

25 июня 2009 года

## Новость дня:

С 12 по 19 июня объем международных резервов РФ увеличился на 0,5 млрд долл. до 407,1 млрд долл.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: **Зерновая компания «Настюша».**
- Рейтинги и прогнозы по ним: **Москва.**
- НМТП: итоги 1 квартала 2009 года.
- Сбербанк, Газпромбанк, Росбанк, АИЖК, НОМОС-БАНК, Глобус – лизинг – финанс, Газпром, Мечел, Амурметалл, ПМЗ, Седьмой континент, Дикси, Синтерра, ВымпелКом.

## Денежный рынок.....стр 8

- Валютный рынок спокоен. Активность инвесторов сохраняется на невысоком уровне.
- Сегодняшние налоги едва вызовут затруднения у участников.

## Долговые рынки .....стр 9

- Внешние рынки: FOMC не оправдал ожиданий инвесторов, неопределенность ситуации сохраняется.
- Российские еврооблигации: Сбербанк – ньюсмейкер вчерашнего дня.
- Рублевый сегмент: Москва привлекла больше участников, чем ОФЗ, но не планирует «останавливаться» – в начале июля новый аукцион.

## Панорама рублевого сегмента...стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	6	147
Russia-30	7.94%	-10	-189
ОФЗ 46018	11.38%	0	284
ОФЗ 25059	10.68%	1	-102
Газпромнефт4	14.20%	-16	n/a
РЖД-9	12.88%	-59	58
АИЖК-8	13.28%	0	-889
ВТБ - 5	12.92%	-4	-68
РоссельхБ-6	14.78%	0	491
МосОбл-8	19.38%	164	-1 446
Мгop59	12.26%	-4	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.14%	0	587
iTRAXX XOVER S10 5Y	835.78	-21	-193
CDX HY 5Y	997.23	-52	-150

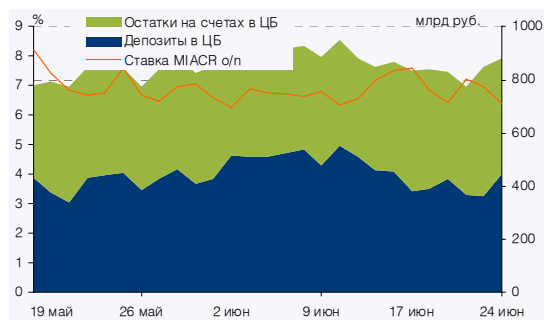
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	984.86	7.4%	59.0%
RTS	959.18	2.8%	51.8%
S&P 500	900.94	0.7%	-0.3%
DAX	4 836.01	2.7%	0.5%
NIKKEI	9 590.32	0.4%	8.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.44	-0.3%	61.2%
Нефть WTI	68.67	-0.8%	54.0%
Золото	931.40	0.6%	5.6%
Никель LME 3 M	15 500.00	6.1%	32.5%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным ФНС, в январе–мае 2009 года в федеральный бюджет поступило 1 153,2 млрд руб., что на 32,3% меньше, чем в январе–мае 2008 года. Основная масса администрируемых ФНС России доходов федерального бюджета обеспечена поступлениями НДС (41%), налога на добычу полезных ископаемых (26%), ЕСН (18%) и налога на прибыль (10%). Поступления налога на прибыль организаций в федеральный бюджет в январе–мае 2009 года составили 114,7 млрд руб. По сравнению с январем–маем 2008 года поступления снизились на 215,4 млрд руб., или в 2,9 раза. Основным фактором, оказавшим влияние на снижение поступлений налога на прибыль организаций в федеральный бюджет, является ухудшение результатов финансово–хозяйственной деятельности организаций (рост убыточных организаций и суммы полученного убытка с одновременным снижением количества прибыльных организаций и суммы полученной ими прибыли), а также снижение с 2009 года ставки налога, зачисляемого в федеральный бюджет, с 6,5% до 2%.
- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 16 по 22 июня 2009 года составила 0,1%, с начала месяца – 0,4%, с начала года – 7,2% (в 2008 года: с начала месяца – 0,8%, с начала года – 8,5%, в целом за июнь – 1,0%).
- По словам Сергея Игнатьева, к маю 2009 года доля нелегального импорта в импорте России составляла 13%.
- Всемирный банк ухудшил прогнозы по России, снизив оценку экономического спада страны с 7,5% до 7,9%.

**Дефолты**

- ООО «Зерновая компания «Настюша» в полном объеме исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. в рамках техдефолта. По условиям выпуска, выплата 5–го купона в размере 72,3 руб. на одну ценную бумагу выпуска должна была состояться 19 июня 2009 года. По сообщению Эмитента, обязательство в размере 72,3 млн руб. не было исполнено в связи с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Вчера на ММВБ состоялись аукционы по размещению 15 млн облигаций города **Москвы** 61–го выпуска и 20 млн облигаций 62–го. В ходе аукциона по размещению 61–го выпуска было подано 42 заявки на покупку 8,755 млн облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 100,18% от номинальной стоимости бумаг. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 15,79% годовых, а количество размещенных бумаг – 7,280 млн штук, что составляет 48,53% от общего объема. По 62–му выпуску в ходе аукциона было подано 64 заявки на покупку 15,310 млн облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 97,36% от номинальной стоимости бумаг. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 15,9% годовых, а количество размещенных бумаг – 12,926 млн штук, что составляет 64,63% от общего объема.
- **Иркутская область** выплатила купонный доход, а также частично погасила номинальную стоимость облигаций серии 31005 объемом 2,2 млрд руб. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за 5–ый купонный период составил 20,56 руб. из расчета 8,2% годовых. Погашение номинальной стоимости производилось в размере 12,5% от номинала, что составляет 125 руб. на одну бумагу.
- **ОАО «НОМОС–БАНК»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 09 по требованию владельцев. Эмитент в рамках оферты выкупил облигаций на сумму 3,3 млрд руб., что составляет 65,9% от выпуска.

- **ОАО «Нэфис Косметикс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 755 056 облигаций по цене 100% от номинальной стоимости. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1 млрд руб.
- ФСФР приостановила эмиссию неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 01 **ЗАО «ТрансКредитФакторинг»**.
- **ОАО «РЖД»** открыло книгу заявок по размещению выпуска облигаций серии 15 номинальным объемом 15 млрд руб. Срок сбора заявок начинается 24 июня 2009 года и заканчивается 26 июня 2009 года. Заявки направляются в **ОАО «ТрансКредитБанк»**. Размещение на бирже состоится 29 июня 2009 года.
- **«Центр-инвест»** планирует начать размещение по открытой подписке на ММВБ облигаций 2-й серии на 3 млрд руб., срок — 5 лет. Ранее Банк объявил годовую оферту на досрочный выкуп облигаций этой серии.
- **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** выплатило купонный доход по облигациям серии 01, а также исполнило первую часть оферты по ценным бумагам. В рамках исполнения первой части оферты Компания выкупила у владельцев 85,79% выпуска на общую сумму 2,3 млрд руб., без учета НКД. Напомним, что состоялся выкуп облигаций, уведомления о намерении продать которые поступили агенту Эмитента по приобретению в первые 5 дней периода предъявления. Исполнение второго этапа оферты состоится 6 июля 2009 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2,7 млрд руб.
- Средневзвешенная доходность на аукционе по доразмещению **ОФЗ 25064** составила 11,98% годовых, ставка отсечения – 11,99% годовых. Средневзвешенная цена – 100,9319% от номинальной стоимости, цена отсечения – 100,894%. Объем спроса по номиналу – 6,78 млрд руб., объем спроса по рыночной стоимости – 6,94 млрд руб.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте на уровне «BBB» 61-му выпуску приоритетных необеспеченных четырехлетних рублевых облигаций **Москвы** объемом 15 млрд руб. (475 млн долл.), а также 62-му выпуску приоритетных необеспеченных пятилетних рублевых облигаций города объемом 20 млрд руб. (630 млн долл.). Рейтинги выпусков облигаций отражают рейтинг Москвы.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- «Кризиса на рынке кредитования в России удастся избежать за счет поддержки банков государством, даже несмотря на рост числа невозвратов», – заявил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин. Он уверяет, что правительство располагает «неплохими инструментами рефинансирования и поддержки как наших граждан, так и банков». «Увеличение невозврата будет происходить, но кризиса избежим в результате поддержки банков в части пролонгации этих кредитов и выполнения своих обязательств. То есть сам кризис можно избежать», — сказал министр. Говоря о механизме поддержки правительством банков, столкнувшихся с проблемой невозврата кредитов заемщиками, Кудрин указал, что таким банкам «мы помогаем в виде капитализации». /РИА Новости/
- Прибыль **Сбербанка** за прошлый год составила 4,4 млрд долл., что позволило ему занять 23-ю строчку среди самых прибыльных банков мира по версии журнала The Banker. С таким же показателем в США он занял бы второе место по доходам, уступив только Bank of America. В мировом списке он находится на 22-м месте и опережает Сбербанк лишь на 6 млн долл. Главенствуют в этом списке китайские банки. ICBC с 21,3

