

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

24 ноября 2009 года

Новость дня

Банк России принял решение понизить ставку рефинансирования на 0,5% до 9% с 25 ноября 2009 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ГТ ТЭЦ–Энерго.
- Рейтинги и прогнозы: НБ ТРАСТ, АК БАРС Банк
- «ТрансКонтейнер» привлекает кредит от Альфа–Банка на 1,7 млрд руб.
- ЕБРР, Промсвязьбанк, Росбанк, ДельтаКредит, Русфинанс Банк, Банк «Санкт–Петербург», ГАЗПРОМ, АФК «Система», Энел ОГК–5.

Денежный рынок.....стр 7

- Валютный рынок вчера не отличался активностью.
- Несмотря на налоговый «период», ставки остаются в пределах 4–6%.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: скачок продаж недвижимости обеспечил спрос на риски, но инвесторы не ослабляют своего интереса к UST и золоту. Что интересного сегодня скажет FOMC?
- Российские еврооблигации: активности все меньше. НМТП привлекателен не только как объект приватизации.
- Рублевые облигации пока без четкого тренда. На повестке дня завтрашние налоги и первичные аукционы.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

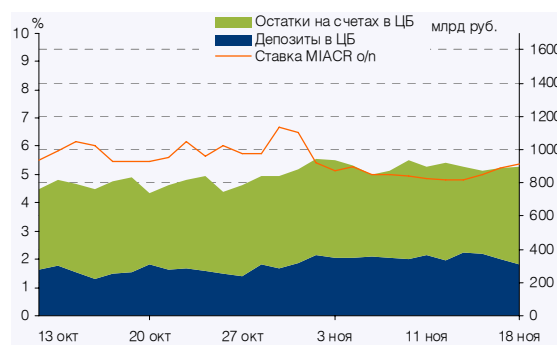
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	-2	114
Russia-30	5.27%	-2	-457
ОФЗ 25068	8.31%	-1	n/a
ОФЗ 25065	8.29%	-1	n/a
Газпрнефт4	9.20%	-39	n/a
РЖД-9	7.50%	-6	-480
АИЖК-8	10.38%	-40	-1 179
ВТБ - 5	7.51%	-20	-609
РоссельхБ-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.80%	-38	-2 104
Mrop59	7.01%	-15	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.73%	12	1 046
ITRAXX XOVER S12 5Y	522.00	-11	n/a
CDX HY 5Y	662.32	-15	-485

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	76.04	0.5%	81.8%
Нефть WTI	77.56	1.1%	73.9%
Золото	1 166.10	1.3%	32.2%
Никель LME 3 M	16 905.00	1.8%	44.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Положительное сальдо торгового баланса РФ за 9 месяцев текущего года сократилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,9 раз до 88 млрд долл. При этом импорт в РФ в январе–октябре текущего года составил 150,2 млрд долл., а экспорт 238,2 млрд долл. Напомним, что положительное сальдо торгового баланса за 9 месяцев 2008 года составляло 166,7 млрд долл., импорт – 246 млрд долл., экспорт – 412,7 млрд долл.
В октябре 2009 года экспорт из РФ составил 30 млрд долл., импорт – 18,7 млрд долл. Положительное сальдо торгового баланса в октябре 11,3 млрд долл.
- По предварительной оценке Минэкономразвития России, в октябре 2009 года падение ВВП составило 8,1% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года (в сентябре – 7,8%). За десять месяцев ВВП снизился на 9,6%.
- По расчетам Минэкономразвития России, за октябрь текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) укрепление рубля к доллару составило 4,4%, к евро – 2,5%, к фунту стерлингов – 5,3%, к швейцарскому франку – 2%, к японской йене – 3,5%.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Москвы назначил на 8 декабря рассмотрение заявления **ОАО «ГТ ТЭЦ–Энерго»** о собственном банкротстве. Напомним, что Компания находится в состоянии дефолта еще с марта 2009 года, когда ОАО «ГТ–ТЭЦ Энерго» допустило техдефолт, впервые не выплатив купон по облигациям серии 04 в объеме 106,8 млн руб. из-за отсутствия у Компании денежных средств. /Прайм–ТАСС/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Уралсвязьинформ»** исполнило оферту по облигационному займу серии 06 объемом 2 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 1,985 млн облигаций (99,3% выпуска) по цене 100% от непогашенной номинальной стоимости, то есть 800 руб. за одну ценную бумагу. В денежном выражении общий объем обязательств составил 1,590 млрд руб.
- Ставка 7–го купона по облигациям **ОАО «СЗТ»** серии 05 объемом 3 млрд руб. установлена в размере 9,65% годовых. Напомним, по условиям эмиссии, процентная ставка на каждый купонный период определяется как трехмесячный MosPrime Rate + 2,12%.
- Совет директоров **Банка «Возрождение»** принял решение о размещении 4 выпусков трехлетних биржевых облигаций общим объемом 16 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигации серий БО–01 и БО–2 объемом 3 млрд руб. каждый и серий БО–4 и БО–5 по 5 млрд руб.
- 20 ноября 2009 года Банк России зарегистрировал пятилетний выпуск облигаций с ипотечным покрытием **ЗАО «ВТБ 24»** серии 1–ИП объемом 15 млрд руб.
- **ОАО «Газпромбанк»** исполнило оферту по облигационному займу серии 04 объемом 20 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 160 тыс. облигаций (0,8% выпуска) на общую сумму 160,154 млн руб.
- 23 ноября 2009 года Банк России зарегистрировал трехлетний выпуск облигаций **ОАО АКБ «АВАНГАРД»** серии 03 объемом 1,5 млрд руб.
- **ООО «Рэйл Лизинг Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 179,6 млн руб. По сообщению Эмитента, к выкупу не было предъявлено ни одной ценной бумаги выпуска.

- Правительство **Московской области** 16 ноября 2009 года осуществило амортизационные выплаты по облигационному займу серии 34009 объемом 33 млрд руб., а также выплатило доход за 2-ой купонный период. Общий размер выплат по обязательствам составил 7,732 млрд руб.
- Правительство **Иркутской области** осуществило амортизационное погашение номинальной стоимости облигационного займа серии 31006 объемом 3,8 млрд руб. Погашение номинала производилось в размере 7%, что составляет 70 руб. на одну бумагу.
- **ОАО «Россельхозбанк»** установило ставку 1-го купона по облигациям серии 08 и серии 09 в размере 10,1% годовых. Процентная ставка 2-6-купонов по облигациям каждого выпуска устанавливается равной ставке 1-го купона. Размещение выпусков облигаций «Россельхозбанка» общим объемом 10 млрд руб. запланировано на 26 ноября 2009 года. Эмитент размещает по открытой подписке 5 млн облигаций серии 08 и 5 млн облигаций серии 09. Номинальная стоимость одной ценной бумаги составляет 1000 руб.
- **ОАО «Атомэнергпром»** закрыло книги заявок по размещению выпусков облигаций серии 01 и серии 02. Ставка купонного дохода по первому купону облигаций серии 01 и серии 02 установлена на уровне 11,5% годовых. Общий объем каждого выпуска по номиналу составляет 30 млрд руб. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 26 ноября 2009 года.
- Фондовая биржа ММВБ допустила к торгам биржевые облигации серий БО-01 – БО-08 **ОАО «РЖД»** на общую сумму 100 млрд руб. Как сообщалось ранее, решение о размещении облигаций было принято РЖД в целях эффективного привлечения заемных средств в 4-м квартале 2009 года и в течение 2010 года с целью финансирования основной и инвестиционной деятельности Компании, а также оптимизации структуры заемного капитала РЖД.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch поместило под наблюдение в список Rating Watch «Негативный» рейтинги **Национального Банка ТРАСТ**, включая долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «В-», рейтинг приоритетного необеспеченного долга «В-», рейтинг возвратности активов «RR4», краткосрочный РДЭ «В», индивидуальный рейтинг «D/E». Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5». Эксперты агентства отмечают, что статус Rating Watch «Негативный» отражает повышенные кредитные риски и/или недостаточную прозрачность в отношении некоторых активов Банка, а также обеспокоенность по поводу более слабых показателей деятельности и недавних изменений в бизнес-модели Банка. Кроме того, рейтинговое действие отражает сохранение неопределенности относительно урегулирования задолженности Банка перед ОАО НК Роснефть в размере 1,6 млрд руб.
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») **Банка АК БАРС** на уровне «ВВ» со «Стабильным» прогнозом. Кроме того, также были подтверждены: краткосрочный РДЭ – на уровне «В», индивидуальный рейтинг – на уровне «D/E», рейтинг поддержки – на уровне «3», национальный долгосрочный рейтинг – на уровне «AA-(rus)», прогноз «Стабильный». Рейтинговые действия Fitch относительно АК БАРСа последовали после взноса в капитал в размере 9 млрд руб. со стороны структур, контролируемых правительством Республики Татарстан, и увеличением базы фондирования за счет средств, полученных от организаций, связанных с правительством, что демонстрирует поддержку капитала и ликвидности со стороны республики. По мнению экспертов Fitch, Татарстан имеет высокую готовность оказать поддержку АК БАРСу с учетом ее контроля над Банком, его обслуживания бюджетных счетов региона, наличия у Банка обширной клиентской базы в Татарстане среди физических лиц (1,4 млн розничных вкладчиков), а также ввиду общей значимости АК БАРСа для банковской системы Татарстана (41% активов на конец 3 кв. 2009 года). Кроме того, поддержка может быть предоставлена не напрямую, от предприятий, связанных с государством. Будущие изменения долгосрочного РДЭ АК БАРСа, вероятно, будут обусловлены действиями относительно долгосрочного рейтинга Республики Татарстан или изменением способности властей региона оказывать поддержку Банку.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно словам директора департамента банковского надзора ЦБ Алексея Симановского, на конец 2009 года показатель просроченных кредитов составит менее 7%. Ранее ЦБ прогнозировал уровень просрочки на конец года в 10–12%.

