

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

13 апреля 2010 года

Новость дня

По словам А. Кудрина, за март 2010 года резервный фонд РФ снизился на 277,2 млрд до 1,553 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Дикая Орхидея**.
- Рейтинги и прогнозы: **рублевые облигации МКБ**.
- **Башнефть** докупает активы Башкирского ТЭКа и публикует успешные операционные результаты за 2009 год.
- **ТМК**: позитивные производственные итоги 1 квартала нейтральны для текущих выпусков.
- Операционные результаты **НМТП**.
- **ТрансКредитБанк**, **МОЭСК**, **АПРОСА**, **СЗТ**, **АВТОВАЗ**, **ЭМАльянс**, **Синергия**, **Томск**.

Денежный рынок.....стр 7

- Инвесторы с осторожностью относятся к перспективам евро.
- На внутренних валютных торгах преобладает боковое движение.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: проблема бюджетного дефицита актуальна и для США.
- Российские еврооблигации: ситуация складывается довольно комфортно – покупателям интересны не только Russia-30, но и корпоративные выпуски.
- Рублевые облигации: основное внимание инвесторов в сегменте первичного предложения. ОАО «Соллерс» тоже решило «вернуться».

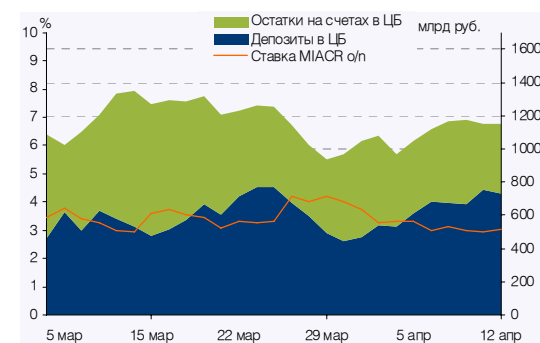
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.84%	-4	1
Russia-30	4.91%	-4	-48
ОФЗ 25068	6.43%	-1	-182
ОФЗ 25065	5.83%	-18	-202
Газпромнефть4	5.94%	-6	-300
РЖД-9	5.18%	54	-172
АИЖК-8	7.86%	-18	-286
ВТБ - 5	6.69%	3	-72
Россельхб-8	7.63%	1	-99
МосОбл-8	8.57%	-11	-221
Мгорт62	7.04%	-4	-213
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.13%	-3	462
ITRAXX XOVER S12 5Y	373.00	-14	-59
CDX XO 5Y	195.90	-2	-25
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 502.66	0.4%	9.7%
RTS	1 648.46	0.0%	14.1%
S&P 500	1 196.48	0.2%	7.3%
DAX	6 250.69	0.0%	4.9%
NIKKEI	11 251.90	0.4%	6.7%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.92	0.1%	7.0%
Нефть WTI	84.34	-0.7%	6.3%
Золото	1 156.20	-0.5%	5.4%
Никель LME 3 M	25 780.00	2.3%	39.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦБ, за счет размещения ресурсов в рамках беззалоговых аукционов регулятор смог заработать 200 млрд руб.
- По словам А. Кудрина, за март 2010 года резервный фонд РФ снизился на 277,2 млрд до 1,553 трлн руб., из которых 169,5 млрд руб. было потрачено на финансирование дефицита бюджета, ФНБ сократился на 178,8 млрд до 2,630 трлн руб., что было обусловлено курсовой переоценкой.
- По расчетам агентства Интерфакс–АФИ, экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 мая может составить 281–284 долл. за тонну, что примерно на 15 долл. выше, чем пошлина, действующая в апреле.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило двум предстоящим выпускам **рублевых облигаций МКБ** серии 7 объемом 2 млрд руб. и серии 8 объемом 3 млрд руб. ожидаемые долгосрочные рейтинги в национальной валюте «В» и ожидаемые национальные долгосрочные рейтинги «BBB–(rus)». Рейтинги помещены под наблюдение в список Rating Watch с пометкой «Развивающийся». Ожидаемые рейтинги возвратности активов по облигациям находятся на уровне «RR4».

Дефолты и реструктуризации

- Президент «Дикой Орхидеи» Александр Федоров сообщил, что Сбербанк согласился пролонгировать часть долга в размере 422 млн руб., сроки погашения которого наступили в 2008 и 2009 годах, до 1 июля 2010 года. Компания представила в Сбербанк план реструктуризации задолженности сроком на 5 лет, который банк согласился принять, но при выполнении некоторых условий. В частности, Компания должна завершить подписание документов о реструктуризации облигационного займа (на сегодняшний день согласились на реструктуризацию владельцы 60% бумаг на сумму в 1 млрд руб.), произведет коррекцию в плане погашения долга Сбербанка в соответствии с пожеланиями последнего, а также получит заключение due diligence, которое будет выполнять Ernst&Young. Напомним, сумма задолженности «Дикой Орхидеи» перед Сбербанком составляет 1,6 млрд руб., залогом по которым выступает контрольный пакет акций (50%+1 акция) ЗАО «Группа «Дикая Орхидея», а также Гагаринская фабрика по производству белья (Смоленская область). /РБК daily/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 13 апреля **ОАО «СОЛЛЕРС»** открыло книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО–02 на срок до 27 апреля 2010 года. Оферты с предложением заключить предварительные договоры должны направляться в адрес ЗАО «Райффайзенбанк». Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд руб.
- На 14 апреля запланировано доразмещение **ОФЗ серии 25072** на сумму 6,042 млрд руб.
- Ставка 5–8 купонов по облигациям **ЗАО «Желдорипотека»** серии 02 объемом 2,5 млрд руб. определена в размере 12% годовых. Купонный доход за 5–8–й купонные периоды составит 59,84 руб. в расчете на одну облигацию.
- **ОАО «Аэрофлот»** разместило в полном объеме два выпуска биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 объемом 6 млрд руб. каждый по ставке 7,75% годовых. В ходе маркетинга было подано 88 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7,50% до 8,25% годовых. Общий объем спроса на выпуски Эмитента составил 24,11 млрд руб., превысив предложение в 2 раза.

- ОАО «АК «АПРОСА» во второй половине апреля планирует разместить облигации на 3 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль ОАО «ТрансКредитБанк» по РСБУ за 1 квартал 2010 года превысила 1 млрд руб. Чистые активы Банка увеличились на 36% до 286,3 млрд руб. (на 1 апреля 2009 года – 210 млрд руб.). Собственный капитал ТКБ вырос до 34,9 млрд руб. (+37%). Рост стоимости активов Банка обусловлен двумя основными факторами: реализацией проекта по консолидации 4-х дочерних банков в форме присоединения их к Эмитенту и созданием на их базе собственных филиалов, а также увеличением денежных средств клиентов, позволившим нарастить портфель ценных бумаг и объем выданных кредитов. По состоянию на 1 апреля 2010 года совокупный портфель кредитов Банка корпоративным и частным заемщикам составил 164,8 млрд руб., превысив на 22% аналогичный показатель 2009 года (135,3 млрд руб.). При этом объем кредитов физическим лицам достиг 53,6 млрд руб., рост за 12 месяцев – на 9%. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть докупает активы Башкирского ТЭКа и публикует успешные операционные результаты за 2009 год.