млрд долл. прибыли занимает первую строчку, а China Construction Bank с 17,5 млрд долл. — вторую. Всего в топ–25 вошло пять банков из этой страны. Британцы и американцы смогли делегировать по два представителя. Гораздо больше (семь) американских банков в списке топ–25 по убыткам. Рекордсмен страны Citigroup (53 млрд долл.) расположился на втором месте, пропустив британского лидера Royal Bank of Scotland (59,3 млрд долл.). Шесть банков делегировала Германия, самый убыточный из них Deutsche Bank (8 млрд долл., 8–е место). **Газпромбанк** с убытком в 2,6 млрд долл. расположился на 20–й строчке. Банк отчет по МСФО за год еще не публиковал, но прогнозирует убыток более чем в 60 млрд руб. Реальные потери почти вдвое меньше — около 33 млрд руб., отмечает зампред правления Александр Соболев. /Ведомости/

- Собрание акционеров **РОСБАНКа** утвердило договор о присоединении к нему банка «Центральное ОВК». Кроме того, на собрании были рассмотрены итоги работы Банка в 2008 году, утвержден годовой отчет, бухгалтерский баланс на 1 января 2009 года, а также отчет о прибылях и убытках за 2008 год. Для поддержания текущего развития Банка акционеры приняли решение не выплачивать дивиденды за прошедший год и оставить нераспределенную прибыль в распоряжении правления для пополнения фондов Банка. Акционеры также избрали новый состав совета директоров РОСБАНКа. /Banki.ru/
- На заседании наблюдательного совета **АИЖК** его гендиректор Александр Семеняка предложил председателю совета, помощнику президента по экономическим вопросам Аркадию Дворковичу субсидировать процентные ставки по ипотеке так же, как по автокредитам: государство доплачивает банкам часть ставки, а население получает дешевый кредит. /Ведомости/
- АСВ завершило санацию банка «ВЕФК–Сибирь». Новый акционер (**НОМОС–БАНК**) вступил в свои права, сообщила замдиректора департамента АСВ Нина Демидова. Он будет переименован в «НОМОС–БАНК — Сибирь». /Интерфакс/
- **ООО «Глобус–лизинг–финанс»** 19 июня допустило техдефолт, не выплатив 31,6 млн руб. по облигациям 4–й серии и не погасив заем. Также Компания не заплатила 22,4 млн руб. по купону облигаций 6–й серии и не исполнила обязательства по досрочному погашению на 256,8 млн руб. Для урегулирования вопроса по исполнению обязательств Компания предлагает реструктурировать долг по облигационному займу путем обмена бумаг 4–й серии на бумаги 5–й и 6–й серий, находящиеся на балансе «Глобус–лизинг–финанс» и «Глобус–лизинга». Срок их погашения — декабрь этого года. «Общая сумма просроченных долгов перед нашими Компаниями — свыше 1,4 млрд руб., что с избытком покрывает все обязательства по облигационным займам», — объясняет гендиректор Компании Борис Курцман в обращении к инвесторам. По его словам, Компания намеревается погасить задолженности за счет возврата просроченных долгов клиентов и реализации своего имущества. /Ведомости/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Россия в январе–мае 2009 года сократила экспорт нефти на 0,6% до 102 млн т по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Уменьшение экспорта нефти объясняется сокращением поставок в страны СНГ. При этом в мае экспорт нефти увеличился на 2,2% до 21,5 млн т. Экспорт природного газа сократился на 47,7% до 49,1 млрд куб. м, в мае – на 26,3% до 13,7 млрд куб. м. /AK&M/
- Экспорт **Газпрома** в Европу должен восстановиться и во втором полугодии, как ожидается, составит 82,2 млрд куб. м (+18% к 2008 году и 38% — к январю — июню этого года); прогноз по выручке — 19,4 млрд долл., сообщил зампред правления Монополии Александр Медведев. /Коммерсантъ/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Как сообщают сегодняшние «Ведомости», немецкий банк WestLB, ранее кредитовавший Oriel Resources, в связи с нарушением ковенант, потребовал от «Мечела» досрочно вернуть 84,8 млн долл. К сожалению, издание не приводит комментарии кредиторов или представителей «Мечела» и не совсем понятно, каким образом долги Oriel Resources были «переоформлены» на российского металлурга и почему в них включены условия по кредитам, привлеченным «Мечелом». Насколько известно, к настоящему времени «Мечел» добился реструктуризации задолженности в 1,5 млрд долл., взятой на покупку североамериканской компании и мы сомневаемся, что новость о претензиях немецкого банка может отразиться на уже достигнутых соглашениях. /Ведомости/
- Арбитражный суд Хабаровского края признал ОАО «Амурметалл» несостоятельным (банкротом) в отношении Компании введена процедура наблюдения. В ходе судебного заседания также был утвержден арбитражный управляющий. Исковое заявление о признании Компании банкротом было подано ООО «РИККОМ» в конце мая 2009 года. /Finambonds/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По словам министра промышленности и торговли Виктора Христенко, отечественные авиационно-строительные предприятия получают от правительства более 8,5 млрд руб. Министр также отметил, что уже подготовлен ряд предложений для дополнительной поддержки ключевых проектов в гражданской авиации. /Finambonds/
- 22 июня состоялось годовое общее собрание акционеров ОАО «Пермский Моторный Завод», на котором был утвержден годовой отчет общества, распределение прибыли в размере 103,722 млн руб., в том числе 21 млн руб. на выплату дивидендов. Объем продаж Компании в 2008 году составил 10,62 млрд руб. План продаж выполнен на 97%. Темп роста объемов продаж к 2007 году составил 124% или 2 079 млн руб. /Finambonds/

## РИТЭЙЛ

- Торговая сеть «Седьмой Континент» отказалась от участия в проекте строительства ТРЦ «Шоколад» (200 000 кв. м) в подмосковном Реутове. Объект достанется партнеру сети — компании «Ташир», которая уже сменила название ТРЦ на «Рио» (бренд принадлежит ГК «Ташир»). Пресс-секретарь «Седьмого Континента» Влада Баранова сообщила, что Ритейлер решил отказаться от права собственности, посчитав более целесообразным взять площади в долгосрочную аренду. По ее словам, Компания заключила с ООО «Реутовский торговый дом» (принадлежит, по данным ЕГРЮЛ, «Ташир капиталу» и «М капиталу», владеющему недвижимостью «Седьмого Континента») договор аренды на 10 000 кв. м сроком на 49 лет. Пресс-секретарь ГК «Ташир» Ирина Каграманова подтвердила факт выкупа 50% проекта. /Ведомости/
- По итогам января–мая 2009 года, общая выручка Группы Компаний «ДИКСИ» (розничная выручка и прочие доходы, в том числе от субаренды и маркетинговые бонусы) в рублях составила 22,422 млрд, что на 17% больше аналогичного показателя 2008 года, 19,188 млрд руб. В долларах общая выручка Компании составила 669,8 млн, что на 16% меньше аналогичного показателя 2008 года, 799,3 млрд долл.
  - Выручка от розничных операций магазинов формата «ДИКСИ» составила 18,819 млрд руб. (562,2 млн долл.), что на 14,5% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях, но на 17,9% ниже в долларовом эквиваленте.

25 июня 2009 года

6

- Выручка от розничных операций магазинов формата «МЕГАМАРТ» составила 2,452 млн руб. (73,2 млн долл.), что на 34,6% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях, но на 3,5% ниже в долларовом эквиваленте.
- Выручка от розничных операций магазинов формата «МИНИМАРТ» составила 804 млн руб. (24,0 млн долл.), что на 17,7% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях, но на 15,6% ниже, чем долларовый показатель за аналогичный период 2008 года.
- Выручка от розничных операций магазинов «VMART» составила 68 млн руб. (2 млн долл.). После принятия решения, в феврале 2009 года, касательно отсутствия перспектив для дальнейшего развития формата «VMART», в марте–апреле 2009 года все 12 магазинов данного формата были успешно закрыты. За май 2009 выручка от операций формата «VMART» составила 0 руб.
- Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 278 млн руб. (8,3 млн долл.). /www.dixy.ru/

## ТРАНСПОРТ

### НМТП: итоги 1 квартала 2009 года.

Новороссийский морской торговый порт (НМТП) вчера представил инвесторам результаты 1 квартала 2009 года по МСФО. Мы считаем, что итоги первых трех месяцев свидетельствуют о том, насколько Компания справляется со сложившейся негативной конъюнктурой. Опираясь на финансовые результаты НМТП за отчетный период, мы отмечаем, что это ему удается довольно успешно.

