

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

27 мая 2009 года

Новость дня:

Среди мер, которые больше не рассматриваются исполнительной властью в качестве антикризисной поддержки экономики, Дмитрий Медведев обозначил один из главных пунктов своей предвыборной экономической программы — снижения НДС, комментируя отказ «невозможностью в период нестабильности точно просчитать эффект снижения налоговой нагрузки».

Новости эмитентов.....стр 2

- КИТ Финанс, АИЖК, Сбербанк, РусГидро, МОЭСК, Мечел, Иркут, Ижавто, АвтоВАЗ, РЖД, РБК, САХО, Ленинградская область.

Денежный рынок.....стр 6

- Во вторник ставки на денежном рынке были невысоки. Сегодня ситуация вряд ли изменится.
- Рубль продолжает коррелировать с нефтью.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: настроения неоднородны. Макростатистика США вновь вселяет оптимизм.
- Сегмент еврооблигаций: все можно отыграть был бы только «сигнал».
- Рублевый долг: приоритеты стабильны, ВБД-3 – новый фаворит?

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.55%	10	134
Russia-30	7.47%	4	-236
ОФЗ 46018	11.34%	0	280
ОФЗ 25059	10.38%	93	-132
Газпрнефт4	14.67%	10	n/a
РЖД-9	13.22%	-57	92
АИЖК-8	16.62%	0	-555
ВТБ - 5	13.02%	9	-58
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.79%	-26	-1 505
Мгор59	12.72%	4	n/a

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.26%	11	499
iTRAXX XOVER S10 5Y	888.67	0	-140
CDX HY 5Y	1 095.38	-7	-52

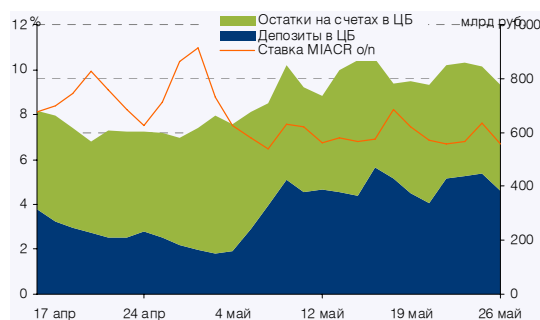
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 040.90	-1.0%	68.0%
RTS	990.26	-2.7%	56.7%
S&P 500	910.33	2.6%	0.8%
DAX	4 985.60	1.4%	3.6%
NIKKEI	9 310.81	-0.4%	5.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	60.51	1.0%	44.7%
Нефть WTI	62.45	1.3%	40.0%
Золото	952.00	-0.7%	7.9%
Никель LME 3 M	13 400.00	4.8%	14.5%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Объем внешнего государственного долга, по оценке Минэкономразвития России, за четыре месяца текущего года сократился на 4% до 38,96 млрд долл. по состоянию на 1 мая против 39,46 млрд долл. на 1 апреля и 40,57 млрд долл. на 1 января. В апреле погашение основной суммы долга составило по предварительным данным около 494 млн долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Банк России** разместил ОБР выпуска № 4–09–21BR0–9 (девятый выпуск) на 425,74 млн руб. Ставка отсечения составила 8,8% годовых, средневзвешенная ставка – 8,77%. Цена отсечения составила 97,12% от номинала, средневзвешенная цена – 97,131% от номинала. Объем спроса по рыночной стоимости составил 843,47 млн руб.
- Розничная сеть **Х5** планирует разместить семилетний облигационный заем серии 04 объемом 8 млрд руб. до начала сентября текущего года. Организаторы — Райффайзенбанк и «ВТБ капитал» — вчера начали премаркетинг займа, предложив потенциальным инвесторам ставку купона по выпуску в диапазоне 18,5–19,5% годовых с двухлетней офертой.
- **ООО «Бахетле–1»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 5% выпуска.
- **Республика Марий Эл** 25 мая 2009 года осуществила погашение номинальной стоимости государственных облигаций серии 31005 в размере 500 млн руб. и выплату 12–го купона в размере 10,395 млн руб., исходя из ставки 8,25% годовых.
- **ООО «Разгуляй–Финанс»** сообщило о сроках проведения основных этапов реструктуризации долговых обязательств по облигациям серии 04. Не позднее 29 мая 2009 года владельцами облигаций должно быть подписано соглашение о реструктуризации (договоров купли–продажи ценных бумаг). На 2 июня 2009 года запланировано проведение расчетов по выкупу 25% облигаций.
- **ООО «Севкабель–Финанс»** не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 4–й купонный период по облигациям серии 04. Общий размер неисполненных обязательств составил 66,38 млн руб. Объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд руб.
- С 22 мая 2009 года приостановлена эмиссия неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 02 **ОАО «ДГК»**. Эмиссия приостановлена в связи с внесением изменений и дополнений в решение о выпуске ценных бумаг и проспект ценных бумаг.
- Ставка 1–го купона по выпуску облигаций **ОАО «РЖД»** серии 12 определена в размере 14,9% годовых. Ставка 2–5–го купонов равна ставке 1–го купона. Купонный доход за 1–й купонный период составит 74,30 руб. в расчете на одну облигацию.
- Ожидаемая Компанией процентная ставка по купону облигаций **ООО «ВМК–ФИНАНС»** серии 01 – 16% годовых. Оферта по облигациям не предусмотрена. Размещение займа объемом 1 млрд руб. на срок 1820 дней (5 лет) начнется сегодня.
- В ходе размещения выпуска облигаций **ООО «ЮгФинСервис»** серии 01 ставка 1–го купона была определена в размере 15,25% годовых. Ставка 2–3–го купонов равна ставке 1–го купона. Купонный доход за 1–3–й купонные периоды составит 76,04 руб. в расчете на одну облигацию.
- **ОАО «Промсвязьбанк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 05 по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел ценные бумаги на сумму 2,15 млрд руб. (47,8% выпуска).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В 2009 году Банк России намерен внести поправки в законодательство о банкротстве кредитных организаций, позволяющие «при ликвидации банков применять неденежные формы расчетов с кредиторами в ходе конкурсного управления». В частности, речь идет о передаче имущественного комплекса ликвидируемого банка и его обязательств в пользу действующей кредитной организации. Таким образом, Банк России готовится распространить механизм частичной передачи активов и обязательств, предусмотренный в законе о санации, на банки, оздоровлению не подлежащие. /Коммерсантъ/
- Центробанк вчера утвердил план санации Банка «КИТ Финанс»: за 66 млрд руб. будут выкуплены 40,2% акций «Ростелекома» (50 млрд руб. предоставит АСВ и 16 млрд руб. — ВЭБ). Еще 47 млрд руб. АСВ даст на выкуп ипотечного портфеля, находящегося в залоге у Газпромбанка. И 22 млрд руб. РЖД получит на финансовое оздоровление Банка. /Ведомости/
- АИЖК планирует направить кредит в 40 млрд руб. под 9,5% годовых, предоставляемый из фонда национального благосостояния, на выкуп залдных для стимулирования строительства новостроек, сообщил гендиректор АИЖК Александр Семеняка. Схема будет выглядеть приблизительно следующим образом: банк аккредитовывает в Федеральном фонде содействия развитию жилищного строительства застройщиков, с которыми готов работать и которые соответствуют требованиям (например, работают по закону о долевом строительстве и имеют здания в 70%–ной готовности), затем банк кредитует застройщика из своих средств и получает право выдавать ипотечные кредиты на квартиры в этом доме. Застройщик достраивает дом, деньги от проданных по ипотеке квартир делят банк и застройщик, который погашает таким образом свой кредит. Непроданные квартиры выкупает ФФСРЖС по цене 30 000 руб. за 1 кв. м. Пул выданных ипотечных кредитов банк рефинансирует в АИЖК. Агентство уже согласовало условия кредита с Минфином и средства будут получены в ближайшее время. /Ведомости/
- **Сбербанк России** озвучил неконсолидированные результаты финансовой деятельности по итогам 4 месяцев 2009 года по РСБУ: операционные доходы до резервов увеличились на 37,6%; операционные расходы сократились на 7,5%; расходы по созданию резервов возросли в 11 раз; чистая прибыль составила 0,8 млрд руб. против 45,6 млрд руб. за 4 мес. 2008 года. Активы Банка за 4 месяца текущего года снизились на 1,9% до 6 597 млрд руб. в основном за счет снижения остатков денежных средств и средств, ранее размещенных в банках, которые были направлены на кредиты предприятиям реального сектора экономики. За 4 месяца Банк выдал кредиты предприятиям на сумму около 1 350 млрд руб., остаток портфеля увеличился на 8,3% до 4 313 млрд руб. Розничный кредитный портфель уменьшился за 4 месяца на 4,9% до 1 196 млрд руб. Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов – юридических и физических лиц на 1 мая 2009 года составил 2,5% (среднеотраслевой – 3,7% на 1 апреля 2009 года). Привлеченные средства физических лиц за отчетный период возросли на 3,7% до 3 238 млрд руб. Это позволило частично компенсировать отток средств юридических лиц, остаток которых снизился на 8,7% до 1 643 млрд руб. за счет средств на текущих счетах. Достаточность капитала на 1 мая 2009 года находится на уровне 22,6%. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Спрос на газ в России с начала мая снова пошел на спад. По данным «Межрегионгаза», объем потребления «голубого топлива» за 20 дней мая населением и коммунально-бытовым сектором снизился на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, объем потребления промышленностью уменьшился на 13%. /РБК daily/