Вчерашний день был богат на события для Башнефти. Прежде всего, стало известно о закрытии сделки по покупке 25% «Система-Инвест», в собственности которой находится четверть активов самой Башнефти, а также 18,5–28% в оставшихся компаниях башкирского ТЭКа. Напомним, что еще в декабре Федеральная антимонопольная служба (ФАС) одобрила покупку 100% акций «Системы-Инвест». Около 50% акций этой компании принадлежит АФК «Система». Башнефть же купила 25% пакет у Австралийской компании Endeavour Energy Ltd. Напомним, что Система-Инвест изначально осуществляла скупку активов Башкирского ТЭКа. Как мы понимаем, указанная сделка была проведена в рамках перевода активов ТЭКа под контроль Башнефти. Согласно сообщениям в СМИ, сумма сделки составила 202 млн долл. и была осуществлена за счет собственных источников. Также стало известно, что Башнефть готова выкупить 47,56% акций «Башкирэнерго». Цена пока не объявлена, но ожидается, что она окажется ниже текущих котировок примерно на четверть. С учетом этого, ФСК вряд ли продаст принадлежащие ей 22,29% акций компании. В целом, активизация Башнефти в рамках сделок M&A, очевидно, приведет к росту долга. Так, в конце марта сообщалось о том, что Компания ведет переговоры с рядом банков о получении кредитов как минимум на 2 млрд долл. Напомним, что пока в составе обязательств Башнефти только облигационный заем объемом 50 млрд руб.

Также вчера Компания представила свои операционные результаты за первый квартал, которые оказались очень успешными и превысили ожидания. Вследствие отказа от давальческого сырья Башнефть активно наращивает собственную добычу. В марте Компания добыла 1,19 млн т нефти, что на 20,6% превышает уровень соответствующего периода прошлого года и на 6% — плановые показатели. Всего за первые три месяца года объем добычи составил 3,37 млн т, что больше уровня первого квартала 2009 года на 17,5%. Согласно данным РБК daily, по темпам роста суточной добычи «Башнефть» опережает все остальные российские нефтяные компании. В целом по России, по данным Минэнерго, добыча нефти в январе—марте выросла на 3,2%.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- Совет директоров **ОАО «МОЭСК»** утвердил проект инвестиционной программы Компании на 2010 год в размере 22,111 млрд руб. (в 2009 году – 21,696 млрд руб.). /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**ТМК: позитивные производственные итоги 1 квартала нейтральны для текущих выпусков.**

Вчера Группа ТМК объявила производственные итоги за 1 квартал 2010 года, которые, учитывая серьезный спад в начале прошлого года, целесообразнее сравнивать с результатами 4 квартала 2009 года. Ниже мы приводим основные моменты пресс-релиза:

– В отчетном периоде по сравнению с 4 кварталом 2009 года Компания увеличила общий объем продаж на 6,8% до 933 тыс. тонн. При этом как позитивный факт стоит отметить прирост продаж высокомаржинальной продукции – бесшовных труб на 8,4% до 527 тыс. тонн., а в ключевом для ТМК сегменте труб OCTG – на 12,7% до 363 тыс. тонн.

– Благодаря развитию добычи сланцевого газа в США, где количество скважин соответствующего типа выросло на 23%, ТМК увеличила нагрузку североамериканских мощностей до 70% против 50% в 4 квартале. Ориентируясь на перспективы этого рынка, Компания планирует строительство новой производственной площадки.

– Реализация масштабных трубопроводных проектов Газпрома и Транснефти обеспечивает Компанию заказами на ТБД – в 1 квартале отгрузки составили 150 тыс. тонн, что сопоставимо с результатами 4 квартала.

На наш взгляд, производственные итоги 1 квартала уже заложены в ожидания инвесторов и потому нейтральны для котировок рублевого выпуска ТМК, торгующегося с доходностью 7,8% к погашению в феврале 2011 года. Тем не менее, позитивные результаты, безусловно, являются необходимой предпосылкой для успешного размещения зарегистрированных выпусков на 30 млрд руб., в случае если Компания решит прибегнуть к ним для рефинансирования текущих обязательств, объем которых мы оцениваем в размере 500 млн долл. (консолидированная отчетность по МСФО за 2009 год будет опубликована в конце текущего месяца).

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

- Руководство **АК «АЛРОСА»** оценивает поступление денежных средств в апреле 2010 года от продажи алмазного сырья в размере 300 млн долл. В 1 квартале 2010 года Компания реализовала сырья на 925 млн долл. Прогнозы на 2 квартал составляли 900 млн долл. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- По итогам 2009 года доходы **ОАО «Северо-Западный Телеком»** по РСБУ выросли на 7% по сравнению с 2008 годом и достигли 26,295 млрд руб. Основными драйверами роста выручки стали новые услуги (Интернет и передача данных), внутризоновая и местная связь. В отчетном периоде доходы от

предоставления услуг доступа в Интернет и передачи данных увеличились на 22% и достигли 5,062 млрд руб., а доходы от внутризоновой и местной связи выросли на 7% и 4% соответственно до 2,594 млрд руб. и 13,358 млрд руб. соответственно.

Показатель EBITDA вырос на 12% до 10,818 млрд руб., EBITDA margin увеличилась на 1,8 п.п. и достигла 41%. Чистая прибыль «СЗТ» по итогам 2009 года составила 3,473 млрд руб., что на 4% ниже, чем в 2008 году. При этом органический прирост чистой прибыли за 2009 год составил 26,3% (то есть без учета в выручке 2008 года разовых сделок по продаже 25% пакета акций ЗАО «Медэкспресс» и переоценке вклада в уставной капитал ЗАО РПК «СвяЗисТ».

В 2009 году СЗТ значительно сократил инвестиционную программу – до 7 млрд руб. (причем, 2,2 млрд руб. – это инвестиции в безденежной форме), отдав предпочтение проектам со сроком окупаемости до 5 лет (проекты по расширению сети ШПД, а также по построению ВОЛП на территории СЗФО).

Общий долг Компании на конец 2009 года составил 16,765 млрд руб. (из которых 52% – это краткосрочная задолженность), прибавив за год 3,9%. Соотношение Долг/EBITDA в 2009 году составило 1,55x против 1,69x в 2008 году. /www.nwtelecom.ru/

ТРАНСПОРТ

Операционные результаты НМТП.

Новороссийский порт раскрыл результаты операционной деятельности за первый квартал текущего года. В целом грузооборот составил 20,9 млн тн, что стало на 2,7% выше аналогичного периода прошлого года. Темп роста не значительно превысил итоги января–февраля 2009 года, когда динамика составила 2,3%. Важным моментом, является выход в положительную зону перевалки контейнеров, которая оказалась выше не только аналогичного периода прошлого года, но и 2008 года. Так же рост показал грузооборот генеральных (+14,4%) и навалых грузов (+1,5%). Негативной динамикой характеризовался результат в части генеральных грузов, перевалка которых сократилась на 7,3%. Здесь такой обусловлен 74% снижением грузооборота железорудного сырья. /www.nmtp.info/

