

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

30 мая 2011 года

Новость дня

Совет директоров ЦБ РФ принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования (8,25%) и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности и повысить с 31 мая процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 п. п.

Новости эмитентов.....стр 2

- Компания ВБД объявила о досрочном выкупе биржевых облигаций.
- S&P повышает рейтинг Мосэнерго с «BB-» до «BB».
- S&P понизило суверенный рейтинг Беларуси с «В+» до «В».
- УБРиР и Татфондбанк – пополнение капитала.
- Ростелеком.

Денежный рынок.....стр 6

- Оптимизм вокруг евро способствует его усилению.
- Дефицит ликвидность на внутреннем рынке приводит к повышению спроса на рубли и росту ставок на МБК.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: рискованные активы «стремятся» восстанавливать цены при неумолимо растущем спросе на защитные активы.
- Российские еврооблигации: позитива чуть больше. РСХБ-21 – все еще интересно. Бонды Беларуси пока самое «слабое звено».
- Рублевые облигации: участники ждут решений ЦБ по ставкам. В целом ситуация довольно напряженная.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,07%	2	-29
Russia-30	4,52%	-5	-31
ОФЗ 25068	6,57%	0	-55
ОФЗ 25065	5,91%	6	-44
Газпрофт4	8,34%	2	267
РЖД-10	6,77%	5	-58
АИЖК-8	7,65%	0	-30
ВТБ - 5	7,04%	-23	-66
Россельхб-8	6,62%	2	-24
МосОбл-8	7,24%	9	-128
Мгсб2	6,73%	-1	-69

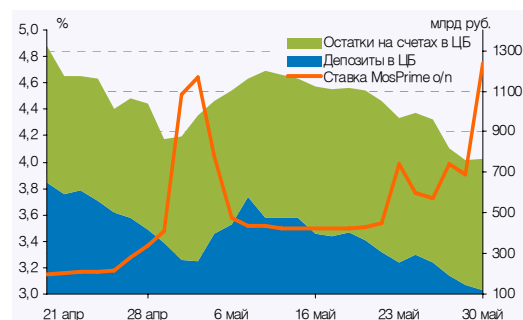
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,26%	-4	55
ITRAXX XOVER S15 5Y	374,17	2	-64
CDX XO 5Y	172,50	0	8

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 638,06	2,0%	-3,0%
RTS	1 858,39	2,2%	5,0%
S&P 500	1 331,10	0,4%	5,8%
DAX	7 163,47	0,7%	3,6%
NIKKEI	9 521,94	-0,4%	-8,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113,16	0,1%	25,1%
Нефть WTI	100,59	0,4%	12,0%
Золото	1 536,40	1,1%	9,4%
Никель LME 3 М	23 081	1,1%	-5,0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении за неделю с 16 по 23 мая 2011 года вырос на 69,5 млрд руб. до 5993,7 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения

- На 2 июня 2011 года запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР** выпуска 19 в объеме 10 млрд руб.
- **ВЭБ–лизинг** разместил дебютные еврооблигации на 400 млн долл. с погашением в 2016 году. Ставка купонов была установлена на уровне 5,125% годовых.
- **Россельхозбанк** 26 мая 2011 года произвел размещение 10–летних субординированных еврооблигаций на сумму 800 млн долл. по ставке 6,0% годовых с опционом на досрочное погашение в 2016 году.
- Ставка 5–14 купонов по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 16 установлена в размере 7,9%.

Компания ВБД объявила о досрочном выкупе биржевых облигаций.

Сегодня компания ВБД ПП объявила оферту на досрочный выкуп биржевых облигаций серий БО–1,2,3,6,7,8. Выкуп облигаций каждого выпуска будет осуществляться по единой цене. Цена и объем выкупа определяются Компанией в результате проведения процедуры book–building. Предварительные ориентиры по ценам: для бумаг ВБД серий БО–1,2,3,8 – 101,57–101,82% от номинала (доходность 6,20–6,00%), выпусков БО–6 и 7 – 102,65–103,12% от номинала (доходность 6,60–6,35%). Заявки будут приниматься до 6 июня 2011 года, цена выкупа будет определена 8 июня, выкуп состоится 9 июня.

Мы считаем, что предложение может быть интересным для держателей облигаций, поскольку обозначенный ориентир цены выкупа по бумагам находится выше их текущих рыночных уровней: серий БО–1,2,3,8 (101–101,21%); серий БО–6,7 (101,8–102,4%). Кроме того, ликвидность выпусков ВБД в последнее время находилась на низком уровне, поэтому оферта позволит выйти из данных бумаг.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы**S&P повышает рейтинг Мосэнерго с «ВВ–» до «ВВ».**

Агентство Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг по национальной шкале российского производителя электрической и тепловой энергии **ОАО «Мосэнерго»** с «ВВ–/ruAA–» до «ВВ/ruAA». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный».

Повышение рейтингов обусловлено хорошим уровнем генерируемого денежного потока, который, согласно ожиданиям, будет устойчивым, а также предположением о том, что кредитные характеристики «Мосэнерго» в среднесрочной перспективе останутся достаточно высокими, несмотря на значительный объем запланированных капиталовложений.

Рейтинги по–прежнему на одну ступень выше оценки собственной кредитоспособности «Мосэнерго», поскольку по мнению агентства, Компания может рассчитывать на поддержку своего основного акционера — **ОАО «Газпром»** (BBB/Стабильный/A–2), владеющего 53,47% ее акций.

Сдерживающее влияние на уровень рейтингов оказывают риски, связанные с волатильным спотовым рынком электроэнергии, низкая рентабельность «Мосэнерго», отсутствие испытанной долгосрочной регулятивной

среды, а также масштабная программа капиталовложений Компании, требующая крупного внешнего финансирования и способная стать причиной большой отрицательной величины свободного операционного денежного потока. Еще одним негативным фактором является повышенная концентрация клиентской базы Компании.

Бумаги Компании, не отличающиеся весомой ликвидностью, в пятницу не отреагировали на новость. Вместе с тем, даже с учетом повышения рейтингов возможности апсайда в облигациях практически нет. Так, обращающиеся бонды торгуются к кривой госдолга с практически тем же спрэдом, что и бумаги ФСК ЭЭС, у которой рейтинг на две степени выше – «BBB» /Стабильный.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

S&P понизило суверенный рейтинг Беларуси с «В+» до «В».

Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Республики Беларусь по обязательствам в национальной валюте с «В+» до «В» и поместила его в список CreditWatch с «Негативным» прогнозом. Эксперты S&P отметили, что «понижение суверенного рейтинга Белоруссии было связано с девальвацией национальной валюты, которая существенно увеличила долговую нагрузку правительства, а его фискальная гибкость стала более ограниченной. Страна остается уязвимой перед неблагоприятными тенденциями на внешнем финансовом рынке из-за экономического и политического давления, а также очень низкого уровня доступных резервов. На конец 2010 года средства, выделенные по программе МВФ, вместе с валютными депозитами белорусских банков в Национальном банке Республики Беларусь (НБРБ) превышали конвертируемые валовые международные резервы НБРБ». Вместе с тем, помещение рейтингов Белоруссии на пересмотр отражает вероятность их понижения, если «правительство страны не сможет обеспечить внешнее финансирование (в форме кредитов от Евразийского экономического сообщества и поступлений от приватизации) для покрытия значительного дефицита по счету текущих операций или если потребности во внешнем финансировании возрастут в связи с сокращением банковских депозитов. Эти факторы продолжают оказывать давление на обменный курс, несмотря на 36% девальвацию национальной валюты 24 мая 2011 года. Если Белоруссия получит ожидаемое финансирование и сможет улучшить ситуацию с чистыми международными резервами, агентство сможет поддерживать рейтинги на текущем уровне». Standard&Poor's предполагает вывести рейтинги из списка CreditWatch в течение ближайших 3 месяцев.