НМТП, 2008-2009гг., МСФО			
mio usd	1 кв. 09	1 кв. 08	1 кв 09/ 1 кв 08
Основные финансовые показатели, млн руб.			
Выручка	157	150	-4.5%
Операционная прибыль	102	62	
ЕБИТДА*	64	96	49.3%
Скор. ЕБИТДА	116	75	
Чистая прибыль	34	56	66.9%
Скор. чистая прибыль	75	41	
Долг	488	506	3.6%
Текущая часть долгосрочных кредитов и займов	33	42	
Денежные средства и депозиты	210	120	-43.0%
Чистый долг	278	386	
Operating margin	21%	38%	16.1%
ЕБИТДА margin	41%	64%	23.0%

\* расчет произведен Компанией

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

- За прошедший отчетный период выручка Компании выросла на 4,5% до 157 млн долл. В структуре переваливаемых грузов драйвером роста стали нефтепродукты (+25%) и зерновые (рост в 3,5 раза). Операционные результаты за январь–май текущего года могут свидетельствовать о сохранении стабильного положения Порты – рост перевалки на 11%. При этом, мы отмечаем, что по ряду категории грузов намечилось снижение темпов падения, среди которых можно выделить, прежде всего, металлы. Однако по-прежнему сохраняется падение грузооборота контейнеров. За счет снижения бункеровочных работ, падения цен на топливо и девальвации национальной валюты НМТП удалось более чем в 1,5 раза сократить себестоимость. В свою очередь это отразилось на операционной рентабельности, которая в отчетном периоде выросла на 23,5 п.п. (!) до завидной для большинства российских компаний цифры в 64,7%. Давление на результаты отчетного периода оказывали курсовые разницы – 52 млн долл. В целях

25 июня 2009 года

7

сопоставимости данных за 1 квартал 2009 года и 1 квартал 2008 года НМТП приводит скорректированный (без учета курсовых разниц) показатель EBITDA, в этом случае рост составит 55% до 116,1 млн долл. (74,9 млн долл. за а.п.п.г.). Без учета корректировки снижение в сравнение с 2008 годом составит 33% до 64,08 млн долл.

- Долговая нагрузка на конец 1 квартала за счет погашения текущей части долгосрочных обязательств сократилась на 4% и составила 488 млн долл. Из указанной суммы до конца года Порту надо погасит 33,4 млн долл. С учетом денежных средств и депозитов до года в размере 210 млн долл. Компания не будет испытывать недостатка ликвидности для погашения своих обязательств. В целом чистый долг НМТП составляет 278 млн долл.

Мы считаем, что сильный кредитный профиль НМТП делает выпуск этого Эмитента привлекательным для инвесторов предпочитающих, прежде всего, качество. Несколько ограничивает привлекательность бонда длинная дюрация – погашение в мае 2012 года.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **«Синтерра»** объявила о подписании долгосрочного контракта на аренду международных магистральных каналов связи с ГК **«ВымпелКом»** на сумму более 250 млн руб. По условиям соглашения, «Синтерра» получает у компаний Группы «ВымпелКом» магистральные каналы в европейские и скандинавские центры обмена трафиком, такие как Лондон, Франкфурт, Стокгольм, Киев и др. По ожиданиям руководства «Синтерры», данный контракт позволит повысить маржинальность бизнеса Компании (увеличение на 2% рентабельности EBITDA в 2009 году). /www.synterra.ru/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный и рынок

Вчера внутренний валютный рынок вел себя достаточно волатильно. В первой половине дня стоимость бивалютной корзины поднялась до 37 руб. Однако дальше на рынке стали преобладать продавцы, рубль начал постепенно укрепляться и на закрытии величина бивалютного ориентира составила 36,84 руб. (-10 коп. по итогам среды).

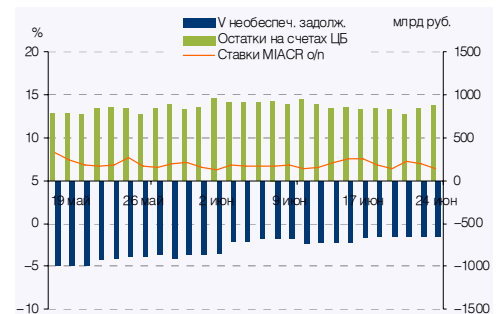
На наш взгляд, волатильность рынка, главным образом, обусловлена низкой активностью участников рынка – в последние дни оборот торгов по инструментам «рубль–доллар» не превышал 3 млрд долл. Поэтому любой сигнал, поступающий с международных площадок, может привести к заметным изменениям ситуации на российском рынке.

Сегодняшним утром на фоне роста цен на нефть, рубль продолжает укрепляться, и к настоящему моменту его отношение к корзине соответствует уровню 36,82 руб. Сегодня банки будут перечислять деньги на уплату НДС, акцизов и ЕСН, и связанная с ними потребность в рублях вполне может выступить в роли поддержки курса национальной валюты.

Как и ожидалось, в среду приток дополнительной ликвидности с аукционов Банка России в объеме 92,8 млрд руб., из которых чуть менее половины могло пойти на погашение ранее привлеченных кредитов, сказался на денежном рынке весьма позитивным образом. Ставки на ресурсы не превышали 5–7%, опускаясь в течение дня от верхней границы к нижней. Вследствие вчерашнего размещения объем необеспеченной задолженности перед ЦБ на сегодня вырос с 649 млрд до 714,6 млрд руб.

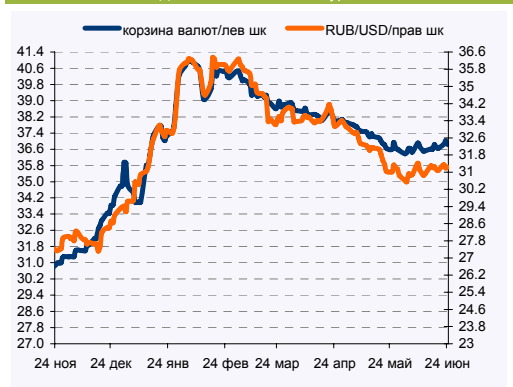
Сегодняшний объем обязательств перед бюджетом по трем налогам едва ли превысит 100 млрд руб., что с учетом текущих остатков банков на счетах в ЦБ (880 млрд руб.) едва ли вызовет какие-либо трудности у кредитных организаций. Впрочем, спрос на ресурсы, скорее всего, приведет к некоторому росту ставок относительно вчерашнего уровня.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
23 июн	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
24 июн	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 32,1 млрд руб.
	возврат ЖКХ ранее привлеченных на аукционах 10 млрд руб.
25 июн	уплата акцизов, НДС
	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

## Долговые рынки

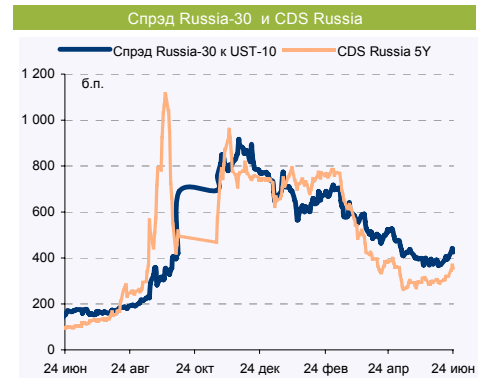
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Столь ожидаемое рынками вчерашнее заседание FOMC не раскрыло каких-то новых заявлений относительно изменения реализуемой в настоящее время финансовой политики. Изменения ставки никто не ждал. В то же время главная интрига, которая в течение последних дней «разогревала» спрос на американский госдолг, получила банальную развязку: программа по выкупу государственных обязательств сохраняется неизменной (к середине сентября будет выкуплено казначейских облигаций на 300 млн долл. и ипотечных облигаций на сумму до 1,45 трлн долл.). Реакцией на такое решение стал резкий рост доходностей UST. Отметим, что в преддверии анонса протокола заседания аукцион по 5-летним treasuries прошел при довольно активном участии банков-нерезидентов (на их долю пришлось 62,8% спроса против 44,2% на предыдущем аукционе 27 мая этого года), bid/cover был на уровне 2,58, тогда как в прошлый раз – 2,32, а по 10-летним бумагам был зафиксирован локальный минимум 3,57% годовых. Следствием разочарования участников рынка стал моментный «взлет» доходностей 10-летних бумаг до 3,69% годовых, который и сохранился до закрытия торгов. И как мы полагаем, до появления каких-либо очевидно негативных новостей, поводов для снижения доходностей UST вследствие очевидного роста спроса на них пока не предвидится. Кроме того, дополнительное давление оказывают набирающие силу инфляционные опасения на фоне отмеченного регулятором роста цен на сырьевых рынках. Помимо более серьезных, чем ранее, акцентов на инфляционных рисках среди наиболее важных моментов, отраженных в протоколе заседания FOMC, отметим более уверенный тон в отношении замедления спада экономики. При этом обозначенные рост расходов домохозяйств и более устойчивое, чем ранее, положение бизнеса во многом восстановившего производство, но пока еще нуждающегося в обеспечении роста продаж позволяют полагать, что «дно» рецессии уже фактически преодолено и финансовые власти ожидают установления позитивного экономического тренда.

Резюмируя, отметим, что «многозначностью» своих заявлений регулятор в очередной раз оставил участникам «пищу для размышлений», а себе «поле для маневра». Что касается динамики фондовых площадок, то ажиотажного роста после заседания FOMC не наблюдалось. Несмотря на то, что индексы продемонстрировали положительную динамику, импульсом для нее стала вчерашняя макростатистика, в частности данные по заказам товаров длительного пользования, которые оказались существенно лучше прогнозных: 1,8% при ожидании «-0,9%». Что касается статистики по рынку недвижимости, то абсолютные данные по продажам новых домов вышли хуже ожиданий, как и индекс цен на новое жилье, который по итогам мая составил «-0,6%» при прогнозируемых 2,3%.

