

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

28 октября 2009 года

## Новости эмитентов .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Сибирь, МОСМАРТ.
- Рейтинги и прогнозы: Система–Галс.
- Результаты ОАО «Акрон» за 9 мес. 2009 года по РСБУ – отражения суровой реальности.
- ЕБРР, Транскапиталбанк, ТрансКредитБанк, Банк «Возрождение», ЛУКОЙЛ, ТНК–ВР, РусГидро, ФСК, ТГК–1, ТГК–2, Иркут, Магнит, Х5, Патэрсон, ДИКСИ, МРК, РЖД.

## Денежный рынок .....стр 7

- Участники без особых проблем справятся с сегодняшними обязательствами.
- Валютный рынок: после продолжительного ослабления вчера доллар подорожал к рублю более чем на 20 коп.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: американская статистика вновь разочаровала. На фоне «окрепшего доллара» вновь спрос на UST.
- Российские еврооблигации: Russia–30 скатывается к 110%, в корпоратах продолжаются продажи. Ждем прайсинга по новым бондам ЛУКОЙЛа.
- Рублевые облигации: а будет ли спрос сегодня на ОФЗ? Сибметинвест начал весьма неудачно, сегодня очередь Мечел–5.

## Панорама рублевого сегмента .....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.45%	-11	123
Russia-30	5.80%	6	-403
ОФЗ 25068	8.84%	17	n/a
ОФЗ 25065	8.79%	7	n/a
Газпрнефт4	9.59%	-1	n/a
РЖД-9	8.26%	-2	-404
АИЖК-8	11.15%	104	-1 102
ВТБ - 5	8.81%	-14	-479
Россельхб-6	13.04%	0	317
МосОбл-8	13.38%	42	-2 046
Mrop59	7.87%	20	n/a

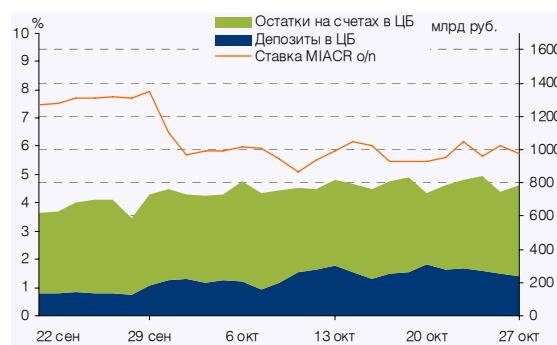
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.95%	-3	968
iTRAXX XOVER S12 5Y	507.69	10	n/a
CDX HY 5Y	682.71	22	-465

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	76.49	1.1%	82.9%
Нефть WTI	79.55	1.1%	78.4%
Золото	1 040.05	0.1%	17.9%
Никель LME 3 M	18 650.00	0.0%	59.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- Межведомственная комиссия одобрила предоставление госгарантий авиакомпании «Сибирь» на 3,5 млрд руб. Под них она должна получить кредиты в Сбербанке (3,52 млрд руб. на пять лет) и Связь–Банке (3,5 млрд руб. на три года) на 7 млрд руб., за счет которых планирует не только рефинансировать долги Сбербанку и другим кредиторам, но и осуществлять текущую деятельность в 4 квартале 2009 года – 1 квартале 2010 года. Для получения финансирования акционеры «Сибири» Наталья и Владислав Филевы должны будут заложить все свои активы. /Коммерсантъ/
- Два иска о банкротстве ЗАО «Мосмарт» (поручителя по облигационному выпуску) подали поставщики одноименной Сети — ООО «Южуралхлебторг» и ООО «Фирма «Гулливер». Всего с начала 2008 года в московский арбитраж к Ритейлеру подано 819 исков. Напомним, что на прошлой неделе ООО «МОСМАРТ ФИНАНС» не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 в размере 42,73 млн руб. и не выплатило доход за 5–ый купонный период на общую сумму 6,301 млн руб. «Обязательство не исполнено в связи с отсутствием денежных средств». /Ведомости, Finambonds/

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 1 и 2 купонов по облигациям ОАО «АК «ТРАНСАЭРО» серии 01 установлена в размере 16,95% годовых. Размещение выпуска осуществляется путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на 1–й купонный период. Размещение выпуска на ММВБ состоится 28 октября 2009 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 3 млрд руб. Срок обращения займа – 4 года.
- ОАО «Ханты–Мансийский Банк» установило ставку 3–го купона по облигациям серии 01 в размере 13% годовых.
- 27 октября 2009 года ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций ОАО АФК «Система» серии 03 объемом 19 млрд руб.
- Совет директоров ОАО «ЦентрТелеком» принял решение о размещении 7–ми выпусков трехлетних биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. Эмитент планирует по открытой подписке разместить облигации серий БО–01, БО–02 и БО–03 объемом 2 млрд руб. каждый и серий БО–04, БО–05, БО–06 и БО–07 объемом 1 млрд руб. каждый.
- 26 октября 2009 года осуществлено погашение амортизационной части номинальной стоимости облигаций Иркутской области серии 31005 в размере 275 млн руб. и выплата 6–го купона в размере 17,13 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки 8,2% годовых.
- ООО «Каспийская Энергия Финанс» в полном объеме разместило трехлетний выпуск облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. Ставка 1–го купона по итогам аукциона была установлена в размере 15,8% годовых.
- ОАО «ЧТПЗ» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 по цене 98% от номинала. Количество выкупленных бумаг Эмитентом не раскрывается. Согласно данным ММВБ, вчера в режиме РПС было заключено 95 сделок с 1 245 266 облигациями выпуска.
- ОАО «МЗ «Арсенал» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 (объем выпуска 300 млн руб.). В рамках оферты Эмитент приобрел 34,88% выпуска на общую сумму 104,871 млн руб., включая НКД в размере 243,783 тыс. руб.
- Ставки 8–13 купонов по облигациям ОАО «СИБУР Холдинг» серии 01 установлены в размере 10,47% годовых, что соответствует доходу в размере 52,21 руб. на одну облигацию.

- **ОАО «Росбанк»** снизил ориентир по купону облигаций серии А3 и А5 до 11,25% – 12% годовых. Ранее он составлял 12%–12,5% годовых. Эмитент 29 октября закрывает книгу заявок на указанные облигационные выпуски.

### Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента российской девелоперской компании **ОАО «Система-Галс»** с уровня «В-» – до «ССС».

