

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

30 марта 2009 года

Новость дня:

По прогнозу Всемирного банка по экономике России инфляция в 2009 году составит 11% – 13%.

Новости эмитентов.....стр 2

- **Дикая Орхидея:** техническая угроза реструктуризации долга.
- **ФК УРАЛСИБ, Транснефть, ОАК, ТВЗ, Автопром, Сибирь, Мегафон, Таттелеком, РБК, АФК Система, ТД Копейка, Марта, Парнас-М, Свободный Сокол.**

Денежный рынок.....стр 7

- Пятница ничем особым не выделилась среди прочих дней недели.
- Неделя обещает быть достаточно ровной.

Долговые рынкистр 8

- Американские госбумаги сохраняют высокую волатильность.
- Фиксация в Russia-30 и корпоративных евробондах.
- Внутренний рынок: участники готовятся «закрывать» месяц.

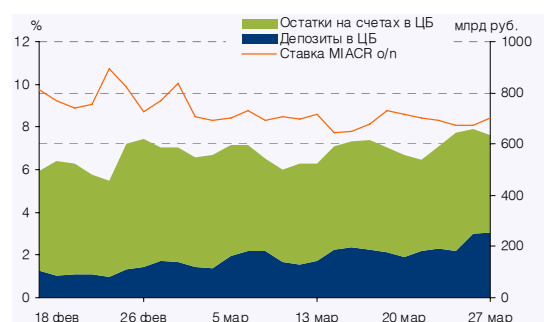
Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.76%	2	55
Russia-30	8.36%	10	-148
ОФЗ 46018	12.24%	0	370
ОФЗ 25059	11.47%	-1	-23
Газпром-8	12.61%	1	155
РЖД-6	12.59%	1	29
АИЖК-8	16.43%	0	-574
ВТБ - 5	11.66%	-74	-194
Россельхб-6	14.55%	-9	468
МосОбл-8	25.16%	-122	-868
Morp59	14.44%	-32	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	83.16%	-14	189
ITRXXX XOVER S10 5Y	1 133.61	8	104
CDX HY 5Y	1 367.71	-261	220
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	815.27	-4.0%	31.6%
RTS	721.16	-4.2%	14.1%
S&P 500	815.94	-2.0%	-9.7%
DAX	4 203.55	-1.3%	-12.6%
NIKKEI	8 626.97	-0.1%	-2.6%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	50.38	-2.5%	20.4%
Нефть WTI	52.38	-3.6%	17.4%
Золото	923.15	-1.2%	4.7%
Никель LME 3 M	9 700.00	-0.3%	-17.1%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По словам А. Улюкаева, чистая задолженность коммерческих банков перед ЦБ РФ сейчас составляет более 2 трлн руб. С января этого года, когда наблюдался пик задолженности, она сократилась на 1 трлн руб.
- По заявлению А. Улюкаева, ЦБ РФ может снизить ставки по большинству инструментов рефинансирования уже во втором квартале 2009 года и ожидает укрепления рубля к корзине в течение года.
- По заявлению министра финансов США Тимоти Гейтнера, неизрасходованный резерв фонда правительства США, созданный с целью экстренной помощи финансовому сектору составляет порядка 135 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Инвестиционный торговый банк»** приняло решение о размещении облигаций серии 04 объемом 1,5 млрд руб. со сроком обращения 1098 дней. Облигации имеют шесть купонов.
- **КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО)** исполнил обязательство по приобретению облигаций, предъявленных к выкупу в рамках оферты. Эмитентом было приобретено облигаций серии 02 на сумму 1,3 млрд руб., что составляет 62,9% от общего объема займа.
- **ООО «РКК Энергия–Финанс»** (SPV–компания ОАО «Ракетно–космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва) приняло и утвердило решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 2,4 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года.
- Совет директоров **холдинга «Акрон»** принял решение о выпуске двух облигационных займов объемом по 3,5 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 4 года.
- **ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК)** не исполнило обязательства по выплате купонного дохода по облигациям серии 02. Причиной называется «временный дефицит денежных средств на расчетном счете, вызванный неисполнением в срок обязательств третьими лицами (дебиторами) в отношении Эмитента».

