

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

6 марта 2009 года

Новость дня:

В феврале 2009 года Банк России купил 861,8 млн долл. и 98,97 млн евро.

Новости эмитентов.....стр 2

- НБ «ТРАСТ»: при расчетах с «Роснефтью» не обойдется без помощи ЦБ.
- ВТБ, ВТБ24, МОЭК, ТГК-10, КАМАЗ, Вестер, РЖД, Русское море, Рольф., Ситроникс.

Денежный рынок.....стр 7

- Рубль растет на данных торгового баланса.
- За прошлую неделю золотовалютные резервы РФ увеличились на 2,4 млрд долл.

Долговые рынкистр 8

- Инвесторы ждут госкупки UST.
- Russia-30 временная стабилизация.
- Спрос на короткие банковские евробонды.
- Рублевый рынок: облигации СИБУРа – «главный герой» сделок РЕПО с ЦБ.
- Талосто – «пан или пропал»?

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.81%	-16	60
Russia-30	9.86%	-8	3
ОФЗ 46018	11.75%	0	321
ОФЗ 25059	12.35%	1	65
Газпром-8	12.84%	1	178
РЖД-6	17.10%	2	480
АИЖК-8	18.20%	0	-397
ВТБ - 5	12.45%	47	-115
Россельхб-6	15.25%	0	538
МосОбл-8	38.31%	36	447

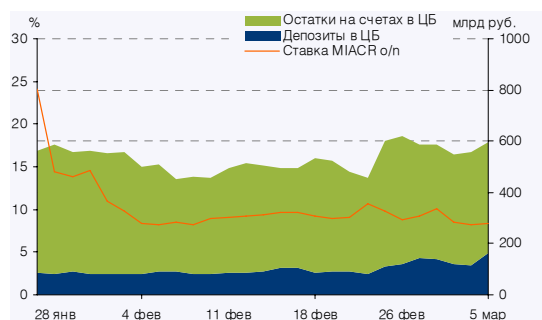
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.55%	10	28
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 151.50	37	122
CDX HY 5Y	1 826.74	62	680

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	671.91	-2.0%	8.5%
RTS	559.09	-0.7%	-11.5%
S&P 500	682.55	-4.3%	-24.4%
DAX	3 695.49	-5.0%	-23.2%
NIKKEI	7 433.49	2.0%	-16.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	43.00	-3.9%	2.8%
Нефть WTI	43.61	-3.9%	-2.2%
Золото	932.40	2.9%	5.7%
Никель LME 3 M	9 825.00	-2.0%	-16.0%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Вчера Банк Англии и Европейский Центробанк (ЕЦБ) снизили процентные ставки. Банк Англии — с 1% до 0,5%, самого низкого уровня со времени своего основания в 1694 году. ЕЦБ снизил ставку с 2% до 1,5%. Это тоже минимальное значение с 1999 года, когда ЕЦБ начал контролировать денежную политику еврозоны.
- Государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах, сократился за январь–февраль 2009 года на 0,6% до 1,413 млрд руб. на 1 марта 2009 года. В структуре внутреннего госдолга большая часть – 62,41% – приходилась на ОФЗ–АД на общую сумму 882,026 млрд руб. ОФЗ–ПД составляли 329,999 млрд руб. /23,35%/, ГСО–ФПС – 132 млрд руб. /9,34%/, ОФЗ–ФК – 33,828 млрд руб. /2,39 %/, ГСО–ППС – 35,415 млрд руб. /2,51%/.
- С 24 февраля по 2 марта 2009 года объем денежной базы в узком определении сократился на 65,9 млрд руб. до 3,716 трлн руб.
- С 20 по 27 февраля 2009 года объем золотовалютных резервов увеличился на 2,4 млрд до 384,3 млрд долл.
- Минфин пересмотрел модели портфелей резервного фонда и фонда национального благосостояния (ФНБ): 100% валютных средств ФНБ и 95% средств резервного фонда должны с марта инвестироваться в долговые обязательства иностранных государств. Ранее в эти активы разрешалось вкладывать до 80% резервов.
- ФТС опубликовало уточненные данные по внешней торговле РФ за январь 2009 года:

Экспорт России важнейших товаров в январе 2009 года			
наименование	тыс. тонн	млн долл.	Доля в экспорте
Уголь каменный	3 933	351	2.1%
Нефть сырая	18 643	5 546	32.6%
Нефтепродукты	9 374	2 779	16.3%
Дизельное топливо	3 254	1 445	8.5%
Мазут	4 687	910	5.3%
Газ природный, млрд. куб. м	6	1 907	11.2%
Удобрения минеральные азотные	671	207	1.2%
Удобрения минеральные калийные	350	208	1.2%
Черные металлы	2 372	1 067	6.3%
Полуфабрикаты из углеродистой стали	1 073	403	2.4%
Прокат плоский из углеродистой стали	590	253	1.5%
Алюминий необработанный	263	482	2.8%
Машины и оборудование	-	722	4.2%
Всего		17 016	

Источник: данные ФТС

- Центральный банк РФ проведет 10 марта 2009 года на ММВБ аукцион для кредитных организаций по предоставлению кредитов без обеспечения. Объем предложения составит 15 млрд руб. Минимальная процентная ставка определена на уровне 16% годовых.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «ЭГИДА» приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 01. Прежним агентом по приобретению выступало ЗАО «Транскапиталбанк». Новым агентом назначено ООО «Дилерская фирма M&S».
- Ставка 10–12–го купонов по облигациям ООО «Барклайс Банк» серии 01 определена в размере 12% годовых. Купонный доход за 10–й купонный период составит 29,92 руб. в расчете на одну облигацию.
- ОАО «Рыбинсккабель» исполнило оферту по облигациям серии 01, выкупив в рамках оферты 8,60% выпуска объемом 1 млрд руб.
- ОАО «АКБ «Московский Банк Реконструкции и Развития» в полном объеме разместило облигации серии 04 на 5 млрд руб. Ставка по 1–му и 2–му купонам составила 15% годовых.
- ОАО «Башкирэнерго» назначило ставку 13–20 купонов по облигациям третьей серии объемом 1,5 млрд руб. в размере 8,3% годовых.
- ОАО «РЖД» 12 марта начнет размещение облигаций серии 10 и 13 объемом по 15 млрд руб. каждый.
- ЗАО «Искрасофт» выплатило купонный доход по облигациям серии 02 с допущением технического дефолта. Общий объем выплат по купону составил 18,7 млн руб. Напомним, 3 марта 2009 года Компания допустила технический дефолт по выплате купонного дохода по своим облигациям серии 02, также Эмитентом не были исполнены обязательства по оферте. Объем предъявленных к оферте облигаций составил 202,4 млн руб.
- Инвестиционный банк Кит Финанс установил ставку 5 и 6–го купонов по облигациям серии 02 (объемом 2 млрд руб.) в размере 13% годовых.

Рейтинги

- S&P понизило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг Delance Ltd. являющейся холдинговой компанией Группы «Рольф» с уровня «BB–» до уровня «B», прогноз «негативный». Снижение рейтинга является следствием ожидания ухудшения показателей ликвидности Группы, в условиях снижения спроса на автомобили иностранных марок на российском рынке. Напомним, что предыдущее рейтинговое действие агентства в отношении Группы «Рольф» было в декабре прошлого года, когда Компании был пересмотрен прогноз по рейтингу со «стабильного» на «негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Группа ВТБ в этом году, вероятно, получит убыток, сообщил вчера на встрече с миноритарными акционерами финдиректор Банка Николай Цехомский. Поэтому дивиденды за 2009 г. вряд ли будут выплачены, предупредил он. Лишиться прибыли в 2009 году ВТБ может из-за необходимости создавать большие резервы по проблемным кредитам, объяснил Цехомский. За декабрь — январь резервы головного банка группы выросли более чем в два раза — с 24 млрд руб. до 55,88 млрд руб., тогда как кредитный портфель за тот же период вырос на 20% — с 1,75 трлн руб. до 2,1 трлн руб. Доля резервов, таким образом, увеличилась с 1,37% до 2,66%. /Ведомости/

