

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

19 января 2009 года

Новость дня:

А.Кудрин: «На поддержку банков Правительство планирует выделить дополнительные 40 млрд долл.»

Новости эмитентов.....стр 2

- «Оптимистичный» ВТБ.
- «Мосэнерго»: 50% снижение инвестпрограммы.

Денежный рынок.....стр 6

- Межбанк не остался в стороне.
- Ожидаем снижения активности валютных спекулянтов.

Долговые рынкистр 7

- Фиксация прибыли в UST.
- Бумаги Russia-30 «отыграли» снижение котировок.
- Валютные инструменты по-прежнему в центре спроса.
- Новая неделя начинается с новых валютных ориентиров.

Панорама рублевого сегмента...стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.32%	11	11
Russia-30	9.44%	-51	-39
ОФЗ 46018	9.14%	-371	60
ОФЗ 25059	12.24%	-38	54
Газпром-8	11.12%	0	6
РЖД-6	10.40%	2	-190
АИЖК-8	15.72%	-761	-645
ВТБ - 5	13.84%	5	24
РоссельхБ-6	11.12%	6	125
МосОбл-8	34.92%	172	108

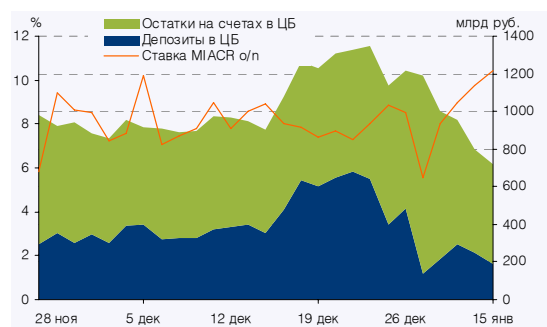
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	79.06%	-14	-221
ITRAXX XOVER S10 5Y	984.79	-28	-44
CDX HY 5Y	1 315.03	-4	168

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	608.63	0.5%	-1.8%
RTS	566.77	-0.4%	-10.3%
S&P 500	850.12	0.8%	-5.9%
DAX	4 366.28	0.7%	-9.2%
NIKKEI	8 230.15	2.6%	-7.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	43.21	-1.3%	3.3%
Нефть WTI	36.51	3.1%	-18.1%
Золото	843.15	3.1%	-4.4%
Никель LME 3 M	10 855.00	1.5%	-7.2%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- ЦБ в очередной раз допускает ослабление рублевого курса.
- На 1 января 2009 года денежная база в широком определении составила 5 трлн 578,7 млрд руб.

Купоны, oferty, размещения и погашения

- ООО «РосТ-Лайн» выплатило купон по облигациям серии 01 на сумму 72,3 млн руб. Напомним, Компания 11 января допустила техдефолт в связи с недостаточностью средств у Эмитента.
- ЦБ зарегистрировал два выпуска облигаций Банка «Уралсиб» общим объемом 10 млрд руб. К размещению по открытой подписке на ФБ ММВБ планируются 3-летние облигации серии 02 в объеме 5 млрд руб. и 5-летние облигации серии 03 в объеме 5 млрд руб.
- ОАО «АКБ «Электроника» допустило технический дефолт по выкупу облигаций серии 02 на сумму 373,959 млн руб. Как говорится в сообщении Банка, причиной техдефолта стало «отсутствие у Эмитента денежных средств для осуществления выкупа облигаций».

РЕЙТИНГИ

- Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило ОАО АК «Якутскэнерго» долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте «BB+» и долгосрочный РДЭ в национальной валюте «BB+». Прогноз по долгосрочным РДЭ компании – «Негативный». Агентство также присвоило «Якутскэнерго» национальный долгосрочный рейтинг «AA (rus)».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ОАО «Инвестиционный банк «КИТ Финанс»** принял решение о закрытии 14 региональных представительств в России. Банк объясняет закрытие представительств реорганизацией региональной сети финансового учреждения. /Прайм–ТАСС/
- Стоимость активов **УРСА Банка** возросла с начала 2008 года на 73,2% (на 185,7 млрд руб.) и на 1 января 2009 года составила 439,6 млрд руб. В том числе за IV квартал прошлого года она увеличилась на 17,3% (на 64,9 млрд руб.). Как говорится в сообщении Банка, рост стоимости активов произошел за счет «увеличения в кассе наличных денежных средств в рублях и иностранной валюте, наличных денежных средств на корсчетах в ЦБ РФ, объемов выданных кредитов юридическим лицам, объемов вложений в ценные бумаги, объемов депозитов юридических лиц». /Прайм–ТАСС/
- Прибыль **Ханты–Мансийского Банка** до налогообложения в 2008 году составила 1,45 млрд руб. Банк увеличил валюту баланса на 123,4% — до 236,3 млрд руб. Собственные средства кредитной организации выросли на 63,7% до 18,71 млрд руб., кредитный портфель — на 58,3% до 68,50 млрд руб., портфель ценных бумаг — на 54,5% до 23,88 млрд руб. Сумма привлеченных средств населения возросла на 22,19% — до 27,68 млрд руб., объем средств на счетах юридических лиц составил 28,65 млрд руб. /Banki.ru/
- Петербургский **Балтинвестбанк** намерен привлечь у государства 500 млн руб. и разместить допэмиссию среди акционеров на такую же сумму. В результате собственный капитал Банка должен превысить 4,2 млрд руб. Акции предполагается разместить в пользу Самарского подшипникового завода, которому уже принадлежат 20,2% акций, однако переговоры среди акционеров по поводу участия в допэмиссии еще не завершены. /РБК daily/

«Оптимистичный» ВТБ

ВТБ планирует увеличить в 2009 году кредитный портфель минимум на 33%, сообщил в пятницу глава Банка Андрей Костин.

Мы отмечаем, что ВТБ представил один из наиболее оптимистичных прогнозов деятельности на 2009 год по сравнению с другими крупными российскими банками. Так, в конце 2008 года были озвучены следующие ориентиры: Газпромбанк – рост кредитного портфеля на уровне 10%, ВТБ 24 – около 15%, Сбербанк – прирост активов (данные по кредитному портфелю не приводились) не ниже 15%. Оптимистичные оценки топ-менеджмента ВТБ, на наш взгляд, можно рассматривать как индикатор роста доли участия госбанка в кредитовании реального сектора экономики, в том числе с целью рефинансирования имеющейся задолженности предприятий перед другими кредитными институтами.

Фондирование операций Банка предполагается за счет дальнейшей существенной поддержки со стороны государства: по словам А.Костина, ВТБ рассчитывает получить от государства средства на увеличение капитальной базы в размере, сопоставимом с уже предоставленным субординированным кредитом на сумму 200 млрд руб., т.е. около 10% активов Банка по состоянию на 1 октября 2008 года.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

«Мосэнерго»: 50% снижение инвестпрограммы.

«Мосэнерго» приостановило третий этап инвестиционной программы. Причиной этому стало более чем 30% снижение заявленного Компанией тарифа на мощность Некоммерческим партнерством «Совет рынка». В этом году ставка тарифа для «Мосэнерго» составит 370 тыс. руб. за 1 МВт в месяц. Согласно словам гендиректора энергокомпании, в случае сохранения указанного уровня тарифа, срок окупаемости инвестпроектов составит 18 лет, а гарантированный возврат инвестиций отсутствует. Решение о прекращении строительства уже принял комитет по инвестициям «Мосэнерго» и его должен утвердить совет директоров генерирующей компании.

