

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

26 октября 2010 года

В январе–сентябре 2010 года в консолидированный бюджет РФ от ФНС поступило 5,63 трлн руб., что на 23% больше, чем за аналогичный период 2009 года. Относительно данных за 9 месяцев 2008 года наблюдается «недобор» на уровне 14% – тогда было собрано 6,54 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: MIRAX GROUP.
- Рейтинги: ЛОКО–Банк.
- МКБ, Мосэнерго, Дальсвязь, VimpelCom Ltd, АЛРОСА, Газпром нефть, Черкизово.

Денежный рынок.....стр 7

- Волатильность пары EUR/USD только ускоряет процесс удорожания бивалютной корзины.
- Объем остатков на счетах в ЦБ сократился до 800 млрд руб.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки начали неделю на позитивной волне, удастся ли удержать тренд?
- Российские еврооблигации: крайне слабая торговая активность. В бумагах ЛУКОЙЛа продажи в ожидании нового предложения.
- Рублевые облигации: вторичный рынок выглядит очень вяло, а вот первичка не собирается сбавлять оборотов – Москомзайм тоже решил не упускать время.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.56%	1	-128
Russia-30	4.14%	-3	-124
ОФЗ 25068	6.52%	-1	-173
ОФЗ 25065	5.73%	-2	-212
Газпромнефт4	5.63%	0	-331
РЖД-10	6.93%	4	3
АИЖК-8	7.73%	1	-299
ВТБ - 5	7.42%	1	1
РоссельхБ-8	7.00%	1	-162
МосОбл-8	8.46%	-6	-232
Мгорб2	6.14%	-2	-303

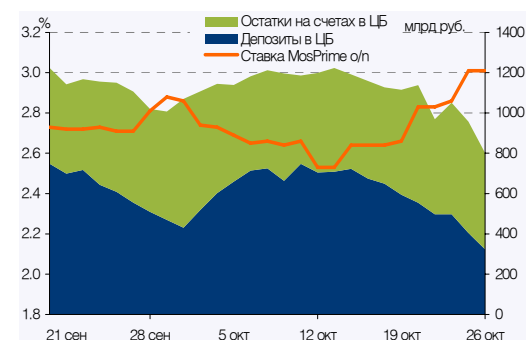
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.78%	0	427
iTRAXX XOVER S14 5Y	446.67	-14	n/a
CDX XO 5Y	195.10	-6	-26

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 528.24	0.6%	11.5%
RTS	1 620.49	0.7%	12.2%
S&P 500	1 185.62	0.2%	6.3%
DAX	6 639.21	0.5%	11.4%
NIKKEI	9 401.16	-0.3%	-10.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	80.67	0.5%	5.4%
Нефть WTI	82.52	1.0%	4.0%
Золото	1 339.85	0.9%	22.1%
Никель LME 3 M	23 575.00	1.5%	27.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Минэкономразвития, совокупный объем государственного долга РФ составил по состоянию на 1 октября 2010 года 3741,78 млрд руб. против 3233,15 млрд руб. на начало года. За сентябрь текущего года госдолг вырос на 98,2 млрд руб. или на 2,7%, а в целом за январь–сентябрь увеличение составило 508,63 млрд руб., или 15,7%. При этом объем государственного внешнего долга за сентябрь сократился до 40,9 млрд долл. на 641,3 млн долл. или на 1,5%. В рублевом выражении объем государственного внешнего долга по состоянию на 1 октября текущего года составил 1243,46 млрд руб., что на 9,2%, или на 105,04 млрд руб. выше объема внешней задолженности на 1 января (за сентябрь произошло сокращение на 30,34 млрд руб., или на 2,4%).
- Объем государственного внутреннего долга за сентябрь увеличился на 128,53 млрд руб. или на 5,4% (в целом за первые девять месяцев текущего года – на 403,59 млрд руб., или на 19,3%) и составил на 1 октября 2498,32 млрд руб. При этом, государственный внутренний долг, номинированный в государственных ценных бумагах, возрос за сентябрь на 130,82 млрд руб., или на 6,4%, а объем государственных гарантий сократился на 2,37 млрд руб., или на 0,7% за сентябрь (за первые девять месяцев с начала года увеличился на 69,48 млрд руб., или на 27,6%), составив на 1 октября 320,84 млрд руб. Объем других долговых обязательств за сентябрь возрос на 91,66 млн руб., или на 1,45% и составил 6,41 млрд руб. (в целом за январь–сентябрь их увеличение составило около 0,21 млрд руб., или 3,4%).
- По расчетам Минэкономразвития, за сентябрь текущего года реальное (с учетом внешней и внутренней инфляции) ослабление рубля к доллару США составило 0,9%, к евро – 1,6%. В целом за январь–сентябрь (из расчета сентябрь 2010 года к декабрю 2009 года) реальное укрепление рубля к доллару США составило 2%, к евро – 14,8%. Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается министерством за первые девять месяцев текущего года в 7,1% (в том числе ослабление за сентябрь – в 1,6%).
- По оценке Минэкономразвития РФ, очищенный от сезонности рост ВВП в сентябре составил 0,2%. В отчете Министерства отмечается, что «основной вклад в динамику ВВП внесли добывающие и обрабатывающие виды деятельности в целом, а также строительство. Со стороны спроса динамика поддерживалась ростом инвестиций и восстановлением запасов». По сравнению с сентябрем прошлого года, ВВП увеличился на 1,8% и за девять месяцев в целом его прирост составил 3,4% к соответствующему периоду прошлого года.
- Инфляция в РФ за октябрь 2010 года, по оценке Минэкономразвития, составит не более 0,6%. При этом накопленная с начала года инфляция оценивается 6,7%. В прошлом году за этот же период была 8,1%. В годовом выражении по итогам сентября инфляция определялась Министерством на уровне 7,3%.

Дефолты и реструктуризации

- **MIRAX GROUP** в рамках реструктуризации публичных долговых обязательств приступил к формированию комитета кредиторов. Уточняется, что «чтобы стать участником комитета кредиторов держателям ценных бумаг необходимо заполнить регистрационную форму и отправить ее по электронной почте Компании до 29 октября 2010 года». Более подробная информация о дате первого заседания комитета кредиторов, повестке и месте проведения будет разослана зарегистрировавшимся инвесторам дополнительно.

Напомним, что в середине октября MIRAX GROUP провел встречу с держателями ценных бумаг по вопросам реструктуризации публичных долговых обязательств Группы. Корпорация представила инвесторам три предварительных варианта урегулирования текущей задолженности, путем обмена на ценные бумаги: (1) с фиксированным сроком погашения, (2) со сроками погашения в зависимости от денежных потоков по конкретным проектам, (3) обмен текущих обязательств на ценные бумаги. Эти три варианта предполагают возможность получения процентного дохода в размере около 7% годовых.