ЭНЕРГЕТИКА

- Инвестиционная программа **ОАО «РусГидро»** в части строительства Богучанской ГЭС предусматривает финансирование в 2009–2011 годы в объеме 41,452 млрд руб. В частности, в 2009 году Компания планирует профинансировать строительство Богучанской ГЭС в объеме 17,749 млрд руб., в 2010 году – 19,237 млрд руб., в 2011 году – 4,466 млрд руб. Планируется, что ввод мощности Богучанской ГЭС в 2010 году составит 1000 МВт, в 2011 году – 667 МВт. Представители ОАО «РусГидро» отмечают, что в бюджет 2010 года включены не только затраты на строительство, но и затраты на возвращение бриджового кредита в размере 9 млрд руб. Аналогичные затраты должны быть включены в бюджет партнера ОАО «РусГидро» по проекту – ОК РУСАЛ. /Прайм–ТАСС/
- Альфа–Банк открыл кредитную линию для **ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК)** на 8,7 млрд руб. сроком на 2 года. По сообщению МОЭСК, привлеченные средства будут направлены на реализацию инвестиционной программы, согласно которой за 2007–2011 годах ОАО «МОЭСК» планирует построить и реконструировать энергообъекты на территории Москвы и Московской области. По словам заместителя генерального директора ОАО «МОЭСК» по финансам Станислава Воронина, сотрудничество с Альфа–Банком будет расширяться. Кредитная линия подписана в полном соответствии с бизнес–планом ОАО «МОЭСК» на 2009 год. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Вчера компания **Мечел** сообщила о том, что достигла договоренностей с банками кредиторами о реструктуризации бридж–кредита, взятого на покупку Oriel Resoures Ltd. на 3,5 года. Все формальные внутренние процедуры предполагается уладить в течение двух месяцев. Сегодняшние «Ведомости», ссылаясь на источники близкие к переговорам, сообщают, что будет реструктурирована сумма в 1 млрд долл. из 1,5 млрд долл. кредита. Оставшуюся сумму Компания выплатит за счет кредитной линии, привлеченной ранее от Газпромбанка. Кроме того, издание указывает, что ориентировочная ставка по соглашению LIBOR + 3,5%. /www.mechel.ru, Ведомости/
- Вчера стало известно, что Rio Tinto и Nippon Steel согласовали цены на железную руду на 2009–2010 контрактный год. Rio Tinto снизила цену на железную руду от 33% до 44% в зависимости от вида сырья. Традиционно, цены, устанавливаемые по контрактам между крупнейшими международными экспортерами железной руды (помимо Rio Tinto также BHP Billiton и Vale) и его переработчиками являются ориентиром для контрактов на локальных уровнях. /Коммерсантъ, www.metaltorg.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Из–за проблем с сертификацией завода корпорации **«Иркут»** и общей загруженностью предприятия ОАК оказалась на грани срыва контракта по конвертации лайнеров A320 из пассажирской в грузовую версию. Для того чтобы это не произошло, ОАК собирается приобрести немецкий завод ASCO Deutschland GmbH, производящий комплектующие для самолетов Airbus и Boeing. Вопрос о сделке стоимостью 12,58 млн евро совет директоров ОАК рассмотрит в ближайшее время. Напомним, что «Иркут» (входит в ОАК) и европейский концерн EADS в 2006 году подписали соглашение по созданию в России СП по конвертации пассажирских самолетов A320 в грузовые. Опытный образец самолета должен появиться в 2009 году, а на полную мощность производство, как ожидалось, выйдет в 2010 году. СП будет использовать две основные производственные площадки — в Дрездене и подмосковных Луховицах. Годовой оборот СП оценивался в 250–300 млн долл. в год. Однако эти планы могут не осуществиться из–за отсутствия в России сертифицированного по европейским требованиям предприятия по механической обработке. /РБК daily/

- «Ижавто» может возобновить работу в июле, сообщил директор по персоналу Геннадий Черненко. Завод надеется возобновить производство в объеме примерно 2,6 тыс. автомобилей в месяц. При этом около 60–70% работников «Ижавто» из 2407 человек, подлежащих высвобождению, могут быть уволены по соглашению сторон в июне с выплатой трехмесячного оклада. /Ведомости, Интерфакс/
- «АвтоВАЗ» планирует до 15 июня погасить долги перед саратовскими производителями автокомпонентов в размере 400 млн руб. /Ведомости, Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- По словам первого вице-президента РЖД Вадима Морозова, чтобы выйти на безубыточный уровень в 2009 году, Монополии требуется доиндексация грузовых тарифов на 7,6% или 29,6 млрд руб. субсидий. Ранее планировалось, что тариф будет повышен со второго полугодия на 5,7%. По мнению менеджмента, чистый убыток Компании по итогам текущего года может достичь 97,1 млрд руб. (включая 25 млрд руб. убытков от курсовых разниц) против прибыли в 13,4 млрд руб. в 2008 году. По мнению членов совета директоров, прогнозируемый урон от курсовых разниц завышен и убыток РЖД не может быть выше 50–60 млрд руб. Окончательный вариант финансового плана Монополии должен быть утвержден комитетом совета директоров по бюджету на этой неделе. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Арбитражный суд Москвы зарегистрировал иск Альфа-Банка к холдингу РБК на 253,8 млн руб. Ранее Альфа-Банк предъявил Медиахолдингу иск на 41,8 млн долл., связанный с исполнением форвардных контрактов. /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Россельхозбанк приобрел 35% эмиссии в ходе размещения дебютных облигаций группы компаний «Сибирский аграрный холдинг» (САХО) объемом 2 млрд руб. Банк купил облигации по номинальной стоимости. Сделка одобрена решением Эмитента. Размер сделки в денежном выражении — 700 млн руб., что составляет 1 438,73% от балансовой стоимости активов Холдинга, которые насчитывали на 31 марта 2009 года 48,654 млн руб. Напомним, что 25 мая 2009 года на ММВБ по открытой подписке проходило размещение облигаций группы САХО серии 01 на 2 млрд руб. В ходе размещения размеры ставок первого-четвертого купона были определены на уровне 20% годовых, общий размер процентов, подлежащих выплате по каждому из купонов, — 99,72 млн руб. /РИА Новости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- В I квартале 2009 года в экономику Ленинградской области поступило 537,6 млн долл. иностранных инвестиций — это в 2,8 раза больше, чем за тот же период прошлого года. Из них 88,7% направлено в обрабатывающие производства, 4,6% — на развитие сельского и лесного хозяйства, 4,5% — в транспорт. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера в отсутствие каких-либо выплат или обязательств участников на денежном рынке сложилась весьма благоприятная обстановка. Ставки на межбанке утром и днем варьировались в пределах 6–7%, опустившись ближе к закрытию рынка до 5%. На ММВБ в сегменте валютный своп ситуация была еще более комфортной: на протяжении дня цены по операциям постепенно снижались с 6% до 4%.

