

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

4 мая 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: КБ «Ренессанс Капитал», МКБ, Томская область.
- Новая ставка купона от Банка ЗЕНИТ.
- ГК «Интегра»: итоги 2009 года понятны, «в фокусе» перспективы 2010 года.
- РусГидро, Северсталь, Алроса, ОАК, ДИКСИ, МТС, СИТРОНИКС, СЗТ.

Денежный рынок.....стр 8

- Рубль растет на фоне благоприятной конъюнктуры сырьевых рынков.
- Ликвидность увеличивается под влиянием расходов бюджета.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: Грецию «отодвинули» на второй план. Покупатели рискованных активов не хотят снижать активности.
- Российские еврооблигации: покупки продолжались, но и без фиксации не обошлось.
- Рублевые облигации: итоги апреля подведены «с плюсом». Участники в ожидании новой серии «майских каникул».

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.68%	3	-16
Russia-30	5.07%	0	-31
ОФЗ 25068	6.99%	-12	-126
ОФЗ 25065	6.49%	-24	-136
Газпромнефть4	6.20%	-24	-274
РЖД-10	8.00%	-8	110
АИЖК-8	8.53%	0	-219
ВТБ - 5	8.25%	-13	84
Россельхб-8	8.15%	6	-47
МосОбл-8	9.10%	-9	-168
Мгвр62	7.50%	-1	-167

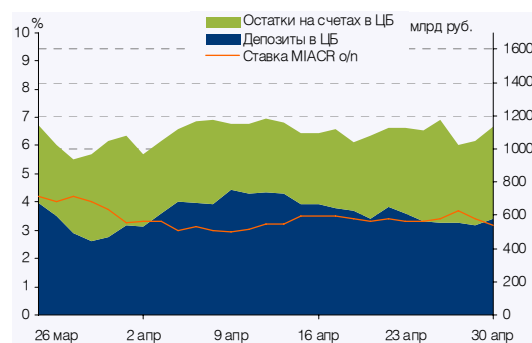
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.76%	6	425
iTRAXX XOVER S12 5Y	394.21	3	-38
CDX XO 5Y	189.00	-2	-32

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 436.04	-1.3%	4.8%
RTS	1 572.84	-1.0%	8.9%
S&P 500	1 202.26	1.3%	7.8%
DAX	6 166.92	0.5%	3.5%
NIKKEI	10 924.79	-2.6%	3.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	84.65	0.5%	10.6%
Нефть WTI	86.19	0.0%	8.6%
Золото	1 182.18	0.3%	7.8%
Никель LME 3 M	26 300.00	3.5%	42.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Федерального казначейства, дефицит федерального бюджета России в январе–феврале 2010 года составил 169,5 млрд руб. или 5,8% от утвержденного на 2010 год.
- По сообщению ЦБ, максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде апреля 2010 года составила 9,68%. Во 2 декаде апреля ставка составляла 10,13%, в I декаде – 10,34%.

Купоны, oferty, размещения и погашения

- Владельцы облигаций **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** серии 01 не предъявили к выкупу по offerте ни одной ценной бумаги выпуска.
- Согласно информации Financial Times, **Сбербанк** начнет 10 мая 4–дневное road show еврооблигаций во Франкфурте, Женеве и Лондоне и вскоре после него может начать размещение бумаг.

Новая ставка купона от Банка ЗЕНИТ.

Банк ЗЕНИТ установил ставку 8–10 купонов по облигациям серии 03 в размере 8,1% годовых, что соответствует купонному доходу 40,39 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.

Доходность к погашению облигаций Банка через 1,5 года составит 8,37%. Ближайшим по дюрации является выпуск биржевых облигаций ЗЕНИТа серии БО–1 – 340 дней, который сейчас торгуется с доходностью около 7,6–7,8% годовых. Таким образом, премия за полгода составляет довольно привлекательные 60–80 б.п. С другой стороны, если в качестве объекта инвестиций рассматривать долгосрочные бумаги, то мы обращаем внимание на выпуски МДМ–Банка серий БО–1 и 05, которые торгуются с доходностью 8,9% и 9,2% годовых при дюрации 802 и 1491 день соответственно. Однако исходя из недавно вышедшей отчетности по МСФО за 2009 год, риски последнего также выше.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's пересмотрела свой прогноз по долгосрочному рейтингу российского **Коммерческого банка «Ренессанс Капитал»** с «Негативного» на «Стабильный» и одновременно подтвердила кредитные рейтинги контрагента «Ренессанс Капитала» — долгосрочный «В–» и краткосрочный «С». Рейтинг по национальной шкале повышен с «ruBBB–» до «ruBBB». Пересмотр прогноза отражает мнение S&P о стабилизации финансовых показателей Банка, и в частности о понижении риска рефинансирования в связи с успешным размещением еврооблигаций «Ренессанс Капитала» на сумму 225 млн долл. в марте 2010 года, а также увеличением притока депозитов. Эти инструменты фондирования обеспечивают приток средств, достаточный для выплаты 180 млн долл. по облигациям «Ренессанс Капитала», подлежащим погашению в июне 2010 года. Агентство считает, что Банк справится и с другими долговыми выплатами, которые ему предстоит произвести в ближайшие два квартала.
- Агентство Fitch присвоило выпуску приоритетных необеспеченных облигаций **Московского кредитного банка** серии 08 объемом 3 млрд руб. со ставкой 9,7% и погашением в апреле 2015 года финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В» и финальный долгосрочный рейтинг по национальной

шкале «BBB–(rus)». Одновременно оба рейтинга помещены под наблюдение в список Rating Watch «Развивающийся», и по долгосрочному рейтингу в национальной валюте присвоен рейтинг возвратности активов «RR4».

- Агентство Standard&Poor's повысило рейтинги **Томской области** – долгосрочный кредитный рейтинг и рейтинг по национальной шкале – с «B–/ruBBB» до «B/ruA–». Прогноз по рейтингам – «Позитивный». Эксперты S&P отмечают, что «повышение рейтингов обусловлено их ожиданием сохранения умеренных бюджетных показателей и постепенным снижением долговой нагрузки в 2010–2012 годы благодаря принимаемым мерам по сокращению расходов и получению льготных кредитов из федерального бюджета. При этом прогноз «Позитивный» отражает возможность региона при хорошем на сегодняшний день доступе к банковским кредитам и рынку капитала удлинить сроки погашения обязательств и зарезервировать кредитные линии, что еще более повысит его защищенность от рисков рефинансирования».

ЭНЕРГЕТИКА

В пятницу **РусГидро** представило результаты 2009 года по МСФО. Напомним, что ранее Компания отчиталась по РСБУ. Наш комментарий: http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_31032010.pdf

В целом, отчетность по международным стандартам идет в корреляции с РСБУ. По-прежнему, результаты РусГидро подтверждают, что авария на Саяно–Шушенской ГЭС не оказала весомого негативного влияния на кредитные метрики Компании.

Вкратце, основные моменты отчетности:

Консолидированная выручка по итогам 2009 года по МСФО увеличилась на 7% и составила 115,6 млрд руб., по сравнению со 107,7 млрд руб. в 2008 году. Скорректированный показатель EBITDA за 2009 год вырос по сравнению с 2008 годом на 55% и составил 52,182 млрд руб. Рентабельность по EBITDA составила 45% по сравнению с 31% за предыдущий год. Чистая прибыль Группы составила 31,184 млрд руб. против убытка 19,481 млрд руб. в 2008 году.

Бумаги Эмитента мы считаем одними из наиболее интересных к покупке среди электроэнергетических компаний, прежде всего, вследствие незначительного спреда к бумагам ОГК и ТГК, которые традиционно характеризуются более слабым кредитным профилем. В пятницу сделки с бондами ГидрОГК проходили с УТМ 7,40% (06.2011 г.), в то время как более длинный выпуск Мосэнерго–1 торговался при УТМ 7,26% (09.2011 г.)

