

Рынок облигаций: Факты и комментарии

10 июня 2009 года

Новость дня:

Дефицит федерального бюджета за январь–май текущего года составил 510,72 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы по ним: Связьинвестнефтехим, Evraz.
- День РЖД.
- Газпромбанк, ВТБ, Газпром, ЛУКОЙЛ, ЮГК ТГК–8, ТГК–2, Мечел, МАИР, РТМ, Строймонтаж, ВымпелКом, МТС, КОМОС ГРУПП, Инком–Лада, Ижавто, Усть–Луга, Ярославль, Новосибирская область.

Денежный рынок.....стр 8

- Ставки на денежном рынке немного выросли.
- Участники валютного рынка, наконец, определились с трендом?

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: ситуация сохраняется неопределенной. WTI выше 70 долл. за баррель.
- Российские еврооблигации еще «не отошли» от коррекции понедельника.
- Рублевый сегмент: ВТБ24 после оферты оставляет выпуск в рынке, первичное предложение от ЛУКОЙЛа.

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.86%	-2	164
Russia-30	7.71%	-8	-212
ОФЗ 46018	11.34%	5	280
ОФЗ 25059	9.53%	-89	-217
Газпрнефт4	14.05%	8	n/a
РЖД-9	12.91%	-22	61
АИЖК-8	15.86%	0	-631
ВТБ - 5	12.89%	23	-71
РоссельхБ-6	11.82%	-191	195
МосОбл-8	18.25%	1	-1 559
Mrop59	11.86%	0	n/a

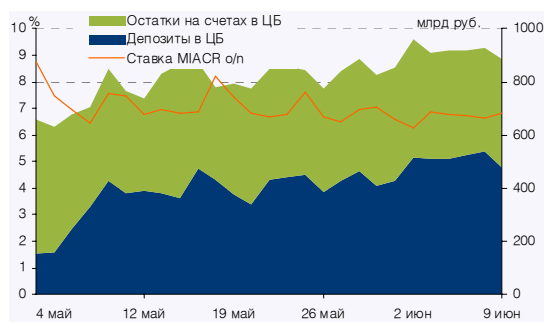
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.87%	11	560
ITRAXX XOVER S10 5Y	786.33	-51	-243
CDX HY 5Y	944.12	-16	-203

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 113.83	-0.6%	79.8%
RTS	1 105.30	0.8%	74.9%
S&P 500	942.43	0.4%	4.3%
DAX	4 997.86	-0.1%	3.9%
NIKKEI	9 786.82	-0.8%	10.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.64	1.3%	64.1%
Нефть WTI	70.01	2.8%	57.0%
Золото	954.78	0.3%	8.2%
Никель LME 3 M	15 000.00	4.9%	28.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Герман Греф сообщил, что Сбербанком в Минэкономразвития были направлены предложения по совершенствованию процедуры банкротства. В частности, речь идет об ускорении реализации процедуры, которая на текущий момент занимает порядка 2 лет и более.
- Денежная база в России в широком определении за январь–май 2009 года сократилась с 5,58 трлн руб. до 4,71 трлн руб. В том числе за указанный период сумма наличных денег в обращении сократилась с 4,37 трлн руб. до 3,84 трлн руб.
- Дефицит федерального бюджета за январь–май текущего года составил 510,72 млрд руб. При этом в мае расходы бюджета составили 578 млрд руб., против 829 млрд руб. за апрель.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- X5 Retail Group N.V. выставило условия оферты по облигациям ООО «ИКС 5 ФИНАНС» серии 04 объемом 8 млрд руб., размещение которых назначено на 11 июня 2009 года. В соответствии с условиями досрочного выкупа, X5 обязуется приобрести облигации серии 04 в случае, если Эмитент просрочил более чем на 7 календарных дней выплату купонного дохода и номинальной стоимости облигаций, выпущенных на территории РФ, осуществлен делистинг облигаций на всех фондовых биржах. Если X5 не исполнил или ненадлежащим образом исполнил свои обязательства по рублевым выпускам облигаций, а также, если по выпускам, по которым Эмитент предоставил обеспечение, не исполнены обязательства, и если любая из дочерних компаний X5 просрочила более чем на 30 дней выплату по кредитам и долговым ценным бумагам, также наступает случай исполнения оферты.
- Совет директоров ООО «Натур Продукт–Инвест» утвердил решение о размещении по закрытой подписке облигаций серии 03 объемом 900 млн руб. Срок обращения выпуска составит 728 дней с даты начала размещения. Потенциальным приобретателем облигаций является ЗАО «Кэпитал Энтерпрайз».
- Вчера ОАО «Аптечная сеть 36,6» по закрытой подписке разместило в полном объеме трехлетний выпуск облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. Приобретателем облигаций является ООО «Аптеки 36,6 «Область».
- ОАО «Нутринвестхолдинг» допустило технический дефолт по выплате купонного дохода, а также по погашению номинальной стоимости облигаций серии 01 объемом 1,2 млрд руб. По сообщению Эмитента, обязательства по облигациям не исполнены в связи с «отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательств». По сообщению пресс-службы Компании, менеджмент ОАО «Нутринвестхолдинг» завершил работу по определению условий проведения комплексной реструктуризации задолженности. 10 июня 2009 года Компания планирует провести встречу с держателями рублевого выпуска, в ходе которой будут даны комментарии по условиям проведения реструктуризации.
- ОАО «ЛУКОЙЛ» открыло книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО–18 объемом 5 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 19 июня 2009 года. Предложения заключить предварительные договоры должны направляться в адрес ЗАО ИК «Тройка Диалог».
- На 15 июня 2009 года запланирован выкуп ОБР выпуска № 4–09–21BR0–9, который будет осуществляться по цене 97,9266% от номинала.
- Россельхозбанк завершил размещение еврооблигаций, номинированных в долларах США, выпущенных в рамках программы Банка по эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, на сумму 7 млрд долл. Объем выпуска составил 1 млрд долл., ставка купона – 9% годовых. Организаторами сделки выступили Citi и Barclays Capital. Выпуску еврооблигаций присвоены следующие рейтинги – Baa1, Moody's и BBB, Fitch. Еврооблигации включены в листинг Ирландской биржи. Средства от эмиссии будут

использованы для расширения операций Россельхозбанка, в том числе операций кредитования в рамках 5-летней Государственной программы развития сельского хозяйства.

- Ставка 12-го купона по облигациям **ЕБРР** серии 03 установлена в размере 12,19% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 30,39 руб. Дата выплаты купонного дохода – 9 сентября 2009 года. Напомним, что, в соответствии с решением о выпуске, ставка купонов по облигациям выпуска принята равной ставке MosPrime Rate сроком на 3 месяца на последний рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода. Ставка 11-го купона была установлена в размере 21,67% годовых.
- **ООО «ХКФ Банк»** приняло решение о приобретении облигаций серии 04 у их владельцев. Дата предъявления облигаций к выкупу – 19 июня 2009 года. Датой приобретения является 22 июня 2009 года.
- Размещение выпуска облигаций **ООО «ХКФ Банк»** серии 06 запланировано на 16 июня 2009 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 1820 дней с даты начала размещения. Эмитент принял решение о приобретении облигаций у их владельцев. Дата приобретения облигаций определяется как 3-й рабочий день после даты выплаты купонного дохода за 2-й купонный период. Процентная ставка по второму купону устанавливается равной процентной ставке по первому купону.

Рейтинги и прогнозы

- Международное рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по корпоративному рейтингу **ОАО «Связьинвестнефтехим»**, который находится на уровне «Ba1» со «Стабильного» на «Негативный». По сообщению агентства, изменения последовали после недавнего аналогичного изменения прогноза по рейтингам республики Татарстан. В тоже время Moody's изменило прогноз по рейтингу выпуска облигаций Edel Capital S.A. объемом 250 млн долл. («Ba1»), выпущенных для финансирования SINEK Capital S.A. (дочерняя компания «Связьинвестнефтехим») и гарантированных правительством республики Татарстан.
- Агентство Moody's поместило корпоративный рейтинг **Evraz** «Ba3» на пересмотр с возможностью понижения.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам заместителя генерального директора АСВ Андрея Мельникова, Агентство прогнозирует годовой приток депозитов населения: на 14–18% с учетом переоценки валютных вкладов. Ожидается, что за 2009 год частные лица принесут в банки около 940 млрд руб. Для сравнения: в 2007 году объем вкладов населения вырос на 1,3 млрд руб. (+35,6%) до 5,1 трлн руб., за 2008 год — на 800 млрд руб. (+14,7%) до 5,9 трлн руб. Напомним, что за первые четыре месяца этого года объем банковских вкладов населения вырос на 1,5%. /Ведомости/
- Шестого мая 2009 года норматив достаточности капитала (отношение капитала к активам с учетом их риска) у **Газпромбанка** опускался ниже установленного Центробанком предельно допустимого уровня в 10% — до 9,9%. Банк увеличивает активы и кредитный портфель (с января вырос на 20%), но рост сдерживается величиной капитала, достаточность которого приближается к предельной отметке и в один из дней опустилась ниже ее, подтвердил член правления Газпромбанка Александр Соболев. Он заверяет, что акционеры понимают проблему и готовятся к ее решению: совет директоров Банка уже одобрил привлечение от акционеров субординированных депозитов на 25 млрд руб. А после принятия поправок в законодательство Банк готовится направить заявку в ВЭБ на привлечение субординированного кредита.