Невысокие ставки обусловлены и притоком ликвидности, вероятно, вследствие интервенций регулятора на валютном рынке – за вчерашний день остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ в совокупности подросли с 775,3 млрд до 839,4 млрд руб.

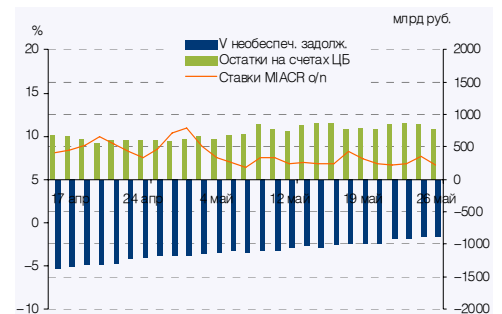
На вчерашнем беззалоговом аукционе Банк России разместил 19,67 млрд из предложенных 20 млрд руб. Ставка отсеечения определена на уровне 14,04%, при минимальной – 14%.

Средства этого аукциона, как и проведенного в понедельник (около 45 млрд руб.), будут предоставлены сегодня. Как обычно, на среду приходится выплаты по ранее привлеченным необеспеченным кредитам ЦБ, правда, на этой неделе они составят всего 14,9 млрд руб. Очевидно, что сегодня стоит ожидать нового притока ресурсов, особенно с учетом вчерашних покупок ЦБ на валютном рынке. Таким образом, сегодняшняя картина рынка будет складываться аналогично вчерашнему дню.

Помимо прочего отметим, что банки, пользуясь благоприятной возможностью, продолжают досрочно сокращать задолженность по беззалоговым аукционам, которая с понедельника до сегодняшнего дня снизилась с 880 млрд до 870 млрд руб.

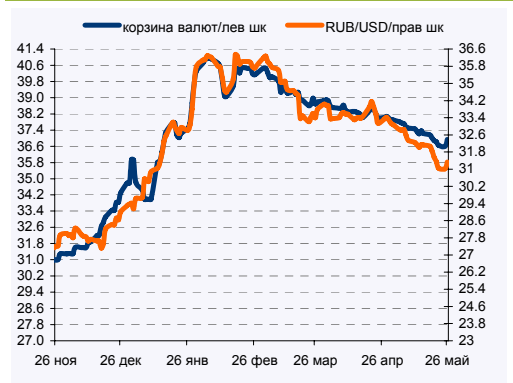
Вчера в валютном сегменте под влиянием конъюнктуры внешних рынков: укрепления доллара к прочим международным валютам и commodities, включая нефть – рубль заметно ослабел к бивалютной корзине, цена которой в первой половине дня поднялась с 36,66 руб. до 37,13 руб. Правда, вечером обстоятельства на глобальных рынках переменились – нефть стала понемногу подрастать, и на закрытии торгов стоимость бивалютного ориентира снизилась до 36,96 руб. После закрытия российского рынка нефть продолжила рост и за ночь в очередной раз обновила максимумы текущего года. Неудивительно, что с сегодняшним открытием корзина подешевела к рублю сразу на 25 коп. до 36,75 руб.

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

Долговые рынки

В течение вчерашнего дня настроения на рынках складывались достаточно неоднородно. Если в первой половине дня фактически не было даже каких-либо намеков на проявление оптимизма среди участников, то с выходом макроданных в США ситуация заметно поменялась, и после нескольких дней «перерыва» на фондовых площадках преобладала положительная динамика, обеспечившая рост основных индексов: по S&P500 на 2,63%, по Nasdaq – 3,45%.

Несмотря на то, что статистика S&P по рынку недвижимости оказалась несколько хуже прогнозов (согласно отчету, сводный ценовой индекс цен на недвижимость за 1 квартал текущего года снизился на 19,1% при ожидании спада в 18,7%), остальные данные, в частности, индексы деловой активности в мае Ричмонда и Далласа, оказались лучше ожиданий. Так, по штату Ричмонд индекс деловой активности составил «+4» при прогнозе «-7», в Далласе разница не столь заметна, но также очевидно улучшение ситуации: «-21,5%» при прогнозе «-22,1%». Отдельно хочется отметить индекс потребительского доверия, который составил 54,9 при апрельском значении 40,8 и прогнозе на уровне 42,6. Столь значительный рост показателя во многом перекликается с набирающими силу утверждениями о том, что в 3 квартале текущего года признаков рецессии в экономике США будет все меньше. На фоне этого не удивительно, что участники рынка стараются сконцентрироваться на более рискованных активах, которые еще не восстановили свою стоимость.

Оборотной стороной оживления активности на фондовых площадках стал дальнейший рост доходностей в сегменте американских госбумаг. Однако данное утверждение в большей степени справедливо лишь на длинном отрезке дюрации, где доходность 10-летних бумаг выросла на 10 б.п. до 3,55% годовых. Вероятно, что интерес инвесторов из длинных госбумаг «переключился» на более короткие. В частности, результаты проходившего вчера аукциона по 2-летним UST во многом подтверждают такое предположение. Итак, был полностью размещен объем в 40 млрд долл., bid/cover составил 2,94 против 2,72 на прошлом аналогичном аукционе 27 апреля этого года. При этом спрос со стороны участников-нерезидентов зафиксирован на уровне 54,4% (28,7% в прошлый раз).

Среди сегодняшней статистики участники рынков ждут апрельских данных по вторичным продажам домов в США в апреле, а также мартовский индекс цен на дома и сводный индекс цен за 1 квартал текущего года.

Российские суверенные еврооблигации Russia-30 в первой половине торгов вторника на фоне нагнетающих настроений с внешних рынков протестировали локальный минимум 99,5%, потеряв в цене более 0,5% относительно цен открытия. Вместе с тем, подхватив оптимистичные настроения внешних рынков, во второй половине дня Russia-30 удалось восстановить утраченные позиции – закрытие проходило на уровне 100,25% – 100,5%.