Действия S&P вполне очевидны в свете происходящих изменений в макроэкономике Белоруссии в целом, девальвации национальной валюты, на которую решились финансовые власти страны на прошлой неделе – в частности. Напомним, ранее, еще в марте этого года, агентство S&P уже понизило долгосрочный кредитный рейтинг Республики по обязательствам в иностранной валюте с «В+» до «В», а долгосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте с «BB» до «В+». Несколько позже, агентство Moody's также понизило суверенный рейтинг Беларуси с уровня «В1» до «В2» прогноз «Негативный». Мы считаем, что рейтинговое действие S&P сложно назвать неожиданным, если учесть, что ранее рейтинг в иностранной валюте был понижен до тех же уровней, поэтому данная новость вряд ли окажет столь заметное влияние на котировки бумаг Белоруссии, нежели девальвация национальной валюты, на которую решились власти страны. Вместе с тем, большее воздействие на бумаги Республики может оказать новостной фон вокруг принятия решения о предоставлении Антикризисным фондом ЕврАзЭС кредита в объеме 3 млрд долл. (заседание намечено на 4 июня 2011 года), на который возлагаются большие надежды в части стабилизации макроэкономической ситуации в Беларуси, по крайней мере на какое-то время, необходимое для проведения реформ – перехода от «плановой» экономики к рыночной, в том числе за счет приватизации госактивов. В свою очередь, Президент Белоруссии Александр Лукашенко, вероятно, не готов на решительные действия в этом направлении, заявив, что «в стране не будет распродажи наиболее ликвидных объектов, никакой чиновничьей и прочей приватизации». Данный факт может стать сдерживающим фактором при принятии решения по выдаче кредита ЕврАзЭС.

Учитывая, что ликвидность единственного рублевого выпуска облигаций Беларуси (УТМ 10,76%/533 дн.) минимальная, то вряд ли можно ожидать активных действий в бумагах Эмитента как ответную реакцию на происходящее, хотя на малых объемах за прошлую неделю бумаги Республики потеряли в цене около 1%. В свою очередь, в еврооблигациях Белоруссии движения были более заметными и за прошлую неделю доходность бумаг заметно прибавила (на фоне действий НББ в части национальной валюты): Belarus-15 (УТМ с 10,19% до 11,48%/3,44 года) и Belarus-18 (УТМ с 10,66% до 11,50%/4,87 года). В результате, спреда к кривой госбумаг Украины расширился с 400–430 б.п. до 480–550 б.п., в большей степени в более коротком выпуске. Мы считаем, что данные бумаги по-прежнему могут представлять интерес для «рисковых» инвесторов при текущих спредах, особенно из-за близости сроков принятия решения по кредиту ЕврАзЭС.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

УБРИР – пополнение капитала.

УБРИР увеличил размер собственных средств на сумму 1,350 млрд руб., которую внесли в капитал Банка мажоритарные акционеры. В результате, размер собственных средств Кредитной организации в ближайшее время достигнет 9 млрд руб. Полученные денежные средства Банк планирует направить на дальнейшую реализацию стратегии: развитие кредитования малого и среднего бизнеса и розничных клиентов, а также расширение сети собственных отделений банка, банкоматов и платежных терминалов.

Как мы отмечали в своем обзоре от 22 апреля 2011 года к размещению займа серии 02 объемом 2 млрд руб. (http://st.finam.ru/ipo/comments/_monitor_primary_placement_22042011.pdf), достаточность капитала являлась одним из «слабых мест» Банка. Напомним, на 1 марта коэффициент Н1 составлял низкие 11,2%, а соотношение капитала 1 и 2 уровней установилось на значении 6:4. На 1 мая норматив снизился до уже «критических», на наш взгляд, 10,87%. Таким образом, вполне логично было ожидать допэмиссию акций. Увеличение собственных средств на 18% позволяет Банку в текущем году сохранить прошлогодние темпы роста, когда его активы выросли на 17%.

Единственный находящийся в обращении выпуск УБРИР (–/В–/–) серии 02 сейчас торгуется с доходностью 9,7% к оферте в ноябре 2012 года, то есть с премией порядка 100 б.п. и более к бумагам СКБ–Банка (В2/–/В) и Татфондбанка (В2/–/–). На наш взгляд, премия с запасом покрывает разницу в рисках и заем интересен к приобретению.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Татфондбанк – пополнение капитала.

Общее собрание акционеров ОАО «АИКБ «Татфондбанк» приняло решение увеличить уставный капитал Банка на 2 млрд руб. путем размещения дополнительных именных обыкновенных акций. /Finambonds/

Отметим, что на 1 мая 2011 года Н1 (коэффициент достаточности капитала) составлял 15,77%, то есть Татфондбанк, в целом, с существенным запасом выполняет требования ЦБ. Дальнейшее увеличение собственных средств можно рассматривать как индикатор для интенсивного роста Кредитной организации, в том числе мы не исключаем сделки М&А. При этом напомним, что к обсуждению объединения Ак Барс Банка с Татфондбанком, по словам председателя совета директоров Ак Барс Банка Роберта Мусина, акционеры последнего вернутся только в середине 2013 года.

Среди наиболее интересных выпусков Эмитента рекомендуем обратить внимание на заем серии БО–01, который торгуется с доходностью 8,8% к оферте в июле 2012 года.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В конце прошлой недели **ОАО «Ростелеком»** объявило основные направления развития Группы на 2011–2015 годы, одобренные Советом директоров 13 мая 2011 года. Оператор сфокусируется на развитии сегментов проводного и беспроводного доступа в Интернет для частных клиентов, а также сегменте корпоративных услуг. Компания планирует добиться стабильного роста выручки, который будет обеспечиваться ростом доли рынка абонентов проводного ШПД до 50%, мобильного ШПД – до 22% и ТВ – до 30% за период 2011–2015 годы. Капитальные вложения планируется сосредоточить в первой половине срока реализации стратегических направлений развития, при этом соотношение CAPEX к выручке на ближайшие 4 года ожидается на среднем уровне 20%. При этом, согласно финансовой политике Компании, соотношение чистого долга к OIBDA не превысит 2х в течение срока реализации стратегических направлений развития.

Реализация стратегических инициатив развития на период 2011–2015 годы предполагает достижение следующих целей:

- создание федерального мобильного бизнеса, сфокусированного, прежде всего на передаче данных, в том числе с использованием ресурсов оператора Скай Линк;
- агрессивное развитие услуг проводного ШПД на массовом сегменте рынка;
- развитие услуг платного телевидения и контентных сервисов;
- поддержание традиционного фиксированного бизнеса за счет пакетирования услуг и дифференцированного подхода к тарифообразованию;
- усиление позиций на рынке корпоративных пользователей, включая государственный сектор;
- оптимизация бизнеса на рынке услуг операторам связи;
- развитие на рынке Москвы, в том числе путем интеграции бизнеса НТК;
- повышение операционной эффективности, в том числе за счет синергетического эффекта от объединения;
- переход на единый бренд «Ростелекома». /Finambonds/

Комментарий к стратегии Ростелекома: <http://bonds.finam.ru/comments/item225F7/rqdate7DB0517/default.asp>

Денежный рынок

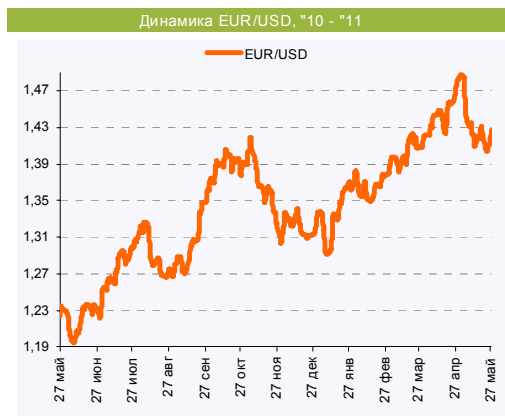
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

В пятницу на международном валютном рынке инвесторы продолжали активно покупать евро. В рамках азиатской сессии пара EUR/USD продемонстрировала резкий рост от 1,4135х до отметки 1,4262х, при достижении которой можно было наблюдать частичное закрытие длинных спекулятивных позиций. При этом пара смогла удержаться на уровне 1,425х без особых усилий. Аргументами в пользу снижения стали опубликованные данные о ВВП Швеции за первый квартал, оказавшиеся скромнее прогнозов (0,8% при прогнозе 0,9%). Разумеется, на долю государства приходится не самый крупный вклад в общеевропейский показатель, однако спекулянты все же предпочли воспользоваться случаем для начала активных действий против евро, что повлекло за собой коррекцию до 1,418х. Последующий блок данных об индексах ожиданий в различных сферах еврозоны немного вселил оптимизма участникам рынка и вернул европейскую валюту на курс усиления. Вторая волна коррекции (с 1,428х до 1,422х) наблюдалась во время выхода американских макростатистических показателей. Потребительские расходы традиционно для последнего времени выросли на 0,4%, что полностью совпало с ожиданиями рынка, а вот показатель личных расходов немного снизился по сравнению с предыдущим месяцем (0,4%). Основным индикатором стал растущий индекс потребительского доверия (74,3 при прогнозе – 72,5).