Корпорация MIRAX GROUP также предложила вариант реструктуризации посредством выпуска ценных бумаг, доходность которых зависит от прибыли от реализации по конкретному проекту (группе проектов), в случае готовности инвесторов предоставить дополнительное финансирование. Точные условия реструктуризации будут определяться с клубом кредиторов. В текущей реструктуризации задействованы ценные бумаги общим объемом примерно 390 млн долл. (CLN с погашением в марте 2011 года, LPN с погашением в 2010 году, рублевые облигации ООО «Миракс групп» серий 02, 03 и 04). /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 1 ноября намечено размещение облигаций ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 02 и 04 общим объемом 15 млрд руб. Книга заявок на участие в размещении была открыта 18 октября 2010 года, ее закрытие состоится 28 октября. Срок обращения каждого – 10 лет, по выпускам предусмотрена 5–летняя оферта.
- Департамент финансов **Костромской области** планирует разместить облигации на 3,5 млрд руб. Заем может быть размещен как до конца 2010 года, так и в 2011 году.
- 28 октября 2010 года на ММВБ состоится аукцион по размещению 53 выпуска облигационного займа **Москвы** в объеме 15 млрд руб. Дата погашения облигаций – 1 сентября 2013 года. Ставка 1–7 купонов установлена на уровне 8% годовых, ставка 8–10 купонов – 7% годовых. Облигации включены в перечень внесписочных ценных бумаг ММВБ. Председатель Москомзайма Сергея Пахомова сообщил, что у города есть определенные потребности в бюджетных деньгах. По программе заимствований 2010 года после ее сокращений и с учетом того, что уже заняла Москва, осталось привлечь 39,3 млрд руб., но программа заимствований может быть пересмотрена в сторону уменьшения 10 ноября 2010 года. Со следующими аукционами Москомзайм определится до середины ноября, когда прояснится картина с финансированием расходов. Определение конечных целей по привлечению средств будет зависеть от объема неосвоенных ассигнований бюджета. В октябре при размещении 53 выпуска комитет рассчитывает на высокий спрос инвесторов и ожидает, исходя из сложившейся конъюнктуры, доходность бумаг составит 6,55–6,65% годовых.
- 25 октября Банк России зарегистрировал выпуск облигаций **АКБ «НОВИКОМБАНК»** серии 01 объемом 2 млрд руб.
- Дирекция ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации ООО «Внешпромбанк» серии БО–01 общим объемом 3 млрд руб.
- Дирекция ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения 3 выпуска биржевых облигаций **АКБ «Инвестторгбанк»** общим объемом 10 млрд руб.
- Ставка 2 купона по облигациям **ВЭБа** серии 02 установлена в размере 1,45250%. Выпуск объемом 1 млрд долл. был размещен в апреле текущего года сроком на 1 год. По выпуску предусмотрена выплата двух полугодовых купонов. Ставка по купонам привязана к LIBOR.
- **Свердловская область** может до конца 2010 года разместить облигации в объеме 2 млрд руб. со сроком обращения 5 лет. В настоящее время Министерство финансов области проводит открытый конкурс на оказание услуг по организации облигационного займа 2010 года. Заявки на участие в конкурсе принимаются до 19 ноября 2010 года. Итоги конкурса будут подведены 23 ноября 2010 года.
- **Рязанская область** планирует до конца 2010 года разместить облигационный заем на 2,1 млрд руб. сроком 4 года и с амортизационной структурой погашения номинальной стоимости.
- **Удмуртская Республика** планирует выпустить в 2010 году облигационный заем на 2 млрд руб. сроком 5 лет.
- ММВБ с 27 октября 2010 года приостанавливает торги биржевыми облигациями **ОАО «Уралсвязьинформ»** серии БО–01 объемом 1 млрд руб., включенными в котировальный список «А1». Напомним, совет

директоров Компании принял решение досрочно погасить данный выпуск в дату окончания второго купонного периода – 04 ноября 2010 года.

- **Иркутская область** выплатила 9 купон на сумму 21,23 млн руб. и погасила часть номинальной стоимости облигаций выпуска 31005 в размере 275 млн руб.
- ММВБ с 26 октября 2010 года приостанавливает торги биржевыми дисконтными облигациями **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** серии БО–15 объемом 500 млн руб., включенными в раздел внесписочных бумаг. Эмитентом была установлена дата досрочного погашения облигаций – 29 октября 2010 года.

Рейтинги

- Агентство Moody's подтвердило рейтинги **КБ «ЛОКО–Банк» (ЗАО)** по долгосрочным и краткосрочным депозитам в национальной и иностранной валюте на уровне, соответственно, «B2» и «Not Prime», а также рейтинг финансовой устойчивости на уровне «E+», прогноз «Стабильный». Одновременно Moody's Interfax Rating Agency подтвердило долгосрочный рейтинг Банка по национальной шкале на уровне «A3.ru».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК** увеличил капитал на 602,5 млн руб. за счет субординированного 7–летнего займа от Черноморского Банка Торговли и Развития. После включения займа в состав источников дополнительного капитала собственные средства МКБ увеличились на 3,7% по сравнению с 1 октября 2010 года и превысили 16,3 млрд руб. Уровень достаточности капитала (H1) на 1 октября составлял 12,81% (min 10%). /Finambonds/
- Вчера Банк Санкт–Петербург, замыкая круг крупных российских банков, выпустил пресс–релиз касательно итогов своей деятельности по РСБУ за 9 месяцев 2010 года. Мы решили сопоставить эти данные с результатами других банков из ТОП–50, выявив основных лидеров и «аутсайдеров» по чистой прибыли:

ТОП-10 успешных банков-эмитентов по чистой прибыли по итогам 9 месяцев 2010 года (РСБУ)		
Наименование банка	За 9 месяцев 2010 года, млн руб.	За 3 квартал 2010 года, млн руб.
Банк Москвы	8 774	2 733
ХКФ-Банк	6 850	3 348
ЮниКредит Банк	5 750	3 717
Русфинанс Банк	3 589	1 629
Русский Стандарт	2 907	918
ТрансКредит Банк	2 678	596
НОМОС-БАНК	2 665	1 329
Кредит ЕвропаБанк	2 118	613
Банк ЗЕНИТ	1 427	737
МКБ	931	450

Чистая прибыль/убыток банков-эмитентов по РСБУ в 2010 году		
Наименование банка	За 9 месяцев 2010 года, млн руб.	За 3 квартал 2010 года, млн руб.
Находятся в отрицательной зоне по итогам 9 месяцев:		
Промсвязьбанк	-2 740	65
МДМ	-4 997	806
МБРР	-1 536	-193
НБ Траст	-467	197
Находятся в отрицательной зоне в 3 квартале:		
Райффайзенбанк	6 811	-1 619
ГПБ	4 563	-2 560
Ханты-Мансийский Банк	2 057	-373
Альфа-Банк	1 844	-317
Банк Санкт-Петербург	182	-82
Русь-Банк	64	-43

Источник: ЦБ РФ

Таким образом, наиболее успешными были Банк Москвы, ХКФ–Банк и ЮниКредит Банк, среди «аутсайдеров» по чистой прибыли можно назвать Промсвязьбанк, МДМ и МБРР.