Рейтинги

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's изменило прогноз по рейтингам **Русфинанс Банка** со «Стабильного» на «Негативный». В то же время подтверждены долгосрочный кредитный рейтинг контрагента на уровне «BB+» и краткосрочный кредитный рейтинг контрагента на уровне «B», а также рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA+». Уровень рейтингов Русфинанс Банка сдерживается рисками, связанными с деятельностью банка на изначально высокорисковом рынке потребительского кредитования в Российской Федерации, который проходит проверку в условиях глобального экономического спада. Негативные факторы отчасти компенсируются стратегически важным статусом Банка в группе Societe Generale, который обеспечивает ему преимущества в отношении капитализации, фондирования и риск–менеджмента. Другие позитивные факторы включают адекватный уровень капитализации Банка и его лидирующие позиции на рынке автокредитования в России.
- Рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило прогноз по рейтингам **Росбанка** со «Стабильного» до «Негативного». В то же время подтверждены долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента — «BB+/B», а также рейтинг по национальной шкале «ruAA+». Пересмотр прогноза отражает растущую озабоченность агентства негативным влиянием финансового кризиса в России и во всем мире на собственную кредитоспособность Банка. Долгосрочный кредитный рейтинг Росбанка по–прежнему на три ступени выше уровня его собственной кредитоспособности, что обусловлено текущей поддержкой

мажоритарного акционера — французской банковской группы Societe Generale («АА-»/«Негативный»/«А-1+»), для которой Росбанк является стратегически важной дочерней компанией.

- Рейтинговое агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг депозитов и кредитный рейтинг российского **ЗАО «Кредит Европа Банк»** с уровня «Вa1» до «Вa3». Рейтинг финансовой устойчивости Банка понижен с уровня «D-» до «E+», краткосрочные рейтинги подтверждены на прежнем уровне Not Prime. Кредитный рейтинг и рейтинг депозитов помещены под наблюдение с возможностью дальнейшего понижения, в то время как прогноз по рейтингу финансовой устойчивости — «Стабильный». Рейтинг по национальной шкале понижен с уровня «Аa1.ru» до «Аa3.ru».
- Рейтинговое агентство Moody's понизило корпоративный рейтинг **ОАО «Иркутскэнерго»** до «Саa1» с «В3», прогноз рейтинга – «Негативный». Агентство объясняет рейтинговое действие низкой ликвидностью Компании и продолжающейся потребностью в рефинансировании.

В целом мы согласны с опасениями Moody's. По итогам прошедшего года финансовый долг Компании по большей части (97%) был представлен короткими долгами в размере 12,5 млрд руб., из которых 5 млрд облигации с офертой в декабре текущего года. Напомним, что «Иркутскэнерго» на 47,7% принадлежит компании EN+, входящей в холдинг «Базовый элемент». Учитывая проблемы последнего, Компания вряд ли может рассчитывать на поддержку частного акционера.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам директора по связям с инвесторами **ФК «Уралсиб»** Альберта Аветикова, Банк «УРАЛСИБ» намерен увеличить уставный капитал до конца II квартала 2009 года (допэмиссия Банка «УРАЛСИБ» на общую сумму около 6,16 млрд руб. была зарегистрирована в ЦБ 16 января). Он также сообщил, что Банк пока не получил решения ВЭБа в отношении субординированного кредита на сумму 6 млрд руб. Банк «УРАЛСИБ» подал заявку на кредит в декабре 2008 года. /Прайм-ТАСС/
- **БИНБАНК** получил мандат на сопровождение программы реструктуризации задолженности ГК «Эстар» и привлечению инвесторов, в рамках консалтингового договора, подписанного сторонами в начале марта 2009 года. В рамках реализации данного мандата БИНБАНК привлек инвестора в лице Абукара Бекова – давнего клиента Банка, который в течение 30 дней должен стать новым владельцем и генеральным директором ГК «Эстар». /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «Транснефть»** привлекло кредит Сбербанка в размере 12,89 млрд руб. в рамках соглашения о возобновляемой кредитной линии. Привлеченные средства будут направлены на строительство трубопроводной системы «Восточная Сибирь – Тихий океан». /РИА Новости/
- Согласно постановлению Правительства РФ, экспортная пошлина на нефть с 1 апреля будет снижена с 115,3 долл. за тонну до 110 долл. /РИА Новости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **Объединенная авиастроительная корпорация (ОАК)** в 2009 году в качестве господдержки получит около 40 млрд руб., хотя запрашивала более чем в два раза больше, сообщил президент ОАК Алексей