На 1 ноября без учета Сбербанка просрочка была 5,5%. Так же представитель регулятора высказался, что к июлю 2010 года возможен рост просроченной задолженности до 9%, но, возможно, эта цифра будет меньше, и просрочка пойдет вниз. /Ведомости/

- **ЕБРР, Промсвязьбанк** и его действующие акционеры подписали соглашение, подтверждающие намерения ЕБРР принять участие в закрытой подписке на допэмиссию акций Промсвязьбанка в размере 144,851 млрд шт. приблизительно объемом 5,4 млрд руб. ЕБРР станет новым акционером Промсвязьбанка с долей в уставном капитале 11,7457%, инвестировав при этом около 4,6 млрд руб. В рамках проекта ЕБРР получит право выдвинуть своего представителя в Совет директоров Банка. Действующий миноритарный акционер Промсвязьбанка Коммерцбанк Аусландсбанкен Холдинг АГ (100% дочерняя компания Commerzbank AG) сохранит размер своей доли в уставном капитале Банка на уровне 15,3199%. Доля «Промсвязь Капитал Б.В.» Алексея и Дмитрия Ананьевых снизится до 72,9344 %. Соглашения вступят в силу после одобрения сделки уполномоченными государственными органами. /Finambonds/
- Принадлежащие группе Societe Generale российские банки – **Росбанк** (доля 64,68%), «Сосьете Женераль Восток» (БСЖВ) (100% доля), «ДельтаКредит» (100%) и **Русфинанс Банк** (100%) параллельно с подготовкой консолидации акционерного капитала начали процесс операционной интеграции, который предусматривает объединение банкоматных сетей банков группы (создание единого платежного безкомиссионного пространства) и унификацию стандартов выдачи и обслуживания кредитов. В частности, российские банки Societe Generale будут выдавать ипотечные кредиты по стандартам ипотечного банка «ДельтаКредит». Все это делается для того, чтобы Societe Generale получила выгоду от синергии своих российских активов еще до объединения акционерного капитала. Напомним, 29 октября 2009 года Societe Generale сообщила о намерении консолидировать все российские активы группы. /Коммерсантъ/
- **Банк «Санкт–Петербург»** подвел итоги деятельности за 9 месяцев 2009 года по РСБУ. Активы Банка составили 219 млрд руб., увеличившись на 1,5% по сравнению с 1 января 2009 года и на 21,1% по сравнению с 1 октября 2008 года. Собственный капитал Банка, рассчитанный в соответствии с методикой ЦБ, за 9 месяцев 2009 года вырос на 19,7% по сравнению с 1 января 2009 года, составив 27,2 млрд руб. Основным фактором увеличения собственного капитала в 3 квартале 2009 года стало привлечение субординированного кредита ВЭБа в размере 1,5 млрд руб. В результате коэффициент достаточности капитала Банка на 1 октября 2009 года составил 13,66%, увеличившись на 0,64 п.п. по сравнению с 1 января 2009 года.

Финансовый результат Банка до уплаты налога на прибыль за 9 месяцев 2009 года составил 1 млрд руб., сократившись на 67,5% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года в результате увеличения резервов на возможные потери по ссудам. Относительно начала 2009 года они возросли на 159,2%. На 1 октября 2009 года доходы Банка составили 25,9 млрд руб., увеличившись на 70% относительно сопоставимого периода 2008 года. Процентный доход в отчетном периоде увеличился на 43,8% относительно 9 месяцев 2008 года до 18,9 млрд руб., комиссионный доход – на 15,6% до 1,4 млрд руб. Объем чистой прибыли составил 630,8 млн руб., в том числе 326,6 млн руб. за 3 квартал этого года.

Объем привлеченных средств клиентов с учетом выпущенных долговых обязательств на 1 октября 2009 года составил 153,2 млрд руб., увеличившись на 7,3% по сравнению с 1 октября 2008 года и сократившись на 1,4% по сравнению с 1 января 2009 года. Объем средств юридических и физических лиц на 1 октября 2009 года составил 99,7 млрд руб. и 53,5 млрд руб. соответственно, увеличившись на 11,3% и 13,6% относительно 1 октября 2008 года. При этом относительно 1 января 2009 года средства юрлиц сократились на 7%, а физлиц напротив возросли на 11,2%. На 1 октября 2009 года объем средств, привлеченных на беззалоговых

аукционах ЦБ, составил 9,0 млрд руб., сократившись на 61,7% по сравнению с 23,5 млрд руб. на 1 января 2009 года.

За 9 месяцев 2009 года объем чистой ссудной задолженности вырос на 8,6% и на 1 октября 2009 года составил 172,1 млрд руб. При этом на конец отчетного периода объем кредитов клиентам составил 152,9 млрд руб., увеличившись на 5,6% по сравнению с началом 2009 года. За 9 месяцев 2009 года Банк увеличил объем резервов на 159,2% до 11,4 млрд руб. По состоянию на 1 октября 2009 года доля просроченных кредитов составила 4,49% от кредитов клиентам (0,47% на 1 января 2009 года); при этом уровень покрытия просроченной задолженности резервами составляет 166%. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Как сообщают Ведомости, «ГАЗПРОМ» намерен сократить в 2010–2012 годах объем закупок газа из Туркмении. Согласно планам Монополии, ежегодно закупать будут не более 10,5 млрд куб. м. газа в год, что четверо меньше объемов 2007–2008 годов. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вчера АФК «Система» объявила о подписании с ОАО «Связьинвест» и ОАО «Комстар–ОТС» меморандума о намерениях и начале переговоров по реорганизации активов. Условия меморандума, в частности, предполагают возможную продажу «Системой» доли 50% в «Скай Линке», возможную продажу «Комстар–ОТС» его доли 25%+1 акция в ОАО «Связьинвест» и приобретение им 23,3% ОАО «МГТС», принадлежащих «Связьинвесту». Кроме того, меморандумом предусматривается реструктуризация отдельной задолженности, связанной с предполагаемой сделкой. Результатом этого может стать выход «Системы» из акционерного капитала ЗАО «Скай Линк», выход «Комстар–ОТС» из акционерного капитала ОАО «Связьинвест», а также увеличение доли «Комстар–ОТС» в акционерном капитале МГТС. Подписание меморандума не гарантирует совершение сторонами указанных сделок. Точные сроки и параметры сделки подлежат дальнейшему обсуждению и будут регламентированы отдельными юридически обязывающими документами. /www.sistema.ru/

ЭНЕРГЕТИКА

- Согласно заявлению председателя Совета директоров «Энел ОГК–5», в размере 18 млрд руб. оценивается инвестпрограмма Компании на 2010 год. В текущем году Компания инвестировала в новое строительство около 24 млрд руб. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

ТрансКонтейнер привлекает кредит от Альфа–Банка на 1,7 млрд руб.