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ГК «Интегра»: итоги 2009 года понятны, «в фокусе» перспективы 2010 года.

В соответствии с ранее анонсированным расписанием, свои финансовые результаты за 2009 год по МСФО опубликовала Группа компаний «Интегра». Во многом эти данные были предсказуемы, поскольку отчет Компании за 9 месяцев 2009 года отражал в полной мере отрицательную динамику ключевых финансовых показателей. Однако принципиально важно, что по итогам 4 квартала спад наиболее важных кредитных характеристик оказался менее существенным за счет поступлений, пришедших на последние месяцы 2009 года. В наибольшей степени расчеты последнего квартала затронули сегменты «Бурение», «Геофизические услуги» и «Машиностроение».

4 мая 2010 года

4

Финансовые результаты ГК "Интегра"			
млн долл	2008	2009	09/08, %
Основные балансовые показатели			
Активы	1 276	906	-29.0%
Дебиторская задолженность	357	260	-27.1%
Денежные средства и их эквиваленты	62	37	-40.2%
Финансовый долг	398	213	-46.5%
Долгосрочные займы	3	142	4.5 раза
Краткосрочные займы	395	70	-82.2%
Чистый долг	335	175	-47.7%
Задолженность перед поставщиками	279	224	-19.7%
Основные показатели прибыли и убытков, денежный поток			
Выручка	1 446	836	-42.2%
EBITDA	162	109	-32.6%
Чистая прибыль	-271.9	-118.9	-
Денежный поток от операционной деятельности	134.8	117.5	-12.8%
Свободный денежный поток	-22.9	74.0	-
Основные финансовые коэффициенты			
Рентабельность EBITDA	11.2%	13.1%	- 3.8 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	n/a	n/a	n/a
Финансовый долг/EBITDA	2.46	0.97	-
Чистый долг/EBITDA	2.07	1.61	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Среди главных финансовых достижений ГК «Интегра» в прошедшем году отметим сокращение и преобразование кредитного портфеля, который в абсолютном выражении сократился до 213 млн долл., из которых 142 млн долл. – теперь долгосрочные обязательства. При этом качество покрытия долга заметно улучшилось: соотношение чистый долг/EBITDA сократилось до 1,61х с 2,07х на конец 2008 года. Значительно улучшить кредитные характеристики Компании позволило наличие положительного денежного потока, который в отчетном году был на уровне 74 млн долл. против «-22,9» млн долл. в 2008 году.

Выборочные финансовые показатели Группы Интегра					
млн долл	6 мес 09	9 мес 09	9 мес 09 / 9 мес 08	2009	2009/2008
Выручка всего, в том числе					
бурение, КРС, ИУП	404.7	620.0	-46.9%	836.2	-42.2%
технологические сервисы	169.4	262.3	-46.8%	340.0	-45.1%
геофизические услуги	64.4	107.8	-35.2%	139.6	-37.4%
машиностроение	108.8	145.8	-42.7%	197.1	-36.9%
прочее	53.7	97.5	-61.6%	152.0	-47.6%
EBITDA всего, в том числе	8.4	6.6	-	22.2	-63.3%
бурение, КРС, ИУП	55.1	89.5	-53.6%	109.2	-32.6%
технологические сервисы	11.2	22.9	-62.3%	28.6	-7.6%
геофизические услуги	24.2	38.8	-35.3%	44.6	-36.7%
машиностроение	28.8	45.6	-35.0%	56.2	-28.8%
прочее	7.9	14.3	-63.0%	27.5	-37.8%
EBITDA margin всего, в том числе	-17.0	-32.1	-12.3%	-3.2	-126.5%
бурение, КРС, ИУП	13.6%	14.4%	-2.1%	13.1%	+2.1 п.п.
технологические сервисы	6.6%	8.7%	-3.6%	8.4%	+3.4 п.п.
геофизические услуги	37.6%	36.0%	-0.1%	31.9%	-0.1 п.п.
машиностроение	26.5%	31.3%	3.7%	28.5%	+3.5 п.п.
Чистый денежный поток от операционной деятельности	14.7%	14.7%	-0.5%	18.1%	+3.1 п.п.
Свободный денежный поток	49.8	77.0	-	117.5	-
	30.2	48.1	-	74.0	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

На текущий момент участники рынка определили для себя «справедливую» оценку рисков Группы «Интегра» на уровне 14,28% годовых к погашению в ноябре 2011 года (на 03.05.2010). При этом общая напряженность на рынке и появлявшиеся в СМИ новости о еще не закончившемся корпоративном конфликте вокруг машиностроительных активов Группы стали причиной некоторого охлаждения спроса на бонды, привлекательность которых «подогревает» купон на уровне 16,75% при довольно высокой кредитной дисциплине заемщика.

Несмотря на то, что подведение итогов прошлого года было принципиально важно, в большей степени инвесторов беспокоят перспективы Компании на текущий год. В этой части «Интегра» старается поддерживать довольно высокую активность, анонсируя, что на текущий момент уже выиграны тендеры и подписаны контракты на оказание услуг и поставку оборудования в течение 2010 года на сумму 764,7 млн долл., из которых контракты на 662,6 млн долл. уже подписаны. Как можно заметить, пока портфель заключенных заказов выглядит скромнее, чем в сопоставимое время в 2009 году. Снижение менеджмента, в первую очередь, объясняет сокращением заказов в сегменте «Машиностроение».

Среди нюансов, которые пока не получили пояснения от менеджмента Интегры, вопрос о возможном досрочном погашении кредита ЕБРР посредством рефинансирования его кредитными средствами от Сбербанка о чем появлялись сообщения в первой половине апреля. В этом свете есть определенные опасения, что «избавившись» от ковенант «Интегра» может перейти к более агрессивной кредитной политике. Однако это не очень укладывается в ту бизнес-модель, которую продвигает менеджмент Компании, ориентирующийся, в первую очередь, на эффективность (о чем свидетельствует повсеместное наращивание нормы прибыли в 2009 году) и поддержание устойчивого финансового положения. Таким образом, облигации «Интегры» остаются в числе тех бумаг, которые сохраняют свою привлекательность исходя из критерия «соотношение риск/доходность».

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Совет директоров **Северстали** рекомендовал общему собранию акционеров отказаться от выплаты дивидендов за 2009 год. Учитывая, что минувший год Группа закончила с убытком, событие нейтрально для ее кредитного профиля. /Интерфакс/
- «**Алроса**» рассматривает возможность привлечения сторонних инвесторов для освоения железорудных месторождений в Якутии, лицензию на разработку которых получила в 2008 году. /Интерфакс/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Премьер-министры России и Украины поручили руководителям профильных министерств и ведомств двух стран проработать вопросы кооперации российской **ОАК** и украинского концерна «Антонов» для совместного производства самолетов марки «Ан». /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- По итогам 1 квартала 2010 года общая выручка ГК «**ДИКСИ**» возросла на 12,8% до 14,99 млрд руб. относительно аналогичного показателя 2009 года (13,294 млрд руб.). В долларах общая выручка составила 498,7 млн, что на 27,3% больше аналогичного показателя 2009 года (391,8 млн долл.). Для сравнения, чистая

розничная выручка X5 в январе–марте 2010 года выросла к аналогичному периоду 2009 года на 20% в рублевом выражении до 75,753 млрд руб. и на 36% в долларовом до 2,534 млрд, а у «Магнита» в рублях – на 28,36% до 48,992 млрд руб.

Выручка от розничных операций магазинов «ДИКСИ» в январе–марте текущего года возросла на 13,6% до 12,672 млрд руб. (421,5 млн долл. или +28,2%) относительно сопоставимого периода 2009 года.

Выручка магазинов «МЕГАМАРТ» в отчетном периоде увеличилась на 15,5% до 1,678 млрд руб. (55,8 млн долл. или +30,3%).

Выручка магазинов «МИНИМАРТ» прибавила на 5,2% и составила 500 млн руб. (16,6 млн долл. или +18,8%).

Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 141 млн руб. (4,7 млн долл.).

Темп роста LFL «ДИКСИ» в рублях составил 3,98%, который был достигнут благодаря увеличению покупательского трафика (3,06%) и среднего чека (0,90%). При этом у X5 LFL за этот же период в целом по Компании составил 7%, в то время как у «Магнита» количество чеков в сети снизилось (0,60%), а средний чек возрос (3,43%).

Общее количество магазинов в сети ГК «ДИКСИ» за год увеличилось на 47 и составило на конец марта 2010 года 542, при этом торговая площадь возросла на 6,4% до 206,052 тыс. кв.м. У «Магнита» количество магазинов по итогам 1 квартала составило 3,318 тыс. (+642 магазина к 1 кварталу 2009 года), а у X5 в январе–марте оно увеличилось на 27 магазинов, включая 24 дискаунтера, 1 супермаркет и 2 гипермаркета. /www.dixy.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль **ОАО «МТС»** за 1 квартал 2010 года по РСБУ составила 10,598 млрд руб., что на 37,4% больше по сравнению с 4 кварталом 2009 года (6,628 млрд руб.). По данным Компании, показатель чистой прибыли увеличился в результате влияния волатильности курсов валют и уменьшения расходов на обслуживание кредитных линий, открытых для финансирования инвестиционной программы 2009 года. /Finambonds/
- Чистый убыток **ОАО «СИТРОНИКС»** за 1 квартал 2010 года по РСБУ составил 150,035 млн руб. против чистого убытка за 4 квартал 2009 года в размере 47,244 млн руб. По данным Компании, «увеличение чистого убытка связано с уменьшением дохода от операций по предоставлению заемных средств из-за снижения процентной ставки по ним, выданным дочерним компаниям. Корректировка ставки по займам является следствием снижения размера банковских процентов по привлеченным денежным средствам и влечет за собой экономию расходов на обслуживание долга в целом по Группе». Чистые убытки «СИТРОНИКС» за 1 квартал 2009 года составил 244,478 млн руб. /Finambonds/
- Выручка **ОАО «Северо–Западный Телеком»** по итогам 1 квартала 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года по РСБУ выросла на 9% и составила 6,965 млрд руб., в том числе – 6,408 млрд руб. от продажи услуг связи. Наибольший рост продемонстрировали доходы от предоставления новых услуг связи (Интернет и передача данных) и местной связи, которые в сравнении с аналогичным периодом прошлого года выросли на 19,5% до 1,421 млрд руб. и 7,7% до 3,552 млрд руб. соответственно.

Рост доходов по сравнению с январем–мартом 2009 года был обусловлен приростом абонентской базы по услуге ШПД, которая превысила 939 тыс. пользователей к марту 2010 года, а также проведенной с 1 февраля 2010 года индексацией тарифов на услуги местной связи.

Чистая прибыль СЗТ составила 1,424 млрд руб. Показатель EBITDA по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился более чем в 2 раза до 3,533 млрд руб. Показатель EBITDA margin по итогам отчетного периода составил 50,7%, что на 23,2 п.п. выше, чем по итогам 1 квартала 2009 года. Увеличение

показателей эффективности Оператора было обусловлено, в основном, тем, что по итогам 1 квартала 2009 года в отчетности Компании был отражен значительный убыток по курсовым разницам (в размере 1,095 млрд руб.), оказавший негативное влияние на финансовые показатели. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Ситуация на международных валютных торгах по-прежнему складывается не в пользу евро. Хотя в конце минувшей недели на фоне позитивной статистики из Европы пара EUR/USD делала попытки роста, поднимаясь выше отметки 1,33х, продолжительным успехом они не увенчались, и в ходе американской сессии Forex курс европейской валюты вернулся к уровню 1,32 долл.

Начало новой недели не принесло рынку Forex ничего нового: в понедельник инвесторы, вероятно, ожидая финала «греческой истории», довольно слабо реагировали на публикуемую вчера макростатистику, и пара EUR/USD без заметных движений котировалась в районе 1,32х.

События на внутреннем валютном рынке в пятницу разворачивались не слишком выразительно: стоимость бивалютной корзины варьировалась в пределах диапазона 33,43–33,55 руб. При этом, несмотря на довольно стабильную конъюнктуру глобальных рынков, в том числе сырьевого сегмента, где котировки нефти устойчиво торговались вблизи 87 долл. за барр. (Brent), в течение дня рублевый курс равномерно понижался, двигаясь от нижней границы интервала к верхней.

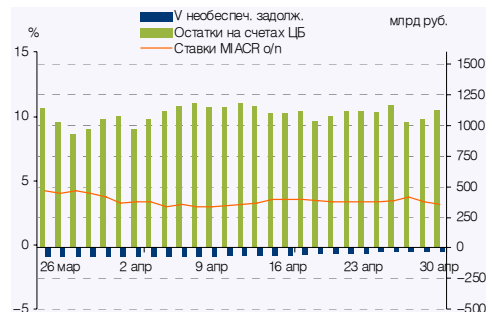
По-видимому, основной причиной некоторого снижения национальной валюты стал фактор «конца месяца», а также продолжительных выходных, в преддверии которых участники, учитывающие высокую степень волатильности внешних рынков, предпочли зафиксировать рублевые позиции.

Отметим, что вчера нефтяные цены в очередной раз обновили свои 1,5-летние максимумы, превысив уровень 89 долл. за барр. (Brent). Ожидаемым следствием такой динамики товарно-сырьевых бирж стало возвращение спроса на рубль, и с сегодняшним открытием торгов корзина дешевеет до 33,50 руб. Тем не менее, несмотря на то, что конъюнктура внешних рынков, особенно сырьевых, продолжает поддерживать весьма позитивный настрой, мы не думаем, что до завершения майских праздников от российских участников стоит ожидать высокой активности.

Основным событием для внутреннего денежного рынка этой недели станет завтрашнее погашение Минфином РФ ОФЗ на 43,8 млрд руб. В отсутствие каких-либо крупных выплат по обязательствам перед бюджетом или регуляторами, приток такого объема ликвидности будет способствовать улучшению обстановки на межбанковском рынке, конъюнктура которого и без того выглядит достаточно комфортной.

Отметим, что в пятницу общий показатель ликвидности вырос на 80 млрд руб. до 1,13 трлн руб., что, по всей видимости, было вызвано приходом госресурсов в рамках исполнения бюджета.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
4 май	размещение бюджетных ресурсов Минфина 40 млрд руб. на 1 мес.
5 май	погашение ОФЗ и выплаты купона по ОФЗ 25061 на общую сумму 43,8 млрд руб.
6 май	депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели и 3 мес.
7 май	аукцион РЕПО на 3 месяца

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

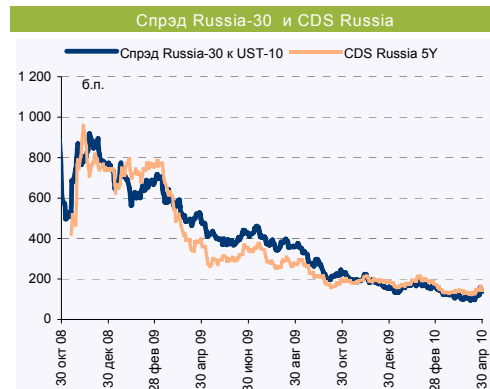
Международные торговые площадки, начавшие работу по стандартному графику с понедельника, сохраняли умеренно-позитивный настрой. Проблемы Греции, хотя и не утратили своей актуальности, с меньшим резонансом отражаются на настроениях инвесторов в силу того, что наиболее мощная волна паники уже прокатилась, и рынки в чем-то уже адаптировались к сложившимся условиям. По итогам торгов понедельника американские фондовые индексы демонстрировали уверенную положительную динамику на уровне 1,3% – 1,5%, поддерживая тренд, сформировавшийся еще в пятницу на фоне того, что большинство макроданных, опубликованных в последний день апреля и первый торговый день мая, оправдали предварительные прогнозы. На общем фоне серьезно выделялась статистика по ВВП США за 1 квартал 2010 года, которая принесла порцию разочарований, поскольку рост ВВП составил 3,2% при ожиданиях 3,3%. Однако индексы, характеризующие деловую активность в апреле, превосходили предварительные оценки, и это «уравновесило» ситуацию. В части статистики по потребительским расходам, опубликованной вчера, стоит отметить положительную динамику (+0,2%), которая фактически отсутствовала с октября прошлого года.