Федоров, — через допэмиссию, ФЦП, а также внесение средств в уставный капитал тех предприятий, которые еще не вошли в ОАК. Финансовые потребности ОАК до 2015 года Федоров оценил в 500 млрд руб. /Интерфакс/

- Чистая прибыль **ОАО «Тверской вагоностроительный завод»** в 2008 году составила 574,96 млн руб., против 212,796 млн руб. в 2007 году. Рост реализации продаж в натуральном выражении составил 24,4%. /АК&М/
- Сегодня в Тольятти Владимир Путин проведет очередное совещание по развитию отечественного автопрома. В совещании примут участие вице-премьер Игорь Сечин, главы **АвтоВАЗа**, группы **ГАЗ**, **«Соллерс»** и **КАМАЗа**. Официальные представители автозаводов и федеральных министерств от комментариев отказались. Ожидается, что основной темой совещания станет механизм госфинансирования АвтоВАЗа. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Липецкий металлургический завод «Свободный сокол»** по итогам работы в IV квартале 2008 года получило 94,45 млн руб. чистого убытка. Чистая прибыль компании по итогам 9 месяцев 2008 года находилась на уровне 320,1 млн руб.. Таким образом, чистая прибыль ЛМЗ по итогам 2008 года составила 225,6 млн руб., что больше аналогичного показателя 2007 года в 1,8 раза. Компания связывает получение чистого убытка в IV квартале с уменьшением прибыли от реализации за счет снижения цен на продукцию. /Прайм-ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- Как сообщает сегодняшняя газета «Коммерсантъ», средства, возвращенные Boeing авиакомпании **«Сибирь»**, в результате отказа последней от контракта на 15 самолетов Boeing 787 Dreamliner, были направлены на погашение кредита ЗАО «Группа компаний С7» в Сбербанке на сумму 14,6 млн долл. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- Объем покупки электроэнергии потребителями на оптовом рынке в феврале 2009 года сократился на 8,8% по сравнению с январем 2009 года. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль ЗАО «Соник Дуо», московской дочки сотового оператора **«МегаФон»**, по РСБУ в 4-м квартале 2008 года составила 4,8 млн руб. против 5,6 млн руб. в 3-м квартале 2008 года. Уменьшение чистой прибыли Компании в 4-м квартале 2008 года по сравнению с 3-м кварталом связано со снижением потребления услуг связи в период экономического кризиса. /Прайм-ТАСС/
- Сотовый оператор **«МегаФон»** и розничная сеть «Цифроград» подписали в конце 2008 года маркетинговое соглашение сроком на один год (предполагает продажу определенного количества новых контрактов Оператора) стоимостью более 250 млн руб. В качестве обеспечения данного соглашения выступает 51% акций главной компании сети «Цифроград». Напомним, что осенью 2008 года стало известно о намерении оператора связи «МегаФон» приобрести сеть салонов сотовой связи

«Цифроград». 30 декабря 2008 года московская «дочка» оператора «Соник Дуо» получила по договору дарения одну акцию ритейлера от президента сети господина Деревенского, которая дает Оператору преимущественное право выкупа «Цифрограда». В середине февраля 2009 года «МегаФон» получил разрешение Федеральной антимонопольной службы на покупку 100% «Цифрограда». Переговорный процесс настоящее время между сторонами продолжается. В «МегаФоне» утверждают, что не намерены становиться владельцами акций, но могут переуступить залог. /Коммерсантъ/

