

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

26 июня 2009 года

## Новость дня:

Правительство РФ направило 100 млрд руб. на осуществление имущественного взноса РФ в уставный капитал Внешэкономбанка.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Альянс Финанс, ПРОВИАНТ Финанс, Севкабель.
- Дальсвязь: сильные итоги 1 квартала 2009 года.
- КБ «Восточный, УРСА Банк, ТНК-ВР, ЛУКОЙЛ, Газпром нефть, Газпром, Мечел, Стройтрансгаз, ЛСР, Седьмой Континент, Сахарная компания, Мираторг, РБК, МТС.

## Денежный рынок.....стр 8

- Ситуация на валютном рынке стабилизируется.
- Налоги пройдены: несмотря на отток ликвидности, конъюнктура рынка была вполне комфортной.

## Долговые рынки .....стр 9

- Внешние рынки: одновременный рост спроса на UST и рисковые активы – это реальность.
- Российские еврооблигации: сегодня стоит «закрепить» вчерашнюю репетицию
- Рублевый сегмент: все внимание на налогах, но качество всегда в цене.

## Панорама рублевого сегмента...стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.54%	-15	133
Russia-30	7.95%	0	-188
ОФЗ 46018	11.38%	0	284
ОФЗ 25059	10.69%	1	-101
Газпрнефт4	14.18%	-2	n/a
РЖД-9	13.66%	77	136
АИЖК-8	14.74%	146	-743
ВТБ - 5	12.86%	-6	-74
РоссельхБ-6	14.78%	0	491
МосОбл-8	18.20%	-117	-1 564
Мгop59	12.27%	1	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.10%	-4	583
iTRAXX XOVER S10 5Y	834.00	-2	-195
CDX HY 5Y	998.24	1	-149

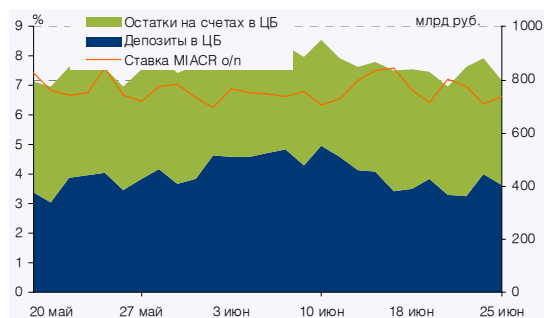
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	961.15	-2.4%	55.1%
RTS	947.52	-1.2%	50.0%
S&P 500	920.26	2.1%	1.9%
DAX	4 800.56	-0.7%	-0.2%
NIKKEI	9 796.08	2.1%	10.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.61	1.7%	64.0%
Нефть WTI	70.23	2.3%	57.5%
Золото	939.25	0.8%	6.5%
Никель LME 3 M	15 675.00	1.1%	34.0%

Источник: Bloomberg, MMBE

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

## МАКРОНовости

- Объем денежной базы в узком определении на 22 июня 2009 года составил 4007,3 млрд руб. против 3975,8 млрд руб. на 15 июня 2009 года.

## Дефолты и реструктуризации

- ООО «Альянс Финанс» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 4-й купонный период по облигациям серии 01 в размере 130,89 млн руб. «Невыполнение обязательств связано с невыплатой АО «Альянс Банк» (входит в число топ-5 крупнейших банков Казахстана), единственным участником ООО «Альянс Финанс», процентов по депозиту ООО «Альянс Финанс» в связи со сложной ликвидной ситуацией в АО «Альянс Банк», – говорится в сообщении Банка.
- ООО «ПРОВИАНТ Финанс» 17 июня 2009 года не исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. По сообщению Компании, выплаты не производились в связи со сменой генерального директора ООО «ПРОВИАНТ Финанс».
- «Севкабель-Холдинг» совместно с МДМ-Банком (агентом по реструктуризации) представили условия реструктуризации выпуска облигаций ООО «Севкабель-Финанс» серии 04, по которому в мае не были выполнены обязательства по выплате купонного дохода и приобретению бумаг выпуска в рамках оферты.

Анонсировано, что «Севкабель-Холдинг» путем выставления публичной оферты берет на себя обязательство выкупить облигации у держателей в 2011 году на сумму 200 млн. руб., в 2012 году на 800 млн. руб., в 2013 году на 1 млрд. руб. по номинальной стоимости. Цена выкупа бумаг установлена в размере 110% от номинала. При получении прямой финансовой помощи от государства, продаже производственных активов или акций в дочерних компаниях, при изменении контролирующих акционеров холдинга, а также в случае нарушения ковенант, оговоренных в документах, наступает досрочный выкуп бумаг. Ориентировочный график реструктуризации предполагает принятие решений держателями бумаг 25 июня – 2 июля, согласование юридической документации с держателями 2 июля – 7 июля, подписание соглашений 8 июля – 10 июля, проведение расчетов 13 июля.

## Купоны, оферты, размещения и погашения

- Совет директоров ЗАО «КАРАТ» принял решение о приобретении облигаций серии 02 объемом 500 млн руб. по требованию их владельцев 28 августа и 30 октября 2009 года. Периоды предъявления облигаций к выкупу: с 19 по 25 августа 2009 года и с 21 по 27 октября 2009 года соответственно.
- ВТБ изучает возможность размещения евробондов в швейцарских франках. Банк планирует обсудить с инвестбанками эту возможность. Детали планируемого выпуска неизвестны. В середине июня ВТБ проводил road show в Лондоне с целью разместить еврооблигации на сумму от 1 млрд долл.
- ОАО «ТрансКредитБанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 53,65% выпуска на общую сумму 1,6 млрд руб.
- АИЖК планирует осуществить размещение 4-х выпусков облигаций, обеспеченных государственными гарантиями РФ на общую сумму 28 млрд руб. в 3 квартале текущего года. Сегодня Наблюдательный совет АИЖК принял решение о приобретении облигаций серии А12, А13, А14 и А15 по соглашению с владельцами через 45 дней после даты их первичного размещения. В дальнейшем Агентство будет

использовать приобретенные облигации для обмена на ипотечные кредиты, обеспеченные залогом, и для привлечения денежных средств в Банке России путем заключения сделок РЕПО через уполномоченную кредитную организацию. Федеральным бюджетом в 2009 году предусмотрено увеличение уставного капитала Агентства на 20 млрд руб., а также открытие кредитной линии ВЭБа в размере 40 млрд руб.

