

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

26 мая 2009 года

Новость дня:

В январе–апреле 2009 года в федеральный бюджет поступило 961,4 млрд руб., что на 34,4% меньше, чем в первом квартале 2008 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- ГК Норникель: итоги 2008 года.
- Газпромбанк, ВТБ, МИА, СОЮЗ, Татфондбанк, МДМ–Банк+УРСА Банк, Банк Москвы, Транснефть, СИБУР, Новосибирская область, ТМК, Мираторг.

Денежный рынок.....стр 8

- Без валютного рынка было довольно скучно.
- Ставки на межбанке несколько выросли на фоне налоговых выплат.

Долговые рынкистр 9

- Выходные в USA и UK продлили weekend и для российских евробондов.
- Рублевый сегмент: налоги «не помеха».
- «Триумфальное возвращение» в рынок ВБД–3.
- Сегодня на вторичном рынке «стартует» МТС–4.

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.45%	0	124
Russia-30	7.43%	2	-240
ОФЗ 46018	11.34%	0	280
ОФЗ 25059	9.45%	1	-225
Газпрнефт4	14.58%	-22	n/a
РЖД-9	13.79%	12	149
АИЖК-8	16.61%	1	-556
ВТБ - 5	12.93%	-7	-67
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	19.06%	19	-1 478
Мгop59	12.68%	-11	n/a

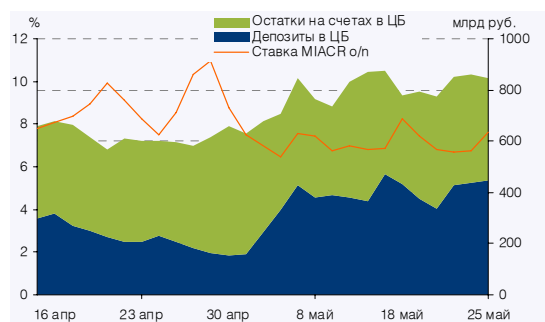
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.15%	9	488
ITRAXX XOVER S10 5Y	889.00	0	-140
CDX HY 5Y	1 101.99	-1	-45

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 050.95	-0.3%	69.6%
RTS	1 017.92	0.4%	61.1%
S&P 500	887.00	-0.1%	-1.8%
DAX	4 918.45	0.0%	2.3%
NIKKEI	9 347.00	1.3%	5.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	59.89	0.4%	43.2%
Нефть WTI	61.67	1.0%	38.3%
Золото	958.80	0.2%	8.7%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По заявлению министра финансов Алексея Кудрина, проект федерального бюджета РФ на следующие три года будет рассчитываться исходя из мировых цен на нефть на уровне 50–53 долл за баррель. Как отметил вице-премьер, «правительство исходит из так называемого консервативного прогноза на нефть: 50 долларов в 2010 году, 52 – в 2011–м, 53 – в 2013 году». В правительстве рассчитывают на снижение инфляции. «В 2009 году инфляция сохранится в пределах 13%, но есть хороший потенциал в следующем году. Она составит до 10% или даже ниже». Ожидания по дефициту бюджета в 2009 году обозначены на уровне 7,4%, на 2010 год – на уровне 5%.
- По оценкам министерства финансов, весь Резервный фонд РФ будет потрачен в 2010 году, несмотря на планируемые заимствования, при дефиците бюджета в 5% ВВП. При этом «Фонд национального благосостояния потрачен не будет», – заявил А. Кудрин. «Потом, в случае восстановления цен на нефть, Резервный фонд может быть восстановлен», – добавил глава Минфина. Совокупный объем средств Резервного фонда в рублевом эквиваленте составлял на 1 мая 2009 года 3,55 млрд руб., объем Фонда национального благосостояния – 2,87 млрд руб.
- По предварительным данным, падение ВВП РФ в январе–апреле 2009 года составило 9,8%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Концерн КАРО» приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 01 объемом 700 млн руб. Прежним агентом по приобретению облигаций выступало ОАО АКБ «СОЮЗ». Новым агентом назначено ОАО АКБ «Связь–Банк». Напомним, что 30 июня 2009 года по выпуску должна состояться оферта. Период предъявления облигаций к выкупу – с 19 по 23 июня 2009 года.
- ОАО «Группа Черкизово» приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. Прежним агентом по приобретению облигаций выступало ОАО «Газпромбанк». Новым агентом назначен Банк ЗЕНИТ. 5 июня 2009 года по выпуску должна состояться оферта. Период предъявления облигаций к выкупу – с 29 мая по 2 июня 2009 года.
- ОАО «Парнас–М» не выплатило 10–й купон по облигациям серии 02 в размере 26,93 млн руб. Как говорится в сообщении Компании, «обязательства не исполнены, т.к. Эмитент отвечает признакам банкротства в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве)». Напомним, что обязательства по выплате восьмого и девятого купонов так же не были исполнены Компанией. Определением Арбитражного суда Санкт–Петербурга и Ленинградской области в отношении Эмитента введена процедура наблюдения.
- В ходе размещения по открытой подписке трехлетнего выпуска облигаций ООО «ГК САХО» серии 01 объемом 2 млрд руб. ставка 1–го купона была определена в размере 20% годовых. Ставка 2–4–го купонов равна ставке 1–го купона. Купонный доход за 1–4–й купонные периоды составит 49,86 руб. в расчете на одну облигацию.
- 25 мая 2009 года в рамках очередного этапа реструктуризации задолженности по облигациям ОАО «Томск–Инвест» серии 01. Владельцам ценных бумаг выплачено 59,925 млн руб., включая НКД в размере 930,9 тыс. руб. Следующий этап реструктуризации состоится 23.06.2009 года. В соответствии с офертой от 12.12.2008 года на данном этапе ОАО «Томск–Инвест» приобретает до 59 тыс. облигаций включительно.
- ОАО «Северо–Западный Телеком» установило ставку 5–го купона по облигациям серии 05 в размере 15% годовых. Размер купонов по указанному выпуску является плавающим, пересматривается ежеквартально и определяется как сумма трехмесячной ставки MosPrime, установленной в последний день каждого купонного периода, и размера премии, определенной на аукционе при размещении выпуска, которая зафиксирована на весь срок обращения облигаций и составляет 212 б.п. Решением о выпуске ценных бумаг предусмотрено ограничение на максимальный размер ставки купонов.

Процентные ставки купонов не могут превышать размер предельной процентной ставки, которая установлена в размере 15% годовых.

- **ООО «Корпорация железобетон»** выплатило купонный доход и исполнило оферту по облигациям серии 01. В рамках оферты Эмитент приобрел 23,47% выпуска объемом 1 млрд руб.
- **ООО «Тройка Инвест»** начало размещение облигаций серии 01 объемом 500 млн руб. Срок сбора оферт начинается 25 мая 2009 года и заканчивается 15 июня 2009 года. Организатором размещения выступает ЗАО «Инвестиционная компания «Тройка Диалог». Ставка купона на одну ценную бумагу выпуска определяется как сумма двух ставок, постоянной и переменной. Процентная ставка, составляющая постоянную часть купонного дохода на одну облигацию, определена эмитентом в размере 0,01% годовых. Переменная ставка привязана к индексу РТС и курсу доллара США к рублю. По выпуску предусмотрено досрочное погашение займа по усмотрению эмитента 20 декабря 2010 года.
- С 26 мая в ЗАО «ФБ ММВБ» приостанавливаются торги облигациями **ОАО «МДМ-Банк»** серии 03, включенными в Котировальный список «А» первого уровня. Напомним, что выпуск будет конвертирован в выпуск облигаций **ОАО «УРСА Банк»** серии 11.
- **Банк Москвы** предоставил консолидированные результаты по МСФО за 2008 год, которые, в целом, скорее можно оценить негативно.

Среди позитивных моментов мы выделяем:

- Рост основных балансовых показателей: активы – до 801 млрд руб. (+52%), кредитный портфель (чистый) – до 517 млрд руб. (+47%), средства клиентов – до 407 млрд руб. (+16%).
- Рост «подушки ликвидности»: объем аккумулированных денежных средств увеличился до 133 млрд руб. (в 2,1 раза к 2007 году).

Среди негативных моментов:

- Ухудшение качества кредитного портфеля и существенный рост объемов начисления резервов: объем просроченных кредитов (более 30 дней) до 505 млн руб. (в 3 раза), объем начисленных резервов – до 9 млрд руб. (в 3,7 раза). Наибольшее ухудшение качества портфеля наблюдалось в кредитах физических лиц, доля которых по итогам 2008 года, видимо, с целью минимизации рисков, была снижена до 22% (с 26%).
- Формирование существенного убытка по операциям с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток – до 7 млрд руб. (в 2007 году – прибыль 0,6 млрд руб.). При этом Банк воспользовался поправками к МСФО 39 и МСФО 7 и реклассифицировал часть активов.
- Рост расходов: показатель cost/income вырос с 46% до 49%.