- Оператор фиксированной связи Татарстан **«Таттелеком»** с 1 апреля 2009 года повысит тарифы на 8% в соответствии с антикризисной программой на 2009 год. Антикризисная программа «Таттелекома» на текущий год была представлена на прошлой неделе Коллегии Министерства информатизации и связи Татарстана. Компания имеет высокую долговую нагрузку и, кроме этого, столкнулась с проблемой удорожания кредитных ресурсов. В настоящее время общая задолженность «Таттелекома» по кредитам составляет 3,5 млрд руб., из них два взяты в валюте – на 22,4 млн евро (1,02 млрд руб.) и 3,3 млн долл. (111,2 млн руб.). В рамках антикризисных мер «Таттелеком» также планирует снизить инвестиционные расходы с 950 млн руб. до 500 млн руб. в год, сохранив финансирование «только наиболее приоритетных проектов». /Прайм–ТАСС/
- В официальном ответном письме совета директоров **РБК** в адрес УК Росбанка относительно отклонения девяти кандидатов в новый совет директоров Холдинга сообщается, что «УК Росбанка выдвинула кандидатов в ненадлежащие сроки (по закону это нужно сделать не позднее, чем за 30 дней до внеочередного собрания акционеров) и не является владельцем достаточного для выдвижения кандидатов количества акций (по закону — не менее 2%)». Напомним, что в начале февраля 2009 года стало известно о совместном владении УК Росбанка и Unicredit Securities менее, чем 30% акций РБК (около 11% и 17% соответственно), которые инициировали собрание акционеров для переизбрания совета директоров Медиахолдинга (назначено на 15 апреля), выдвинув совместно девять кандидатов на девять мест в совете. /Ведомости/
- **АФК «Система»** подписала договоры о покупке у ООО «Агидель–Инвест», «Урал–Инвест», «Инзер–Инвест» и «Юрюзань–Инвест» всех принадлежавших им акций компаний башкирского ТЭКа: ОАО АНК «Башнефть», «Уфанефтехим», «Новойл», «Уфаоргсинтез», «Уфимский НПЗ» и «Башкирнефтепродукт». Сумма сделок составит 2,5 млрд долл. с выплатой двумя траншами: 2 млрд долл. после завершения сделок и 0,5 млрд долл. через 14 месяцев. Завершение сделок зависит от выполнения ряда предварительных условий, говорится в сообщении компании. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Чистая прибыль **ОАО «Торговый дом «Копейка»** выросла в 2008 году по РСБУ до 17,727 млн руб. по сравнению с 99 тыс. руб. в 2007 году. Выручка ОАО «ТД «Копейка» в 2008 году составила 1,405 млрд руб. против 1,428 млрд руб. в 2007 году, валовая прибыль Компании снизилась в прошлом году до 398 млн руб. по сравнению с 503 млн руб. в 2007 году. /Прайм–ТАСС/
- Глава холдинга **«Марта»** Георгий Трефилов банкротит принадлежащую ему на 75% компанию Marta Unternehmensberatungs GmbH (MUG): в начале марта он подал в суд Вены заявление о финансовой несостоятельности MUG. Главным активом MUG сейчас является 90-процентная доля в Marta Holding GmbH. В свою очередь, Marta Holding принадлежит 25% в ООО «Билла Раша» (торговый оператор сети супермаркетов Billa в России, который насчитывает 56 магазинов), совместном предприятии с немецкой Rewe Group, которой принадлежит 75% в ООО. Оставшиеся 10% Marta Holding находятся в собственности главы российского представительства Rewe Питера Дитенбергера. Конкурсный управляющий уже ищет покупателя на основной актив MUG — 22,5% ООО «Билла Раша». Возможно, эту долю выкупит немецкая Rewe Group. Напомним, в начале августа 2008 года Эмитент (ЗАО «Марта Финанс») допустил техдефолт по исполнению оферты выпуска облигаций серии 03 на сумму 1,2 млрд руб., который в сентябре уже стал реальным. Тогда же, в начале августа руководство холдинга «Марта»

объявило о введении процедуры финансового оздоровления в Компании с целью восстановления платежеспособности для расчета с кредиторами и инвесторами. В ноябре 2008 года ЗАО «Марта Финанс» подало иск в арбитражный суд Москвы о признании банкротства. /Коммерсантъ/

Дикая Орхидея: техническая угроза реструктуризации долга.