- Ставка 3–4–го купонов по облигациям **ОАО Банк «Петрокоммерц»** серии 04 установлена в размере 15,5% годовых. Купонный доход за 3–4–й купонные периоды составит 77,71 руб. в расчете на одну облигацию.
- **Газпромбанк** пересмотрел прогнозируемый диапазон ставок первого купона облигаций серий А11 и А13 общим объемом 15 млрд руб. (5 млрд руб., 2–летняя оферта и 10 млрд руб., оферта через 1 год соответственно), которые будут размещаться 30 июня 2009 года. Индикативный купон по выпуску А11 определен в диапазоне 13,75–14% годовых (ранее 13,75–14,5%), по выпуску А13 – в диапазоне 13,25–13,5% (ранее 13,5–14%). Пересмотр диапазона связан с тем, что объем заявок на участие в размещении существенно превышает общий объем 2–х выпусков.
- **ЗАО «Райффайзенбанк»** приняло решение о размещении облигаций выпусков 07, 08, 09 общим объемом 20 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке без возможности досрочного погашения облигации серии 07 объемом 5 млрд руб., серии 08 — также на 5 млрд руб. и серии 09 — на 10 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска — 5 лет.
- Годовое общее собрание акционеров **ОАО Судостроительный завод «Северная верфь»** одобрило решение о размещении трех выпусков облигаций. Эмитент планирует по открытой подписке разместить три выпуска по 8 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 3660 дней с даты начала размещения.
- На 1 июля Минфин запланировал аукцион по размещению облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом выпуска **25065** в объеме 10 млрд руб. Номинальная стоимость одной ценной бумаги – 1000 руб. Дата погашения облигаций – 27 марта 2013 года. По облигациям предусмотрено 15 квартальных купонов. Процентная ставка купона установлена на весь срок обращения облигаций в размере 12% годовых, что соответствует купонному доходу 29,92 руб. на одну ценную бумагу.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций **ООО «Транспроект–Финанс»** (SPV–компания ОАО «Ленгипротранс», специализирующегося на проведении инженерных изысканий и комплексного проектирования объектов транспортной инфраструктуры, г. Санкт–Петербург) объемом 1 млрд руб.
- **ООО «МиГ–Финанс»** 25 июня исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 01. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за 10–й купонный период составил 39,14 руб. По условиям выпуска, выплата купона должна была состояться 3 июня 2009 года. Эмитентом на сегодняшний день не исполнено обязательство по выплате номинальной стоимости облигаций данного выпуска: рассматривается возможность реструктуризации.
- **ООО «Тройка Инвест»** завершило размещение облигаций серии 01. По сообщению Компании, «доля фактически размещенных ценных бумаг от общего количества ценных бумаг выпуска, подлежавших размещению, составила 35,311%». Напомним, что планируемый к размещению объем выпуска составлял 500 млн руб.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк России сообщил о прекращении деятельности ОАО «Эталонбанк» путем его реорганизации в форме присоединения к **ОАО КБ «Восточный»**. Напомним, что оба банка входят в банковский альянс под эгидой **УРСА Банка** Игоря Кима. При этом в УРСА Банке сейчас идет процедура присоединения **МДМ-Банка**. /Finambonds/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС признала **ОАО «ТНК-ВР Холдинг»** нарушившим закон «О защите конкуренции». По заявлению ведомства, Компания злоупотребила доминирующим положением на рынке и создала дискриминационные условия для независимых участников рынка, а также осуществляла стимулирование роста цен на топливо. Напомним, что ФАС возбуждало дело в отношении **ОАО «ЛУКОЙЛ»**, **ОАО НК «Роснефть»**, **ОАО «Газпром нефть»**. Нарушение законодательства является основанием для наложения штрафа от 1 до 15% от выручки компании за год, предшествующий году нарушения. /AK&M/
- По словам зампреда **Газпрома** Андрея Круглова, в 2009 году Монополия направит на погашение обязательств 380 млрд руб. Общая сумма долга на конец года ожидается менее 2х Debt/EBITDA. Сумма чистого долга на конец 2008 года составила 1,018 трлн руб. (-17,1% к 2007 году). /Прайм-ТАСС, РИА Новости/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **«Мечел»** подписал серию контрактов на поставку в 2009 году коксующегося и энергетического угля в страны Азии. Общий объем поставок оценен в 4,3 млн тонн. /Finambonds/

## СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Банк «Глобэкс» выдал **ОАО «Стройтрансгаз»** кредит объемом 850 млн руб. сроком на 1 год. Кредитные ресурсы предназначены для пополнения оборотных средств Компании. /Прайм-ТАСС/
- Вчера **Группа ЛСР** сообщила о том, что подписала с ВЭБом кредитный договор на сумму 237 млн евро сроком на 10 лет. Сообщается, что кредит пойдет на завершение строительства цементного завода в г. Сланцы, ввод которого в эксплуатацию планируется в 2010 году. Новость, безусловно, носит позитивный фон, поскольку подчеркивает отличные способности Группы по привлечению дополнительного заемного капитала. Однако мы обращаем внимание, что новый кредит не решает проблем высокой долговой нагрузки ЛСР. Согласно данным на 31 марта 2009 года, до конца текущего года Группе необходимо погасить или рефинансировать порядка 12,5 млрд руб., и недавно привлеченная линия от Россельхозбанка покрывает лишь около 1/3 необходимых ресурсов. /lsrgroup.ru/

## РИТЭЙЛ

- Московский арбитражный суд вчера зарегистрировал иск Райффайзенбанка к розничной сети **«Седьмой Континент»** на 585,3 млн руб. по категории «о ценных бумагах», в качестве третьих лиц привлечены МДМ–Банк (организатор займа и агент по реструктуризации) и Национальный депозитарный центр. Напомним, 23 июня 2009 года Ритейлер допустил техдефолт по облигационному выпуску серии 02 объемом 7 млрд руб., не погасив бумаги на 1,9 млрд руб., предъявленные к выкупу в день оферты в рамках реструктуризации займа, предложенной Компанией, с которой не согласилось около 27,2% держателей облигаций. /Ведомости/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Арбитражный суд города Санкт–Петербурга и Ленинградской области начал производство по делу о несостоятельности (банкротстве) **ОАО «Сахарная Компания»**. Исковое заявление было подано КАБ «Банк Сосьете Женераль Восток» (ЗАО). Заседание по рассмотрению обоснованности заявления и введению процедуры наблюдения, а также назначению временного управляющего назначено на 17 июля 2009 года. ОАО «Сахарная Компания» является Эмитентом облигационного займа серии 01, номинальный объем которого составляет 2 млрд руб. В настоящее время выпуск находится в статусе дефолта из–за не исполнения Компанией обязательств по выплате купонного дохода за 4–й и 5–й купонные периоды (объем неисполненных обязательств по 4–му купону– 139,6 млн руб., по 5–му – 69,8 млн руб.). /Finambonds/
- Выручка Агропромышленного Холдинга **«Мираторг»** в 1 квартале 2009 года по МСФО выросла на 34,3% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года до 6,6 млрд руб. Операционная прибыль Холдинга в отчетном периоде увеличилась на 52% и составила 1,2 млрд руб., валовая рентабельность выросла до 17,9% с 15,8 годом ранее. Показатель EBITDA увеличился на 73,4% до 1,07 млрд руб. Наибольший рост данного показателя обеспечил сегмент «животноводство»: EBITDA выросла в 3,6 раз до 875,4 млн руб. Доля животноводства составила 76,5% в суммарной EBITDA «Мираторга» (49,36% в 1 квартале 2008 года). В январе–марте 2009 года рентабельность по EBITDA Холдинга увеличилась на 29% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и составила 16,25%. При этом чистая прибыль «Мираторга» с учетом корректировки на прибыль/убытки от курсовых разниц составила 8,7 млн руб. По данным Компании, «негативное влияние ни прибыль оказали отрицательные курсовые разницы в размере 677 млн руб. Данная сумма значительно уменьшится уже во 2 квартале 2009 года благодаря укреплению курса рубля к доллару почти на 10% относительно курсов, зафиксированных на 31 марта 2009 года». В 1 квартале 2009 года операционный денежный поток «Мираторга» составил 638 млн руб. /www.miratorg.ru/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- УК Росбанка, владеющая около 11% акций медиахолдинга **РБК**, обвиняет его менеджмент в выводе ключевых активов. По данным УК, РБК фактически потеряла контроль над телеканалом РБК–ТВ, информационным агентством «Росбизнесконсалтинг» и газетой «РБК Daily». В РБК обвинения опровергают, утверждая, что Холдинг по–прежнему контролирует все перечисленные компании. Напомним, что 17 июня РБК объявил, что доля ОАО «РБК Информационные системы» в ЗАО «РБК Холдинг» и ЗАО «Росбизнесконсалтинг» снизилась со 100 до 20%. В ЗАО «РБК–ТВ» доля холдинга снизилась со 100 до 0%. Гендиректор РБК Юрий Ровенский утверждал: сделки направлены на упрощение схемы владения в

преддверии реструктуризации долга. В УК Росбанка считают, что после реализации данных сделок ключевые компании Холдинга превратились из «дочек» во «внучки» с перекрестным владением, а это означает, что все решения об их дальнейшей судьбе, включая продажу и передачу в залог, могут происходить без согласования с акционерами Медиахолдинга. /Коммерсантъ/

- Собрание акционеров **МТС** утвердило дивиденды в размере 39,4 млрд руб. (60% чистой прибыли за 2008 год) и новый совет директоров, куда не вошел ранее его возглавлявший Виталий Савельев, который ушел в «Аэрофлот». Его место занял первый вице-президент АФК «Система» Рон Зоммер. /Ведомости/

#### Дальсвязь: сильные итоги 1 квартала 2009 года.

Вчера межрегиональная компания связи – ОАО «Дальсвязь» опубликовала отчетность по итогам 1 квартала 2009 года в соответствии с МСФО. В целом, Компания в отчетном периоде продемонстрировала достаточно сильные финансовые результаты – Оператор продолжил укрепление своего кредитного профиля, увеличивая эффективность деятельности и сокращая уровень долговой нагрузки.