- **ВТБ** обсуждает возможность ограниченного выкупа собственных акций, сообщил финансовый директор Банка Николай Цехомский на встрече с миноритарными акционерами. Кроме того, Банк планирует разместить среди существующих акционеров допэмиссию на 200 млрд руб. /РИА Новости, Ведомости/
- **ВТБ 24** в 2008 году, по предварительным данным, увеличил чистую прибыль по МСФО в 5 раз по сравнению с 2007 годом — до 6,1 млрд руб. с 1,2 млрд руб., сообщил первый зампред правления Банка Д.Руденко. Кредитный портфель ВТБ 24 в прошлом году удвоился — до 349 млрд руб., активы на конец года составили 600 млрд руб. Касаясь планов Банка на 2009 год, Руденко отметил, что ВТБ 24 планирует увеличить свою долю на рынке вкладов населения до 6,5% с нынешних 5,2%, а долю на рынке кредитов — до 9,5% с 8,7%. В 2009 году Банк может снизить чистую прибыль по МСФО в 2 раза — до 3 млрд руб. из-за увеличения резервов. По словам финансового директора М.Березова, по итогам 2009 года согласно бизнес-плану ВТБ 24 доля просроченной задолженности от общего размера ссудного портфеля может достичь 6–7%. /РИА Новости, РБК daily/
- По прогнозам ЦБ, в соответствии с консервативным сценарием развития объем просроченных кредитов может составить 10%, а при пессимистическом сценарии — 12%. Директор департамента банковского регулирования и надзора ЦБ Симановский отметил, что на 1 февраля 2009 года объем просроченной задолженности равнялся почти 2,7%, на конец I квартала он достигнет уровня 4,5–5%. /Прайм-ТАСС/
- В настоящее время определен перечень 24 кредитных организаций, в том числе 12 московских, куда в первоочередном порядке назначены уполномоченные представители Банка России. Они появились в кредитных организациях, получивших средства от госкорпорации «Внешэкономбанк», от Банка России, от Министерства финансов РФ, а также от АСВ. Деятельность уполномоченных представителей Банка России может осуществляться до дня полного исполнения кредитной организацией обязательств по полученным средствам. Перечень кредитных организаций, в которые назначены уполномоченные представители Банка России: ОАО «Газпромбанк», ОАО Банк ВТБ, ОАО «Альфа-Банк», Сбербанк России ОАО, ОАО Банк «Петрокоммерц», ОАО «Транскредитбанк», ОАО АКБ «Росбанк», ОАО «Уралсиб», АКБ «Союз» (ОАО), ОАО «МДМ-банк», ООО «БТА банк», ЗАО «Райффайзенбанк», ОАО КБ «Агроимпульс», ОАО «УРСА банк», ОАО «АК Барс» банк», ОАО «АИКБ «Татфондбанк», ОАО КБ «Центр-инвест», ОАО «Банк «Санкт-Петербург», ОАО «Балтинвестбанк», ООО «Русфинанс банк», ОАО «Первобанк», ОАО «УБРиР», ОАО «СКБ-банк», ОАО Ханты-Мансийский банк. /Прайм-ТАСС/

НБ «ТРАСТ»: при расчетах с «Роснефтью» не обойдется без помощи ЦБ.

В ближайшее время может завершиться давнее дело о взыскании с ОАО «Национальный банк «ТРАСТ» около 2,5 млрд руб. в пользу «Роснефти». Стороны начали переговоры об урегулировании спора после того, как нефтекомпания добилась ареста имущества Банка на сумму, равную сумме претензий. Напомним, что в 2005 году ЮКОС подал иск к ОАО «Инвестиционный банк «ТРАСТ», которое до конца 2004 года было связано с ЮКОСом через МФО МЕНАТЕП, владевшее контрольным пакетом акций банка. ЮКОС требовал от ТРАСТА возместить убытки из-за утраты векселей ООО «Технопромстройпроект» и ООО «Индустрия-Импульс». В процессе банкротства ЮКОСа требования к ТРАСТу приобрела «Роснефть», а инвестиционный банк «ТРАСТ» 7 ноября прошлого года был присоединен к НБ «ТРАСТ». «Роснефть» потребовала с НБ «Траст» стоимость векселей с процентами, всего 2,52 млрд руб.

Принимая во внимание текущую ситуацию в финансовом секторе, мы думаем, что будет разработан график платежей, который позволит исполнить обязательство с минимальной нагрузкой на финансовое состояние Банка, поскольку одновременно расплатиться с имеющимися краткосрочными долгами перед ЦБ и «Роснефтью» за счет собственных ресурсов ему будет не по силам.

Текущая состояние Банка на 1 февраля 2009 года можно назвать «средне-пессимистичным». Во-первых, у НБ «ТРАСТ» довольно высокие уровень просрочки по кредитному портфелю и объемы резервирования в размере 8,6% и 9,3% соответственно. При этом большая часть портфеля представлена кредитами физических лиц со срочностью выше года. Во-вторых, у Банка существенный

портфель ценных бумаг – около 30% активов. Мы предполагаем, что в прошлом году Банк воспользовался правом реклассификации ценных бумаг, поэтому рыночная стоимость портфеля ниже, а убытки, фактически, остаются на балансе. В-третьих, почти 20% пассивов (15 млрд руб.) сформировано за счет кредитов ЦБ, что при начавшемся ужесточении его политики может нести дополнительный риск устойчивости Банка. При этом регулятору есть к чему «придаться», поскольку соизмеримая с кредитами ЦБ сумма числится как «Кредиты и депозиты, предоставленные банкам–нерезидентам». С другой стороны, при необходимости в кратчайшие сроки выплатить «Роснефти» 2,52 млрд руб., Банк может снять необходимую сумму с этих самых депозитов. Однако, как мы уже говорили, одновременно расплатиться с ЦБ и «Роснефтью» Банк не сможет.

Скорее всего, ЦБ также пойдет на встречу НБ «ТРАСТ» и текущие кредиты регулятора будут рефинансированы. Не последнюю роль в принятии данного решения, как нам кажется, сыграет 18 млрд руб. депозитов физлиц, числящихся на депозитах Банка.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно подсчетам Федеральной Таможенной Службы, российскими нефтяными компаниями в январе 2009 года было экспортировано на 20,5% нефтепродуктов больше чем за аналогичный период прошлого года. При этом доходы от экспорта сократились на 42% и составили 2, 779 млрд долл. /ФТС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Минпромторг отказался рассматривать заявление ММК, «Северстали» и НЛМК о введении защитной пошлины на импорт проката с оцинкованным покрытием. /Ведомости/
- В январе 2009 года экспорт черных металлов из России сократился на 26,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 2,37 млн тонн. В стоимостном выражении снижение составило 39,6% до 1,06 млрд долл. /ФТС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Совет директоров ОАО «Московская объединенная энергетическая компания» приняло решение о приостановке допэмиссии акций на 74,89 млрд руб.. Напомним, что размещений акций было начато 17 декабря 2008 года. Часть эмиссии должна быть оплачена правительством Москвы в виде имущества теплоэнергетической инфраструктуры города. Таким образом, Компания должна была консолидировать теплоэнергетические активы Московского региона. Приостановка допэмиссии является следствием необходимости увеличения сроков регистрации прав собственности на имущество, вносимое в уставный капитал Компании. /www.energyland.info/
- Финская компания Fortum, являющаяся основным акционером ОАО «ТГК–10», не собирается сокращать объемы инвестиционной программы. Напомним, что суммарная стоимость инвестиционной программы на 2007–2013 годы составляет 2,5 млрд евро. В течение 2007–2008 годов уже было проинвестировано 400 млн евро. Таким образом, оставшийся объем финансирования капитальных затрат составляет 2,1 млрд евро. Согласно данным отчетности, за девять месяцев 2008 года объем денежных средств на

счетах Компании составляет 947,7 млн евро (40,4 млрд руб.). Исходя из этого, недостаток средств до 2013 года составляет 1,1 млрд евро. Очевидно, что реализация инвестпрограммы будет проходить не без помощи Fortum. /Прайм–ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **КАМАЗ** в четвертый раз останавливает конвейер, в этот раз на десять дней: с 6 по 16 марта. Напомним, что ранее Завод три раза останавливал производство: с 24 ноября по 7 декабря 2008 года, с 23 декабря по 19 января и с 29 января по 11 февраля. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Федеральная Сеть **«Вестер»** реализует антикризисную программу, рассчитанную на период март – июнь 2009 года. Компания ведет работу по погашению просроченной задолженности перед поставщиками, которая на сегодняшний момент составляет порядка 400 млн руб. С ноября 2008 года ее объем сократился в три раза с 1,1 млрд руб. К июню 2009 года торговая сеть планирует выйти на докризисный уровень оборота августа 2008 года. /www.vester.ru/

ТРАНСПОРТ

- По заявлению вице-премьера РФ Сергея Иванова, **РЖД** получит 2 млрд руб. для перевозки на Дальний Восток легковых автомобилей созданных на территории европейской части России. /www.interfax.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- В соответствии с решением Совета директоров **ОАО «Группа компаний «Русское море»** о реструктуризации дебютного облигационного займа ЗАО «Русское море» объемом 2 млрд руб., Компания находится в процессе выбора агента по реструктуризации. По условиям выпуска ближайшее исполнение Эмитентом обязательств по займу наступает 19 марта 2009 года – выплата купонного дохода. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **«Ситроникс»** пытается договориться с держателями его облигаций (объем выпуска 3 млрд руб.) не предъявлять бумаги к погашению, поскольку Компания не располагает необходимыми средствами, чтобы исполнить обязательство по оферте 26 марта. Как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», Эмитент предложит инвесторам оставить бумаги при условии повышения ставки купона, причем повышение может быть ориентировочно в 2 раза (действующая ставка 10% годовых). Главная интрига кроется в том, насколько сговорчивы будут держатели бумаг Ситроникса, поскольку его технический дефолт может «раскрутить» клубок финансовых проблем материнской АФК Система. /Коммерсантъ/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Четверг для денежного рынка выдался довольно скучным днем. С публикацией ФТС весьма оптимистичных данных о внешнеторговом балансе, положительное сальдо которого составило 8,4 млрд долл., стоимость рубля рационально стала повышаться, и окончание торгов корзина встретила на отметке 49,03 руб., что на 21 коп. меньше закрытия предыдущего дня.