В корпоративных еврооблигациях схема торгового дня во многом напоминала происходящее в суверенных бумагах, то есть преобладающее в первой половине дня желание зафиксироваться затем

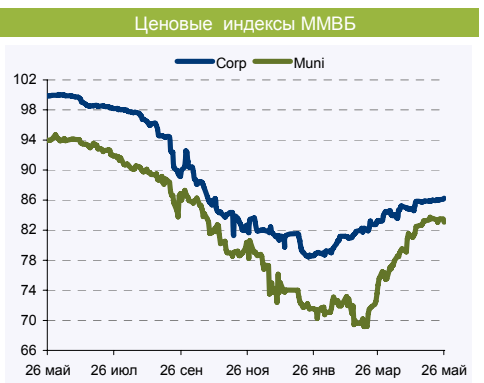
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

сменилось на осторожный интерес к покупкам, что позволило избежать какой-либо серьезной ценовой коррекции, поскольку скатившиеся вниз котировки по большей части были восстановлены. Отметим, что в центре торговой активности вчера были выпуски Газпрома.

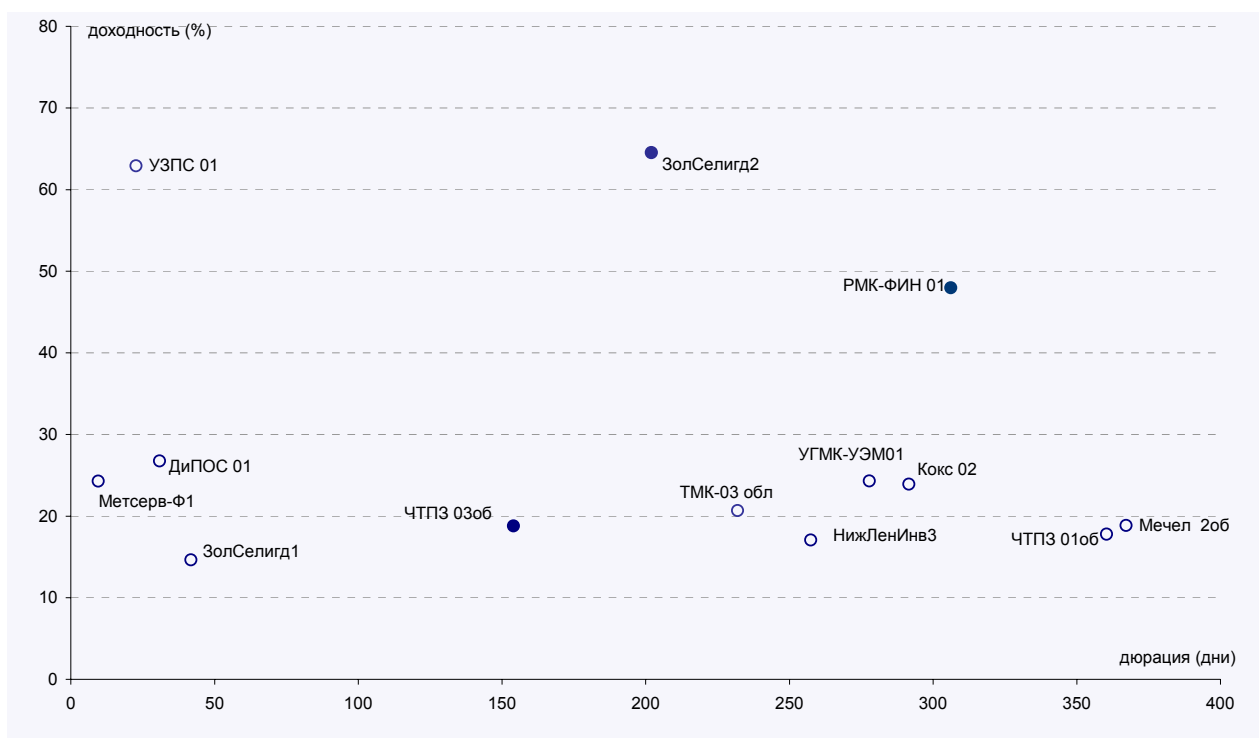
В рублевом сегменте вчера основное внимание игроков было сосредоточено на появившихся на рынке «дебютанте» МТС-4 и возвращенном на рынок выпуске ВБД-3. В отношении первого можно отметить, что к тем успехам, которых выпуску удалось достичь на форварде, пока прибавить нечего – котировки остаются в диапазоне 100,85% – 100,9 (УТР ~ 16,2%). Как мы полагаем дополнительным драйвером должно стать включение выпуска в Ломбард. Отметим, что появление на рынке бумаг МТС-4 не оказало какого-либо давления на облигации АФК «Системы»: спрос на них сохраняется достаточно стабильным, за вчерашний день котировки выпуска прибавили порядка 10 б.п., текущая доходность бондов – 15,96%.

Не можем оставить без внимания «прогресс» ВБД-3, который, вернувшись в рынок по 100% от номинала, за вчерашний день подорожал еще почти на 1%, котировки к закрытию были на уровне 100,9% – 101%, (УТР ~14,7%). Примечательно, что, несмотря на ажиотаж в бумагах серии 03, всплеска активности в бумагах серии 02, которые торгуются с доходностью к погашению в декабре 2010 года порядка 13,8%, не наблюдается. Исходя из этого, текущую доходность по ВБД-2 вполне можно воспринимать как некий целевой ориентир для более коротких бумаг серии 03.

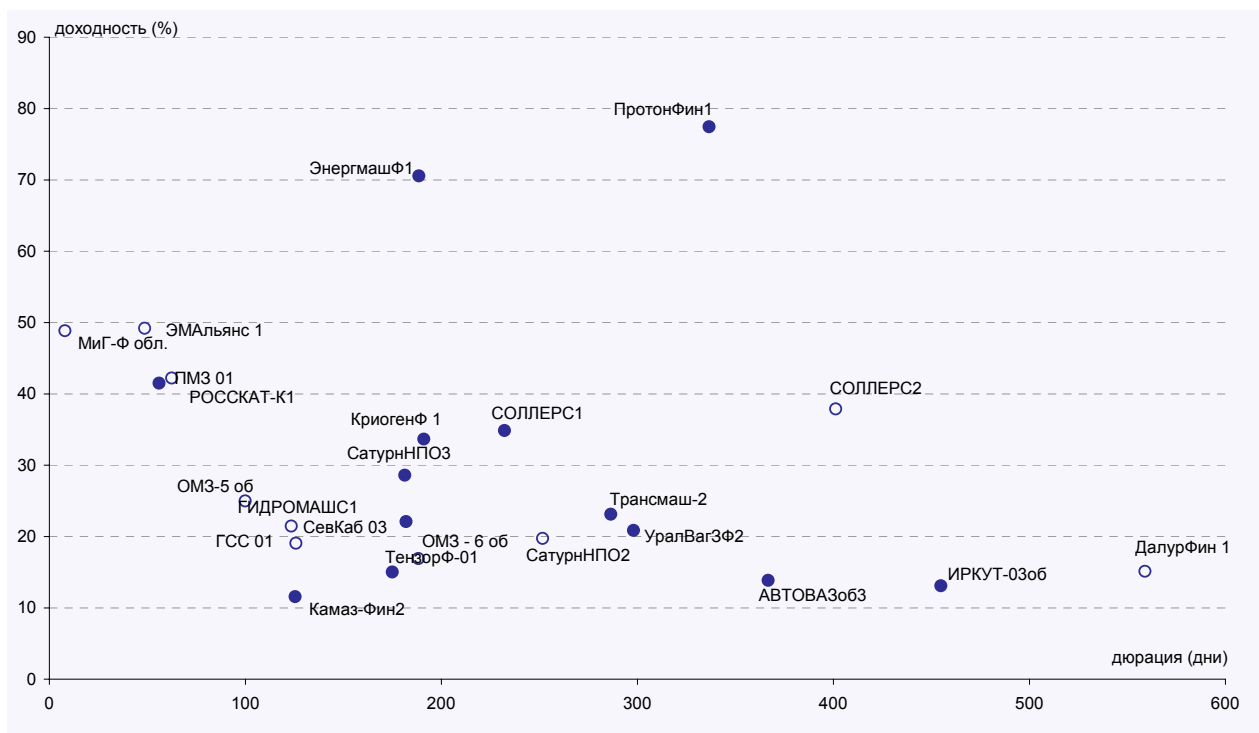
Инициативой продать находящиеся на позиции бумаги встретили инвесторы сообщение о готовящемся новом выпуске Икс5 объемом 8 млрд руб., размещение которого запланировано на июнь (ориентир по купону 18 –19% годовых). Котировки облигаций Икс5 за день снизились на 30 б.п., текущая доходность к оферте июле 2010 года выросла до 18,4% годовых. Также не обрадовали инвесторов новости от ОАО «Мосэнерго», организовавшего на днях встречу, посвященную результатам 2008 и прогнозам на 2009 год – сделки вчерашнего дня проходили по более низким ценам, чем ранее, доходность по итогам дня составила 10,58% годовых.