Казначейские обязательства на рост покупательской активности в рискованных активах реагировали спокойно. Например, по 10-летним UST доходность по итогам вчерашнего дня составила 3,68%, прибавив всего 3 б.п. относительно пятничного закрытия, которое было результатом заметной скупки «защитных позиций», способствовавшей снижению доходностей по 10-летним UST с 3,73% до 3,65%. Судя по всему Минфин США предпочел не делать больших перерывов и уже завтра планирует анонсировать новое «расписание» предстоящих аукционов по UST, что, как мы полагаем, выступает одним из ключевых препятствий для более массовой закупки американских госбумаг.

Среди той макростатистики, которая будет опубликована сегодня, отметим данные по промышленным заказам за март, а также по ожидающим решения сделкам по продажам домов за март. Поскольку общая картина перестала выглядеть чуть менее мрачной, так как решение «греческого вопроса» хотя и медленно, но все же продвигается, есть основания полагать, что покупатели не станут резко снижать своей активности и преобладание положительной динамики фондовых площадок удастся сохранить и сегодня.

Российские еврооблигации накануне длинных выходных сохраняли позитивный настрой, однако желание зафиксироваться все же взяло верх, и удержаться на дневных ценовых максимумах не удалось. В частности, котировки суверенных Russia-30 к моменту закрытия торгов переместились со 115% до 114,75%. По Russia-15 и Russia-20 динамика была аналогичной: Russia-20 не смогла удержать котировки на уровне 98,25%, подешевев к закрытию до 98%, для Russia-15 максимум дня был уровень 98%, при закрытии площадок выпуск котировался в районе 97,75%.

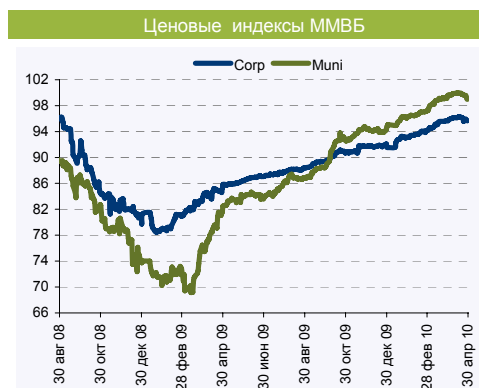
В корпоративных выпусках покупательская активность сохранялась на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

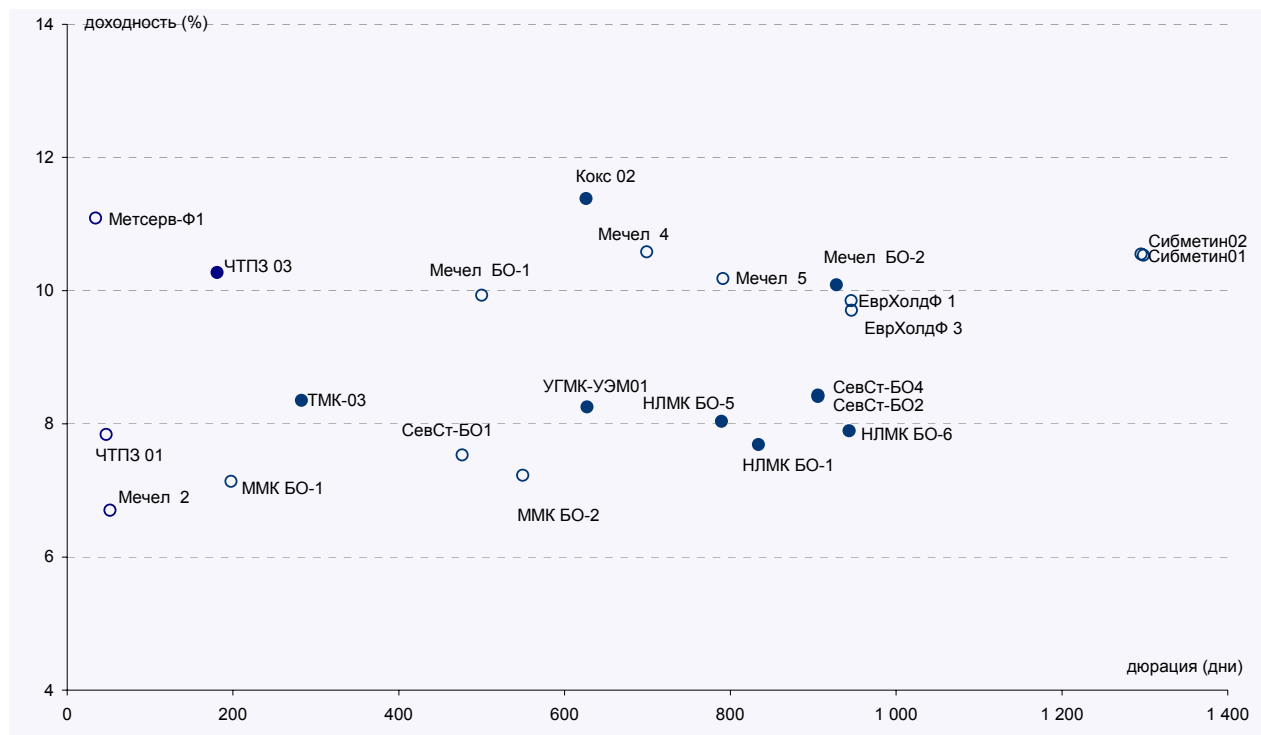
уровнях, близких показателям четверга. В центре спроса были преимущественно выпуски первого эшелона: ВТБ, Лукойла, ТНК-ВР, РЖД, при этом положительная переоценка была довольно умеренной – в пределах 25 – 50 б.п.

Первые торги нового месяца вряд ли принесут чего-то нового в настроения участников сегмента российских евробондов. В целом, ситуация остается под влиянием тех же факторов, что и перед выходными.