За четверг общий показатель ликвидности системы практически не изменился, прибавив 3 млрд до 598 млрд руб. После того, как ЦБ снова сократил лимиты на утреннее РЕПО со 125 до 100 млрд руб., участники снизили однодневную задолженность по таким операциям до 101,8 млрд руб. (-15,3 млрд) и последовательно увеличили объемы средств, привлекаемых по фиксированной ставке – до 168,6 млрд руб. (+21,3 млрд руб.). Сегодня ЦБ в очередной раз уменьшает на 25 млрд руб. максимальный объем средств утреннего аукциона РЕПО.

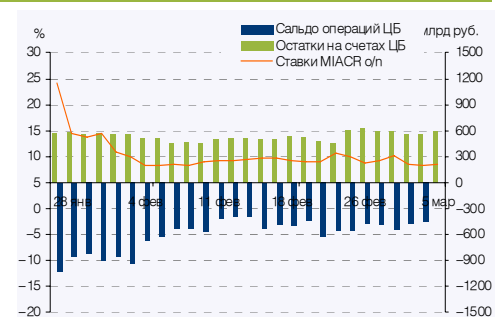
Помимо прочего сегодня ЦБ проводит новый беззалоговый аукцион, где предложит 60 млрд руб. на 6 месяцев. Деньги будут предоставлены 11 марта и, очевидно, предназначены для рефинансирования ранее взятых обязательств – в тот же день банкам предстоит вернуть ЦБ около 166,5 млрд руб. Также ЦБ установил объемы 5 недельного аукциона, который состоится 10 марта, в размере 15 млрд руб. Очевидно, что ресурсов обоих аукционов будет явно недостаточно для полного замещения выбывающих средств. Видимо, Банк России приступил к анонсированной мере по сокращению ликвидности, предоставляемой через аукционы без обеспечения, и из этого следует, что банки будут вынуждены найти альтернативный источник рублевых ресурсов.

Золотовалютные резервы и интервенции ЦБ на валютном рынке.

По данным Банка России с 20 по 27 февраля 2009 года объем золотовалютных резервов увеличился с 381,9 млрд до 384,3 млрд долл. Поскольку за указанный период пара EUR/USD практически не изменилась, а также интервенций ЦБ, в том числе в виде покупок, на валютном рынке не наблюдалось, возможно, рост резервов обусловлен тем, что банки в период налоговых выплат нарастили валютных счетов в ЦБ. Кроме этого, не исключено, что регулятор все-таки, пусть и с минимальными объемами, но присутствует на валютном рынке.

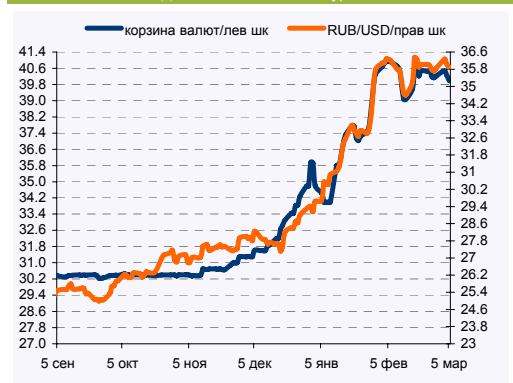
Кстати вчера, Банк России подвел итоги своих февральских операций на валютном рынке. Как и ожидалось, активность ЦБ была невысокой, за указанный месяц регулятор купил 861,8 млн долл. и 98,97 млн евро. При том, что в январе нетто-покупки составили 34,1 млрд долл. и 4,1 млрд евро.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
2 мар	аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 3 месяца
	уплата налога на прибыль
3 мар	аукцион ЦБ объемом 75 млрд руб. сроком на 5 недель
4 мар	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 77.43 млрд руб.
5 мар	аукцион ЖКХ объемом 4 млрд руб. сроком до востребования
	аукцион ЖКХ объемом 25 млрд руб. сроком на 13 дней
6 мар	аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком на 6 месяцев

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Центральным событием вчерашнего дня, определившим настроения глобальных рынков, стало решение Европейского Центрального Банка и Банка Англии. В целом участники рынка уже были готовы к тому, что каждая из ставок будет снижена на 0,5%, то есть до 1,5% ЕЦБ и до 0,5% Банком Англии. Однако мера, которая также была озвучена, а именно намерения Банка Англии выкупать с рынка облигации Минфина Великобритании и корпоративных облигаций на сумму 75 млрд фунтов, была очень живо воспринята – спрос резко вырос.

Американские госбумаги «поддержали» динамику европейского сегмента. Ожидания того, что Минфин США все-таки определиться со сроками и масштабами также анонсированного выкупа госбумаг, следуя примеру Банка Англии, стали одним из главных мотивов для коррекции доходностей UST. Так, 10-летние UST заканчивали торговую сессию с доходностью 2,81% (минус 16 б.п. к уровню закрытия среды). При этом макростатистика по безработице, которая оказалась чуть лучше ожиданий (639 тыс. новых заявок при прогнозе 650 тыс.), как и оказавшееся менее прогнозируемого снижение производственных запасов («-1,9%» против «-3,5%») не оказала какого-либо ощутимого влияния. Напротив, негативные новости о возможном банкротстве General Motors, а также разочарование относительно новостей по увеличению антикризисных мер в Китае (увеличения не планируется) привели к дополнительному спросу на UST.

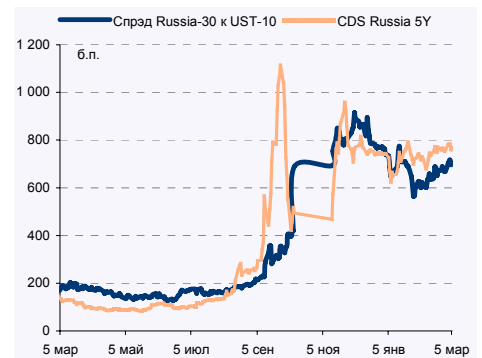
Сегодняшний день европейские рынки также начинают с заметного роста котировок госбумаг и ощутимого укрепления евро к доллару. На этом фоне мы ожидаем продолжения «ралли» и в UST, к тому же на сегодня приходится довольно ощутимая порция макростатистики по занятости и потребительскому кредитованию, которая вполне может содействовать укреплению «защитных» позиций. «Противостоять» этому будет фактор анонсированного предложения следующей недели, в результате в сегменте UST ожидается весьма высокая волатильность.

Сегмент суверенных российских долгов вчера выглядел довольно стабильным на фоне общего ажиотажа. После восстановления в среду котировки Russia-30 вчера оставались в диапазоне 87,5% – 87,75%. CDS России также оставался довольно стабильным на уровне 770 – 780 б.п.

В корпоративных выпусках основная активность участников была сосредоточена в коротких выпусках. Интерес на покупку мы наблюдали в бумагах банковского сектора, в частности, ТрансКредитБанк-10, Промсвязьбанк-10, Межпромбанк-10, также можно отметить интерес на покупку в облигациях Система-11и Северсталь-13.

Рублевый рынок «не выпускает» из зоны особого внимания участников сегмент сделок РЕПО, где главным персонажем последних дней являются выпуски Холдинга СИБУР, ранее находившиеся в «тени» и не отличающиеся особой ликвидностью. Ситуация резко поменялась с того момента, как появилось возможность реповать их в ЦБ. При этом существующее ограничение срочности операций – 1 или 7 дней вполне объясняет «стабильность» присутствия бумаг в списке участников сделок.