Финансовые результаты 2008-2009 гг.			
млн руб.	1 кв. 2009	1 кв. 2008	1 кв. 2009/ 1 кв. 2008
<b>Основные финансовые показатели</b>			
Выручка от реализации	4 259	3 925	8.5%
Выручка от услуг связи	4 162	3 832	8.6%
Операционные расходы до амортизации	2 452	2 315	5.9%
ЕБИТДА	1 802	1 613	11.7%
Чистая прибыль	828	591	40.1%
% к уплате	144	156	-7.7%
Активы	21 523	20 885	3.1%
Дебиторская задол-ть	1 782	1 479	20.5%
Денежные средства и их эквиваленты	777	554	40.3%
Финансовый долг, в т.ч.	5 456	5 687	-4.1%
долгосрочный	2 966	3 206	-7.5%
краткосрочный	2 490	2 481	0.4%
Кредиторская задол-ть	2 551	2 404	6.1%
<b>Показатели эффективности и покрытия долга</b>			
Рентабельность ЕБИТДА	42.3%	41.1%	1.2 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	19.4%	15.1%	4.3 п.п.
Фин. долг/ЕБИТДА	0.91	1.11	-
ЕБИТДА/% к уплате	12.51	10.34	-
Фин. долг/Активы	0.25	0.27	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Среди наиболее значимых моментов итогов деятельности «Дальсвязи» в 1 квартале 2009 года мы отмечаем:

– Опережающий рост выручки Оператора, несмотря на кризис, над динамикой расходов (выручка выросла на 8,5%, расходы – на 5,9%). Увеличение размера выручки Компании произошло преимущественно благодаря сегменту местной связи (поступления возросли на 8,9% до 1,591 млрд руб. за счет увеличения тарифов с 20 сентября 2008 года и 1 марта 2009 года на 11,2% и 8,7% соответственно) и наиболее динамичному сегменту услуг по передаче данных и телематических услуг (Интернет) — рост 36% до 1,170 млрд руб. При этом доля от услуг местной связи составила в суммарной выручке 37,4% (+0,2 п.п.), а от услуг передачи данных и Интернета – 27,5% (+5,6 п.п.).

– Рост эффективности деятельности: показатель ЕБИТДА увеличился на 11,7%, а рентабельность ЕБИТДА достигла рекордных для отрасли 42,3%, прибавив за год 1,2 п.п., что стало возможным благодаря эффективному контролю за издержками и активному росту доли высокомаржинальных услуг связи в совокупной выручке Компании.

– Значительный рост чистой прибыли на 40,1% до 828 млн руб. на фоне падения данного показателя по другим МРК «Связьинвеста» в результате потерь от курсовых разниц из-за девальвации рубля при вынужденной переоценке долга, номинированного в иностранной валюте. Отдельно отметим, что для «Дальсвязи» валютные риски минимальные, поскольку по состоянию на 31 марта 2009 года у Оператора не имелось валютной задолженности.

– Сокращение финансово долга Компании на 4,1% до 5,456 млрд руб. и снижение уровня долговой нагрузки по соотношению Финансовый долг/ЕБИТДА, которое уменьшилось за год, по нашим оценкам, с 1,11 до 0,91х. Доля краткосрочной части долга Оператора составила на 31 марта 2009 года 45,6% (или 2,490 млрд руб.), несколько увеличившись с 43,6% по состоянию на конец марта 2008 года, что ухудшает временную структуру долга. Но, на наш взгляд, этот факт не критичен для финансового устойчивости Компании, учитывая имеющиеся на ее счетах денежные средства в размере 777 млн руб. и свободный денежный поток в размере 440 млн руб. в 1 квартале текущего года. Кроме того, принимая во внимание высокое кредитное качество Компании, мы считаем, что у «Дальсвязи» не возникнет сложностей с привлечением внешних заимствований в случае необходимости, как для рефинансирования текущей задолженности, так и осуществления капитальных вложений, которые в 2009 году запланированы руководством Оператора в размере 2,9 млрд руб.

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный и рынок

В четверг в отличие от предшествующих дней недели ситуация на внутреннем валютном рынке выглядела достаточно стабильно. Большую часть дня стоимость бивалютной корзины варьировалась в пределах 36,75–36,80 руб., закрывшись в итоге на уровне верхней границы указанного диапазона. (–4 коп. относительно среды). Низкая волатильность рынка, по всей видимости, была обусловлена отсутствием «сигналов» с международных площадок, на которых вчера сохранялась весьма статичная обстановка, в частности котировки нефти устойчиво придержались позиций в районе 68 долл. за баррель. Уже после завершения российских торгов на глобальных сырьевых рынках наметился рост цен на нефть, поднявшихся к сегодняшнему утру почти до 70 долл. (Brent). В результате сегодня открытие торгов происходит с укреплением рубля к бивалютной паре до 37,75 руб.

По итогам вчерашних расчетов с бюджетом по НДС, акцизам и ЕСН общий показатель ликвидности снизился с 880,2 млрд до 799,9 млрд руб. При этом задолженность по основным инструментам рефинансирования, предоставляемым ЦБ, осталась на прежнем уровне, из чего следует, что участники вполне успешно справились «собственными силами». Причем часть ресурсов была направлена на погашение необеспеченных кредитов, объем которых сократился на 11 млрд руб.

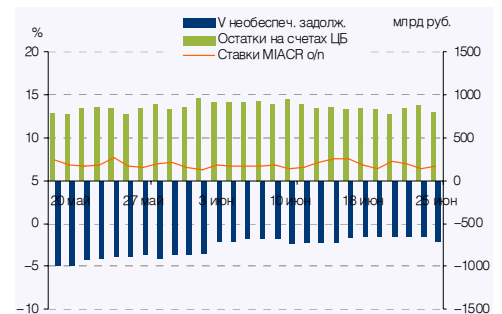
В любом случае налоговые выплаты оказали весьма умеренное влияние на конъюнктуру денежного рынка – ставки на межбанке хоть и выросли, но в целом остались на уровне 6–7%.

На следующей неделе проходят последние в этом месяце платежи в бюджет – 29 июня предстоит банкам перечислить налог на прибыль объемом не более 100 млрд руб. По всей вероятности, если за пятницу или выходные не произойдет резкого изменения ситуации на валютном рынке, то развитие событий в понедельник будет проходить в русле вчерашнего дня: величина текущих остатков на счетах банков в ЦБ представляется вполне достаточной для спокойного выполнения обязательств перед бюджетом.

Кроме того, на предстоящие понедельник и вторник ЦБ анонсировал проведение очередных беззалоговых аукционов сроками на 3 месяца и 5 недель соответственно. К моменту опубликования данного обзора Банк России не раскрыл параметры этих аукционов и не исключено, что регулятор может озвучить их лишь в понедельник.

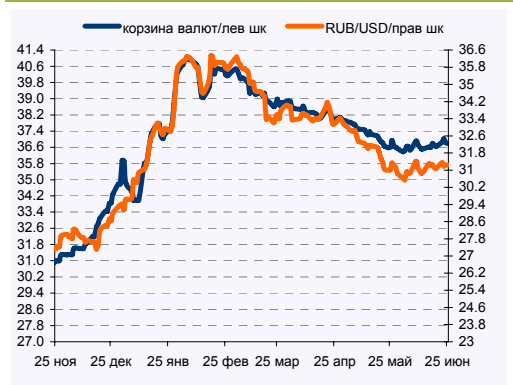
Объем наступающих на следующей неделе выплат по ранее привлеченным кредитам составляет 34,5 млрд руб., что вряд ли окажет серьезное влияние на ликвидность денежно рынка.

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

В очередной раз события на внешних рынках развиваются, не поддаваясь «сухим» законам финансовой логики, когда положительная динамика американских фондовых площадок исключает спрос на безрисковые активы. В четверг мы наблюдали, что спрос на американский госдолг сохраняется, несмотря на перспективы его дальнейшего роста. Покупки банков-нерезидентов на аукционе по размещению 7-летних бондов составили 67,2% против 33% на предыдущем аукционе 28 мая этого года, при этом bid/cover составлял 2,82 (в прошлый раз 2,26). Кроме того, остальные UST также чувствовали себя весьма комфортно, демонстрируя снижение доходностей. По 10-летним UST доходность снизилась на 15 б.п. до 3,54% годовых. В то же время фондовые площадки также были на позитивной волне – рост основных индексов превысил 2%. Сырьевые рынки также поменяли направление, в частности, котировки нефти WTI «вернулись» на уровень «70+» долл за барр.