- Президент **ОАО «РЖД»** Владимир Якунин сообщил, что по оперативным данным, инвестиционные расходы Компании в 1 квартале текущего года составили 41,9 млрд руб. От годового лимита затрат освоено 15,5%.. В рамках инвестиционного бюджета в 2010 году запланировано направить на развитие Компании 270,5 млрд руб. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как заявил замглавы Минэкономразвития РФ Андрей Клепач, банки подписали меморандум по финансированию инвестпрограммы **«АВТОВАЗа»** на сумму как минимум 28 млрд руб. Как сообщалось ранее, в ближайшее время «АВТОВАЗ» получит от «Ростехнологий» 28 млрд руб. для погашения существующей задолженности перед банками. По словам А.Клепача, эти средства должны были быть перечислены «АВТОВАЗу» еще раньше, но в силу ряда причин будут направлены в ближайшее время, возможно, до конца текущей недели. Предполагается, что как только «АВТОВАЗ» погасит задолженность перед банками, они практически сразу выдадут Компании новые кредиты на модернизацию. А.Клепач не стал уточнять количество банков, подписавших меморандум, а также ставку, по которой будет кредитоваться предприятие, ограничившись лишь расплывчатой формулировкой «инфляция плюс 2–3 процента». Ранее было опубликовано, что меморандум по инвестпрограмме «АВТОВАЗа» с «Ростехнологиями» намерены подписать Сбербанк и ВТБ. /Прайм–ТАСС/

- Выручка **ОАО «ЭМАльянс»** по РСБУ за 2009 год составила 6,39 млрд руб., что на 384,3% превышает аналогичный показатель 2008 года, который составлял 1,32 млрд руб. Прибыль от продаж в 2009 году составила 298 млн руб. против убытка 2008 года, который составлял 357 млн руб. EBITDA за 2009 год составила 538 млн руб. против отрицательного значения 2008 года в размере 345 млн руб.

По данным Компании, положительная динамика основных финансовых показателей в 2009 году обусловлена завершением процесса структурного формирования, консолидацией основных бизнес-процессов и основных денежных потоков всей группы компаний непосредственно в ОАО «ЭМАльянс». При этом портфель заказов компании вырос с 35 млрд руб. в 2008 году до более чем 42 млрд руб. в 2009 году.

Чистая прибыль Компании в 2009 году составила 49 млн руб. по сравнению с 1,082 млрд руб. в 2008 году. Изменение этого показателя обусловлено технической процедурой учета дохода по рыночным колебаниям акций ОАО ТКЗ «Красный котельщик» в отчетности за 2008 год (сумма дохода по рыночным колебаниям акций составила 1,836 млрд руб.).

Расходы ОАО «ЭМАльянс» без учета амортизации выросли с 1,635 млрд руб. в 2008 году до 6,041 млрд руб. в 2009 году. При этом темпы роста расходов были ниже темпов роста выручки, что обеспечило положительный денежный поток.

В пресс-релизе, сопровождающем отчетные данные, особое внимание обращается на то, что «представленные финансовые результаты ОАО «ЭМАльянс» не являются консолидированными, и не включают в себя финансовые результаты других юридических лиц, входящих в группу компаний».
/Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Фактические отгрузки алкогольной продукции **ОАО «Синергия»**, по собственным данным Компании, за 1 квартал 2010 года составили 2,082 млн дал., что на 5,5 % больше в сравнении с аналогичным периодом 2009 года. /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Дума города **Томска** 6 апреля 2010 года приняла решение об уточнении бюджета муниципального образования на 2010 год и на плановый период 2011–2012 годов. В соответствии с принятым решением, доходная часть бюджета увеличивается на 1,7%, расходная – на 3,3% до 6,48 и 6,97 млрд руб. соответственно. Кроме того, был увеличен на 4,2% до 1,86 млрд руб. верхний предел муниципального долга, что связано с привлечением из областного бюджета кредита на предотвращение и ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций, связанных с угрозой подтопления. Согласно данным департамента финансов города, изменения также направлены на увеличение объема выпуска муниципальных ценных бумаг (облигаций) в 2010 году, которыми планируется заместить краткосрочные кредиты коммерческих банков с целью улучшения структуры муниципального долга. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Итак, согласование конкретных мер поддержки Греции в виде кредитов со стороны Еврозоны и МВФ, с лихвой покрывающих текущие обязательства страны, безусловно, снизило риски ее дефолта и позволило европейской валюте восстановить свои позиции к доллару: с началом новой недели пара EUR/USD подскочила с 1,35х до 1,365х.

Тем не менее, среди инвесторов, похоже, сохраняется беспокойство того, что риски рефинансирования по-прежнему остаются среди других стран Еврозоны, отличающихся повышенной долговой нагрузкой. Помимо прочего, это означает, что ЕЦБ будет в достаточно продолжительной перспективе реализовывать мягкую денежно-кредитную политику и придерживаться низких процентных ставок. Вследствие этого подъем евро оказался достаточно ограниченным, и уже во второй половине дня его курс опустился ниже 1,36 долл.

Сегодняшний информационный фон США и Европы будет не слишком насыщен с точки зрения публикации макроданных, и основным событием для рынка, вероятно, станут итоги размещения греческих облигаций.

Для национальной валюты понедельник начался достаточно позитивно: с открытием стоимость корзины снизилась на 6 коп. до 33,66 руб., а курс доллара сразу на 32 коп. до 28,92 руб. Что стало реакцией на конъюнктуру Forex и общий позитивный настрой глобальных рынков, вернувшийся после сообщения о помощи Греции.

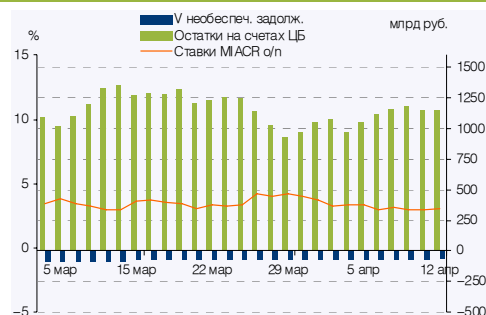
В течение дня торги проходили в коридоре 33,62–33,70 руб. и, вполне вероятно, не обошлись без участия ЦБ, который мог выкупить порядка 0,5–1 млрд долл. По итогам дня корзина поднялась до 33,72 руб., фактически вернувшись на уровень закрытия конца прошлой недели.

Обстановка внутреннего денежного рынка остается предельно благоприятной: цены на межбанке продолжают консолидироваться вокруг ставки по коротким депозитам Банка России – 2,75%, а доля депозитов в общем показателе ликвидности остается достаточно высокой – на уровне 65%.

Вчерашний беззалоговый аукцион ЦБ ожидаемо не нашел спроса со стороны потенциальных участников, в связи с чем был признан несостоявшимся.

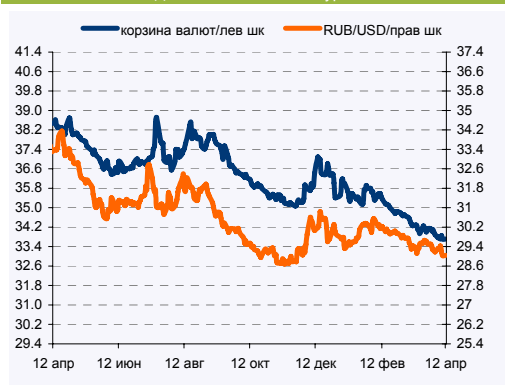
Сегодня будет интересно увидеть итоги размещения временно свободных бюджетных ресурсов Минфина, который предлагает 50 млрд руб. сроком на 7,5 месяцев по ставке 6,5%. Мы считаем, что результаты этого аукциона отразят ожидания участников по конъюнктуре рынка в среднесрочной перспективе. Предварительно, мы не прогнозируем высокого спроса на данные средства, поскольку ресурсы с аналогичной срочностью на межбанке можно привлечь по более выгодным ценам.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
12 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. на 2,5 млрд руб.
13 апр	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца бюджетный аукцион Минфина объемом 50 млрд руб. на 7,5 месяцев по ставке 6,5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
14 апр	получение средств с аукционов, проведенных 12 и 13 апреля. возврат фонду ЖКХ 8 млрд руб. возврат ЦБ 6,73 млрд руб.
15 апр	уплата страховых взносов ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Банк России