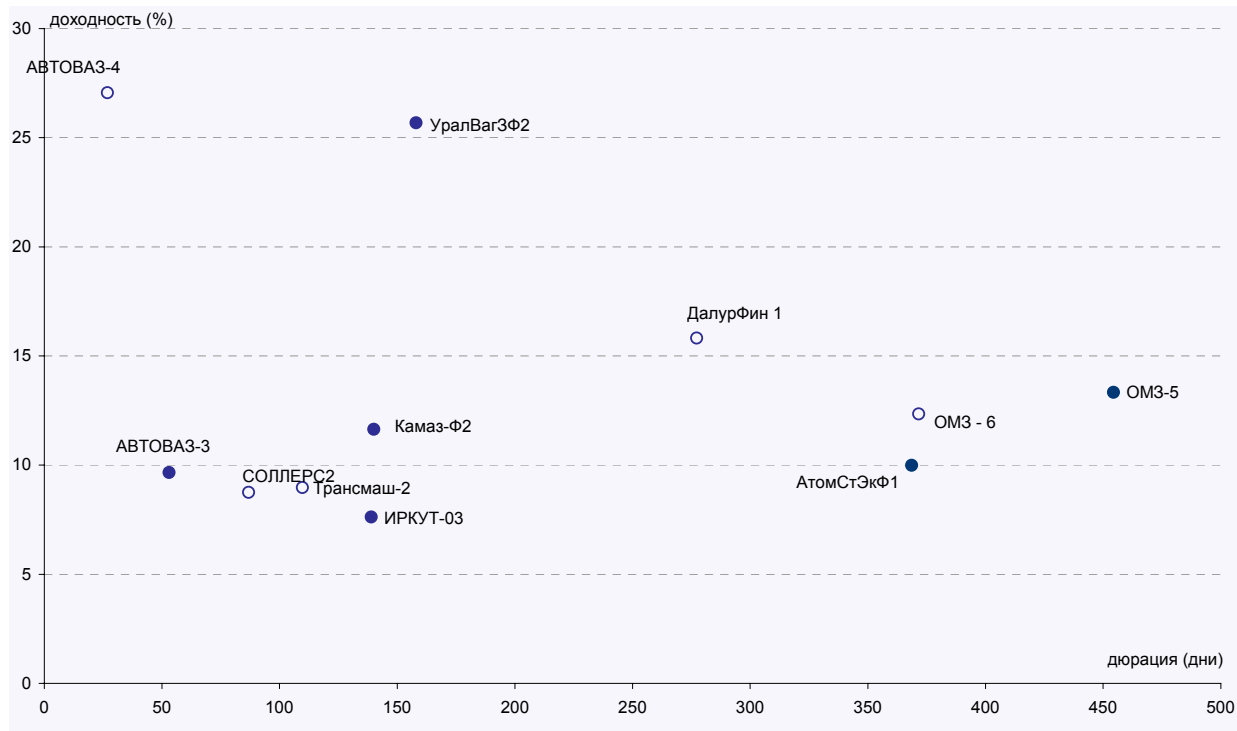
Для рублевого сегмента пятничные торги были возможностью уменьшить масштабы отрицательной переоценки апреля и, как мы могли наблюдать, ею старались не пренебрегать – покупки, сопровождавшиеся ростом котировок, были преобладающим трендом. Вопрос о том, насколько это было «рыночным» действием, остается открытым, хотя избегать влияния фактора перехода с пятницы на новые еще более комфортные ставки не стоит. Среди самых ярких проявлений положительной переоценки отметим выпуски: Система-2, Система-3, Газпром нефть-4, Газпром-11, Газпром нефть-Б05, Газпром нефть-Б06, ММК-Б01, Сибметинвест-1, Сибметинвест-2, РЖД-10, РЖД-23, Мгор-49, где рост котировок варьировался в диапазоне от 20 до 80 б.п.

В ближайшие дни мы не ждем высокой активности участников, поскольку через 4 дня грянет «вторая серия» майских каникул. В этом свете говорить о преобладании какого-либо четкого тренда достаточно проблематично, хотя на фоне некоторого ослабления внешнего негатива можно ожидать, что количество покупателей возрастет.

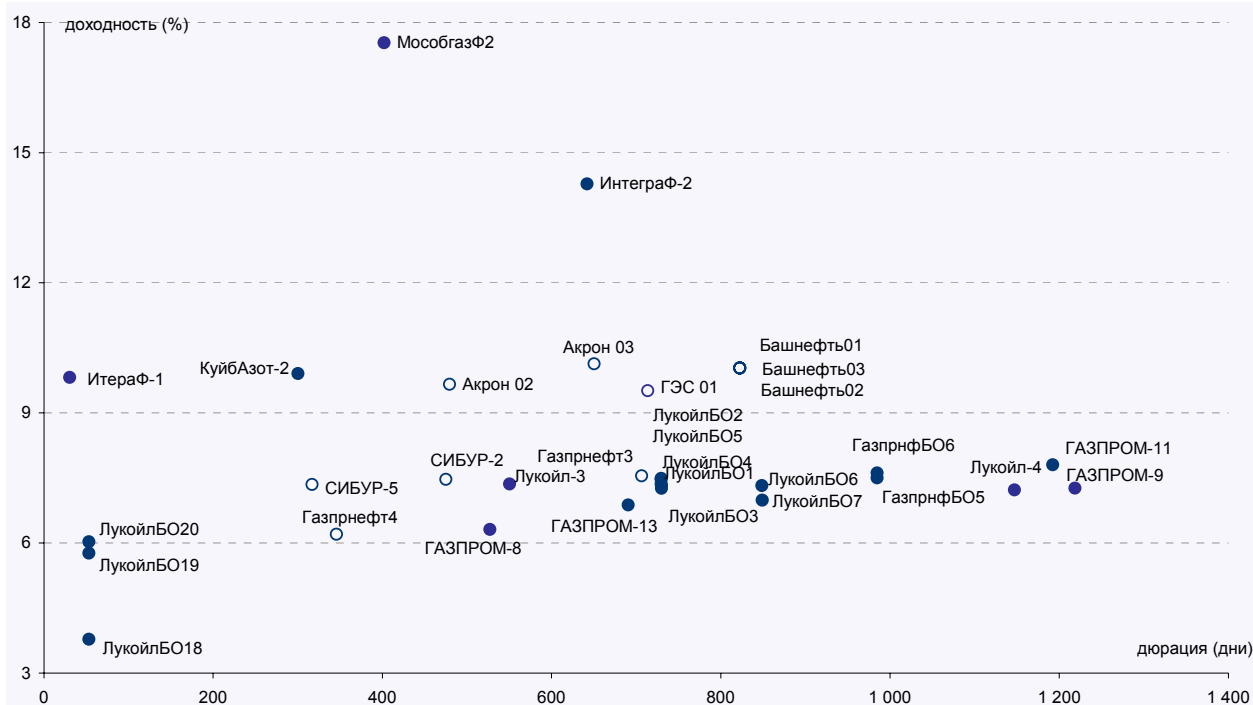
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