Согласно условиям кредитной линии, Компания имеет возможность привлекать кредитные ресурсы сроком до 5 лет для финансирования инвестиций. Общий объем заимствований в рамках кредитной линии может

составить до 1,7 млрд руб. Полученные средства ТрансКонтейнер направит на финансирование закупок обновления парка фитинговых платформ.

Указанную новость мы считаем нейтральной для Компании. Напомним, что в течение 2009 года ТрансКонтейнер воздерживался от привлечения новых обязательств, оставив в долговом портфеле только облигационный заем на 3 млрд руб. и лизинговый долг также на 3 млрд руб. На конец третьего квартала соотношение Финансовый долг/EBITDA составляло 0,85x. Помимо нового кредита от Альфа-Банка, у Компании есть в запасе планируемая сделка с ЕБРР на 100 млн долл. В случае исполнения обоих кредитных соглашений, долг может приблизиться к отметке в 7,6 млрд руб., а соотношение Debt/EBITDA к значению 2x. Указанный уровень мы считаем приемлемым для Компании.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Для международных валютных рынков основным событием вчера стало выступление главы ЕЦБ, заявившего, что, несмотря на наблюдаемые положительные показатели, сигнализирующие о стабилизации ситуации, стимулирующие меры пока сворачивать преждевременно. Следствием такого рода заявлений, безусловно, стал рост европейской валюты, курс которой вчера вновь вплотную приблизился к уровню 1,5 долл.

Однако преодолеть «планку» оказалось не под силу, и к сегодняшнему дню пара EUR/USD опустилась к отметке 1,49х.

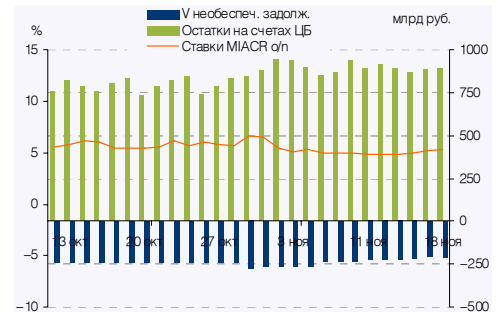
Участники внутреннего валютного рынка в понедельник вели себя довольно пассивно, и общий оборот сделок по инструментам рубль-доллар не превысил 2 млрд против 3,3 млрд долл. по итогам пятницы. Торги проходили достаточно невыразительно: с утра курс рубля, отыгрывая ослабление доллара на forex, укрепился к бивалютной корзине на 8 коп., а в дальнейшем уже не выходил за рамки диапазона 35,20–35,25 руб., закрывшись на отметке 35,22 руб.

Сегодня в отсутствие каких-либо новых идей, игроки сохраняют «нейтралитет» – с открытием корзина торгуется на уровне прежних 35,20–35,25 руб. Помимо прочего, отметим, что сегодня курс рубля будет поддерживаться наступающими завтра выплатами НДС – для выполнения своих обязательств экспортеры, крупнейшие плательщики данного налога, будут переводить в рубли часть валютной выручки.

Несмотря на налоговый период, ставки денежного рынка по-прежнему держатся на весьма комфортном для привлечения уровне, не превышая 6%. При этом масштаб рыночной ликвидности продолжает увеличиваться, составив 868,8 млрд против 850,7 млрд руб.

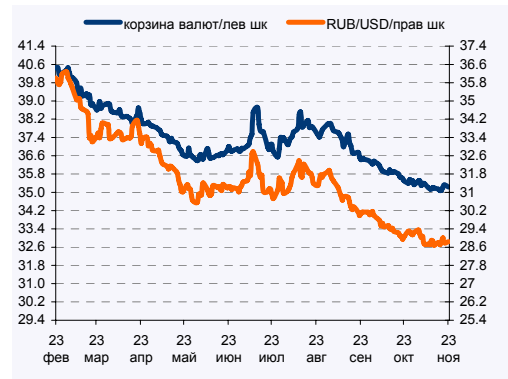
Участники денежного рынка сегодня ожидают завершения заседания Совета Директоров ЦБ. Интрига заключается в том, что на повестке стоит вопрос о принятии решения по очередному снижению ставки рефинансирования. На наш взгляд, Банк России вероятность такого решения достаточно высока – инфляция продолжает оставаться на невысоком уровне, составив за половину текущего месяца 0,2%, а по прогнозу МЭРТ по итогам всего ноября не более 0,4%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
23 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 1 год аукцион репо ЦБР сроком на 3 месяца
24 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 35 млрд руб. сроком 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца
25 ноя	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 86,3 млрд руб. уплата 1/2 акцизов и НДС
26 ноя	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

В понедельник импульсом для роста американских фондовых площадок стал во многом прогнозируемый скачок вторичных продаж недвижимости – в октябре продажи выросли на 10%, что является максимальным показателем за период с февраля 2007 года. Безусловно, серьезную поддержку росту продаж оказали текущие минимальные ставки по ипотечным кредитам вкпе с налоговыми льготами в условиях весьма низких цен на недвижимость. По итогам дня положительная переоценка фондовых индексов составила 1,3% – 1,4%.

В сегменте государственного долга США основное внимание инвесторов вчера было сконцентрировано на очередном аукционе по 2-летним UST. Отметим, что, несмотря на менее агрессивный, чем на предыдущем аукционе спрос (bid/cover на уровне 3,16 против 3,63), доля покупок участников – нерезидентов сохранилась на уровне октябрьского размещения – 44,5%. Примечательно, что и более длинные UST вчера также оставались в поле покупательских интересов – по итогам дня доходность 10-летних UST снизилась на 2 б.п. до 3,35% годовых.

На текущий момент сложилась ситуация, когда, воспринимая успехи фондового рынка как некое импульсное явление, инвесторы все же стараются поддерживать довольно весомые позиции в более надежных инструментах, что, как мы полагаем, и обеспечивает относительную стабильность спроса на казначейские обязательства США. Вместе с тем, при существующих проблемах в экономике США, ключевыми из которых являются критически высокая безработица и огромный бюджетный дефицит, treasuries также не воспринимаются, как самое надежное «защитное» средство. При текущей ситуации участники рынка предпочитают наращивать свои позиции в золоте, которое на фоне столь высокого внимания продолжает устанавливать новые ценовые рекорды – вчера стоимость унции достигала 1174 долл.

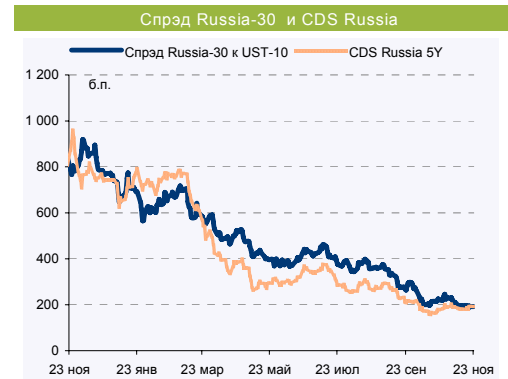
Сегодняшний список выходящих макроданных выглядит довольно внушительно: помимо отчета по ВВП за третий квартал текущего года, будут опубликованы индекс потребительского доверия в ноябре, индексы цен недвижимости за сентябрь и третий квартал в целом. Однако наиболее ожидаемым событием вполне объяснимо является очередная «минутка» FOMC, с которой, как мы полагаем, участники рынка связывают свою дальнейшую стратегию, надеясь услышать политику регулятора при сложившихся условиях.