ЭНЕРГЕТИКА

- Электростанции **ОАО «Мосэнерго»** в январе–сентябре 2010 года выработали 45,4 млрд кВт ч электроэнергии – на 2,9% больше аналогичного показателя 2009 года. Коэффициент использования установленной электрической мощности ОАО «Мосэнерго» по итогам 9 месяцев 2010 года составил 58,2% (за аналогичный период 2009 года – 56,4%). Отпуск тепловой энергии с коллекторов ТЭЦ Мосэнерго в январе–сентябре 2010 года увеличился на 7% – до 45,4 млн Гкал. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Выручка **ОАО «Дальсвязь»** за 9 месяцев 2010 года по РСБУ возросла на 5,1% до 10,443 млрд руб. относительно сопоставимого периода 2009 года, показатель EBITDA – на 20,8% до 4,271 млрд руб., чистая прибыль – на 33,6% до 2,173 млрд руб. Рентабельность EBITDA достигла 40,9% (+5,3% к 9 месяцам 2009 года), рентабельность по чистой прибыли – 20,8% (+4,4 п.п.). Чистый долг Компании на 30 сентября 2010 года составил 7,503 млрд руб., что на 15,1% больше чем по итогам 2009 года. «Рост показателей долга обусловлен привлечением долгосрочных кредитных ресурсов в целях финансирования выкупа собственных акций в рамках реорганизации общества в сумме 844 млн руб. в сентябре 2010 года». Соотношение Чистый долг/EBITDA по итогам 9 месяцев 2010 года составило 1,3–1,4х. /www.dsv.ru/
- Вчера Министр телекоммуникаций Алжира Мусса Бенхамеди заявил СМИ, что «переговоры о национализации алжирского подразделения египетской Orascom Telecom начнутся в первой половине 2011 года после того, как в январе будут назначены банки–консультанты по этой сделке. Ранее власти страны неоднократно заявляли о своем намерении выкупить алжирское подразделение Orascom именно у миллиардера Нагиба Савириса, несмотря на заключенную им сделку с **VimpelCom Ltd** по продаже активов на 6,6 млрд долл., включая алжирского оператора Djazzy. Савирис договорился с VimpelCom Ltd о продаже части своих активов, включая контроль в Orascom Telecom, однако идея продажи натолкнулась на активное противодействие со стороны властей Алжира, предъявляющих Djazzy налоговые претензии. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Президент **АК «АЛРОСА»** Фёдор Андреев в ходе рабочего совещания при обсуждении перспективного развития, текущего финансового состояния и сбытовой политики отметил, что за октябрь Компания предполагает реализовать алмазной продукции и бриллиантов на сумму свыше 228 млн долл. Общая реализация алмазов и бриллиантов по итогам года ожидается в объеме свыше 3,46 млрд долл. /www.alrosa.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Консолидированная добыча нефти группы **«Газпром нефть»** за 9 месяцев 2010 года увеличилась на 4,66% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 37,07 млн тонн. Это на 2,11% больше, чем предусмотрено утвержденным бизнес–планом. Существенного роста добычи удалось добиться зарубежному предприятию «Газпром нефти» – сербскому концерну «Нефтяная индустрия Сербии» (NIS). За 9 месяцев 2010 года объем добычи нефти у NIS вырос на 25,5% (142 тыс. тонн) до 699 тыс. тонн. Это на 8,37% больше показателей бизнес–плана. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **Группа «Черкизово»** подвела итоги деятельности за первые 9 месяцев текущего года. Общий объем продаж мяса птицы вырос на 6% до 147 тыс. тонн мяса птицы в убойном весе. Средняя цена реализации в сегменте птицеводства увеличилась на 3% в долларовом выражении до 2,33 долл. (здесь и далее без учета НДС). Цена в рублевом эквиваленте снизилась на 4% до 70,56 руб./кг. Объем производства в сегменте свиноводства увеличился на 51% до 54 тыс. тонн свинины в живом весе. Средняя цена реализации в сегменте увеличилась на 4% в долларовом выражении до 2,41 долл./кг свинины в живом весе. В рублевом эквиваленте цена снизилась на 3% до 72,82 руб./кг. Объем продаж в сегменте мясопереработки вырос на 8% до приблизительно 103 тыс. тонн. Средняя цена реализации в долларовом выражении выросла на 10% до 3,82 долл./кг. Средняя цена в рублях выросла на 2% до 115,52 руб./кг. /Finambonds/

Денежный рынок

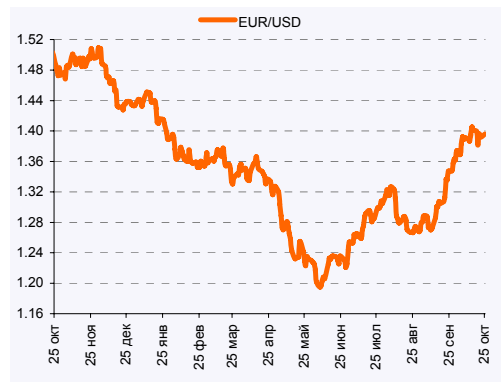
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Пара EUR/USD остается в эпицентре высокой волатильности в рамках достаточно узкого диапазона 1,395 – 1,40 с того момента, как вчера во второй половине дня прошла новая порция новостей, напомнившая о существующих проблемах в финансовой системе стран ЕС.

Локальный валютный рынок вчера не испытывал на себе ощутимого давления факта экстренной потребности участников в рублевой ликвидности, даже несмотря на прошедшие вчерашние расчеты по акцизам и НДС. Стоимость бивалютного ориентира по итогам дня серьезно не изменилась, подорожав к закрытию до 35,72 руб. (+2 коп. к уровню пятницы). В тоже время можно констатировать потери долларом порядка 20 коп. за день. Здесь важно отметить отражение текущей динамики пары EUR/USD на FOREX, когда евро выглядел более уверенно. Как мы можем наблюдать с началом сегодняшних торгов, перераспределение сил в очередной раз в пользу доллара (евро вновь котируется ниже 1,395x) находит своим отражением укрепление американской валюты и по отношению к рублю. В то же время, не наблюдая серьезной коррекции в евро, приходится констатировать процесс роста стоимости бивалютной корзины до 35,8 – 35,85 руб.

Налоговые расчеты ожидаемо «подчистили» объем остатков на счетах, однако это не было компенсировано какими-то ощутимыми перечислениями, и по итогам вчерашнего дня запас ресурсов на счетах в ЦБ сократился до уже довольно непривычных чуть более 800 млрд руб. В абсолютных величинах такие масштабы не несут в себе угрозы возникновения острого дефицита ликвидности, но на фоне избалованности участников, привыкших к объемам не менее 1 трлн руб., а также ожиданий расчетов по налогу на прибыль, которые выпадают на пятницу, возникают определенные беспокойства, которые могут спровоцировать рост ставок. Отметим, что МБК пока не отражает всплеска спроса на ресурсы, здесь ставки еще не выходят за пределы 2,75% – 3%, приближаясь к верхней границе. При этом сегмент сделок РЕПО реагирует более оперативно: вчера в моменты пикового спроса на рубли стоимость сделок РЕПО достигала 4%. Примечательно, что с началом сегодняшних торгов ставки РЕПО вновь настроились на рост, начав день с 4% и планомерно двигаясь к 5%.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 окт	Уплата акцизов, НДС
	ЦБ проведет беззалоговый РЕПО на 3 мес.
26 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
	Аукцион по ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.
27 окт	Возврат беззалоговых кредитов ЦБ на 40 млрд руб.
	Возврат недельных ломбардных кредитов
28 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
	Уплата налога на прибыль

Источник: Reuters

Долговые рынки

Мировые фондовые площадки начали новую неделю на позитивной волне. Положительная переоценка европейских индексов варьировалась в диапазоне 0,15% – 0,5%. В США ключевые индикаторы прибавили 0,2% – 0,46%. Главные поводы для роста оставались прежними – продолжается сезон корпоративных отчетов, которые отражают постепенное восстановление бизнес-процессов относительно показателей прошлого года. Кроме того, для американского рынка вчерашние макроданные прибавили определенную порцию позитива, отразив превосходящий прогноз отчет по вторичным продажам недвижимости, где рост в сентябре относительно августа составил 10% при ожидании 4,1%, причем данные за прошлый отчетный период не претерпели серьезных корректировок. Прибавил позитива и отчет, характеризующий производственную активность Далласа в октябре, индекс составил 2,6 против ожидаемых «-8».

В казначейских обязательствах ситуация остается довольно стабильной, несмотря на планируемые на этой неделе новые аукционы. Доходность 10-летних UST осталась по итогам вчерашних торгов на уровне 2,56% (+1 б.п. относительно предыдущего закрытия).

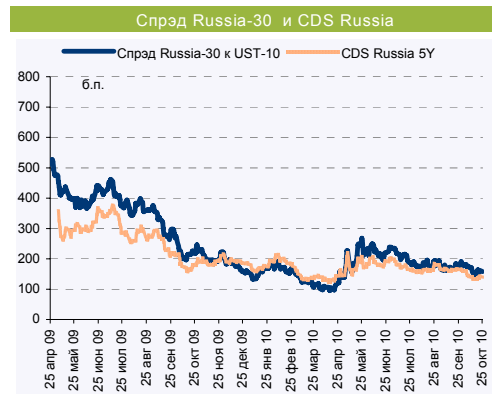
Ближайшие дни обещают быть весьма насыщенными американской макростатистикой и текущие настроения уже во многом учитывают предстоящую публикацию не только сегодняшнего отчета по индексу потребительского доверия за октябрь, но и в гораздо большей степени пятничный отчет по ВВП за 3 квартал текущего года.