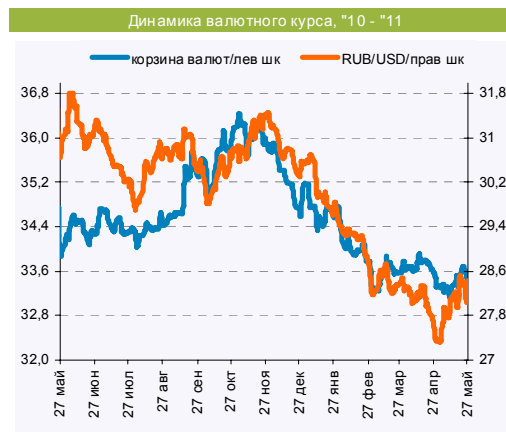
По итогам дня пара все же смогла преодолеть планку 1,428х и достигнуть уровня 1,4285х, а, как известно, при столь резком росте в течение одного дня каждое дальнейшее движение дается с огромными усилиями.

В целом, опасения относительно неопределенности с дальнейшей судьбой Греции и ее долгов по-прежнему являются хорошей преградой для дальнейшего роста евро, однако «первые шаги по длинной дороге» к восстановлению уже предпринимаются. На наш взгляд, при выполнении всех поставленных Евросоюзом требований по сокращению бюджетного дефицита и массивной приватизации государственных активов, необходимая помощь будет оказана в полном объеме, что, так или иначе, приведет к желаемому результату.

Конъюнктура на внутреннем валютном рынке складывалась довольно позитивно для курса национальной валюты. С одной стороны, сокращение на рынке рублевой ликвидности после прошедших на прошлой неделе налоговых выплат (НДПИ и акцизов), с другой – поддержку рублю оказывает позитивный внешний фон с сырьевых площадок, где цены на нефть завершили свое снижение и удерживаются на уровне 115 долл./баррель (марка Brent). В большей части усилению позиции рубля, скорее всего, способствовало сжатие ликвидности перед предстоящей выплатой в бюджет налога на прибыль. При открытии торгов в пятницу стоимость американской валюты составляла 28,09 руб. В течение сессии её стоимость опускалась на одну копейку ниже пороговой отметки 28 руб., а к концу дня составила 28,03 руб. Бивалютная корзина испытывала недостаток внимания со стороны покупателей, что также способствовало ослаблению против рубля. К концу торгов её стоимость опустилась с 33,49 руб. до 33,42 руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Денежный рынок, продолжает «лихорадить». Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ сжались за последнюю неделю более чем на 200 млрд руб. и составляют 765 млрд руб. Стоимость финансовых ресурсов вышла за пределы 4,5%: так, ставка MosPrime overnight в пятницу достигла 4,75%. Участники рынка предпочитают всецело подготовиться к предстоящей сегодня налоговой уплате в бюджет, сокращая депозитную компоненту в Банке России, но при этом не хотят расставаться с так всеми необходимой ликвидностью «дешево». Помимо налогов на сегодня приходится заседание совета директоров ЦБ, на котором в очередной раз могут поднять депозитные ставки, что приведет к дальнейшему росту стоимости ресурсов на МКБ и РЕПО.

Долговые рынки

В пятницу глобальные торговые площадки смогли удержаться в области положительных переоценок, вопреки тому, что давление фактора нерешенных долговых проблем в Европе не ослабевало, к тому же к нему «присоединилась» и новость о том, что рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам Японии на «Негативный» со «Стабильного». Вероятно, здесь ключевую роль сыграли надежды, которые рынки возлагают на проходившую встречу G8, основные решения которой ориентированы на ускорение экономического роста и формирование более консервативных долговых стратегий, с тем, чтобы предотвратить усугубление и без того весьма серьезных проблем с государственными долгами.

Европейские индексы прибавили в диапазоне от 0,7% до 1%, здесь проявилась «поддержка» макроотчетов, отразивших некоторое замедление роста потребительских цен в Германии, а также достаточно близкие к прогнозным показатели индикаторов потребительского доверия за май, хотя в части промышленного производства ЕС индекс ожиданий был довольно слабым: 3,9х против прогнозируемых 5,3х.

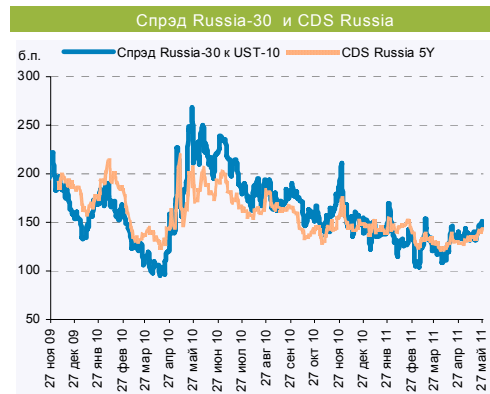
В США рост индексов сформировался не столь же выразительным – в пределах 0,5%, но вкпе с сохраняющимся повышенным спросом на гособязательства и такой результат американского фондового сегмента можно считать позитивным. Отметим, что в части макроданных США было достаточно отчетов, способных несколько «охладить» покупательские аппетиты. Так, если прогнозный майский индекс потребительского доверия Мичигана оказался лучше прогнозного значения: 74,3х против ожидаемых 72,4х, то апрельская статистика по вторичным продажам домов оказалась, действительно, слабой – снижение относительно марта на 11,6% при ожидании спада всего на 1%, а в годовом выражении показатель выглядит еще более удручающе – спад на 26,8%.

Для госбумаг США драйвером, позволяющим удерживать доходности на текущих минимумах, остаются долговые проблемы в Европе. Так, по 10-летним UST доходность в пятницу снизилась еще на 2 б.п. до 3,07% годовых.

Понедельник, как мы полагаем, может удержать сформировавшиеся в пятницу настроения, поскольку пока проявления какого-то агрессивного негатива не наблюдается. Отсутствие торгов в США позволит инвесторам в большей степени сконцентрироваться на внутренних индикаторах, а в этой части в Европе, например, также не ожидается каких-то серьезных потрясений.

Сегмент российских еврооблигаций пребывал в пятницу в чуть более благоприятном расположении духа, нежели чем в предыдущие дни, хотя активность участников все равно оставалась крайне низкой. Ценовой апсайд суверенных Russia-30 за день составил порядка 0,125%: со 117,25% до 117,375%. В рублевом выпуске Russia-18 котировки проходили в диапазоне 114,9% – 115,1% – судя по всему появлению покупателей, продвинувших цены вверх в пределах 0,2%, способствовала более-менее комфортная ситуация на рынке нефти, а также динамика рубля, стремящегося по возможности укрепиться ближе к 28 руб. за

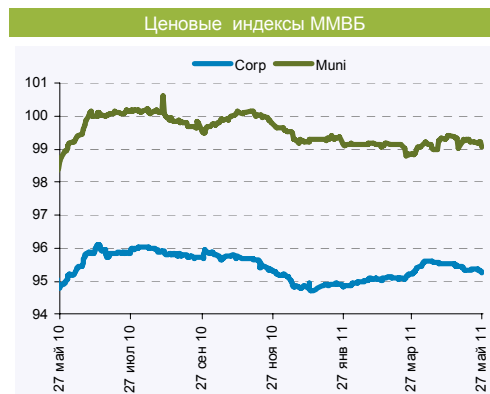
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

доллар.