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ЕБРР** намерен увеличить свою долю участия в российском **Транскапиталбанке** до 28,6%, заключив соглашение на подписку на новый выпуск обыкновенных акций, планируемый до конца 2009 года с целью увеличения капитала 1-го уровня. Данная сделка, посредством которой банк привлекает более 1,2 млрд руб. (эквивалентно 43 млн долл.) от существующих акционеров, позволит «укрепить его капитальную базу и усилить конкурентную позицию на рынке в условиях экономического спада в стране». На 30 сентября 2009 года ЕБРР принадлежало 25% акций Транскапиталбанка, т.е. блокирующий пакет. /Finambonds/
- Внеочередное общее собрание акционеров **ОАО «ТрансКредитБанк»** приняло решение о реорганизации Банка в форме присоединения к нему **ОАО «Межрегиональный транспортный коммерческий банк»**, **МЕЖРЕГИОНАЛЬНОГО АКЦИОНЕРНОГО БАНКА «ЮГО-ВОСТОК»** (ОАО), **ОАО «Читинский промышленно-строительный банк»** и **Регионального универсального акционерного коммерческого банка «Супербанк»** (ОАО). Акции присоединяемых банков будут конвертированы в акции ТКБ. /Finambonds/
- **Банк «Возрождение»** подвел итоги за 9 месяцев 2009 года по РСБУ. Чистая прибыль Банка составила 1,03 млрд руб. (за аналогичный период прошлого года – 3,11 млрд руб.). По словам Татьяны Гаврилкиной, Заместителя Председателя Правления Банка, причиной снижения показателя стало начисление резервов, превысивших 1,4 млрд руб. в 3 квартале текущего года. Доля проблемной задолженности в портфеле на конец периода составила 7,7% кредитного портфеля. Сокращение чистой ссудной задолженности на 17,5% по сравнению с 1 октября 2008 года (110,9 млрд руб. и 91,5 млрд руб. соответственно) привело к снижению активов до 135,1 млрд руб. (на 01 октября 2008 года – 137,3 млрд руб.). Показатель достаточности капитала (Н1) вырос до 18,8 млрд руб.). /www.vbank.ru/

### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС России объявит размер штрафа в отношении **НК «ЛУКОЙЛ»** в ноябре текущего года. Напомним, что в отношении **ОАО «НК «Роснефть»**, претензии к которому рассматривались параллельно, 27 октября 2009 года комиссия ФАС приняла решение выставить штраф на 5,28 млрд руб. за злоупотребление доминирующим положением на оптовом рынке нефтепродуктов в первой половине 2009 года. /Прайм-ТАСС/
- Согласно опубликованным **ОАО «ТНК-ВР»** данным, общий долг Компании на конец третьего квартала 2009 года составил 7 млрд долл. Чистый долг за 9 месяцев 2009 года относительно данных за три квартала 2008 года сократился на 1,2 млрд долл. до 5,1 млрд долл. Денежный поток от основной деятельности за третий квартал составил 1,748 млрд долл., за 9 месяцев – 4,606 млрд долл. Отметим, что информация не является промежуточной консолидированной отчетностью ТНК-ВР, публикация отчетности, по данным Компании, запланирована на начало ноября 2009 года. /www.tnk-bp.ru/

## ЭНЕРГЕТИКА

- Предприятия **ТГК–2** за 9 месяцев 2009 года выработали 6,48 млрд кВтч электроэнергии, что на 14,4% меньше, чем за аналогичный период 2008 года. При этом полезный отпуск электроэнергии в январе–сентябре текущего года составил 5,48 млрд кВтч, что ниже показателей аналогичного периода прошлого года на 15,4%. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в январе–сентябре 2009 года составил 12, 864 млн Гкал против 13, 632 млн Гкал за аналогичный период прошлого года. Полезный отпуск тепловой энергии за 9 месяцев 2009 года составил 11, 601 млн Гкал против 12, 231 млн Гкал за 9 месяцев 2008 года. /Finambonds/
- **ТГК–1** планирует построить новую ТЭЦ в Петербурге для снабжения комплекса «Охта центр» электроэнергией и теплом. Электрическая мощность станции будет около 100 МВт, а тепловая мощность новой ТЭЦ — около 200 МВт. Строительство обойдется в 4,5–5 млрд руб. /Ведомости/
- Предправления **ФСК** Олег Бударгин сообщил, что «Компания до 2017 года планирует тратить примерно по 170 млрд руб. в год на инвестиции». Инвестпрограмма на 2010–2012 годы составляет 519 млрд руб. На 2009 год она оценивается в 169 млрд руб., причем на ее исполнение ФСК может занять около 30 млрд руб. до конца года в рамках кредитной линии. В 2010 году Компания также планирует осуществить корпоративный заем на 50 млрд руб. для финансирования инвестиционной программы. Кроме того, глава ФСК сообщил, что «Компания планирует с 1 января 2010 года перейти на новую систему тарифного регулирования РAB. В настоящее время ФСК обсуждает с ФСТ параметры РAB». В частности, Компания ожидает, что доходность на базовый капитал составит 12%, а рост тарифа на 2010 год — 52,4%. /Ведомости, Прайм–ТАСС/
- Совет директоров **ОАО «РусГидро»** утвердил решение о дополнительном выпуске акций Компании номинальной стоимостью 19 млрд руб. Размещение выпуска планируется провести по открытой подписке в декабре 2009 года. Цена размещения дополнительных акций будет определена советом директоров «РусГидро» ориентировочно во второй половине ноября 2009 года. Целями допэмиссии акций Компании являются: внесение в уставный капитал «РусГидро» бюджетных ассигнований, пакетов акций ряда компаний электроэнергетической отрасли, находящихся в собственности РФ, а также имущества, относящегося к Каскаду ГЭС на реке Толмачева (Камчатский край). В частности, в 2009 году планируется внесение в уставный капитал «РусГидро» бюджетных ассигнований в размере 4,33 млрд руб. для целей финансирования строительства Берегового водосброса Саяно–Шушенской ГЭС. В 2010 году запланированы бюджетные ассигнования в размере 842,6 млн руб. на финансирование разработки проектной документации Канкунской ГЭС. /Прайм–ТАСС/