Поскольку основные события, способствующие смене инвестиционных настроений, происходили, когда торги в России уже завершились, логично полагать, что российский сегмент будет их отыгрывать сегодня. Отметим, что вчера Russia-30, по сути, «тестировала» свою способность сменить динамику котировок на положительную. Так, положительная динамика американских фондовых площадок, реагирующих на макростатистику, в частности, окончательные данные по падению ВВП, который фактически составил «-5,5%» вместо ранее анонсированных «-5,7%», позволила восстановиться котировкам Russia-30 до 97,75% – 98% (УТМ 7,90% – 7,85%).

В корпоративных еврооблигациях настроения вчера были весьма неоднородны, сохранился спрос в бумагах Сбербанк-15, сообщение о продолжении road-show ВТБ по новым выпускам способствовало появлению спроса на бумаги ВТБ. Положительную динамику котировок мы наблюдали также в бумагах НМТП (после выхода отчетных данных), Евраз, НКНХ, среднесрочных бумагах ТНК, которые без какой-либо реакции восприняли сообщение о штрафных санкциях ФАС. Судя по примерам аналогичных претензий к металлургическим холдингам, антимонопольная служба не стала прибегать к установлению максимальных штрафов и ограничилась ставками от 1% до 5%. Даже в том случае, если в отношении ТНК-ВР настроения будут более агрессивными, это не должно принести каких-то серьезных сбоев в денежном потоке холдинга, в первую очередь потому, что основная его часть формируется за счет экспортных продаж.

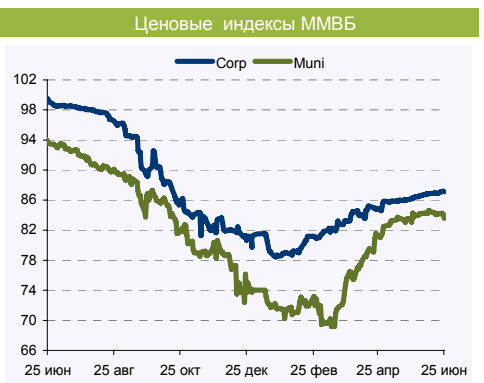
На рынке рублевых облигаций список выпусков, находящийся в центре ликвидности и выступающих ключевыми игроками в сегменте РЕПО, пополнился новыми именами (Лукойл-18БО, Лукойл-19БО и Лукойл-20БО, а также МГор-61 и МГор-62, которые сразу же оказались в «гуще событий», поскольку налоговый сезон в самом разгаре. Вчера внимание игроков было ориентировано на выплаты акцизов и НДС, а в понедельник грядут платежи по налогу на прибыль. В свете этого эпицентр активности базируется именно в сегменте РЕПО между участниками (оборот за вчерашний день превысил 43 млрд руб.).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

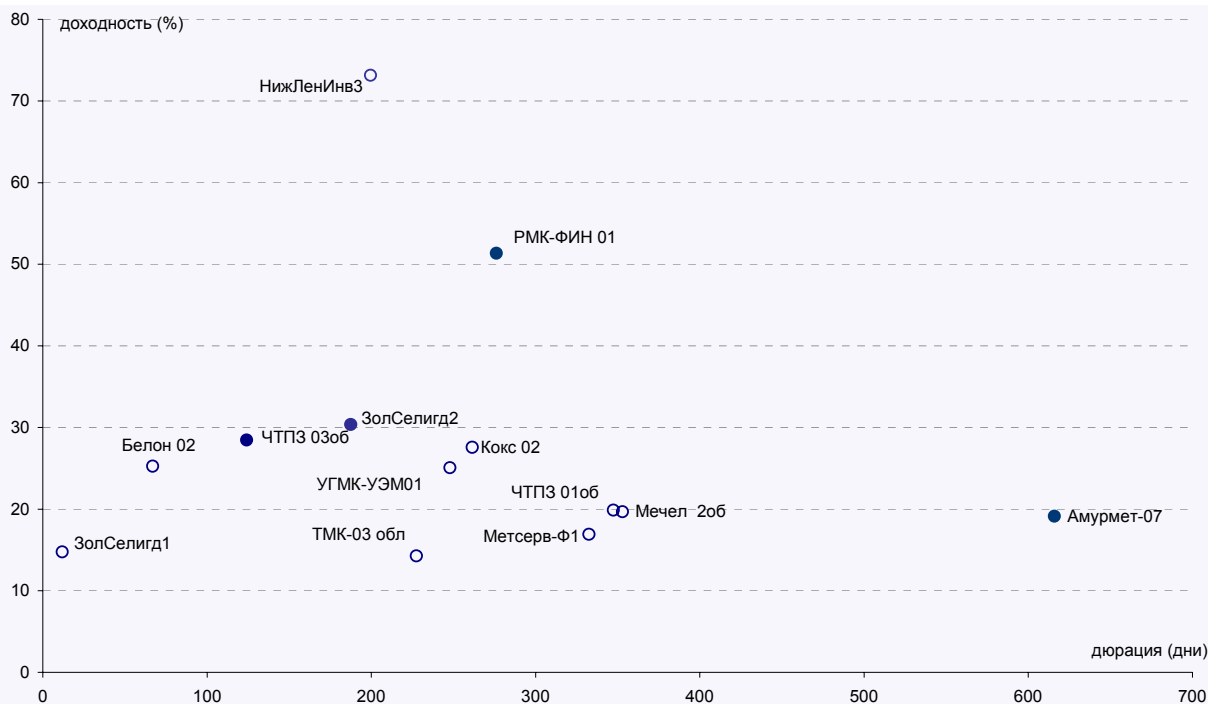


Источник: ММВБ

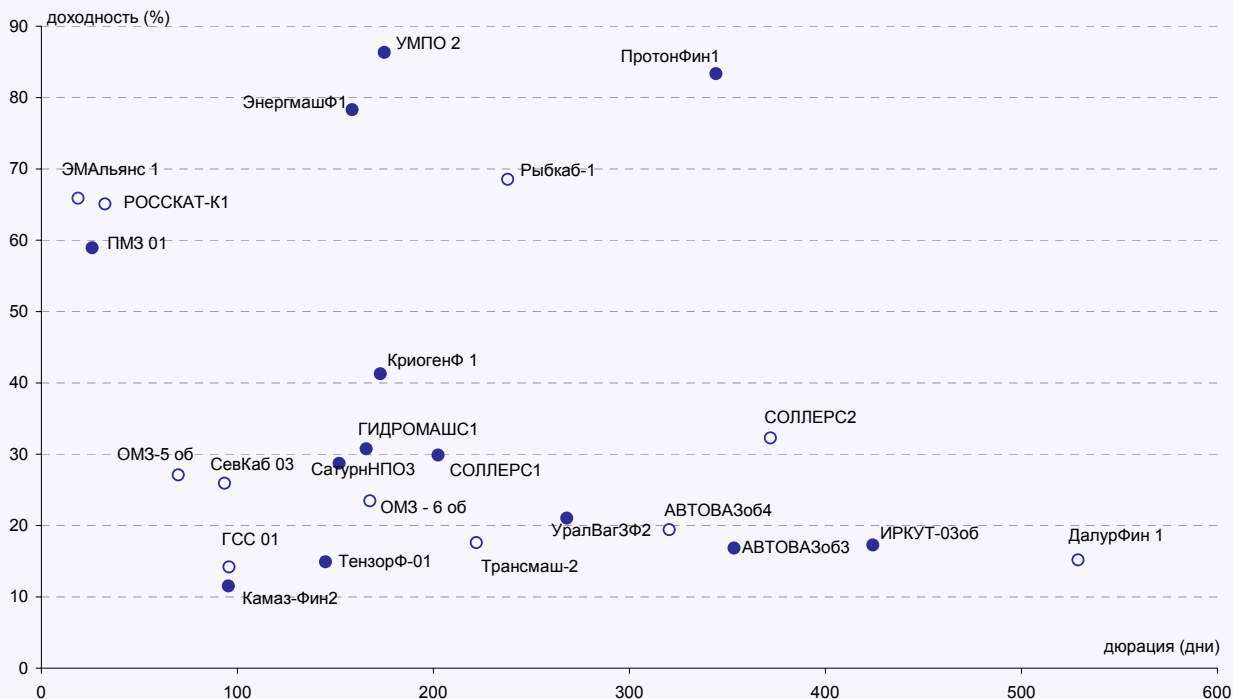
В целом же можно отметить смену настроений, отражением чего является преобладающая позитивная динамика котировок в ликвидных бумагах. Первый полноценный день торгов по-разному сложился для новых бумаг Москвы, при спросе на более короткий выпуск МГор-61 и росте его котировок почти на 10 б.п. (УТМ 15,46%) Мгор-62 подешевел на 5 б.п. (УТМ 15,62%). В то же время биржевые облигации Лукойла чувствуют себя весьма комфортно и постепенно «набирают в весе».