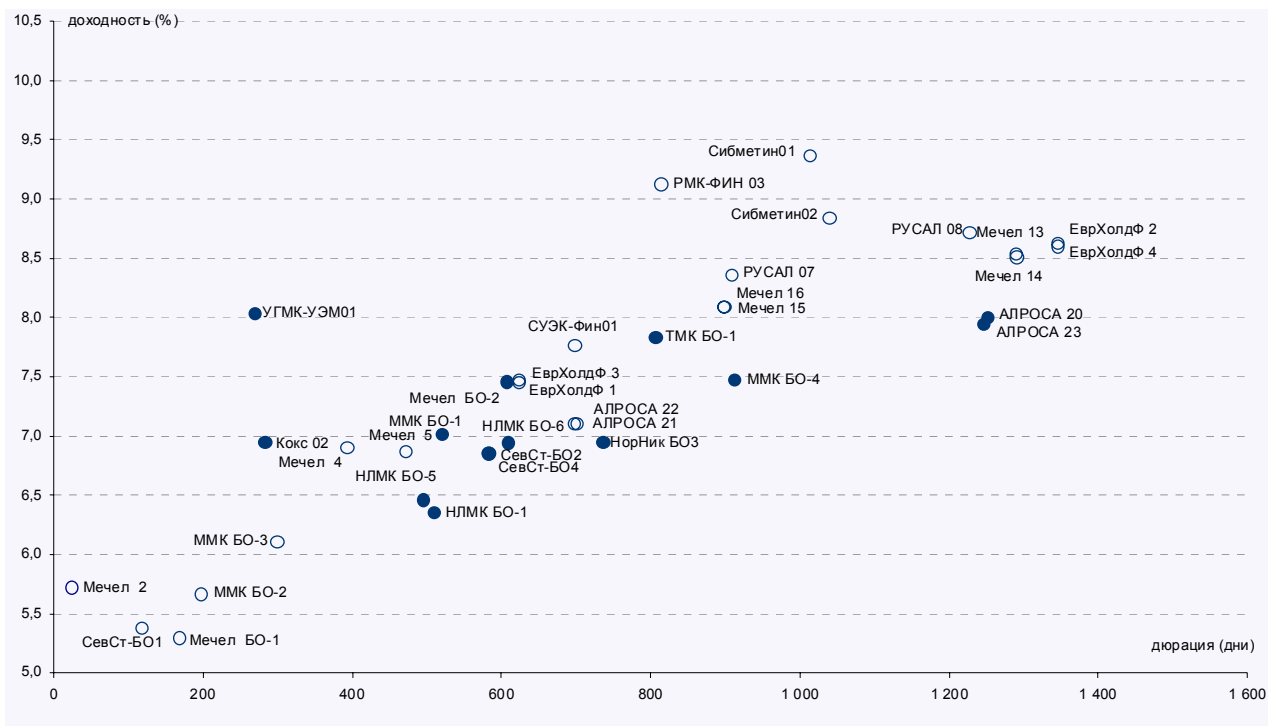
В негосударственном секторе активнее всего торговались бумаги нового выпуска РСХБ–21, чьи котировки варьировались в диапазоне 100,25–100,375%. Вместе с тем, несмотря на смещение доходности к 5,95% еще сохраняется нереализованной премия, сформировавшая при размещении бумаг: Z–спрэд РСХБ–21 остается на уровне порядка 400 б.п. (при прайсинге к call–option), тогда как по выпуску РСХБ–18 он не превышает 277 б.п.

Самым ярким ценовым движением «отличились» бонды Беларуси, где после целой серии негативных новостей: о снижении республике рейтинга, о намерениях действующего президента отправить в отставку правительство и руководство Национального Банка Беларуси, а также о «сомнениях» России относительно возможного перечисления очередного транша финансовой помощи,– котировки «спикировали» вниз на 3,5–4%. И, как мы полагаем, пока еще рано говорить о том, что сформировавшиеся уровни могут быть интересны для покупки, в силу того, что, на наш взгляд, основной «накал» финансовых и социальных проблем в республике еще не преодолен.

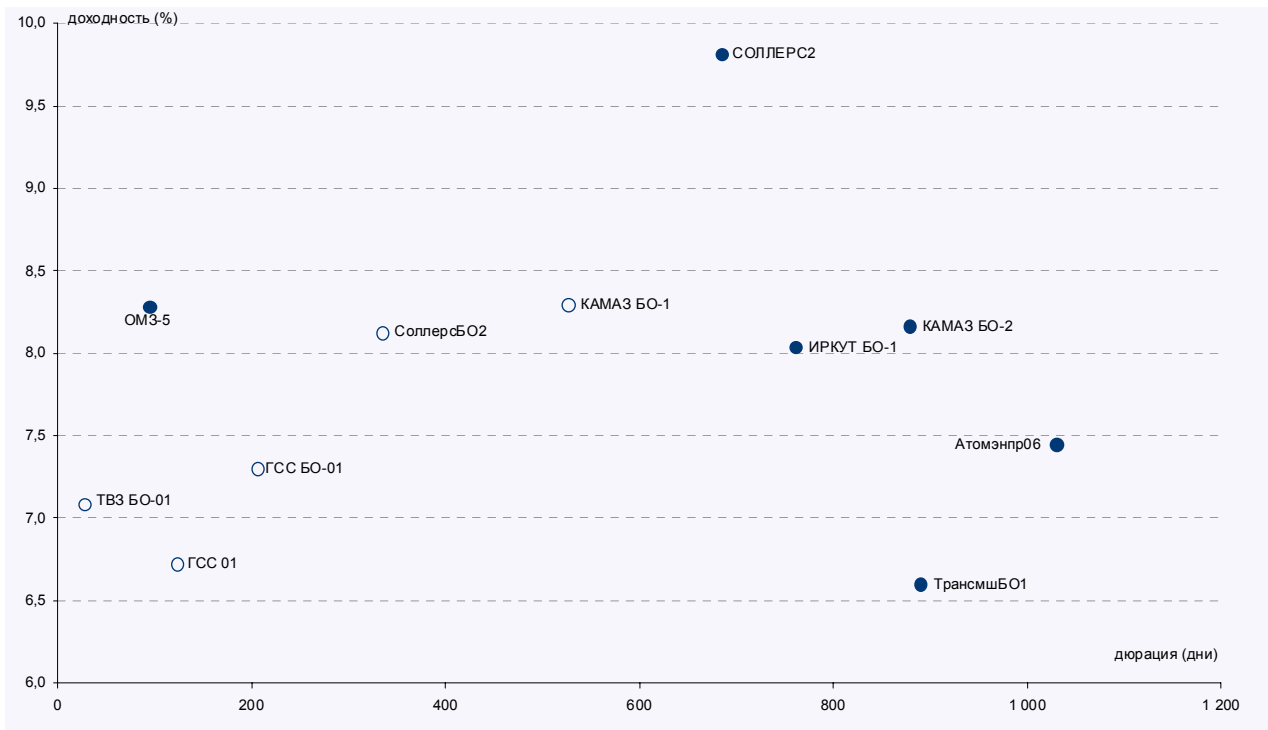
Локальный рынок в пятницу оставался в довольно угнетенном состоянии, отражая сформировавшиеся условия неопределенности относительно того, какими будут сегодня решение Банка в части его монетарной политики. Отметим, что в пятницу рынок не только оказался не способным «прийти в себя» после налоговых расчетов четверга, абсорбировавших порядка 200 млрд руб., но и в еще большей степени почувствовал усугубляющийся дефицит ликвидности, что крайне настораживает в преддверии расчетов по налогу на прибыль, приходящихся на сегодняшний день. В пятницу участники предпринимали активные попытки для формирования запаса ликвидности, отыскивая возможности для фиксации, в части ОФЗ это еще как–то удавалось реализовывать, причем без ощутимых потерь в ценах (наибольшие обороты зафиксированы в выпусках серий 25066, 25070, 25073, 25074, 25076, 26199). В корпоративных бондах эффект от продаж был более ощутим, потери в пределах 20–30 б.п. зафиксированы в котировках бумаг Alliance Oil, МТС, Лукойла, АПРОСы, Мечела, РЖД. Отметим, что не проигнорировал поток негативных новостей рублевый выпуск Беларуси, подешевев в пределах 35 б.п.

Сегодня, участникам предстоит непростой день. Давление на ликвидность налоговых расчетов, безусловно, отразится и на вторичном рынке. При этом если от ЦБ последует ужесточение политики по ставкам, то не избежать эффекта на доходности не только по торгующимся выпускам, но и в части первичного предложения, которое, на наш взгляд, в своих ориентирах не стало особо обращать внимание на данный факт. В противовес всему остается фактор приближающегося подведения итогов месяца, который, как мы полагаем, будет «настаивать» на отсутствии глубоких отрицательных переоценок. Вместе с тем, если притока дополнительной ликвидности сегодня не произойдет, ставки на МБК и РЕПО вполне способны выйти на очередные рекорды текущего года.