Российские еврооблигации начали неделю достаточно вяло. Суверенные бумаги Russia-30 открывали торговую сессию котировками на уровне 113,75%, их «достижением» за день стало продвижение в диапазон 113,875% – 114%, где цены и остались к моменту закрытия торговых площадок.

В корпоративных выпусках основная активность была обеспечена продавцами в бумагах Газпрома, ВТБ и ТНК-ВР.

В отношении сегодняшнего дня отметим, что поводов для оптимизма не так много, как хотелось бы. Азиатские торговые площадки посылают свои негативные импульсы, демонстрируя отрицательную динамику индексов. Не способны оказать должной поддержки и сырьевые рынки.

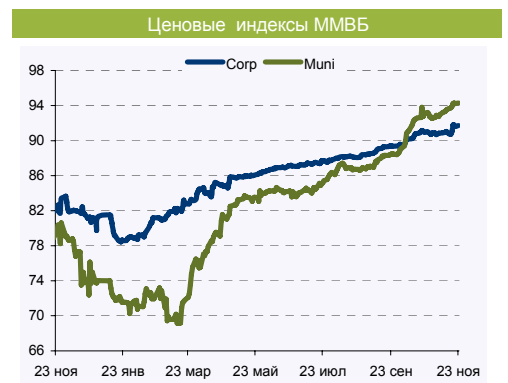
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

Среди наиболее интересных новостей по корпоративным евробондам отметим появившееся в СМИ сообщение о планах по приватизации стратегических предприятий в 2010 году, среди которых обозначен и Новороссийский морской торговый порт. Напомним, что условиями выпуска евробондов НМТП в случае смены собственника предусмотрен put-option по 101% от номинала. Безусловно, пока процесс приватизации НМТП еще сохраняет вероятностный характер, однако не стоит исключать сценария, при котором компания может предложить держателям бондов какие-либо «смягчения» действующих ковенант, компенсируя это премией. Кроме того, если все будет организовано без каких-либо послаблений – у бондов НМТП автоматически появляется put-option в 2010 году, таким образом, привлекательность бумаг, дюрация которых сокращается фактически до 1 года (а возможно и менее 1 года) существенно возрастает. Исходя из этого, НМТП выглядит интересно для покупки.

Рублевый сегмент, «набирая силы» перед завтрашним раундом расчетов по налогам, а также перед валом первичного предложения вчера не проявлял какого-либо четкого тренда. В наиболее ликвидных бондах, после продаж в пятницу свои котировки восстановили выпуски Газпром-11 (УТМ 9,47%, +15 б.п. по цене), Газпром-13 (УТМ 9,12%, +10 б.п.), СевСтБО-1 (УТР 10,85%), Сибметинв-1 (УТР 13,90%), Сибметинв-2 (УТР 13,94%), Мгор-62 (УТМ 9,23%, +20 б.п.).

Отметим, что появление новостей об укреплении деловых связей между Ситрониксом и РОСНАНО весьма благотворно влияет котировки бумаг Ситроникс-1, за вчерашний день они прибавили в цене порядка 10 б.п. (УТМ 15,29%).

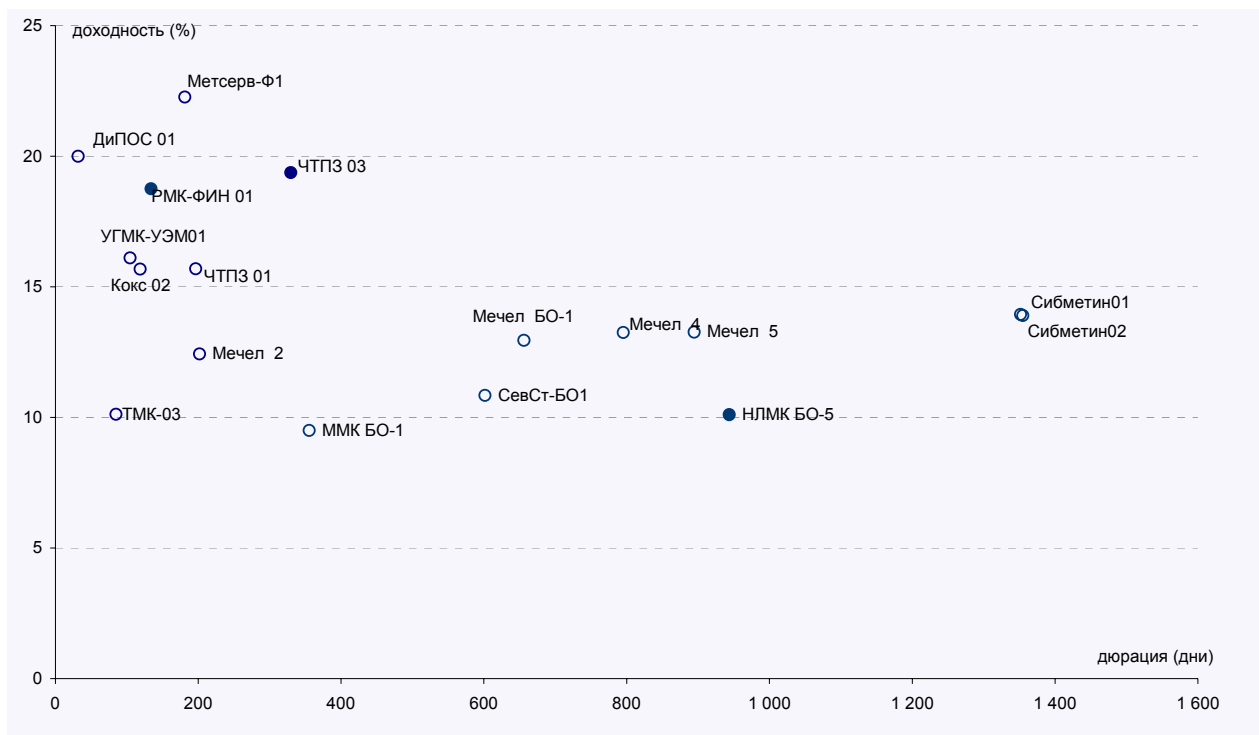
В ОФЗ накануне завтрашних аукционов по размещению дополнительного выпуска ОФЗ 25070 на сумму 10 млрд руб. и ОФЗ 25069 на сумму 20 млрд руб. не прослеживается четких предпочтений, скорее всего, настрой участников будет определяться ситуацией с ликвидностью в среду.

Сегодня же динамика рублевого сегмента обещает сохранить такой же маловыразительный вид, как и в предыдущие дни. При этом усилившаяся волатильность рубля на FOREX только предостерегает от опрометчивых действий.