## РИТЭЙЛ

- На встрече с инвесторами представители Торговой сети **«Магнит»** сообщили, что Компания намерена привлечь в ходе предстоящего SPO 365 млн долл., еще около 160 млн долл. получат три совладельца Сети, которые продадут 2,4 млн акций. Привлеченные в ходе размещения средства Ритейлер планирует потратить на финансирование дальнейшей экспансии розничной сети и развитие логистики. Компания в этом году планирует открыть 413 дискаунтеров и 4 гипермаркета. На 2010 год запланировано открытие 14–16 гипермаркетов и 250–270 дискаунтеров. /Ведомости/
- Глава ФАС Игорь Артемьев сообщил, что антимонопольная служба разрешила **X5 Retail Group** приобрести сеть **«Патэрсон»** без дополнительных условий, отметив, что доля X5 в Петербурге упала с 35% до 30,9% «вместе с «Патэрсоном». Начальник профильного управления ФАС Тимофей Нижегородцев уточнил, что доля Ритейлера в Петербурге снизилась из–за того, что вырос оборот розничной торговли – по данным «Петростата», с 162,422 млрд до 212,308 млрд руб. в 2008 году. Напомним, что ходатайство о покупке «Патэрсона» X5 подал 2 октября 2009 года, после чего замруководителя службы Андрей Кашеваров сообщил, что сделку ФАС одобрит, но выставит Ритейлеру ряд условий, основное из которых — после

сделки продать все магазины «Патэрсон» в Петербурге (11 из 80 магазинов Сети), потому что доля X5 в этом городе превышает 35%. /Ведомости/

- По итогам января–сентября 2009 года общая выручка Группы Компаний «ДИКСИ» в рублях составила 39,619 млрд, что на 15% больше аналогичного показателя 2008 года (34,594 млрд руб.). В долларах общая выручка составила 1,220 млрд что на 15% меньше аналогичного показателя 2008 года (1,439 млрд долл.).
  - Выручка от розничных операций магазинов «ДИКСИ» составила 33,088 млрд руб. (1,019 млрд долл.), что в рублях на 12,6% превышает аналогичный показатель 2008 года (–16,6% в долларах);
  - Выручка от розничных операций магазинов «МЕГАМАРТ» составила 4,483 млрд руб. (138,0 млн долл.), что в рублях на 28,7% превышает аналогичный показатель 2008 года (–4,7% в долларах);
  - Выручка от розничных операций магазинов «МИНИМАРТ» составила 1,476 млрд руб. (45,4 млн долл.), что в рублях на 17,1% превышает аналогичный показатель 2008 года (–13,3% в долларах).
  - Выручка от розничных операций магазинов «ВИМАРТ» составила 68 млн руб. (2,1 млн долл.).
  - Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 503 млн руб. (15,4 млн долл.). /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Замруководителя ФАС Анатолий Голомолзин сообщил, что ведомство готовит предложения по изменению в законе «О связи», которые позволят крупным операторам, в первую очередь «Связьинвесту», более гибко менять тарифы. В том числе предлагается отменить устаревшее понятие «существенного оператора» — компании, занимающей более 25% рынка, чьи тарифы регулируются государством. Суть предложения ФАС заключается в регулировании всех тарифов «Связьинвеста» на основе закона о естественных монополиях, которое при этом должно стать более гибким. Г–н Голомолзин рассматривает возможность «установить максимальное значение тарифов, которое позволит «Связьинвесту» вводить скидки или дифференцировать тарифы в зависимости от времени суток и т.д.». Напомним, в настоящее время деятельность «дочек» «Связьинвеста», в том числе **МРК**, регулируется двумя ведомствами — расчеты холдинга с другими операторами регулирует структура Минкомсвязи — Роскомнадзор, а тарифы для конечных пользователей устанавливаются Федеральной службой по тарифам в соответствии с законом о деятельности естественных монополий. /РБК daily/

## ТРАНСПОРТ

- По словам президента **РЖД** Владимира Якунина, в 2010 году Компания ждет роста грузооборота по своей сети на 1,5–3%. Прогноз на этот год — падение грузоперевозок на 15,4–19%. Тем не менее, РЖД планирует получить чистую прибыль в 2009 году в размере 2,5 млрд руб. против убытка 24 млрд руб. согласно прежнему прогнозу. /Интерфакс, Ведомости/

## ХИМИЯ И ЛПК

Результаты ОАО «Акрон» за 9 мес. 2009 года по РСБУ – отражения суровой реальности.

ОАО «Акрон» объявило результаты неаудированной отчетности по РСБУ за 9 месяцев 2009 года, которые отражают существующие отраслевые проблемы падения спроса и, как следствие, существенного снижения

цен относительно «пиковых» уровней прошлого года на минеральные удобрения. Выручка Компании снизилась до 14,165 млрд руб., что на 38% ниже аналогичного показателя за 9 месяцев 2008 года – 22,943 млрд руб. Прибыль от продаж составила 3,924 млрд руб., что на 69% ниже показателя за 9 месяцев 2008 года – 12,460 млрд руб. Показатель EBITDA уменьшился на 67% и составил 4,24 млрд руб. по сравнению с результатом за аналогичный период 2008 года – 12,72 млрд руб. Уровень рентабельности по EBITDA составил 30% по сравнению с 55% за 9 месяцев 2008 года. Чистая прибыль Акрона за отчетный период составила 13,999 млрд руб. При этом, согласно объяснениям самой Компании, на размер чистой прибыли оказала влияние переоценка финансовых вложений по рыночной стоимости, эффект от которой составил 8,583 млрд руб. (чистая прибыль без учета переоценки финансовых вложений снизилась на 44% и составила 5,416 млрд руб. против чистой прибыли 9,696 млрд руб. за аналогичный период прошлого года). Кроме того, на размер чистой прибыли в отчетном периоде также повлияла прибыль от продажи акций ОАО «Сибнефтегаз» в размере 3,104 млрд руб.

Безусловно, данных отчета по РСБУ только одного производственного актива не достаточно для того, чтобы делать адекватные выводы о кредитном профиле всего Холдинга. Однако признаки слабости финансов прослеживаются уже и сейчас. Исходя из этого, мы считаем, что текущая доходность находящихся в обращении облигаций Акрона к оферте в сентябре 2011 года на уровне 13,48% годовых уже «авансом» учитывает ожидания восстановления рыночной конъюнктуры, а также факт того, что Компания на днях получила рейтинг от Fitch на уровне «В+», и теперь ее выпуск в перспективе имеет шансы попасть в Ломбардный список ЦБ.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Основные события денежного рынка вчера развивались в валютном сегменте, где после продолжительного укрепления рубля наступила коррекция курса национальной валюты. По отношению к бивалютной корзине рубль подешевел на 16 коп. до 35,56 руб., а к доллару потерял 23 коп., закрывшись на отметке 29,20 руб. Причина такой динамики – соответствующее укрепление доллара к прочим международным валютам на forex.