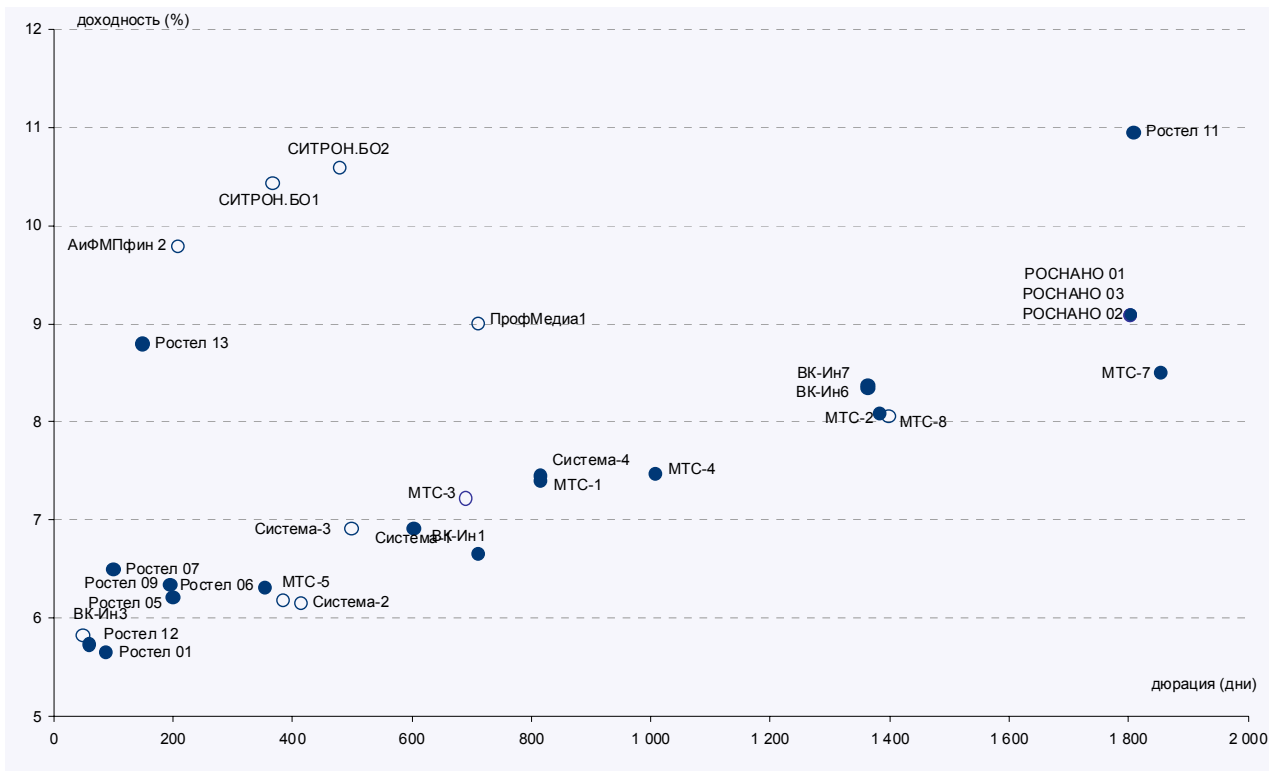
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



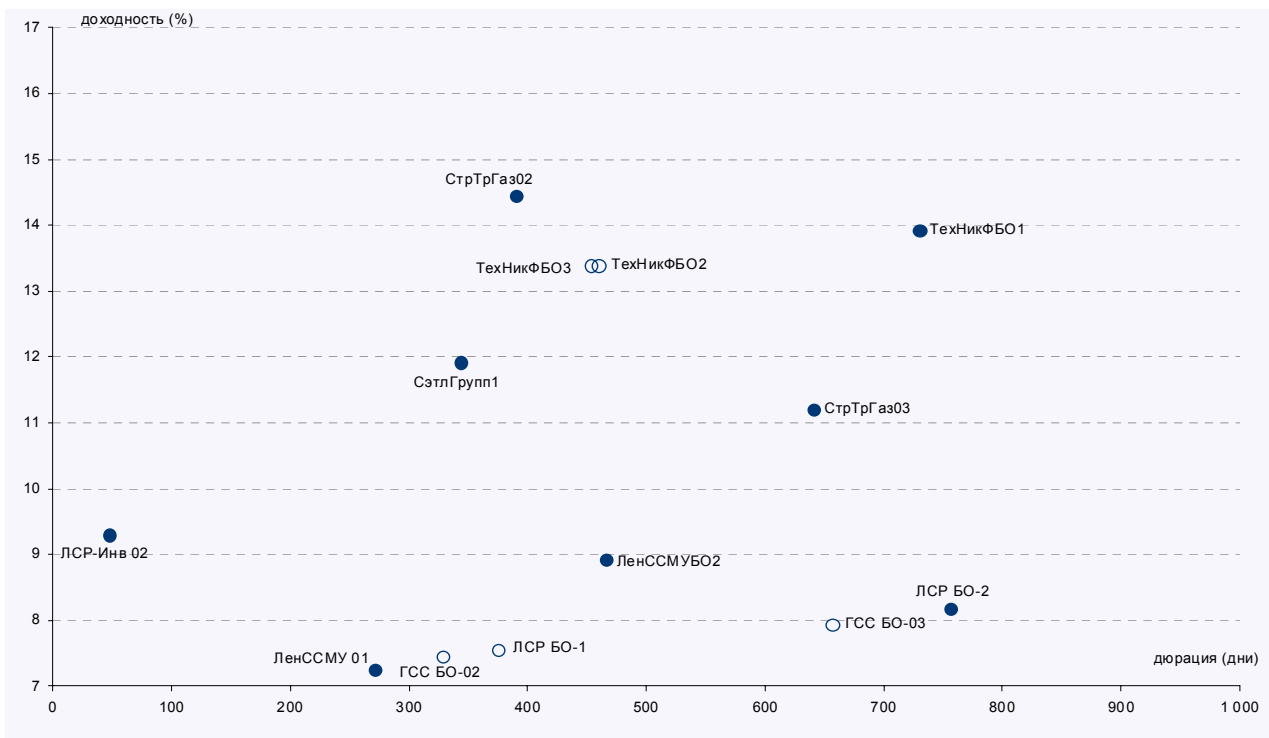
Машиностроение



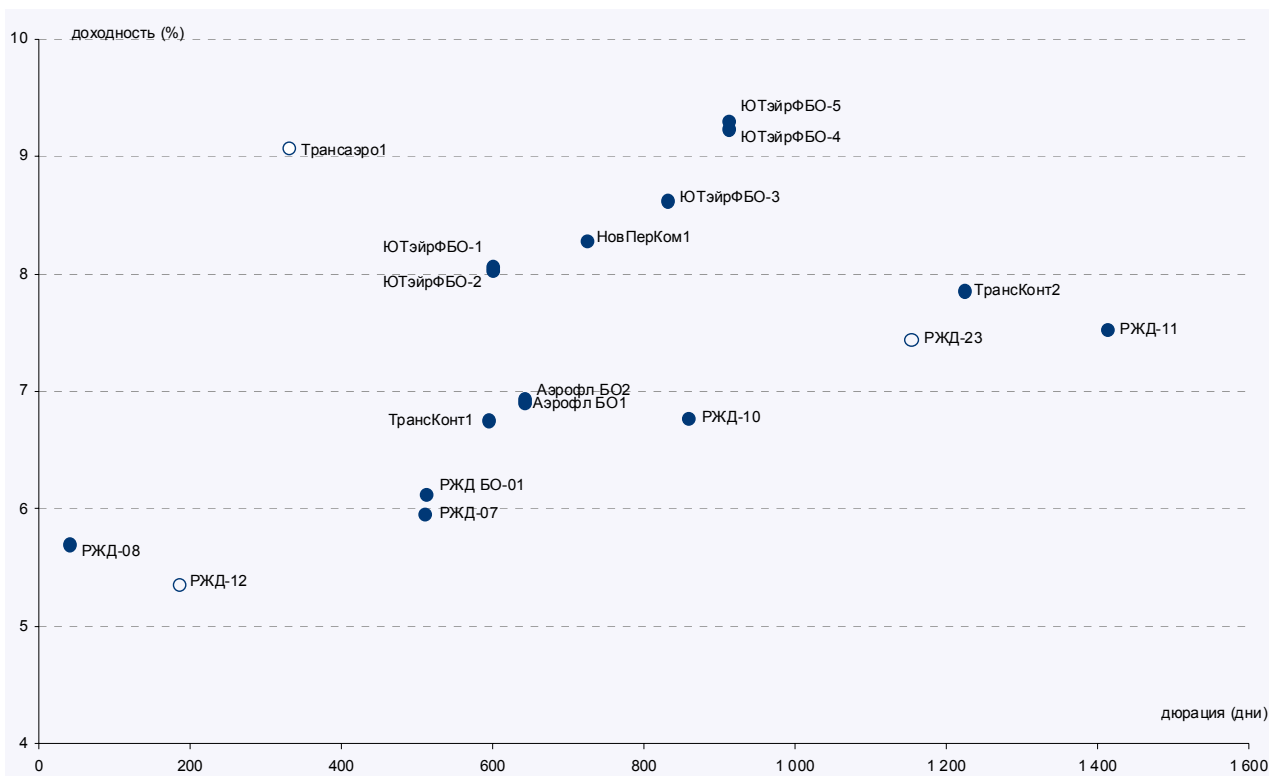
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