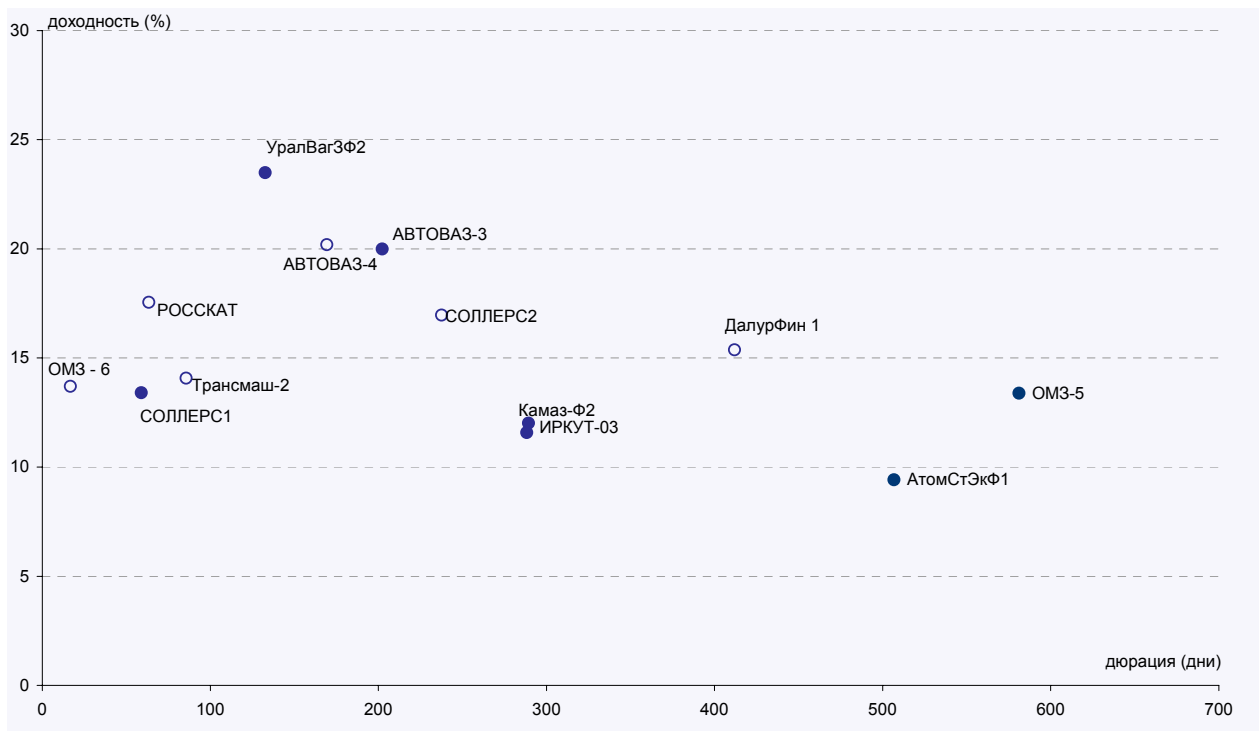
Главный «козырь» покупателей – это решение ЦБ о снижении ставки рефинансирования. И, как мы можем наблюдать, регулятор выполняет свое обещание, определяя ее на уровне 9%, а минимальной ставки по операциям РЕПО и Ломбардным кредитам на уровне 6,25%.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
25 ноя	ОФЗ 25070	10 000
25 ноя	ОФЗ 25069	20 000
25 ноя	Акрон 03	3 500
26 ноя	Атомэнергпром	30 000
26 ноя	Атомэнергпром	30 000
26 ноя	РСХБ-8	5 000
26 ноя	РСХБ-9	5 000
26 ноя	Матрица-3	700
	ИТОГО	104 200

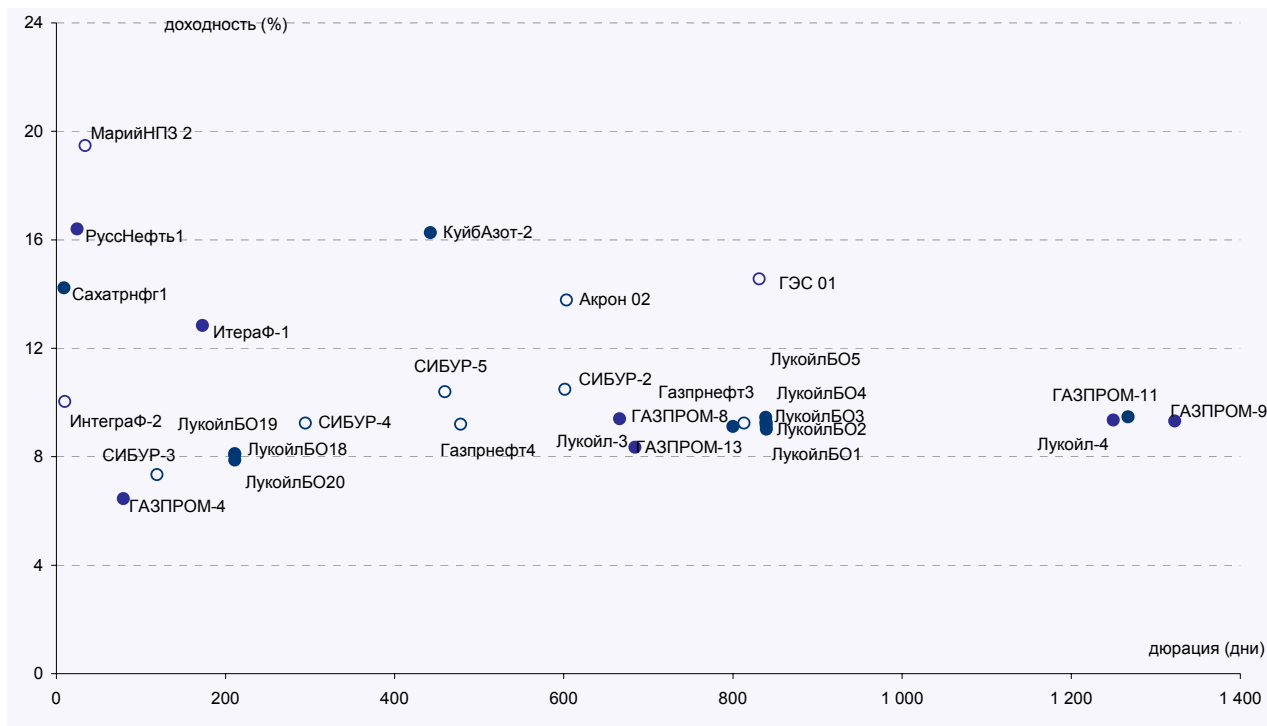
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