К сегодняшнему открытию внутреннего рынка новых сигналов, ориентирующих на то или иное движение рынка, участникам не поступило, в частности, пара EUR/USD по-прежнему котируется в районе 1,48x. В их отсутствие утро на валютном рынке начинается достаточно пассивно – курсы иностранных валют открылись с небольшим ослаблением относительно вчерашнего закрытия. Дальнейшее поведение участников в течение дня, как и раньше, будет всецело определяться обстановкой на международных валютных торгах.

Для рублевого денежного рынка вчерашний день прошел достаточно спокойно. В первой половине дня межбанковские ставки варьировались в интервале 4,5–5,5%, после полудня поднялись до 6%, а к закрытию рынка стоимость ресурсов снизилась до 3–4%.

Благоприятная ситуация поддерживалась притоком дополнительной ликвидности с проведенных накануне довольно крупных интервенций регулятора. В результате за вторник остатки банков на счетах в ЦБ выросли с 743,9 млрд до 786,6 млрд руб.

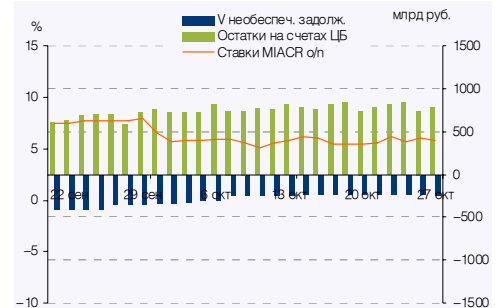
По итогам вчерашнего беззалогового аукциона ЦБ участники привлекли 18,2 млрд из 20 млрд руб. возможных. Ажиотажного спроса не наблюдалось, и ставка отсечения была установлена на уровне минимальной – 11,25%.

При этом стоит отметить, что вчерашний аукцион Минфина ввиду отсутствия заявок впервые с начала их проведения был признан несостоявшимся.

Таким образом, кредитные организации явно не испытывают проблем с текущей ликвидностью, и поэтому едва ли сегодняшние обязательства перед бюджетом и по возврату ранее привлеченных кредитов доставят сколь-нибудь значимых трудностей. Тем более, что сейчас участники для привлечения необходимых ресурсов готовы закрывать позиции в иностранной валюте.

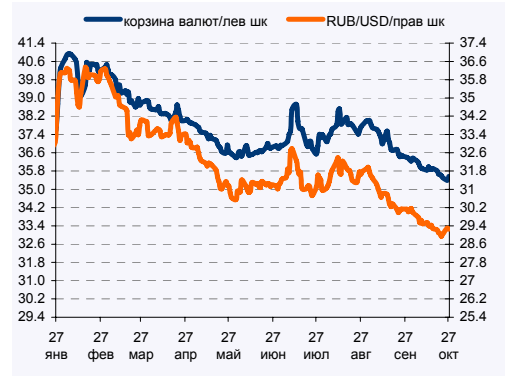
Очевидно, что дальнейшее поведение рублевого курса будет полностью определяться развитием событий на рынке forex, в свою очередь зависящих от отношения глобальных инвесторов к рискам.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 окт	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 40 млрд руб. сроком 1 год. уплата акцизов и НДС аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
27 окт	бюджетный аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком 1 мес. беззалоговый аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
28 окт	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 28,7 млрд руб. уплата налога на прибыль размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник

Источник: Reuters

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Американская макростатистика вчера серьезно разочаровала инвесторов. Индекс потребительского доверия в октябре снизился до 47,7, тогда как ожидания (53,5) немногим превосходили уровень сентября (53,4). Индекс деловой активности Ричмонда оказался вдвое хуже ожиданий – 7 против 14.

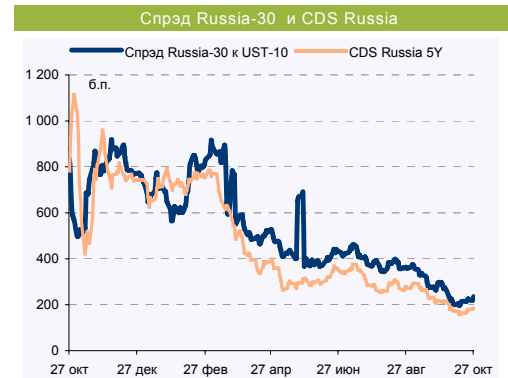
В свете этого, не удивительно, что фондовые площадки закончили день снижением основных индексов на 0,3% – 1,2%.

В сегменте американского госдолга, напротив, наблюдалась высокая концентрация спроса, во многом обусловленная частичным восстановлением доллара своих позиций на FOREX – до 1,48. Так, по итогам вчерашнего дня доходность 10-летних UST снизилась на 11 б.п. до 3,45% годовых, а аукцион по размещению 2-летних бумаг проходил в условиях серьезного переспроса: bid/cover на уровне 3,63 против 3,23 в прошлый раз 22 сентября этого года. При этом доля покупок участников-нерезидентов изменилась не существенно: 44,5% против 45,2% в сентябре.

Определенные надежды участники рынка возлагают на сегодняшние макроданные по заказам на товары длительного пользования, которые, по прогнозам, в сентябре заметно выросли относительно показателей августа. Кроме того, позитива игроки ждут и от рынка недвижимости. Вместе с тем, пробудить новую волну бурного спроса на рискованные активы макроданным вряд ли удастся, поскольку сохраняется давление иных негативных факторов – азиатские площадки, начинающие торги среды первыми, выглядят достаточно слабо (динамика основных индексов отрицательная), в сырьевом сегменте нефть, хоть и пытается восстановиться, остается ниже 80 долл. за барр. по сорту WTI и ниже 77 долл. за барр. по Brent и Urals.

В российских еврооблигациях вчера также преобладали довольно мрачные настроения. Суверенные бумаги Russia-30 начинали торговую сессию котировками на уровне 110,5%, однако удержать этот уровень оказалось не под силу, без какого-либо серьезного натиска продавцов цены, но и при отсутствии какой-либо поддержки потенциальных покупателей, довольно быстро опустились к 110%. К закрытию рынка Russia-30 удалось частично отыграть отрицательную переоценку – котировки находились в диапазоне 110,125% – 110,25%. Вместе с тем, рассчитывать на какое-то более серьезное восстановление пока не приходится. Высокая волатильность на внешних площадках дестабилизирует и локальных игроков, для которых, учитывая приближения момента «х» – подведения итогов месяца, и уже в недалекой перспективе итогов года, фиксация прибыли остается в приоритете. Отметим, что за вчерашний день CDS России прибавил 8 б.п. до 187–189 б.п.