Сегодня будут анонсированы данные по ВВП США в 1 квартале, а также еженедельные данные по безработице. Оценивая преобладающие настроения, мы полагаем, что фактически ситуация сохранила свой весьма неоднородный характер.

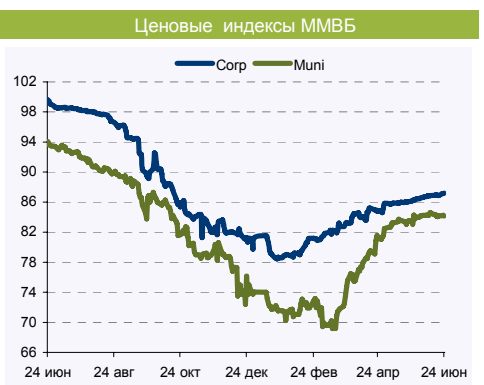
Для российских суверенных еврооблигаций вчерашний день сложился



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



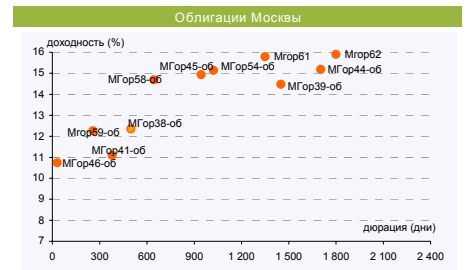
Источник: ММВБ

довольно позитивно, Russia-30 начала день ростом котировок и на фоне положительной динамики фондовых площадок сохранила позитивный настрой в течение всего дня. За день бумаги подорожали с 97,125% до 97,5 – 97,75%.

В корпоративных евробондах «героем дня» стали еврооблигации Сбербанка, заявившего о том, что он планирует выполнить call-option по своему субординированному займу объемом 1 млрд долл. На фоне новости котировки Сбербанк-15 «шагнули» с 88% – 89% до 94,75%. Такой взлет не остался проигнорированным бумагами другого госбанка – ВТБ-15, обладающими аналогичной структурой выпуска, несмотря на то, что эмитент пока никаких заявлений не делал.

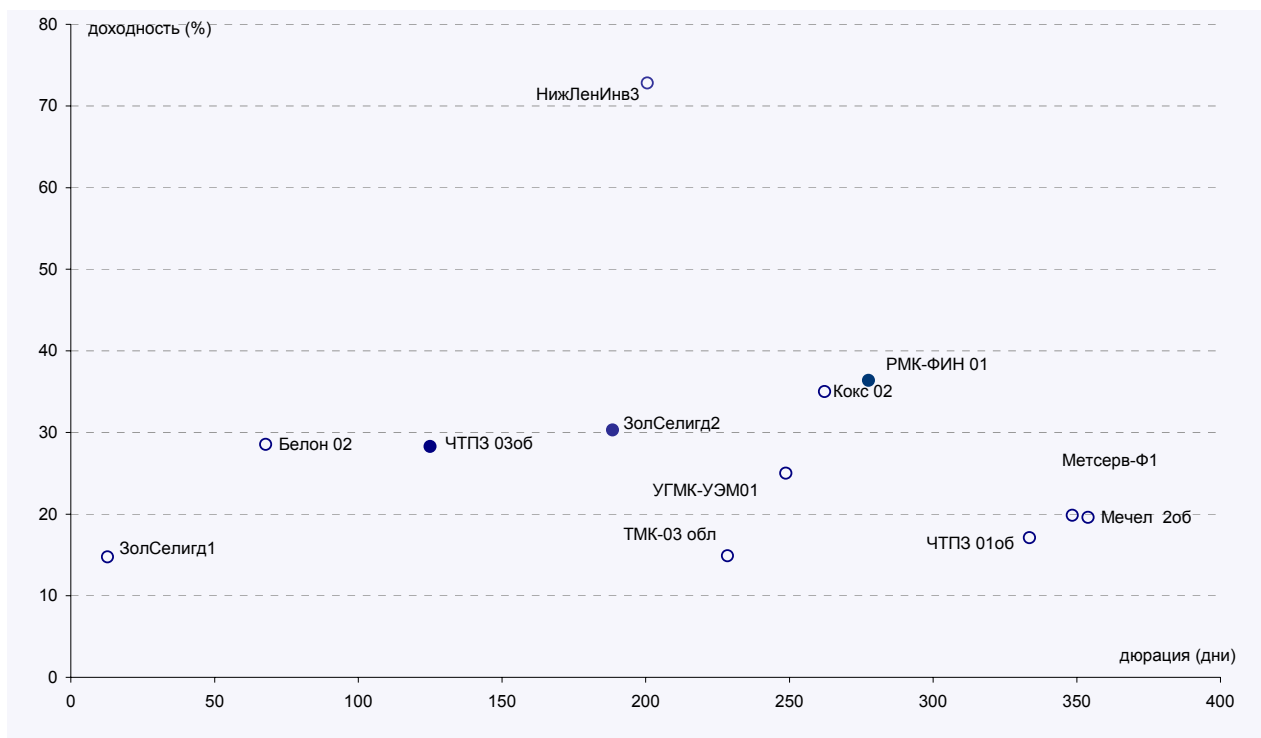
В рублевом сегменте вчера за спрос инвесторов «соревновались» ОФЗ 25064 и облигации Мгор-61 и Мгор-62. Стоит признать, что на фоне последних событий, а также в силу необходимости проводить расчеты с ЦБ и Фондом ЖКХ, участники не продемонстрировали ажиотажного интереса к новым выпускам. Фактически объем размещения ОФЗ был немногим больше 20% предложения (10 млрд руб.), Москве удалось разместить 48,5% серии 61 (объем выпуска 15 млрд руб.) и 64,6% серии 62 (объем выпуска 20 млрд руб.). Заметим, однако, что, похоже, эмитенты не ставили перед собой задачу 100% размещения, отказавшись предоставить весомую рыночную премию, вероятно, ожидая более комфортной конъюнктуры. Доходность сопоставимых по дюрации новым выпускам облигаций Москва-39 составляет на текущий момент порядка 14,5% годовых, что на фоне сформировавшихся на аукционе доходностей по серии 61 (погашение в 2013 году) и серии 62 (погашение в 2014 году) 15,79% годовых и 15,9% годовых может создать «иллюзию» предоставленной премии. Однако важно отметить достаточно слабую ликвидность выпуска. Текущая доходность более коротких и более ликвидных бумаг серий 45 и 54 по итогам последних торгов составляет 14,9% и 15,15% соответственно. Исходя из этого, а также уже анонсированного на 8 июля нового размещения облигаций Москвы, потенциал снижения доходности новых выпусков в ближайшей перспективе (при условии отсутствия предпосылок для установления общерыночного позитива) мы оцениваем как достаточно слабый.

В остальном же ситуация сохранилась достаточно стандартной: торговая активность не выходила за пределы уже устоявшегося списка. Вместе с тем, динамика котировок по таким «фаворитам», как Газпром нефть, Икс5 – 04, МТС-4, РЖД-10, РЖД-12 сменилась на положительную, в среднем переоценка составляла от 15 до 25 б.п. В первичном сегменте сохраняется активность: начат сбор заявок на покупку бумаг серии 15 ОАО «РЖД», датой размещения определено 29 июня.