Негативные факторы привели к существенному сокращению доходов, в частности, операционная прибыль сократилась на 41% до 7 млрд руб., чистая прибыль – на 31% до 7 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпромбанк** установил для группы ОМК лимит кредитного риска в размере 9,8 млрд руб. сроком до 2012 года. Заемные средства предназначены для ведения текущей финансово-хозяйственной деятельности Компании. /Прайм-ТАСС/
- Дочерний банк **ВТБ** в Казахстане получил лицензию на осуществление банковской деятельности на территории этого государства. Уставный капитал ВТБ (Казахстан) составляет 50 млн долл. /Ведомости/

- Совет директоров **ОАО «КБ «Московское Ипотечное Агентство» (МИА)** рекомендовал годовому собранию акционеров принять решение направить эмиссионный доход объемом 93,636 млн руб., полученный при размещении дополнительного выпуска акций Банка в 2008 году, на покрытие убытка за 2008 год. Также принято решение рекомендовать единственному акционеру, в связи с отсутствием прибыли по итогам 2008 года, распределение прибыли не производить, дивиденды за 2008 год не выплачивать. Проведение годового собрания акционеров назначено на 29 мая. На нем также будет утвержден количественный состав совета директоров, прекращены полномочия членов совета директоров и избран новый состав. /Прайм-ТАСС/
- Акционеры **Банка «СОЮЗ»** 24 июня на годовом общем собрании рассмотрят вопрос о погашении убытков Банка по итогам 2008 года в размере 1,8 млрд руб. за счет нераспределенной прибыли предшествующих лет – такое решение принято на заседании ее наблюдательного совета. Кроме того, сообщается, что набсовет рекомендовал акционерам не выплачивать дивиденды в связи с отсутствием прибыли. В повестку собрания войдут также вопросы об утверждении годового отчета, годовой бухгалтерской отчетности, о распределении прибыли и убытков по результатам финансового года, об избрании членов наблюдательного совета, о вознаграждении членам набсовета и прочее. /Прайм-ТАСС/
- Акционеры **Татфондбанка** на годовом собрании приняли решение не выплачивать дивиденды за 2008 год, а основную часть чистой прибыли, которая составила 159,485 млн руб., направить в Резервный фонд. Кроме того, акционеры решили направить в Резервный фонд остаток средств фондов специального назначения и нераспределенную прибыль прошлых лет в сумме 315,6 млн руб. Также был избран новый состав совета директоров Банка в количестве 11 человек, в том числе президент Татфондбанка Ильдус Мингазетдинов и председатель правления Камиль Юсупов. Председателем совета директоров Банка вновь избран Мингазетдинов. /Прайм-ТАСС/
- **МДМ-Банк** направил заявление в единый государственный реестр юридических лиц (ЕГРЮЛ) о ликвидации общества в рамках процедуры присоединения к **УРСА Банку**. Основанием для внесения записи о прекращении деятельности (ликвидации) акционерного общества стало решение Банка России о государственной регистрации изменений в устав ОАО «УРСА Банк». Большинство кредиторов МДМ-Банка, включая держателей рублевых и валютных облигаций, а также кредиторов в рамках синдицированных кредитов, отказались от требования досрочного погашения своих долгов, право на которые у них появляется в связи с объединением МДМ-Банка и УРСА Банка. По всем группам кредиторов переговоры велись отдельно. В то же время Банк выплатил несколько десятков миллионов долларов по запросу компаний-кредиторов, находящихся в процессе банкротства. Это было сделано по запросу конкурсных управляющих. По УРСА Банку также получено согласие от 99% кредиторов отказом от досрочного погашения долгов. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **АК «Транснефть»** рассчитывает завершить получение первого транша кредита Китайского банка развития в течение текущей недели. Как сообщалось ранее, «Транснефть» договорилась о привлечении кредита Банка развития Китая на 10 млрд долл., с плавающей процентной ставкой в зависимости от уровня LIBOR, сроком погашения через 20 лет, равными долями, начиная с 5 года с момента привлечения. Проценты по кредитному договору подлежат уплате один раз в 6 месяцев – до 1 января 2011 года и ежемесячно – после 1 января 2011 года. Компания рассчитывает на получение второго транша кредита в 4-м квартале 2009 года, третьего – в 2010 году. /Прайм-ТАСС/

ХИМИЯ И ЛПК

- «СИБУР Холдинг» на прошлой неделе подал в Еврокомиссию заявку на приобретение трейдерской компании Citco Waren-Handelsgesellschaft (Вена, Австрия). Предварительный срок рассмотрения ходатайства – до 29 июня, говорится в материалах Еврокомиссии. /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Вчера совет администрации **Новосибирской области** обсудил законопроект об изменениях бюджета 2009 года. Руководитель областного департамента финансов и налоговой политики Леонид Горнин сообщил, что доходы области увеличатся на 589 млн руб. до 64,84 млрд руб. (+0,9% к прошлой редакции). Деньги добавит федеральный бюджет — это субсидии и субвенции на поддержку малого и среднего бизнеса и АПК. Расходы областного бюджета увеличатся на 1,52 млрд руб. до 71,88 млрд руб., дефицит — 7,04 млрд руб. Областное законодательное собрание рассмотрит поправки в июне текущего года. Бюджет Новосибирской области корректируется уже второй раз за год. В первый раз, 26 марта, доходы сократили на 20,5% до 64,25 млрд руб., расходы — на 24,5% до 70,36 млрд руб., дефицит вырос на 72% до 6,1 млрд руб. Также в сторону уменьшения был принят прогноз по налоговым поступлениям: на 44,9% меньше планируется собрать налога на прибыль (12,15 млрд руб.), на 26% — налога на доходы физических лиц (НДФЛ, 17,1 млрд руб.), на 11% — на имущество (5,5 млрд руб.). По данным департамента финансов области, за январь — апрель налоговые и неналоговые доходы бюджета составили 21,49 млрд руб. (-12% к прошлогоднему уровню), безвозмездные поступления — 7,54 млрд руб. (+56%). /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ОАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК)** рекомендовал годовому общему собранию акционеров, намеченному на 30 июня 2009 года, принять решение выплатить дивиденды по итогам 2008 году по 1,44 руб. на акцию, или около 0,18 долл. на одну GDR. Общий размер дивидендов составит 1,257 млрд руб. (39,5 млн долл.). На наш взгляд, решение о выплате дивидендов, в то время, как большинство компаний отрасли или смежных с ней секторов полностью отказываются от них, выглядит довольно спорно. До конца года ТМК необходимо погасить более 1 млрд долл., и поэтому в какой-то мере такой шаг сигнализирует об уверенности Компании в успешном преодолении предстоящих выплат, в основе которой может лежать достижение первых соглашений по идущим сейчас переговорам о рефинансированию кредитных линий на 900 млн долл. /www.tmk-group.ru, Прайм-ТАСС/

ГМК Норникель: итоги 2008 года.

Вчера Норильский Никель представил консолидированную МСФО отчетность по итогам 2008 года. Результаты отражают существенное ухудшение деятельности, как вследствие непосредственно спада в отрасли, так и негативной ситуации на мировых финансовых рынках, выразившиеся в масштабных списаниях по переоценке приобретенных ранее активов.

млн долл.		ГМК Норникель		
отчетный период	2007	2008	изм. %	
Основные финансовые показатели				
Активы	35 696	20 823	-41.7%	
Капитал	21 821	11 785	-46.0%	
Финансовый долг	8 070	6 440	-20.2%	
Чистый долг	1 969	4 450	126.0%	
Краткосрочный долг	3 971	872	-78.0%	
Ден. средства	4 000	1 990	-50.3%	
Выручка	17 119	13 980	-18.3%	
ЕБИТДА	10 247	5 807	-43.3%	
Чистая прибыль	5 276	-555	-110.5%	
Показатели эффективности и покрытия долга				
Чист. долг/активы	0.06	0.21	-	
Чист. долг/ЕБИТДА	0.19	0.77	-	
Краткоср. долг/фин. долг	0.49	0.14	-	
Рентабельность ЕБИТДА	59.9%	41.5%	-	
Рентабельность ЧП	30.8%	-4.0%	-	

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Основные моменты итогов года:

Существенное падение выручки. За минувший год выручка Норникеля снизилась на 18% до 13,9 млрд долл. Основная причина – падение среднегодовых цен на никель с 37,2 тыс. до 21,5 тыс. долл. за тонну. При этом консолидация показателей ОГК-3 и прочих активов обусловила прибавку в 2,2 млрд долл. против 1,2 млрд долл. годом ранее.