Последний раз нарушение нормативов ЦБ у Газпромбанка фиксировалось осенью при кредитовании банка «КИТ финанс». /Ведомости/

- Рост объема кредитования **ВТБ** в долларовом выражении в 2009 году с учетом колебаний курса может составить более 10%. В целях увеличения объемов кредитования Банк планирует привлекать дополнительное финансирование из государственных источников (в т.ч. допэмиссия акций). По оценке Банка, чтобы выполнять все нормативы и продолжать кредитование, ему необходимо привлечь примерно 180 млрд руб. /Ведомости/
- **ВТБ** закрыл сделку по продаже швейцарского Russische Kommerzial Bank. Покупателем выступил другой госбанк — **Газпромбанк**, который теперь сможет напрямую обслуживать европейские проекты «Газпрома». /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «Газпром»** наблюдает снижение дисциплины оплаты газа в 2009 году. Об этом заявил на пресс-конференции глава Минрегионгаза Кирилл Селезнев. «Собираемость газ в России в 1 квартале 2009 года сократилась на 7–8%. Снижение дисциплины оплаты газа, прежде всего, наблюдается в Южном федеральном округе, однако аналогичные факты появились и в других регионах России». Как отметил К.Селезнев, «если задолженность не будет погашена к началу отопительного сезона, то могут возникнуть вопросы, связанные с поставками газа в начале следующего отопительного сезона. В прошлом году Газпром не испытывал проблем с оплатой газа. Выручка Компании от реализации газа на российском рынке в прошлом году выросла на почти 19% до 474,3 млрд руб. В 2008 году средняя цена реализации газа в России увеличилась на 27% до 1,652 тыс руб. за 1000 куб м». /Прайм–ТАСС/
- **ОАО «ЛУКОЙЛ»** увеличило свою долю в **ОАО «Южная генерирующая компания – ТГК–8»** с 60,52% до 79,68%. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Крупный миноритарий **ТГК–2** Prosperity Capital Management сообщил, что группа «Синтез», контролирующая через ООО «Корес Инвест» 50% Генкомпании, считает ее «предприятием, имеющим стратегическое значение», а сам «Корес» объявлен аффилированным с двумя иностранными компаниями. По этой причине «Корес» может подпадать под действие принятого в апреле 2008 года закона об иностранных инвестициях в стратегические предприятия. В результате для приобретения более чем 50% акций ТГК–2 (например, при реализации обязательной оферты миноритариям) «Коресу» потребуется одобрение правительственной комиссии. Группа «Синтез» решила воспользоваться приемом группы ОНЭКСИМ для предотвращения трат на обязательную оферту миноритарным акционерам ТГК–2. «Синтез» пытается обеспечить Энергокомпании статус стратегического предприятия, где иностранный инвестор может получить контрольный пакет только после одобрения правительственной комиссии. Ранее ОНЭКСИМ сходным образом избежал оферты миноритариям ТГК–4. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Мечел»** сообщило о подписании своим дочерним предприятием Mechel Trading AG долгосрочного контракта с корейской компанией Hyundai Steel на поставку коксующегося угля. В соответствии с данным контрактом поставки угля будут осуществляться в течение 5 лет, начиная с 1 апреля 2010 года. Объем

поставок составит до 200 тыс. тонн в год. Величина контрактных цен на сырье не раскрывается. /Прайм-ТАСС/

- **Группа «Маир»** инициирует банкротство Сулинского металлургического завода. Ранее под модернизацию этого завода Группа привлекала 2 млрд руб. у Сбербанка. Заявление ООО «Сулинское предприятие» о признании себя банкротом зарегистрировано Арбитражным судом Ростовской области от 21 мая. Первое заседание назначено на сегодня. /Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Член совета директоров **ОАО «РТМ»** Станислав Голотвин обратился в суд с иском о признании недействительными ряда решений совета, принятых 13 мая 2009 года. Он просит суд признать список кандидатур в совет директоров, ревизионную и счетную комиссии для годового собрания не сформированными. /Ведомости/
- Суд признал законными требования Балтийского банка взыскать долги **«Строймонтажа»** в сумме примерно 1 млрд руб. с президента компании Артура Кириленко, который выступал поручителем по кредиту. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Судебные приставы считают бессмысленной продажу единым пакетом арестованных акций **«ВымпелКома»**, принадлежащих Telenor. Скорее всего, акции будут «распылять», заявил первый заместитель директора Федеральной службы судебных приставов (ФССП) Сергей Сазанов. ФССП получила заключение эксперта, согласно которому арестованный пакет будет продаваться по рыночной стоимости. Дату начала продажи акций г-н Сазанов не назвал, заметив, что пока ФССП ждет решения арбитражного суда кассационной инстанции в Тюмени по жалобе владельца арестованного пакета «ВымпелКома» норвежской компании Telenor, заседание которого должно состояться 10 июня 2009 года. /РБК daily/
- Арбитражный суд города Москвы назначил на 23 июля 2009 года основное слушание по иску **ОАО «Мобильные ТелеСистемы»** к «Евросети» на 272,3 млн руб. Вчера состоялось предварительное слушание по первому иску МТС к ООО «Евросеть ОПТ», который был подан сотовым оператором 20 апреля 2009 года. Иск касается расчетов за абонентское оборудование МТС, проданное в салонах «Евросети», включая смартфоны iPhone. Кроме того, московский арбитражный суд зарегистрировал 24 апреля еще один иск МТС к ООО «ТД Евросеть» на 322,6 млн руб., который касается задолженности «Евросети» по перечислению на счета МТС средств от приема платежей за услуги связи от ее абонентов. В свою очередь, в московском арбитражном суде было также назначено слушание по иску ООО «ТД Евросеть» к МТС на 354,6 млн руб. (иск был подан 21 апреля 2009 года). Как сообщили в МТС, «слушание по данному иску было перенесено на 30 июня 2009 года по ходатайству истца». Предварительное слушание по второму иску «ТД Евросеть» к МТС на сумму 144,5 млн руб назначено на 7 июля 2009 года. Предметом обоих исков является нарушение МТС условий договоров о сотрудничестве в Московском регионе. «Евросеть» обратилась суд с требованием о взыскании с МТС вознаграждения, процентов за пользование чужими денежными средствами и возврате аванса, уплаченного за предактивированные стартовые комплекты (контракты) МТС. /Прайм-ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ООО «КОМОС ГРУПП»** (представляет на долговом рынке Группу компаний «КОМОС ГРУПП», реализующую несколько проектов в области АПК) ведет переговоры о подготовке реструктуризации долга по облигациям серии 01 (объем выпуска 2 млрд руб.). Агентом по реструктуризации выступит «Ижкомбанк». На текущий момент ведется обсуждение величины следующего купона и об отсрочке погашения выпуска приблизительно на год. Напомним, что 16 июля 2009 эмитенту предстоит пройти оферту по цене 100% от номинальной стоимости. /Cbonds/
- 16.06.2009 НП «Национальная лига управляющих» проводит заседание комитета, на котором будет утверждено обращение в правоохранительные и регулирующие органы по поводу **ООО «Инком-Лада»**, которое допустило дефолт по облигациям и не идет на переговоры с инвесторами в отношении реструктуризации долга. Также будет определен список подписантов данного документа. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Российский автомобильный рынок продолжает бить рекорды падения — в мае спад составил 58% против 53% в апреле. Автоконцерны уже распродали прошлогодние складские запасы и не могут предложить скидки на машины 2009 года выпуска, которые облагаются повышенными пошлинами. /Коммерсантъ/
- **ОАО «Ижавто»** уведомило службу занятости республики о сокращении 2,407 тыс. работников в августе–сентябре текущего года, что составляет 45% списочного состава предприятия. Списочная численность «Ижавто» сейчас составляет 5,4тыс. человек. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Евразийский банк развития (ЕАБР) приступил к кредитованию строительства порта **Усть-Луга**. Вчера банк перевел заказчику — застройщику порта компании «Усть-Луга» первые 19,75 млн долл. из 100 млн кредитной линии, решение о выделении которой ЕАБР принял год назад. Средства пойдут на перепрофилирование терминала «Юг-2», который до начала экономического кризиса задумывался как автомобильный. Теперь планируется, что помимо машин терминал сможет принимать контейнеры и генеральные грузы. В настоящее время Усть-Луга прокладывает железнодорожную ветку к «Югу-2», закупает перегрузочную технику, строит площадку с более утяжеленным покрытием и крытый склад. Общая стоимость проекта составляет 270 млн долл. /РБК daily/
- Антикризисный план для транспортного комплекса России обойдется правительству более чем в 80 млрд руб. (почти 14% общих расходов на транспорт), заявил вице-премьер Сергей Иванов. Владелец взлетно-посадочных полос и причалов временно освободят от налога на имущество, а авиаперевозчиков — от ввозных пошлин на самолеты вместимостью до 50 и более 300 кресел. ФТС подготовила проект закона по предоставлению отсрочки по уплате таможенных пошлин на самолеты и комплектующие на срок до полугода. /Интерфакс/

День РЖД.