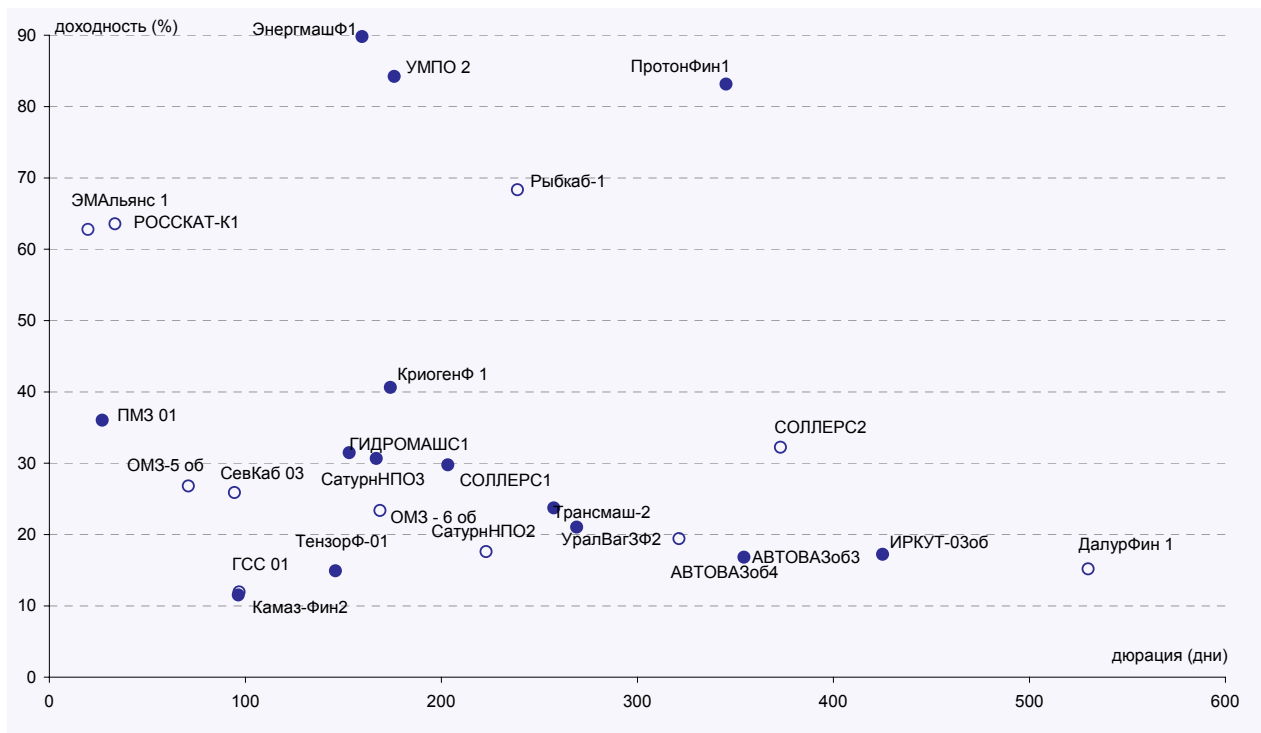


Источник: ММВБ

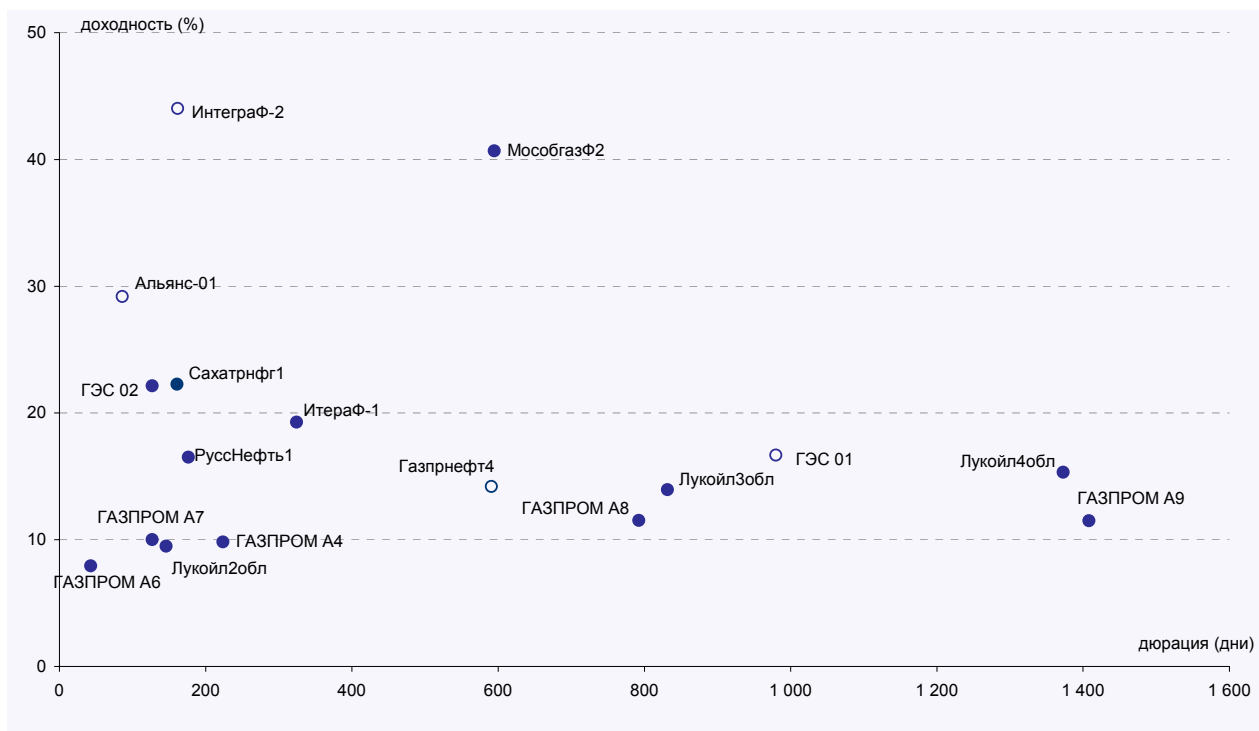
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