Убыток по итогам года. Чистый убыток за 2008 год составил 555 млн долл. Убытки связаны с отрицательной переоценкой в размере 4,7 млрд долл. по ОГК-3 и дивизиона Norilsk Nickel International, главным образом приобретенной в 2007 году компании LionOre. Разовые списания привели и к убыткам от операционной деятельности в 199 млн долл.

Некритичный рост долговой нагрузки. По итогам года объем денежных средств на балансе Компании снизился с 4 млрд до 1,99 млрд долл., в тоже время за год ГМК сократил финансовый долг с 8,07 млрд до 6,44 млрд долл., из которых краткосрочный – 872 млн долл. Таким образом чистый долг Норникеля вырос более чем в 2 раза до 4,45 млрд долл. Показатель чистый долг/ЕБИТДА хоть и вырос почти вдвое до 0,76х, однако представляется весьма скромным уровнем, особенно с учетом невысокой доли краткосрочного долга.

Подытожив вышесказанное, отметим, что хотя Норникель и продемонстрировал довольно слабые результаты по итогам 2008 года, в целом финансовая устойчивость Холдинга остается на весьма приемлемом уровне. С учетом наличия денежных ресурсов и положительных денежных потоков, мы не сомневаемся, что в сентябре ГМК благополучно выкупит обращающиеся на рынке евробонды, торгующиеся сейчас чуть выше номинала.

Илья Ильин
iilin_io@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Агропромышленный холдинг «Мираторг» в ближайший месяц может получить кредитные средства в двух финансовых структурах — Банке развития и IFC. Первый кредит в размере 1,4 млрд руб. планируется направить на завершение строительства свиного комплекса «Журавский» в Белгородской области, второй — объемом 30 млн долл. — на пополнение оборотных средств и частичное

рефинансирование облигационного займа на 2,5 млрд руб. По обоим кредитам соглашения еще не подписаны – ведутся переговоры. /РБК daily/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

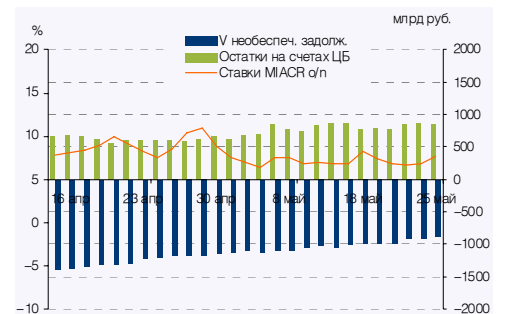
Вследствие выходных на ряде центральных международных площадок, начало недели выдалось довольно скучным для внутреннего денежного рынка. Операции валютный своп под залог американской валюты не осуществлялись, поэтому в период налоговых выплат по НДС и акцизам основное внимание участников было сконцентрировано на межбанке. По-видимому, этим и объясняется вчерашний некоторый рост ставок МБК по сравнению с прошлой неделей – в первой половине дня находились в районе 8–9%, а после полудня цены снизились до 6–7%.

Обязательства перед бюджетом повлияли также и на общий показатель ликвидности системы, который сократился с 844,4 млрд до 775,3 млрд руб. При этом, судя по составляющим, выплаты производились в основном за счет банковских депозитов в ЦБ, доля которых сократилась с 53% до 49%.

Вчерашний аукцион ЦБ, размещавшего 50 млрд руб. на 6 месячный срок, пользовался довольно высоким спросом: общий объем заявок превысил 80 млрд руб. В итоге Банк России разместил 44,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 14,67%. Популярность долгосрочных ресурсов подчеркивает опасения участников, относительно возможных проблем с ликвидностью осенью этого года.

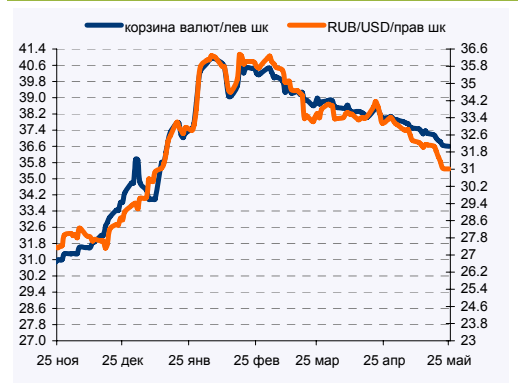
Сегодня состоится следующий аукцион, где регулятор предложит 20 млрд руб. на 5 недель. Традиционно основные участники этого размещения – банки второго эшелона, доступ которых к сравнительно долгосрочным ресурсам серьезно ограничен. Поэтому, скорее всего, в период налоговых и наступающих в начале июня крупных выплат по ранее взятым кредитам ЦБ, стоит ожидать довольно высокого спроса на эти денежные средства.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 май	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 6 мес. уплата акцизов и НДС
26 май	аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком на 5 недель ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес.
27 май	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 14,9 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 25 и 26 мая
28 май	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес. уплата налога на прибыль

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Предсказуемо выходные в США и Великобритании продлили weekend и для других торговых площадок. Весьма заметно это было в сегменте российских еврооблигаций, где локальные игроки не стали предпринимать каких-либо активных попыток, чтобы внести коррективы в ценовые уровни, сложившиеся по итогам пятницы.

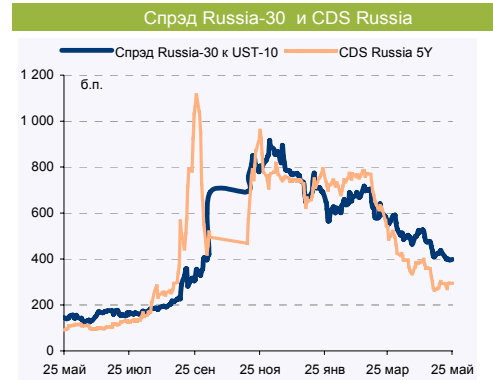
Таким образом, котировки суверенных бондов Russia-30 остаются на уровне немногим выше 100%. При этом CDS России котируется в диапазоне 295 – 305 б.п. В корпоративных еврооблигациях цены в понедельник также оставались стабильными, в то же время мы не исключаем, что резонанс на ключевые события вчерашнего дня (отчетность Норильского никеля и предложение Транснефтепродукта о пролонгации долга) мы будем наблюдать сегодня ввиду возвращения на рынок главных «движущих сил» – иностранных игроков.

Сегодня в центре внимания инвесторов будут данные по деловой активности в США, в частности, индексы, рассчитываемые в штатах Ричмонд и Даллас. В сегменте американского госдолга предвидится высокая волатильность. С одной стороны, участники рынка ожидают анонса планируемых в ближайшие дни государственных покупок treasuries, с другой – на сегодня намечен аукцион по продаже 2-летних UST на 40 млрд долл. (из 101 млрд долл., которые планируется разместить на этой неделе).

На внутреннем рынке основное внимание участников было сосредоточено на «первой серии» налоговых выплат текущей недели, косвенным подтверждением чего может служить всплеск активности в сегменте РЕПО между участниками при участии «постоянного состава»: наиболее ликвидных выпусков первого эшелона (Газпром нефти, Москвы и т.п.).

В целом, настроения участников по-прежнему остаются достаточно смешанными, однако спрос на качественные бонды при «адекватной цене» сохраняется. В качестве подтверждения нашего предположения хотелось бы отметить ставшее «триумфальным» вчерашнее возвращение в рынок облигаций ВБД-3. Насколько нам известно, спрос участников на облигации, характеризующиеся 15% купоном и статусом «ломбардных», почти вдвое превысил объем вторичного предложения (3 млрд руб.). Последнее позволило «закрыть книгу» по 100% от номинала, что соответствует доходности к оферте в сентябре 2010 года 15,5% годовых. При этом переспрос на бумаги серии 03 «оживил» интерес и к более длинной серии 02, которая по итогам вчерашнего дня подорожала более чем на 1% (доходность к погашению в декабре 2010 – 13,87%).