Общий объем инвестпрограммы на 2009 год составляет 16–19 млрд руб. Компания готова отказаться от строительства парогазовых установок на четырех ТЭЦ (ТЭЦ–12,16,20,25), что составляет около половины заявленного объема инвестиций в нынешнем году. В целом такое развитие событий может быть положительным для Компании. Если ранее недостаток средств для реализации инвестпрограммы текущего года составлял 5–8 млрд руб., то с учетом отказа от ряда инвестиционных проектов Компания сможет за счет собственных средств (11,2 млрд руб. согласно отчетности за девять месяцев) профинансировать капитальные затраты этого года. Таким образом, и «Мосэнерго», и «Газпром» (основной акционер) лишают себя «головной боли», связанной с поиском долгового финансирования. При этом по приостановленным проектам у Компании отсутствуют договоры на поставку мощности с «Системным оператором», что, соответственно, избавляет «Мосэнерго» от штрафов в случае срывов реализации строительства указанных энергоблоков.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» стало владельцем 10,698% акций уставного капитала ЗАО «Атомстройэкспорт». Ранее ОМЗ не входил в число акционеров Атомстройэкспорта. /AK&M/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Альфа-банк подал четвертый иск к холдинговой компании «Главмосстрой» — на сумму 510,8 млн руб., указано на сайте Арбитражного суда Москвы. В течение прошлой недели Альфа-банк подал три иска с требованием погасить кредиты на 170 млн руб. /Ведомости/
- Балтийский банк через суд требует наложить обеспечительные меры на имущество петербургского девелопера «Строймонтаж», принадлежащего Артуру Кириленко и президенту Mirax Group Сергею Полонскому /Ведомости/.

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Новые акционеры **группы компаний «Заводы Гросс»**, допустившей на прошлой неделе технический дефолт по купону, занимаются поиском инвесторов, а также предлагают кредиторам расплатиться по долгам земельными участками в Калужской области или долями в компаниях Группы. Напомним, в 2008 году в Группе произошла реструктуризация, в результате которой сменились акционеры, а основной актив Группы – ликероводочный завод в Ульяновске ООО «Кристалл» (один из поручителей по облигационному займу) – перестал принадлежать Компании. /Cbonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

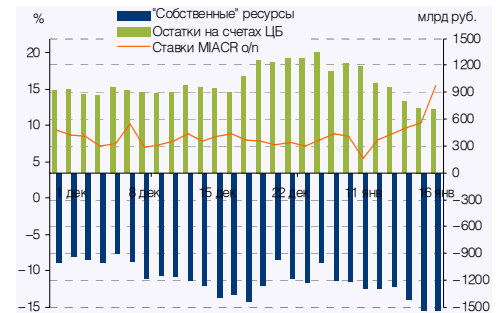
В пятницу сокращение ликвидности стало ощущаться и на не отличающемся активностью межбанковском рынке. Так, ставки МБК в течение дня колебались в районе 14–15%, на пиковых значениях выходя за рамки указанного диапазона. Впрочем, стоимость ресурсов в сегменте операций «валютный своп» значительно выше: после очередного этапа по ослаблению рублевого курса ставки подскочили к 70%, периодически достигая и 100%. Заметим, что с учетом ежедневной девальвации курса более чем на 1%, такие цены вовсе не кажутся какими-то «заоблачными». При этом, поскольку свободных рублей остается все меньше и меньше, вполне можно ожидать дальнейшего роста ставок рынка.

За пятницу совокупные остатки банков на счетах в ЦБ продолжили сокращаться – на этот раз на 69,1 млрд руб., достигнув 635 млрд руб. Из них на корсчета приходится 429,1 млрд руб. (–87,3 млрд), на депозиты – 206,7 млрд руб. (+28,2 млрд). Выделим, что более 80% общего показателя ликвидности сформировано за счет РЕПО с ЦБ, общая задолженность по которому (с учетом недельного) в пятницу достигла 549,5 млрд руб. В предыдущем обзоре мы уже отмечали, что в условиях высокого спроса на короткие ресурсы этот инструмент выглядит наиболее привлекательным источником фондирования.

Сегодня и завтра ЦБ проводит беззалоговые аукционы, на которых будут размещаться 30 млрд и 50 млрд руб. на срок 3 месяца и 5 недель соответственно. Относительно небольшой объем предлагаемых ресурсов выглядит вполне логичным, поскольку на этой неделе банкам не требуется выполнять каких-либо крупных выплат или обязательств перед бюджетом. Тем не менее, так как участники испытывают очевидную потребность в рублевой ликвидности, можно ожидать довольно высокого спроса на средства Банка России.

Сегодня ЦБ в очередной раз (уже 6-й в этом году) допускает ослабление курса национальной валюты. Как мы полагаем, проводя ежедневную девальвацию и крупные интервенции, регулятор ставит перед собой цель изъять у участников рынка ресурсы для осуществления валютных спекуляций. Очевидно, что отсутствие излишков заметно снижает возможности для проведения каких-либо «игр» и создает ЦБ комфортные условия по дальнейшему регулированию рублевого курса. При этом под регулированием можно понимать как последующую корректировку, так и поддержание текущих уровней. Заметим, что, исходя из оценки текущей конъюнктуры, когда большая часть показателя ликвидности формируется за счет привлеченных на сутки ресурсов (РЕПО с ЦБ), Банк России достаточно близок к достижению такой цели.

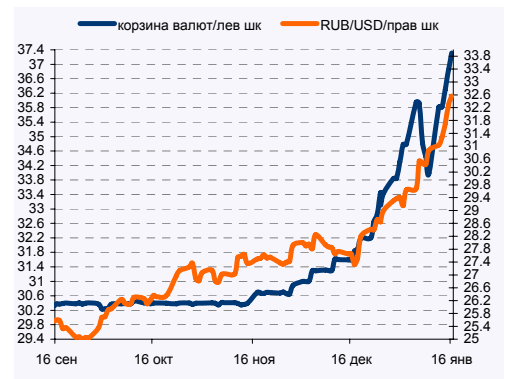
Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России, расчеты НОМОС–БАНКА

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

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 янв	аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком на 3 мес.
	Уплата месячной части НДС за 4 кв.
20 янв	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
21 янв	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 28,8 млрд руб.
	возврат Фонду ЖКХ ранее привлеченных на аукционе 9 млрд руб.

Долговые рынки

На внешних рынках пятница начиналась с активной фиксации прибыли в американских госбумагах. Инвесторы, «подбадриваемые» сообщением о государственной поддержке Bank of America вкупе с другими позитивными новостями о предполагаемых финансовых «дотациях» банковскому сектору, по возможности старались переключить свое внимание на фондовый рынок, подтверждением чего была позитивная динамика ключевых фондовых индексов.

Вместе с тем, макростатистика в очередной раз все расставила «по своим местам». Укладываемые в рамки ожиданий данные по инфляции были нейтрально восприняты инвесторами. В тоже время публикуемые позже данные стали поводом для установления более консервативных настроений. В частности, оказавшийся значительно ниже октябрьского приток иностранных инвестиций в ноябре (56,8 млрд долл. против 286,3 млрд долл.), особенно фактический отток его долгосрочной составляющей – 21,7 млрд долл. при ожидании притока в 15 млрд долл., а также более серьезное, чем ожидалось, снижение объемов промышленного производства. В результате, вернувшийся интерес к госбумагам стал причиной коррекции, которая, однако, оказалась не столь значительной, чтобы вернуть котировки на локальные максимумы прошлой недели. По итогам дня доходность UST-10 сложилась на 2,32% годовых, то есть на 11 б.п. выше показателя четверга.