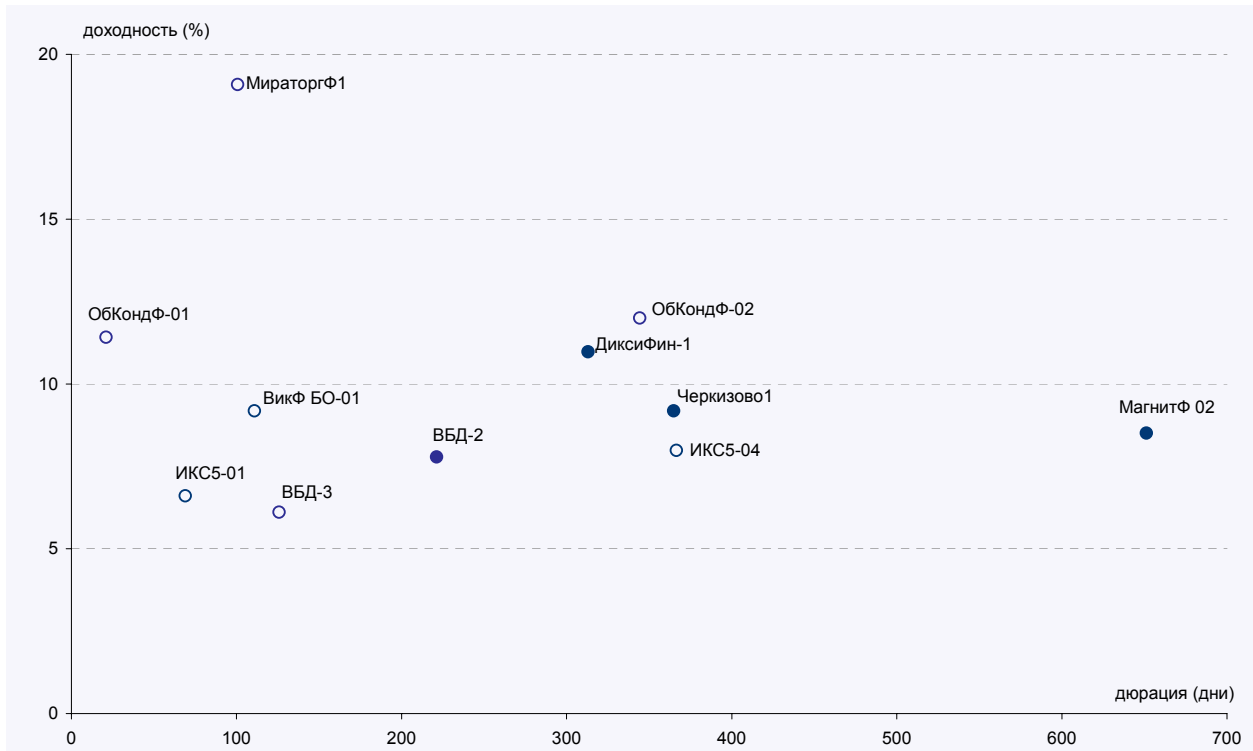
Машиностроение



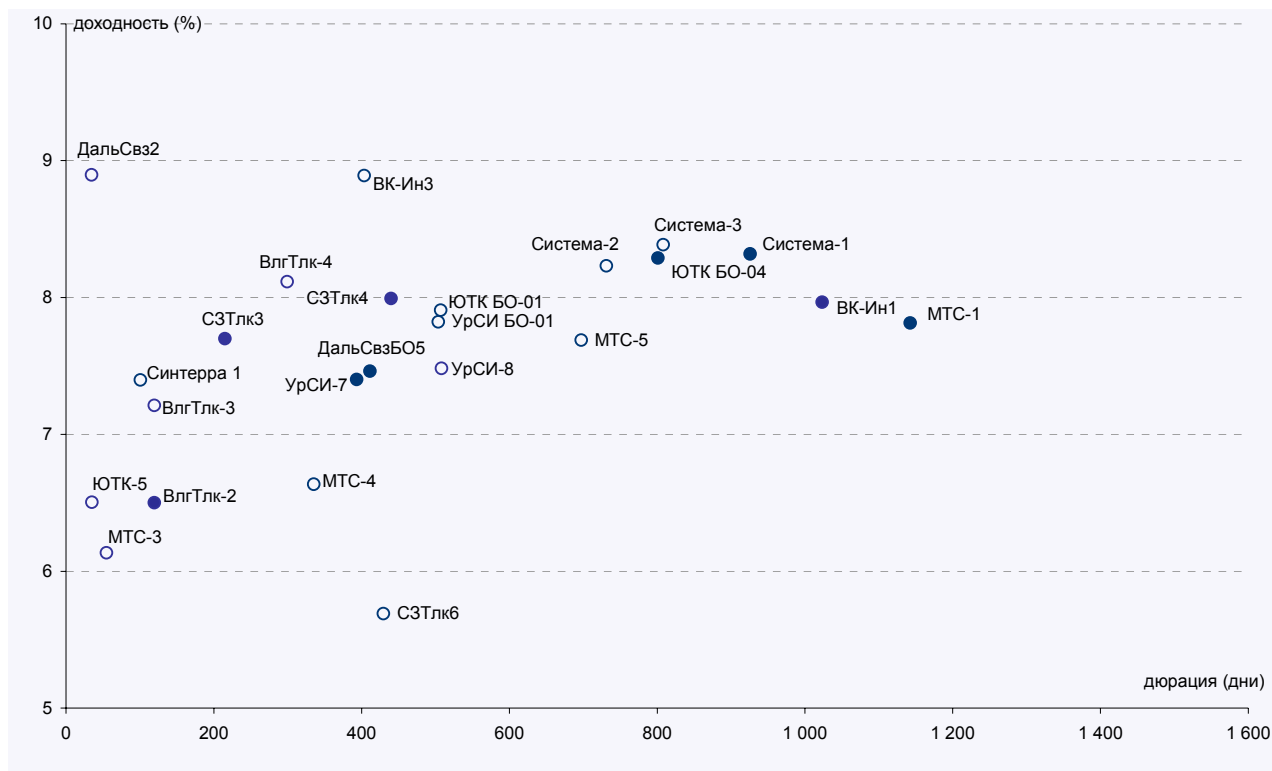
Нефтегазовый сектор, Химия



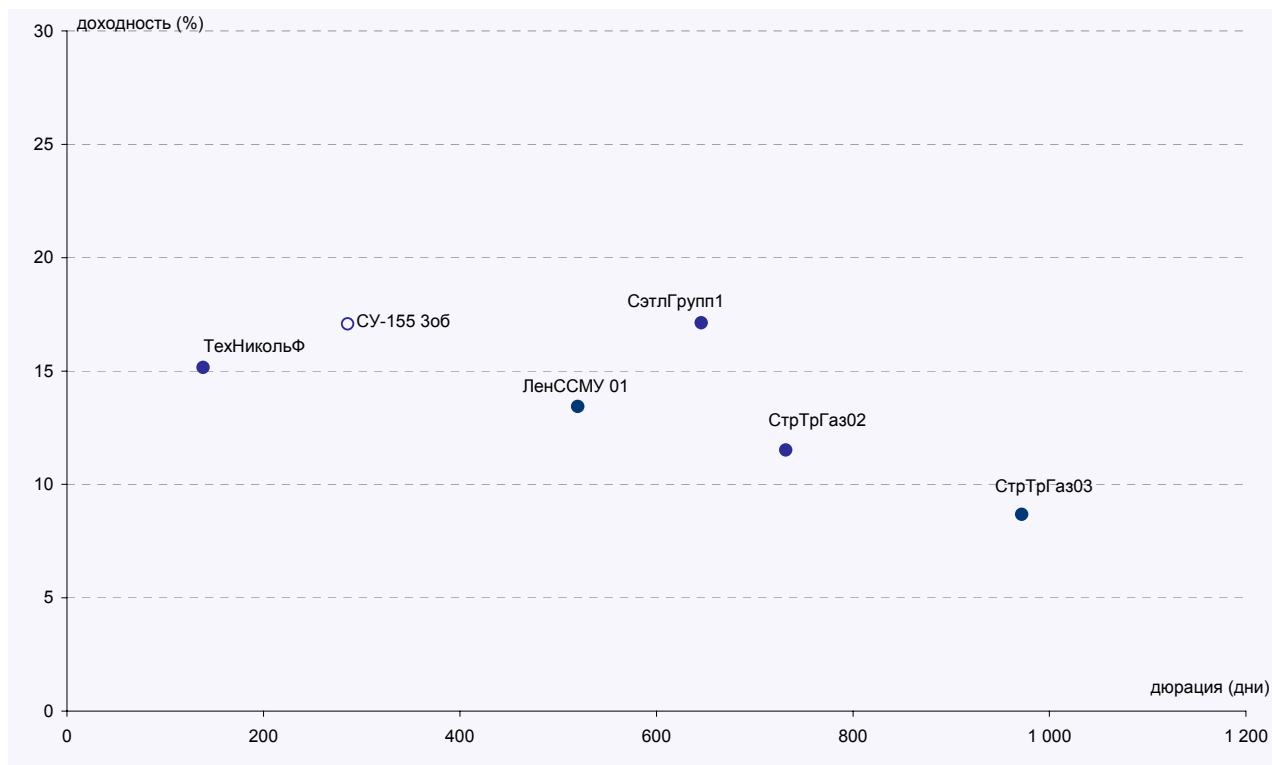