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

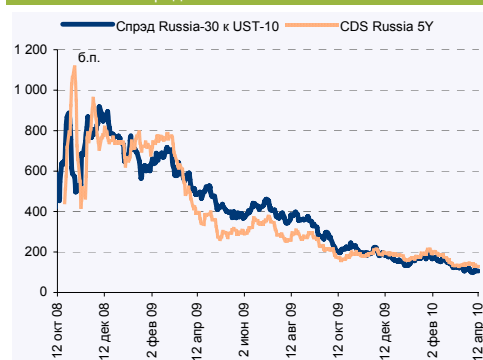
В понедельник мировые торговые площадки без лишней эйфории восприняли новость о поддержке Греции. Спрос на рискованные активы оставался, что обеспечило фондовым площадкам положительную переоценку, в частности, американские фондовые индексы прибавили в пределах 0,2%. Вместе с тем, проблемы государственных финансов не теряют своей актуальности. Так, вчерашняя статистика по бюджетному дефициту в США принесла очередную порцию разочарований по причине того, что фактически дефицит в марте оказался больше ожидаемого (65,4 млрд долл. при прогнозируемых 62 млрд долл.). Таким образом, уже не возникает каких-либо сомнений в том, что может оправдаться прогноз по бюджетному дефициту США на 2010 финансовый год, заканчивающийся в сентябре, в размере 1,6 трлн долл., который оценивается в 10,6% от ВВП (максимального со времен Второй Мировой войны уровня). Наиболее осторожные участники рынка при текущей ситуации все-таки стараются избегать крупных вложений в риски, отражением чего является признаки постоянства спроса на UST. Результатом вчерашней волны покупок стало снижение доходностей по 10-летним treasuries на 4 б.п. до 3,84% годовых.

Сегодняшняя статистика в США – это данные по торговому балансу и мартовским импортным ценам. С точки зрения возможного влияния этих данных на рынок наиболее важно положение доллара как составляющей внешнеторговых операций, что в свою очередь будет иметь отражение в росте или наоборот уменьшении спроса на американские гособязательства.

Для российских еврооблигаций торги понедельника сложились весьма позитивно. Суверенные бумаги Russia-30 фактически весь день котировались на уровнях, предельно близких к 116%. Судя по всему, интерес, который проявляется к российскому суверенному долгу в ходе road show, выступает дополнительным мотивом для покупок уже торгующихся валютных гособязательств. В корпоративных выпусках также наблюдалась довольно высокая покупательская активность. В центре спроса находились выпуски Газпром-19 и Газпром-37, Банк Москвы-15, ВТБ-18 и ВТБ-35, РЖД-17, ВымпелКом-18. Кроме этого, вновь в заявках на покупку появились бумаги Альфа-Банк-15 и Евраз-13, в отношении последнего справедливо будет заметить, что в последнее время он несколько «выпал из поля зрения» и «отстал» от рынка в части положительных переоценок. Итак, в среднем «привес» котировок в корпоративном сегменте по итогам вчерашнего дня составил от 50 до 100 б.п.

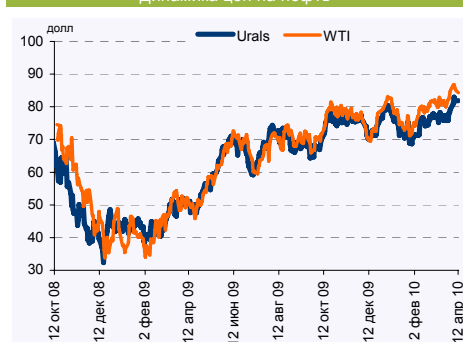
Участники рублевого долгового рынка вчера не проявляли особой активности, что позволило довольно значительному количеству бумаг даже при наличии сделок сохранить котировки без серьезных изменений. Вместе с тем ряд событий не остался незамеченным. Например, реакцией рынка на новый купон МТС по бумагам серии 01 на уровне 7% до погашения в 2013 году (УТМ 7,09%) было появление заявок на покупку в выпусках ВК-Инвест-3 (УТР 7,05%, июль 2011), Система-3 (УТР 8,12%, декабрь 2012), Система-2 (УТР 7,89%, август 2012), предлагающих премию в доходностях при меньшей дюрации.

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



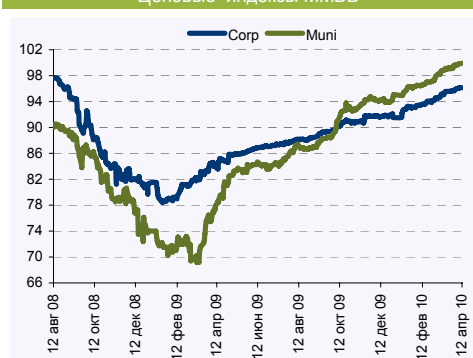
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ