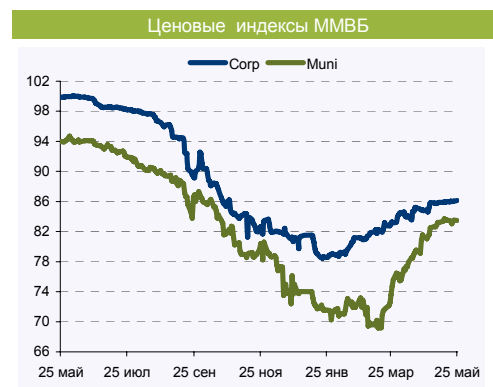
Что касается проходившего вчера размещения облигаций АК «Транснефть», то отталкиваясь от данных по итогам торгов ММББ, можно констатировать, что по состоянию на вчерашний день компании удалось разместить лишь треть предложенного объема (10,1 млрд руб. из 35 млрд руб.). Безусловно, в распоряжении эмитента еще есть время для доразмещения оставшейся части, но, как мы полагаем, причиной подобного «фиаско» стала не только заниженная стоимость рисков компании, но и разочаровывающие сообщения о платежной дисциплине



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

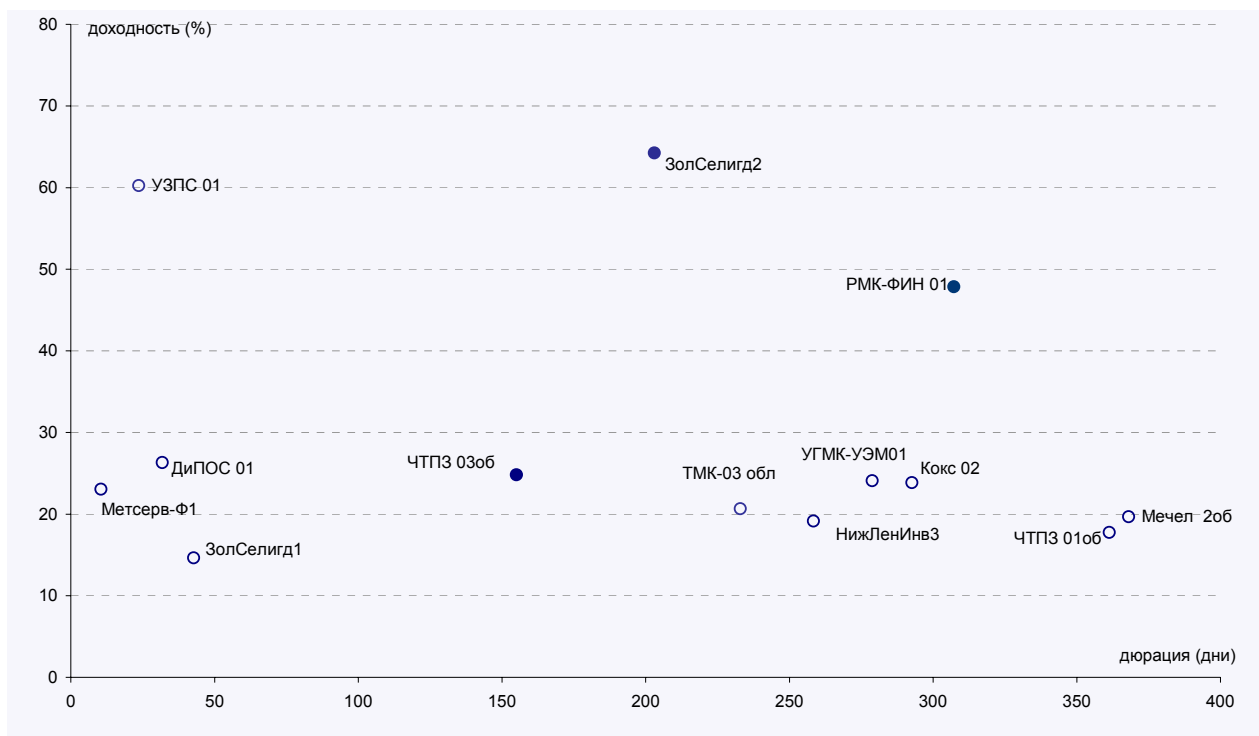


Источник: ММББ

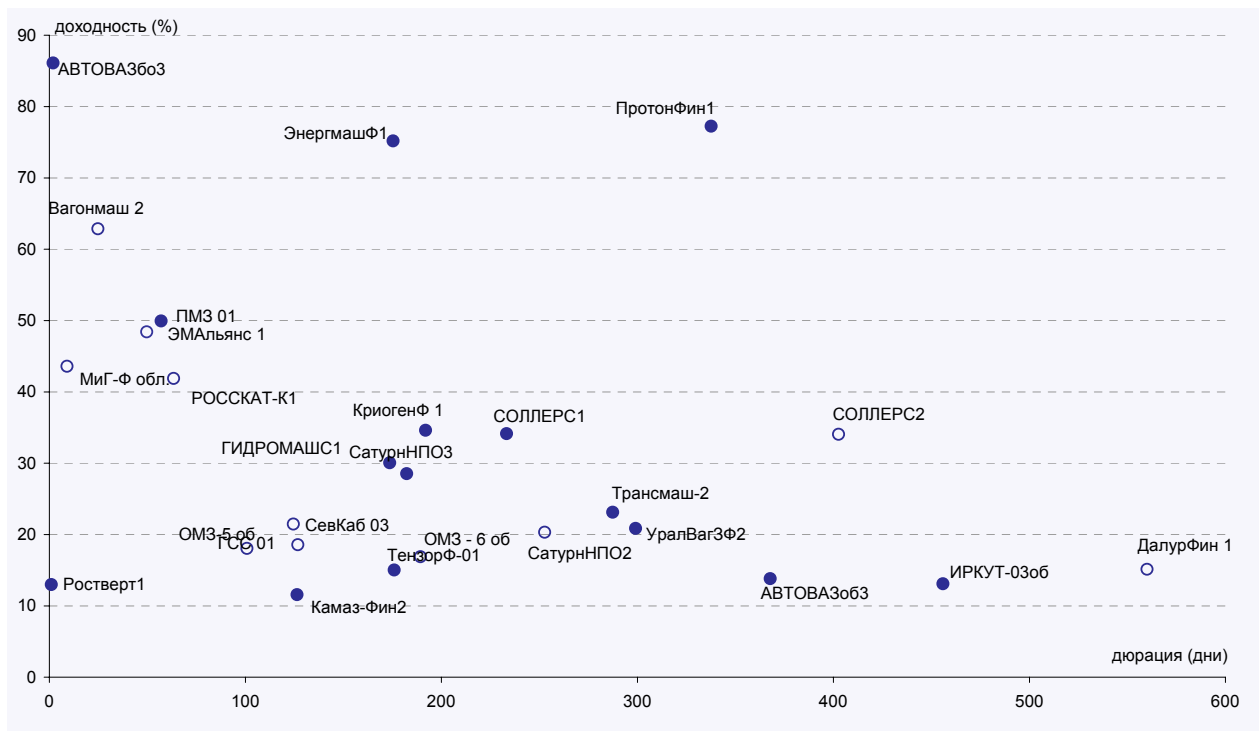
«родственного» Транснефтепродукта.

С сегодняшнего дня начинаются торги по облигациям МТС–4. Напомним, что на форварде котировки бумаг в последнее время находились в диапазоне 100,8% – 100,9% (УТР 16,25% – 16,19%). Вместе с тем, принимая во внимание сохраняющийся «аппетит» на качественные выпуски, мы ожидаем продолжения роста котировок МТС, который станет более очевидным после вполне предсказуемых заявлений о включении выпуска в Ломбардный список ЦБ.