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



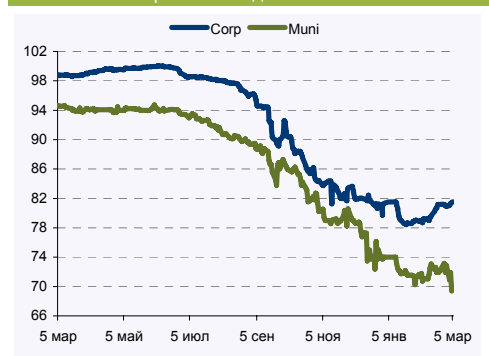
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть марки Urals 2008 - 2009 гг.



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

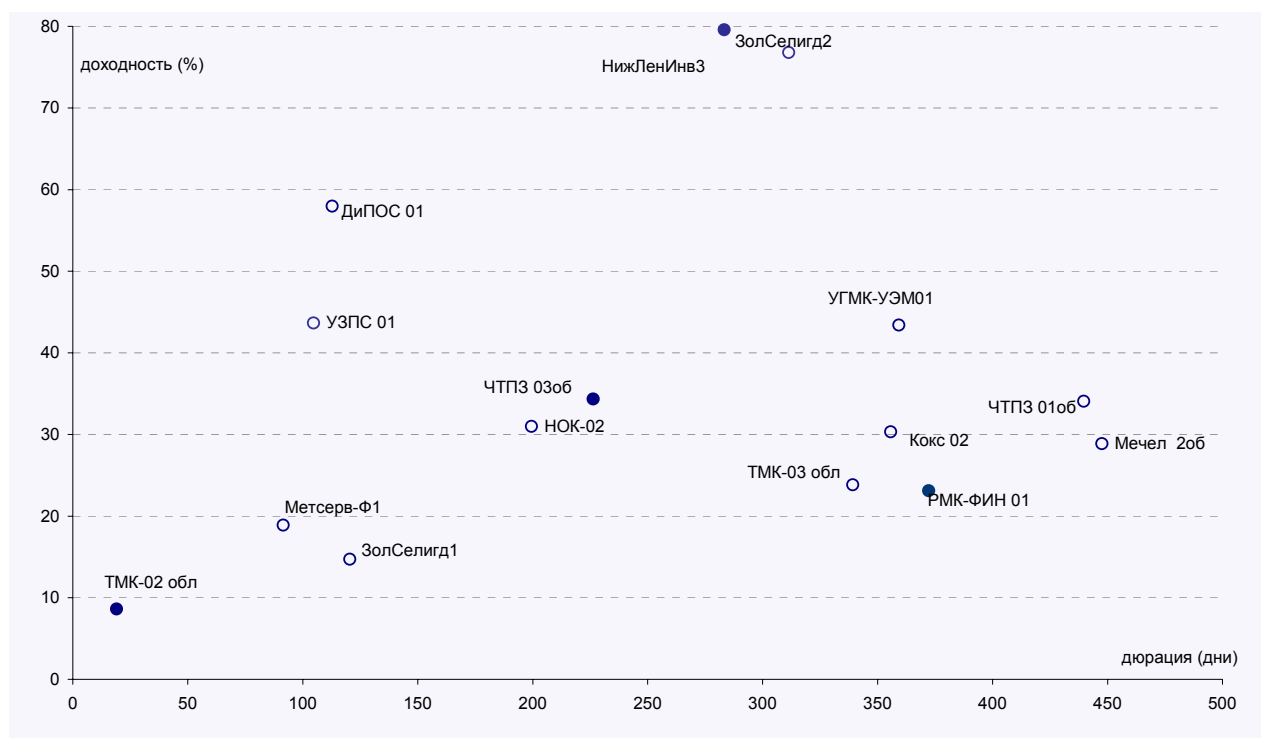
Наиболее примечательным в отношении прочих бумаг, пожалуй, являются продолжающийся агрессивный sell-off облигаций «ГАЗ – Финанс». Вероятно, после того, как на рынке стали появляться отдельные детали по схеме планируемой реструктуризации (отметим, что публичного раскрытия данной информации среди недержателей облигаций еще не было), их негативный оттенок стал поводом для паники, особенно у «розничных» держателей. В результате, бумаги подешевели еще более чем на 4% и сейчас они котируются уже в диапазоне 17% – 18%.

Продолжая тему реструктуризаций, не можем не отметить появление сообщения от компании «Русское море», которое объявило об «открытой вакансии» агента по реструктуризации, осознав, что не сможет самостоятельно произвести расчеты с держателями бумаг даже при выплате купона, приходящейся уже на 19 марта.

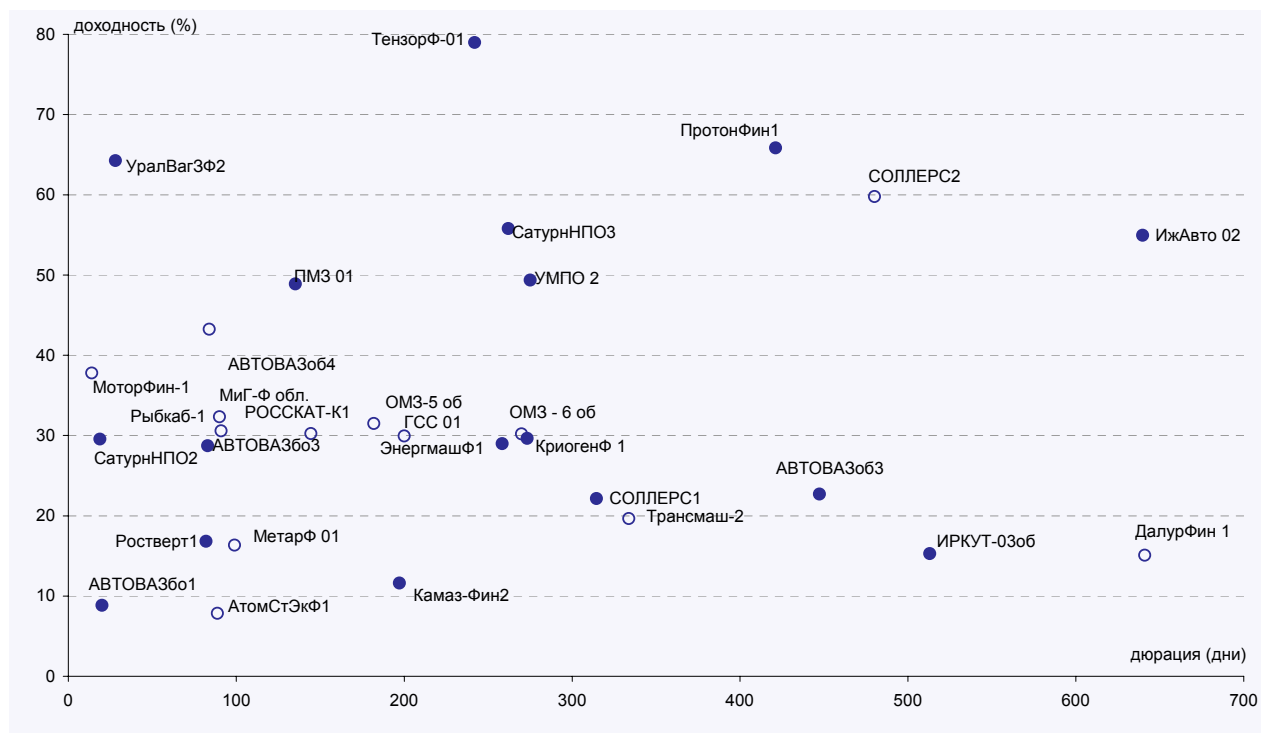
Центральным событием сегодняшнего дня станет очередной беззалоговый аукцион ЦБ, на котором участникам будет предложено 60 млрд руб. сроком на 6 месяцев.

Корпоративные выплаты, которые будут сегодня в центре внимания – это выплаты Камской долины с держателями облигаций серии 03 по купону, а также окончательные расчеты по купону и погашение облигаций компанией Талосто. На наш взгляд, если компании не удалось заранее подготовиться и решить финансовые проблемы, которые были актуальны для нее в конце прошлого года, то весьма велика вероятность появления нового имени в списке пока технических дефолтов.

