

Рынок облигаций: Факты и комментарии

4 декабря 2008 года

Новость дня:

Председатель ВЭБа Владимир Дмитриев направил Владимиру Путину второе письмо, в котором снизил «запросы» до 350 млрд руб., однако попросил госгарантии по операциям банка, осуществляемым в рамках поддержки финансовой системы.

Новости эмитентов.....стр 2

- АВТОВАЗ: с надеждами на лучшее.
- АК Сибирь + Аэрофлот = ?

Денежный рынок.....стр 8

- Приток ликвидности обусловил снижение ставок на рынке.
- Курс рубля подвергнется давлению?

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки – сценарий прежний.
- Инвесторы ждут решения по ставкам ЕЦБ И Банка Англии.
- Свободная ликвидность «взбодрила» рублевый сегмент.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бл	YTD, бл
UST - 10 Y	2.66%	-1	-137
Russia-30	11.01%	4	551
ОФЗ 46018	8.39%	0	192
Газпром-8	14.88%	1	783
РЖД-6	12.29%	-266	529
АИЖК-8	21.85%	1	1 395
ВТБ - 5	15.12%	-102	733
РоссельхБ-6	12.18%	-49	n/a
МосОбл-8	27.17%	2	n/a

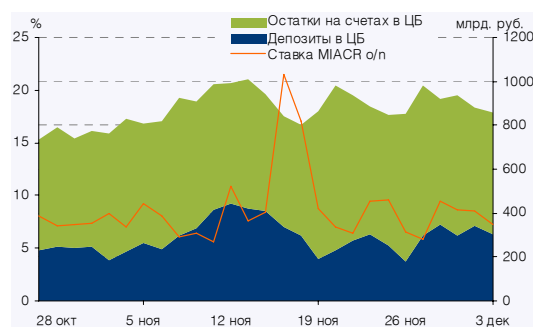
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бл	YTD, бл
MICEX_BOND_CP	82.95%	-68	-1 709
iTRAXX XOVER 5Y	1 139.00	63	800
CDX HY 5Y	1 457.12	3	962

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	567.00	-2.2%	-70.0%
RTS	603.33	-2.4%	-73.7%
S&P 500	870.74	2.6%	-40.7%
DAX	4 567.24	0.8%	-43.4%
NIKKEI	8 004.10	1.8%	-47.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	42.95	1.0%	-52.9%
Нефть WTI	46.79	-0.4%	-51.3%
Золото	773.95	-1.1%	-7.2%
Никель LME 3 М	9 205.00	-3.2%	-64.6%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 25 ноября по 1 декабря 2008 года составила 0,2%, с начала года – 12,5%.
- С 21 по 28 ноября международные золотовалютные резервы увеличились с 449,9 млрд долл. до 454,9 млрд долл. Динамика объясняется положительной переоценкой, возникающей в результате укрепления EUR к USD за указанный период.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Санвэй–Груп» осуществило погашение выпуска облигаций серии 01 в объеме 881,129 млн руб. , а также выплатило доход за 6–й купонный период в размере 56,10 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки 11,25% годовых. Общий объем выплат составил 930,6 млн руб.
- ЗАО «КОНТИ–РУС» выплатило доход по облигациям серии 01 за 6–й купонный период. По дебютным облигациям начислен купонный доход в размере 34,90 руб. на одну облигацию, исходя из ставки купона 14% годовых. Общий размер дохода, выплаченного по шестому купону, составил 18,5 млн руб.
- ООО «ВТО ЭРКОНПРОДУКТ» приняло решение о выставлении оферты по облигациям серии 01. Эмитент обязуется приобрести облигации выпуска в количестве до 650 тыс. штук. Период предъявления облигаций к выкупу – с 12 по 18 декабря 2008 года. Дата приобретения – 19 декабря 2008 года. Облигации будут приобретаться по цене 95,389% от номинала. Функции агента по приобретению облигаций данного выпуска эмитент исполняет самостоятельно. Выпуск был размещен 14 сентября 2006 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,2 млрд. руб. /Finambonds/
- Райффайзенбанк выставил трехлетнюю оферту по облигациям 4–й серии на 10 млрд руб. Эмитент будет приобретать облигации выпуска в количестве до 10 млн штук включительно, на основании уведомлений держателей облигаций, поступивших в течение последних 5–ти рабочих дней 6–го купонного периода по номиналу. Дата выкупа приходится на 2–й рабочий день 7–го купонного периода. Ставка 2, 3, 4, 5, 6 купонов принимается равной ставке первого купона.

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило Саратовской области рейтинг на уровне «Ba2», прогноз «Стабильный».
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) МДМ–банка на уровне «BB» со стабильным прогнозом. Долгосрочный РДЭ «УРСА банка» «В+» был поставлен на пересмотр с возможностью повышения. Действия агентства последовали за сообщением о планируемом слиянии двух банков.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк ВТБ** планирует взять у Банка России кредит в размере 33 млрд руб. под залог векселей НК «Роснефть». Средства предполагается использовать для предоставления кредита НК «Роснефть». /Прайм – ТАСС/
- **Сбербанк** подтвердил свою заинтересованность в приобретении многофилиального банка в Восточной Европе. Старший вице-президент банка Денис Бугров сообщил в среду журналистам, что банк «интересует такая модель выхода на рынок Восточной Европы, которая позволяет присутствовать сразу во многих странах». Вместе с тем он отметил, что до конца года сделка по приобретению такого банка маловероятна. /Газета.Ru/
- **Сбербанк** ожидает прирост активов в 2009 году на уровне не ниже 15%, сообщил глава Сбербанка Герман Греф. Еще летом текущего года Сбербанк прогнозировал рост активов в 2009 году на уровне 30%. /РИА Новости/
- **Сбербанк** согласно стратегии развития планирует к 2014 году увеличить прибыль в 2–3 раза. Одновременно Банк планирует снизить соотношение операционных затрат к чистому операционному доходу на 5 п.п., что позволит поддерживать рентабельность на уровне не ниже 20%. Долю чистой прибыли, полученной за пределами России, Сбербанк хочет увеличить до 5–7%, в том числе за счет дополнительных приобретений. Сбербанк планирует поэтапное увеличение объема и значимости международных операций за счет роста на рынках Казахстана, Белоруссии и Украины, постепенного увеличения присутствия на рынках Китая и Индии. Доля в активах банковской системы РФ к 2014 году прогнозируется на уровне 25–30 проц., отношение затрат к доходам – не более 40%. Стратегией развития Банка также предусмотрено снижение численности персонала на 3–5% в год. /Финмаркет/
- Активы банка **ВТБ** по неконсолидированным результатам отчетности РСБУ за 11 месяцев 2008 года увеличились на 64% – с 1 трлн 507 млрд руб. до 2 трлн 473 млрд руб. (на 12% за ноябрь 2008 года). Клиентский кредитный портфель Банка до вычета резервов за 11 месяцев вырос на 78% – до 1 трлн 409 млрд руб., что было обеспечено значительным ростом объемов депозитов юридических лиц, привлеченным субординированным кредитом ВЭБа (200 млрд руб.), а также ресурсов, полученных ВТБ в рамках мер, реализуемых правительством РФ для поддержки ликвидности национального финансового сектора РФ. Чистая прибыль Банка по состоянию на 1 декабря 2008 года увеличилась до 12,2 млрд руб. по сравнению с 2,6 млрд руб. на 1 ноября 2008 года, что было обусловлено ростом процентных и комиссионных доходов, а также положительным результатом по иностранной валюте, компенсировавшим отрицательный результат по аналогичной группе операций за октябрь. По сравнению с показателем за а.п.п.г. чистая прибыль снизилась на 17,8%. /QUOTE.RU/
- **ВТБ** собирается воспользоваться правом на переклассификацию портфеля ценных бумаг, что поможет ему минимизировать убытки, полученные от переоценки портфеля. Об этом сообщил журналистам президент – председатель правления ВТБ Андрей Костин, банк воспользуется новой системой, которую предложил ЦБ РФ, «всем, что будет признано целесообразным». /Финмаркет/
- **Российский банк развития (РосБР)** предоставил **ЛОКО–Банку** кредит в размере 200 млн руб. сроком на 3 года. Подписанное между банками соглашение направлено на дальнейшее развитие сотрудничества банков по программе РосБР поддержки малого и среднего предпринимательства. Напомним, что на прошлой неделе **ЛОКО–Банк** сообщал о подписании соглашения о получении от ЕБРР кредита в размере 500 млн руб. сроком на 5 лет также на развитие программы кредитования малого бизнеса. /www.rosbr.ru/
- 3 декабря **МДМ–Банк** и «**УРСА банк**» объявили, что их акционеры приняли решение объединить свои доли в банковский холдинг для создания универсального банка. В совет директоров холдинговой компании, который возглавит Председатель Совета директоров МДМ–Банка О.Вьюгин, войдет ряд представителей крупных акционеров обоих банков, в т.ч. представители IFC и ЕБРР. Основные владельцы МДМ–Банка и «УРСА

банка» С.Попов и И.Ким, которые будут владеть примерно 65% голосующих акций объединенного банка, договорились не выходить из капитала в течение пяти лет.