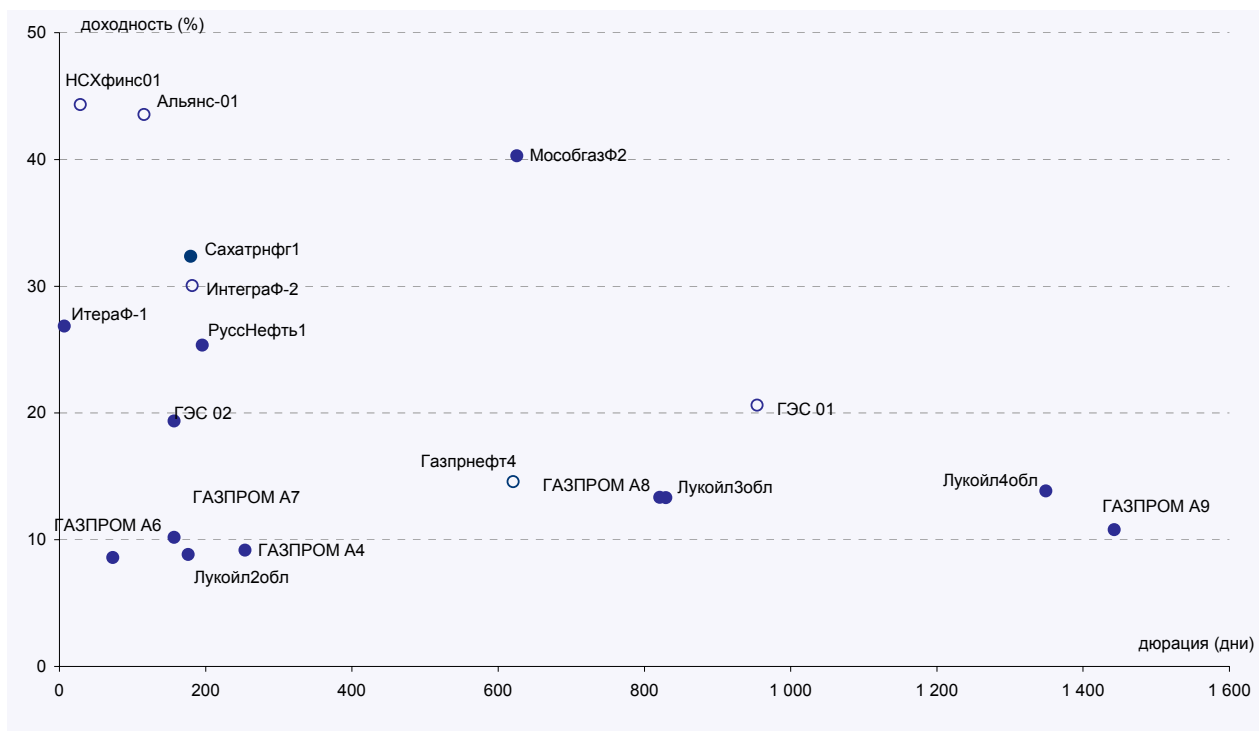
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