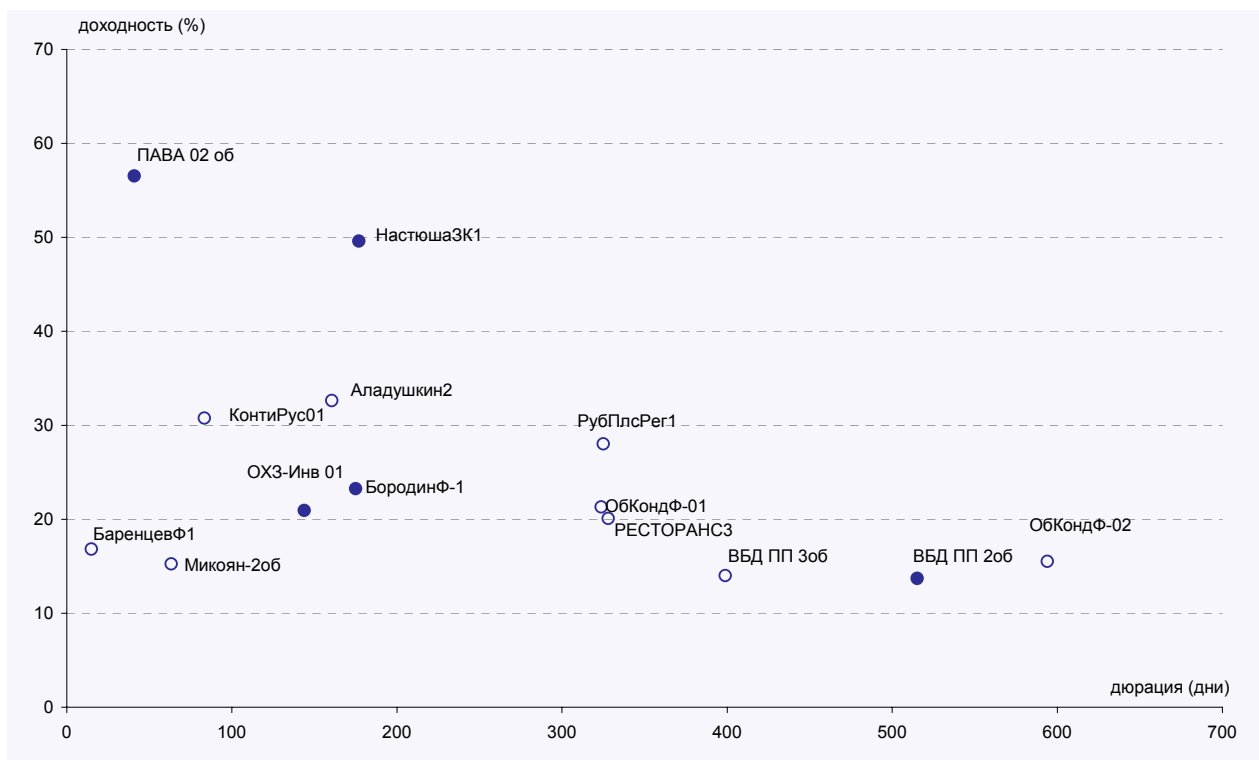
## Машиностроение



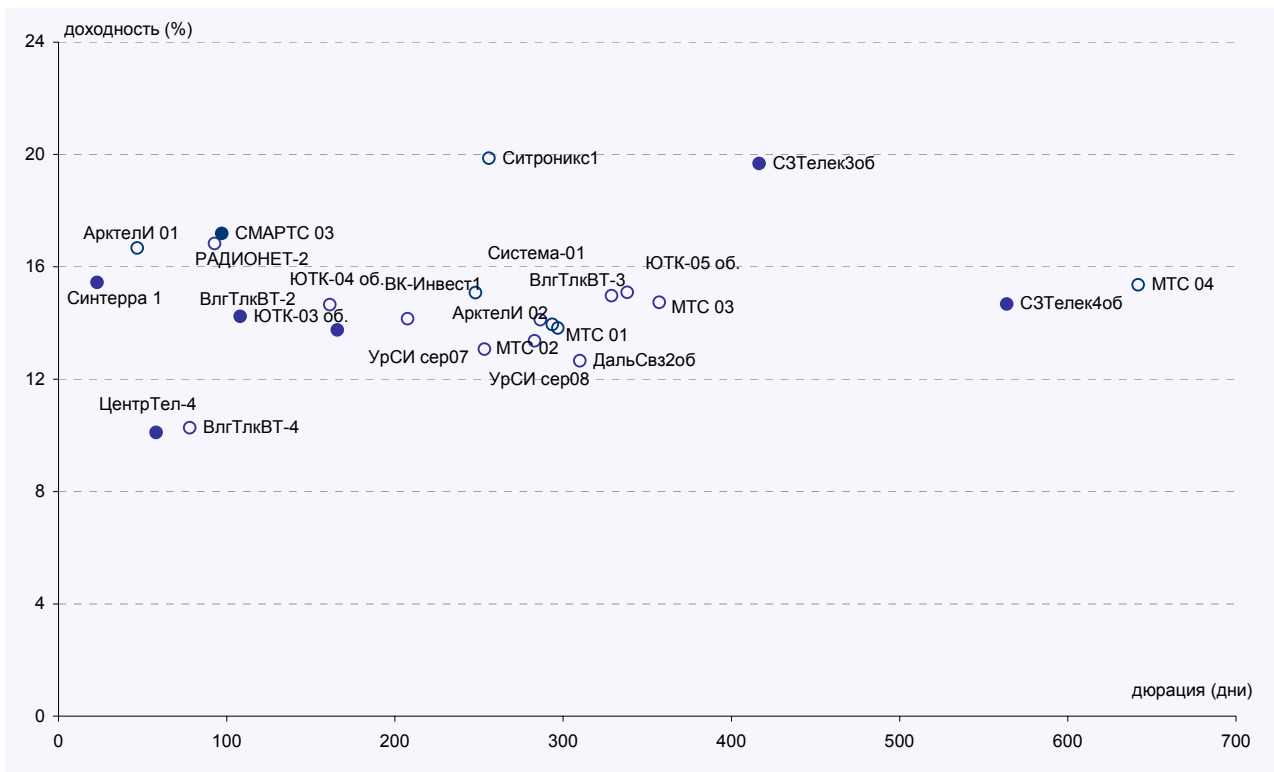
## Нефтегазовый сектор



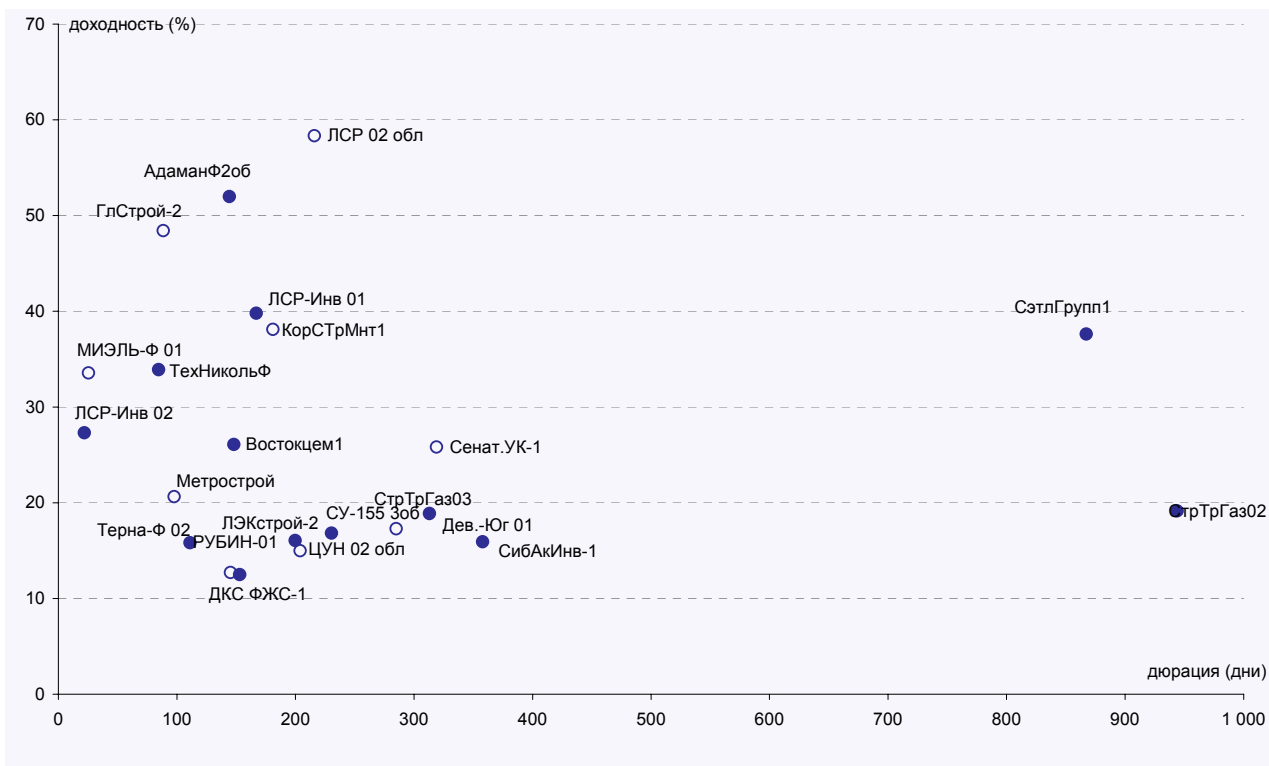
## Потребсектор и АПК



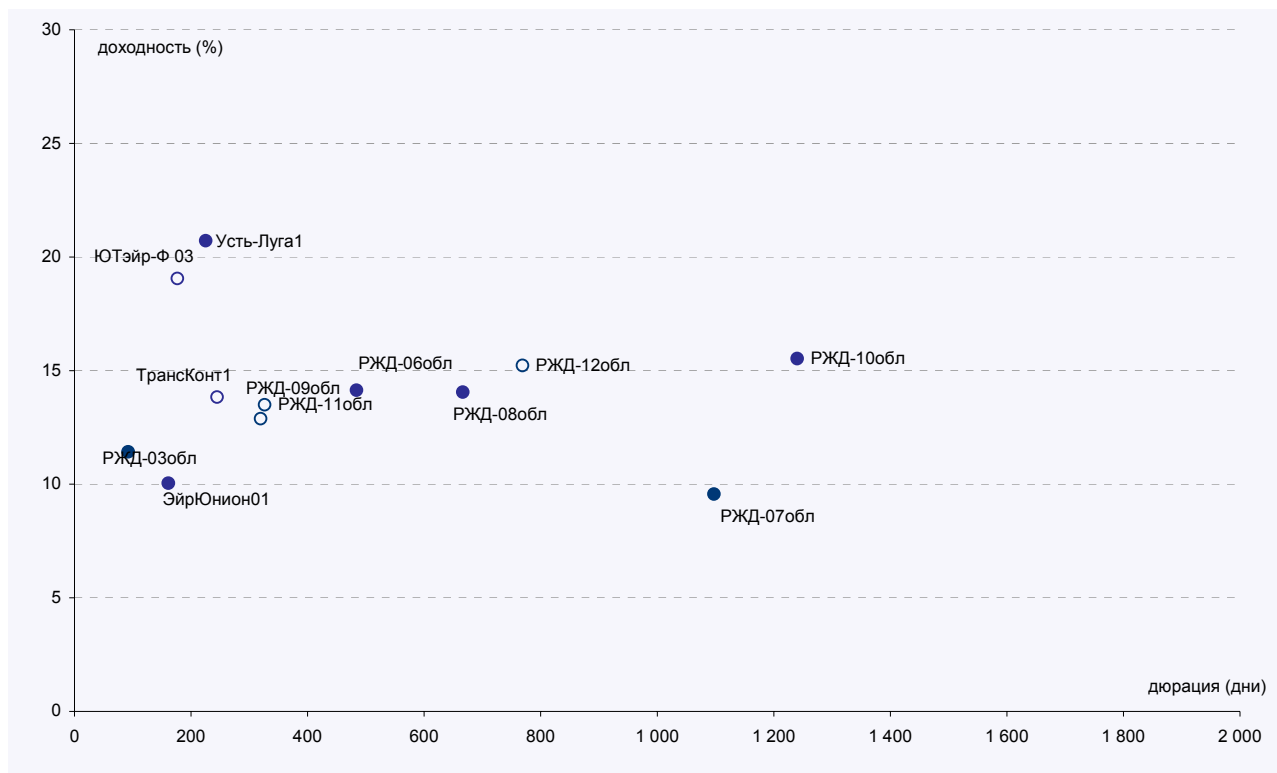
Телекоммуникации и медиа



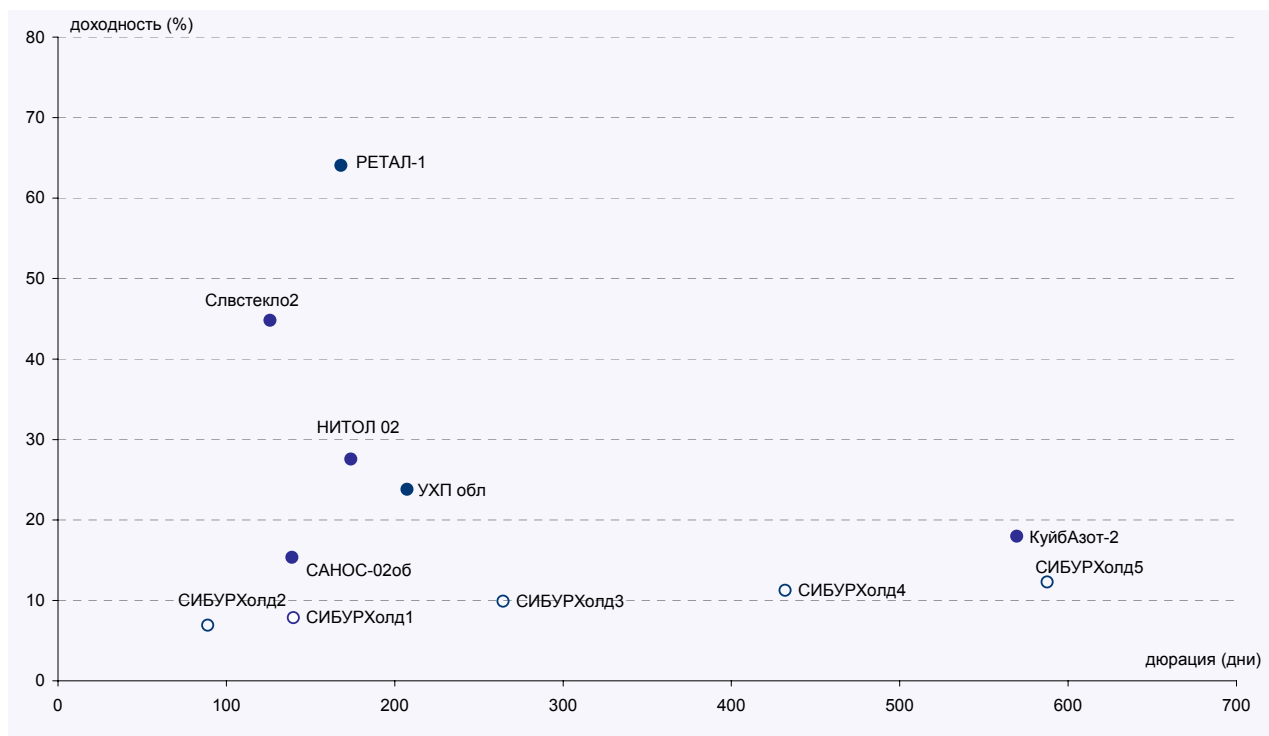
Строительство, девелопмент и стройматериалы