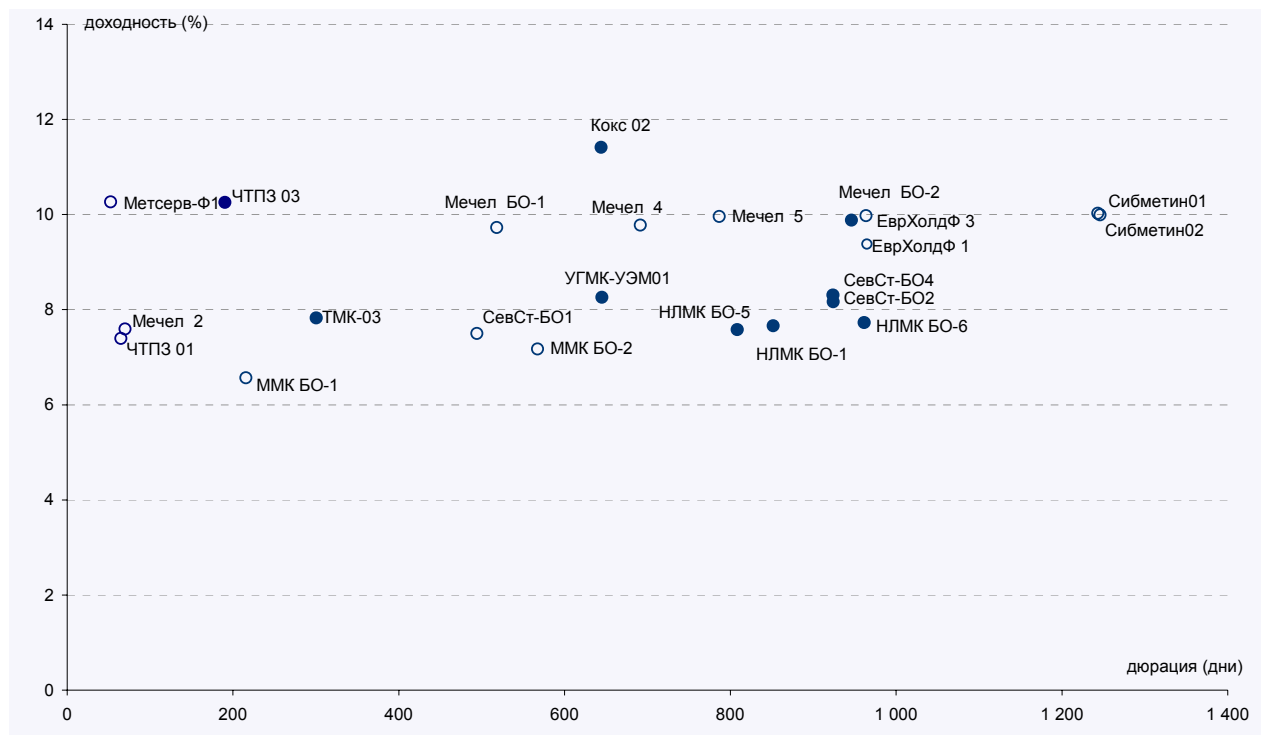


Источник: ММВБ

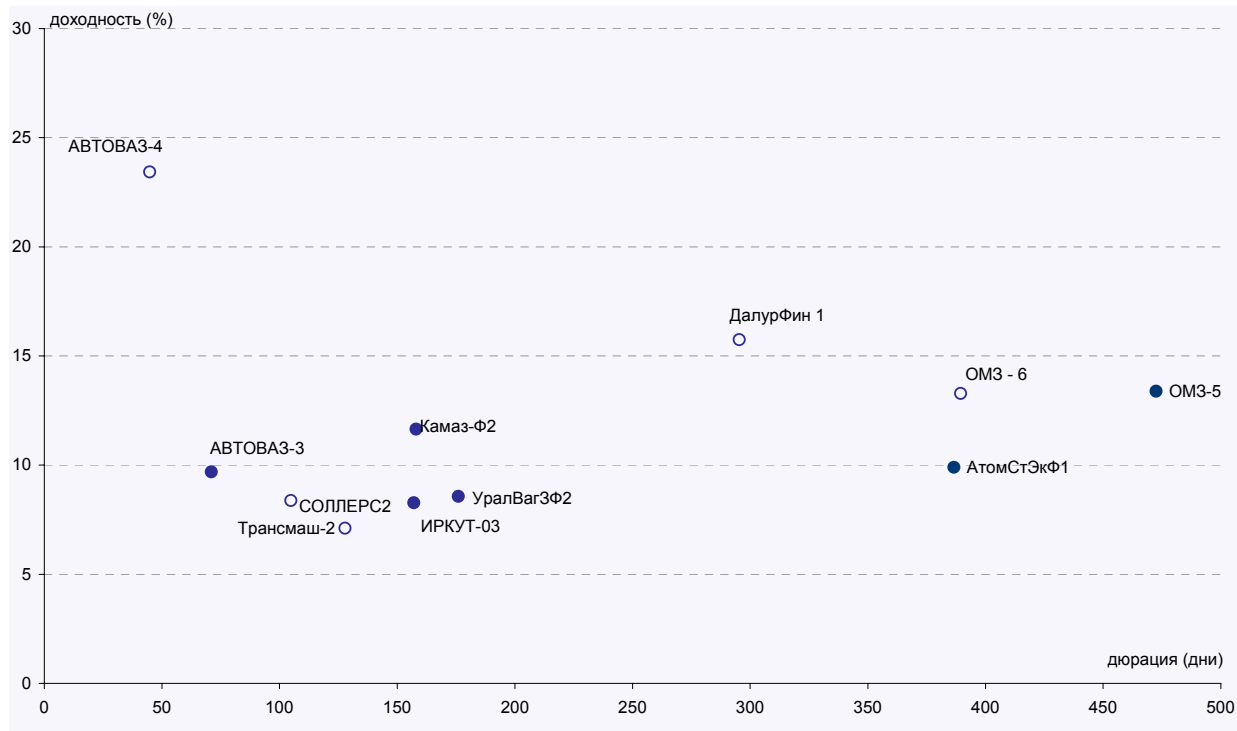
В сегменте ОФЗ также сохраняется ценовая стабильность, что во многом упрощает Минфину задачу по доразмещению бумаг серии 25072 в объеме немногим больше 6 млрд руб., которое намечено на ближайшую среду 14 апреля.

Сегодня участники ждут «завершения формальностей» по выходу на рынок новых выпусков Газпром нефти. В то же время поток нового предложения не перестает пополняться – вчера начался сбор заявок на участие в размещении биржевых облигаций серии БО–2 ОАО «Соллерс», объем выпуска составит 2 млрд руб.

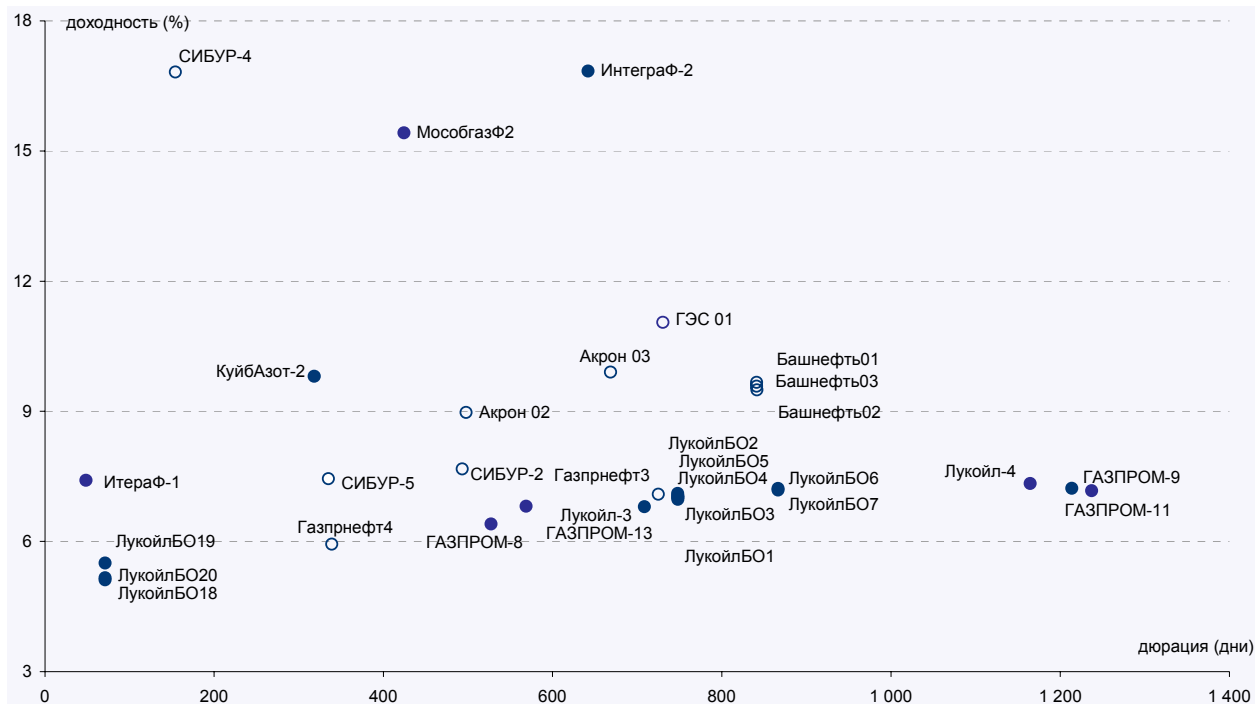
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