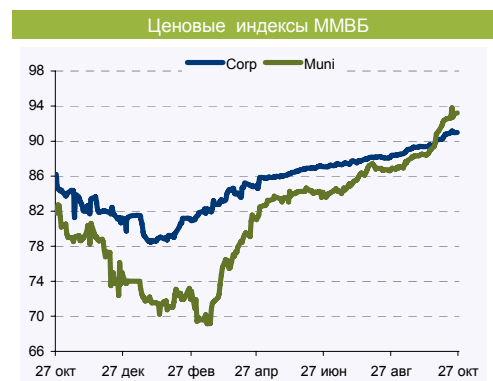
В корпоративных еврооблигациях также продолжалась фиксация прибыли. Наиболее заметным данный процесс был в отношении бумаг Газпрома, ВТБ, ВымпелКома, Евраза, а также ТНК-ВР, несмотря на довольно позитивные результаты нефтяной компании за 3-ий квартал. На



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

общем фоне выделяется выпуск Транснефть–12, к которому по-прежнему сохраняется интерес инвесторов. Из наиболее интересных событий отметим предстоящее размещение еврооблигаций ЛУКОЙЛа, которое планируется осуществить в виде двух траншей с погашением через 5 и 10 лет на общую сумму до 1,5 млрд долл. Деталей прайсинга пока еще нет, но ориентируясь на текущее распределение выпусков ЛУКОЙЛа на кривой, мы полагаем, что доходность новых бумаг не будет выходить за пределы 6,5% годовых для пятилетних бумаг и 7% – для 10-летних.

В рублевом сегменте торги вторника также не отличались особым энтузиазмом покупателей, преобладали сделки на продажу. Отрицательная переоценка в госбумагах варьировалась на уровне 20–60 б.п. В преддверии сегодняшнего аукциона по ОФЗ серии 25069, которые за вчерашний день также подешевели (–44 б.п по средневзвешенной цене, УТМ 8,71%), это вполне можно воспринимать как сигнал к тому, что покупать без премии участники не намерены – слишком велики риски продолжения отрицательной переоценки и требуют компенсации.

Бумаги Москвы не стали исключением и вследствие некрупных продаж потеряли в цене за вчерашний день от 10 б.п. до 1%. В корпоративных облигациях снижение котировок варьировалось на уровне 25 – 75 б.п. Наиболее крупные продажи наблюдались в выпусках Газпром–11 (УТМ 10,07%, –40 б.п.), МТС–4 (УТР 10,7%, –60 б.п.), СевСтБО–1 (УТР 12,25%, –45 б.п.), а также в бумагах Система – 2 (УТР 12,49%, –45 б.п.), вероятно, на фоне появившейся информации о планах АФК «Система» по размещению нового выпуска на 19 млрд руб.

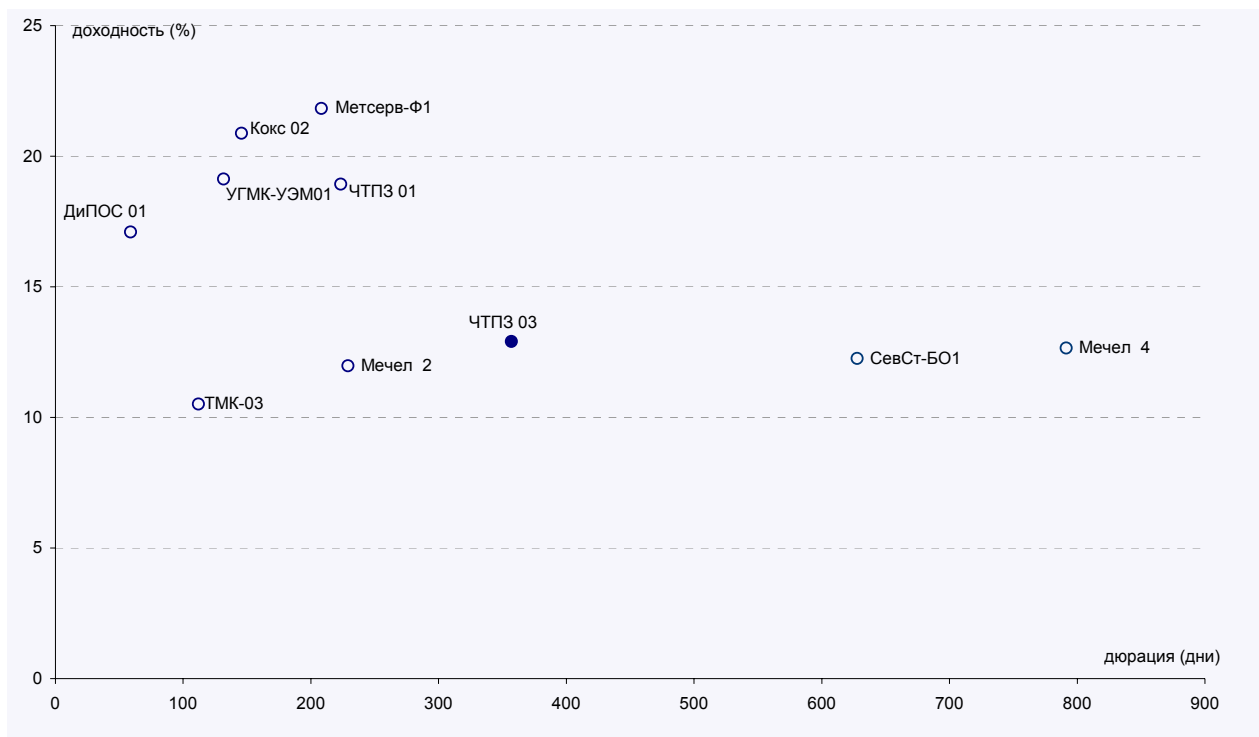
Довольно неудачным стал выход на вторичный рынок бумаг Сибметинвеста, которые по итогам первого торгового дня опустились ниже номинала на 13 б.п. Мы не будем говорить о том, что такая ситуация отражает общее снижение спроса на рублевые обязательства металлургов, скорее, это следствие не очень комфортной для инвесторов срочности бумаг. В связи этим интерес к выпуску биржевых 3-летних облигаций НЛМК, как мы ожидаем, будет более высоким.