Согласно сегодняшнему номеру «РБК daily», у торговой сети «Дикая Орхидея» могут возникнуть технические сложности с осуществлением реструктуризации облигационного выпуска серии 01 объемом 1 млрд руб., погашение по которому должно состояться 9 апреля 2009 года. Напомним, Компания предложила держателям своего дебютного облигационного займа 30 марта 2009 года в рамках реструктуризации обменять долги на трехлетние облигации серии 02 в таком же объеме: 1 млрд руб. со ставкой 1–2 купонов (по 182 дня) 16% годовых и 3–10 купонов (по 91 дню) – 17% годовых. В свою очередь, выпуск серии 02 предусматривает следующую схему погашения: по 20% от номинала в первые два года и 60% от номинала – на третий год обращения выпуска. При заключении сделки по приобретению облигаций серии 01 Компания планирует выплатить накопленный купонный доход на дату приобретения. Технические трудности могут коснуться инвесторов Ритейлера в лице пенсионных фондов, которые не имеют права покупать облигации, не входящие в котировальные списки, а новые облигации «Дикой Орхидеи» входить в листинг не будут. Согласно данным президента Компании г-на Федорова, пенсионные фонды являются держателями облигаций Сети на общую сумму 300 млн руб.

Таким образом, вся схема реструктуризации долга находится под угрозой срыва, поскольку пенсионным фондам придется обратиться в суд для того, чтобы взыскать вложенные денежные средства. В то же время, мы считаем, что если у Ритейлера уже имеются договоренности по реструктуризации с другими владельцами облигаций, наилучшим вариантом разрешения данной проблемы могло бы стать погашение обязательств перед пенсионными фондами, чтобы не «ломать» всю схему урегулирования задолженности. Поскольку поданные фондами в суд иски не придадут комфорта другим инвесторам, которые в результате могут отказаться от реструктуризации и после наступления всех легитимных сроков по неисполнению Эмитентом обязательств также обратиться в суд. Сможет ли Компания в столь сжатый срок найти 300 млн руб. и насколько это вопрос сохранит свою актуальность, покажет сегодняшний день.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Из холдинга «Парнас–М», в отношении которого в конце 2008 года была начата процедура банкротства, выделилась компания «Парнас–АПК», на 100% принадлежащая Владимиру Остапенко, который ранее был известен участникам рынка как один из акционеров Холдинга. Новой компании отошли птицефабрика «Невская», Лужский комбикормовый завод и зерновой бизнес. В настоящее время «Парнас–АПК» активно занимается поиском персонала для трех направлений своего бизнеса: яичного, комбикормового и зернового, офис компании находится отдельно от «Парнас–М». По данным ЕГРЮЛ, 100% ООО «Управляющая компания «Парнас–АПК» принадлежит Владимиру Остапенко, который до 2006 года фигурировал как член совета директоров «Парнас–М» и руководитель аграрного направления Холдинга. Напомним, в настоящее время в обращении находится выпуск облигаций ОАО «Парнас–М» серии 02 объемом 1 млрд руб., oferta по которому должна состояться 19 ноября 2009 года. /РБК daily/

30 марта 2009 года

7

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Последний рабочий день минувшей недели ничем особым не выделился среди предыдущих. Ставки МБК и по «валютным свопам» достаточно равномерно обращались в районе привычных 7–9%.

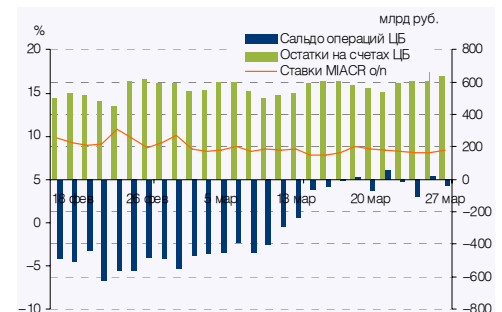
За пятницу банки несколько снизили остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ на 33,2 млрд до 600,6 млрд руб. Сокращение показателя ликвидности можно объяснить уменьшением общей задолженности, образованной через РЕПО с Банком России. Так, на основе аукциона участники привлекли 51,5 млрд, что на 11,8 млрд руб. больше итогов предыдущего дня, но против этого объем операций по фиксированной ставке составил всего 6,4 млрд руб. (–18,5 млрд руб.).