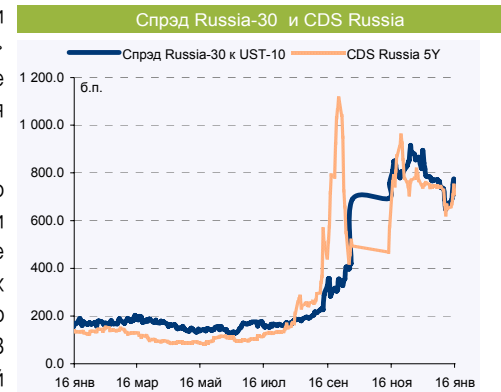
На фоне общего умеренного позитива суверенным еврооблигациям удалось частично «отыграть» провал котировок, продолжавшийся со вторника по четверг. Бумаги Russia-30 в пятницу прибавили в цене более 2% и фактически приблизились к 90%. Однако затем, реагируя на динамику американских госбумаг, скорректировались до диапазона 89,2% – 89,6% (YTM 9,44% – 9,5% годовых). CDS России отреагировали на процесс «обратной» переоценки снижением в пределах 30 б.п. до диапазона 700–730 б.п.

В корпоративных еврооблигациях пятница проходила в условиях продолжающегося ажиотажа на среднесрочном отрезке дюраций, поддерживаемого, главным образом, спросом со стороны локальных участников, стремящихся спасти позиции от продолжающегося «обрушения» рубля.

Внутренний рынок продолжает стоически «держаться» в условиях продолжающейся девальвации, пока воздерживаясь от агрессивных продаж. Вероятно, в силу того, что выпуски, которые могли бы найти рыночный спрос, выполняют функцию пополнения рублевой ликвидности, которая продолжает сокращаться, через инструмент прямого РЕПО с ЦБ. Отчасти наше предположение подтверждает статистика операций РЕПО, которые установили в пятницу локальный максимум на уровне 447 млрд руб. (днем ранее менее 300 млрд руб.)

В целом наиболее значительные обороты в пятницу в корпоративном сегменте были зафиксированы в бумагах банковского сектора: ВТБ-4 (– 23 б.п. по средневзвешенной цене, YTM 10,37%), ЗЕНИТ-5 (– 2,6%, YTP 25,13%) и РусСт-6 (– 1,15%, YTP 54,63%).

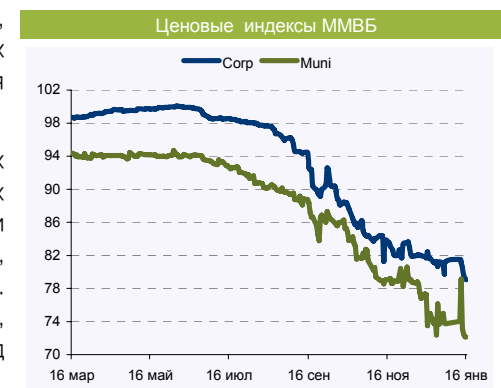
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