Сегодня участникам предстоят расчеты по налогу на прибыль, что создает дополнительное напряжение, перетягивая основную активность в сегмент РЕПО, несмотря на то, что большинство участников, скорее всего, подготовились к процессу заранее. Из интересного, отметим выход на вторичные торги бумаг Мечел–5.

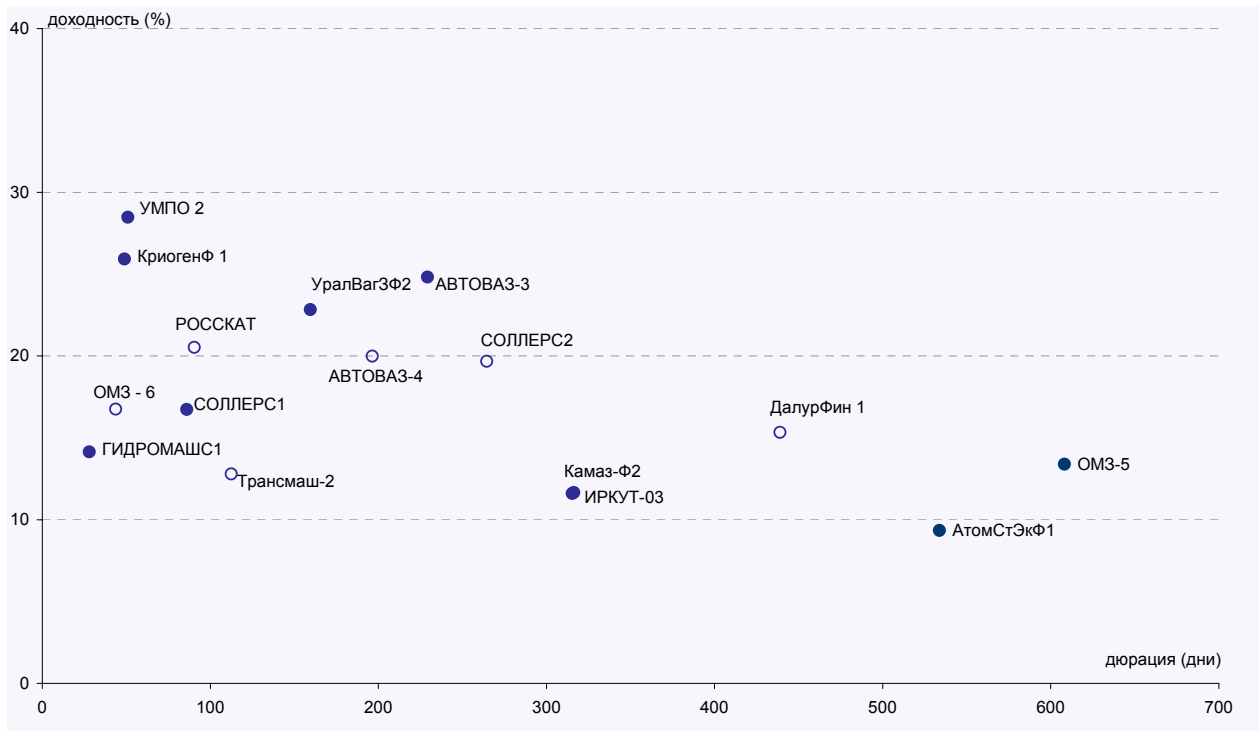
## РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
27 окт	Каспийская Энергия Финанс	1 000
28 окт	Трансаэро	3 000
28 окт	ОФЗ 25069	10 000
	<b>ИТОГО</b>	<b>14 000</b>

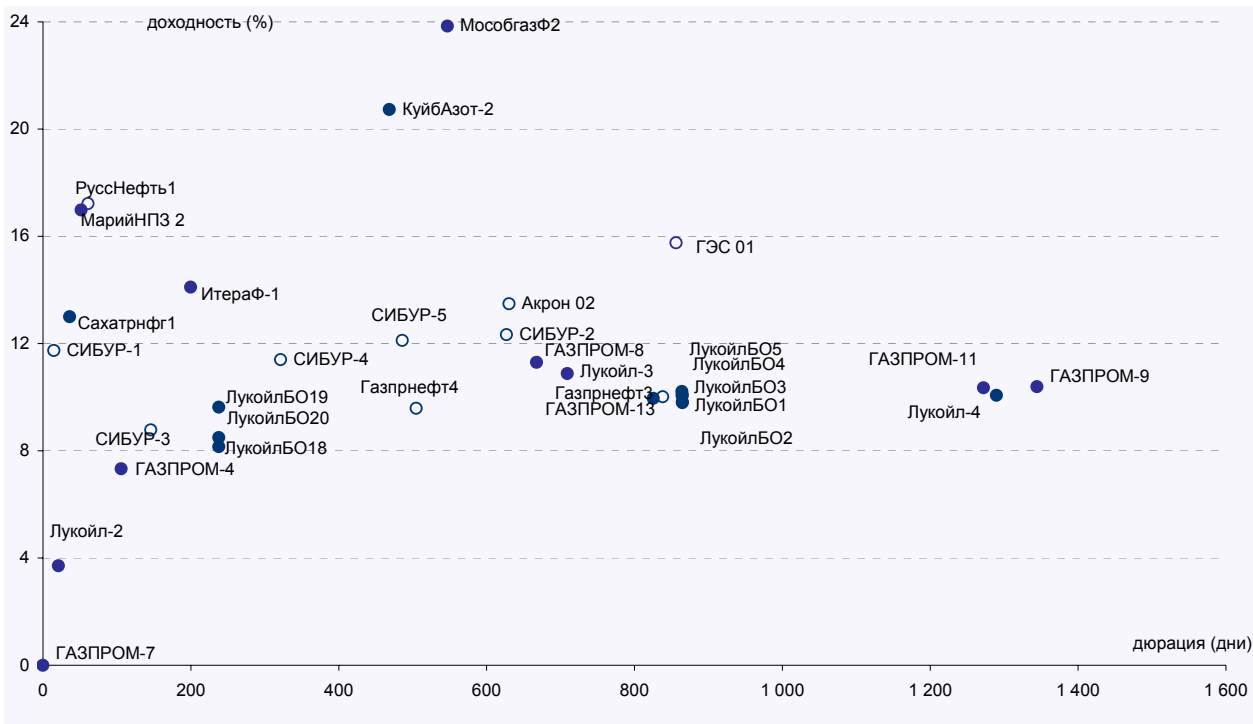
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