Вчерашний день прошел под знаком Российских Железных Дорог: большинство новостных лент активно цитировали высказывания вице-президента Компании Вадима Морозова на расширенной коллегии Минтранса. Мы отмечаем, что в целом риторика представителя Компании носила положительный тон. Среди основных ключевых моментов, которые могут порадовать инвесторов, мы выделяем, прежде всего,

изменение прогнозов Монополии на этот год и продолжающееся сокращение затрат. Напомним, что в апреле РЖД планировали на конец года убыток в 97,1 млрд руб. Сейчас итоговый результат ожидается в положительной зоне и может составить 700 млн руб. Такого результата, по большей части, Монополии удастся добиться за счет бумажных доходов и изменения порядка господдержки. Так, ожидаемые 50 млрд руб. придут на помощь Компании не в виде вклада в уставный капитал, а в качестве субсидии, что будет отражено в составе прочих доходов. Еще в составе прочих доходов будет отражены 19,1 млрд руб. как превышение рыночной стоимости над балансовой передаваемых Федеральной пассажирской компании вагонов. Мы считаем, что вкупе с сокращением затрат РЖД сможет добиться заявленных результатов. За первые четыре месяца Компания продолжила реализовывать программу сокращения издержек и снизила затраты на 46,5 млрд руб. Мы отмечаем, что на этот год Монополия ожидает снижения расходов на 173,1 млрд руб. Среди важных новостей необходимо отметить, что РЖД в очередной раз запросили возможность получения дополнительных 100 млрд руб. Напомним, что суммарный объем господдержки в этом году ранее озвучивался в размере 130 млрд руб. (более подробно см. наш обзор от 10.04.2009) при объеме инвестиционной программы в 252 млрд руб. Очевидно, Монополия рассчитывает реализовать инвестпрограмму, по большей части, за счет государственных денег. Мы считаем, что вряд ли правительство одобрит указанную поддержку, особенно, принимая во внимание, что Компания в начале года уже запрашивала указанную сумму, однако в бюджет было внесено только 50 млрд руб. Среди неоднозначных моментов мы выделяем создание СП с Монгольскими железными дорогами, на которое российская Монополия планирует направить 8,2 млрд руб. В части индексации тарифов РЖД на 2010 год, то высказывания Минтранса несколько пессимистичны – рост не более 1,5–2%. Однако планируется, что такой незначительный рост будет компенсироваться субсидиями, как и в текущем году.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- Северный банк Сбербанка России предоставил кредит мэрии города **Ярославля** на сумму 300 млн руб. Кредит предоставлен на цели, предусмотренные бюджетным законодательством, в пределах, установленных программой муниципальных внутренних заимствований города Ярославля на 2009 год. По состоянию на 1 июня 2009 года общая сумма задолженности мэрии города Ярославля составила 600 млн руб. /Finambonds/
- 8 июня 2009 года губернатор **Новосибирской области** Виктор Толоконский подписал постановление «О внесении изменений в Программу развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия Новосибирской области на 2008–2012 годы» Согласно постановлению, областной бюджет снизит финансирование села в течение пяти лет на 20% — с 9,71 млрд руб. до 7,86 млрд руб. Такой же секвестр уже коснулся регионального бюджета в целом. В марте облсовет сократил доходы бюджета области на 20,5% до 64,25 млрд руб., расходы — на 24,5% до 70,36 млрд руб., а дефицит увеличил на 72% до 6,1 млрд руб. Кроме областного у сельхозпрограммы еще три источника финансирования: федеральный бюджет, местные бюджеты и внебюджетные источники. Федеральный бюджет, по расчету администрации, даст на 1,18 млрд руб. больше, чем планировал: 5,6 млрд руб. вместо 4,4 млрд руб. Местные бюджеты смогут найти 79,8 млн руб. против 108 млн руб. запланированных, а вот внебюджетное финансирование, полагают чиновники, почти не пострадает: от инвесторов ожидают вложений в АПК до 2012 года в размере 2,31 млрд руб. вместо ранее запланированных 2,36 млрд руб. Таким образом, в целом программа развития села похудеет на 750 млн руб. до 15,86 млрд руб. /Ведомости/

10 июня 2009 года

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера обстановка денежного рынка немного ухудшилась относительно понедельника. Причем, если ставки на межбанке в силу своей инертности – рынок все еще остается довольно узким – стабильно придерживались привычного для себя диапазона 6–7%, то ситуацию в сегменте операций валютный своп было трудно назвать комфортной. В целом разброс цен был не так уж и широк 6–8%, однако сделки сопровождались повышенной волатильностью, несколько раз за день переходя от нижней границы к верхней и обратно.

Любопытно, что смена ситуации на рынке сопровождалась уменьшением ликвидности банковского сектора: в отсутствие каких-либо крупных выплат за вторник остатки банков на счетах ЦБ снизились с 926,2 млрд до 886,6 млрд руб. При этом отток затронул лишь депозиты в Банке России, сократившиеся сразу на 60 млрд до 478 млрд руб.

Судя по динамике задолженности кредитных организаций перед ЦБ по различным инструментам банковского фондирования – ресурсы могли пойти на погашение кредитов, выданных под обеспечение активов и требований, попадающих под Положение 312–П. За минувший день объем таких долгов снизился на 41 млрд до 638,9 млрд руб. Возможно, банки, не испытывая серьезных проблем с ликвидностью, решают воспользоваться относительно благоприятной конъюнктурой рынка, чтобы снизить долю не самого дешевого в настоящее время фондирования.

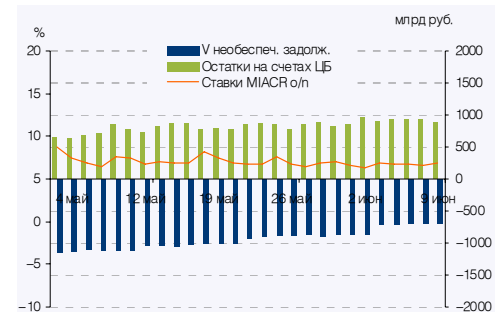
Как и ожидалось, вчерашний 5–ти недельный аукцион Банка России особым спросом не пользовался. Из 25 млрд предложенных было размещено 13,3 млрд руб., причем ставка отсекающая была установлена на уровне минимальной – 13,5%.

Сегодня банки должны будут перечислить около 32,6 млрд руб., из ранее привлеченных у ЦБ и Фонда ЖКХ. Даже если не учитывать, что Банку России деньги, скорее всего, были возвращены досрочно, весьма скромные размеры выплат, вероятно, окажутся незамеченными.

Волатильность сделок в сегменте валютный своп, по-видимому, обусловлена ситуацией на валютном рынке, где участники уже второй день подряд не могли определиться с единым трендом. Вчера с утра, отыгрывая изменения, произошедшие за ночь на международных рынках, рубля укрепился к корзине до 36,75 руб. Однако на этом энтузиазм продавцов иностранной валюты, не получая «подтверждающих» сигналов с глобальных рынков, несколько поутих. Дальнейшее движение бивалютной пары происходило в пределах 36,70 – 36,88 руб., при закрытии на отметке 36,78 руб.

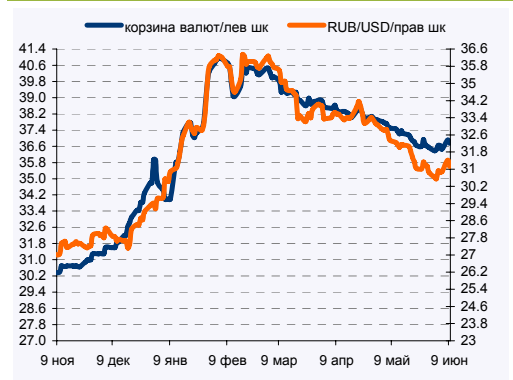
К сегодняшнему утру цены на нефть обновили максимумы года, с легкостью перевалив за 70 долл./барр. Неудивительно, что рубль с утра укрепился до 36,67 руб. и, вероятно, если конъюнктура глобальных рынков останется благоприятной, сегодня ЦБ впервые на этой неделе будет вынужден выходить с интервенциями на валютный рынок.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
8 июн	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 1 год
9 июн	аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес.
10 июн	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 17,6 млрд руб. возврат ЖКХ ранее привлеченных на аукционах 15 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 8 и 9 июня.
11 июн	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

Долговые рынки

Ситуация на внешних рынках остается весьма неопределенной, и во вторник интересы инвесторов в очередной раз «распылились» в соответствии с индивидуальными предпочтениями.

Фондовые площадки закончили торговую сессию «в плюсе», хотя рост индексов не вышел за пределы 1%. Поддержку рынку акций оказал индекс экономического оптимизма, который оказался лучше прогнозного (50,8 против 50). В госбумагах в течение дня сохранялась достаточно высокая волатильность. Давление на спрос было со стороны доллара, который не удержался на уровне ниже 1,39 к евро и «вернулся» на уровень порядка 1,41. Кроме того, после непродолжительной паузы цены на нефть продолжили свой рост и для WTI уже позади отметка в 70 долл. за барр.