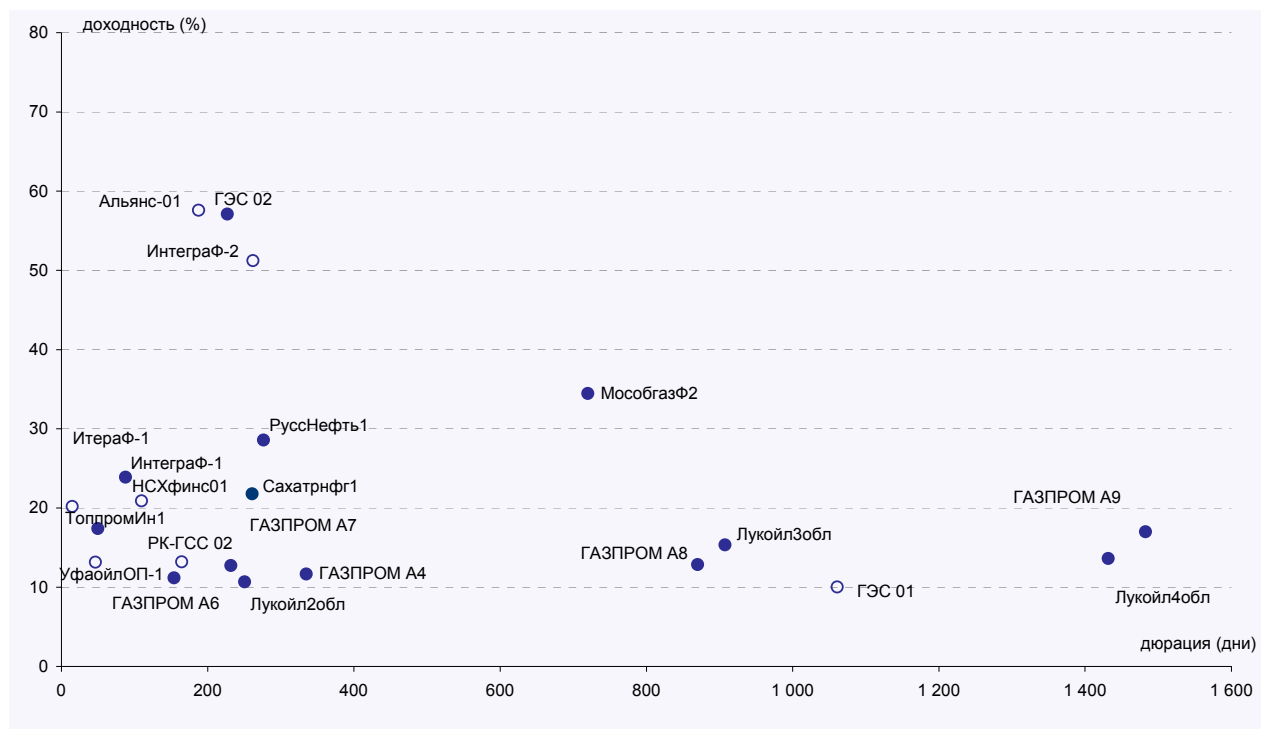
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