В понедельник торговая активность в российских еврооблигациях была весьма низкой. Суверенные Russia-30 основную часть дня котировались в диапазоне 120,5% – 120,625%. Чуть больше инициативы участников проявилось во второй половине дня с открытием торгов на американских площадках: появление спроса позволило котировкам Russia-30 передвинуться к моменту закрытия локального рынка в диапазон 120,625% – 120,75%.

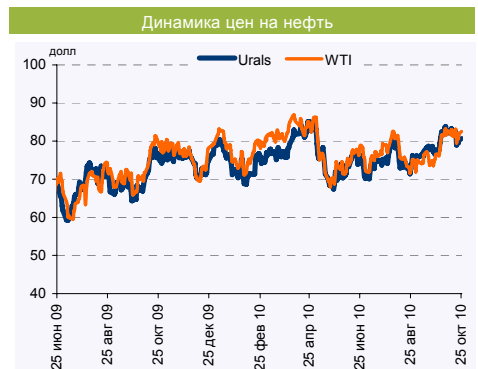
В корпоративных выпусках фиксация, определяющая динамику наиболее ликвидных бумаг в первой половине дня, ближе к закрытию поменялась на осторожные покупки на длинном отрезке дюрации в выпусках Газпрома, ВымпелКома. В то же время в бумагах ЛУКОЙЛа все ощутимее становится ожидание нового предложения – по мере приближения момента раскрытия прайсинга и параметров нового займа, растет количество желающих зафиксироваться в торгуемых выпусках. Из интересных новостей отметим факт отложенного размещения по евробондам МКБ, который завершил на днях road show. Судя по всему, пожелания эмитента не встретили массового интереса потенциальных покупателей. На фоне этого, мы не исключаем, что в том случае, если банк настроен на привлечение ресурсов, он может попытаться вновь появиться в сегменте рублевого долга (в статусе зарегистрированных 5 выпусков биржевых облигаций МКБ на общую сумму 20 млрд руб.).

Прогнозы на сегодняшний день несколько омрачает поменявшаяся динамика сырьевого сегмента, однако мы допускаем, что негативные

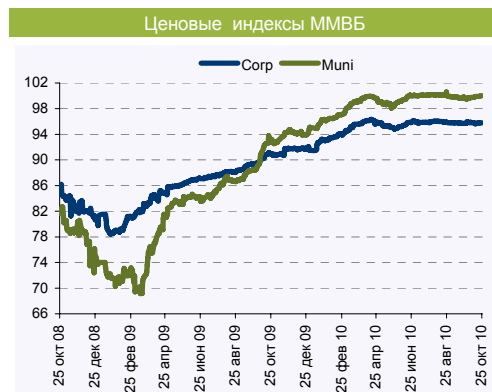
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

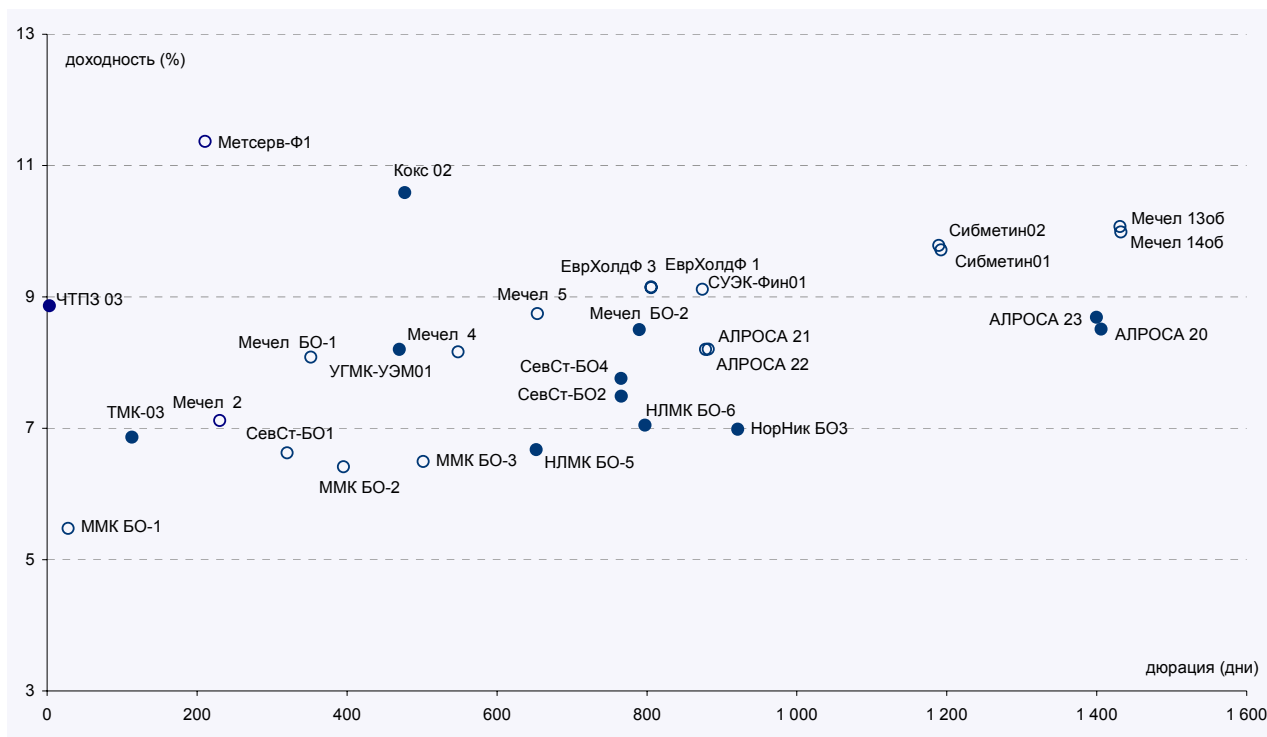
настроения в большей степени могут оказать влияние на общее сокращение торговой активности, чем спровоцировать массивный sell-off.

В рублевом сегменте первый рабочий день недели оказался еще менее насыщенным сделками, чем предыдущие. Все очевиднее становится концентрация внимания участников именно на первичном предложении, недостатка, которого, отметим, не ощущается. При этом, как мы могли заметить для «пробуждения» активности участникам, желающим зафиксироваться, приходится выставлять заявки на продажу несколько ниже рынка, а потенциальным покупателям, соответственно, выше рынка.