Валютный сегмент «живет по своим правилам» и бивалютная корзина в пятницу продемонстрировала довольно высокую волатильность. Открывшись на 38,97 руб., на протяжении дня ее стоимость стала падать и, только достигнув 38,49 руб., укрепление рубля сменилось на ослабление. Закрытие торгов проходило при цене корзины 38,78 руб., что на 6 коп. выше предыдущего закрытия. Активность торгов была низкой и регулятор, по всей видимости, участия в них не принимал. Сегодня утром, с открытием на уровне 39 руб., корзина вновь демонстрирует ослабление к национальной валюте. С учетом, сегодняшних выплат по налогу на прибыль, можно предположить, что локальное закрытие позиций в иностранной валюте может продолжиться.

Наступившая неделя, несмотря на выполнение обязательств перед бюджетом, а также возврат ранее взятых беззалоговых кредитов ЦБ, не обещает быть напряженной для участников рынка. Налоговые выплаты уже давно перестали выполнять присущую функцию ориентира, по которому следует ожидать всплеска спроса на рублевые ресурсы. На наш взгляд, можно выделить две причины такого «явления». Во-первых, кризис отразился на продажах и объемах производства предприятий, сузив, таким образом, их налогооблагаемую базу. Во-вторых, текущая конъюнктура денежного рынка, сложившаяся, в том числе и в результате «усиленного» расходования средств бюджета, превышающее его доходы, позволяет банкам довольно свободно привлекать краткосрочное финансирование, благополучно избегая кризисов в пиковые периоды выплат. Кроме того, банки обладают изрядными запасами иностранной валюты, накопленными в период «управляемой» девальвации, и в случае необходимости всегда могут привлечь необходимые рубли за счет продаж на валютном рынке.

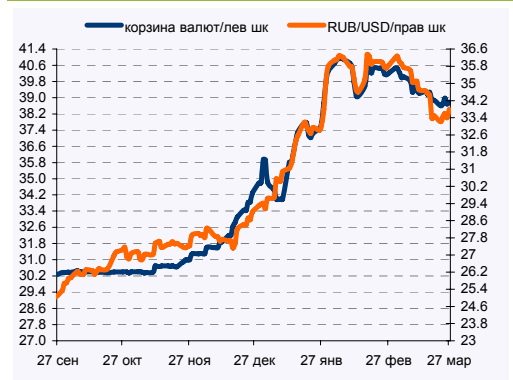
Выплаты по ранее взятым обязательствам перед ЦБ также не вызовут трудностей в силу небольшого объема – необходимо вернуть всего 38,28 млрд руб. При этом 30 и 31 марта ЦБ предоставит банкам на беззалоговых аукционах 25 млрд руб. (15 млрд руб. сроком на 3 месяца и 5 млрд руб. – на 5 недель).

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
30 мар	аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 5 недель
	уплата налога на прибыль
31 мар	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 5 недель
1 апр	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 38,275 млрд руб.
	размещение средств с аукционов, проводимых 30 и 31 марта
	возврат фонду ЖКХ ранее привлеченных 15 млрд руб.

Источник: Банк России

Долговые рынки

Американские госбумаги завершали неделю, сохраняя высокую волатильность при довольно широкой амплитуде колебаний. Весьма позитивный резонанс нашла макростатистика по февральскому ВВП, опубликованная в пятницу, которая в целом укладывалась в рамки прогнозов. Отметим, что реакция на факт снижения потребительских доходов на 0,2% при ожиданиях спада на 0,1%, а также более высокое, чем прогнозировалось, значение дефлятора ВВП (1% против 0,8%) оказалась сдержанной. И фактически по итогам торгов относительно уровня четверга доходность по 10-летним UST выросла всего на 2 б.п. до 2,76% годовых.

Новая неделя начинается на минорной ноте. Азиатские рынки, начавшие торги первыми, реагируют отрицательной динамикой на заявления администрации президента США о том, что план поддержки американских автогигантов General Motor Corp и Chrysler требует дополнительной доработки и теперь возможность банкротства автогигантов рассматривается с точки зрения оптимального сценария. В то же время UST реагируют на данное сообщение снижением доходностей. Напомним, что на сегодня запланирован третий раунд госпокупки treasuries, который также предполагает снижение стоимости заимствования.