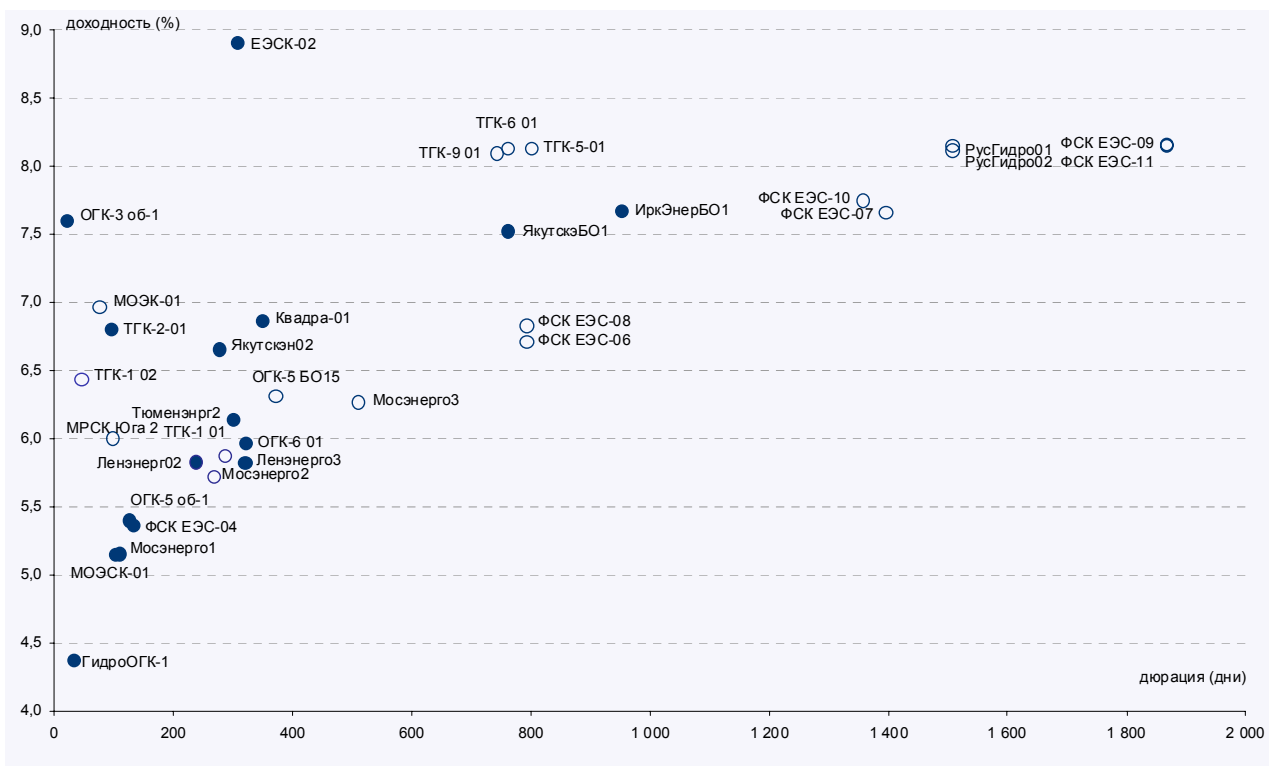
Строительство, девелопмент и стройматериалы