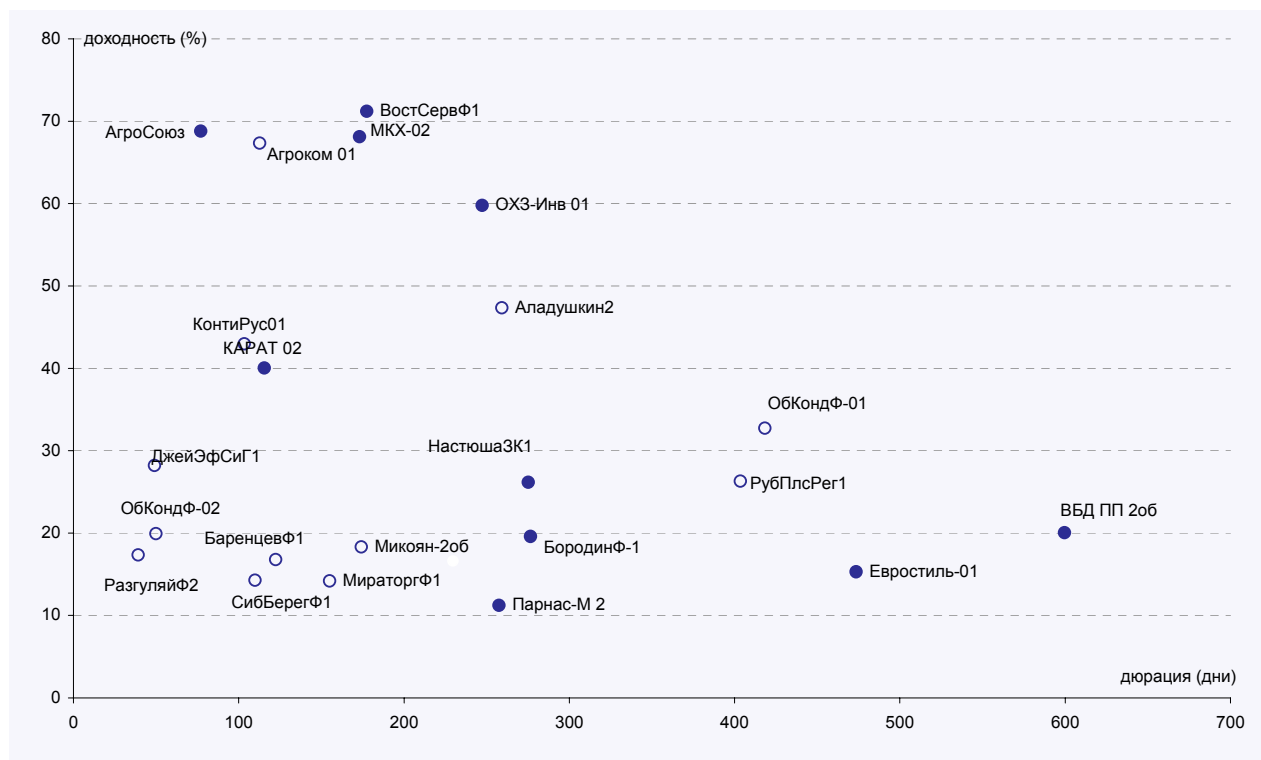
Машиностроение



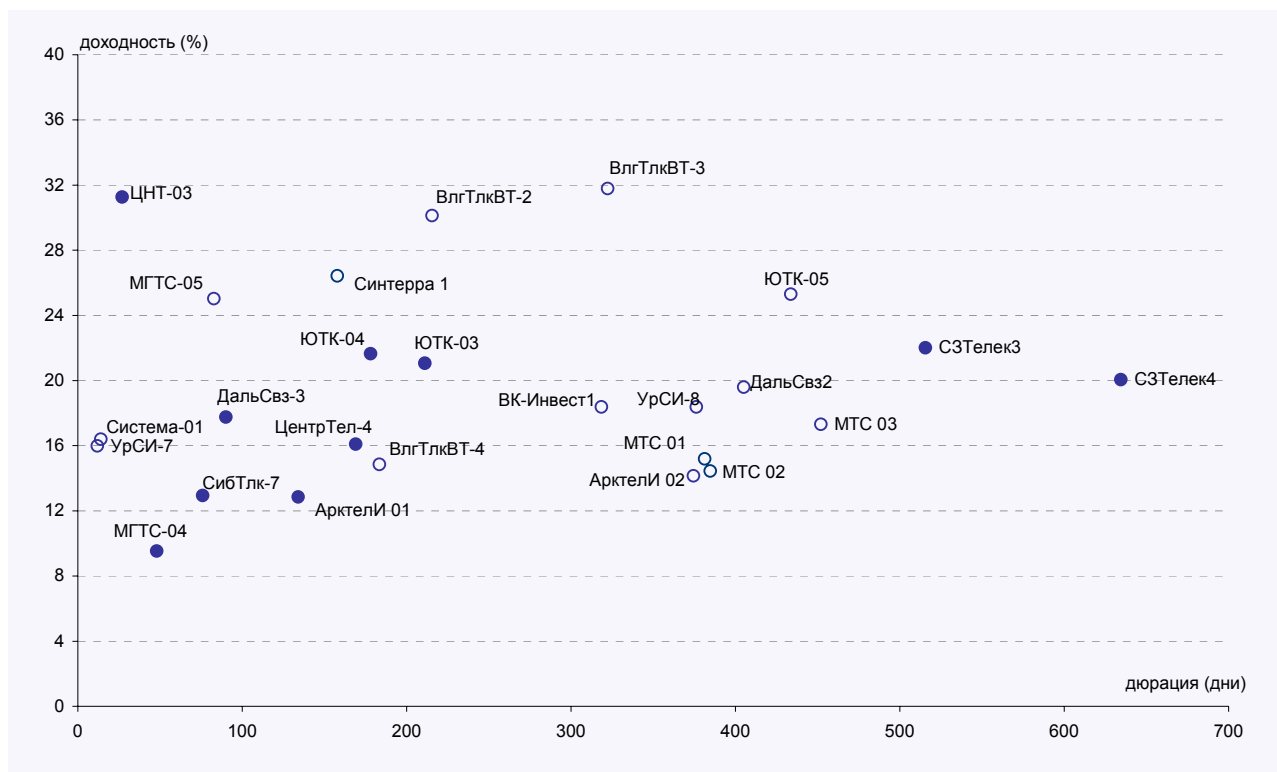
Нефтегазовый сектор



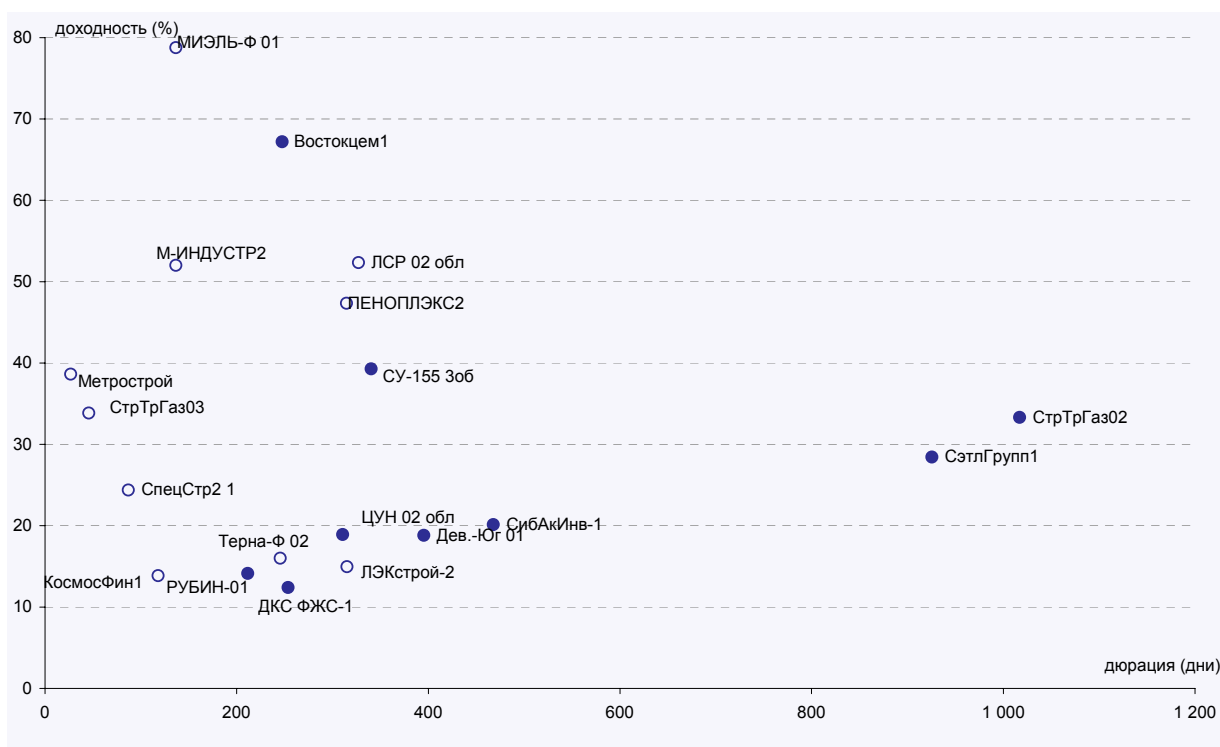
Потребсектор и АПК



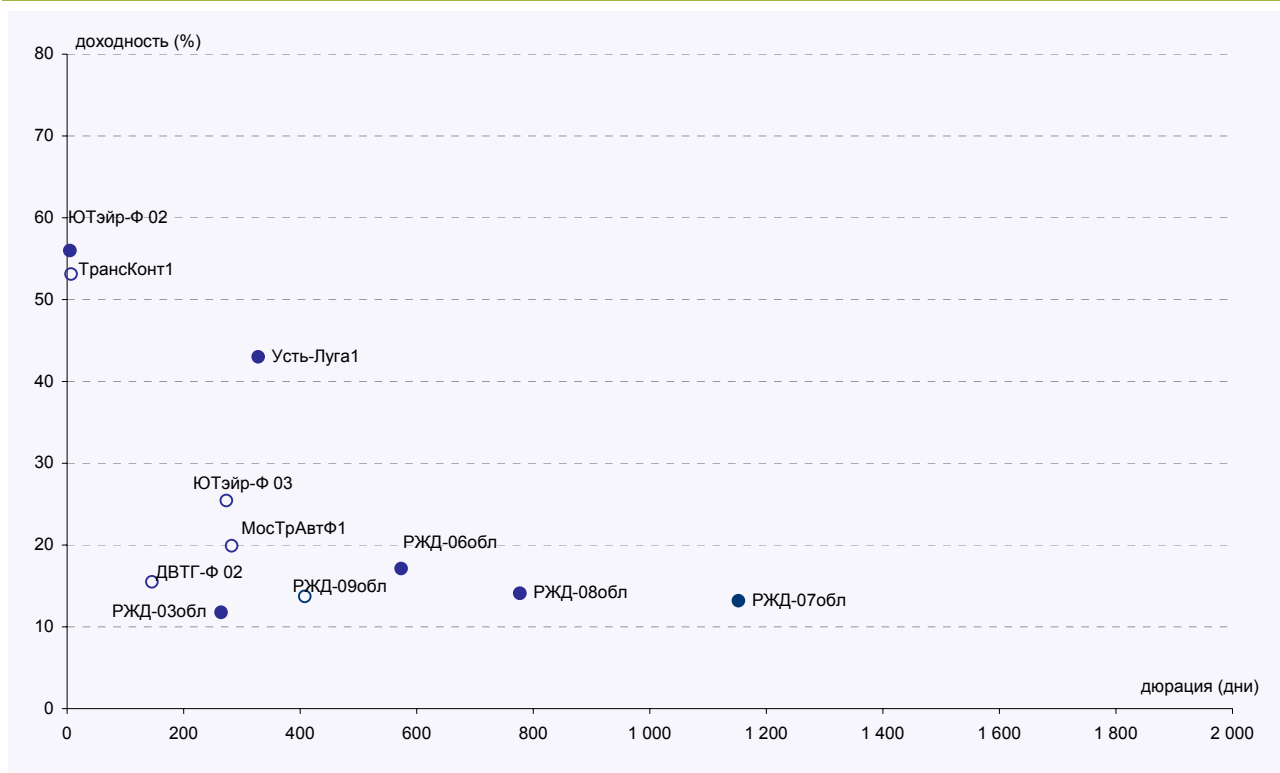
Телекоммуникации и медиа



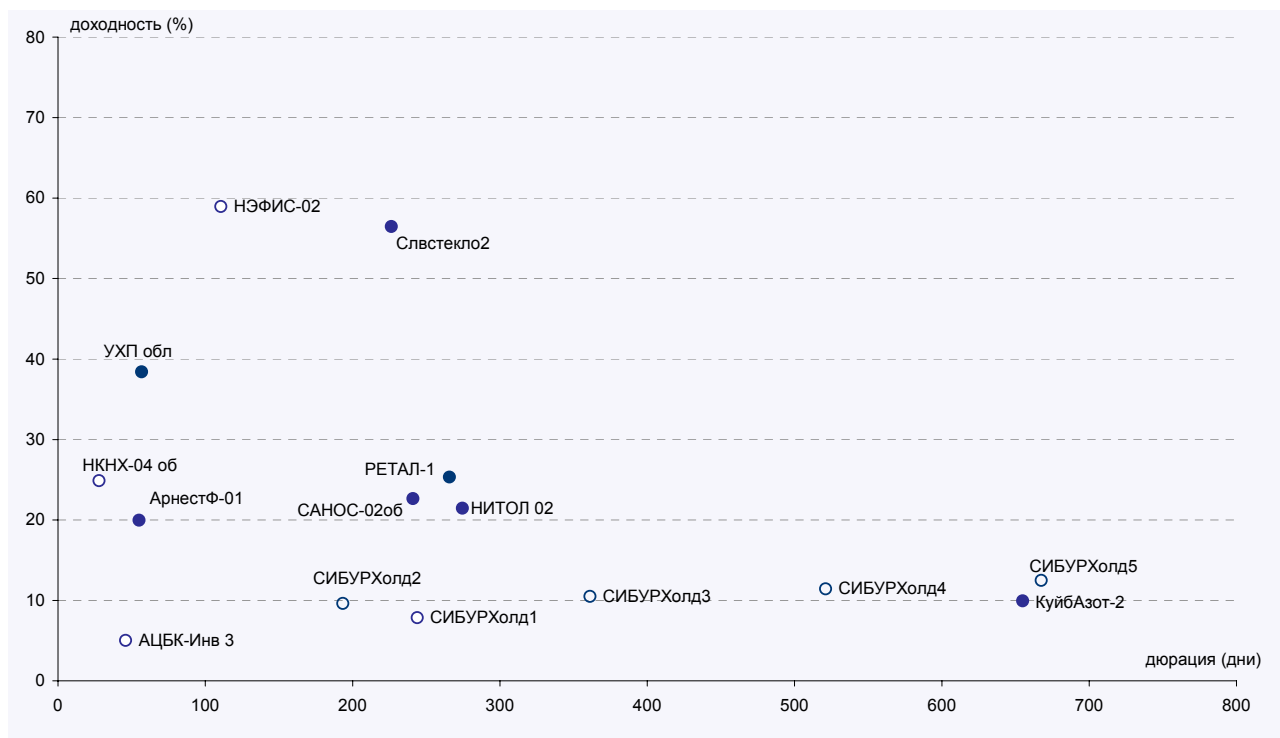
Строительство, девелопмент и стройматериалы