Сегодня инвесторов ждет размещение бумаг на сумму 1 млрд руб. несколько необычного, на наш взгляд, по профилю бизнеса эмитента – ООО «ВМК Финанс». Из корпоративных выплат наиболее интересными выглядят погашение биржевых облигаций АвтоВАЗа на сумму 1 млрд руб. и оферта по облигациям Кокс1.

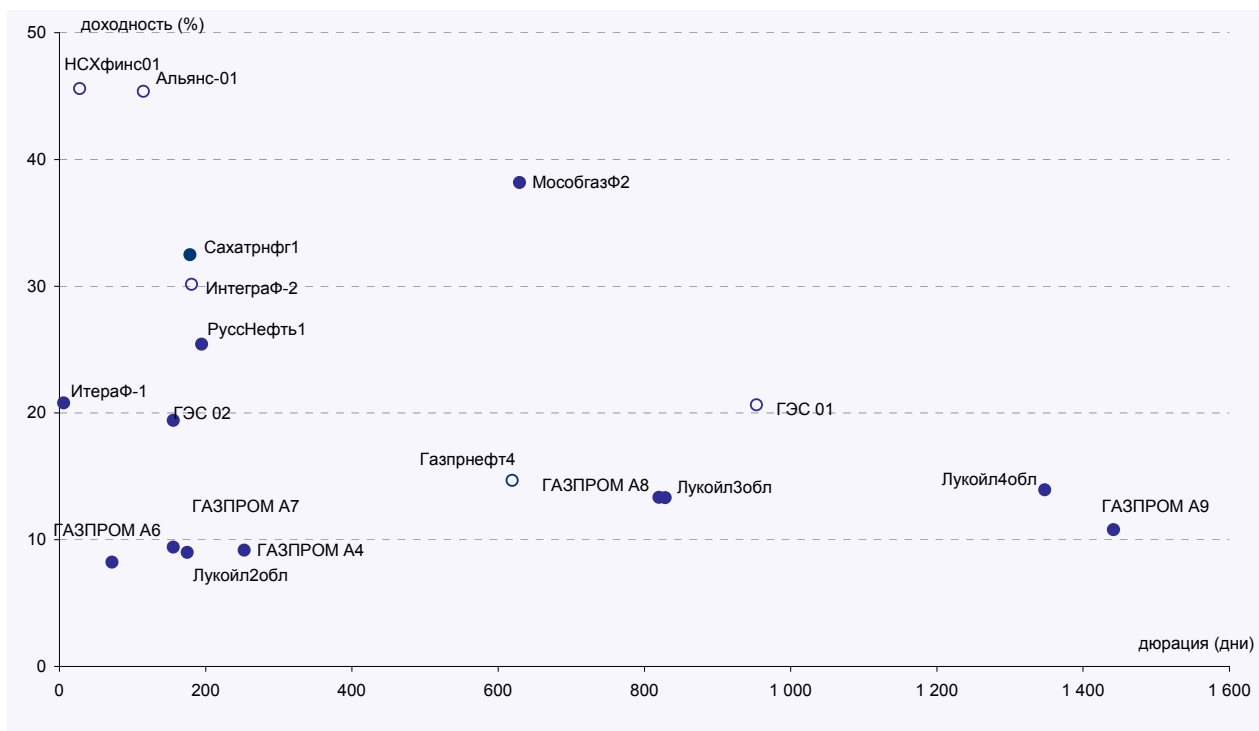
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