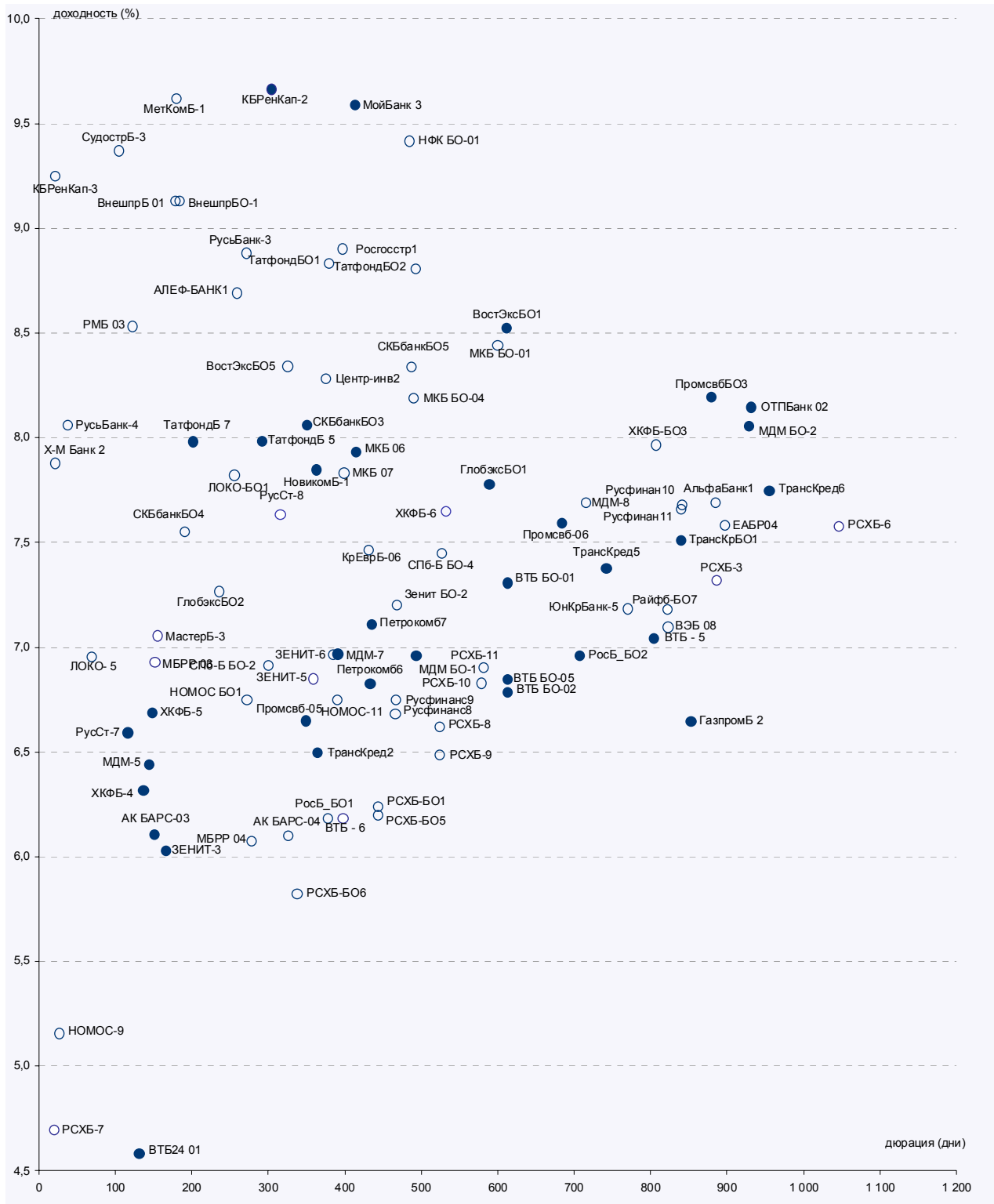
Транспорт



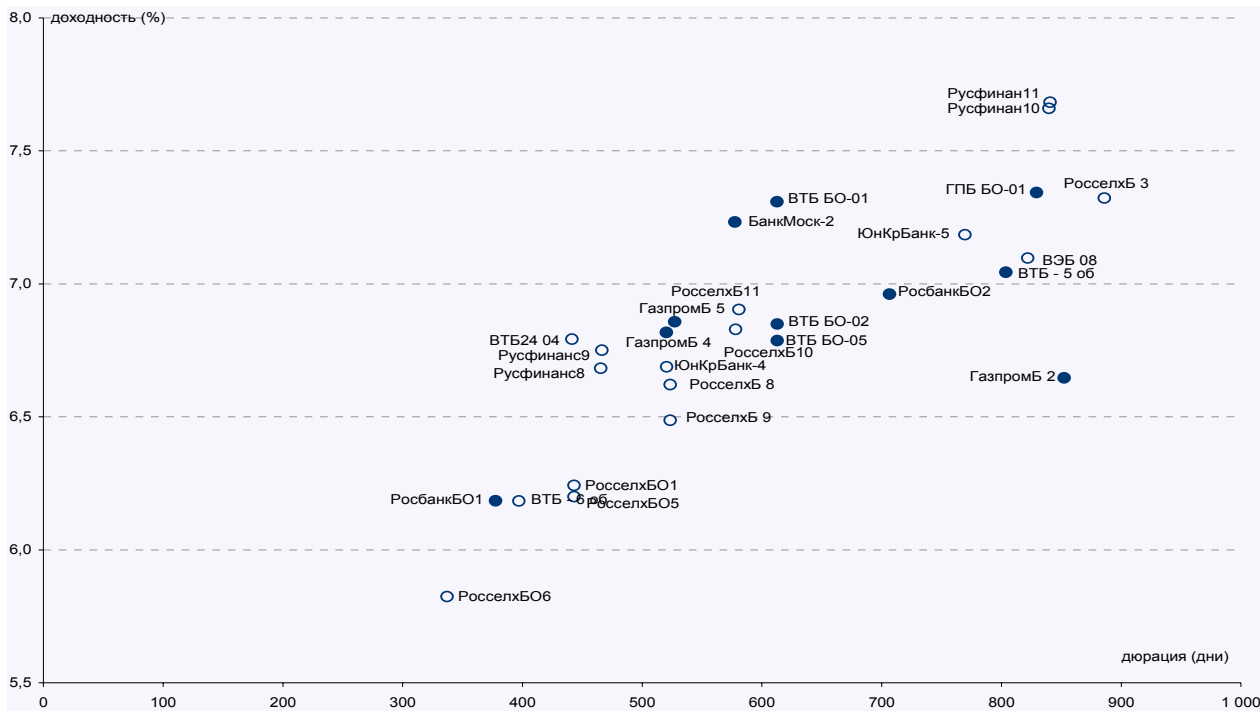
Энергетика



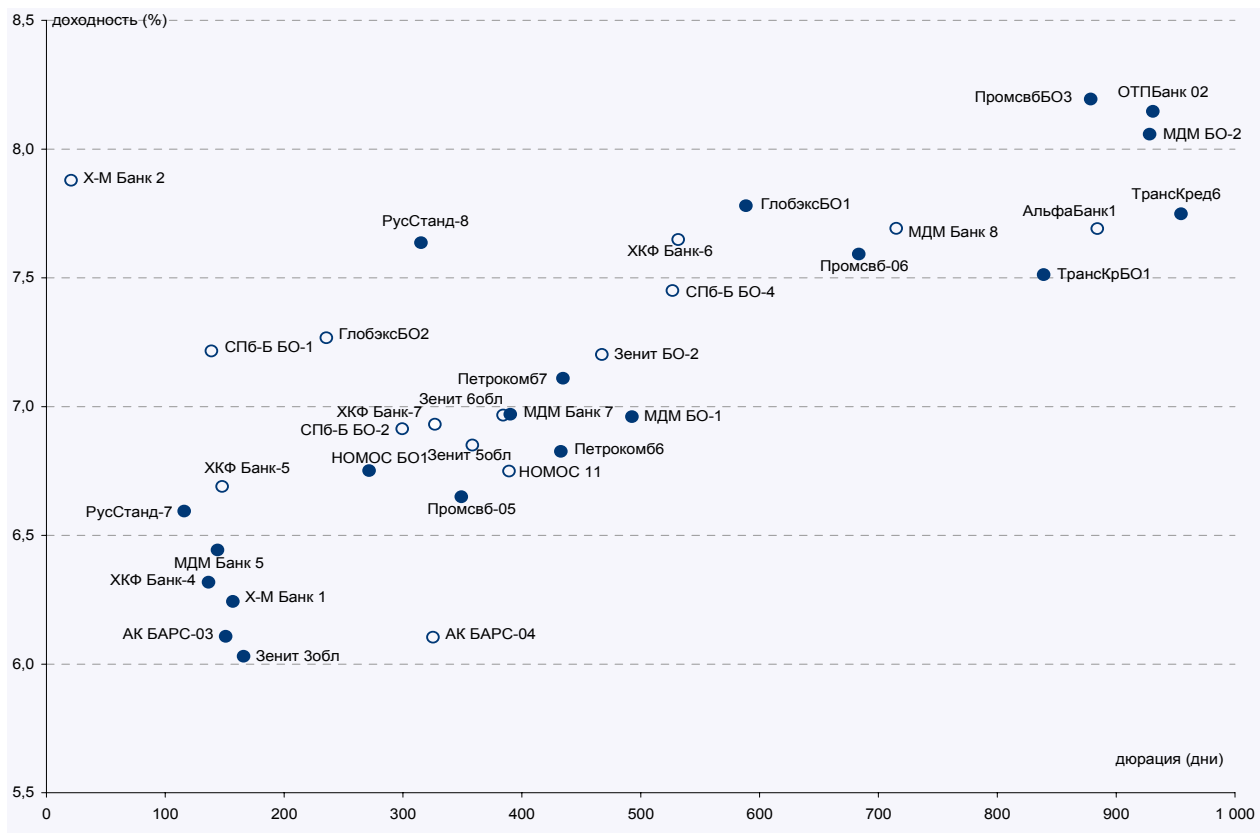
Финансовый сектор



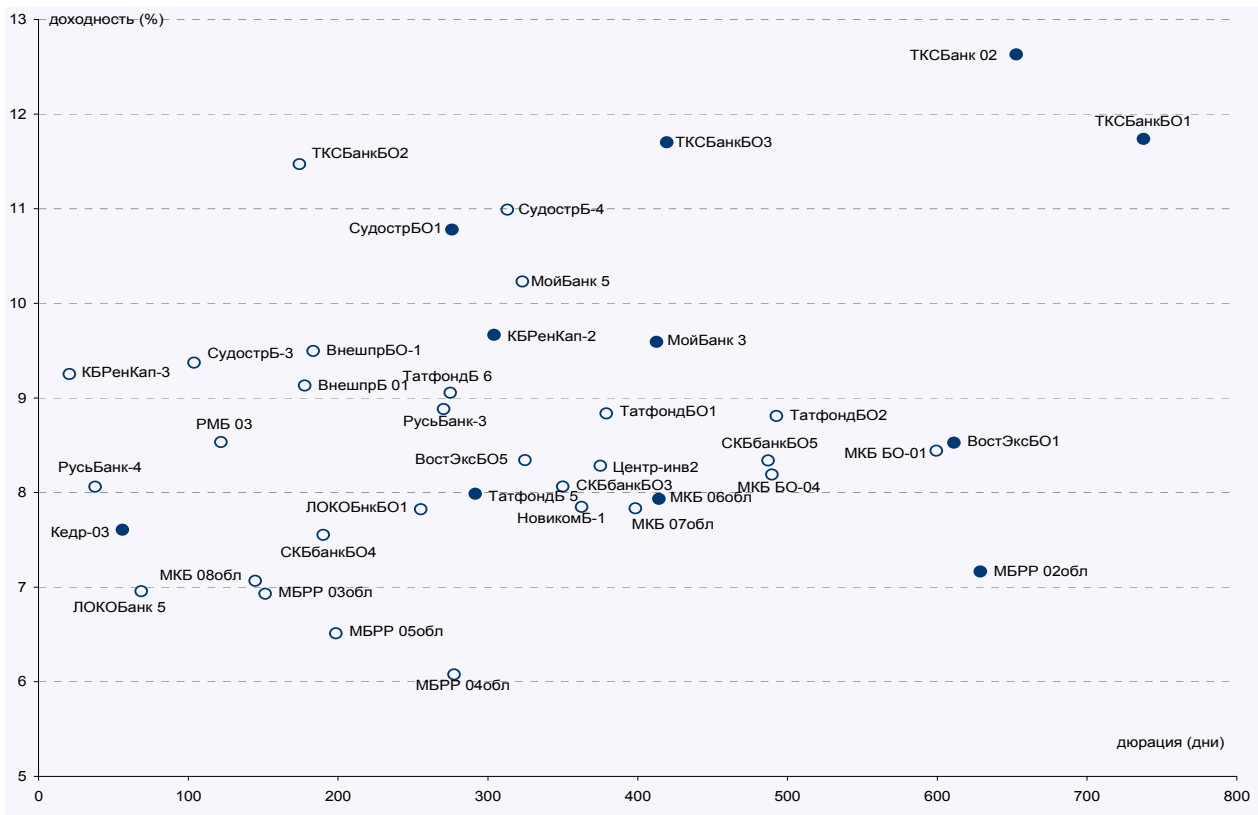
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