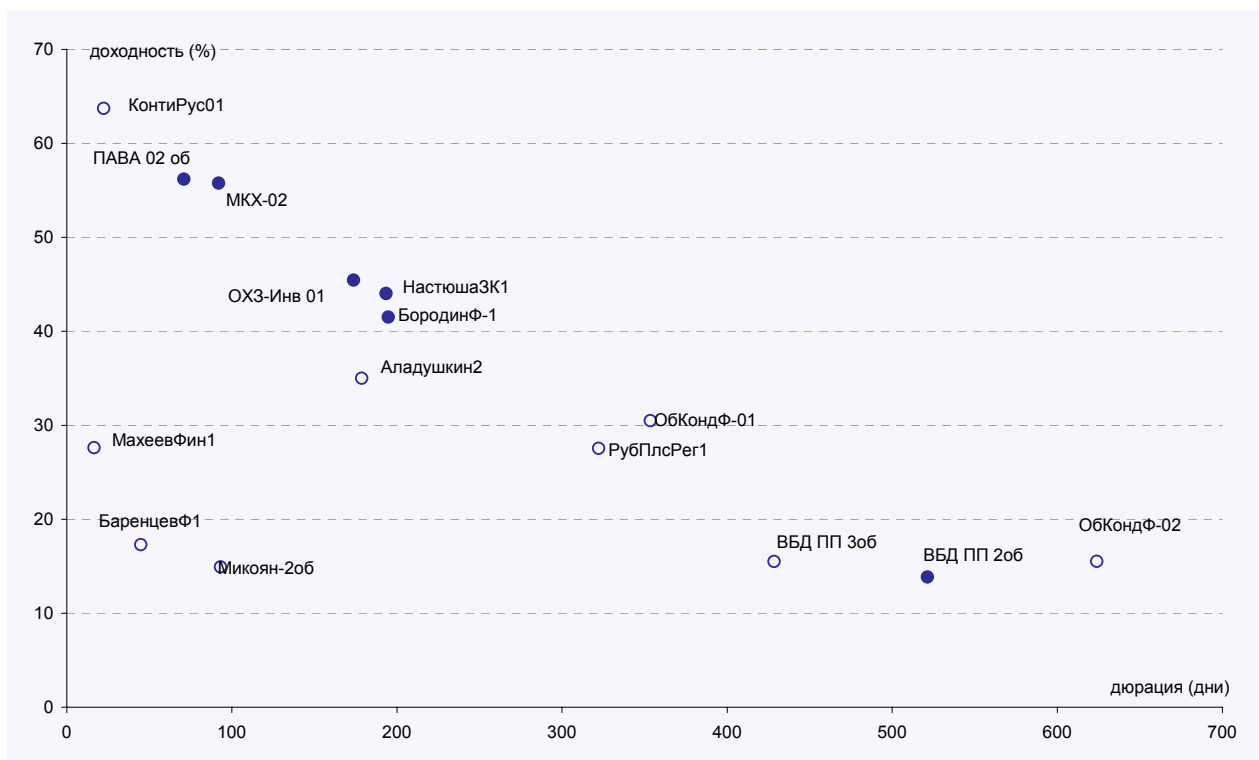
Машиностроение



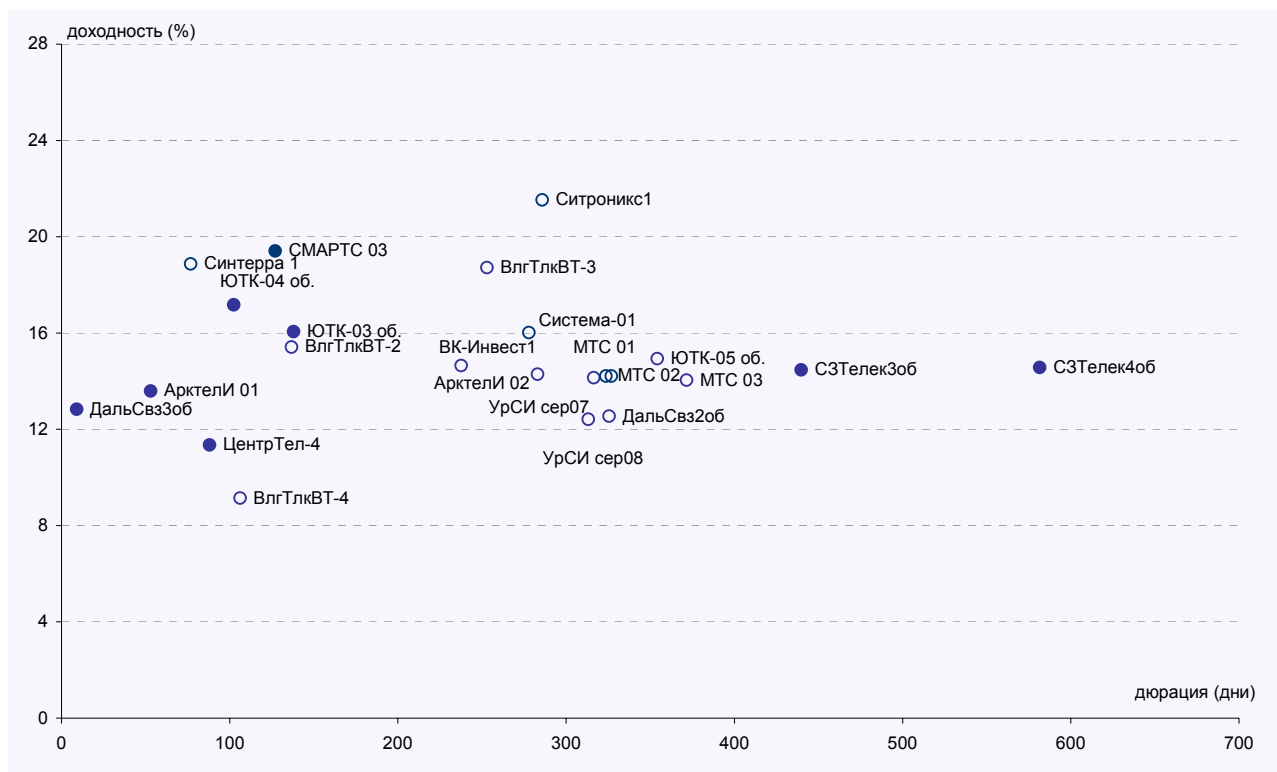
Нефтегазовый сектор



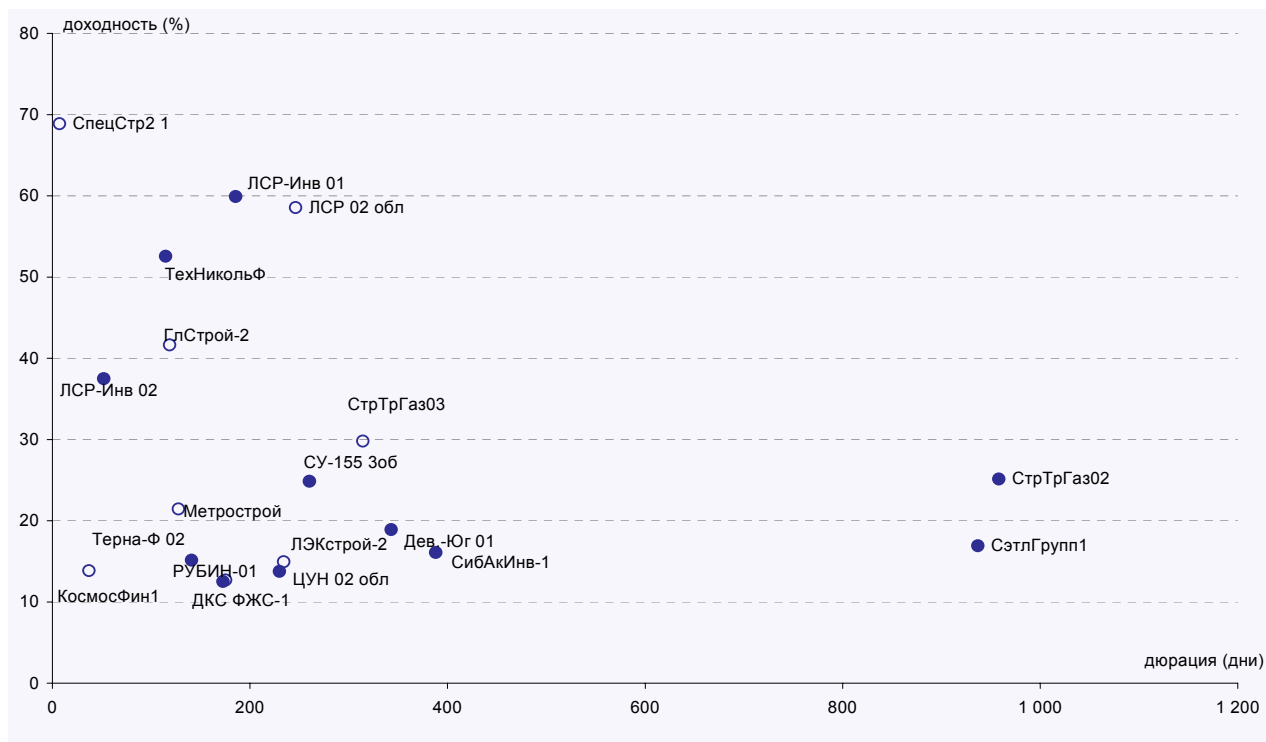
Потребсектор и АПК



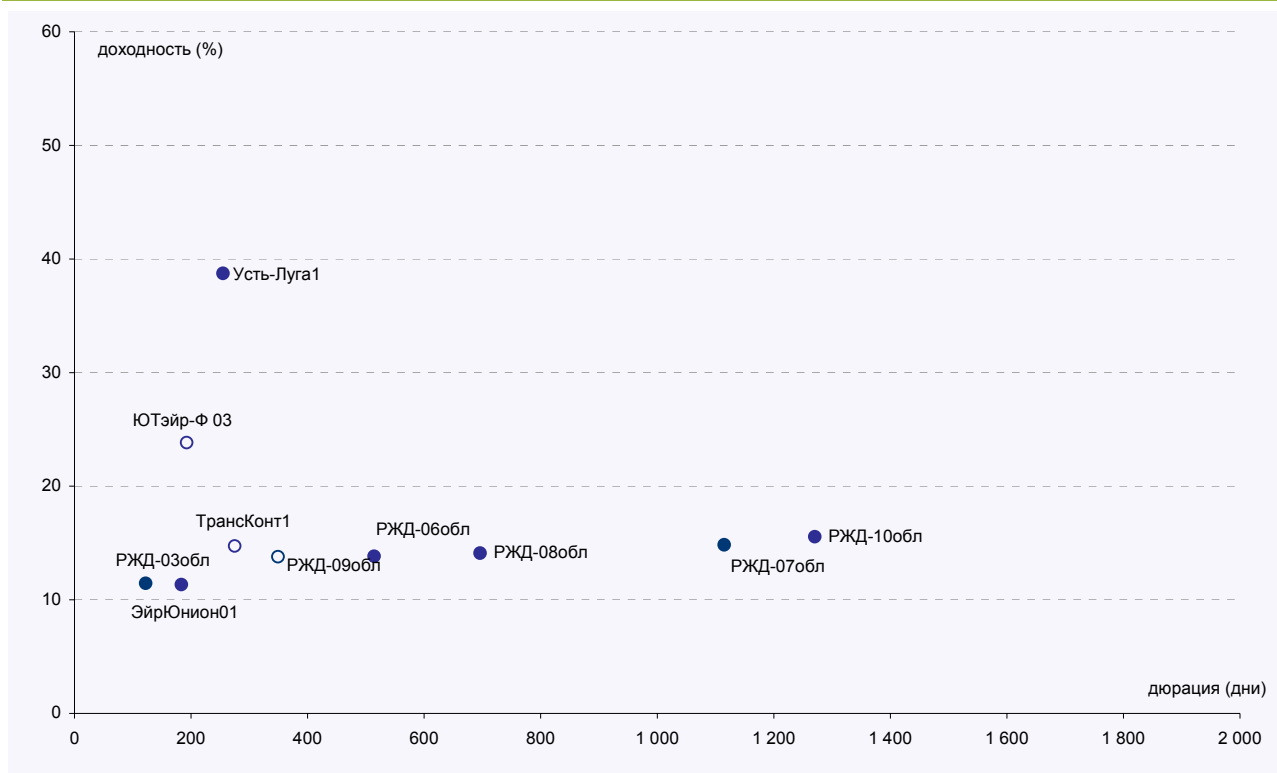
Телекоммуникации и медиа



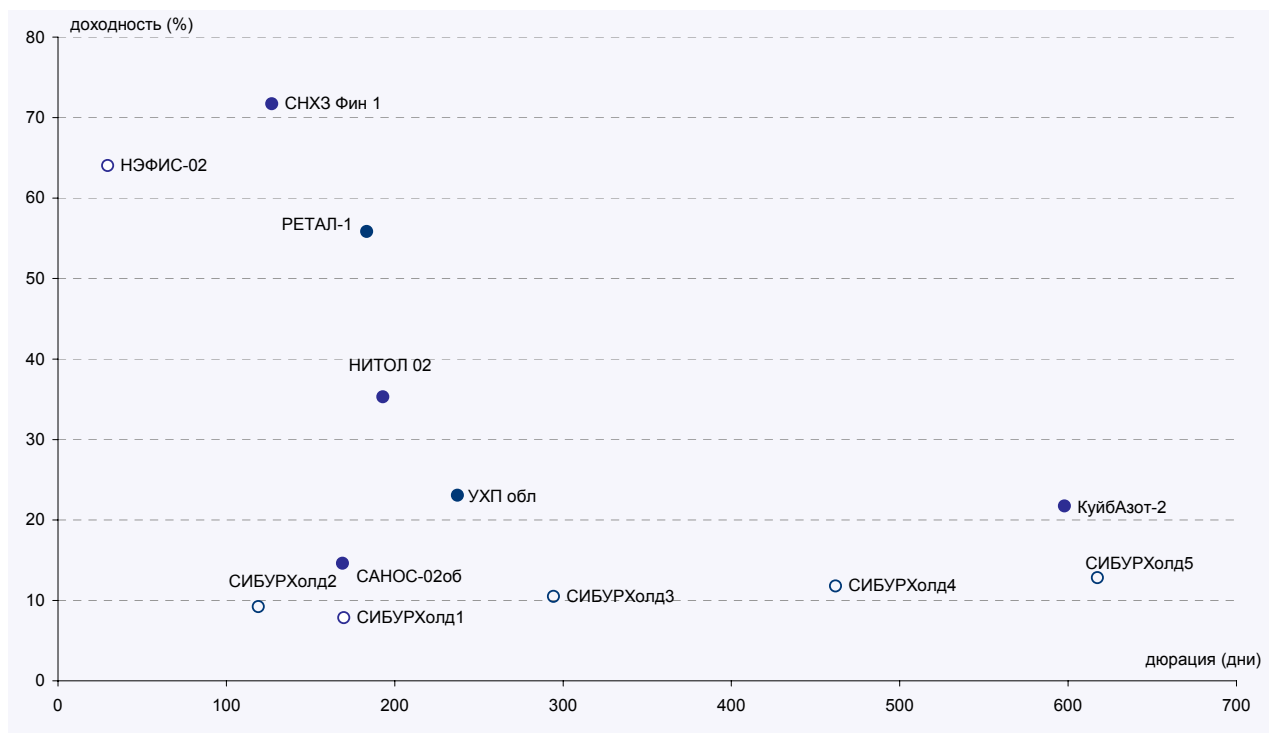
Строительство, девелопмент и стройматериалы