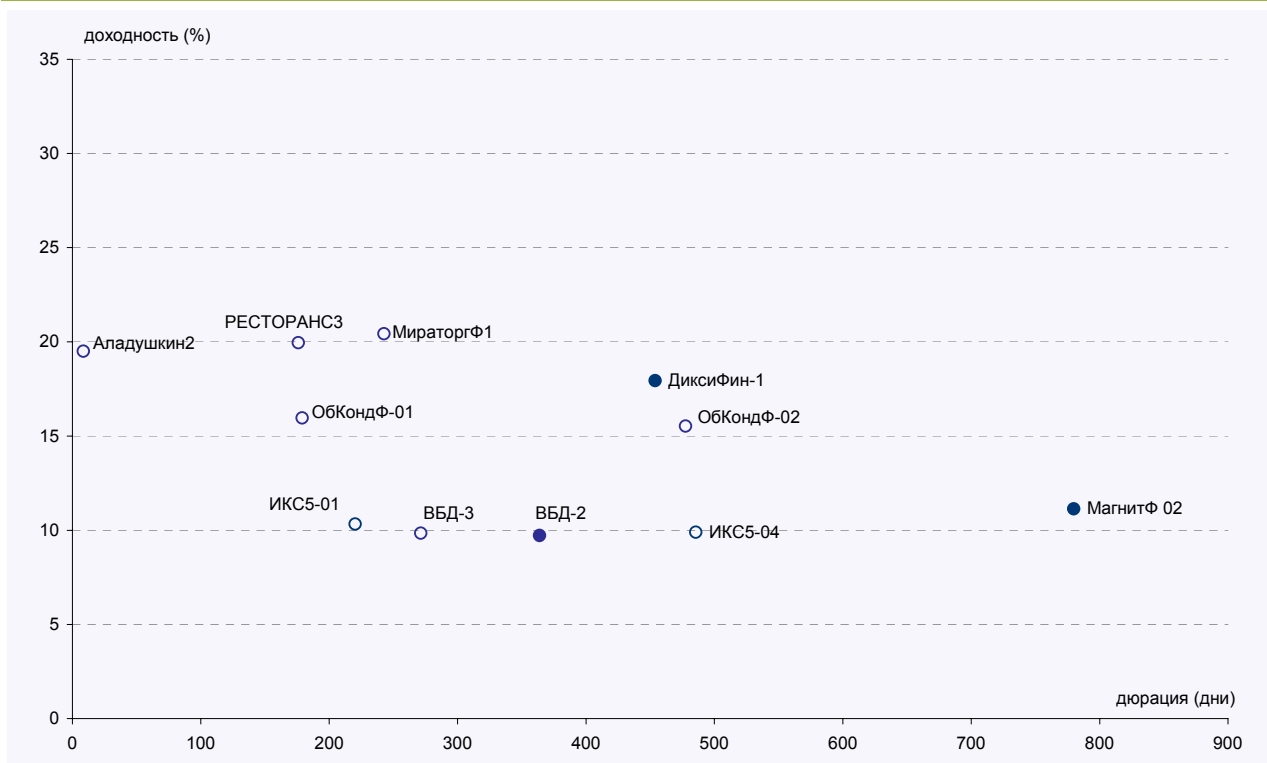
Машиностроение



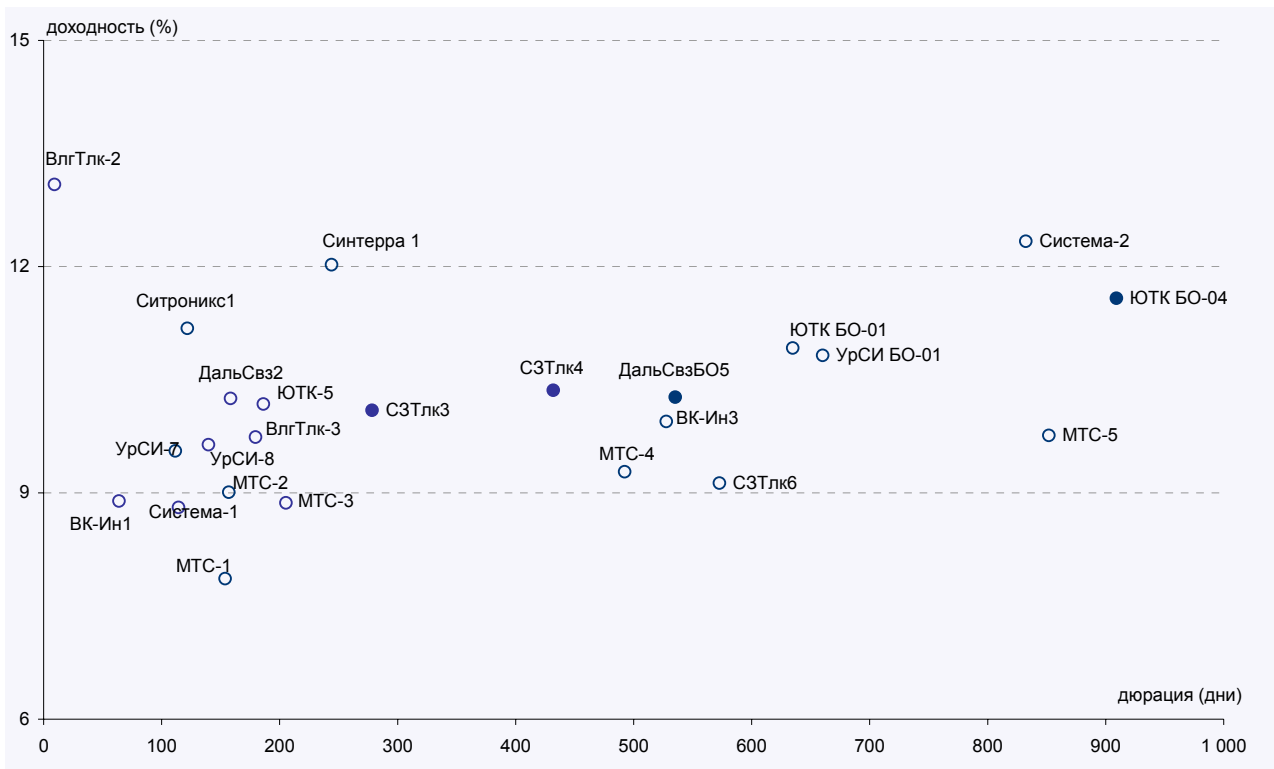
Нефтегазовый сектор, Химия



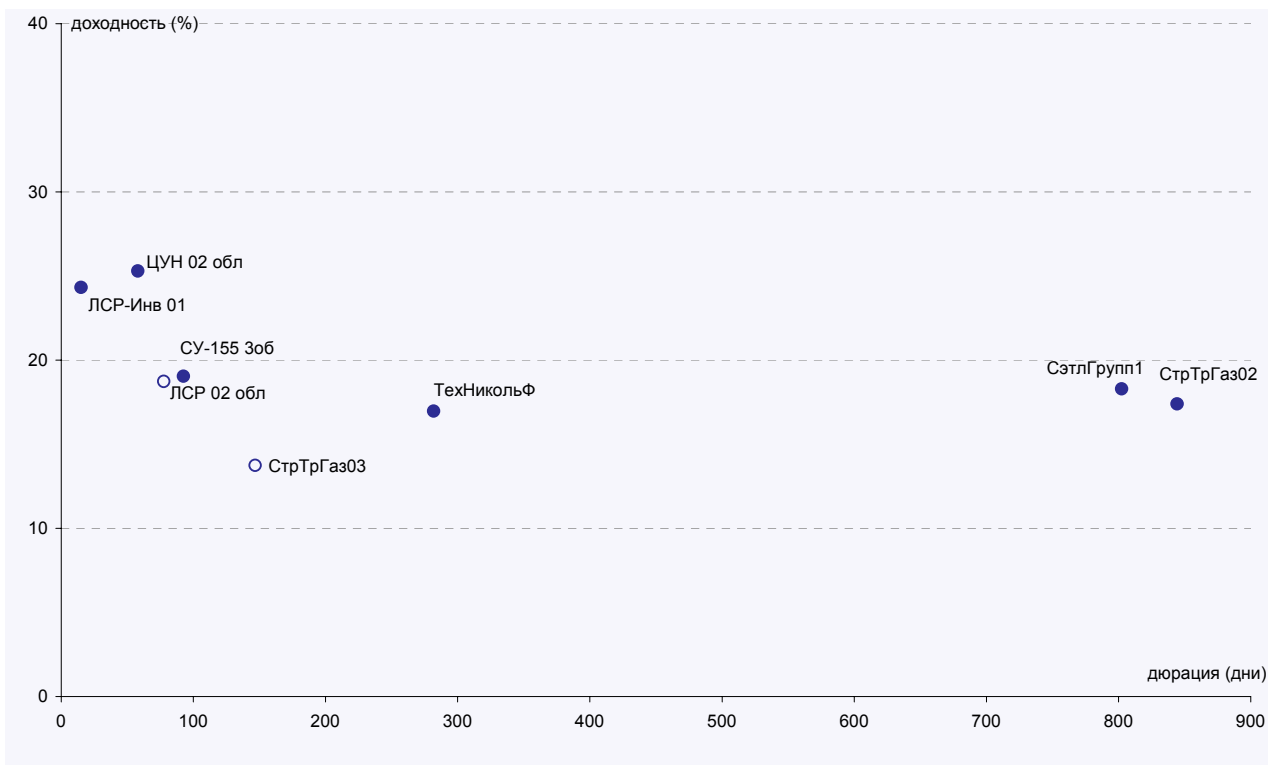