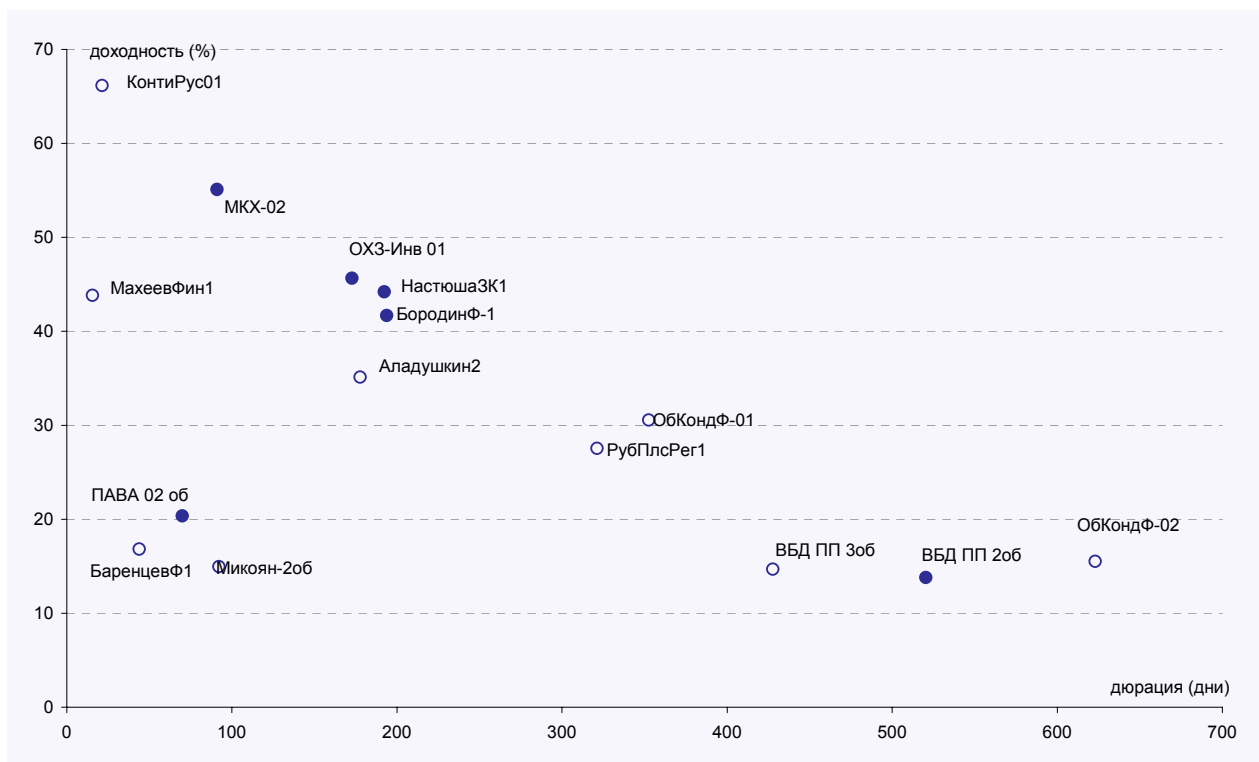
Машиностроение



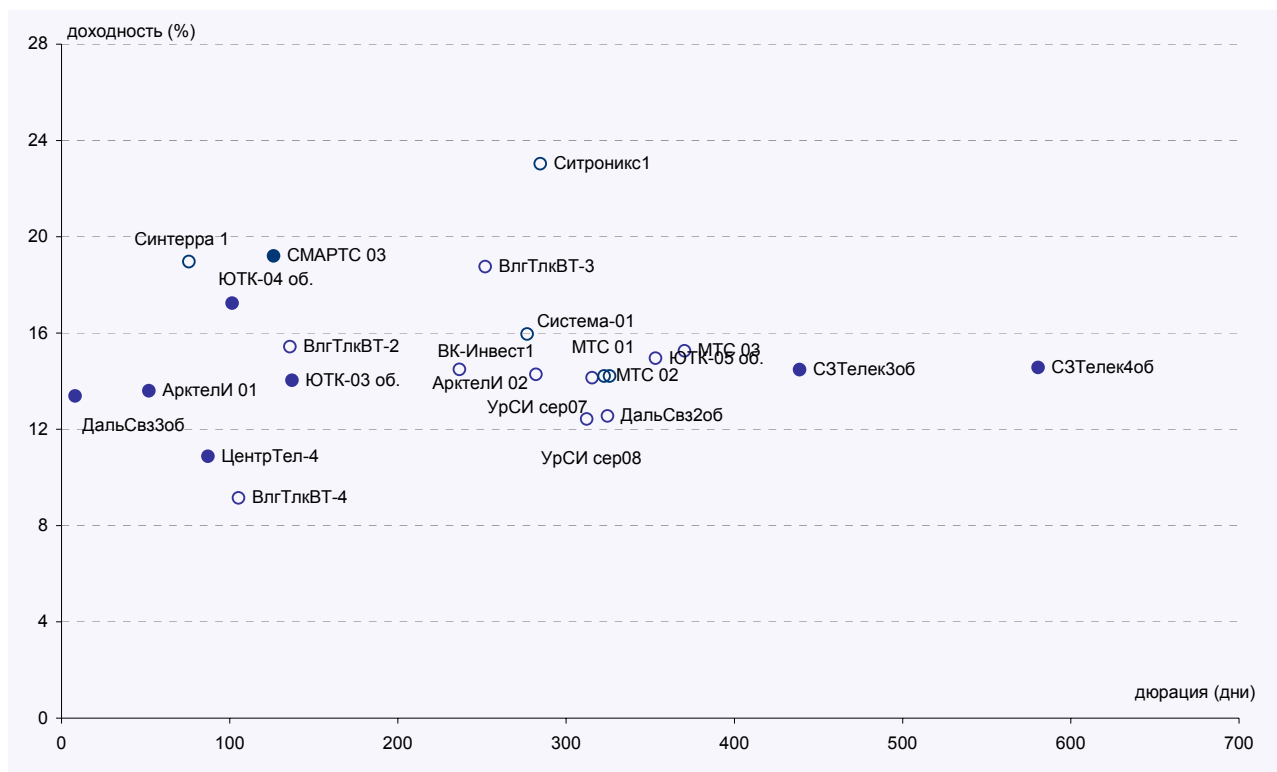
Нефтегазовый сектор



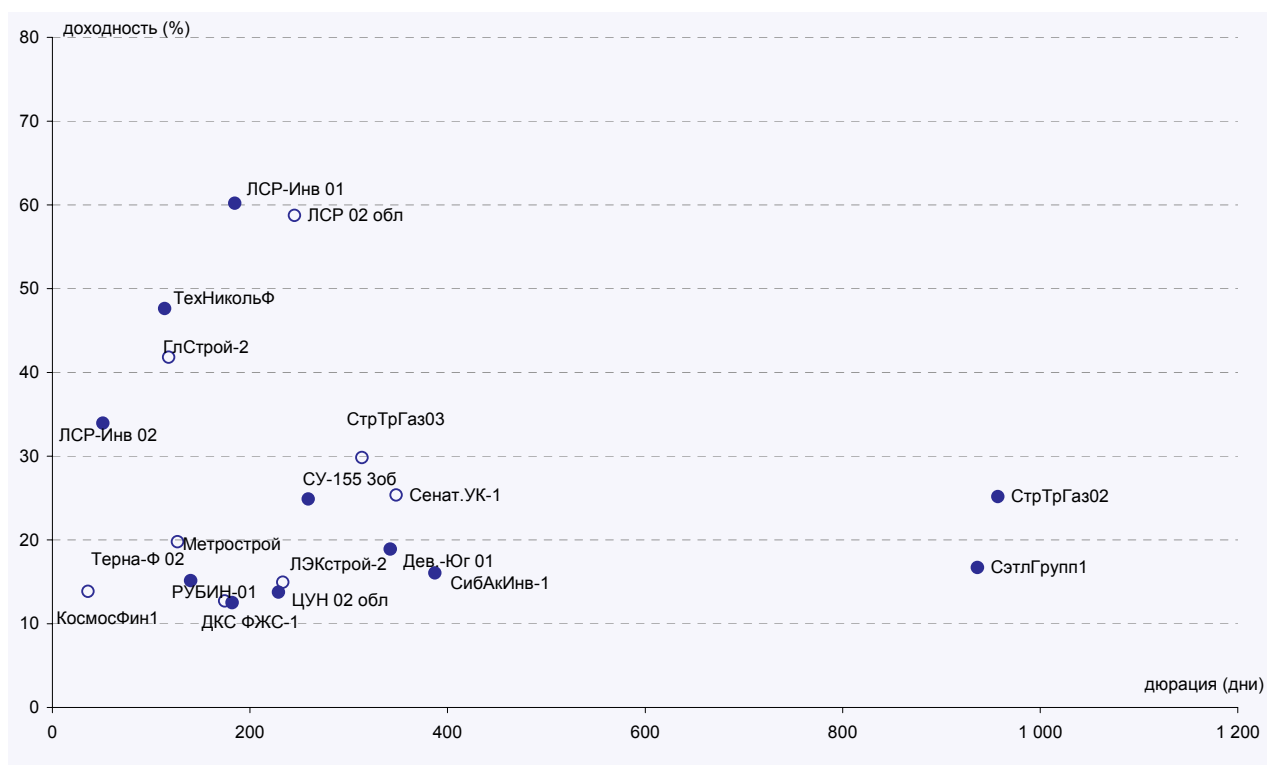