Вместе с тем, можно отметить, что аукцион по размещению 3-летних UST на 35 млрд долл. прошел довольно успешно: bid/cover составил 2,82 против 2,66 на предыдущем аукционе 5 мая 2009 года, а спрос со стороны банков-нерезидентов был на уровне 43,8% (37,3% в прошлый раз). На длинном отрезке дюрации также обошлось без серьезной ценовой коррекции, напротив к уровню понедельника доходность 10-летних бумаг снизилась на 2 б.п. до 2,86% годовых.

Среди наиболее важных публикаций сегодняшнего дня отметим «Бежевую книгу», которая, на наш взгляд, способна либо укрепить, либо развеять ожидания того, что ситуация в экономике постепенно стабилизируется. Также сегодня будут опубликованы данные по торговому балансу США в апреле, а также майский бюджет.

Российский сегмент, надо полагать, еще «не отошел» от коррекции понедельника. В суверенных еврооблигациях Russia-30 котировки восстановились до 98,75% – 99% (YTM 7,72% – 7,67%). При этом суверенный CDS сохраняется на прежнем уровне 305 – 310 б.п.

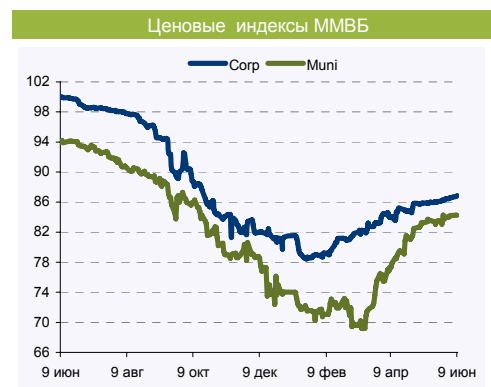
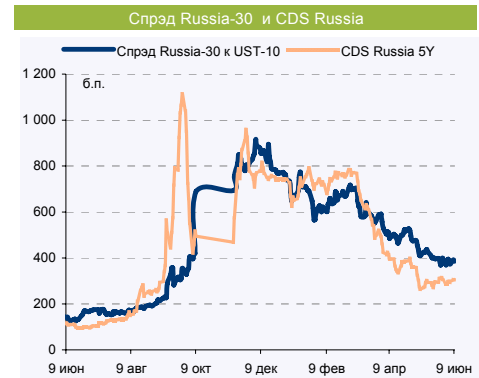
В корпоративных еврооблигациях активность была крайне слабой. Отметим, что цены нового РСХБ-14 несколько восстановились после падения понедельника – выпуск котируется около 101,375% (YTM ~8,65%). В остальных же бумагах интересов, способных серьезно «двигать» котировки, не наблюдалось.

Поведение игроков рублевого сегмента было весьма неоднородным. Примечательно, что несмотря на отсутствие каких-либо серьезных выплат в ближайшее время, рекордно высоким (более 78 млрд руб.) вчера был оборот в сегменте РЕПО между участниками. При этом наиболее значительные масштабы сделок были зафиксированы в отношении ОФЗ с дюрацией до трех лет, а также выпусков Газпром нефти, ВБД-3, МТС-3, МТС-4, АФК «Система», ВТБ-5.

В целом же можно констатировать преобладание отрицательной динамики котировок в пределах 10 – 15 б.п. по наиболее ликвидным выпускам. В частности, Газпром нефть (УТР 14,05%), ВК-Инвест (УТР 14,42%), Мгор-45 (УТМ 14,73%), Мгор-50 (УТМ 14,26%) и Мгор-58 (УТМ 14,10%).

Среди наиболее заметных движений в котировках отметим обвал

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



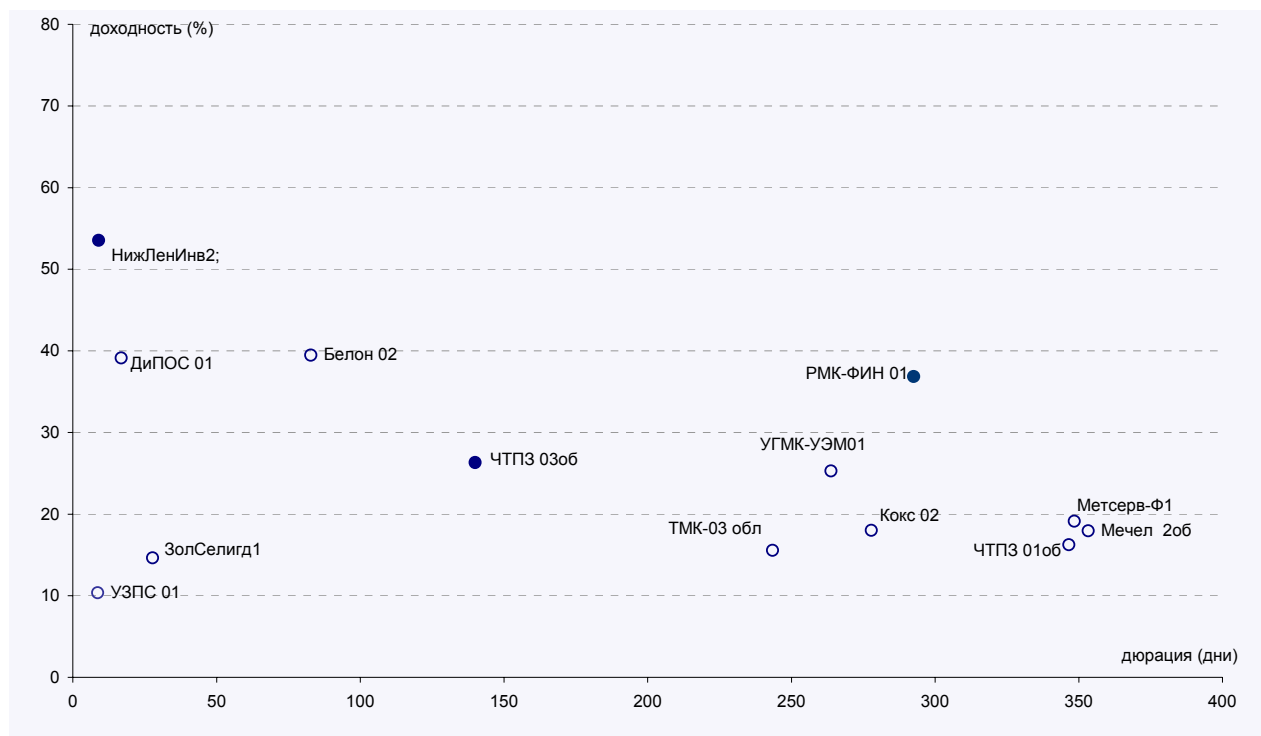
котировок облигаций Амурметалл-3 с 15,30%/25,98% до 9,30%/9,50% (bid/offer). При этом количество сделок при довольно скромном обороте свидетельствует о том, что в первую очередь «розничных» инвесторов заставило перейти к кардинальным мерам сообщение о принятии арбитражным судом Хабаровского края заявления о признании банкротства ОАО «Амурметалл».

Отталкиваясь от данных по итогам торгов ММВБ за вчерашний день, можно констатировать, что ВТБ24 удалось «вернуть» в рынок выпуск серии 03, который фактически в полном объеме был выкуплен по оферте. При этом премия «за возврат» составила порядка 1,2% в цене, текущая доходность бумаг по средневзвешенной цене 12,56% годовых.

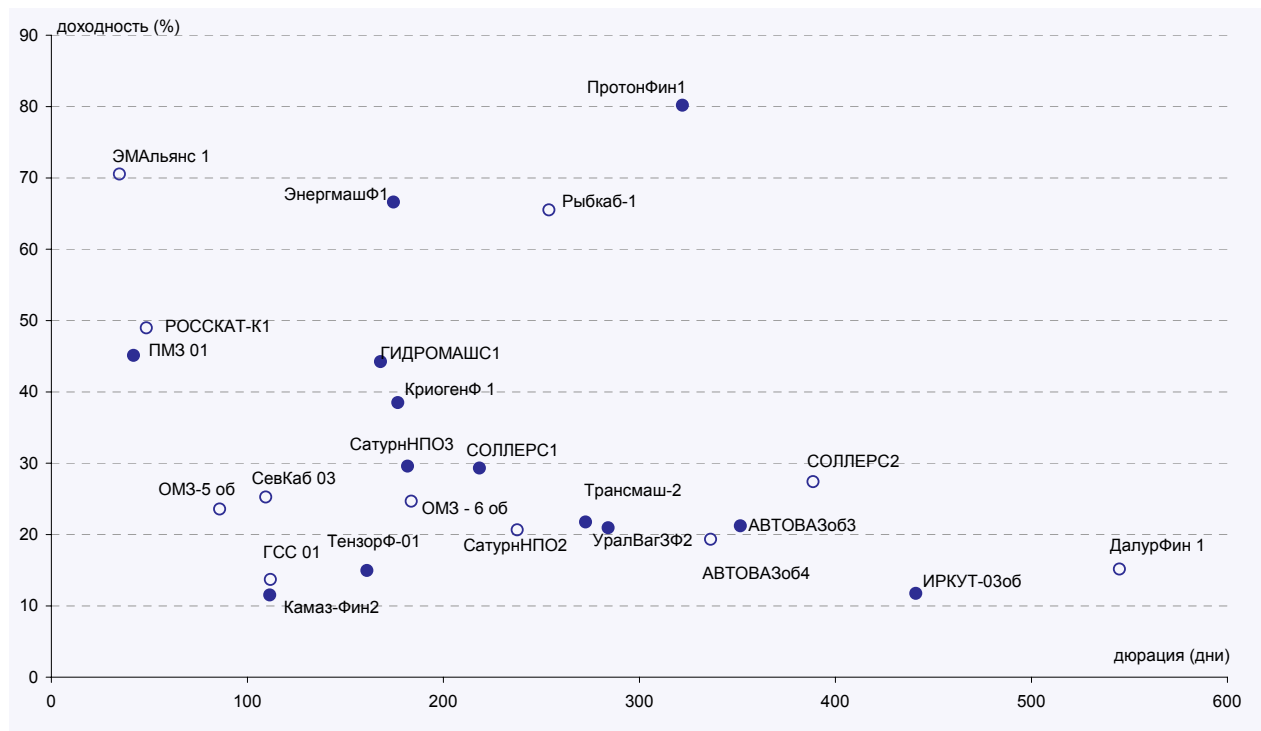
Также среди ключевых событий вчерашнего дня отметим начало размещения биржевых облигаций ЛУКОЙЛа на сумму 5 млрд руб. Ориентир организаторов по ставке купона, который будет выплачиваться одновременно с погашением через 1 год, 13,75% – 14,75% годовых. Вместе с тем, спрос, который наблюдался уже в первый день сбора заявок, позволяет нам полагать, что размещение будет проходить при более дешевой стоимости заимствования для ЛУКОЙЛа.