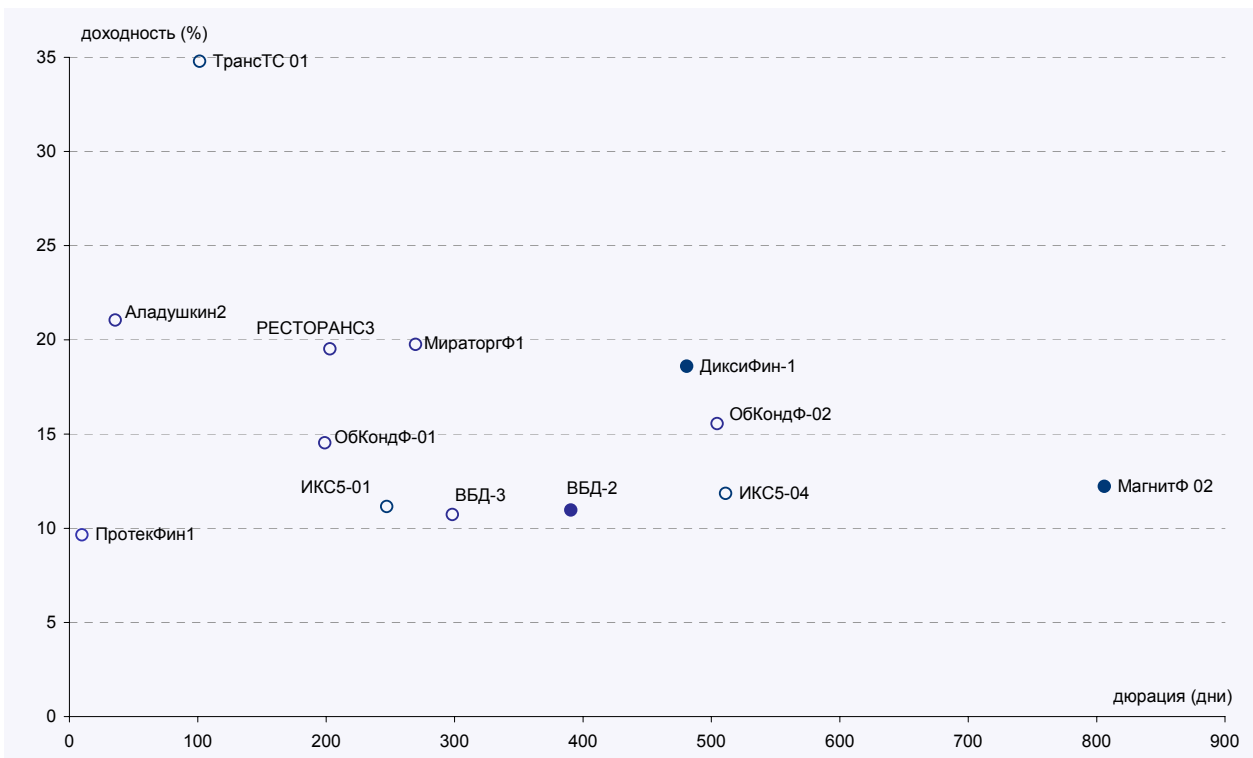
## Машиностроение



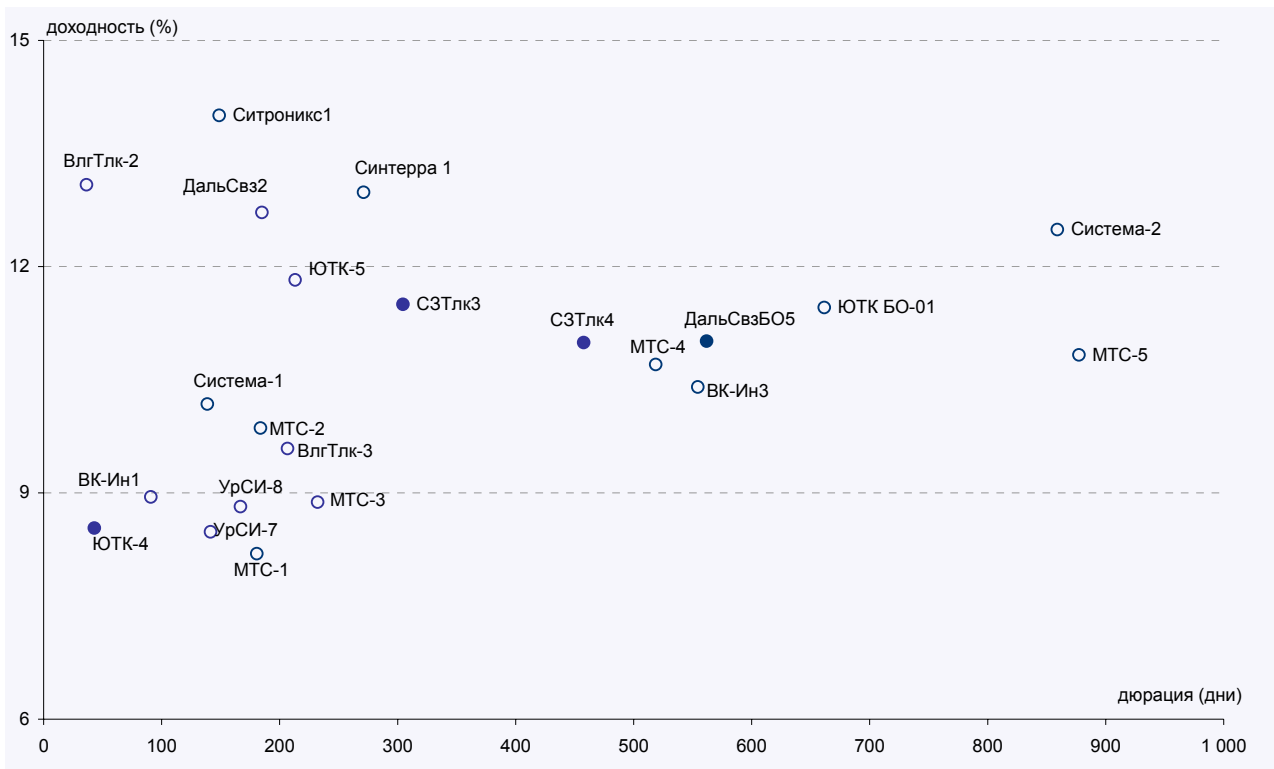
## Нефтегазовый сектор, Химия



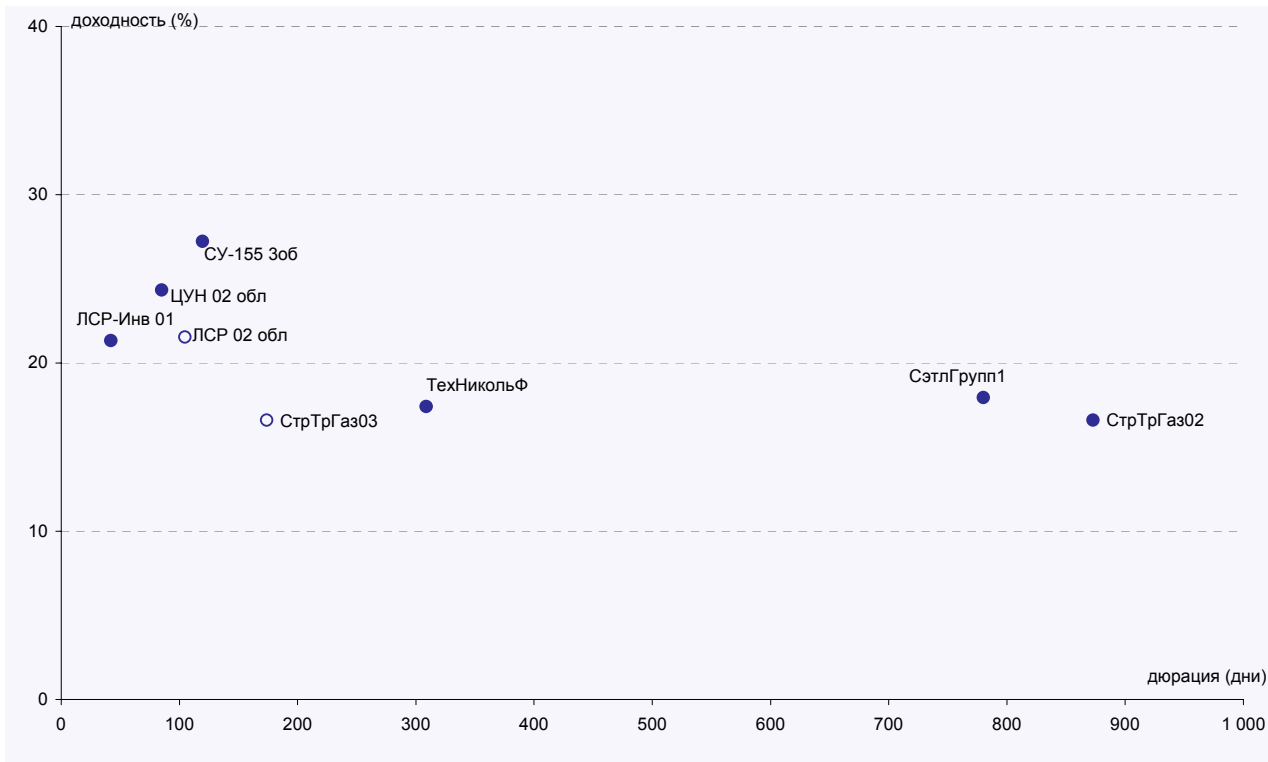
## Потребсектор и АПК, Ритейл



## Телекоммуникации и медиа



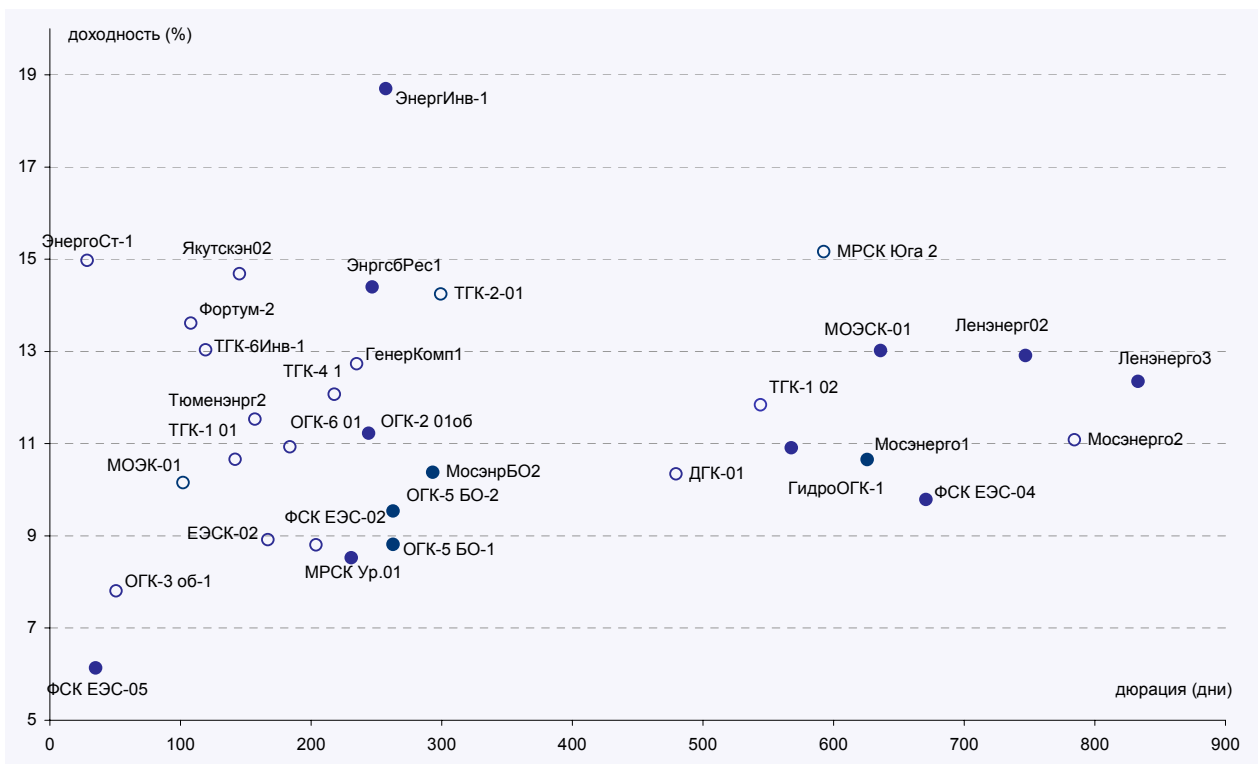
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт



## Энергетика



Финансовый сектор





# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полютков Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	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.