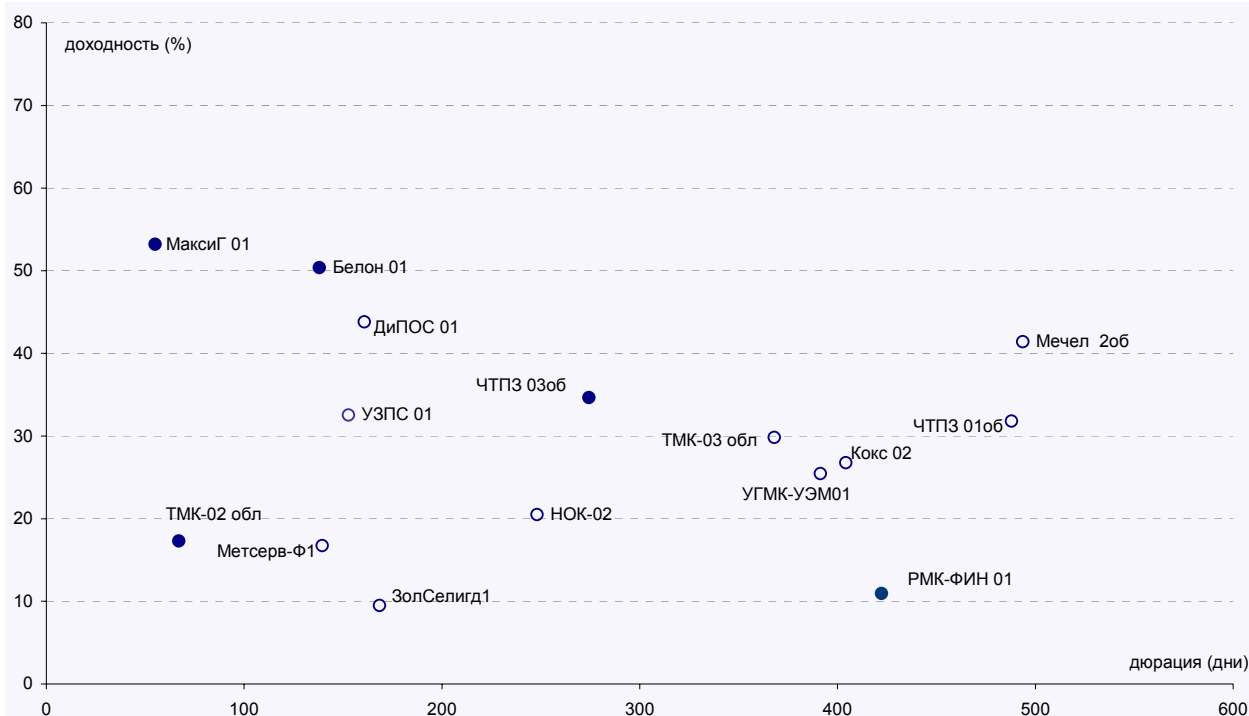
Источник: Bloomberg



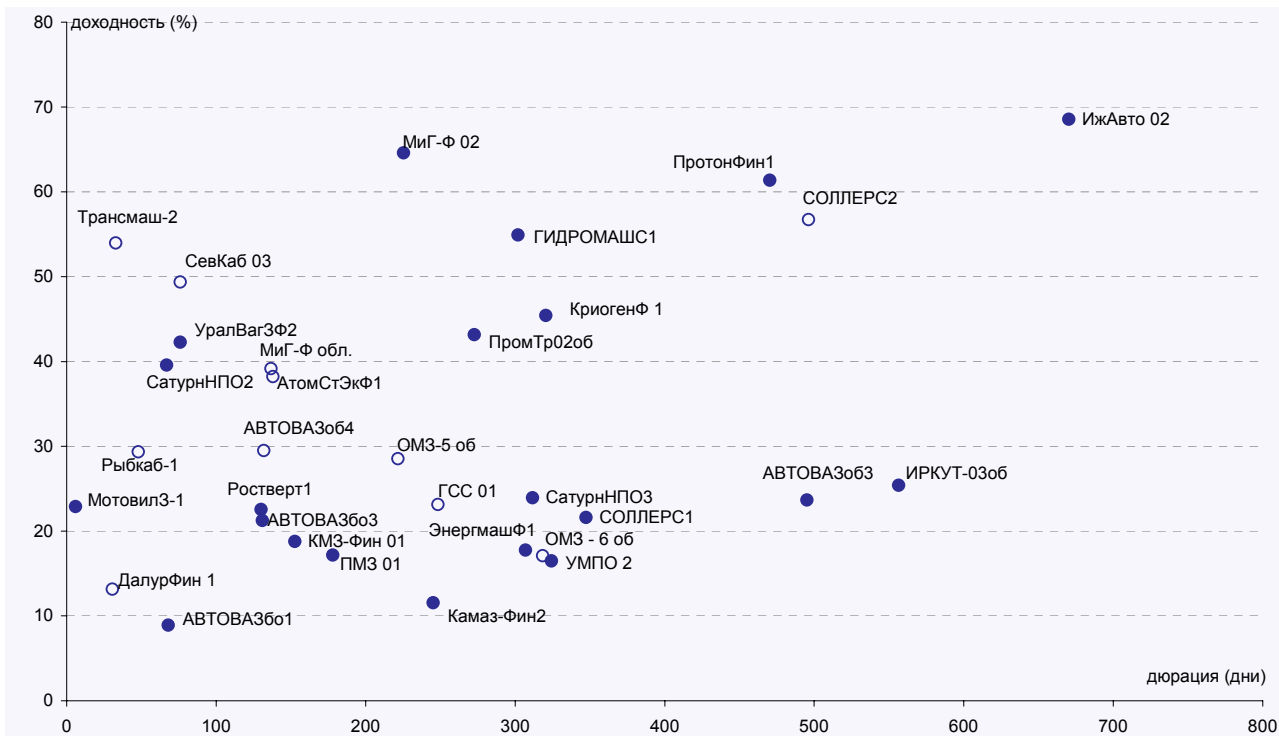
Источник: ММВБ

Новая неделя начинается с новых валютных ориентиров от ЦБ, что обещает сохранение спроса на валютные инструменты при отсутствии интереса к рублевым, а также при весьма вероятной активизации продаж в рублевом сегменте на фоне возможного дефицита ликвидности в период предстоящих налоговых выплат. Отметим, что ощутимо меньший относительно ранее проводимых масштаб приходящихся на сегодня и завтра беззалоговых аукционов (на 30 млрд руб. на 3 месяца и 50 млрд руб. на 5 недель) вполне может стать поводом для поиска альтернативных источников поддержания ликвидности.

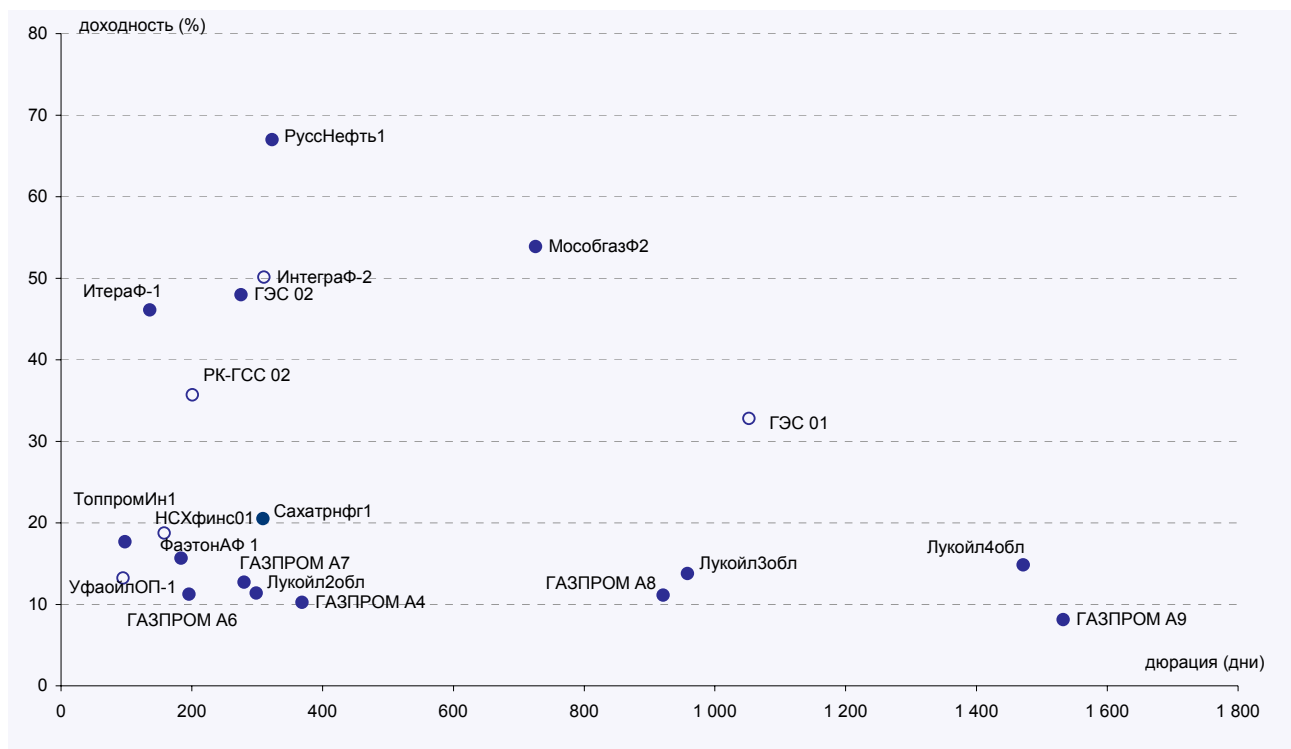
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