Параллельно с объединением долей акционеров будет разработан детальный план интеграции с перспективой его полного исполнения и завершения слияния двух банков в течение 12–18 месяцев. На протяжении этого периода два банка продолжают функционировать самостоятельно. /Прайм–ТАСС/

- Уставный капитал **Запсибкомбанка** увеличился с 570 млн руб. до 682 млн руб. На 3 декабря 2008 года Главное управление ЦБ РФ по Тюменской области зарегистрировало отчет об итогах выпуска ценных бумаг «Запсибкомбанк» ОАО. /Banki.ru/
- Банк «Союз» принял решение не размещать допэмиссию акций объемом 4 млрд рублей в пользу основного акционера: компания «Базовый элемент» вложит равноценную сумму в банк другим способом. Выпуск был зарегистрирован 21 августа 2008 года. Допэмиссия признана несостоявшейся 2 декабря текущего года. Ранее сообщалось, что Дерипаска готов продать 100% банка «Союз». Основным претендентом на покупку назывался Газэнергопромбанк, подконтрольный структурам «Газпрома». /РИА Новости/
- АКБ «Московский банк реконструкции и развития» принял решение о выпуске облигаций серий 04 и 05 общим объемом 10 млрд руб. Облигации будут размещены по открытой подписке двумя траншами. Количество размещенных ценных бумаг в каждом транше составит 5 млн штук номинальной стоимостью 1 тыс руб каждая. Выпуск облигаций планируется с целью диверсификации ресурсов банка и расширения спектра услуг для частных лиц. В настоящее время на рынке обращаются облигации МБРР серий 02 и 03 в объеме 3 млрд руб каждый. /Прайм–ТАСС/
- Банк России принял решение отозвать с 4 декабря 2008 года лицензию на осуществление банковских операций у кредитной организации Открытое акционерное общество «Тюменьэнергобанк». Также отозвана лицензия у Коммерческого банка «Газинвестбанк» (ОАО). /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ОАО «Газпром» озвучил свои намерения инвестировать в 2009 году около 920 млрд руб. (+12% к ранее анонсированному уровню), из которых 210 млрд руб. пойдет на разработку Бованенковского месторождения на Ямале, к разработке которого Компания приступила на днях. Одним из основных источников инвестиционных расходов рассматривается государственное финансирование. Отметим, что в обозначенную сумму не входят средства, предназначенные для покупки новых активов, в том числе на запланированный выкуп 20% пакета акций ОАО «Газпромнефть» у итальянской Eni. /РБК Daily/
- «Транснефть» снижает затраты в инвестиционные проекты на следующий год. Общие инвестиции в строительство первой и второй очереди ВСТО, а также затраты на подготовку проектной документации трубопровода Бургас уменьшатся на 22,2 млрд руб. /РБК Daily/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ВТБ открыл ОАО «КАМАЗ» кредитную линию на 7 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- ВТБ предоставил кредит Группе «Соллерс» на 4 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

АВТОВАЗ: с надеждами на лучшее.

ОАО «АВТОВАЗ» опубликовало предварительные данные итогов деятельности за 11 месяцев этого года. По собственным оценкам, доля автохолдинга на российском рынке составляет около 27%, при этом доля марки LADA в октябре составляла 25%. Компания сообщает о снижении продаж по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2,6% до 585 тысяч авто, отмечая положительную динамику в наиболее активно продвигаемых на рынке марках KALINA и PRIORA. Рост продаж LADA KALINA зафиксирован на уровне 23,8%, а по LADA PRIORA более чем в 2 раза. Отдельно отмечается рост продаж на экспорт на 4,1% по сравнению с 2007 годом.

За 11 месяцев текущего года АВТОВАЗ произвел 742,8 тыс авто, что на 10,3% больше аналогичного периода прошлого года. С января следующего года холдинг планирует поднять цены на все марки на 2–3%, объясняя это необходимостью компенсировать инфляционные издержки. Падения спроса из-за повышения цены Компания не ожидает, прогнозируя, что это не повлечет значимого снижения объема продаж и надеясь на то, что АВТОВАЗ сможет противостоять давлению конкуренции со стороны иномарок. Во-первых, ослабление национальной валюты способно повлечь переоценку в большую сторону большинства представленных на рынке иномарок. Во-вторых, отечественный автопроизводитель надеется на повышение с 1 января 2009 года ввозных пошлин до 30% на подержанные иномарки, которые являются ключевым конкурентом продукции Эмитента. И, в-третьих, ожидая ослабления покупательской способности населения под влиянием общих финансовых сложностей и сокращения института автокредитования, который являлся одним из главных драйверов роста продаж иномарок, АВТОВАЗ планирует занять более значительную долю рынка. Учитывая, что АВТОВАЗ попал в число тех, кто благодаря государственной поддержке сможет избежать значимой коррекции своих производственных планов на следующий год, его прогнозы Эмитента выглядят вполне реализуемыми, хотя окончательные выводы о фактическом снижении платежеспособного спроса делать еще преждевременно.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Mirax Group** подало заявку на кредит ВЭБ для рефинансирования внешней задолженности объемом 200 млн долл. Очевидно, что получение такого кредита привело бы к улучшению и финансового и «имиджевого» положения эмитента. /РБК daily/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- С 4 декабря на ФБ ММВБ прекращаются торги облигациями ОАО «Парнас-М» серии 02, включенных в «перечень внесписочных ценных бумаг». 20 ноября компания подала исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве) после того, как допустила технический дефолт по выплате купонного дохода по облигациям серии 02 общий объем 26,93 млн руб. Арбитражный суд города Санкт-Петербурга и Ленинградской области 24 ноября 2008 года вынес определение о введении процедуры наблюдения в отношении ОАО «Парнас-М». Заседание по утверждению временного управляющего назначено на 15.12.2008 года. /Finambonds/
- «Аптечная сеть 36,6» выставила на продажу единственный приносящий прибыль актив – производителя лекарств «Верофарм». В качестве консультанта по продаже фармпроизводителя «36,6» наняла «Тройку диалог», которая пытается продать 52% акций «Верофарм», исходя из стоимости всей компании в 250 млн долл. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- ООО «ШАНС КАПИТАЛ» сообщило о замене платежного агента по выпуску облигаций серии 01. Функции платежного агента при выплате купонного дохода по облигациям серии 01 компания будет исполнять самостоятельно. Ранее функции платежного агента были возложены на НДЦ. /Cbonds/
- ООО «Матрица Финанс» сообщило о замене платежного агента по выпуску облигаций серии 01. Функции платежного агента по выплате купонного дохода компания будет выполнять самостоятельно. Препжним платежным агентом выпуска выступало ОАО АКБ «Связь–Банк». /Cbonds/
- ООО «ТОП–КНИГА» предложила держателям облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. по номиналу план реструктуризации займа на 1,3 млрд руб. (облигации номиналом 198 млн руб. выкуплены компанией с рынка). Напомним, что торговой сети по данному выпуску предстоит 17 декабря 2008 года пройти оферту, для единовременного исполнения которой у компании отсутствуют свободные денежные средства. К основным параметрам реструктуризации займа можно отнести его амортизационное погашение в течение года, которое предполагает выплаты равными долями номинала в марте, июне, сентябре и декабре 2009 года, при этом ставка 5,6 купонов определена компанией на уровне 20% годовых. Более подробное описание реструктуризации облигационного займа ООО «ТОП–КНИГА» мы планируем озвучить в нашем специальном обзоре.

СУБЪЕКТЫ РФ

- Государственный внутренний долг Санкт–Петербурга за 11 месяцев сократился с 4,7362 млрд руб. до 91,7 млн руб. (27,7% общего объема госдолга), и представляет собой государственные именные облигации Санкт–Петербурга. Внешний долг Санкт–Петербурга в январе–ноябре снизился с 353,3 млн руб. до 239,8 млн руб. (72,3% общего объема госдолга), и представляет собой госгарантии. Расходы на обслуживание долга на 1 декабря 2008 года составили 769,9 млн руб. (при плане на 2008 год в 1,024 млрд руб.), в том числе на обслуживание внутреннего долга – 769,9 млн руб. (план – 1,018 млрд руб.). /Cbonds/
- Москва пересматривает параметры бюджета на 2009 год, сокращая расходы и доходы, в результате программа заимствования города будет сокращена на в два раза до около 55 млрд руб. / Reuters/

ТРАНСПОРТ

- Минтранс предложил корректировку реформы ОАО «РЖД», согласно которой предлагает предложить оставшийся парк Компании частным операторам, предварительно разделив его на лоты от 30 тыс. вагонов, в случае неудачи Министерство предлагает рассмотреть вопрос о создании второй грузовой компании. Напомним, что сейчас большая часть грузового парка РЖД передана дочерней «Первой грузовой компании». Ведомство также предлагает списание всех вагонов с истекшим сроком эксплуатации и создание независимого центра управления грузопотоками. В свою очередь монополия категорически не согласна с предложенным списанием вагонов с просроченным сроком службы, что её мнению приведет к дефициту вагонного парка. Также РЖД считают требующей доработки предложение о передаче вагонного парка частным перевозчикам. /Ведомости /

«Сибирь» + «Аэрофлот» = ?