Во вторник на бирже будет проходить размещение новых бумаг Газпрома и, судя по тому ажиотажу, который наблюдается при формировании книги заявок (насколько нам известно, уже присутствует существенный переспрос, особенно на заем с годовой дюрацией), мы ожидаем ставок, которые могут оказаться ниже границ обозначенного ориентира. Напомним, что это 13,75% – 14% на 2 года и 13,25% – 13,5% на 1 год.

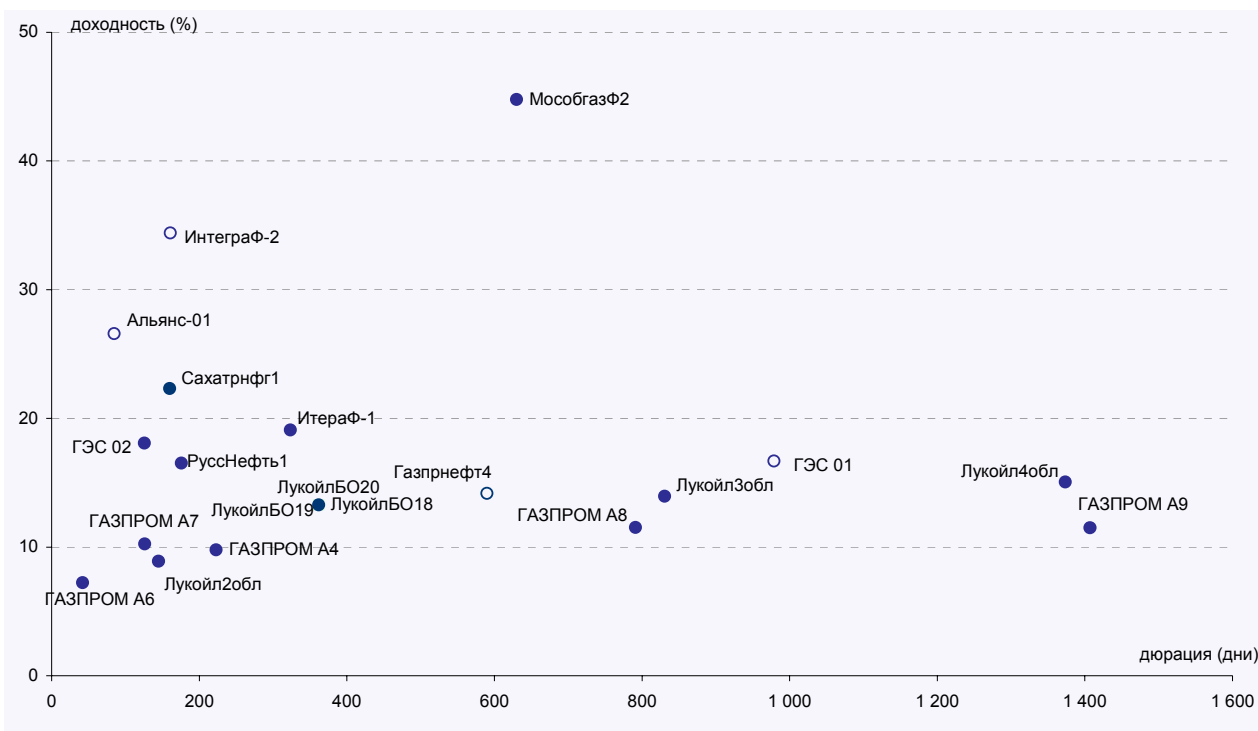
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