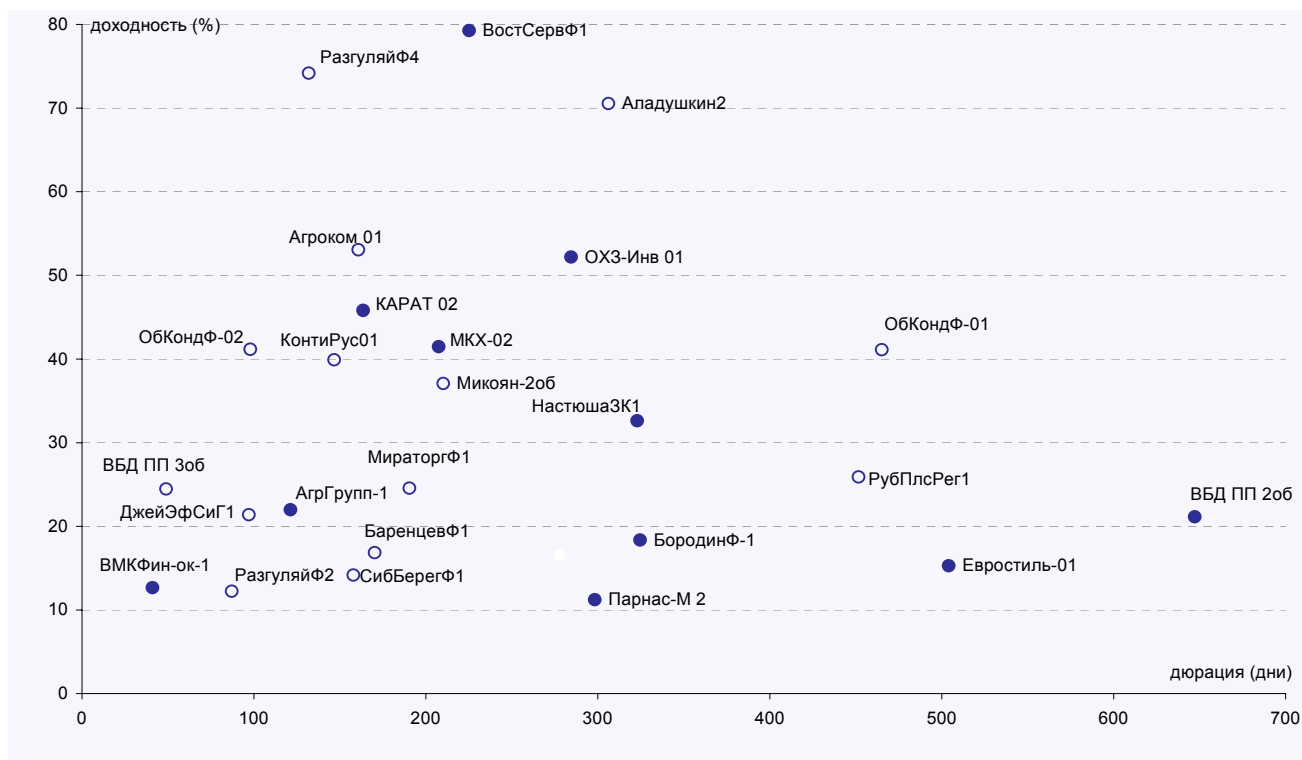
Машиностроение



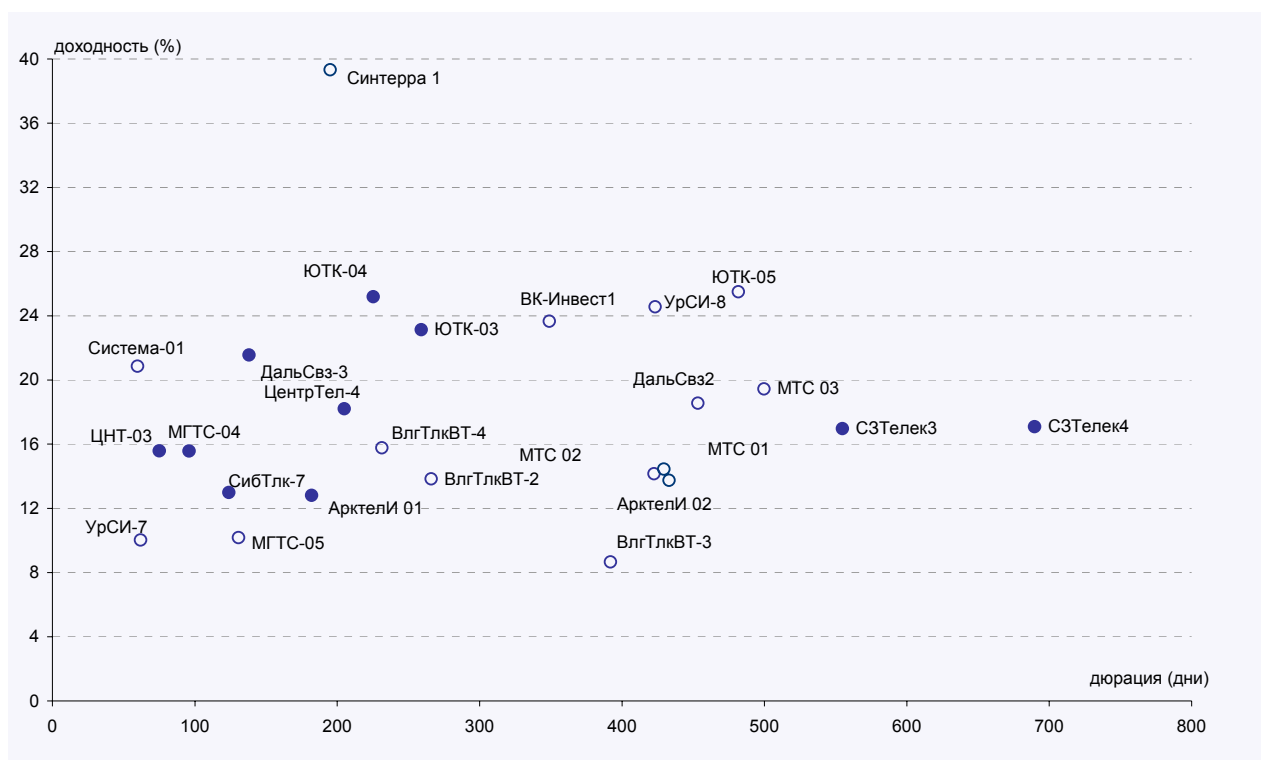
Нефтегазовый сектор



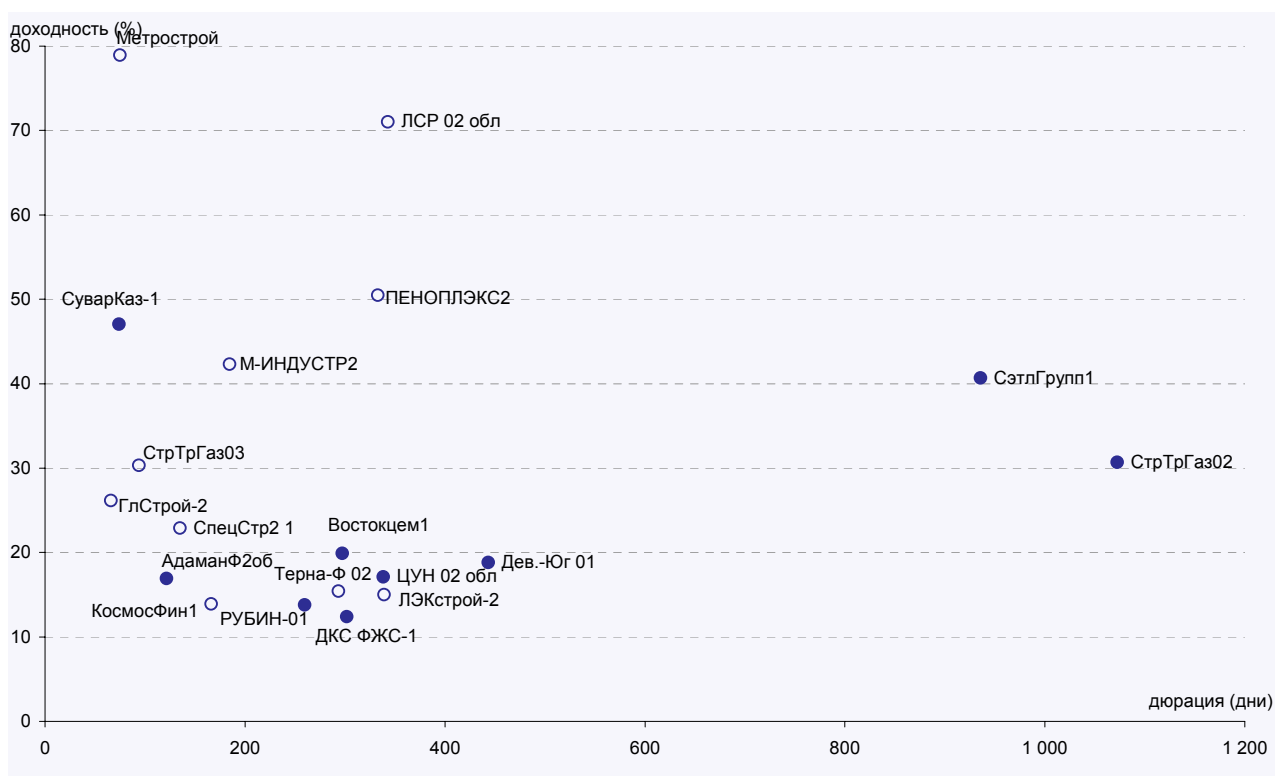