Потребсектор и АПК



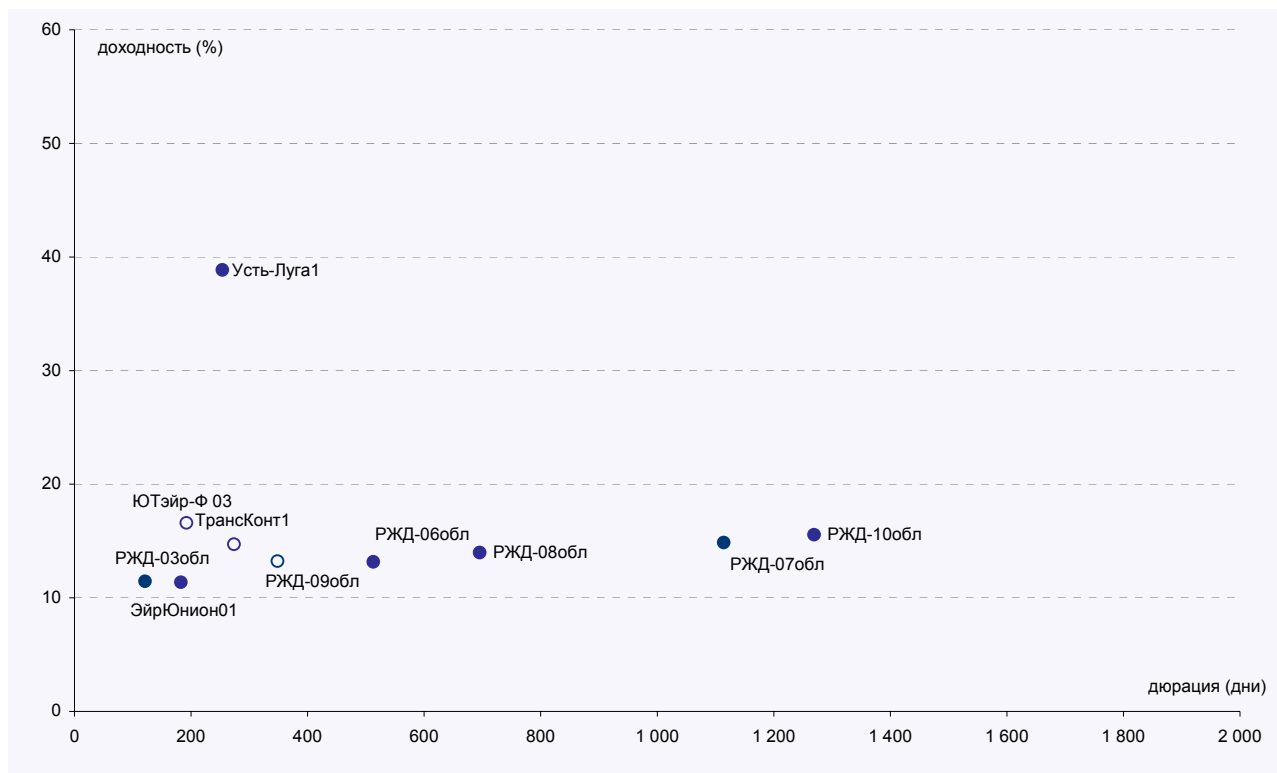
Телекоммуникации и медиа



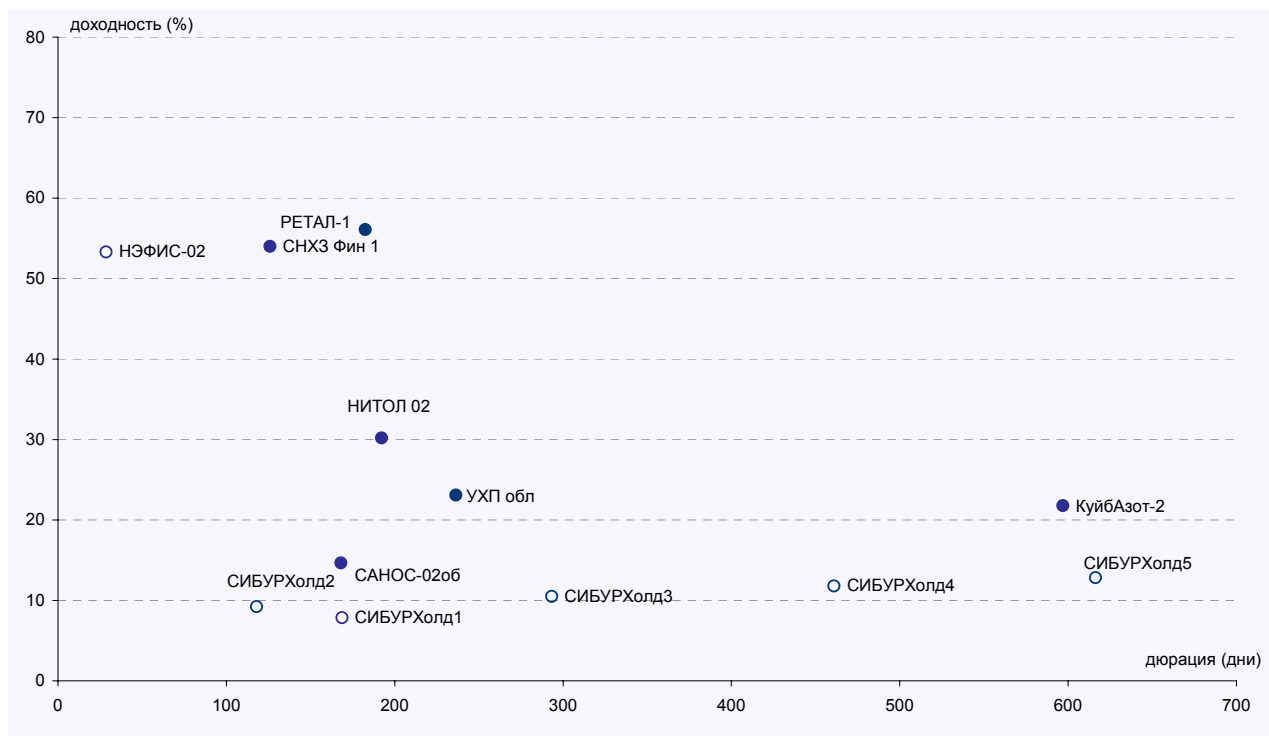
Строительство, девелопмент и стройматериалы