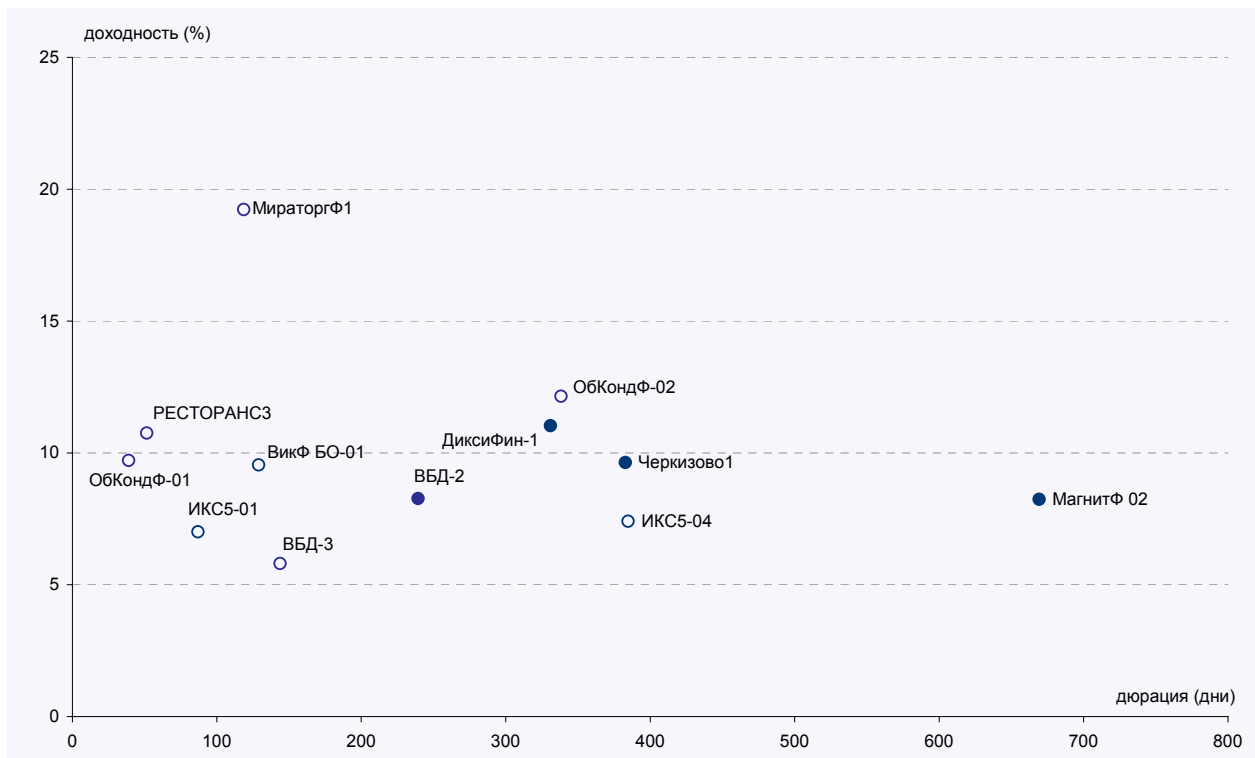
Машиностроение



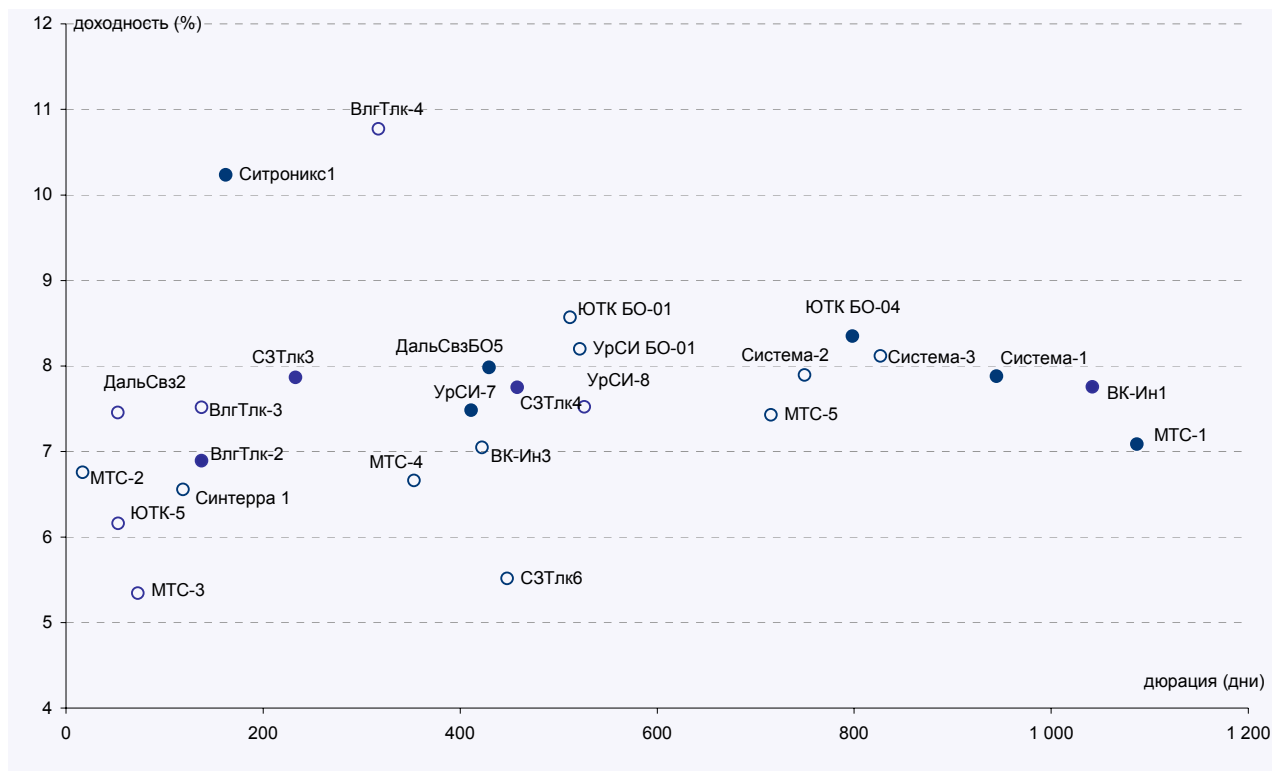
Нефтегазовый сектор, Химия



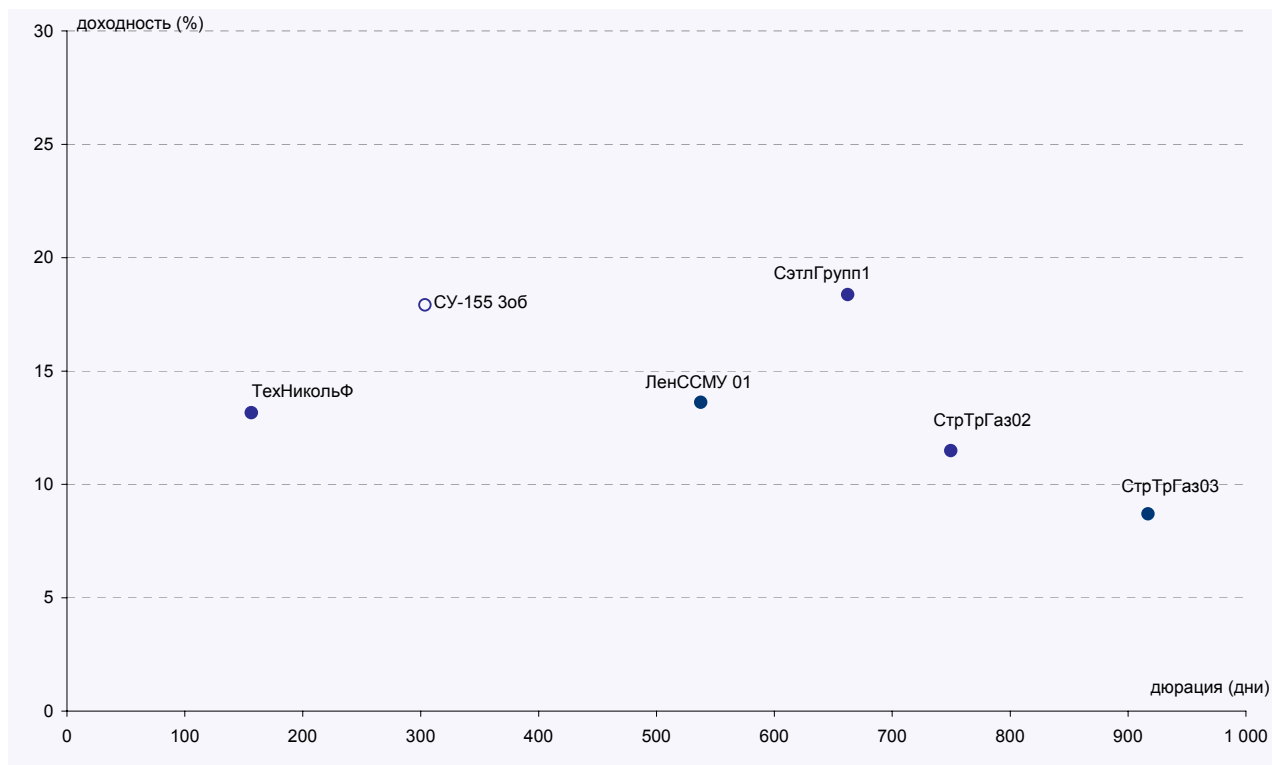