Сегодняшние корпоративные выплаты – это оферты ТГК-4 (5 млрд руб.), Татфондбанка (1,5 млрд руб.) и Банка Центр-инвест (1,5 млрд руб.).

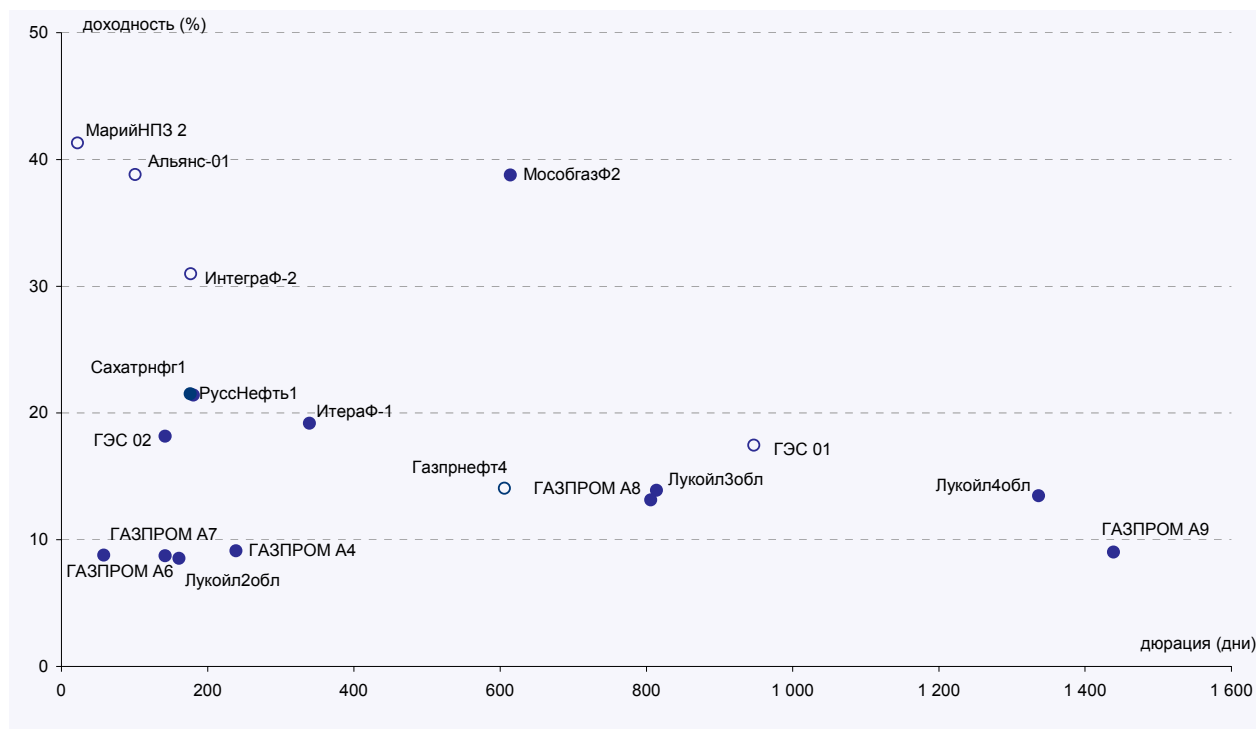
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