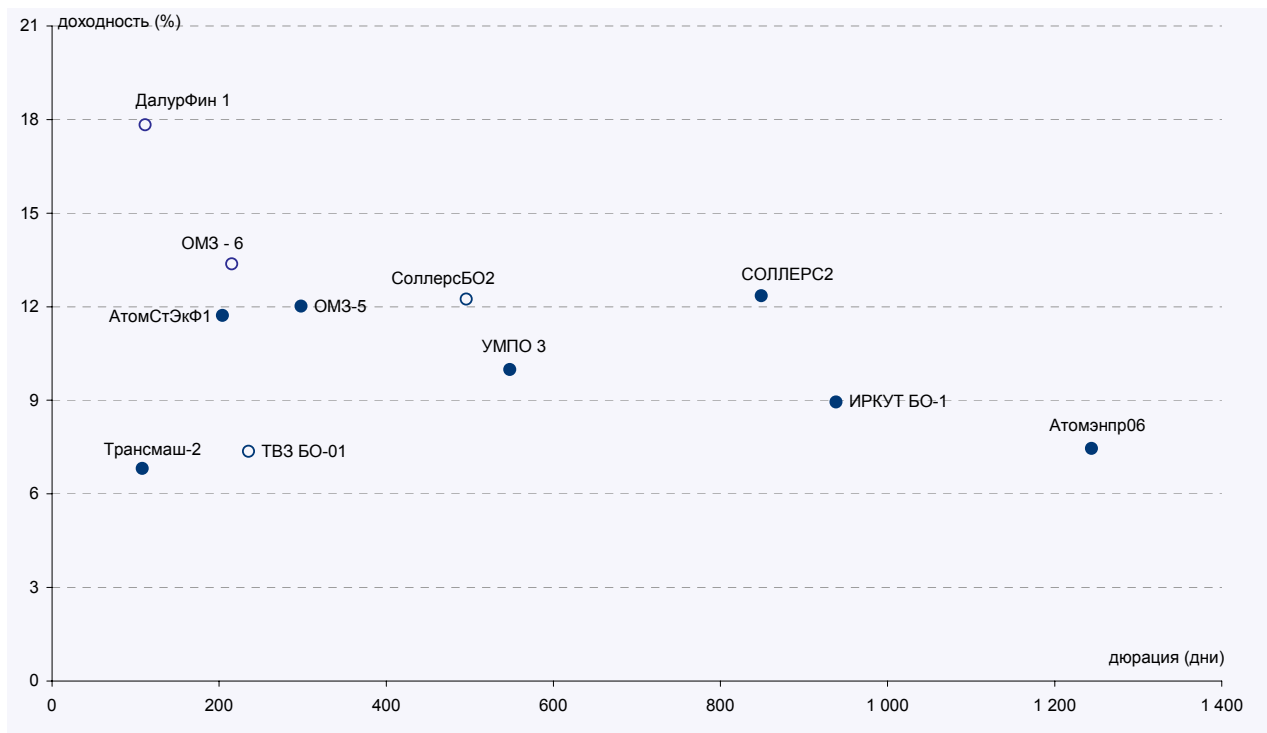
Из наиболее интересных анонсов новых размещений отметим заявление Москомзайма, запланировавшего выход на рынок с бумагами серии 53 на 15 млрд руб. Причем, ориентируясь на 3-летнюю дюрацию, как наиболее привлекательную для участников (вероятно, обратив внимание на то, что в последнее время наличием сделок характеризуется лишь выпуск Мгор-62, чья дюрация также порядка 3 лет), эмитент, похоже, решил «проигнорировать» текущие рыночные оценки, обозначив ориентир по доходности новых бумаг с ощутимым дисконтом к текущему уровню доходности выпуска Мгор-62: 6,55% – 6,65% годовых против 6,73% годовых по итогам последних сделок. При таком раскладе, мы не ожидаем ощутимого переспроса на аукционе, учитывая также, что город с большой вероятностью может появиться на рынке с новым предложением. Хотя заявления о том, что планируемые новые выпуски Москвы будут более длинными, безусловно, должно «подогреть» интерес тех участников, кто старается серьезно не наращивать дюрацию портфеля.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
26 окт	ВЭБ-06	10 000
26 окт	ВЭБ-08	15 000
26 окт	ТМК БО-1	5 000
27 окт	ОФЗ 25075	30 000
28 окт	Мгор-53	15 000
29 окт	ФСК ЕЭС -07	5 000
29 окт	ФСК ЕЭС -09	5 000
29 окт	ФСК ЕЭС -11	10 000

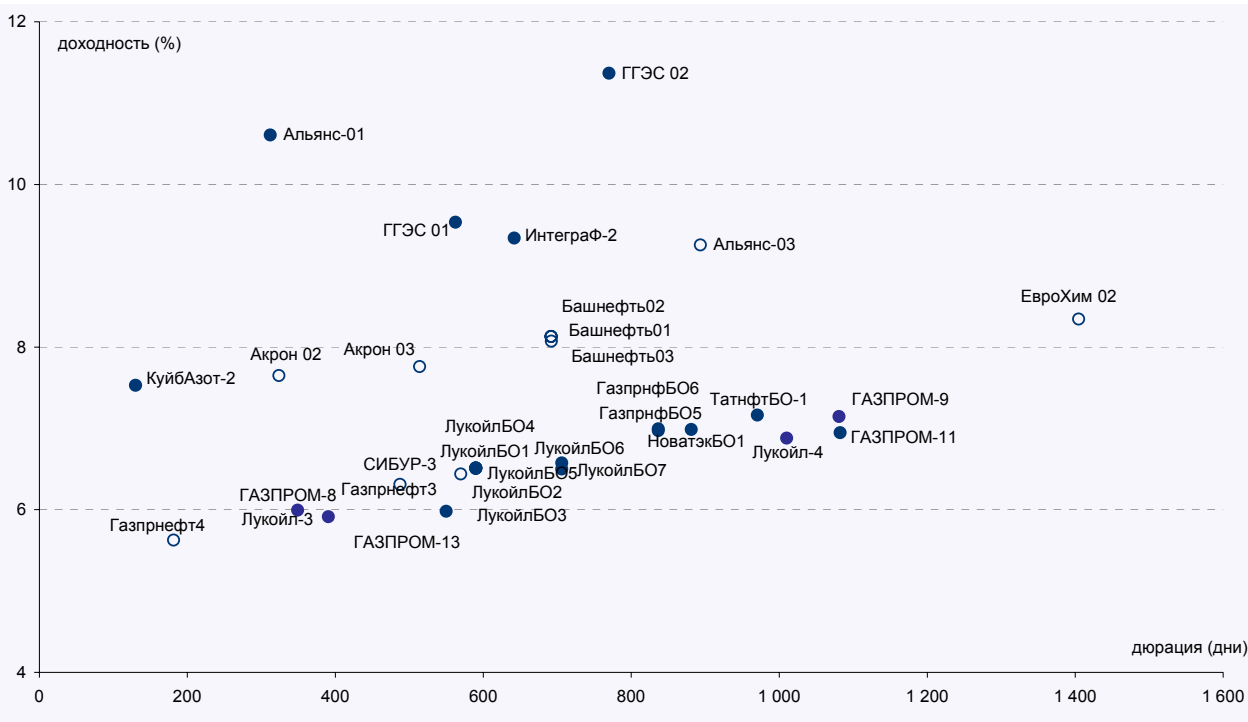
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