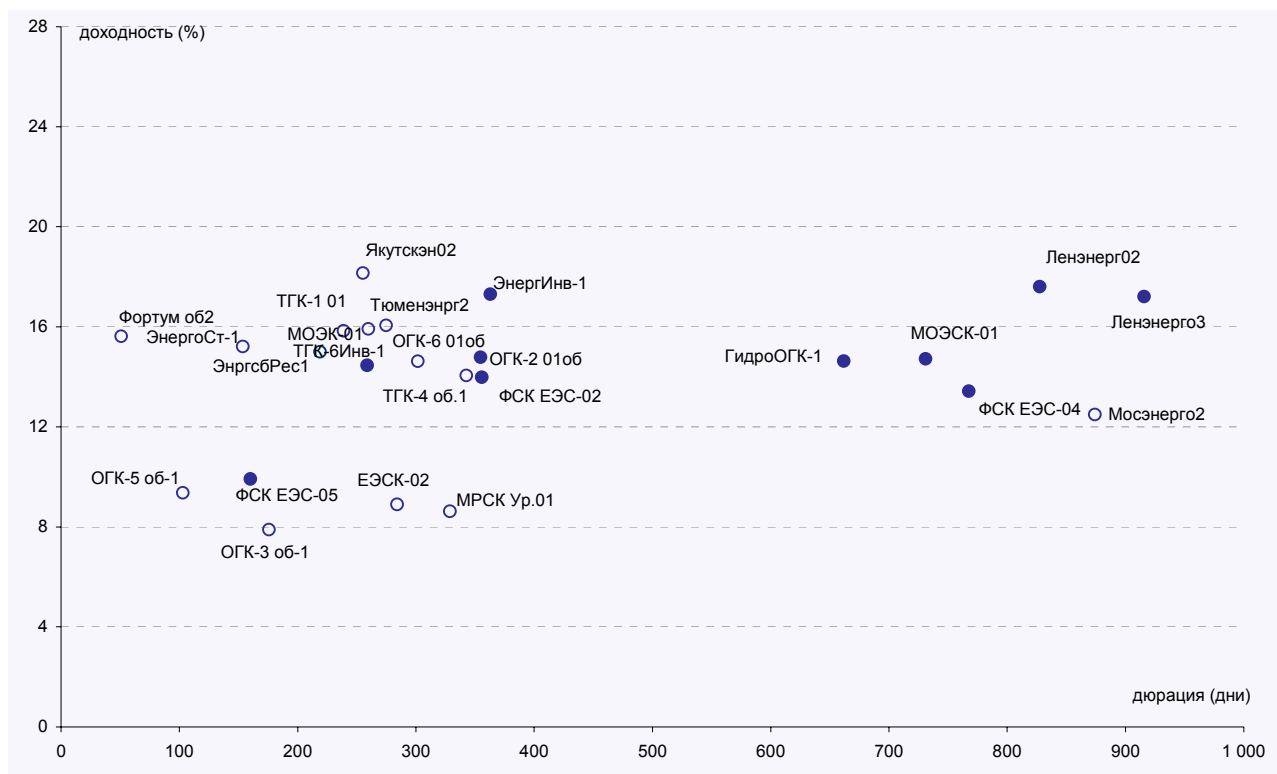
## Транспорт



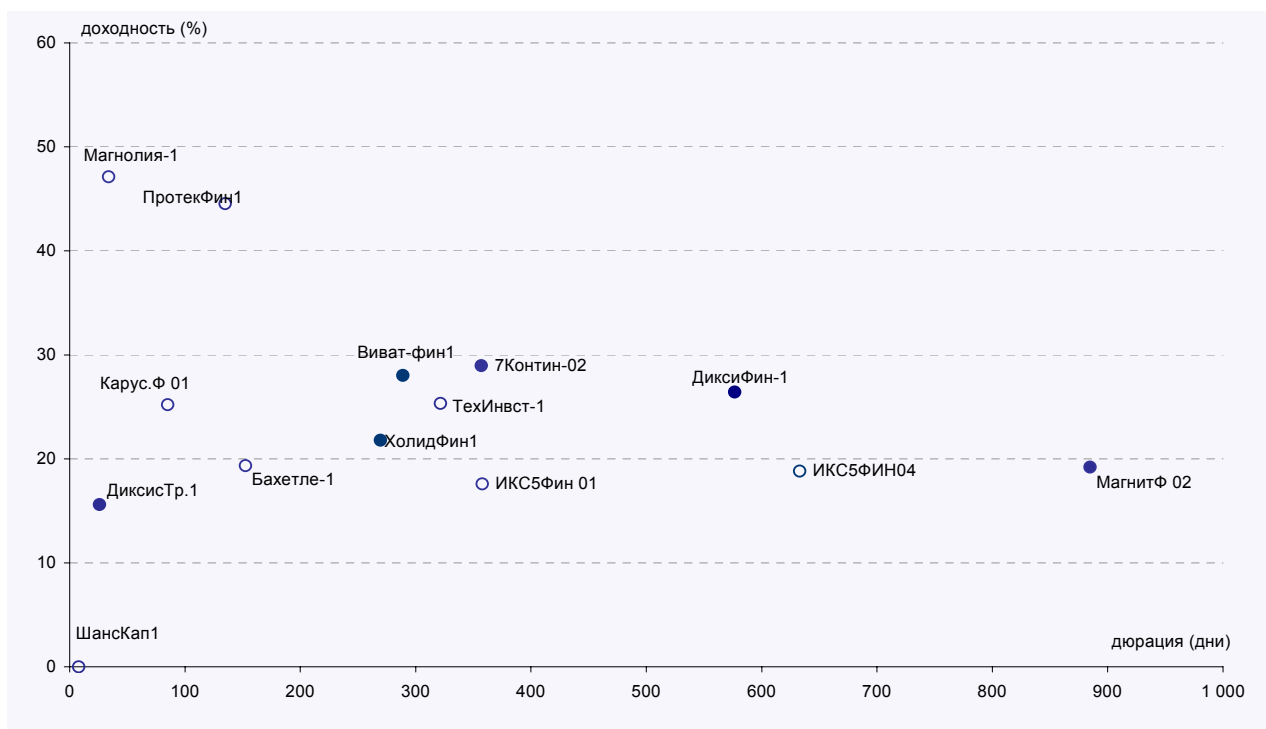
## Химия и ЛПК



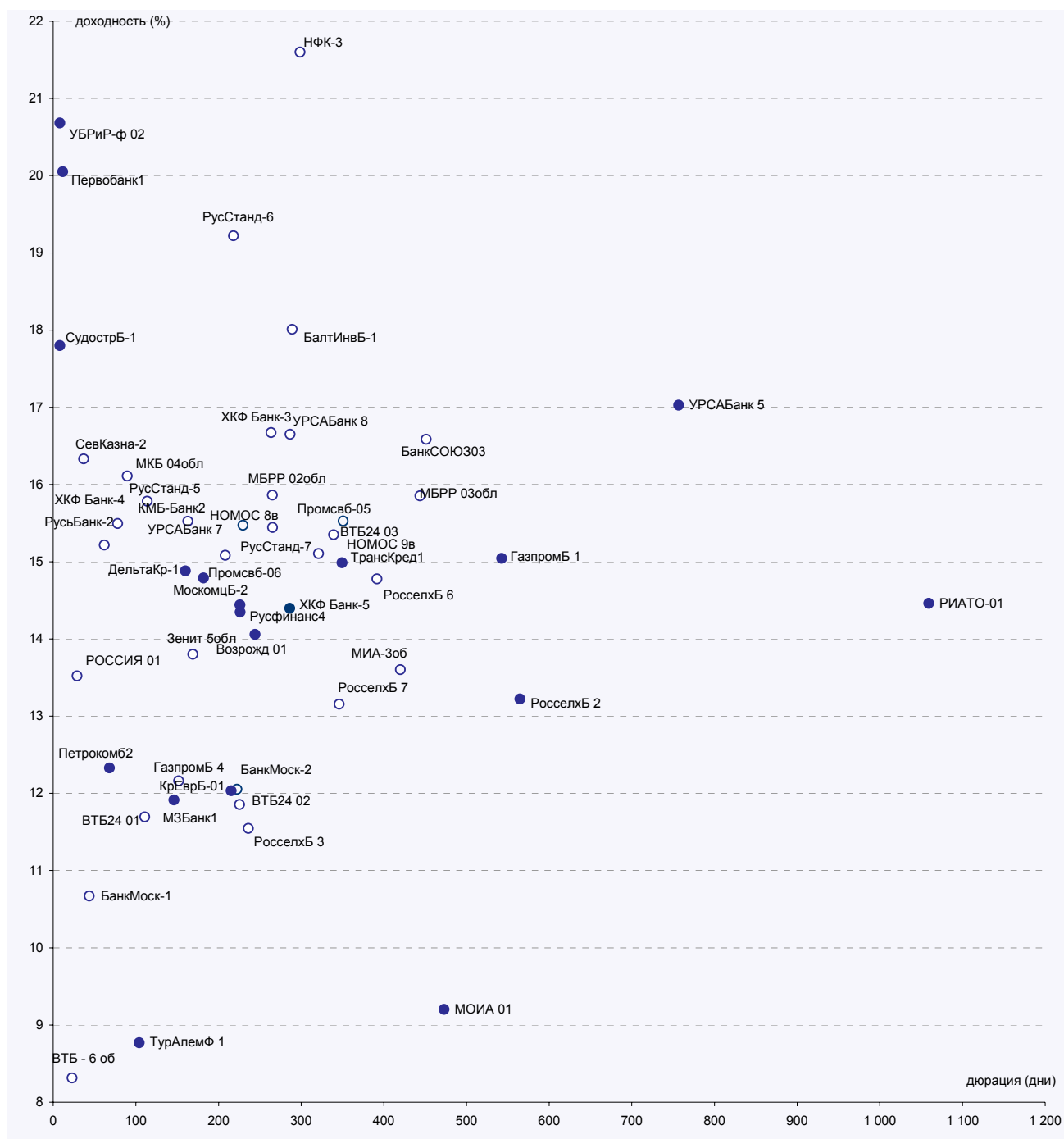
## Энергетика



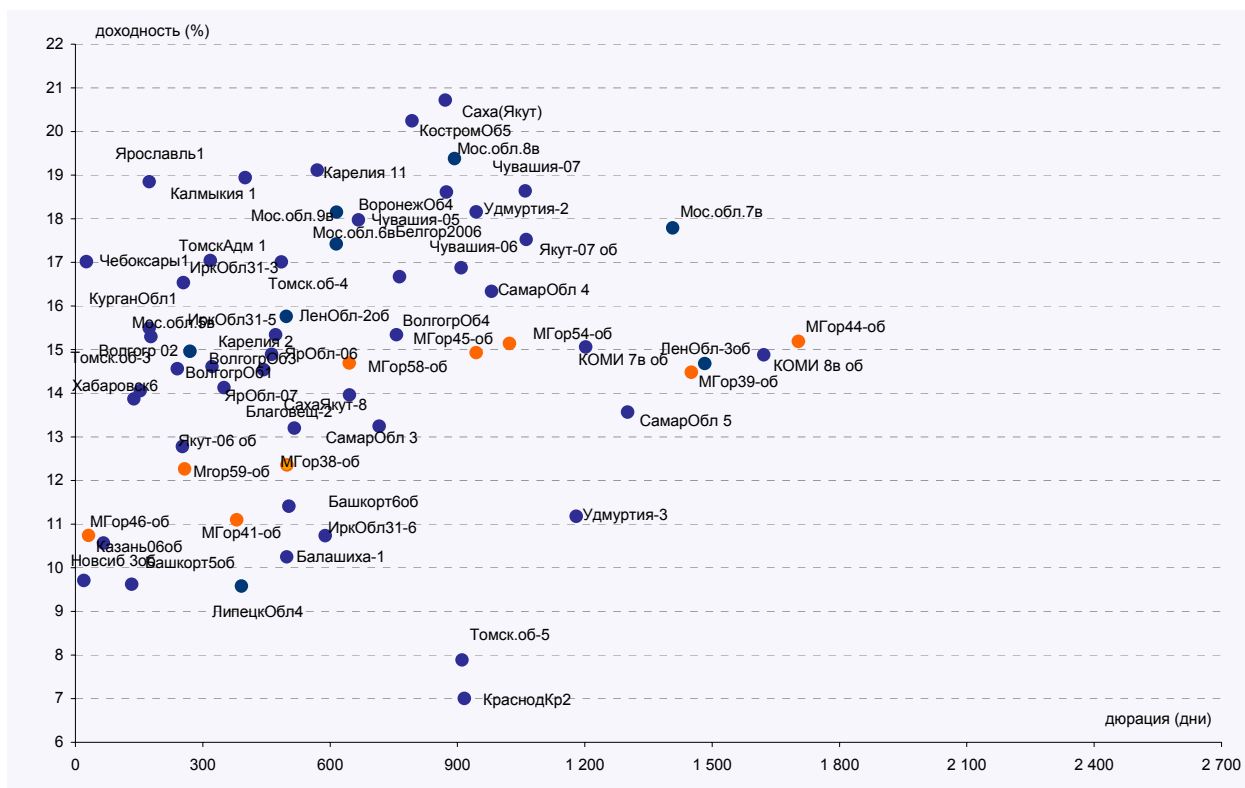