Потребсектор и АПК



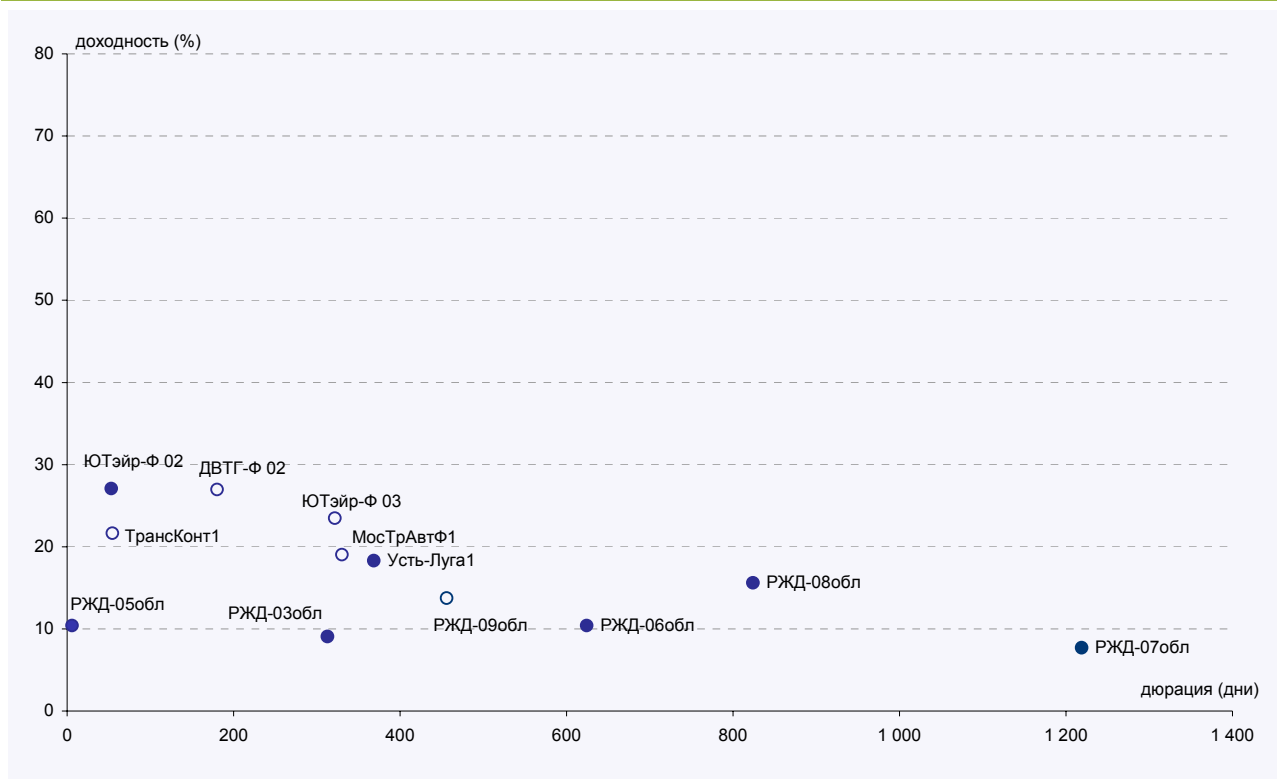
Телекоммуникации и медиа



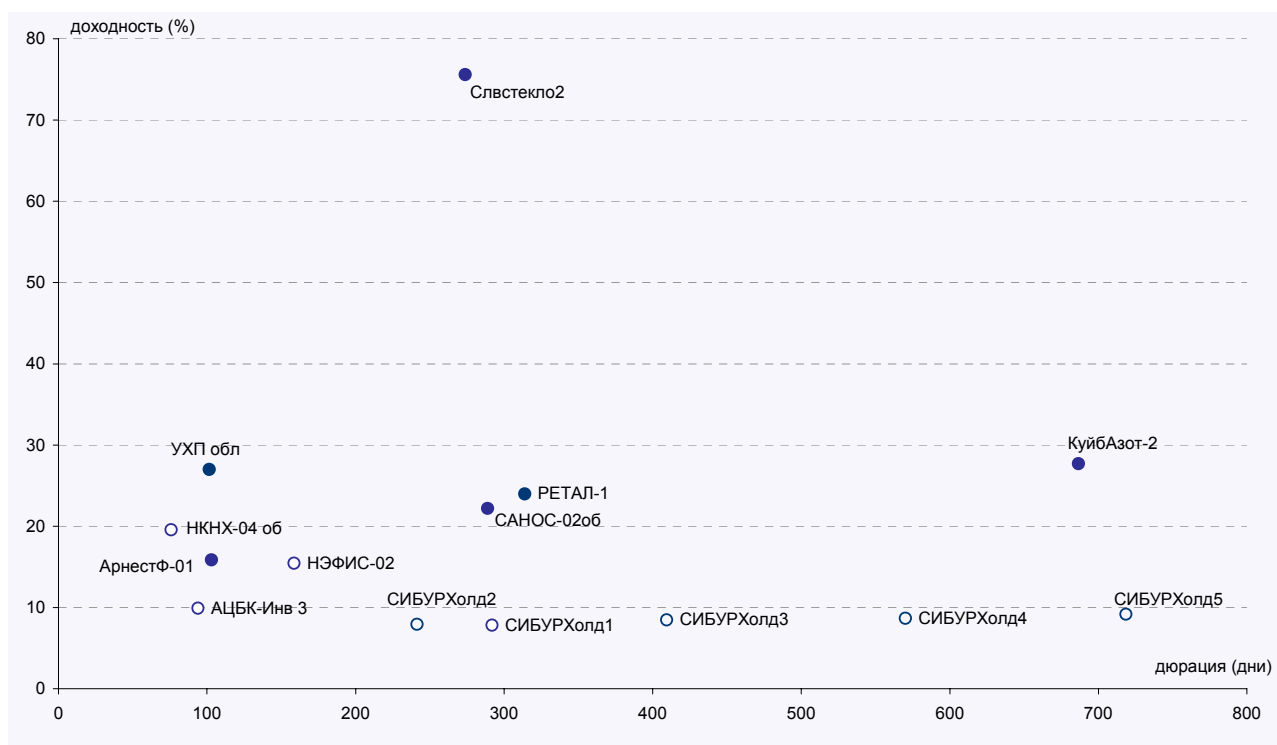
Строительство, девелопмент и стройматериалы