Состоялась встреча представителей Александра Лебедева (частный акционер «аэрофлота») и генерального директора АК «Сибирь» на котором обсуждались возможные пути консолидации

Сегодняшние «Ведомости» рассказывают о состоявшейся на этой неделе встрече Александра Лебедева (частный акционер АК «Аэрофлот», в собственности около 30%) и Владислава Филева (гендиректора АК «Сибирь»). В ходе встречи обсуждалось возможное объединение авиакомпаний, согласно которому в новый консорциум частные акционеры «Сибири» (супруги Филевы) внесут свои 63,3%, а Александр Лебедев внесет свои доли в авиакомпаниях «Red Wings» и «Blue wings» и в двух лизинговых компаниях. Мы отмечаем, что в данном случае, скорее, имеет место не объединение «Аэрофлота» и «Сибири», а консорциум последней авиакомпании и двух lowcost авиаперевозчиков, принадлежащих господину Лебедеву. Также мы обращаем внимание, что в данном случае сделка по объединению, если она состоится, будет обеспечена исключительно активами, а не денежными средствами, столь необходимыми авиакомпании «Сибирь» в нынешних условиях. Еще одним вариантом развития событий может стать покупка господином Лебедевым 25,5% акций «Сибири». Однако для этого частный акционер «Аэрофлота» собирается предложить государству купить свою долю в «Аэрофлоте» по шестимесячной средней цене. Вряд ли государство в текущих условиях готово будет потратить около 27 млрд руб. на приобретение доли частного акционера, по цене в два раза превышающей текущую рыночную стоимость акционерного пакета господина Лебедева.

Мы отмечаем, что в обоих случаях речь идет не об объединении «Сибири» и «Аэрофлота», а скорее о консолидации частных акционеров авиакompаний. При этом первый вариант не несет под собой денежной составляющей, столь важной для «Сибири» на сегодняшний день, а реализация второго варианта нам кажется маловероятной. В случае объединения «Сибири» и «Аэрофлота» «хорошие финансы» последней авиакомпании могли бы стать существенным подспорьем для более слабой «Сибири». Однако запутанная риторика представителей Аэрофлота и негативные высказывания ФАС о возможности слияния двух авиакомпаний вряд ли смогут внести ясность в будущее авиакомпании «Сибирь».

Добавить пессимизма в настроения инвесторов может новость о том, что вчера имя авиакомпании «Сибирь» отсутствовало в списке перевозчиков, названных первым вице-премьером Правительства Игорем Шуваловым, которые смогут получить льготное кредитование у госбанков.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Чистый приток ликвидности, образовавшийся в среду, привел к снижению ставок денежного рынка. По «традиции», сложившейся в последнее время, «свободные» средства были направлены на валютный рынок, где был зафиксирован довольно крупный объем торгов. Хотя по статистике за день курс доллара несколько снизился относительно вторника (по курсу ЦБ), такая динамика стала возможной лишь благодаря интервенциям регулятора, которому пришлось продать порядка 3–4 млрд долл.

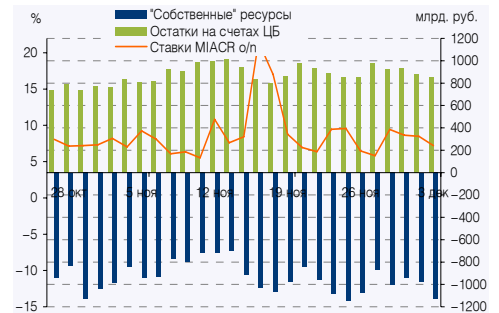
Динамика межбанковских ставок довольно точно отражает конъюнктуру вчерашнего дня: утром 9–10%, к полудню 7–8%, вечером – 5%. Цена по сделкам «валютный своп» также оставалась на относительно невысоком уровне до 20%.

Вчера к концу дня совокупный объем остатков банков на счетах в ЦБ, увеличившись почти на 100 млрд руб., составил 957,1 млрд руб. Из которых на корсчета приходится 564.4 млрд (+ 8.6 млрд), а на депозиты 392,7 млрд (+91,2 млрд.). При этом только по взаиморасчетам с ЦБ (по размещению/возврату средств аукционов) прибыло 134 млрд руб. Кроме того, вчера на 10 млрд руб. был увеличен объем средств, привлеченных через РЕПО с ЦБ. Тем не менее, как мы указали выше, Банк России абсорбировал несколько больше ресурсов чем 44 млрд руб., следовательно ресурсы из неопределенных источников (предположительно за счет расходной части бюджета) продолжают поступать.

Сегодня состоятся аукционы фонда ЖКХ на которых будут предложены 15 млрд руб. на 62 дня и 7 млрд руб. сроком до востребования. В целом ситуация выглядит довольно неплохо. Высокая доля депозитов в общем показателе ликвидности свидетельствует об устойчивости системы. Следующие выплаты, притом всего 50 млрд руб., приходятся лишь 10 декабря. Поэтому мы ожидаем сохранения позитивных настроений как минимум до середины месяца.

На валютном рынке, к сожалению, не все так хорошо, снижение пары EUR/USD, проходящее на мировых площадках, создает очередные предпосылки для спекуляций. Поскольку, с рублевой ликвидностью проблем не ожидается, сегодня курс национальной валюты может оказаться под новым давлением.

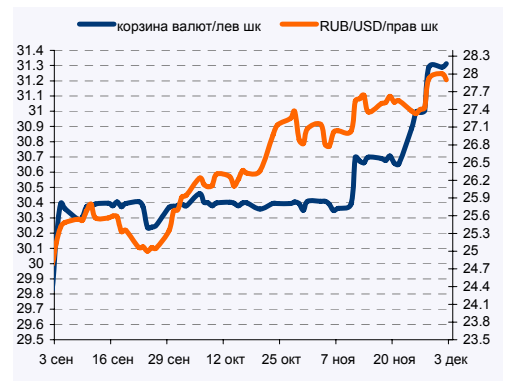
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС-Банка

*«собственные» ресурсы – остатки на счетах банков без учета текущих обязательств перед государством (Аукционы Минфина ЖКХ, ЦБ и РЕПО с ЦБ)

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
1 дек	аукцион ЦБ объемом 400 млрд руб. сроком на 6 мес.
2 дек	аукцион ЦБ объемом 150 млрд руб. сроком на 26 дней
3 дек	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 277.5 млрд руб., возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 27.5 млрд руб.,
4 дек	аукцион ЖКХ объемом 15 млрд руб. сроком на 62 дней аукцион ЦБ объемом 7 млрд руб. сроком до востребования

Долговые рынки

В среду события на долговых рынках развивались по сценарию предыдущих дней. Ралли в американских госбумагах продолжилось. Помимо того, что стимулом для покупок UST являются ожидания покупок госбумаг со стороны государства, очередная порция статистики оказалась уже привычно не утешительной. С сегодняшним открытием азиатских рынков UST продолжили «восхождение» к новым рекордам – доходность 10-летних бумаг уже почти вплотную приблизилась к отметке 2,6% годовых.

В облигациях Russia-30 торги в среду проходили менее «результативно». Котировки суверенных бондов в первой половине дня корректировались относительно уровня вторника почти на 50 б.п., однако затем вновь вернулись в диапазон 82,2% – 82,5%, который соответствует доходности, варьирующейся около уровня 11% годовых. CDS России остаются на прежних уровнях – в диапазоне 780 – 810 б.п. В корпоративных еврооблигациях в центре интересов участников по-прежнему наиболее короткие выпуски эмитентов, для которых нет очевидных проблем с рефинансированием.