Потребсектор и АПК, Ритейл



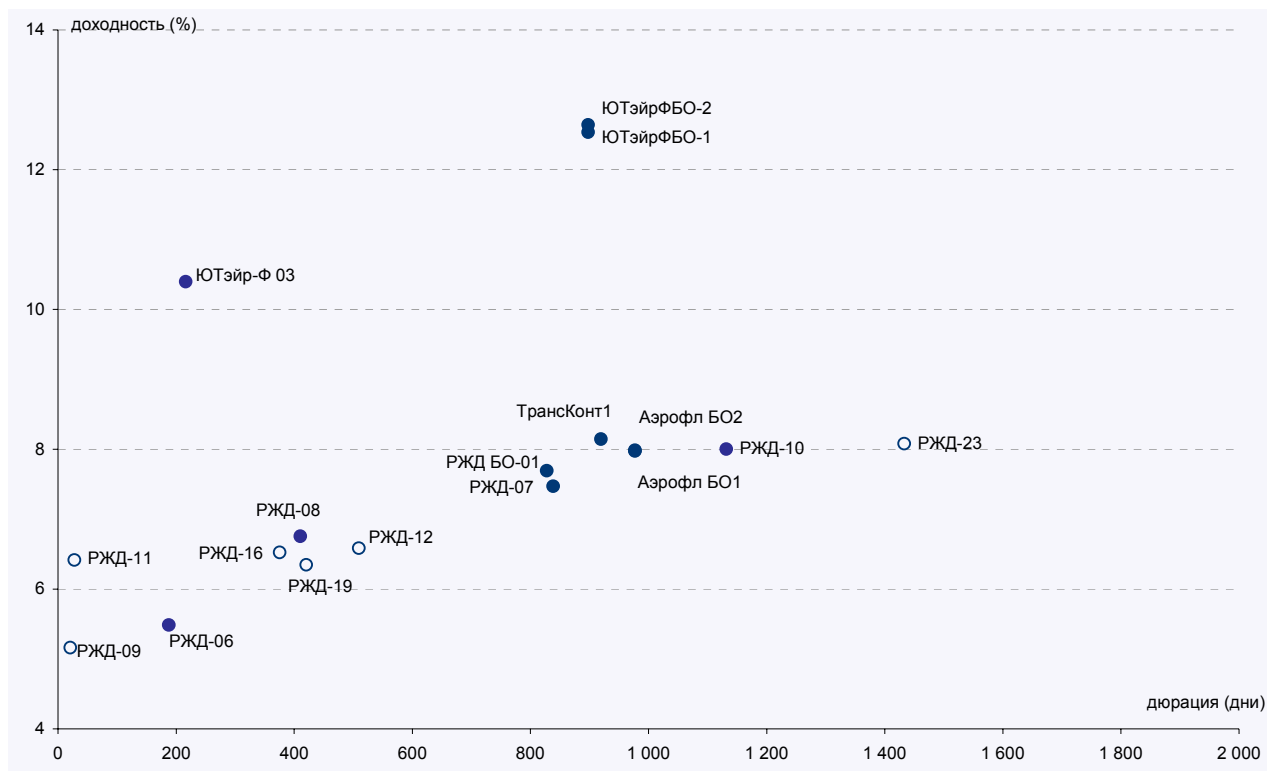
Телекоммуникации и медиа



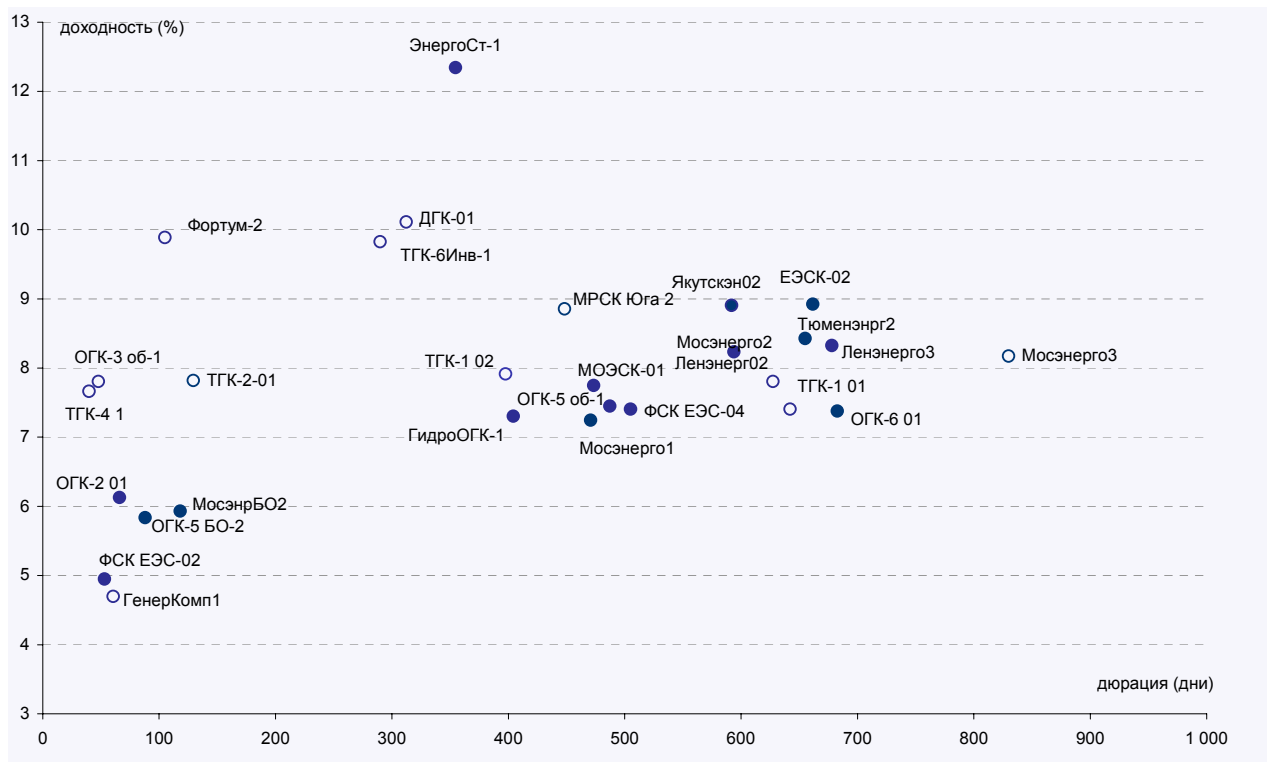
Строительство, девелопмент и стройматериалы