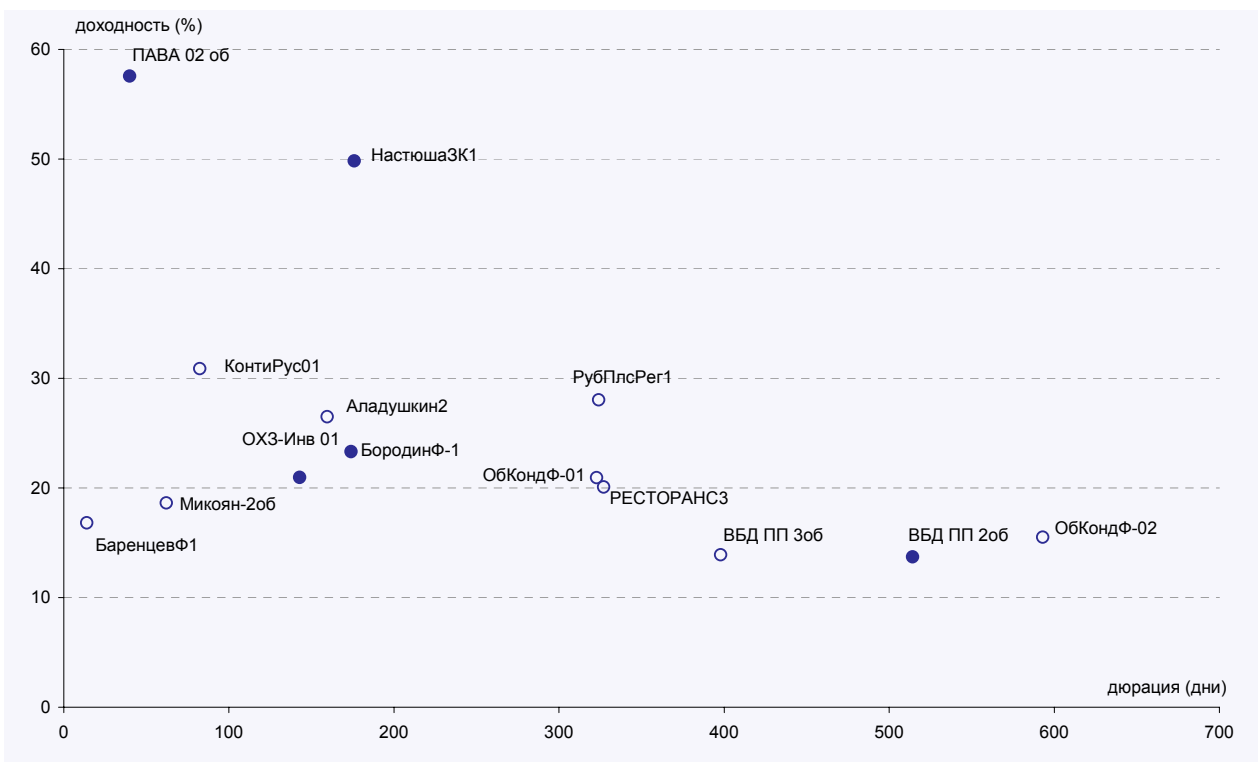
## Машиностроение



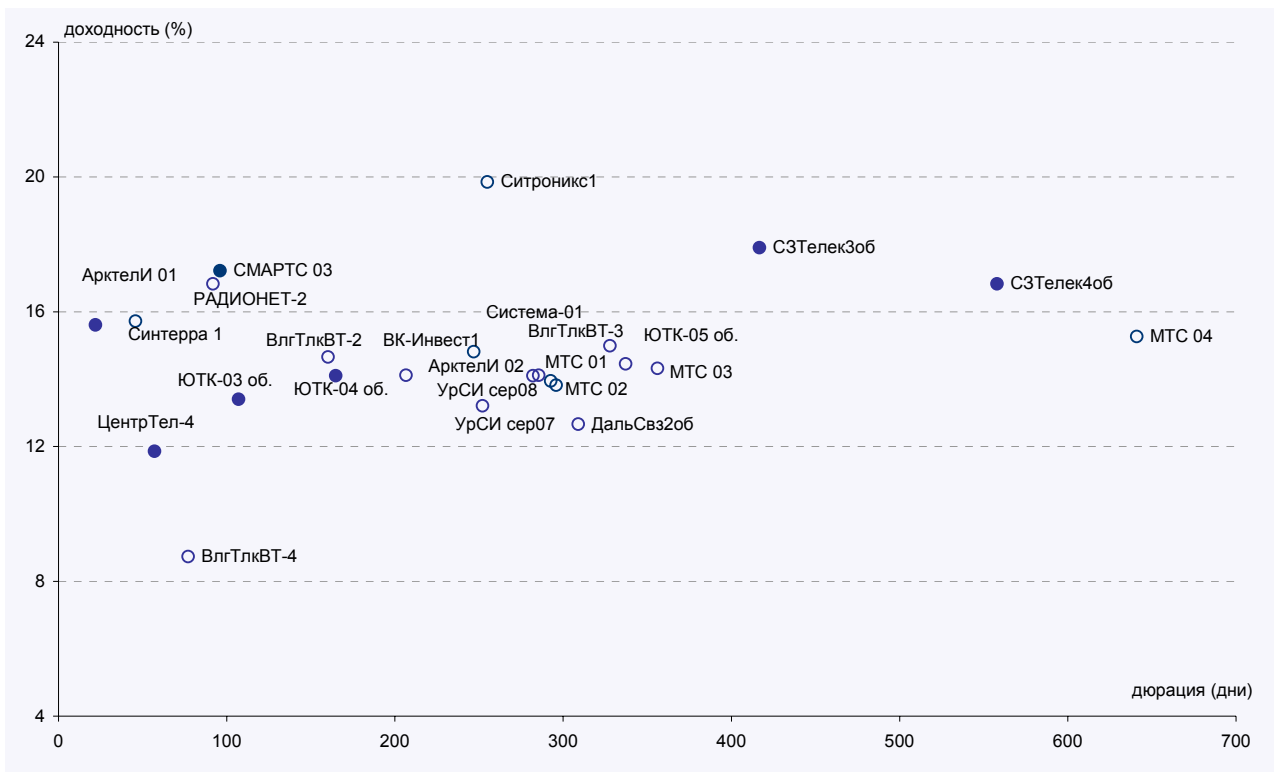
## Нефтегазовый сектор



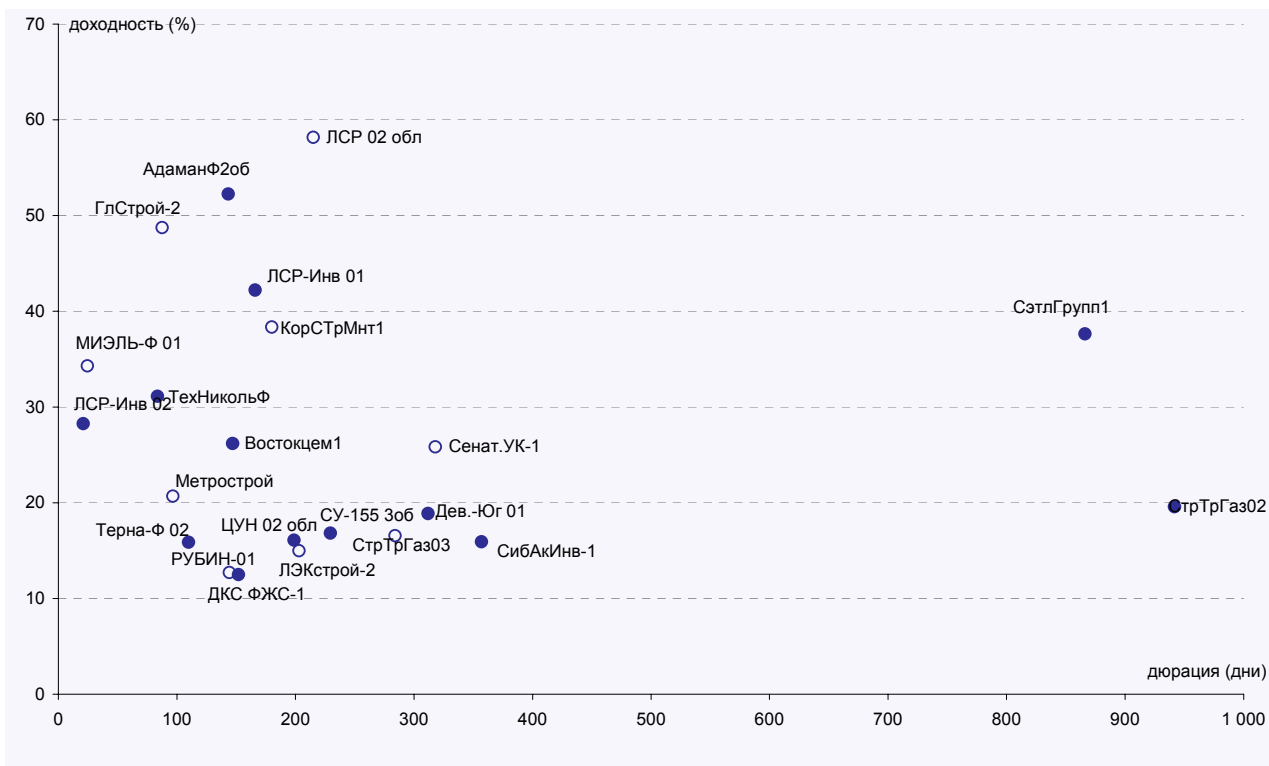