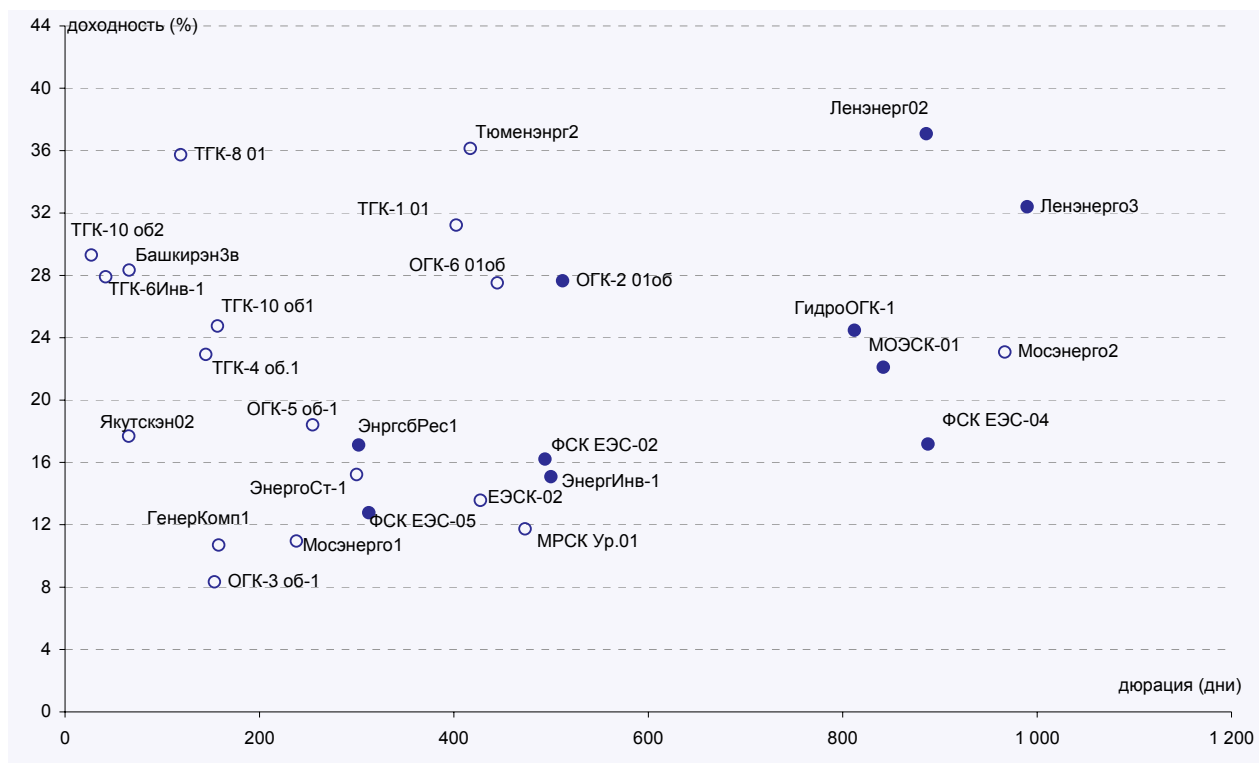
Транспорт



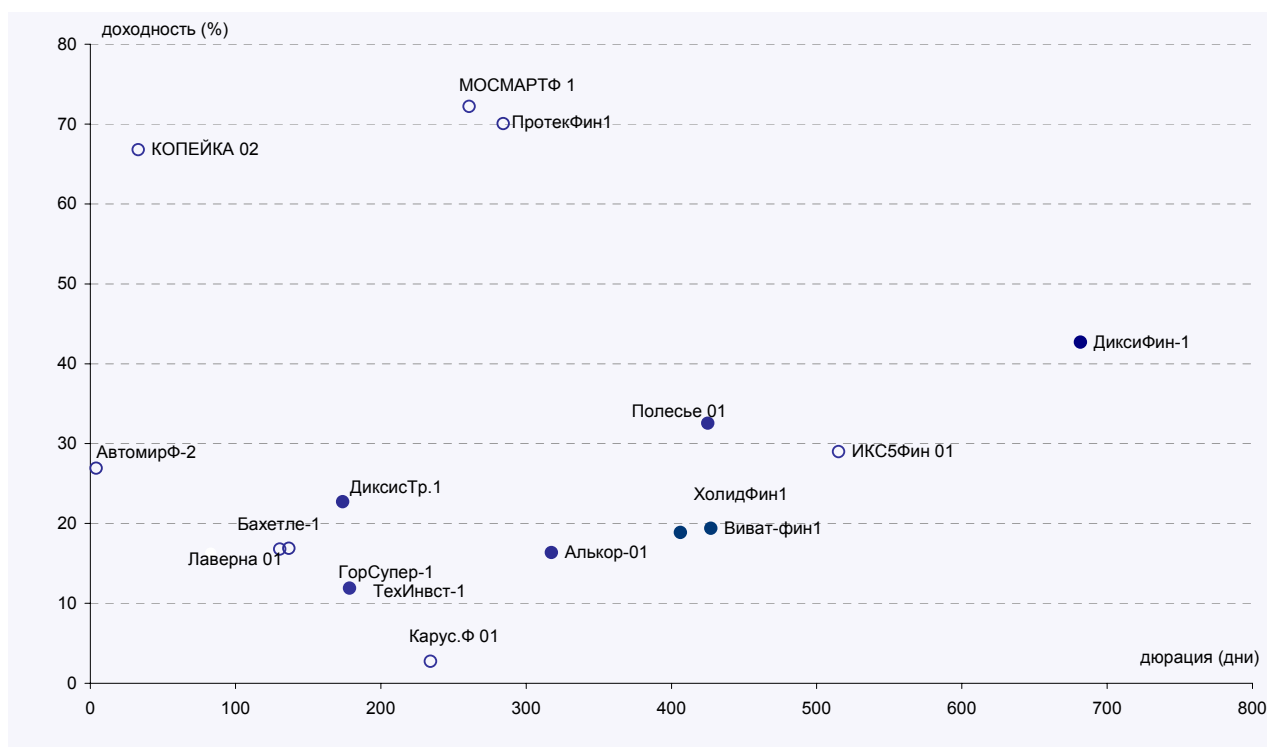
Химия и ЛПК



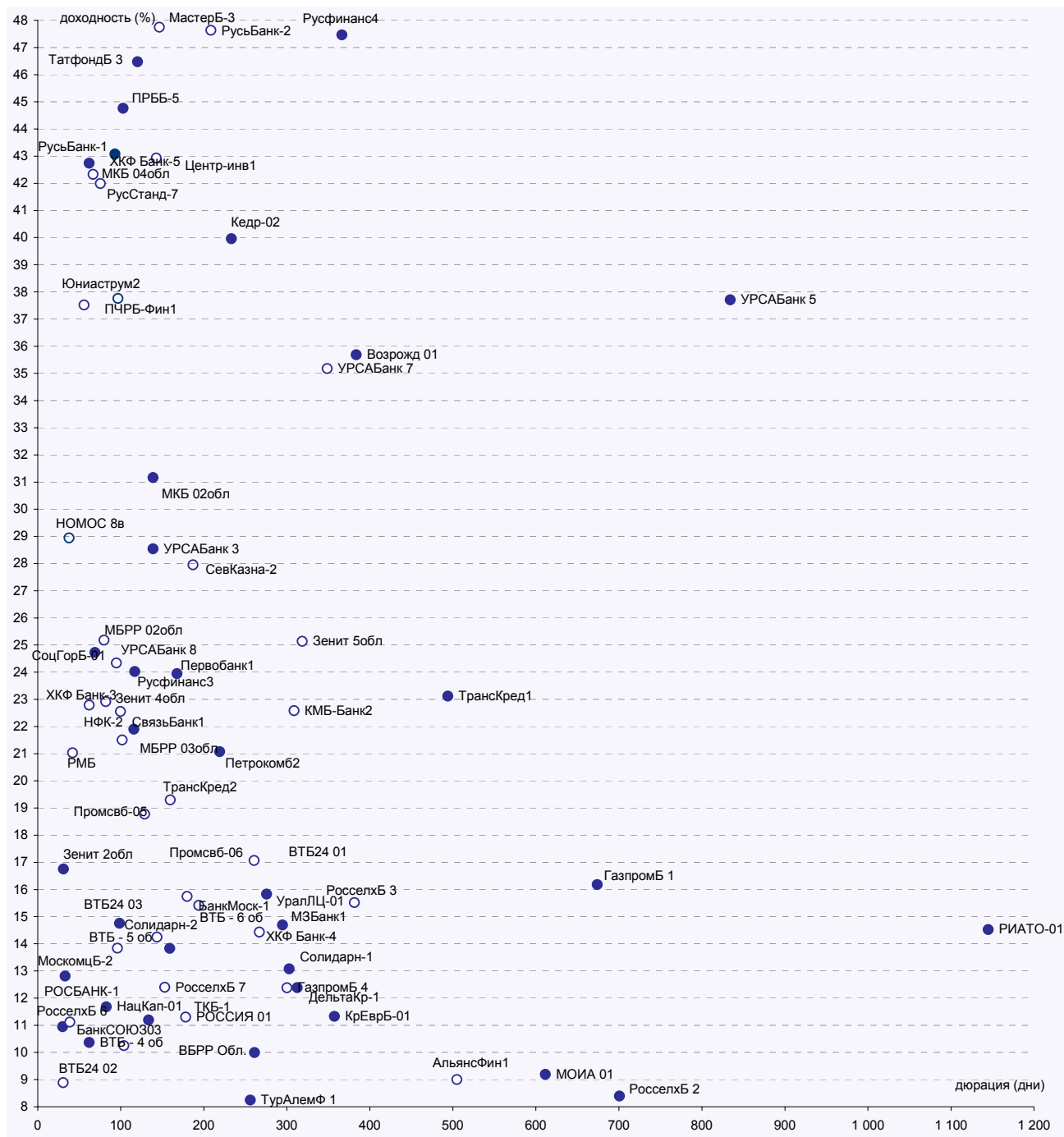
Энергетика



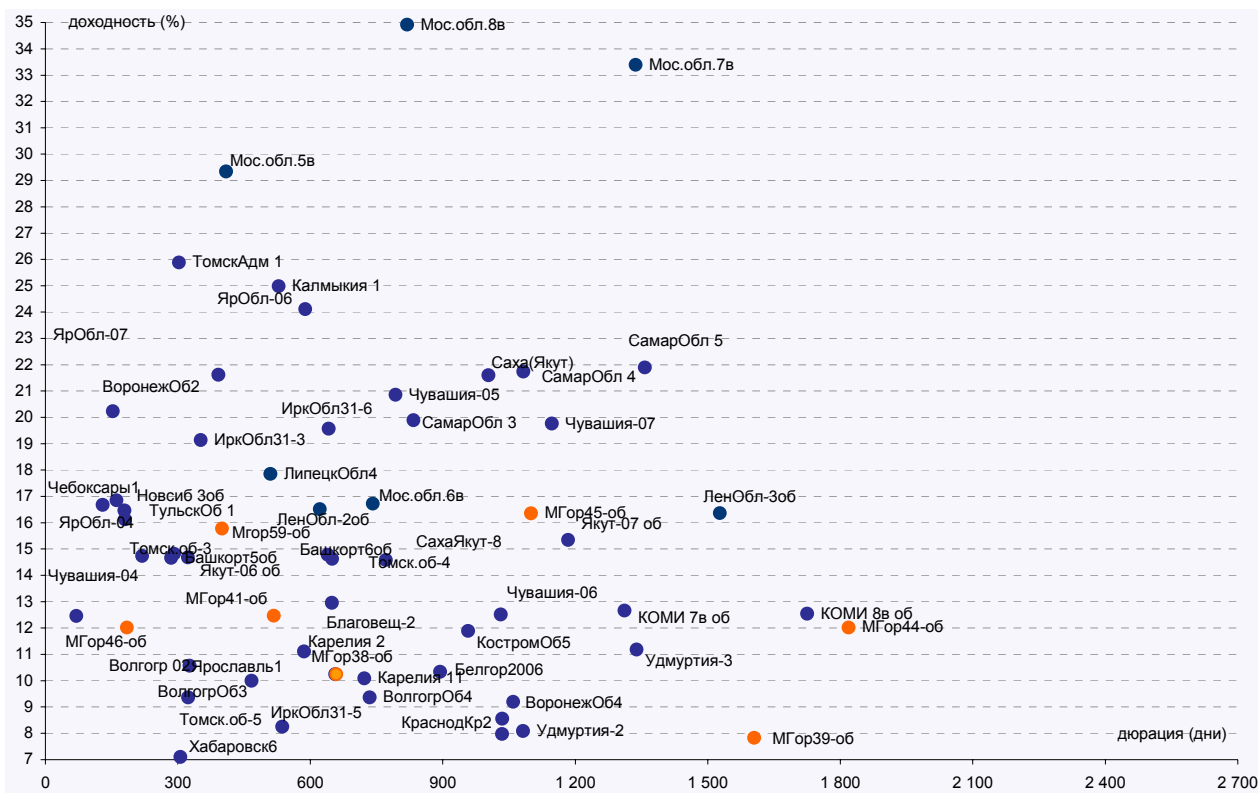
Ритейл



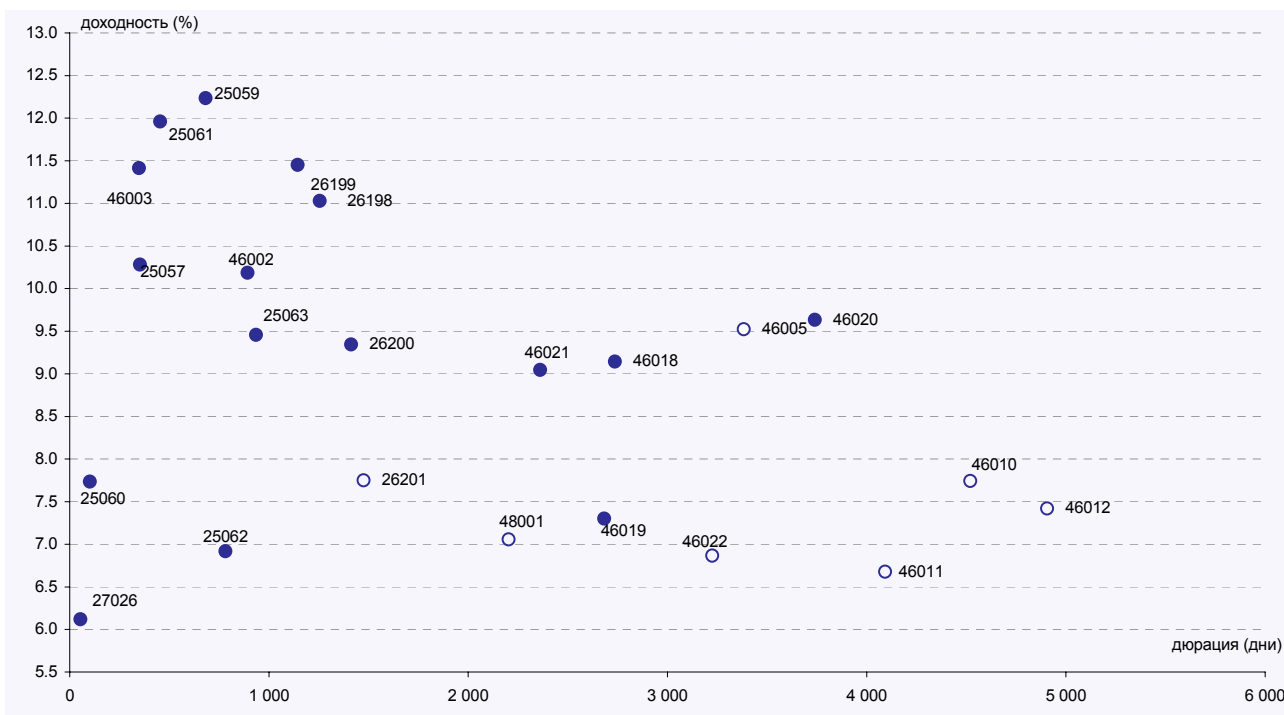
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Теребков Федор / ext. 4582	terebkov_fa@nomos.ru
	Зуева Ирина / ext. 4589	zueva_iv@nomos.ru
	Тихоненко Елена / ext. 4583	tikhonenko_ev@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Коцюбинский Дмитрий / ext.4584	k.dmitry@nomos.ru
Синдицированные кредиты	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
	Луценко Елена / ext. 3576	loutsenko_ev@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	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
	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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