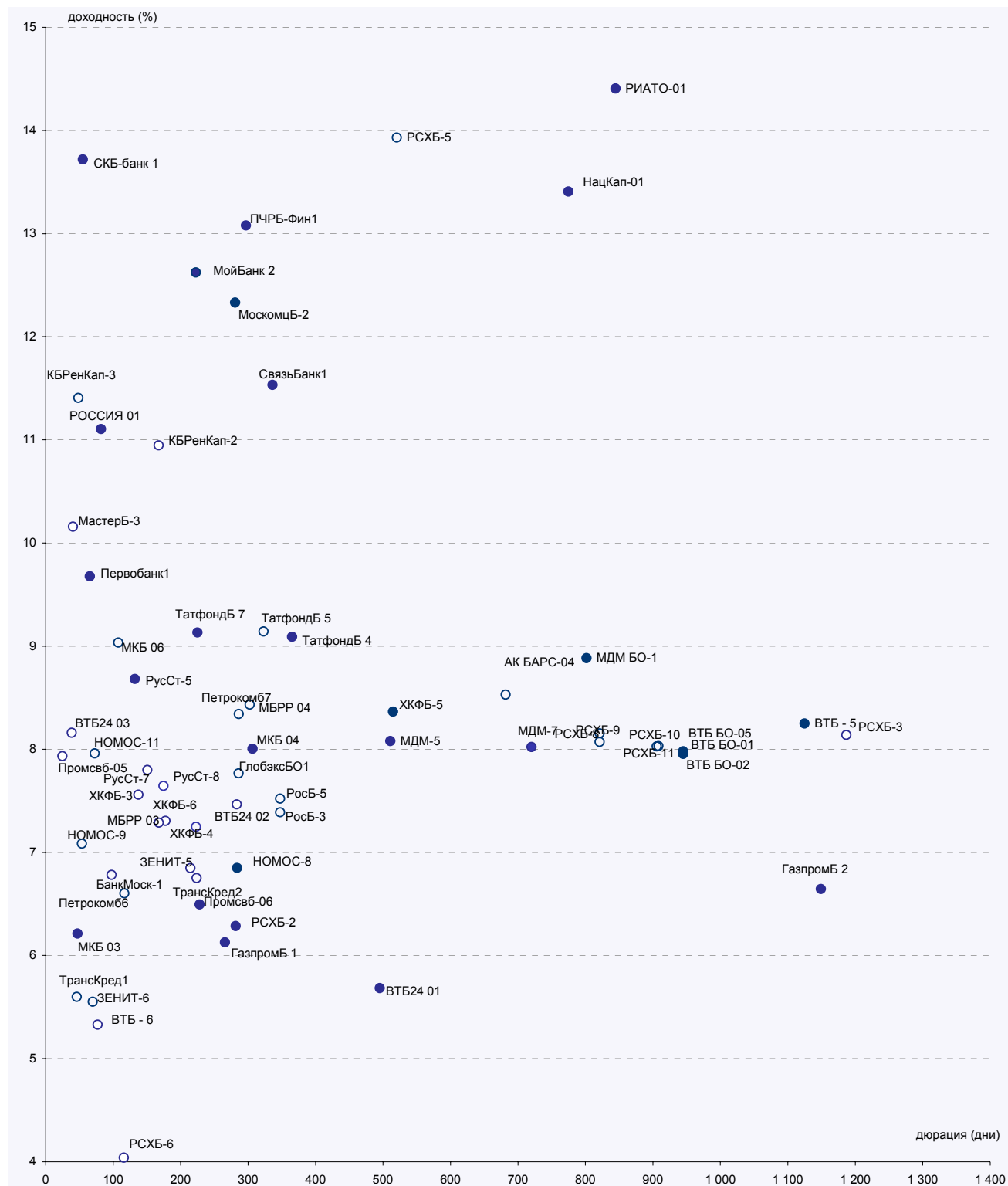
Транспорт



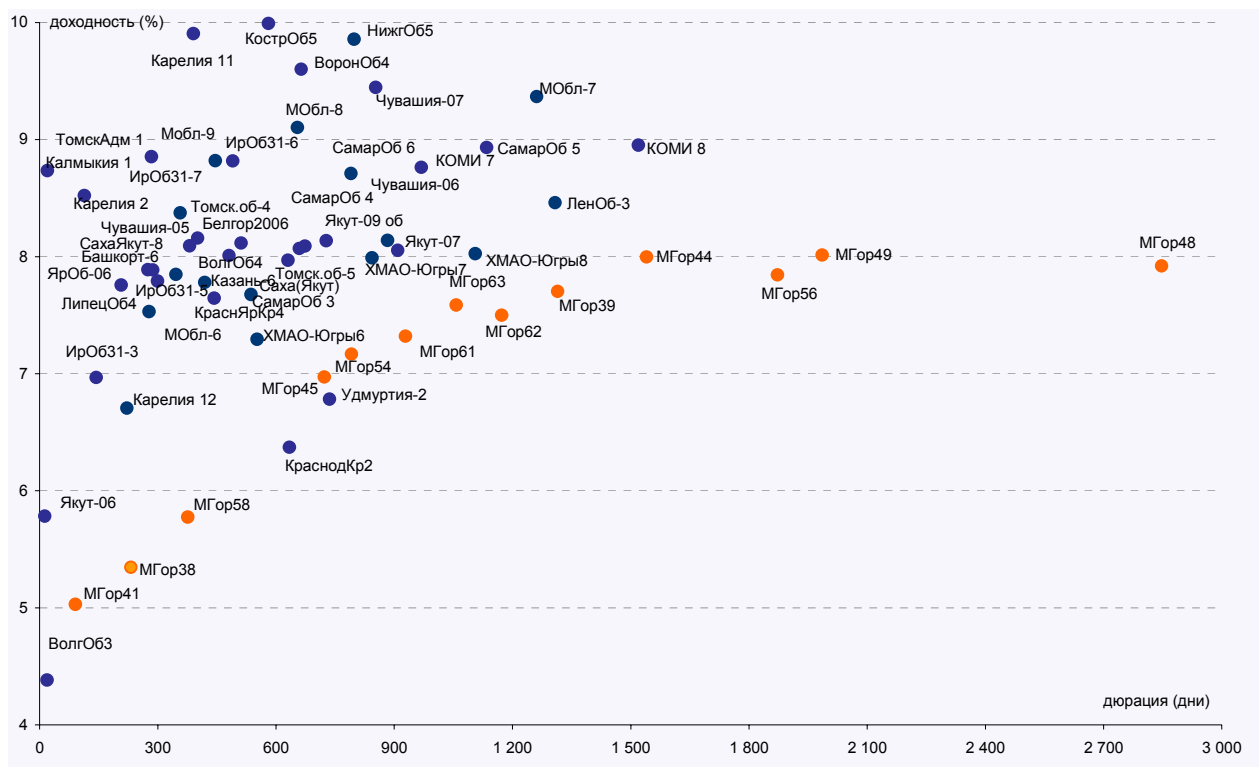
Энергетика



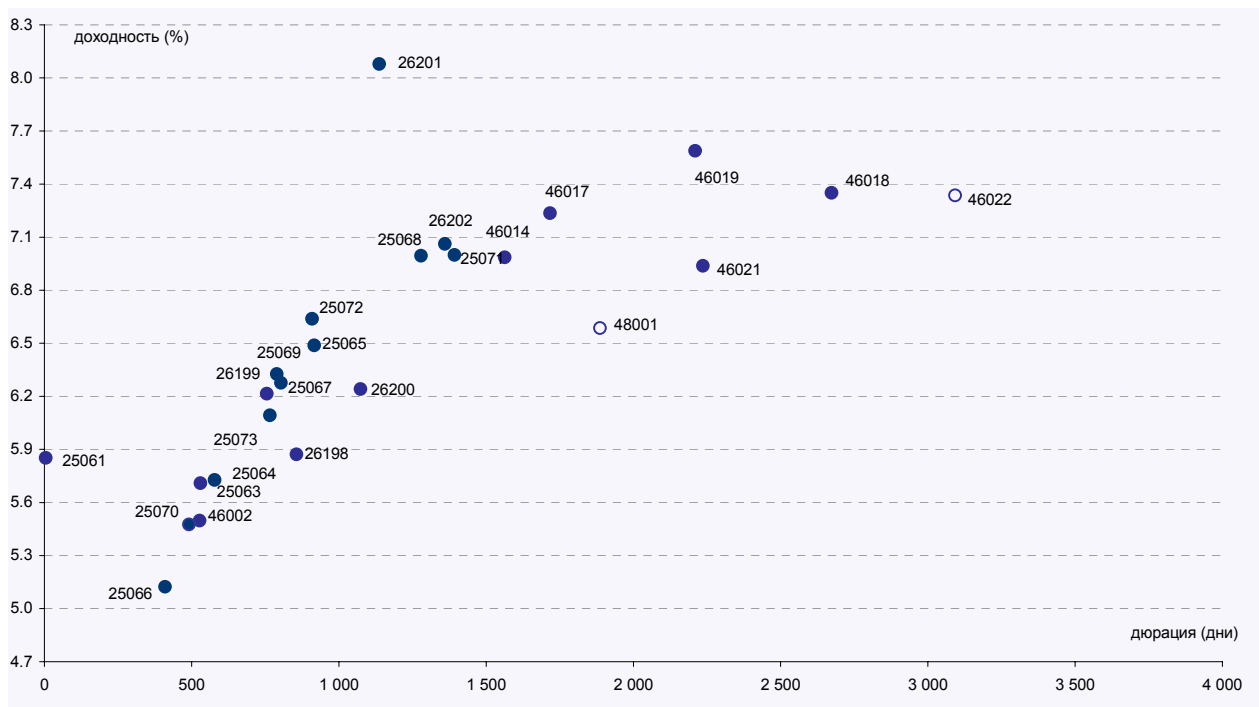
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.