Сегмент рублевых облигаций выглядел, пожалуй, наиболее оживленным. Как ожидалось, положительное сальдо расчетов с ЦБ оказало свой «бодрящий» эффект. Интерес участников наблюдался практически по всему спектру наиболее ликвидных бумаг. Наряду с покупками в ОФЗ серий 25061 и 25069, отметим положительную динамику котировок в выпусках Газпром-6, Газпром-7, ВК-Инвест, ЦТК-4, ЮТК – 5, РЖД-5, РЖД-8. Среди банковских выпусков «фаворитами» были выпуски ВТБ, ВТБ-24, Россельхозбанка и ТрансКредитБанка. Сообщение о слиянии УРСА банка и МДМ прибавило привлекательности облигациям первого, как впрочем, и появившееся ближе к концу дня сообщение о том, что Fitch поместило рейтинг УРСА банка /B+/ на пересмотр с «позитивным» прогнозом.

Безусловно, мы не можем не отметить «взлет» котировок бумаг НПО Сатурн-2. На новостях о том, что компания получит государственную поддержку, доходность по бумагам снизилась с более чем 100% до 35,6% годовых к оферте в марте 2009 года.

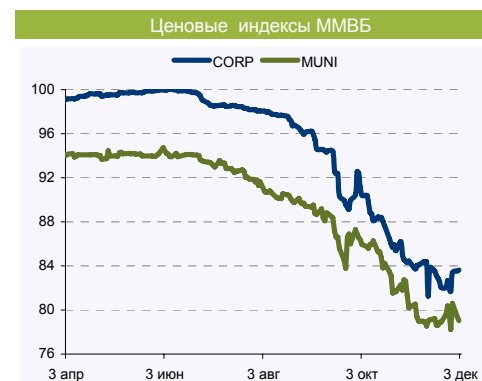
Сегодня в центре внимания инвесторов будут решения ЕЦБ и Банка Англии по базовым ставкам. Хотя уже сейчас на рынках присутствуют устойчивые ожидания значимого снижения, решение финансовых регуляторов во многом определит вектор движения валютного рынка.

На внутреннем долговом рынке ожидается очередной приток ликвидности после сегодняшних аукционов ЖКХ. Хотя срочность предоставляемых ресурсов не такая уж и продолжительная – 62 дня, мы не исключаем продолжения осторожных покупок. Фактор приближения конца года подталкивает все большее количество участников хотя бы за счет коротких спекулятивных сделок компенсировать потери этого года.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