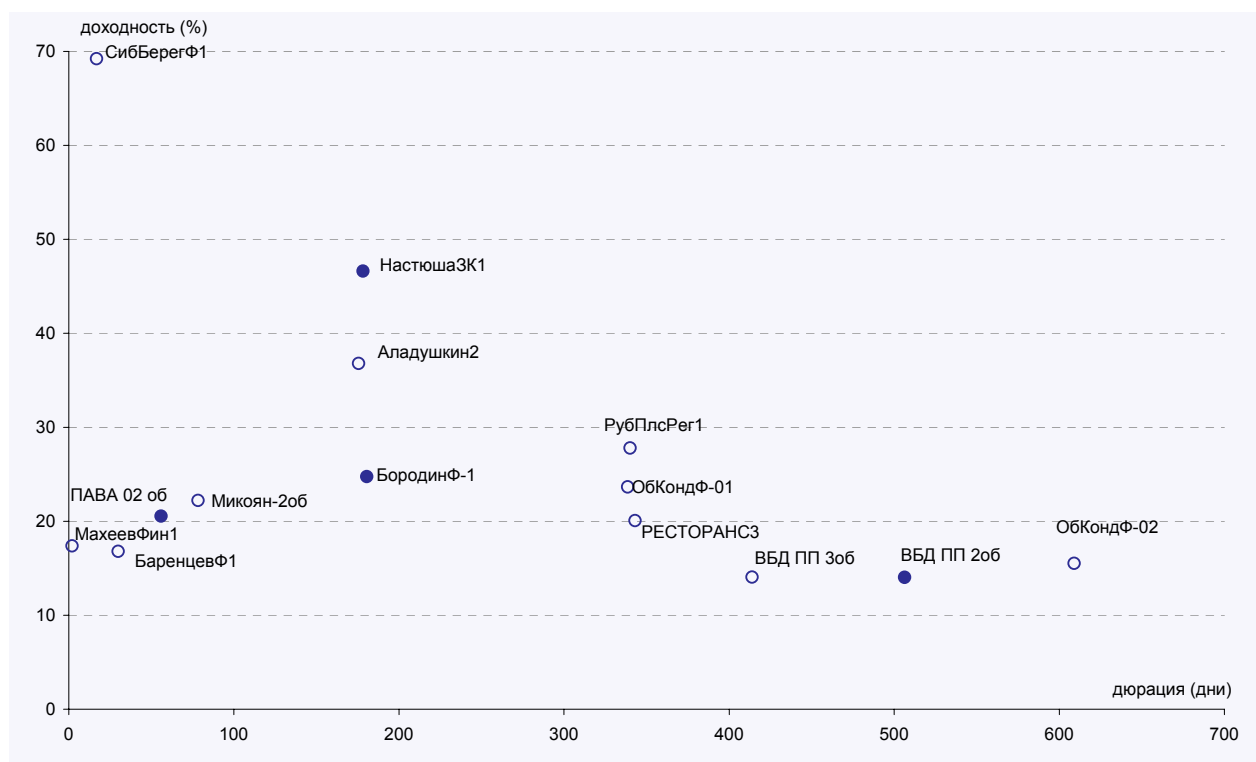
Машиностроение



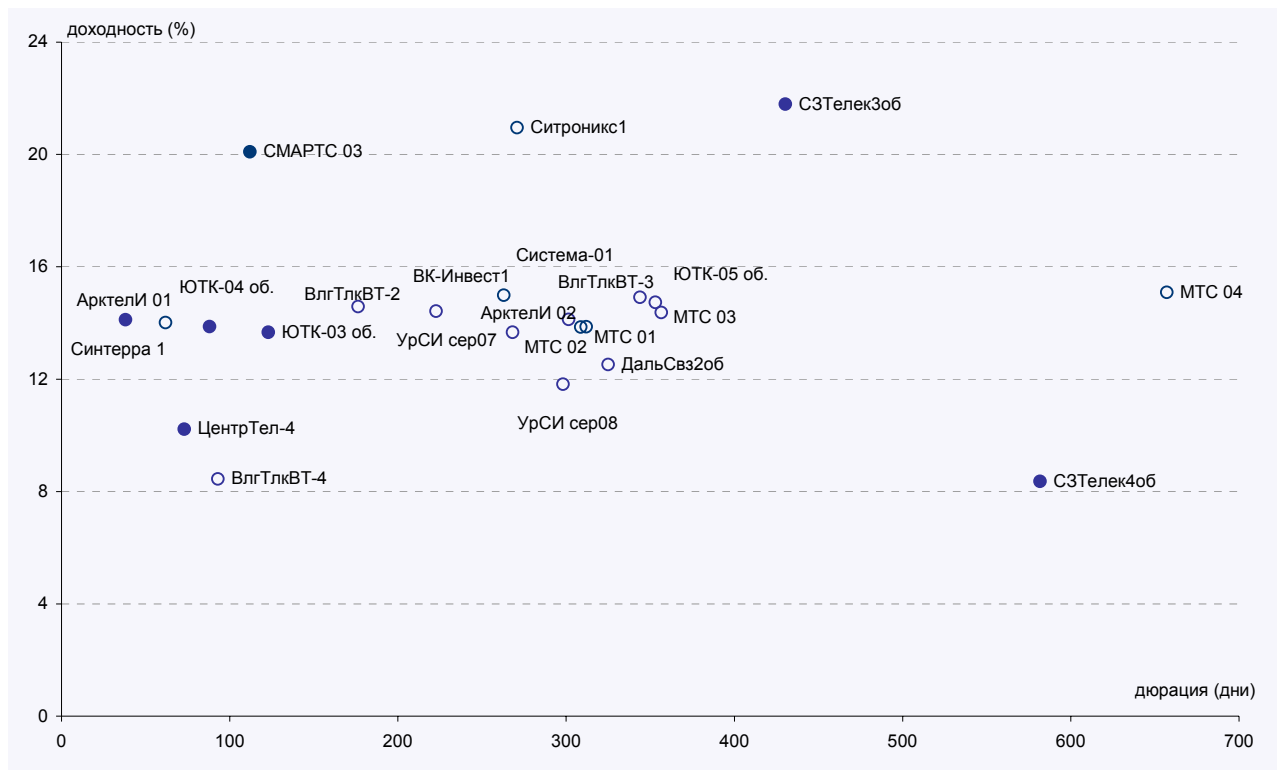
Нефтегазовый сектор



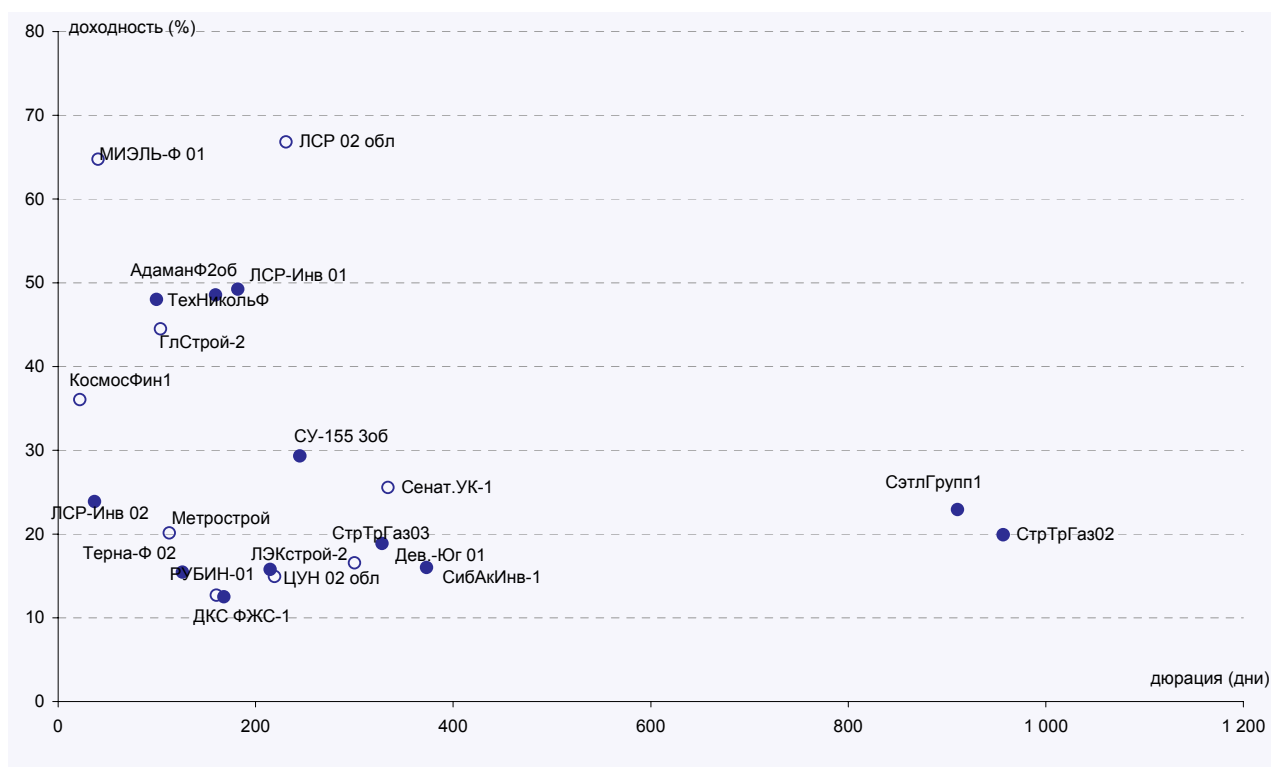
Потребсектор и АПК



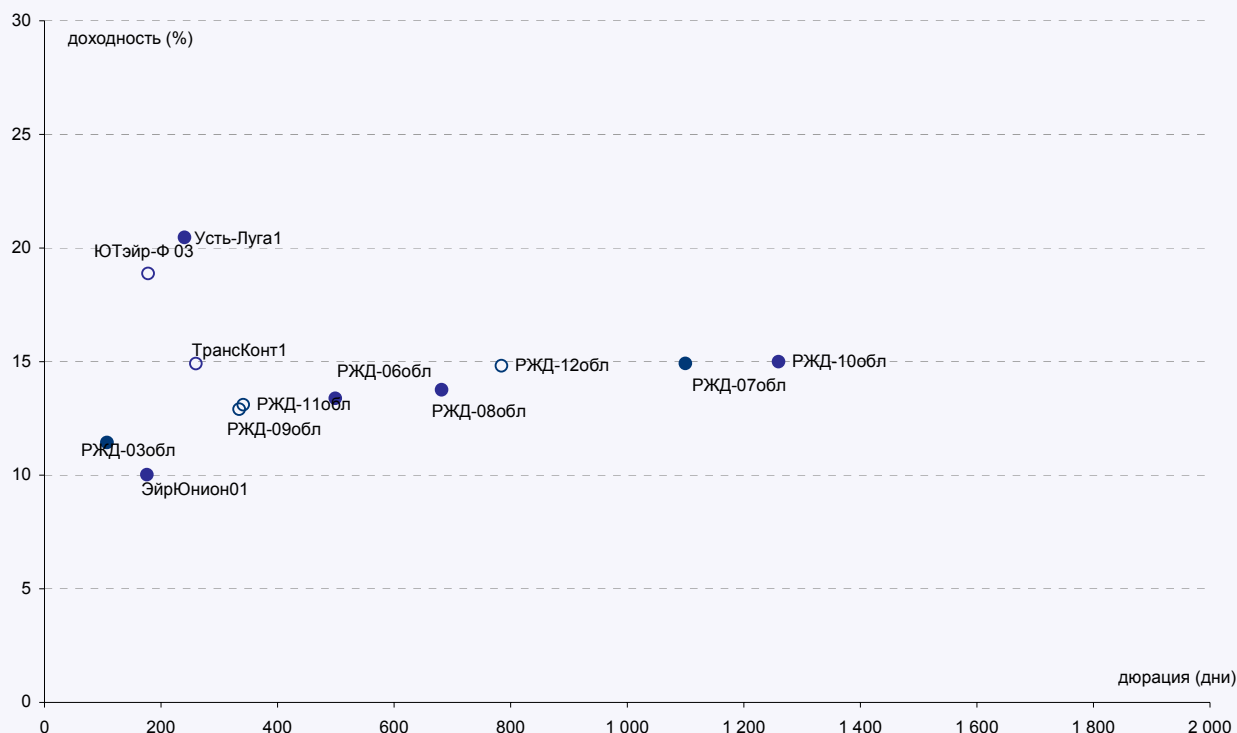
Телекоммуникации и медиа



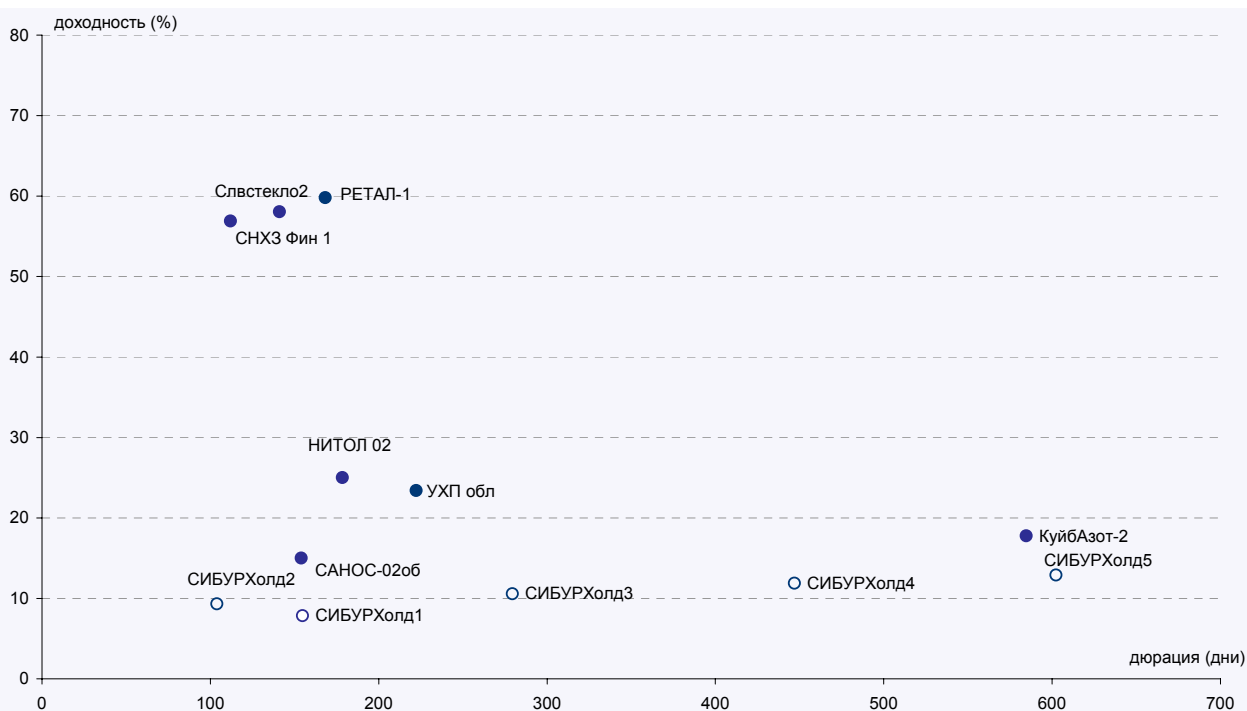
Строительство, девелопмент и стройматериалы