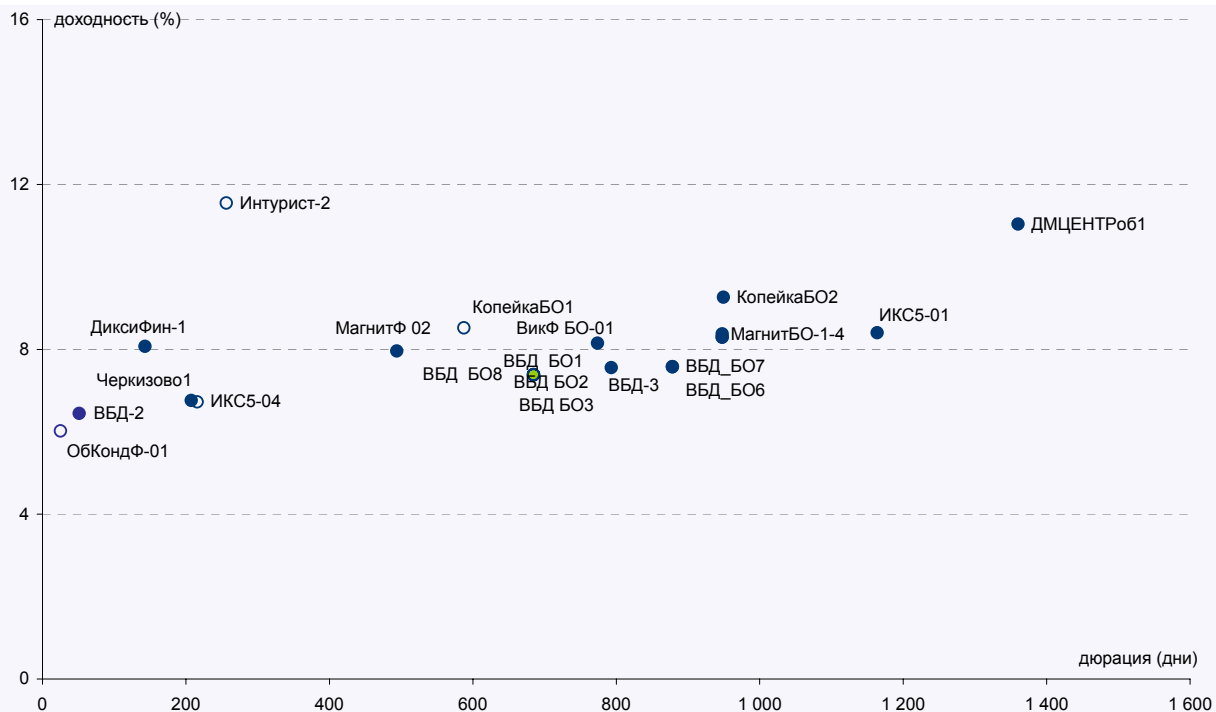
Машиностроение



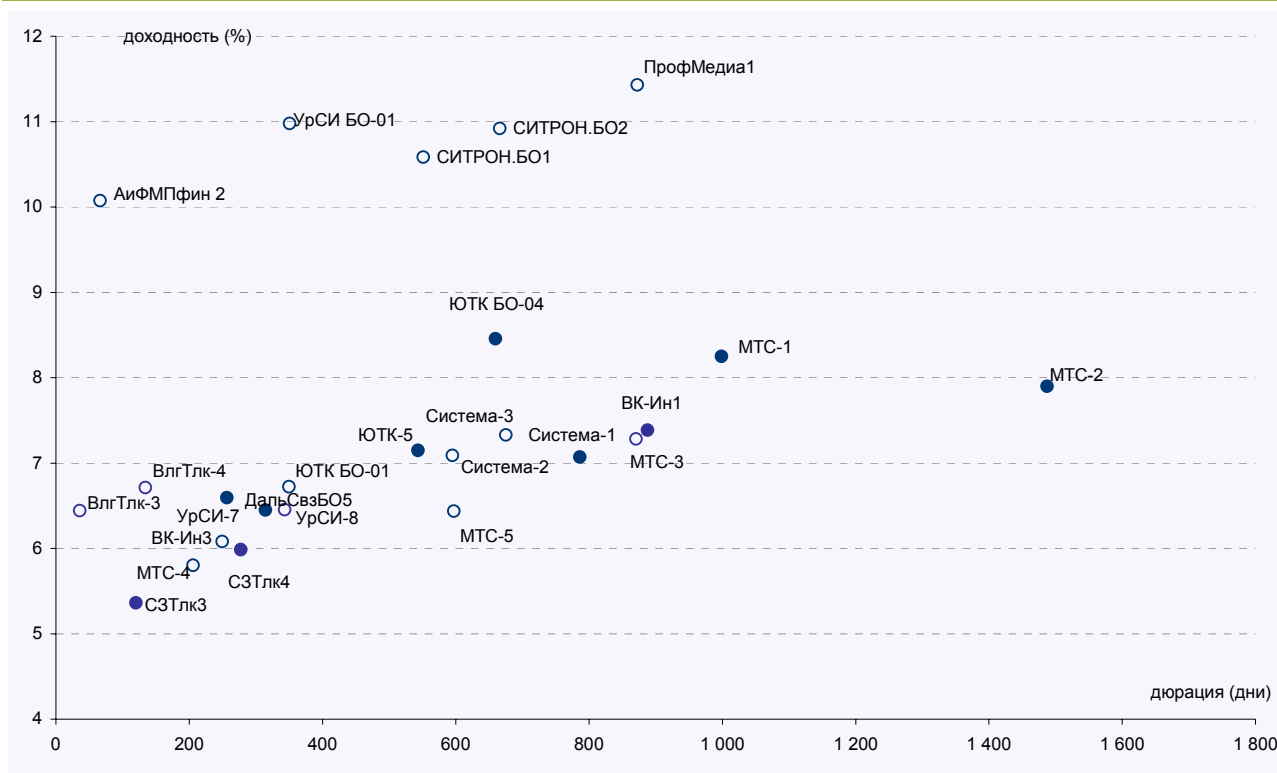
Нефтегазовый сектор, Химия



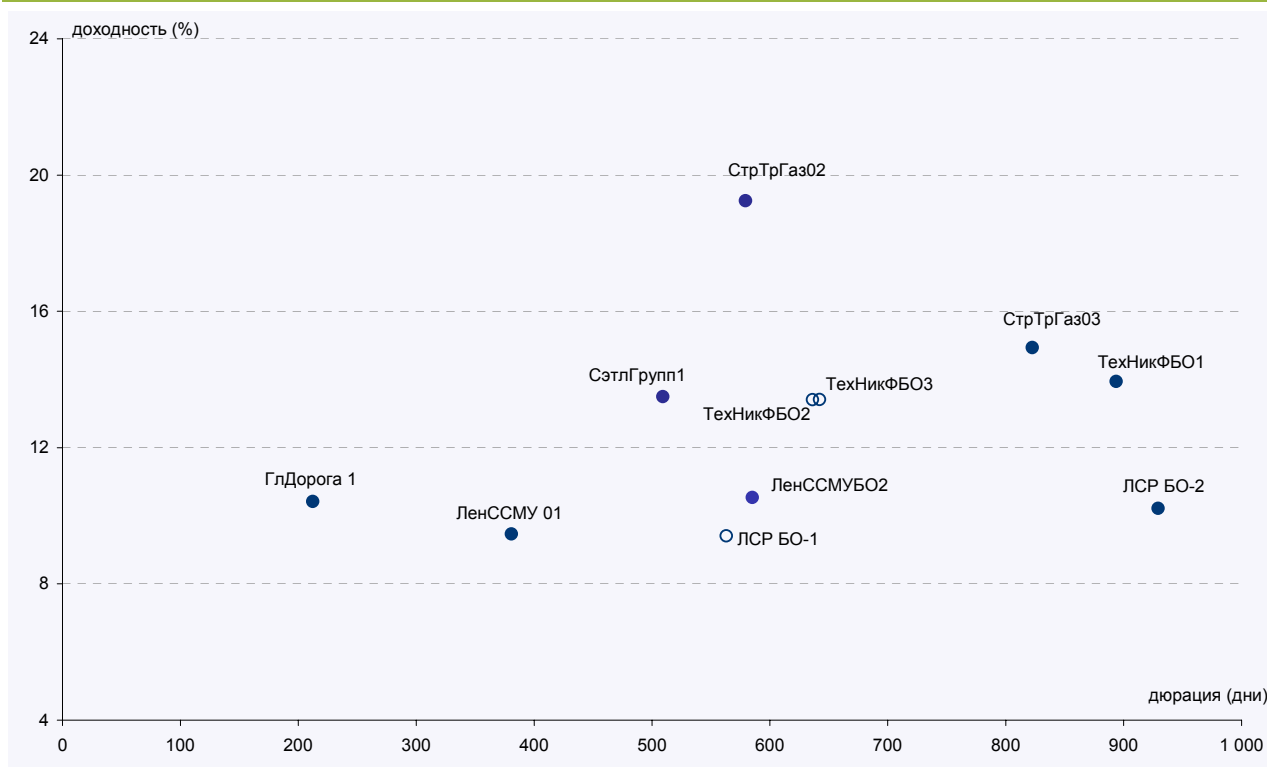