Потребсектор и АПК, Ритейл



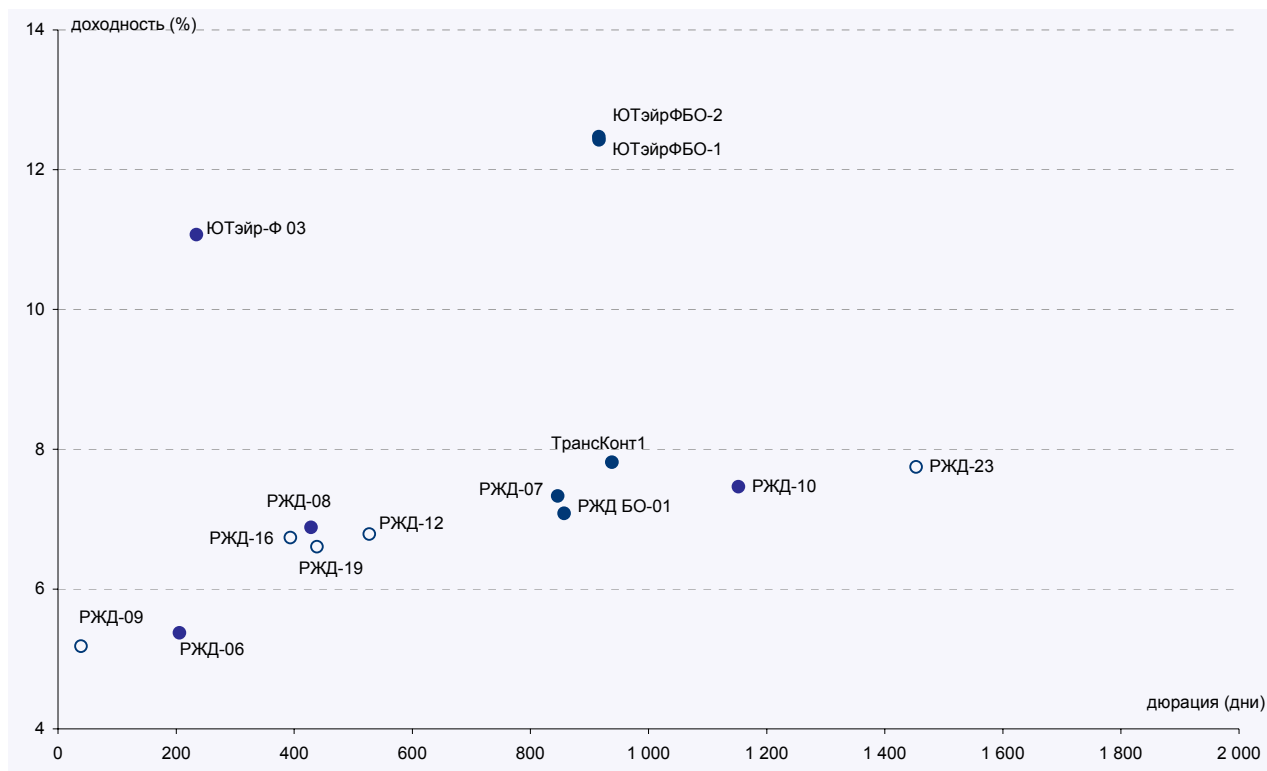
Телекоммуникации и медиа



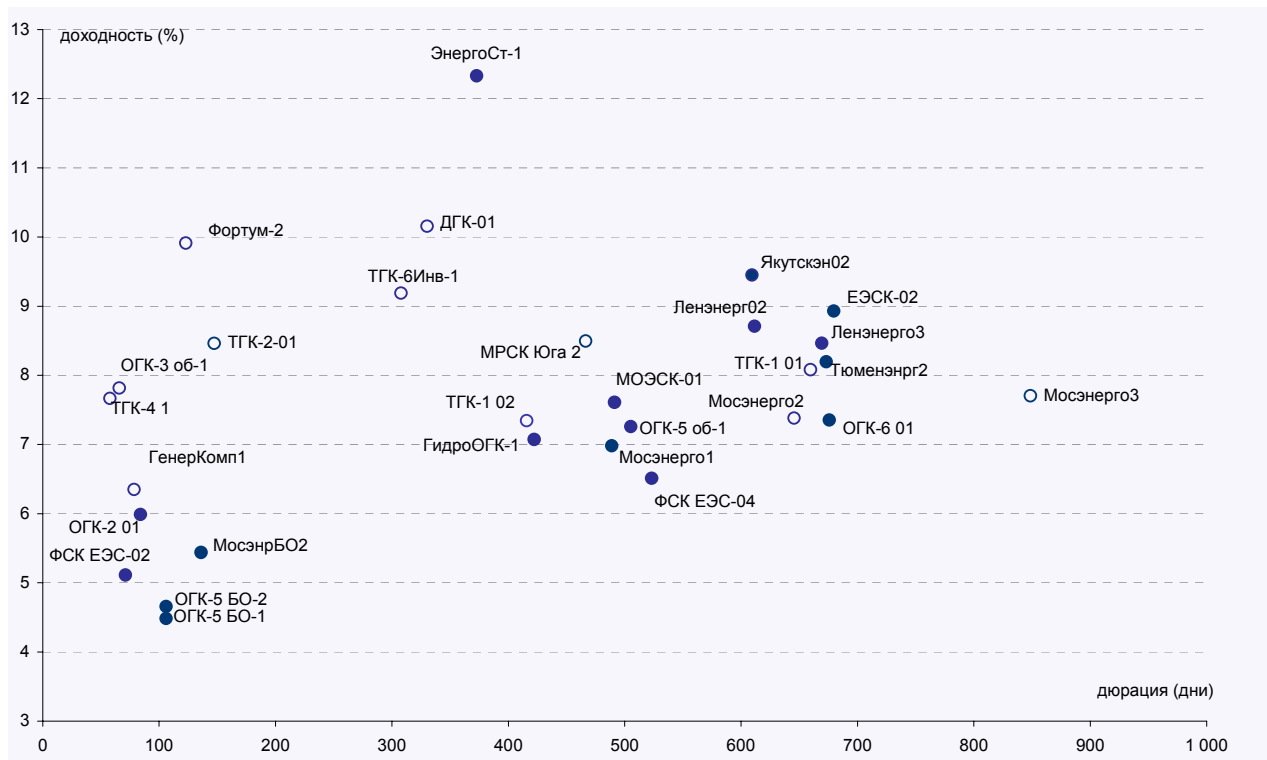
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