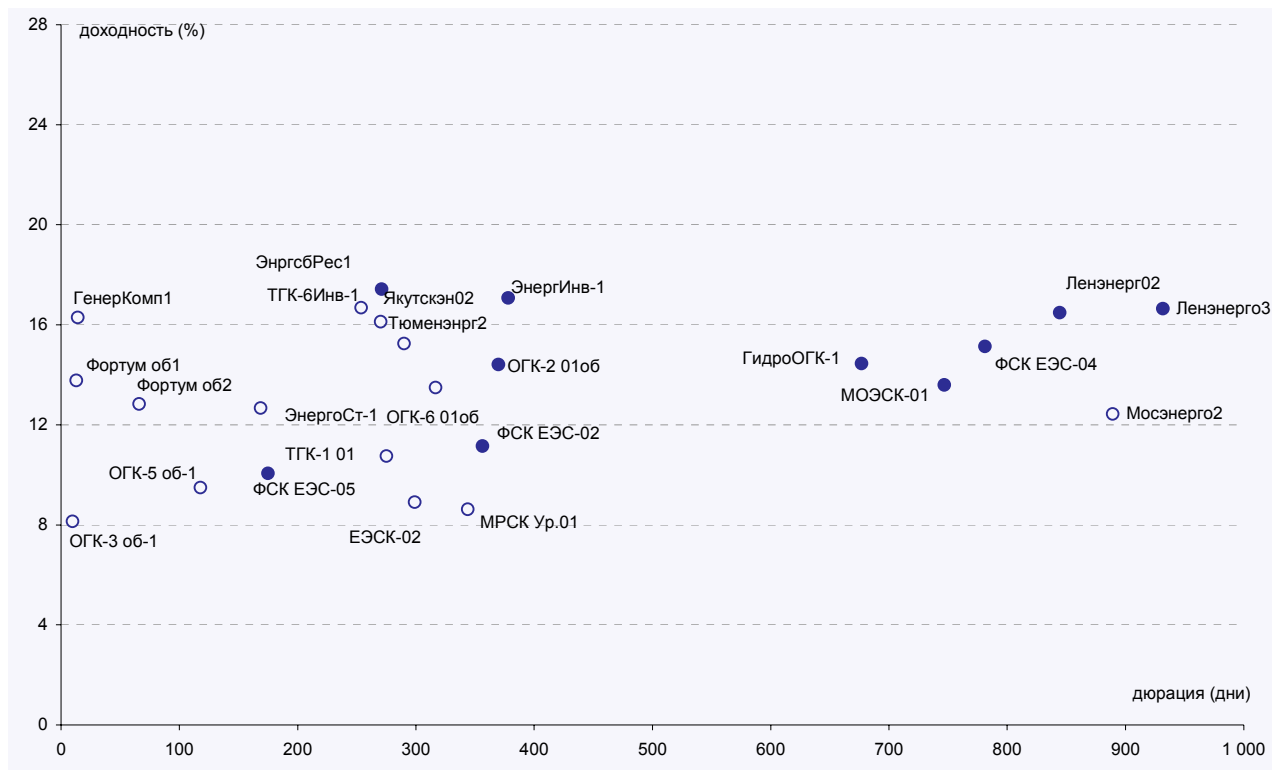
Транспорт



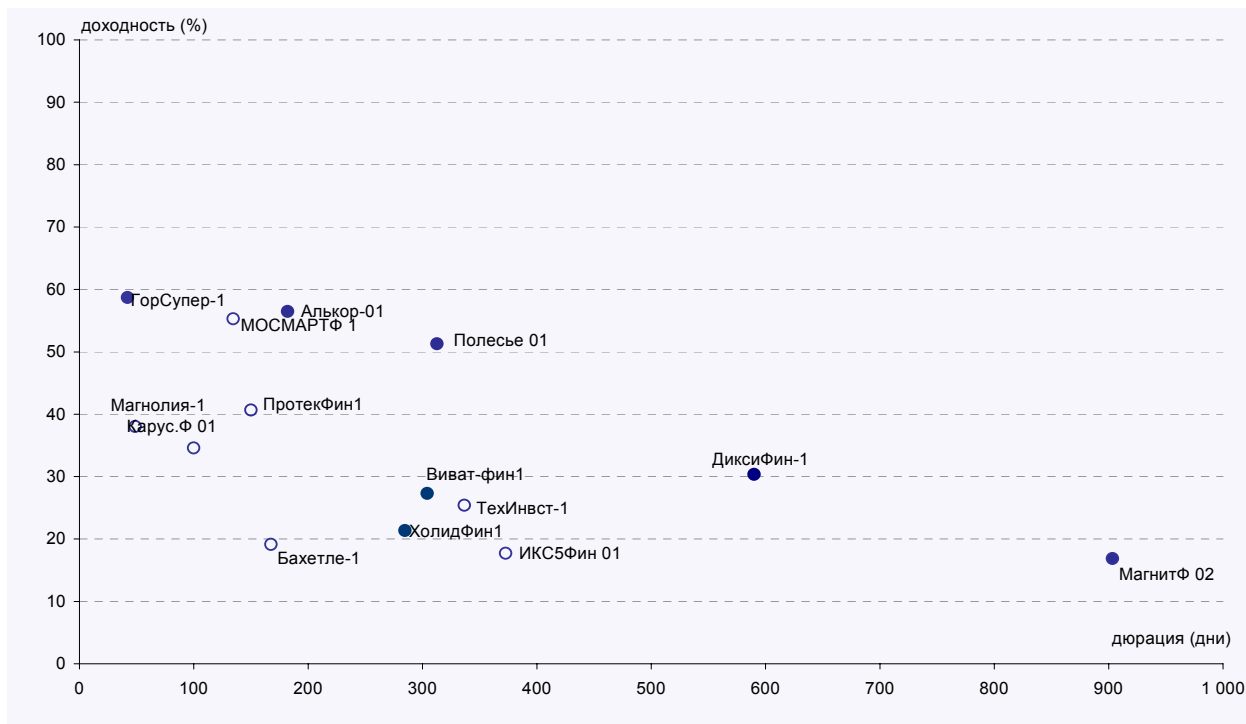
Химия и ЛПК



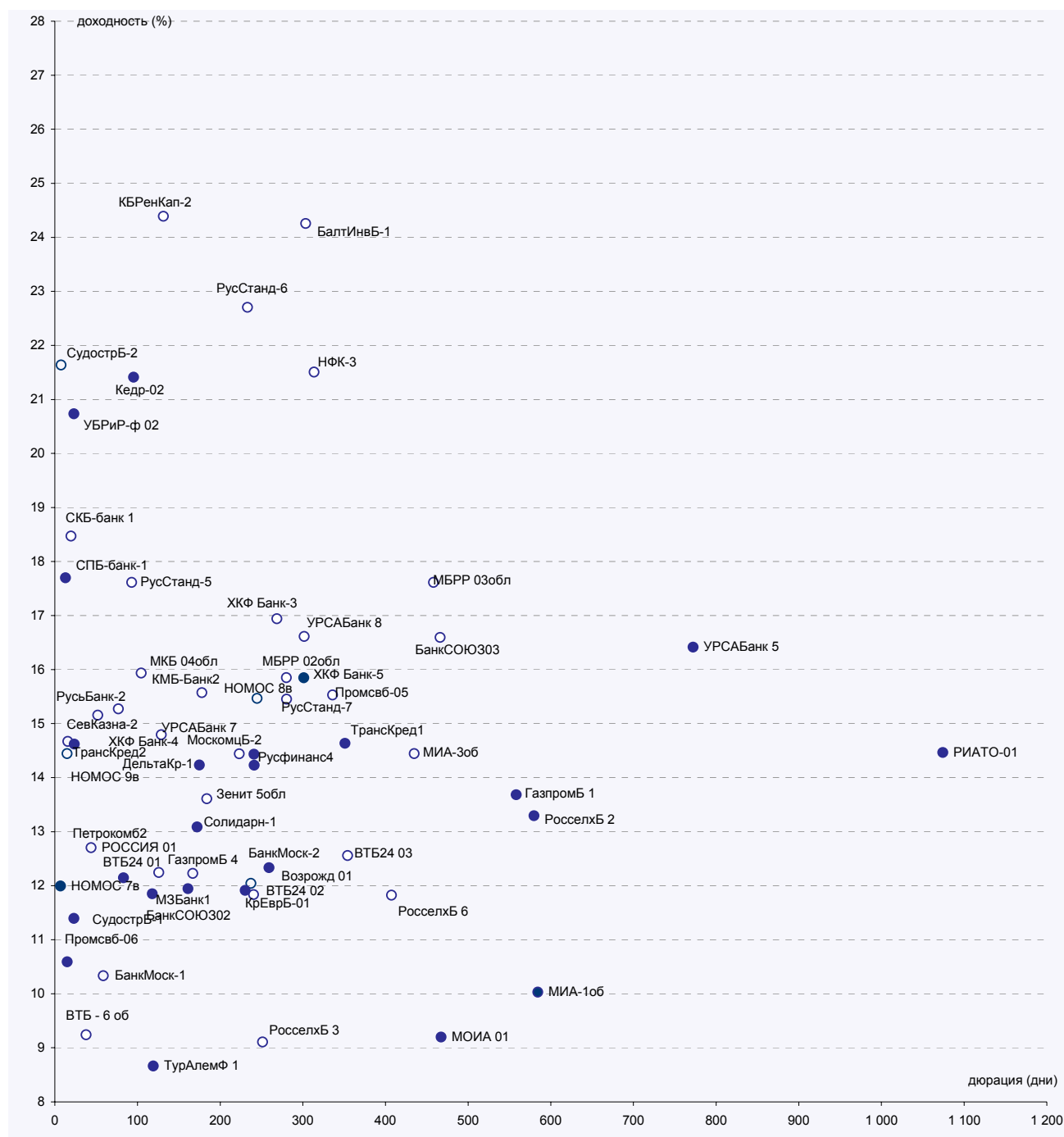
Энергетика



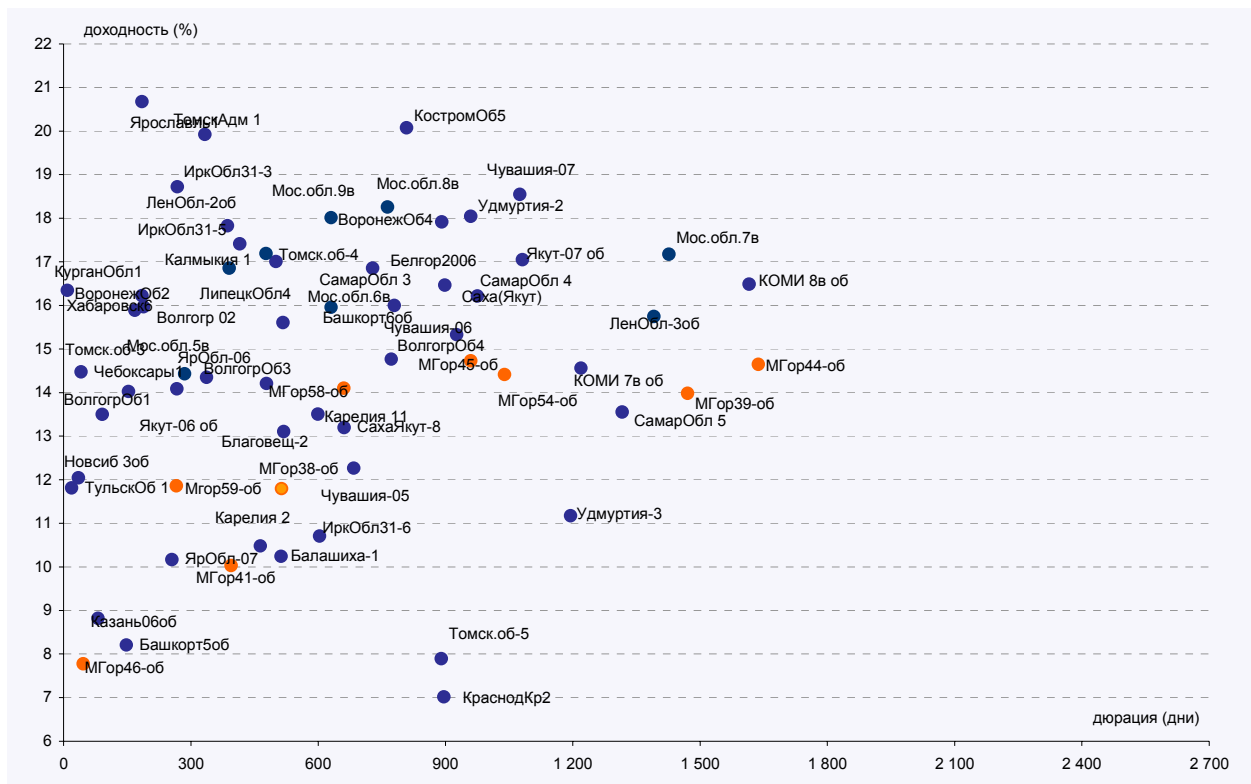
Ритейл