## Потребсектор и АПК



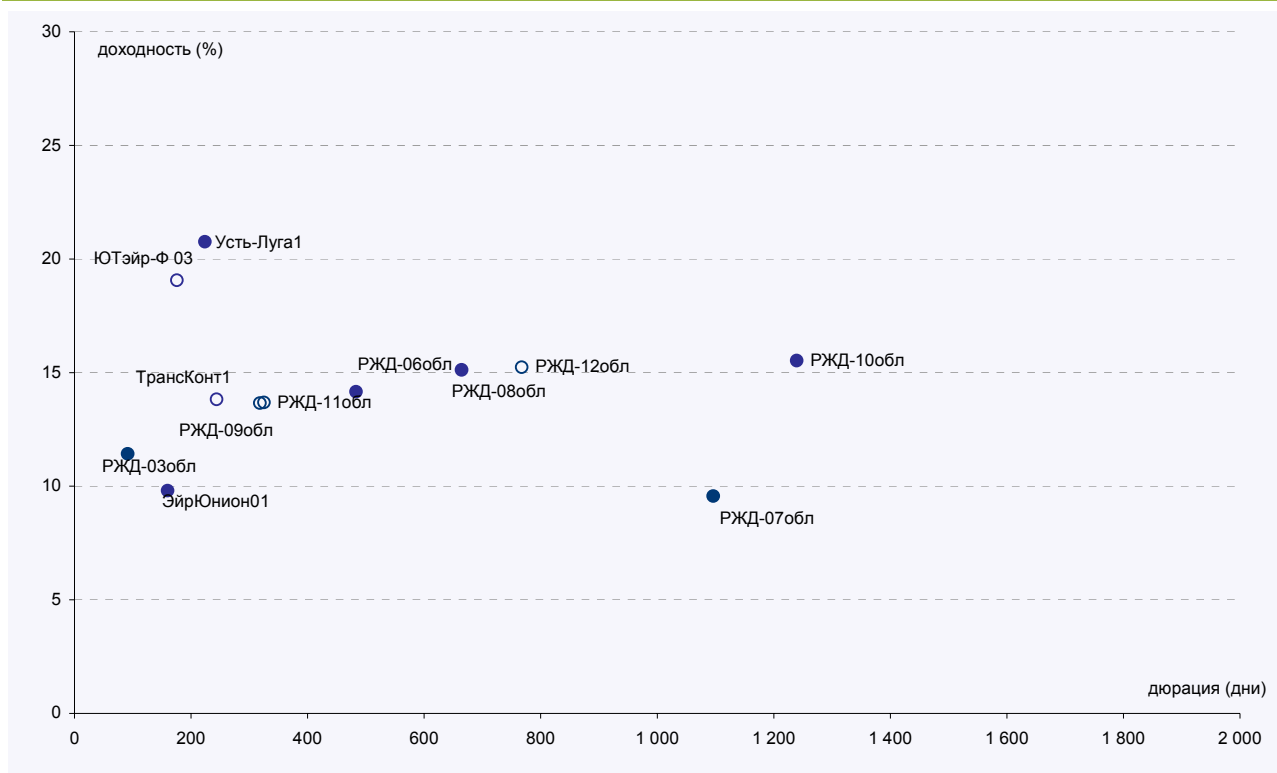
## Телекоммуникации и медиа



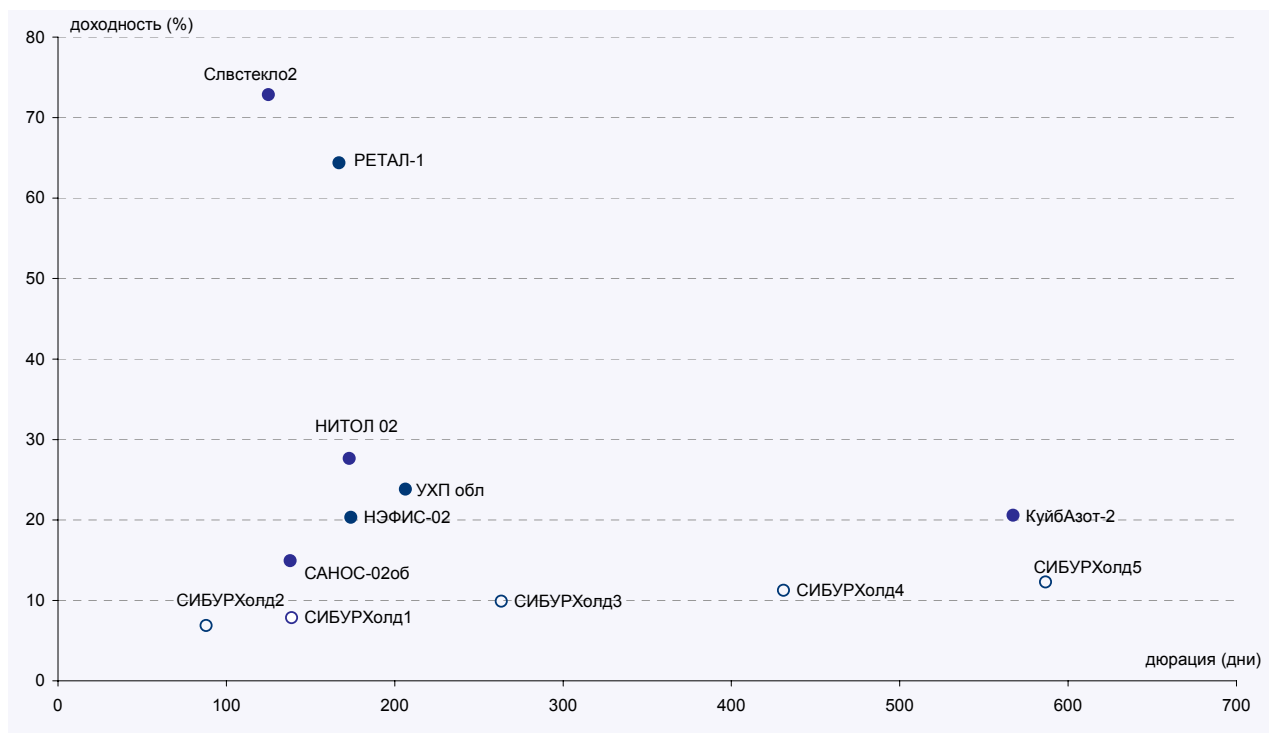
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