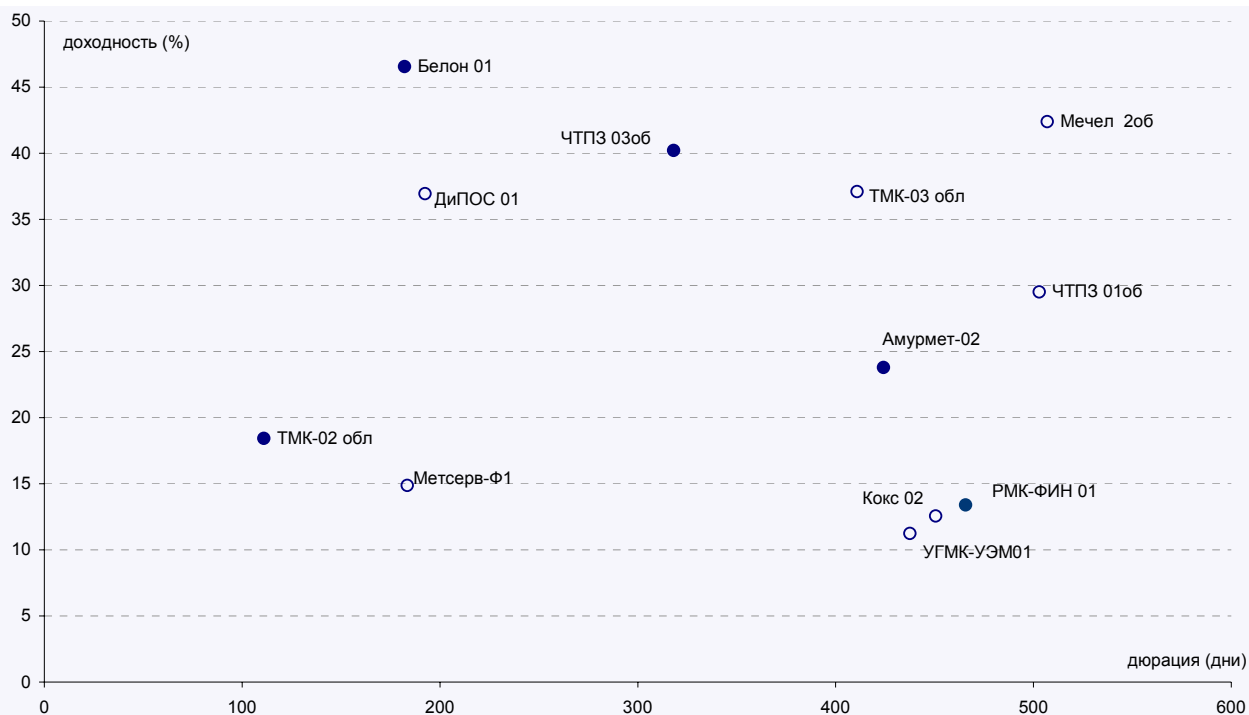


Источник: Bloomberg

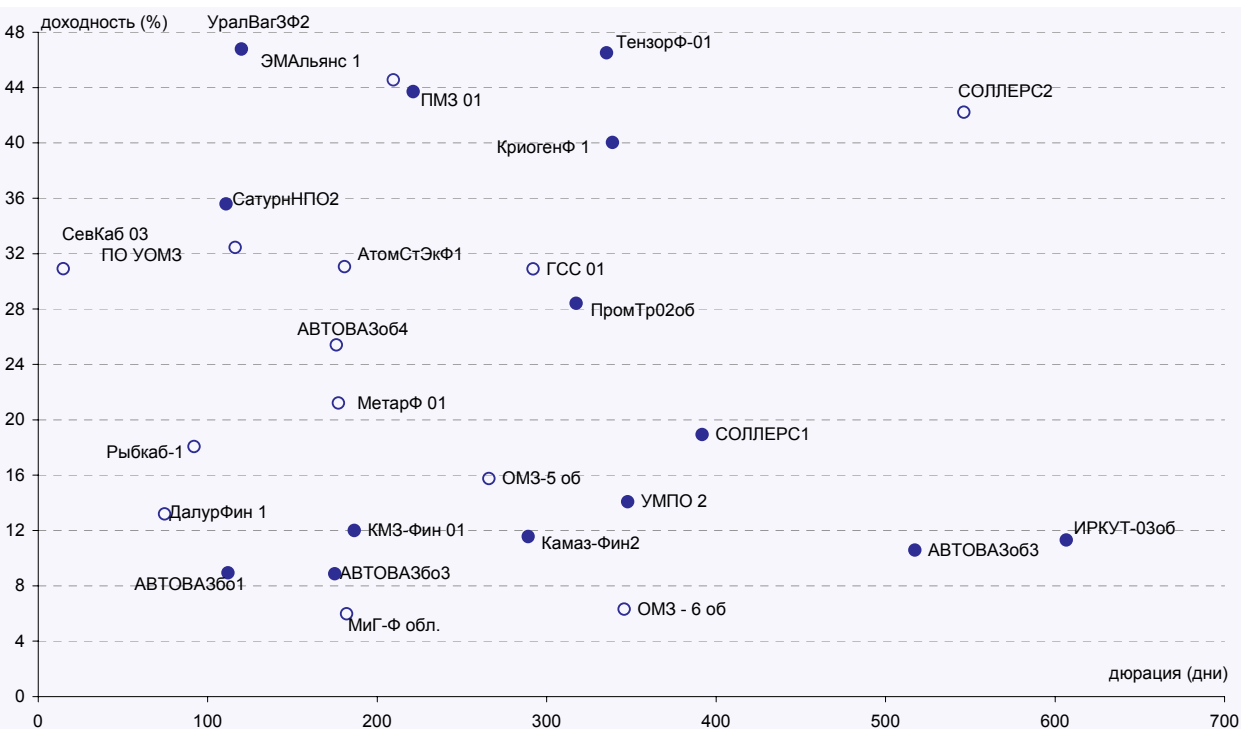


Источник: ММББ

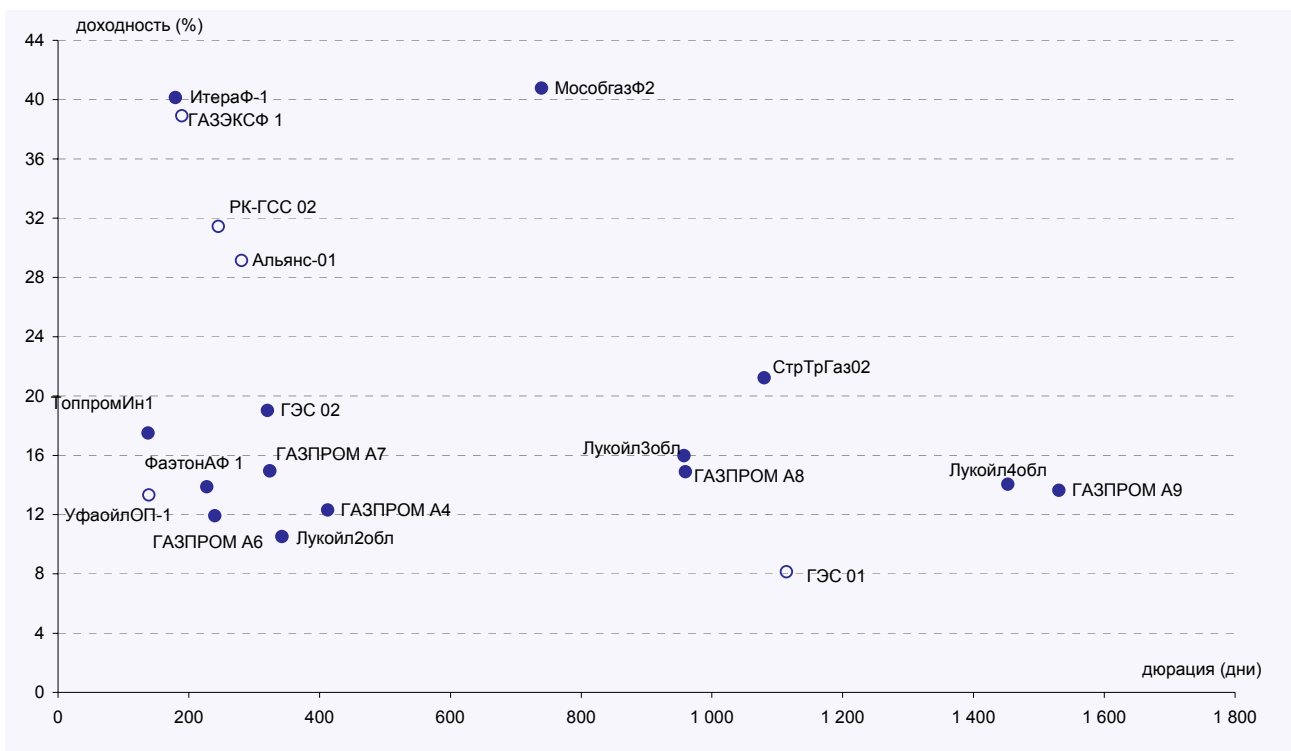
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