Потребсектор и АПК, Ритэйл



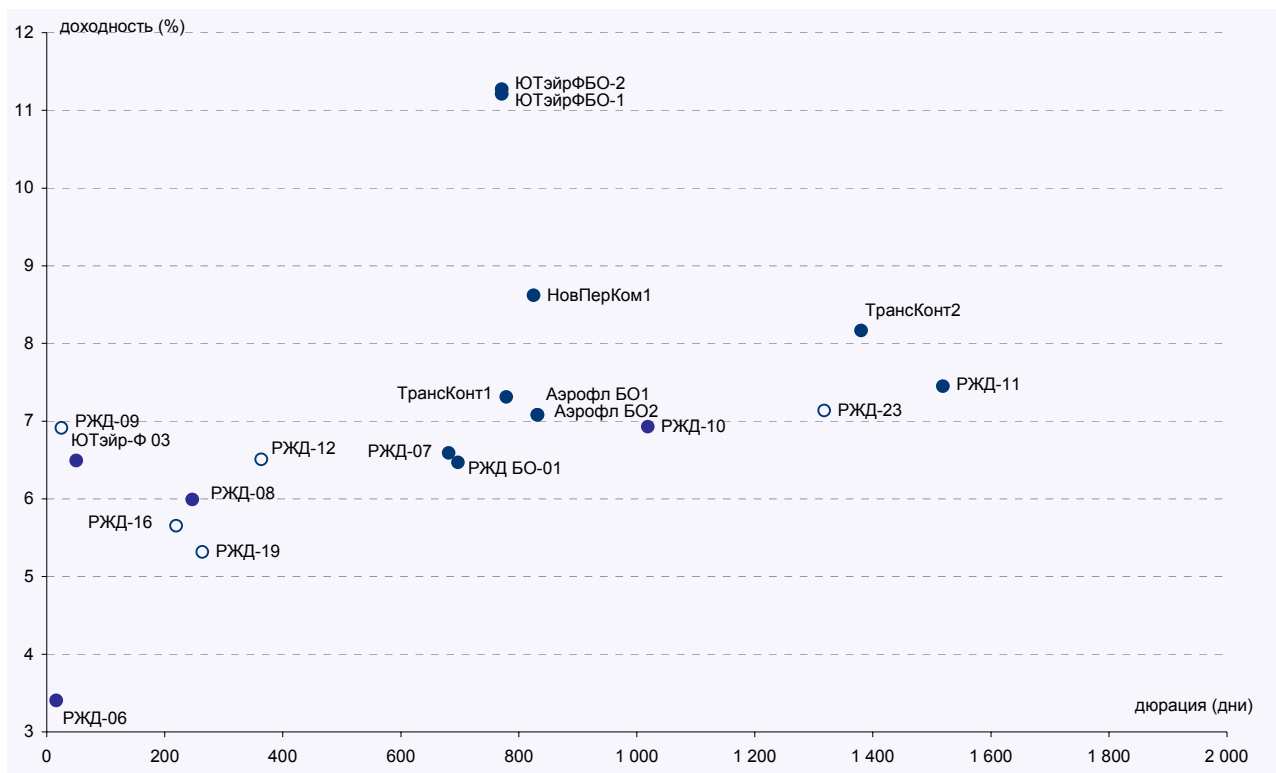
Телекоммуникации и медиа



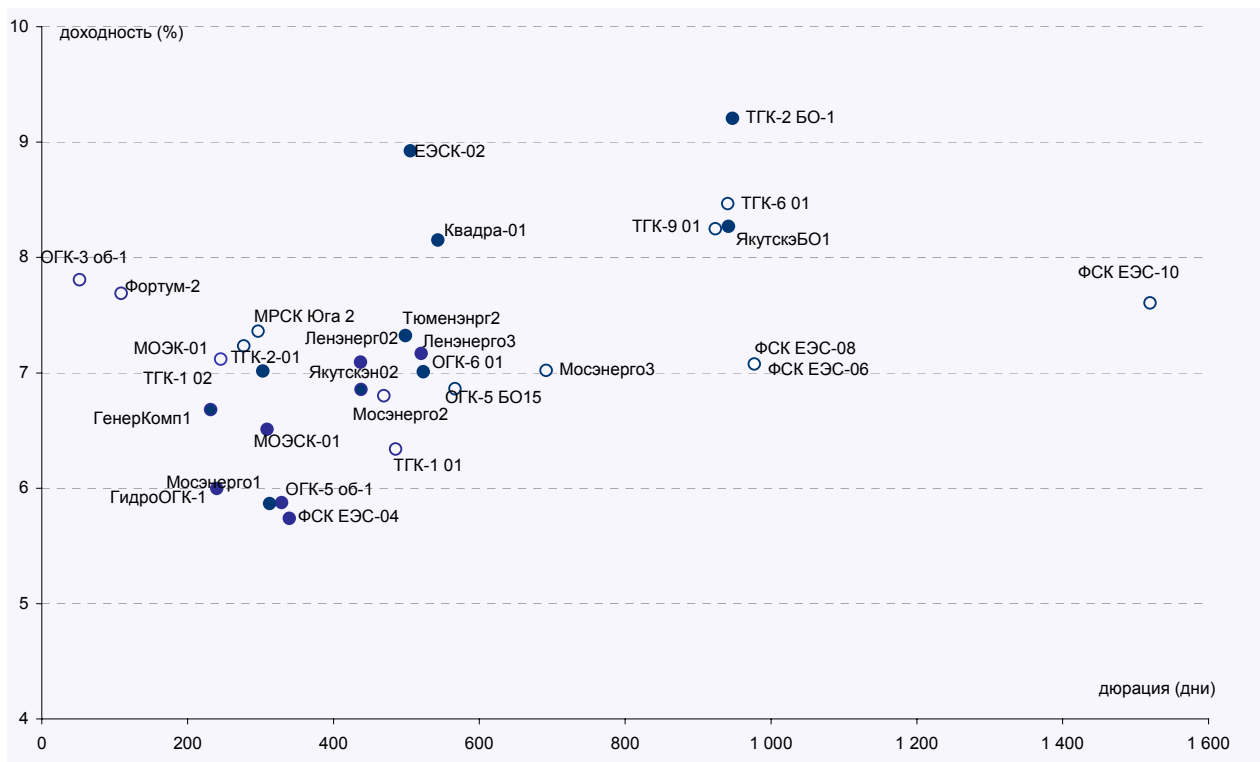
Строительство, девелопмент и стройматериалы