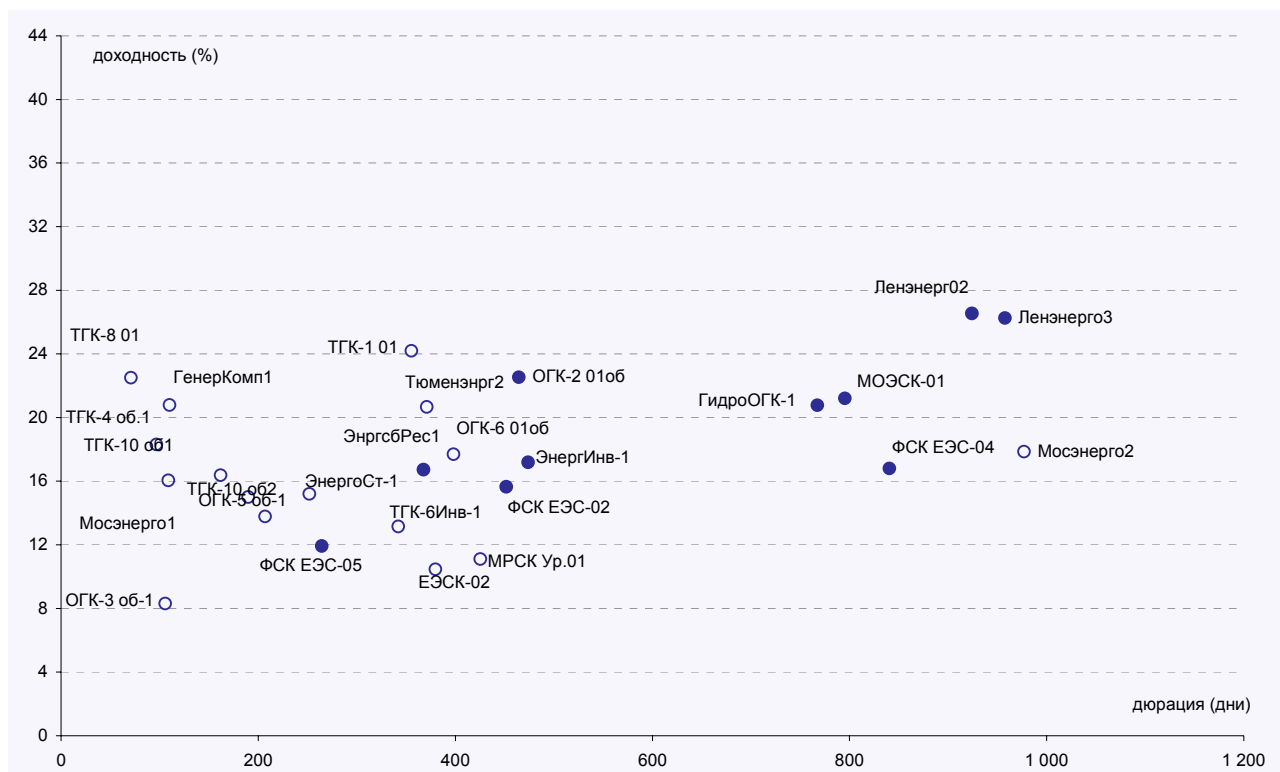
Транспорт



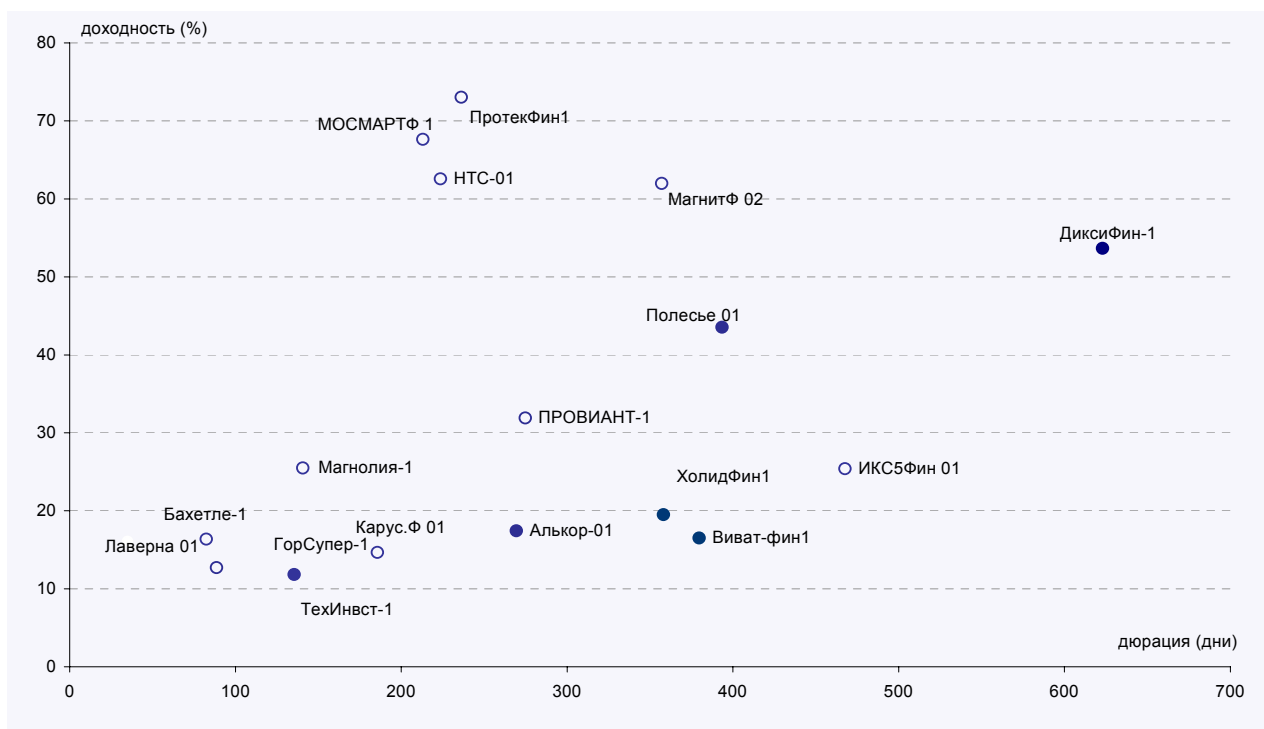
Химия и ЛПК



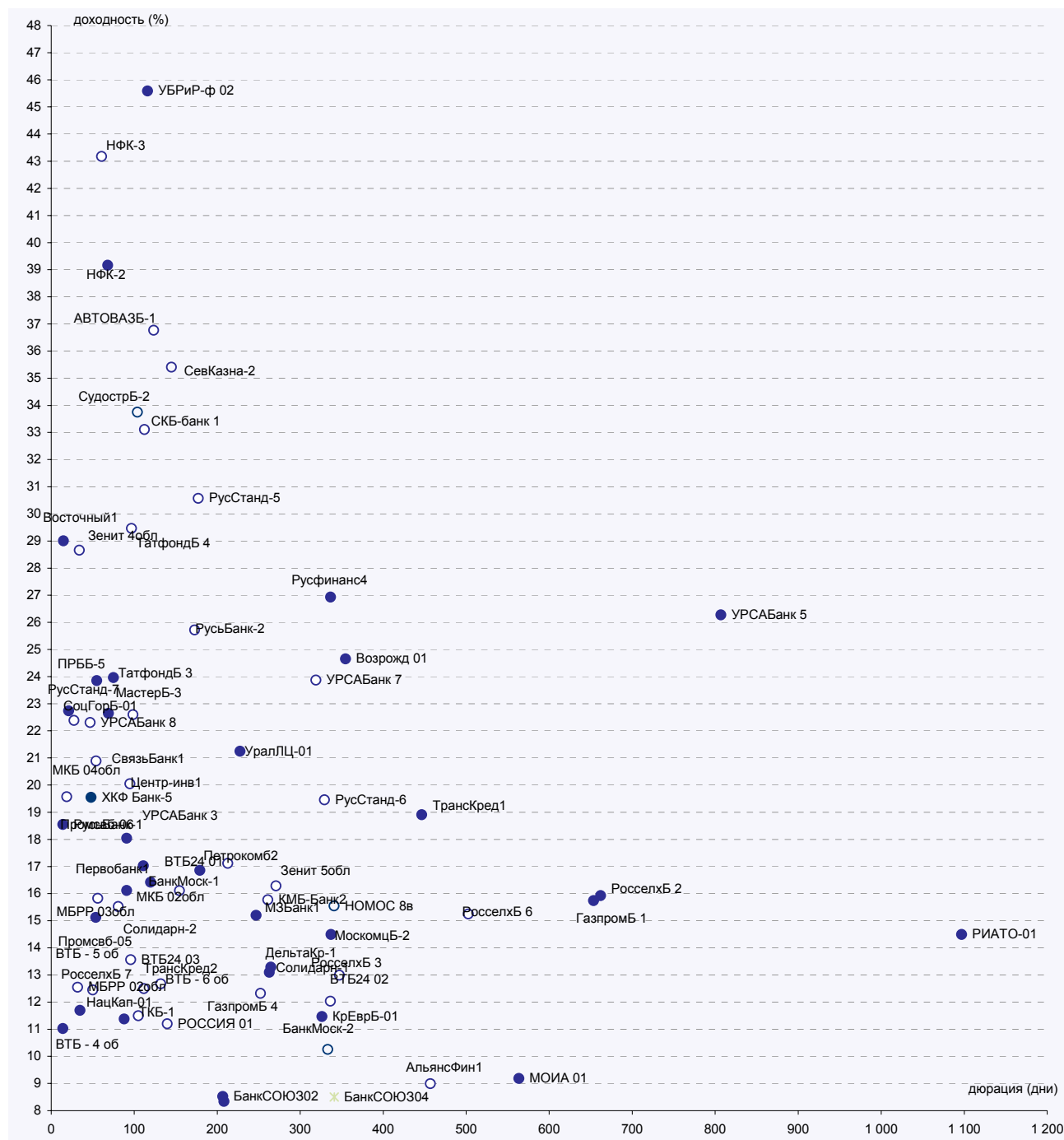
Энергетика



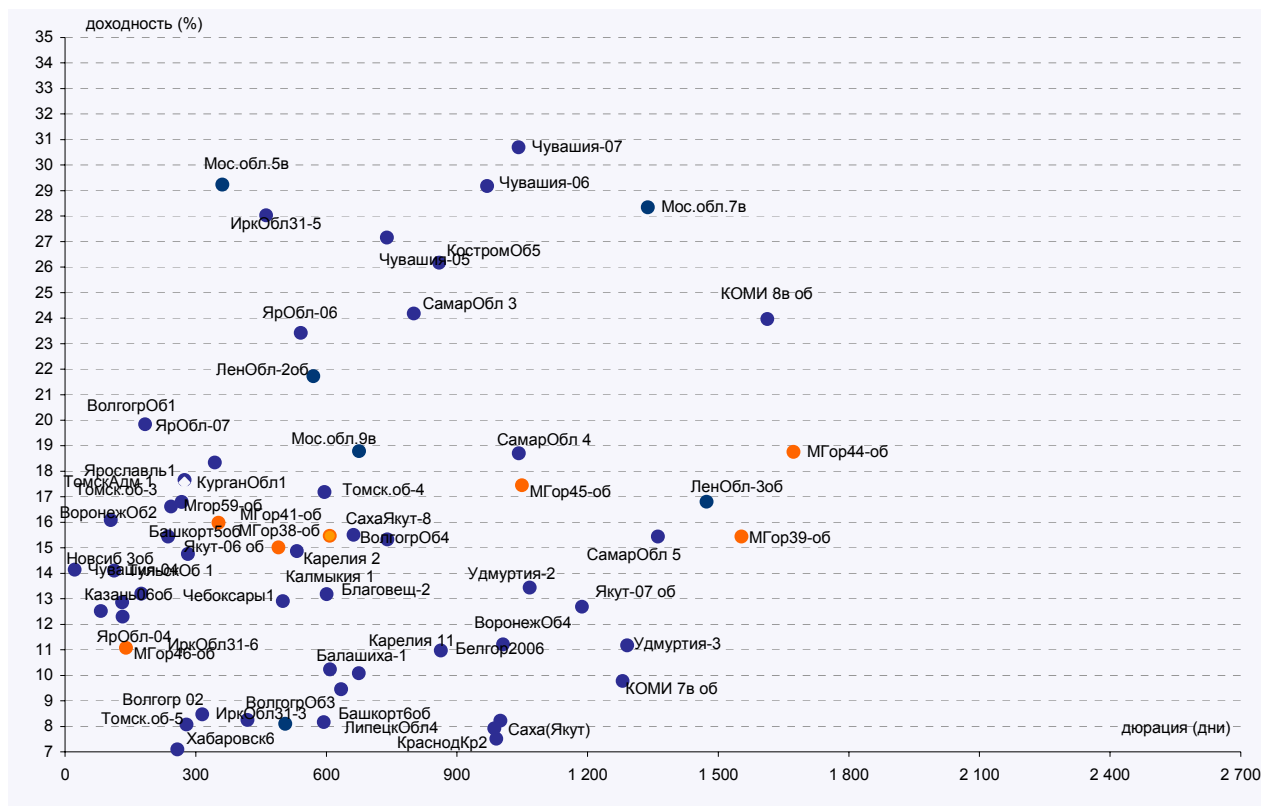
Ритейл



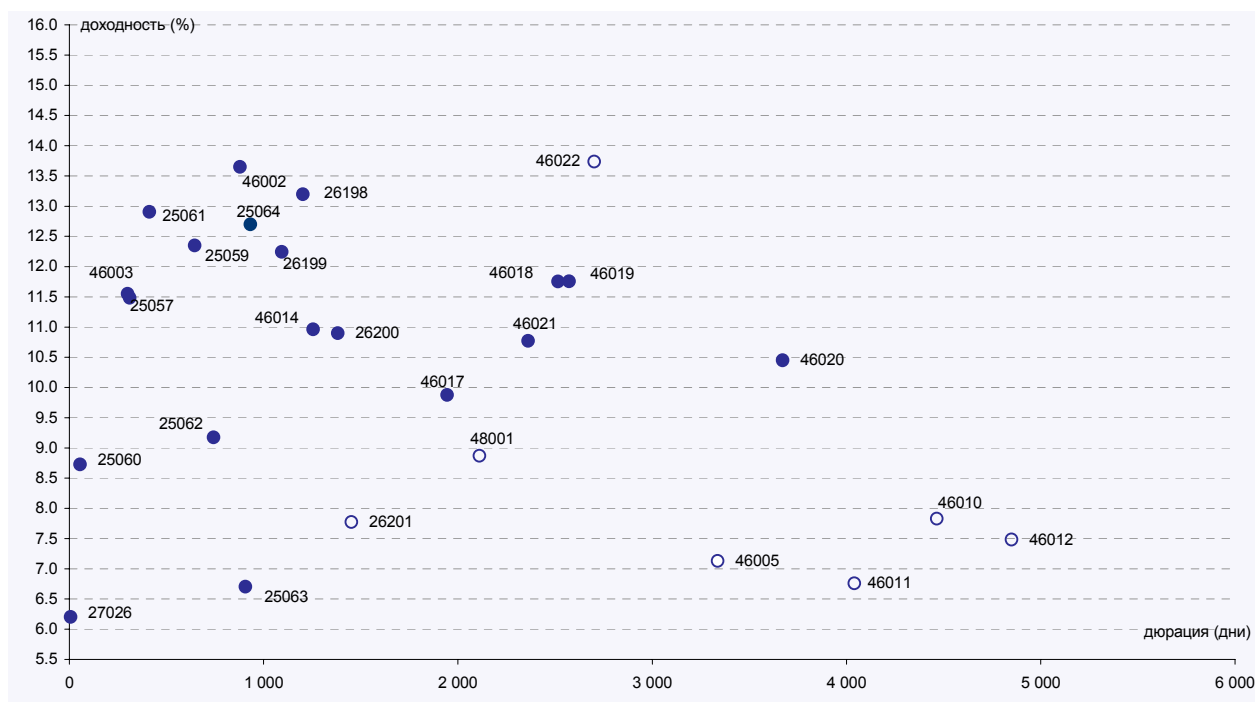
Финансовый сектор



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 долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	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	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
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.