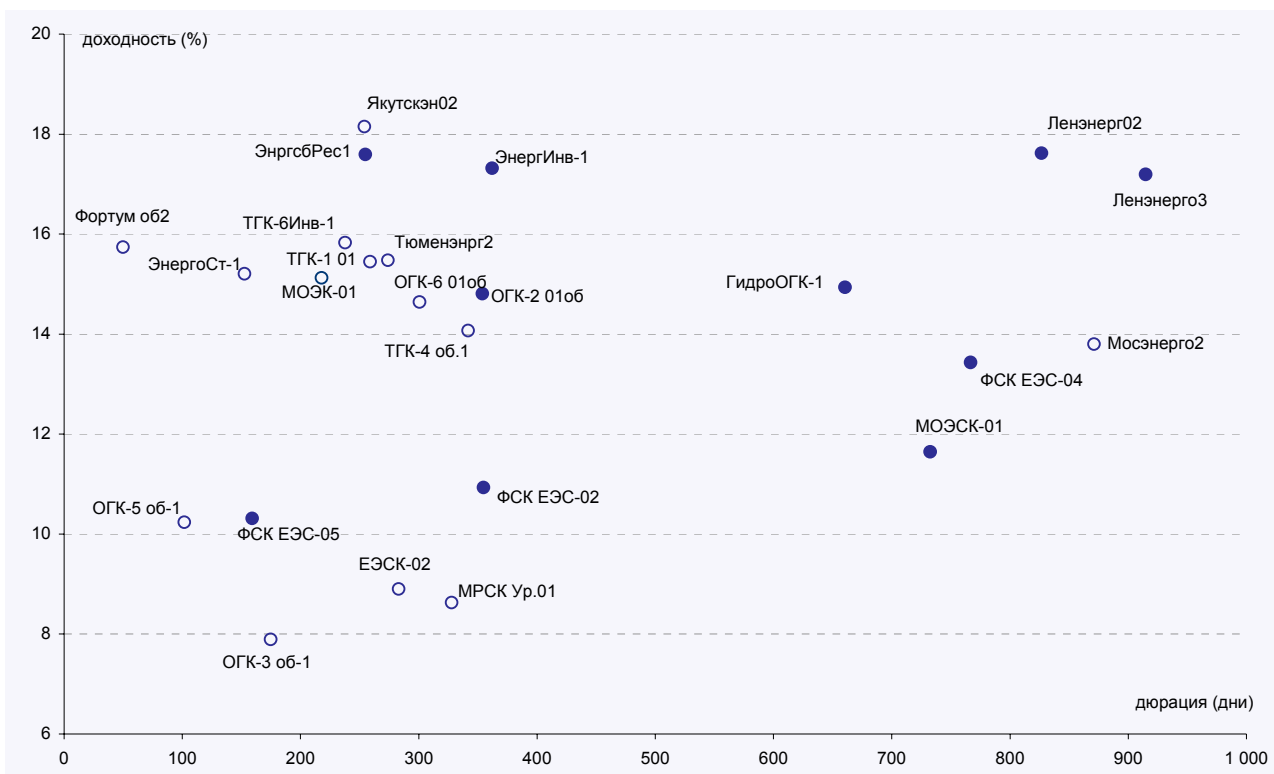
## Транспорт



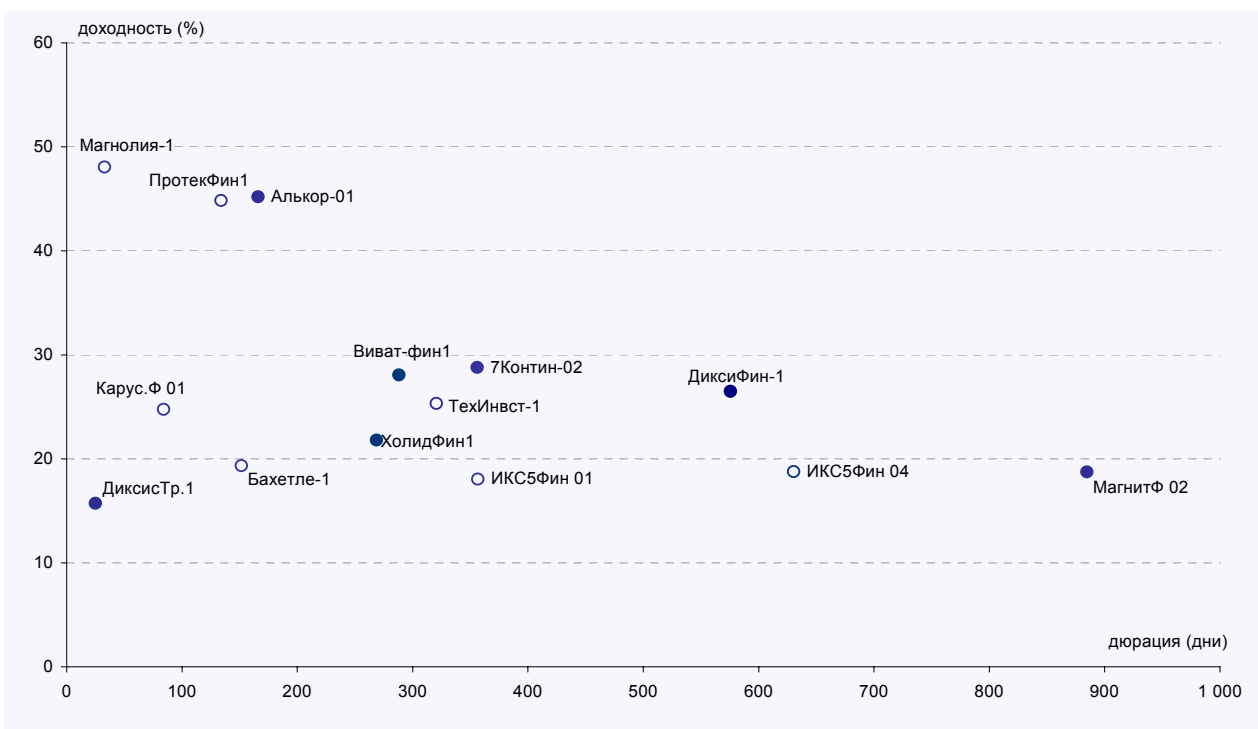
## Химия и ЛПК



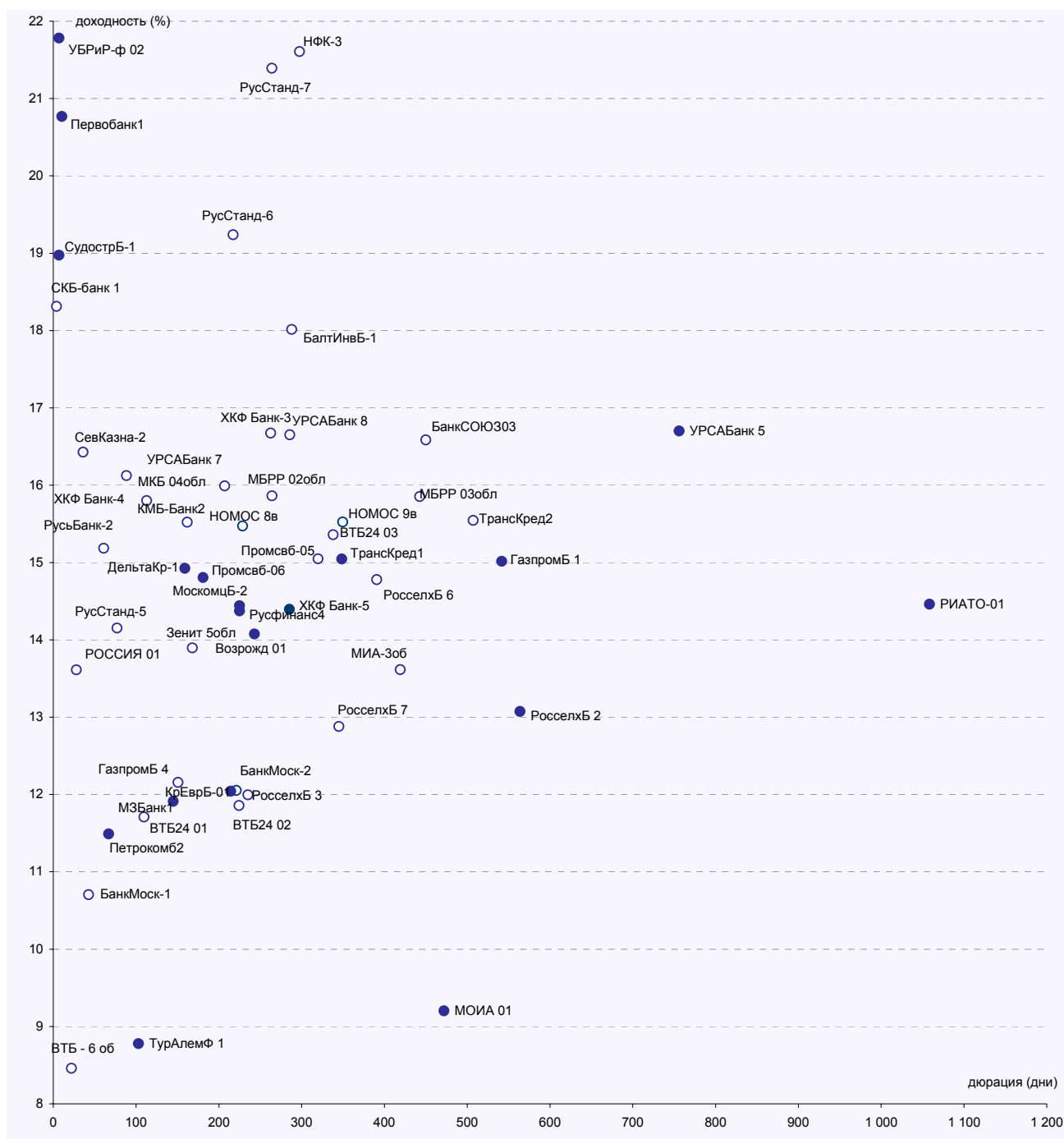
## Энергетика



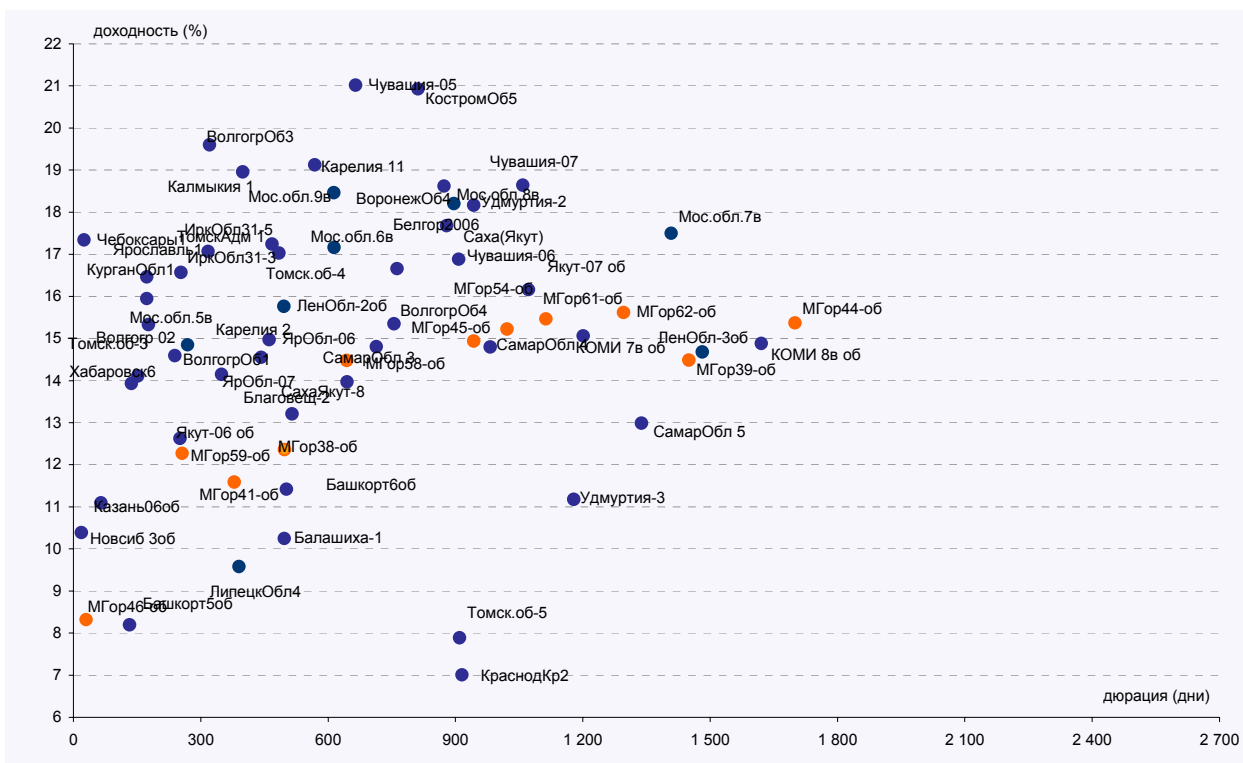
## Ритейл



## Финансовый сектор



Субъекты РФ



# 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.