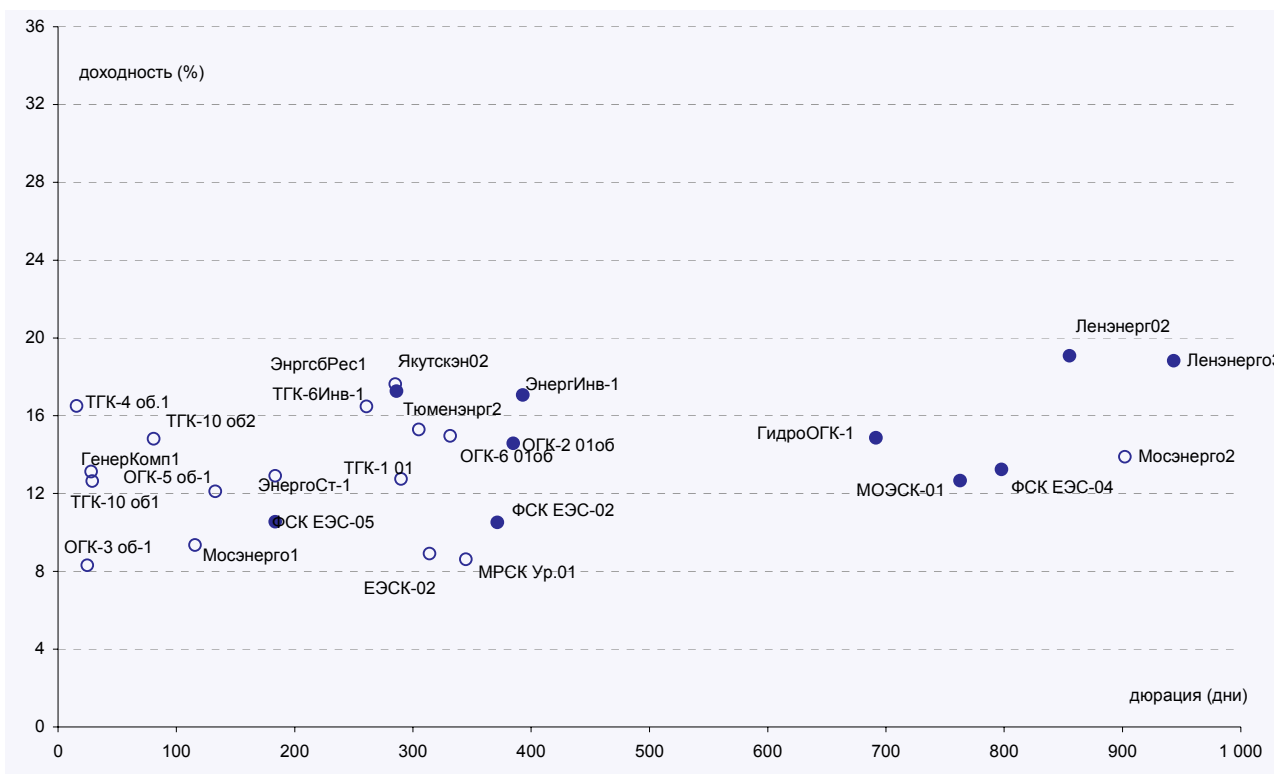
Транспорт



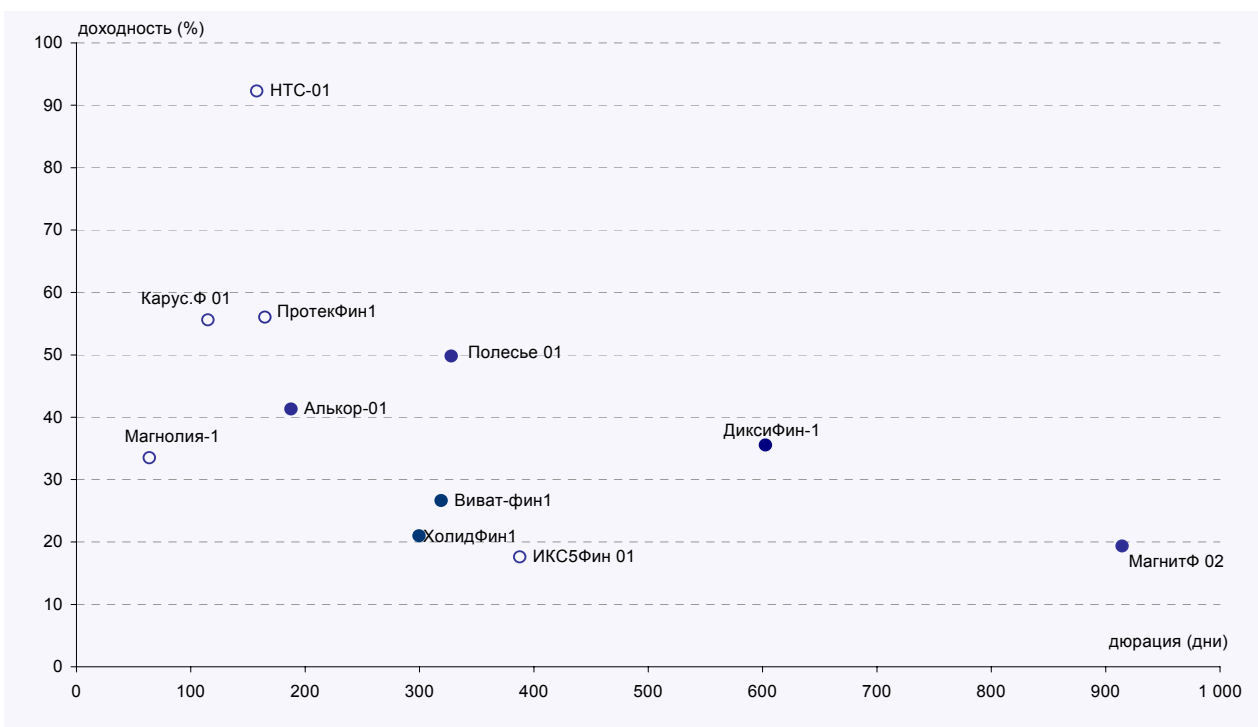
Химия и ЛПК



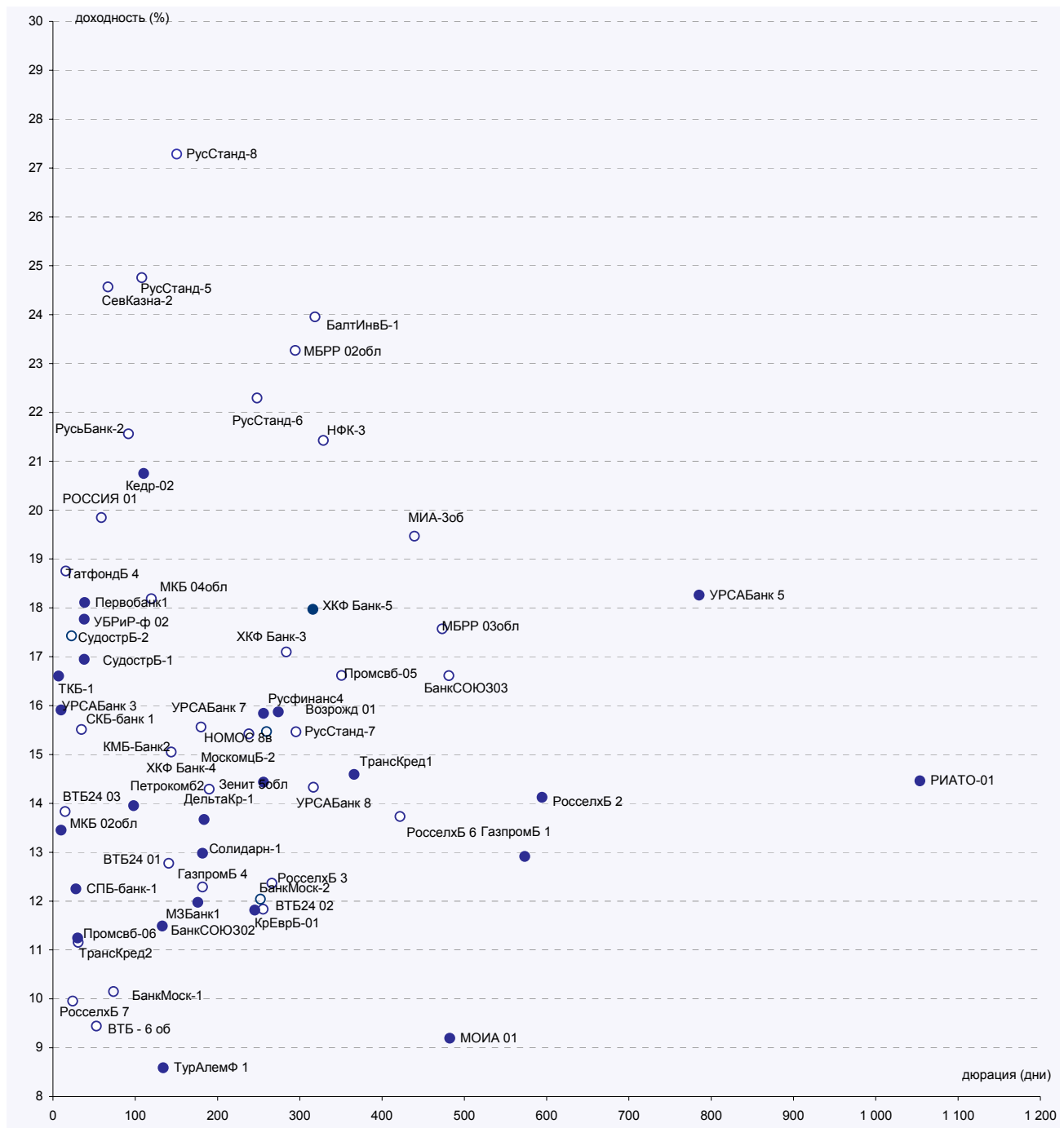
Энергетика



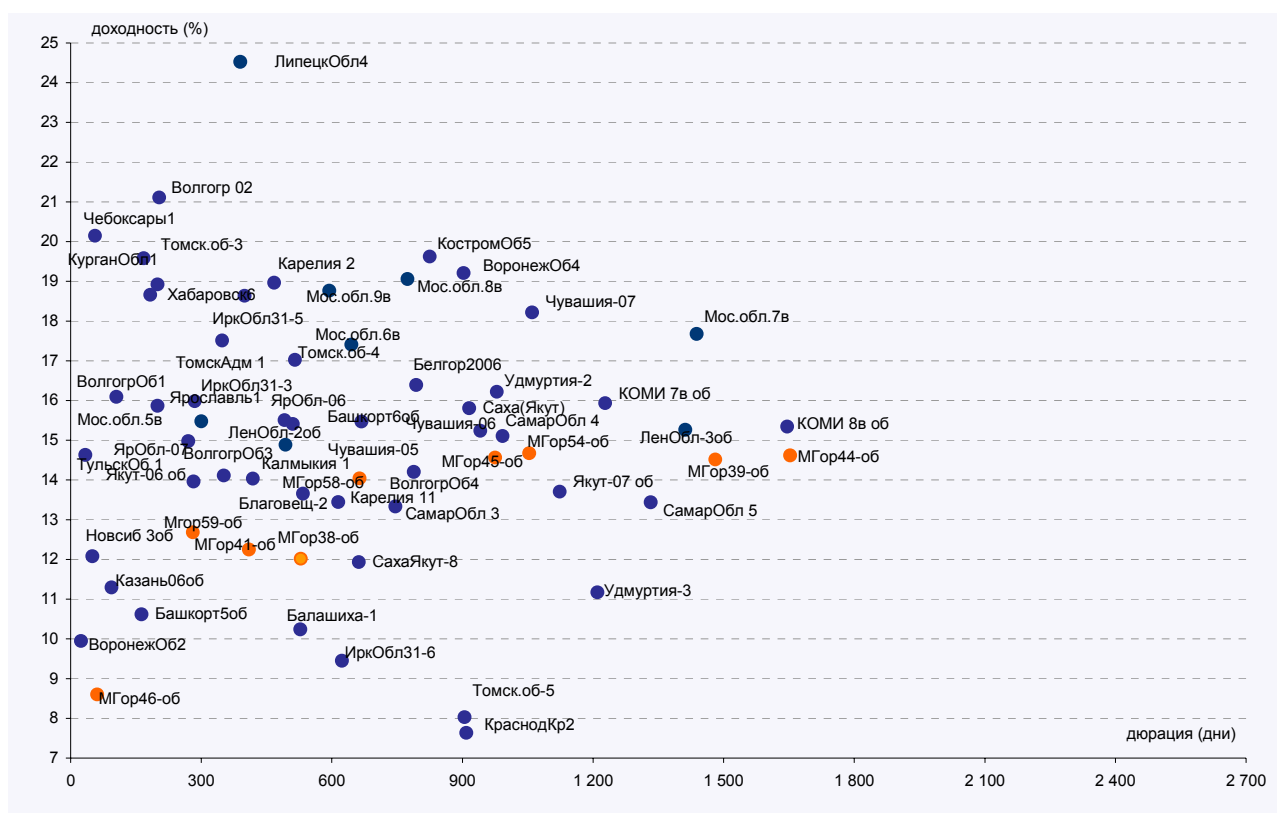
Ритейл



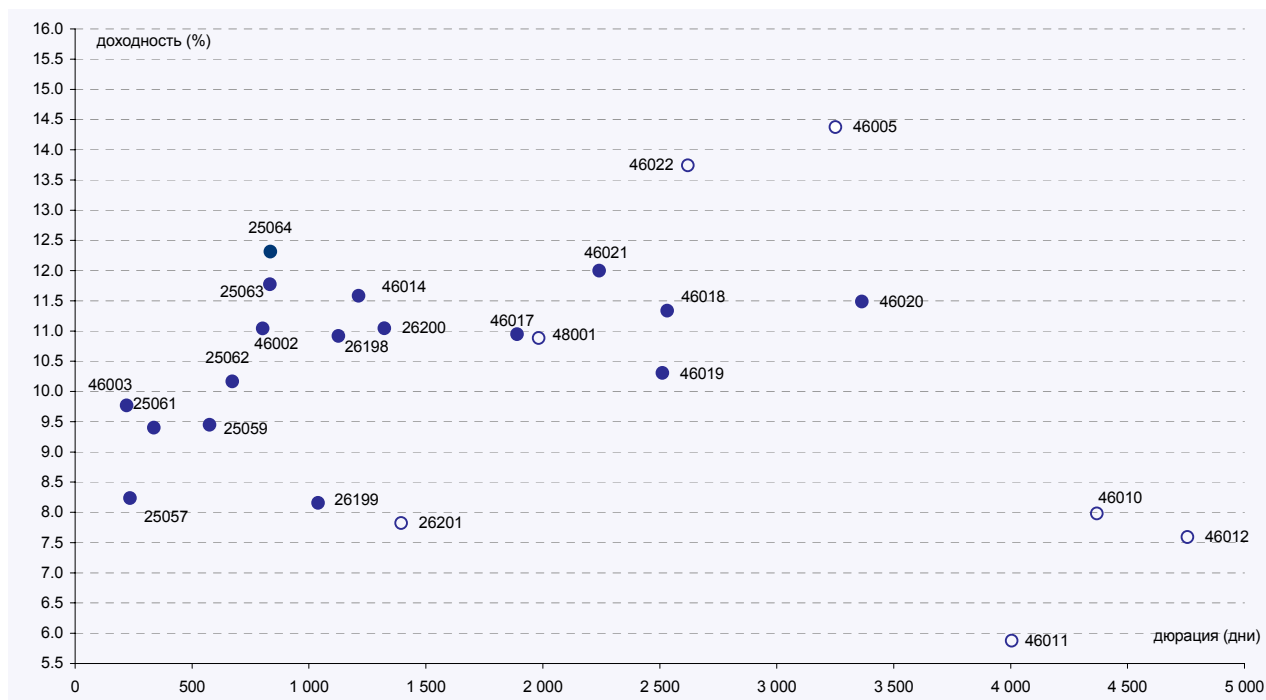
Финансовый сектор



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	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	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

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.