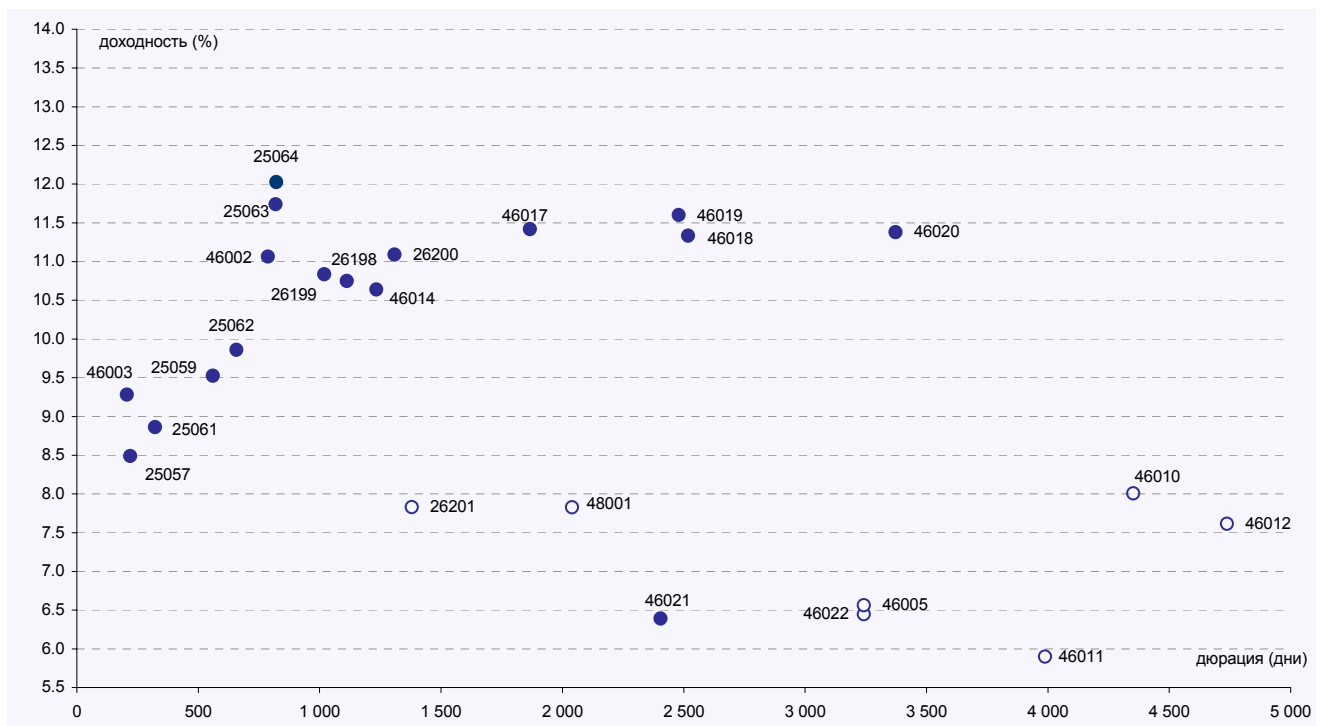
Финансовый сектор



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	
Директор департамента	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
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.