## Ритейл



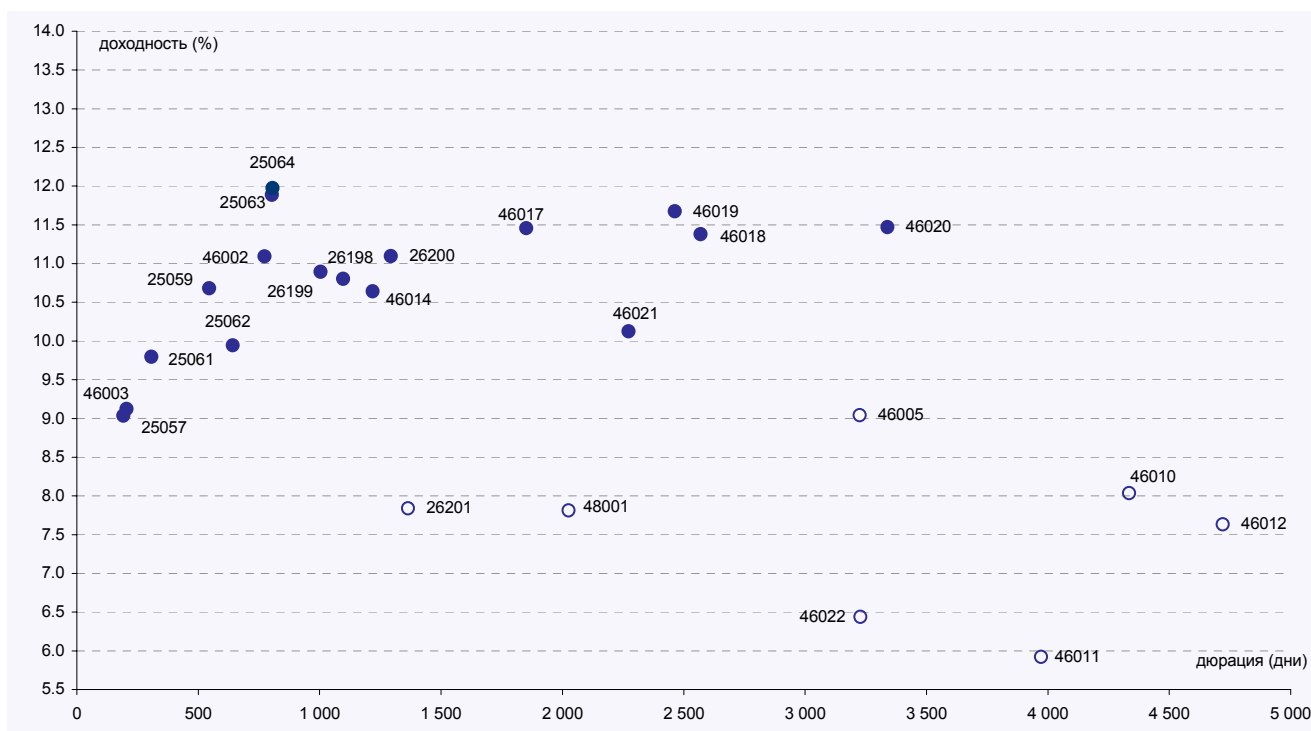
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов 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 дилинговых 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.