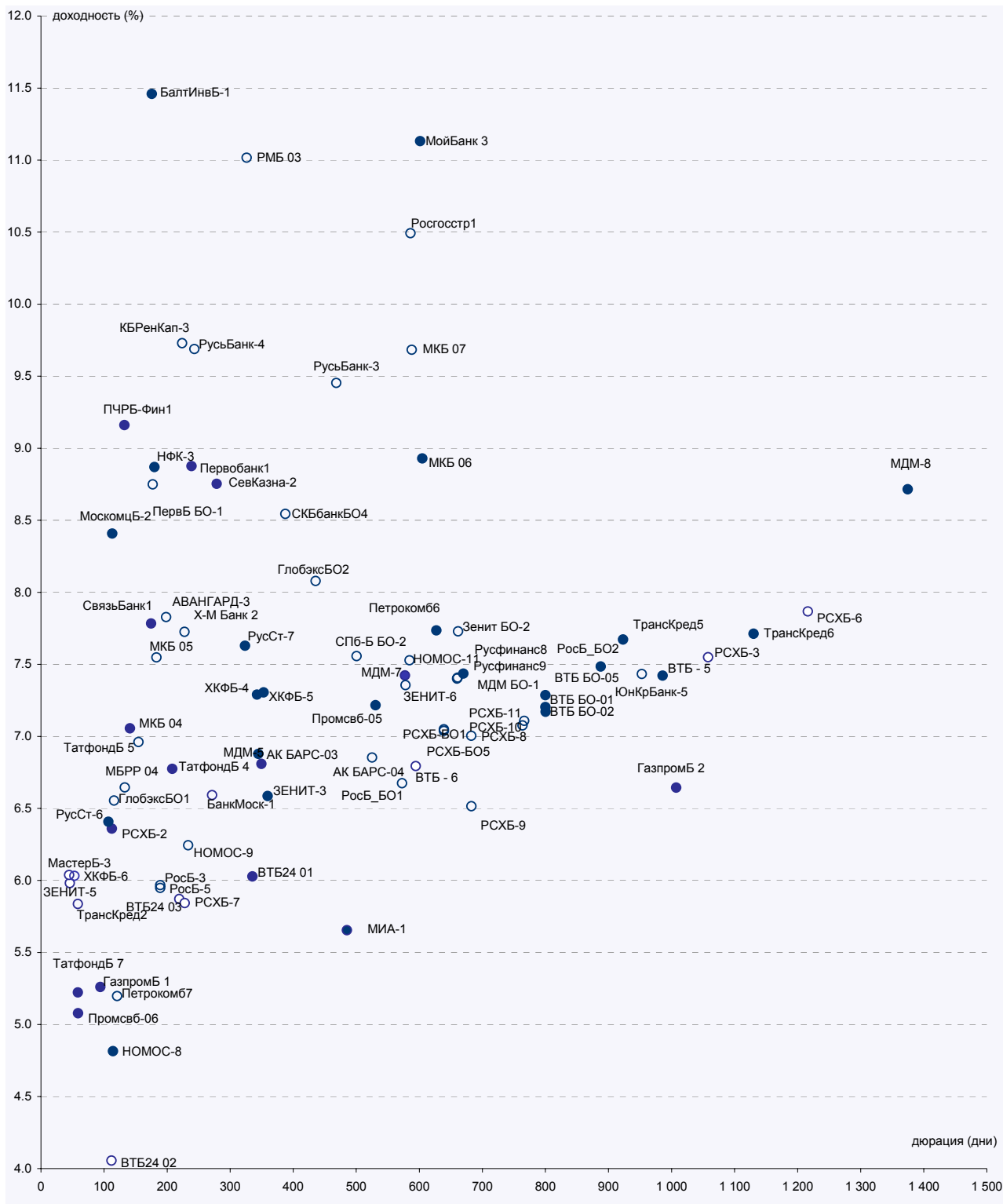
Транспорт



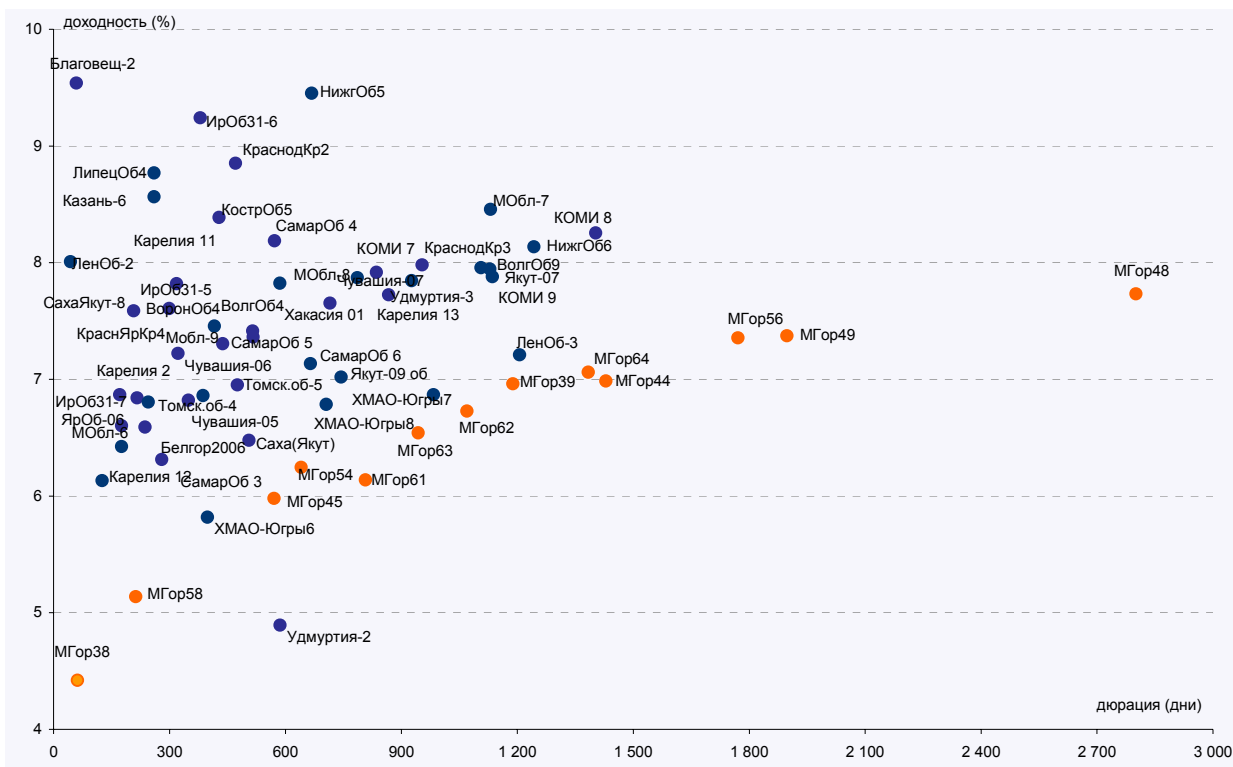
Энергетика



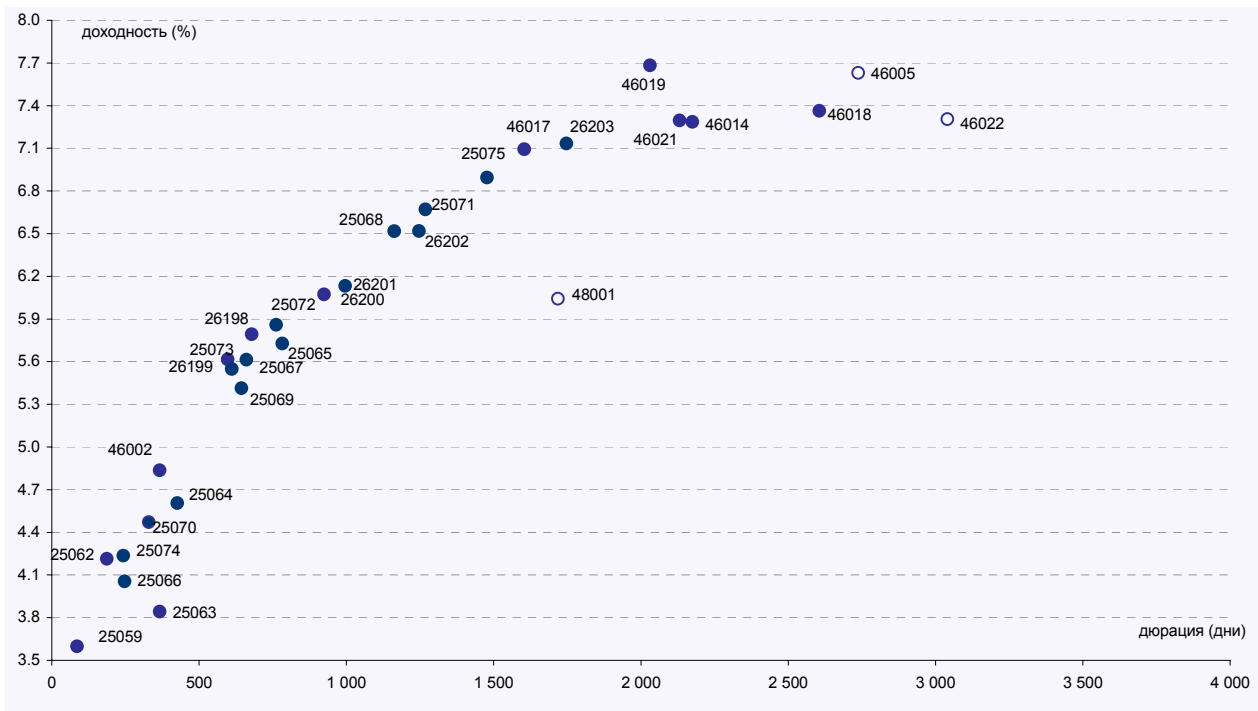
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов 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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@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.