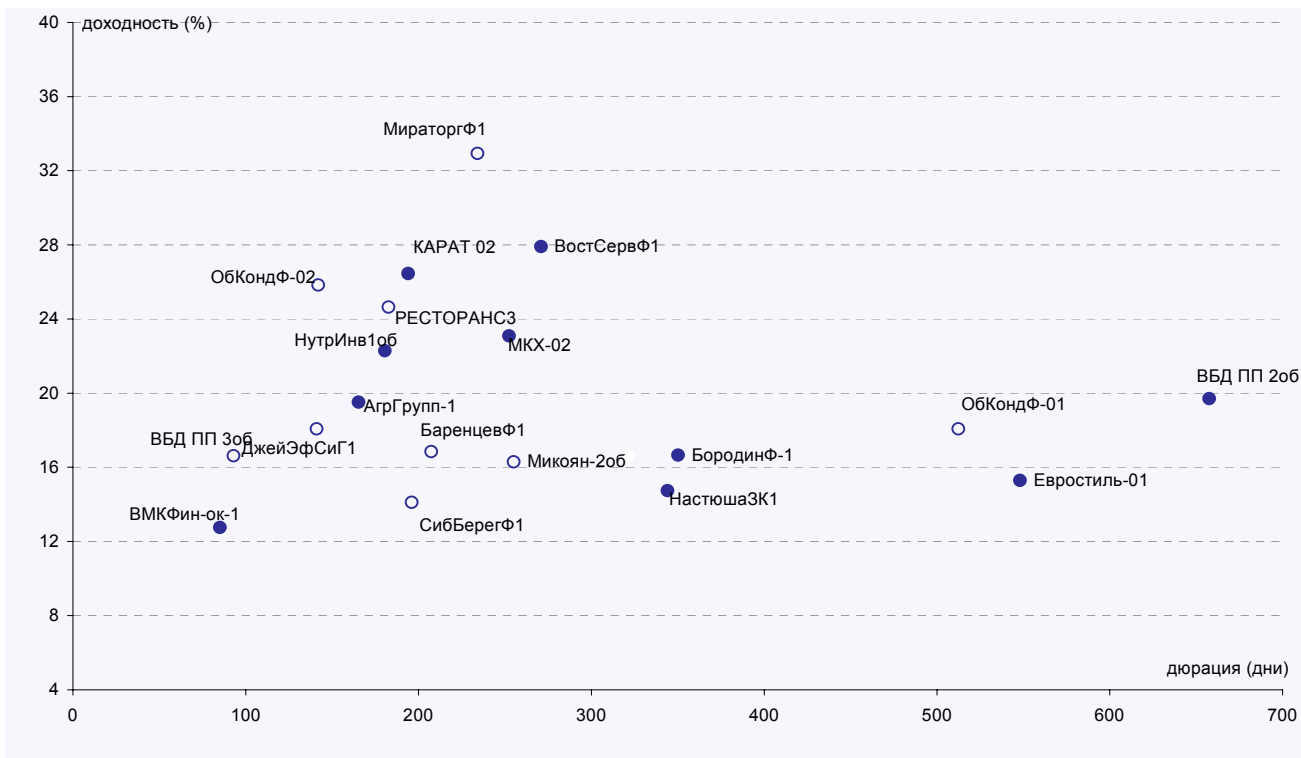
Машиностроение



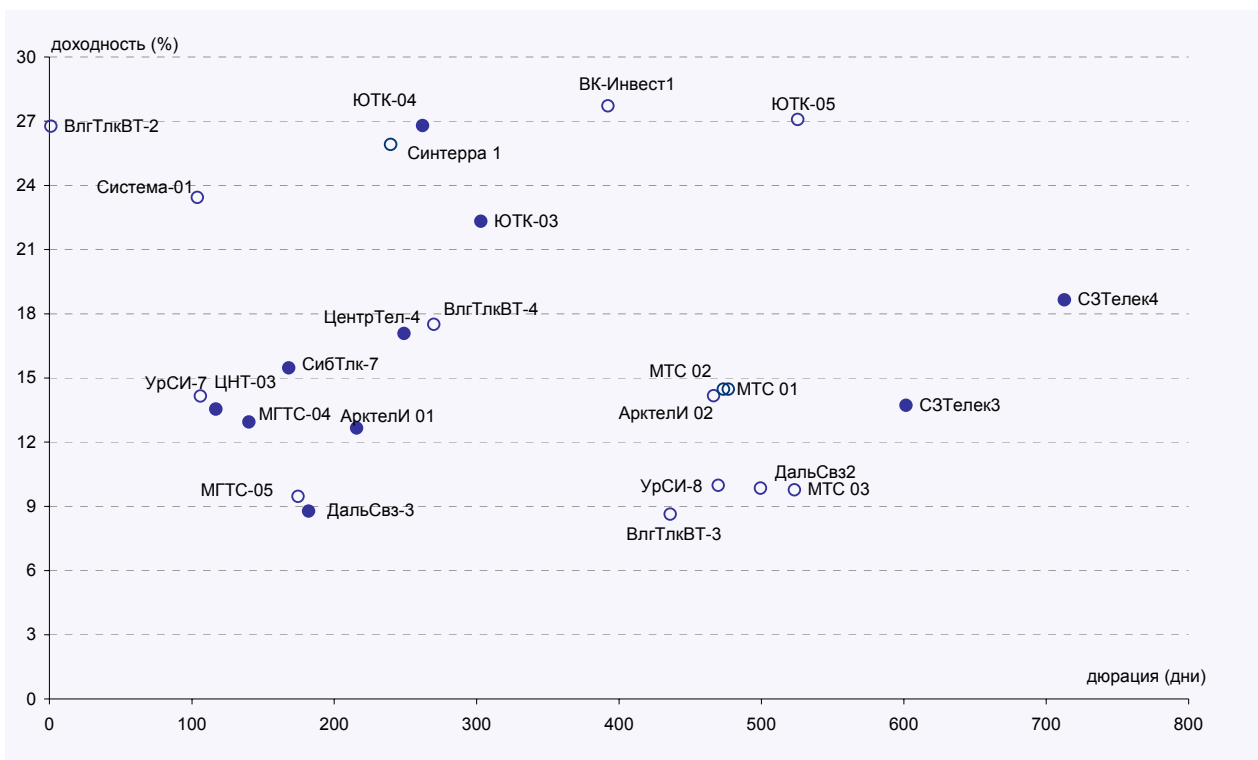
Нефтегазовый сектор



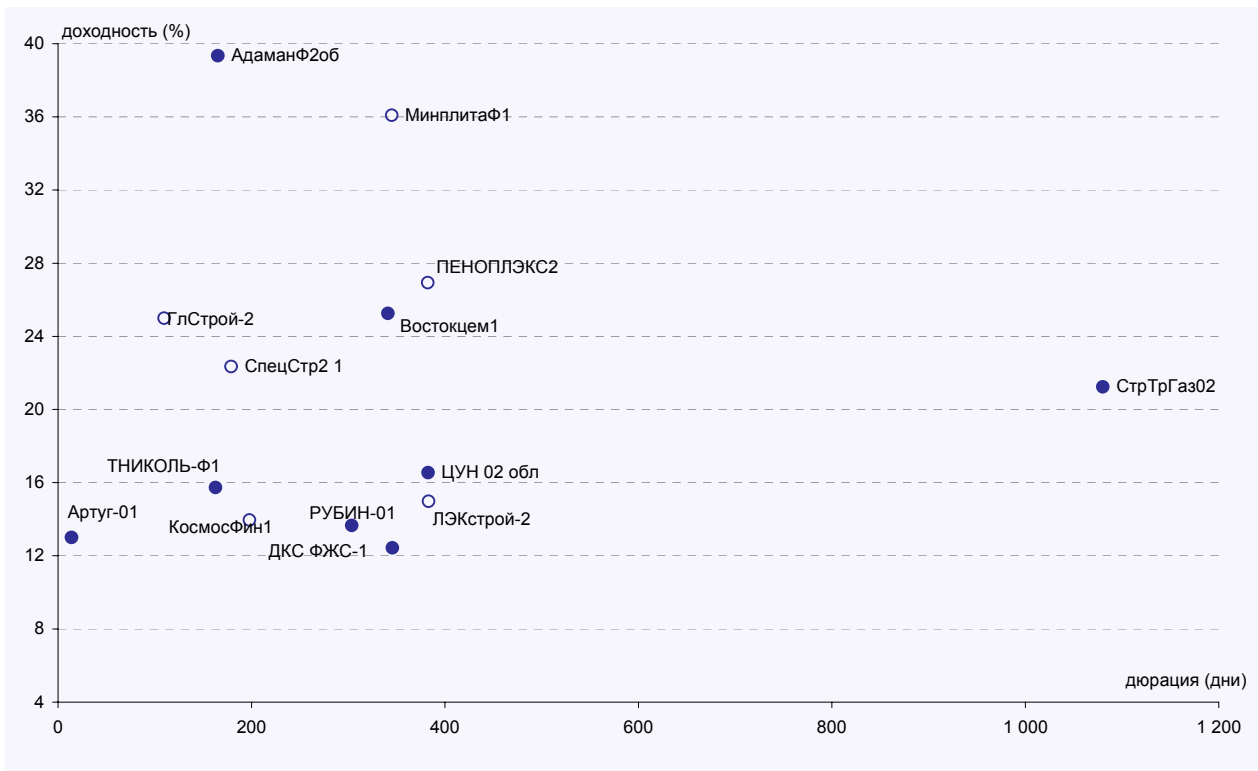
Потребсектор и АПК



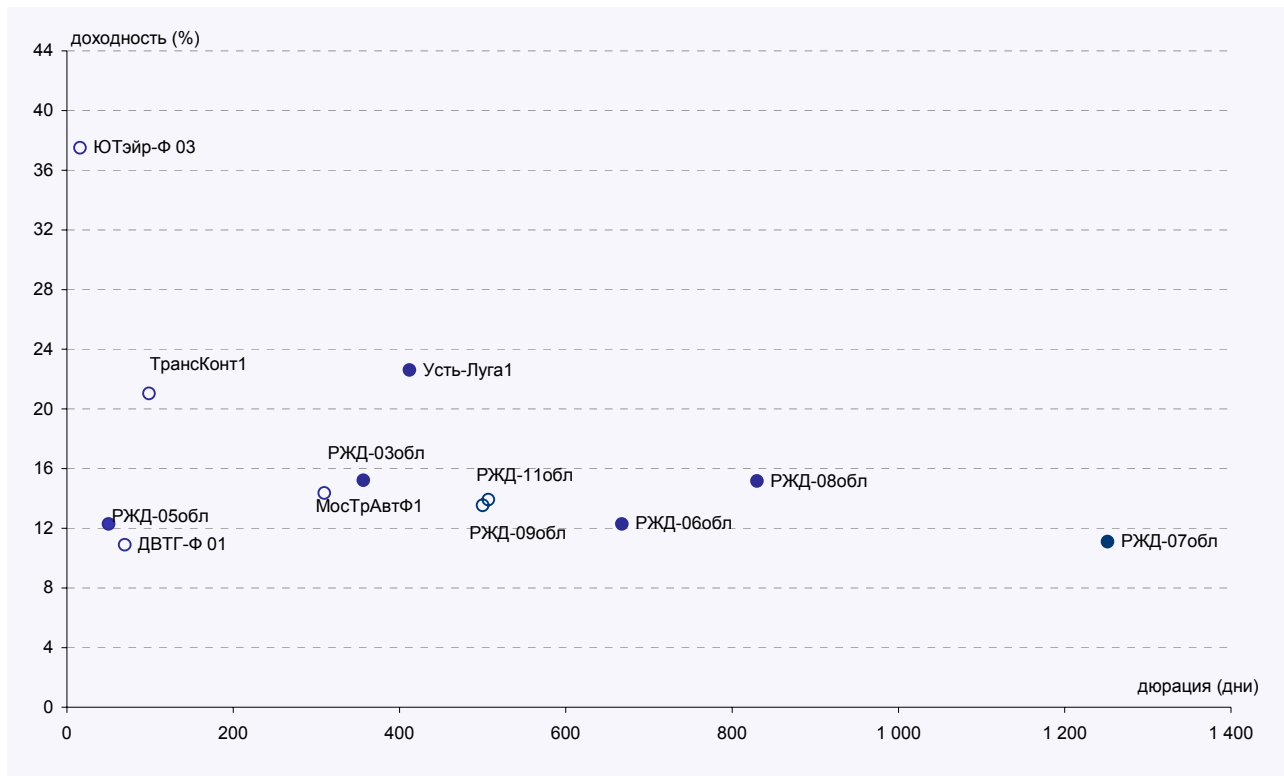
Телекоммуникации и медиа



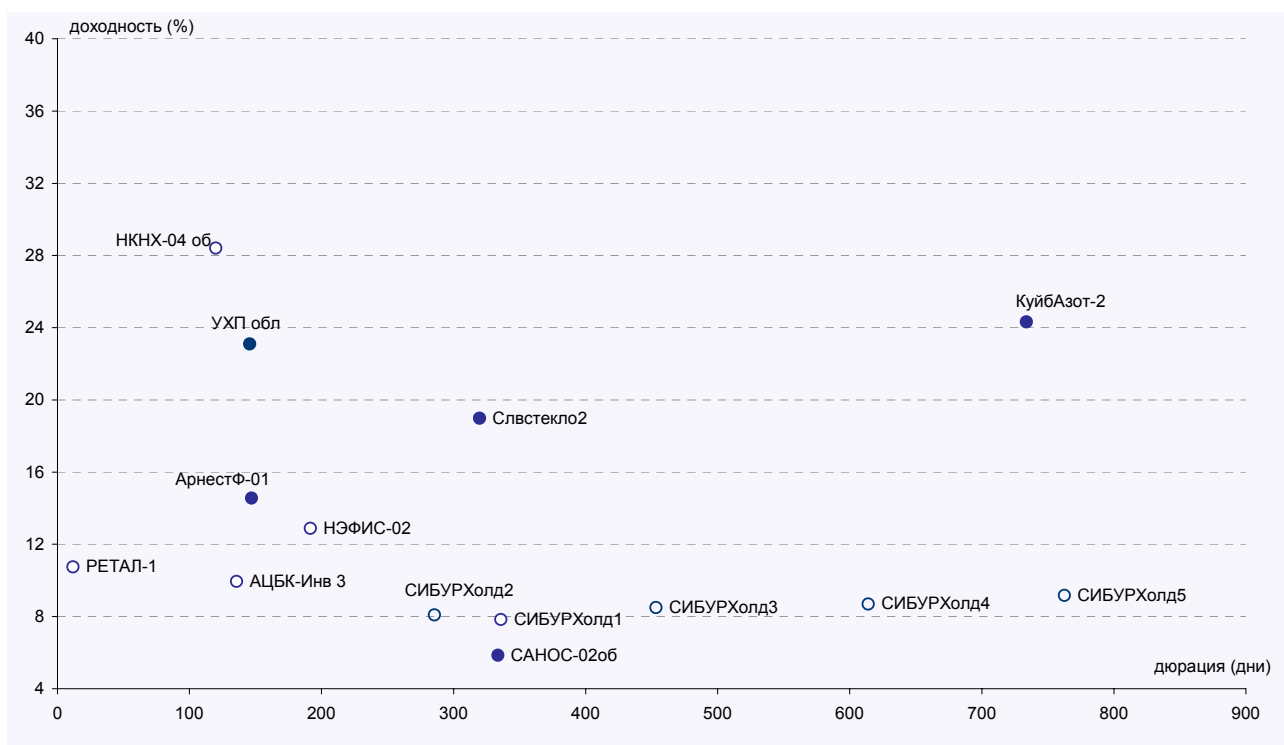
Строительство, девелопмент и стройматериалы