Потребсектор и АПК, Ритэйл



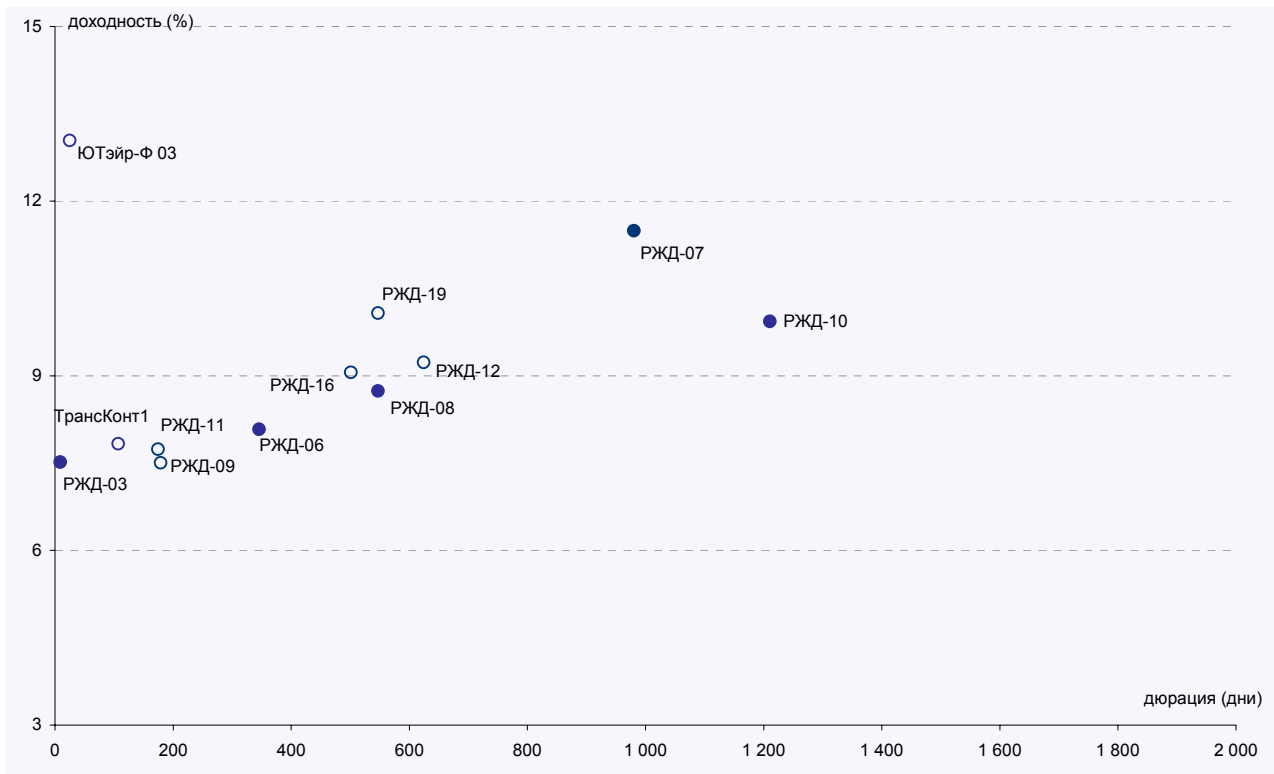
Телекоммуникации и медиа



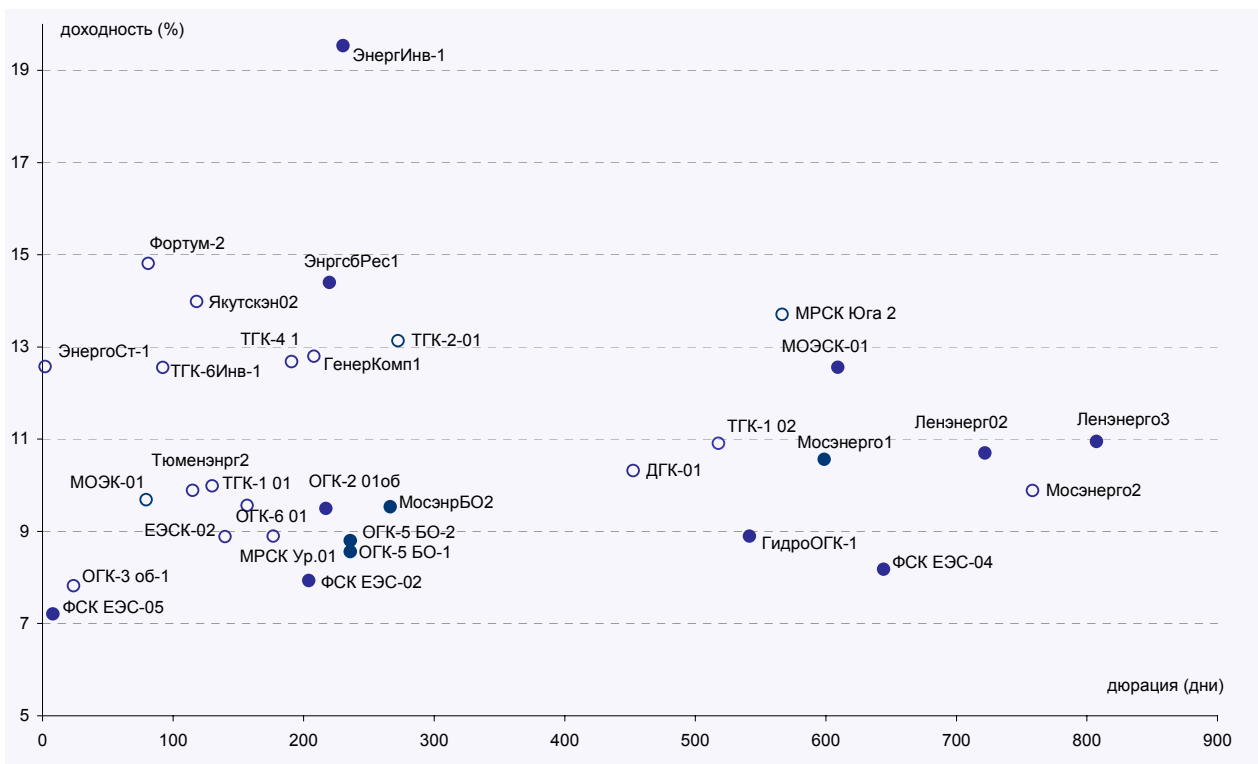
Строительство, девелопмент и стройматериалы