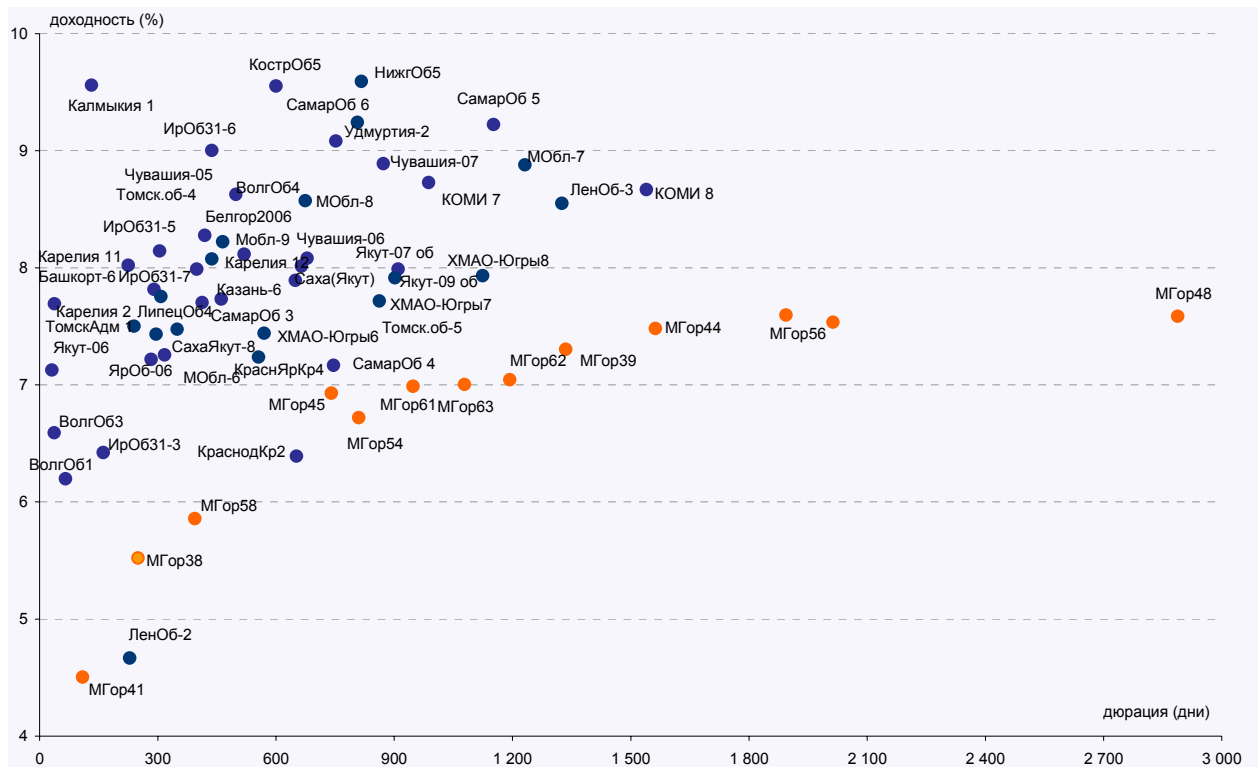
Энергетика



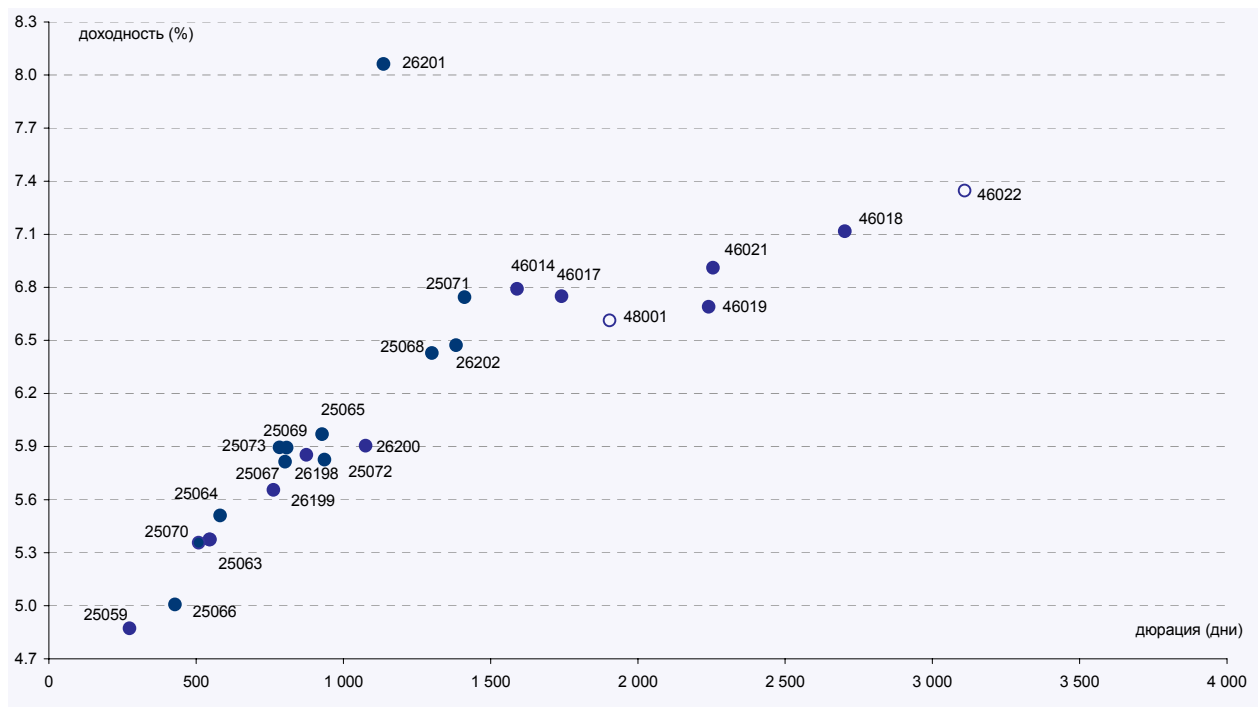
Финансовый сектор



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.