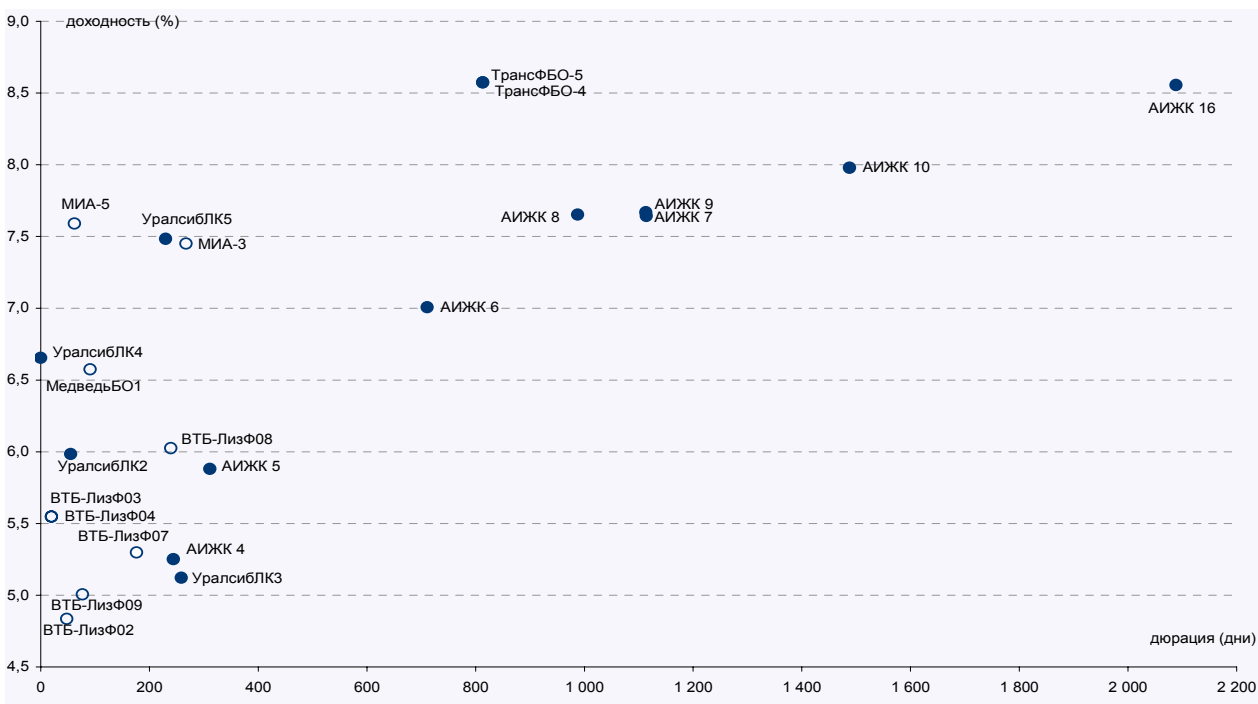
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



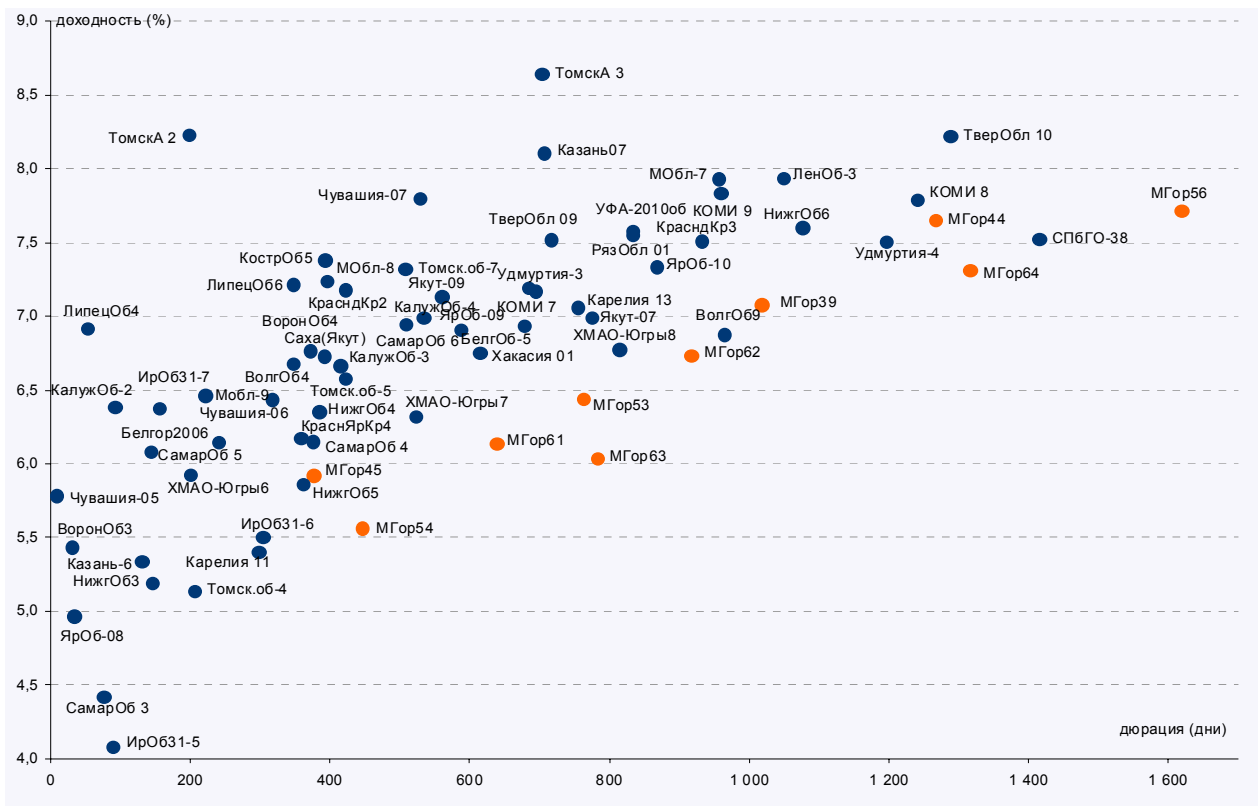
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



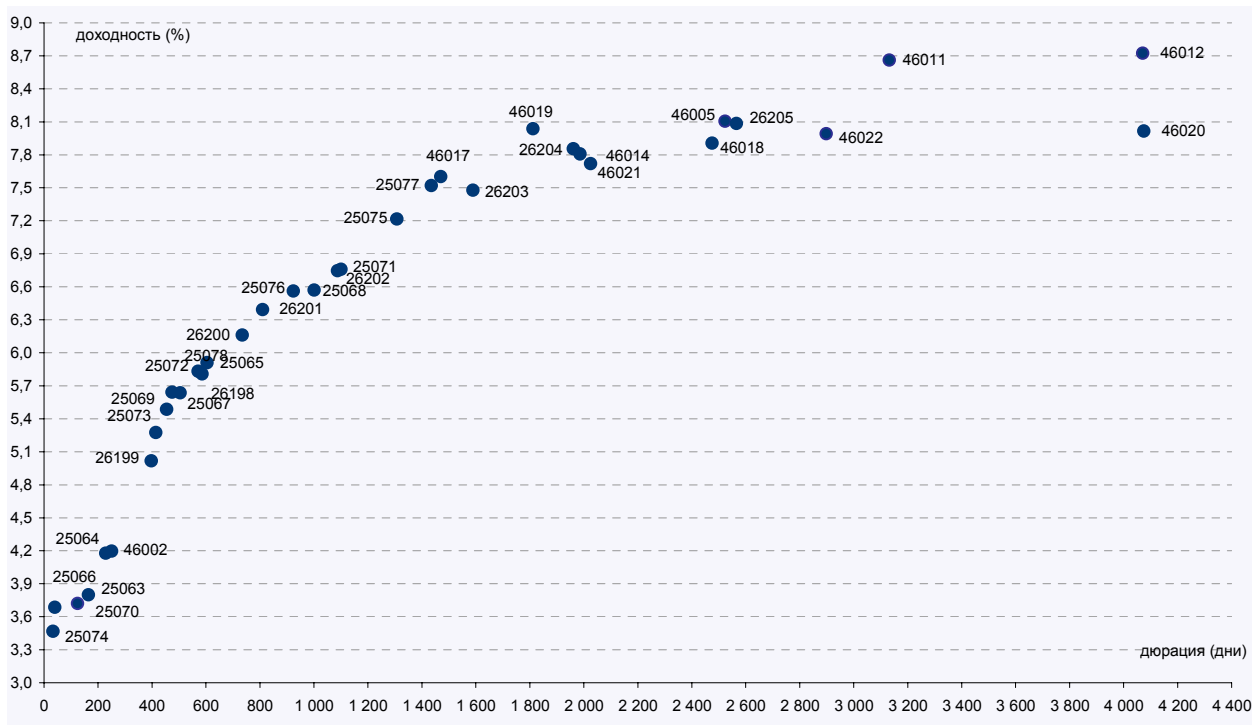
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Игорь Нуждин / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@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.