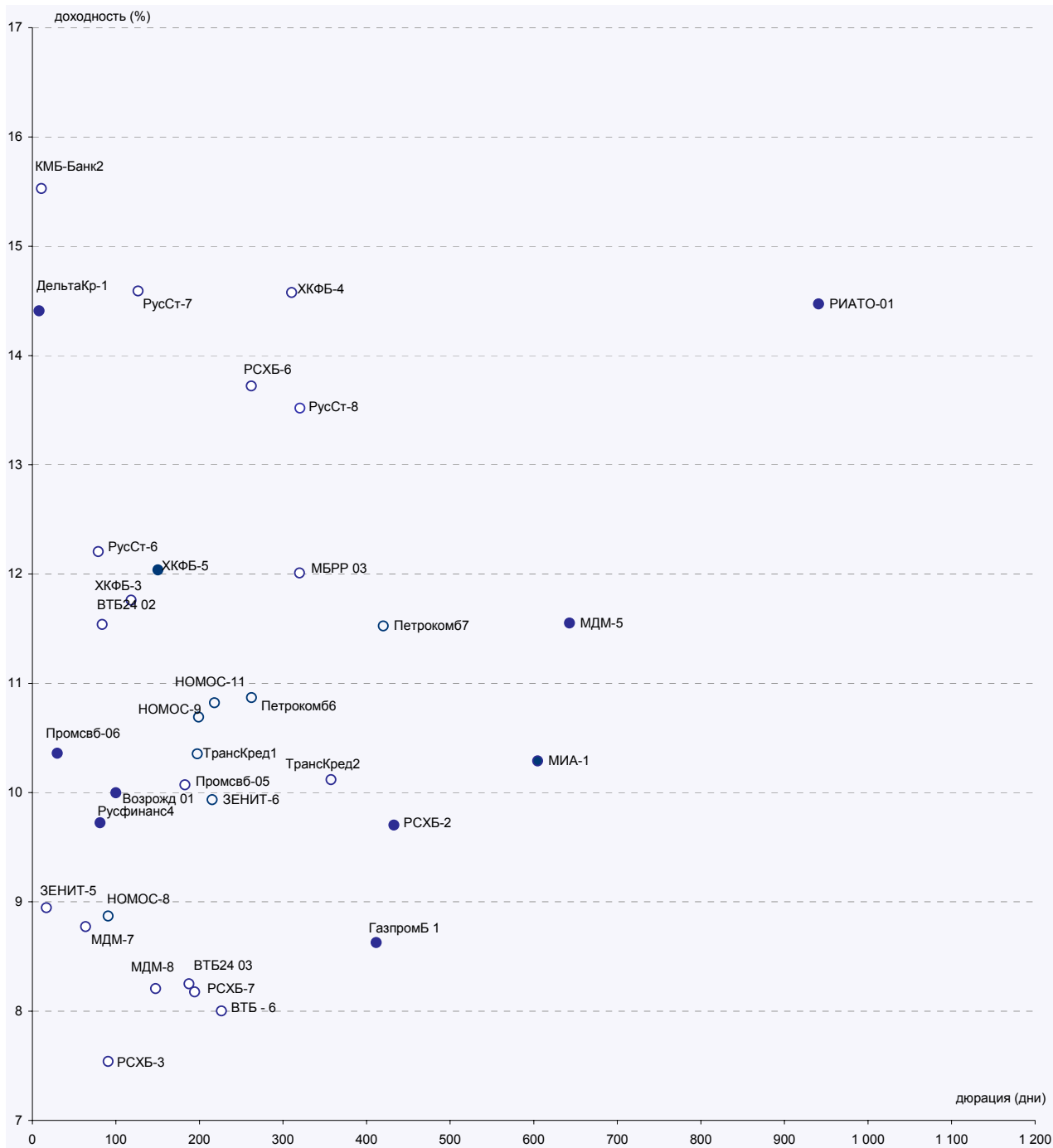
Транспорт



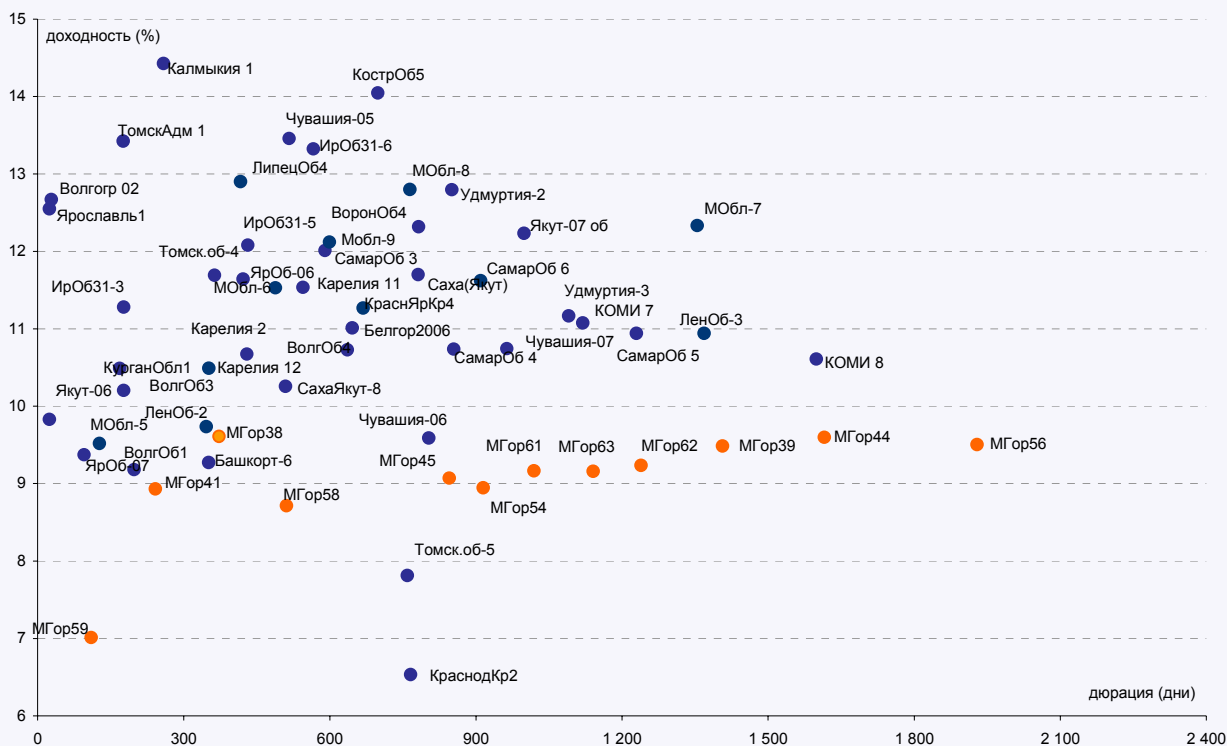
Энергетика



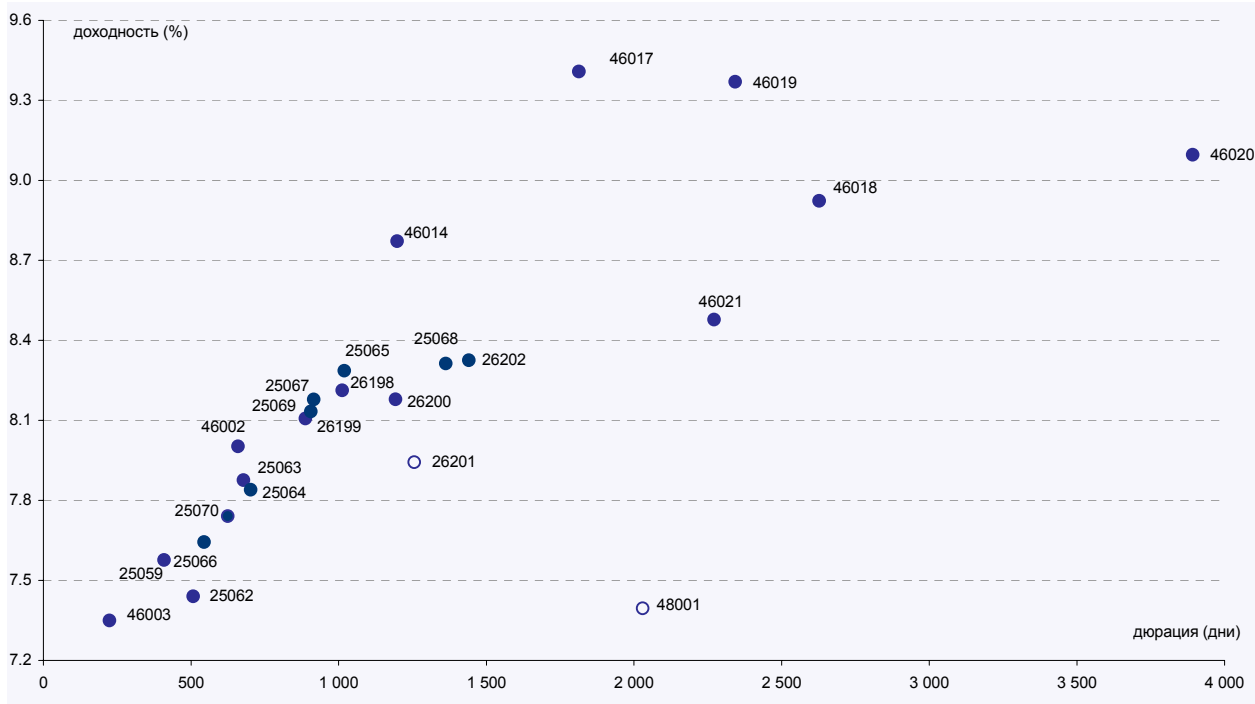
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКА и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.