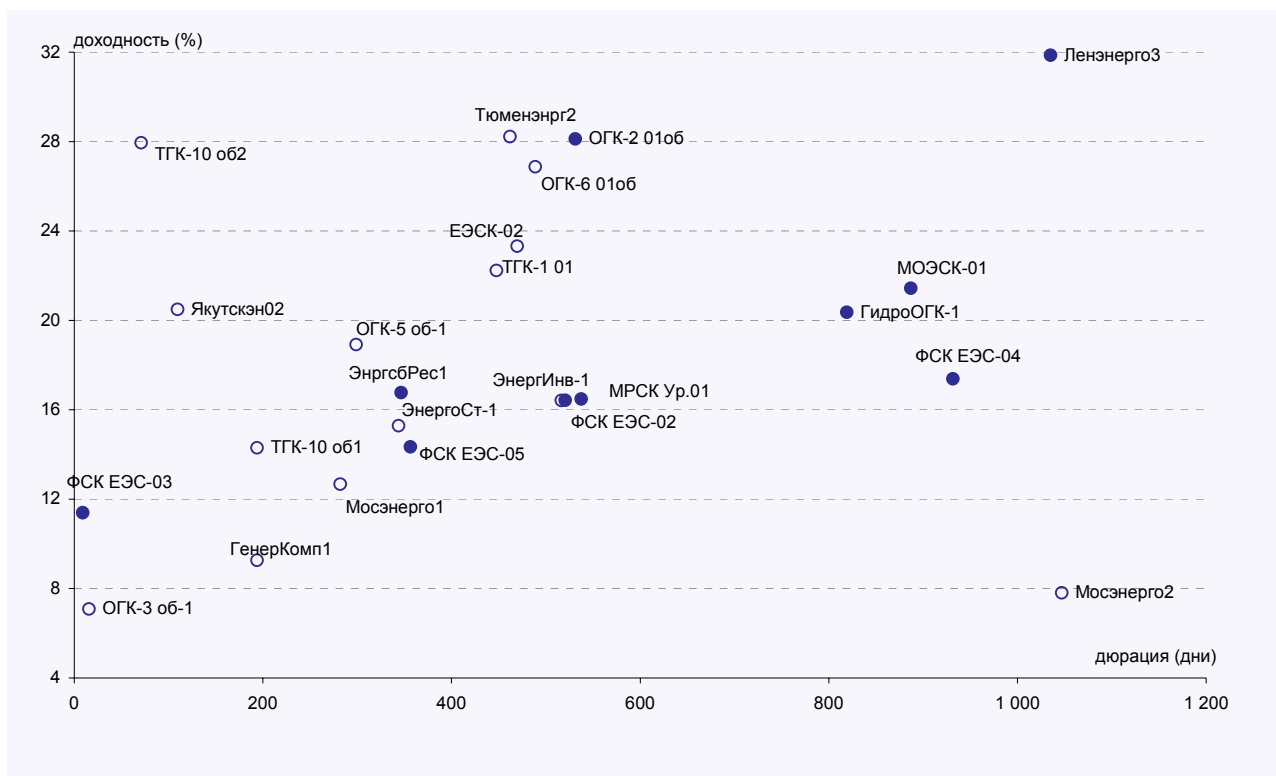
Транспорт



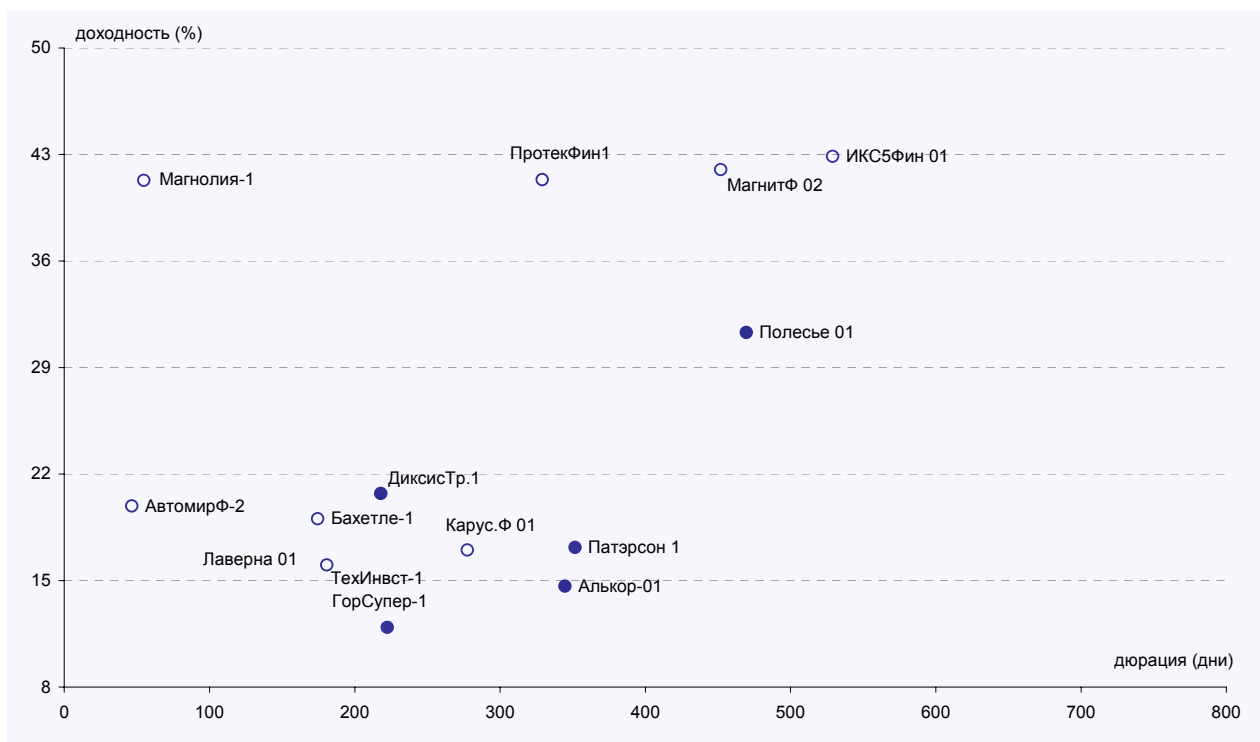
Химия и ЛПК



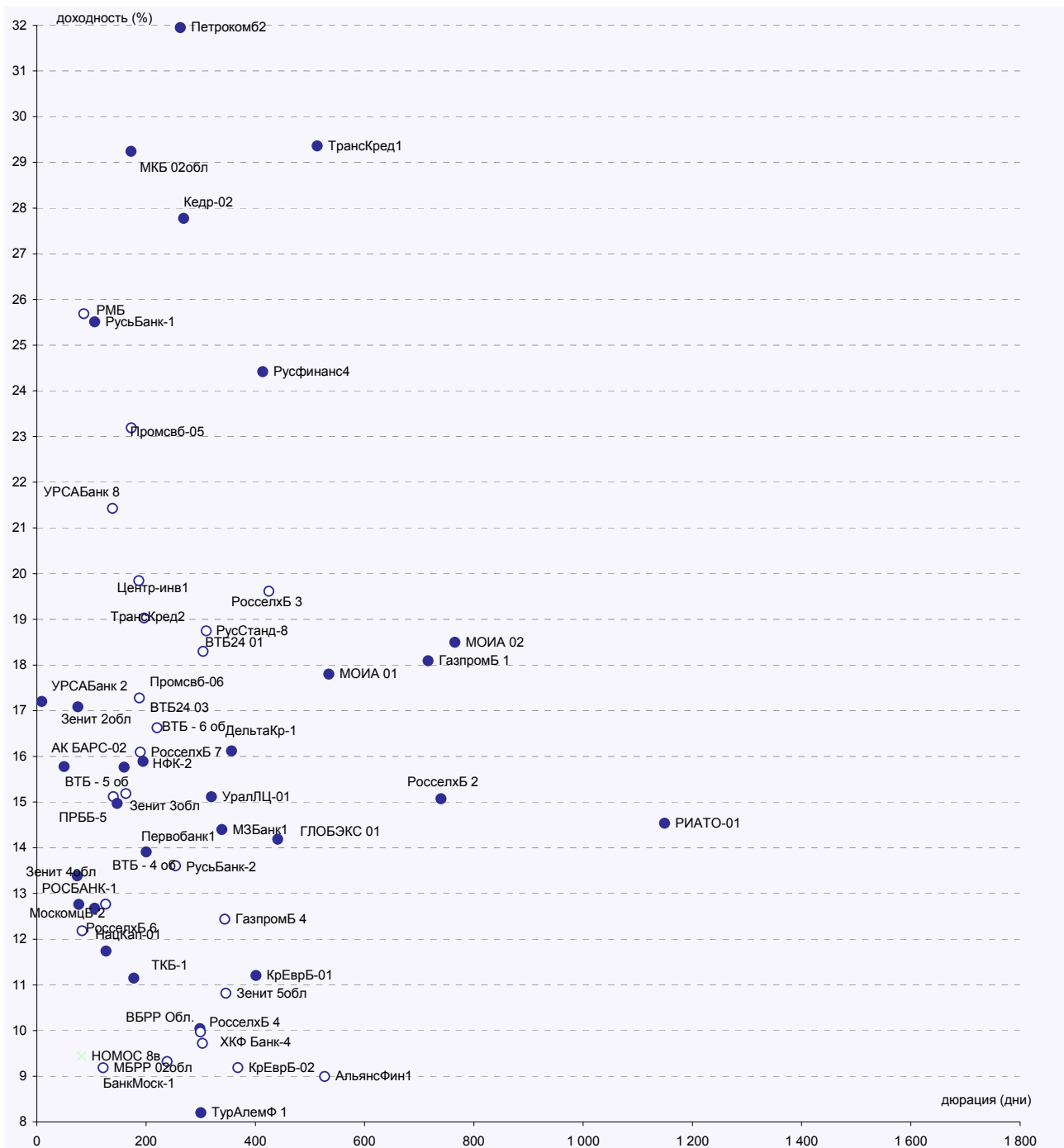
Энергетика



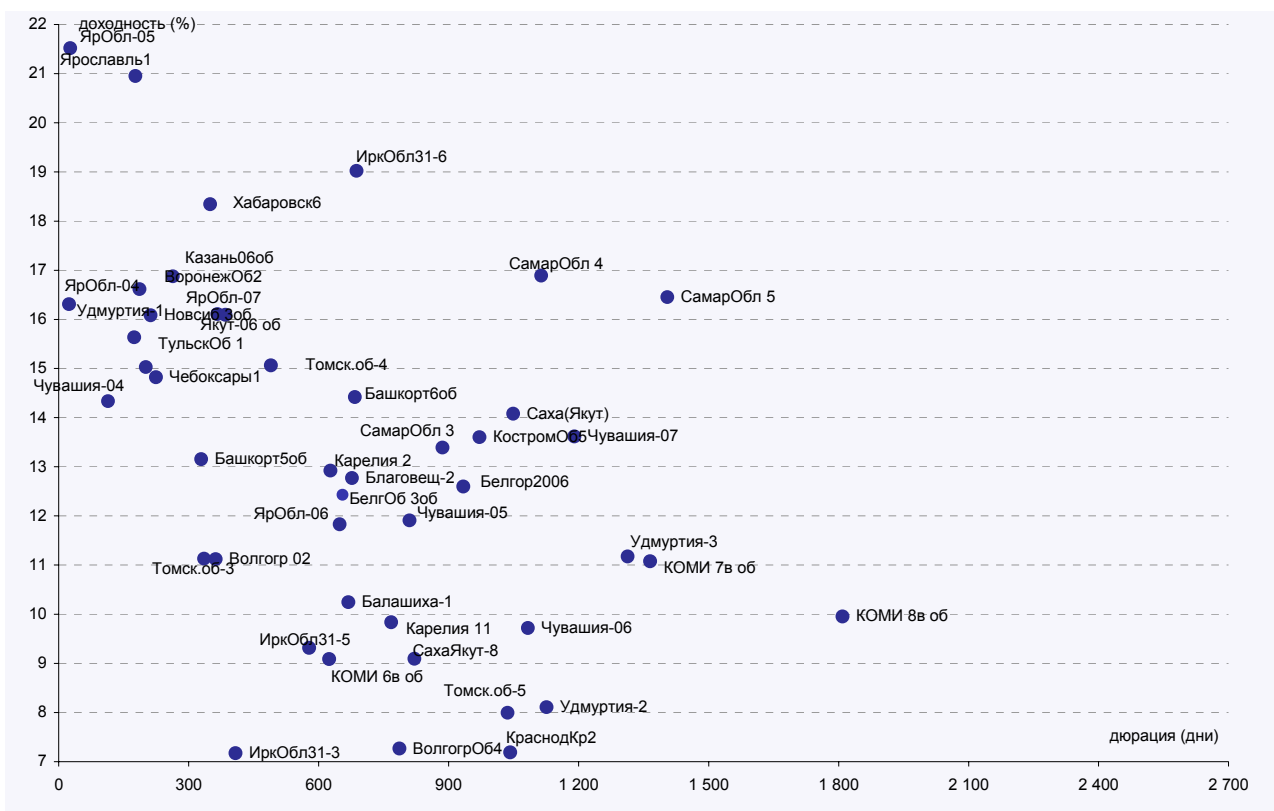
Ритейл



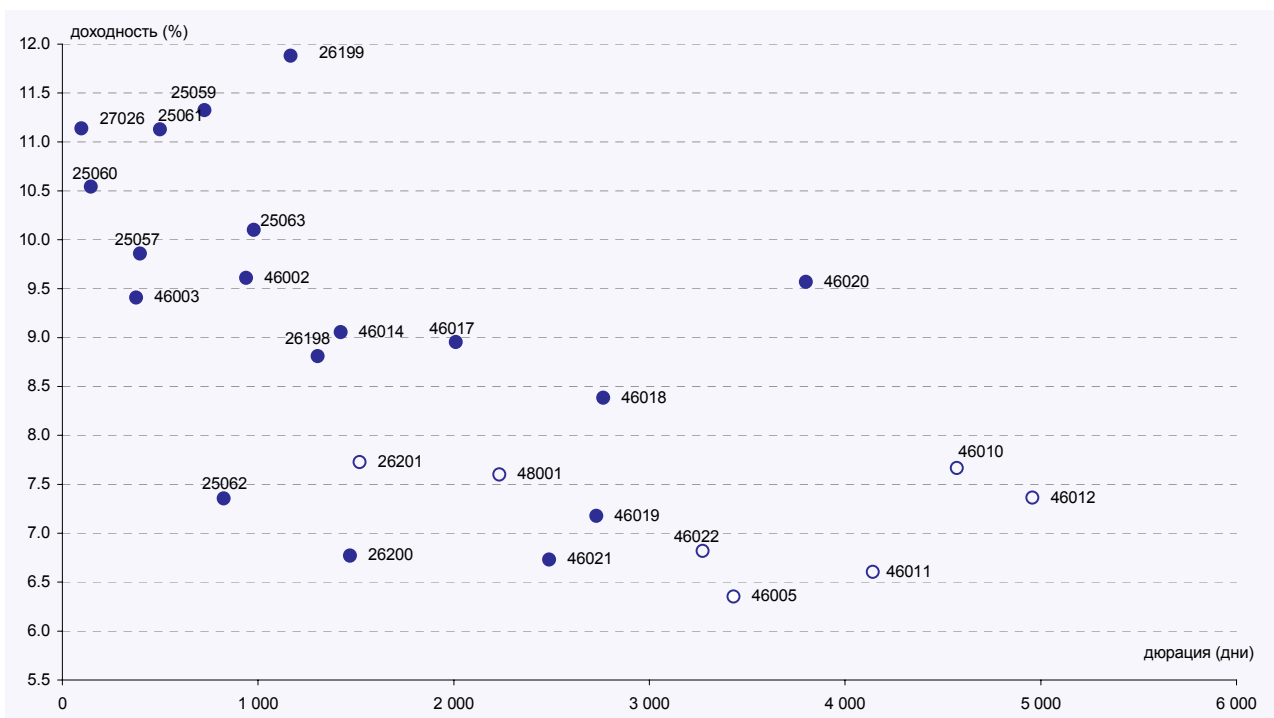
Финансовый сектор



Субъекты РФ



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@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
	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	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru

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.