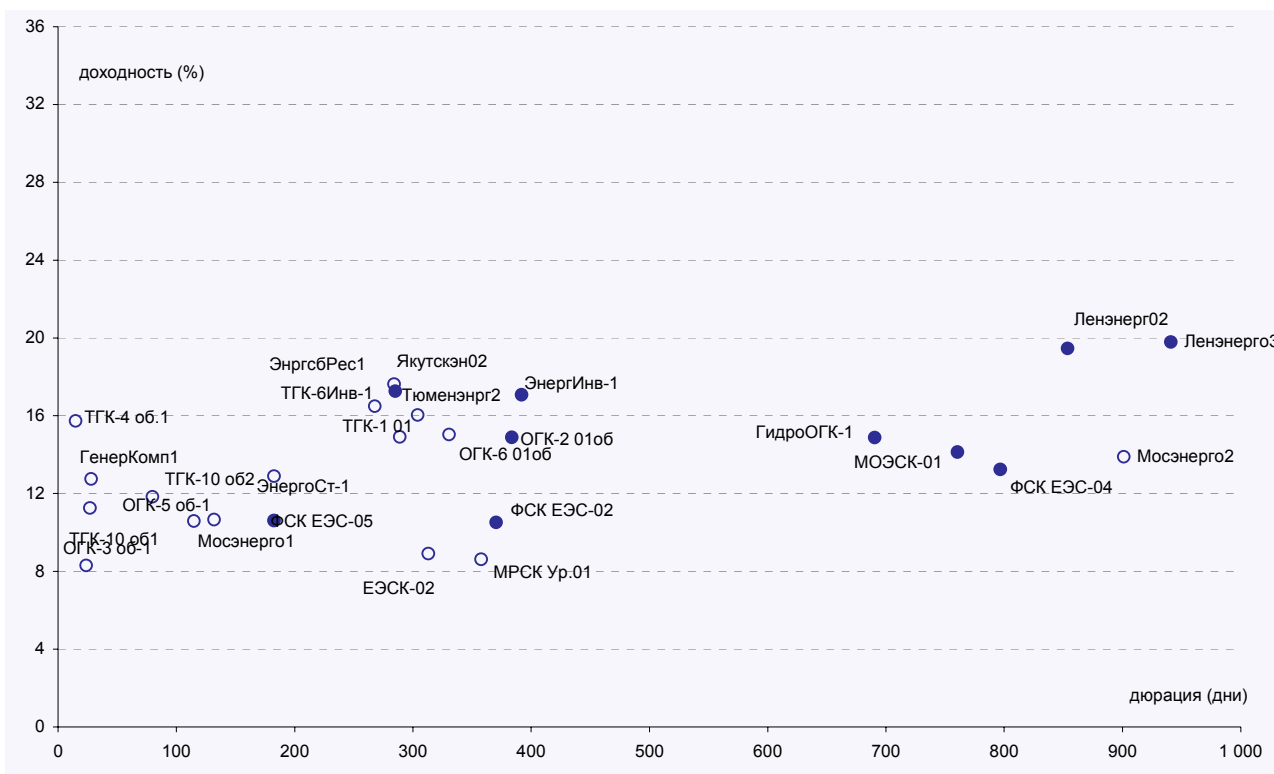
Транспорт



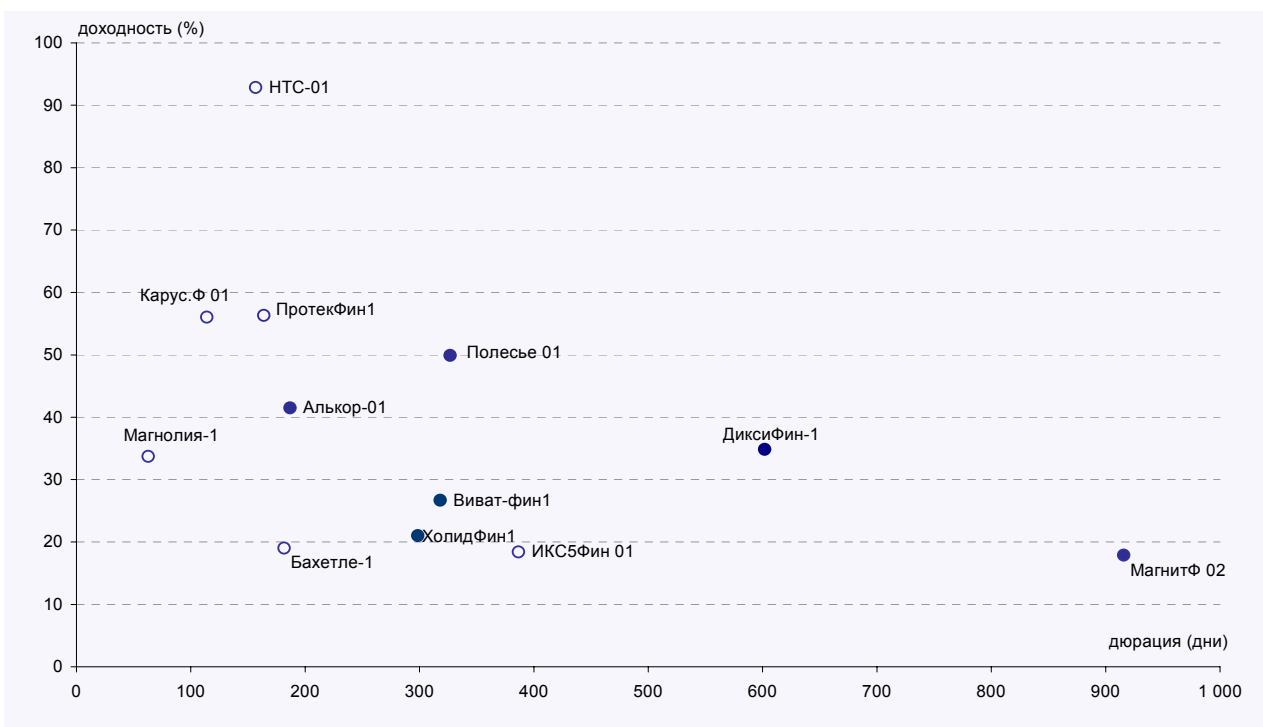
Химия и ЛПК



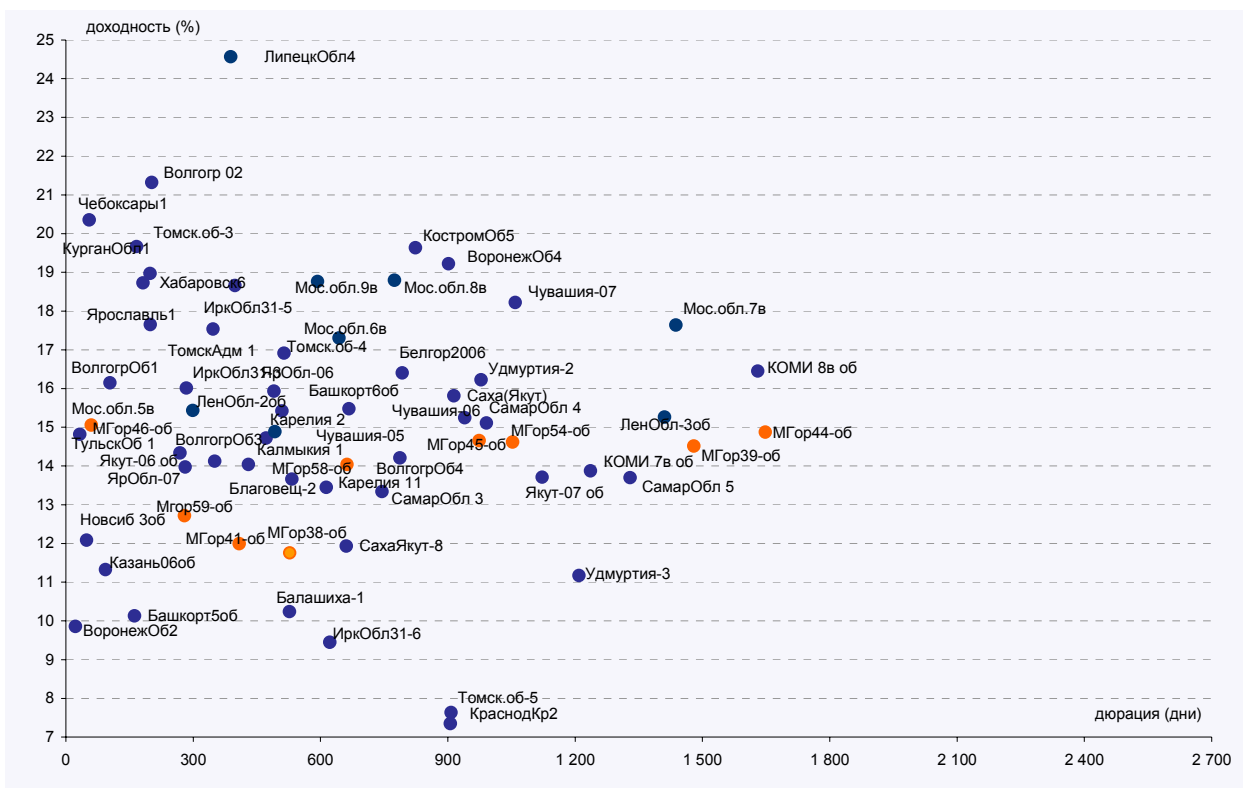
Энергетика



Ритейл



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 диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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