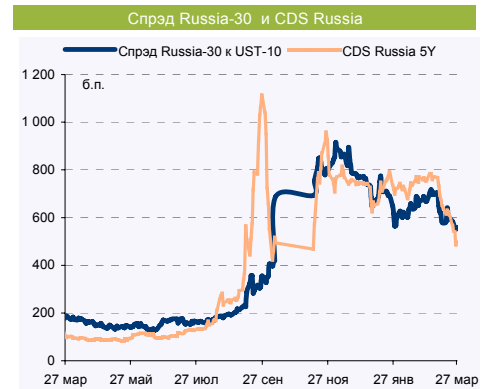
В пятницу в суверенных еврооблигациях преобладало желание зафиксировать результат роста завершающейся недели. Вследствие этого Russia-30 к концу торговой сессии котируются уже в диапазоне 94,625% – 94,875% (YTM 8,42% – 8,46%), то есть, подешевев почти на 1% к уровню предыдущего закрытия.

Подобные настроения распространялись и на корпоративные еврооблигации, где, в первую очередь, участники рынка предпочли зафиксироваться в выпусках Северстали, Евраза и ВымпелКома. Несмотря на то, что продажи не повлекли за собой серьезной коррекции котировок, можно отметить, что на фоне активизации продавцов заметно сократилось количество заявок на покупки, в том числе и по выпускам, характеризующимся квазисуверенными рисками. Процесс переоценки в пятницу распространился и на сегмент CDS, в частности, по CDS России зафиксировано расширение на 10 б.п. до диапазона 490 – 500 б.п.

Как мы полагаем, на фоне отрицательной динамики внешних рынков в российском сегменте сегодня также вполне могут установиться негативные настроения, усиливающие желание зафиксироваться.

В рублевых облигациях события в пятницу развивались без какого-то четкого сценария. На фоне сохраняющегося интереса в отношении таких выпусков, как Москва-49, Москва-59, ВТБ-5, ВТБ-6, Мечел-2, сделки, на наш взгляд, вполне «технического» свойства проходили и по выпускам, ликвидность в которых отсутствовала довольно долгое время. Как мы полагаем, в какой-то мере происходящее можно объяснить набирающим обороты эффектом «конца месяца», а в данном случае и «конца квартала», когда подобные манипуляции позволяют несколько скрасить текущую ситуацию по портфелю. Отметим, что подобное нам предстоит наблюдать в ближайшие два дня.

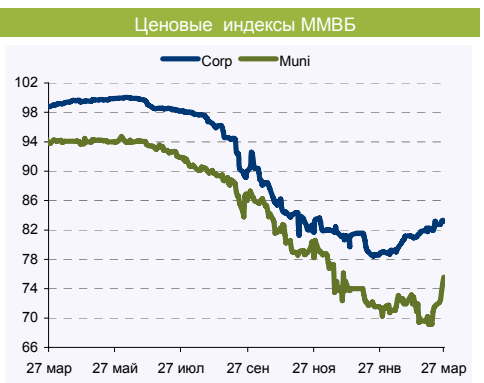
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Наши опасения относительно неспособности Банка КИТ Финанс выполнить обязательства по ofercie, к счастью, не оправдались. В то же время, судя по отсутствию официальных сообщений о выполненных расчетах, перестал быть техническими дефолт по купону НПО Сатурн по облигациям серии 02.

Наступающая неделя в целом не обещает серьезных потрясений. Что касается сегодняшних выплат по налогу на прибыль и погашения обязательств перед ЦБ в среду, то формально участники располагают необходимой для этого ликвидностью. Отчасти, отсутствие дефицита средств подтверждают и масштабы намеченных на сегодня и завтра беззалоговых аукционов ЦБ объемом 15 млрд руб. и 10 млрд руб. соответственно.

В то же время рыночные настроения остаются под давлением неоднозначного внешнего фона, а также ожиданий предстоящих дефолтов, как по купонам, так и по offerтам. Мы не беремся давать категоричных оценок неспособности эмитентов рассчитаться по своим обязательствам, в то же время не можем не отметить существующие опасения относительно выпусков, которые вполне могут доставить хлопот владельцам облигаций. В частности, мы не исключаем, что к МОИТК-2, ВТО Эконпродукт, вполне могут добавиться выпуски Севкабель-03, МАИР-03, АСПЭК-1.

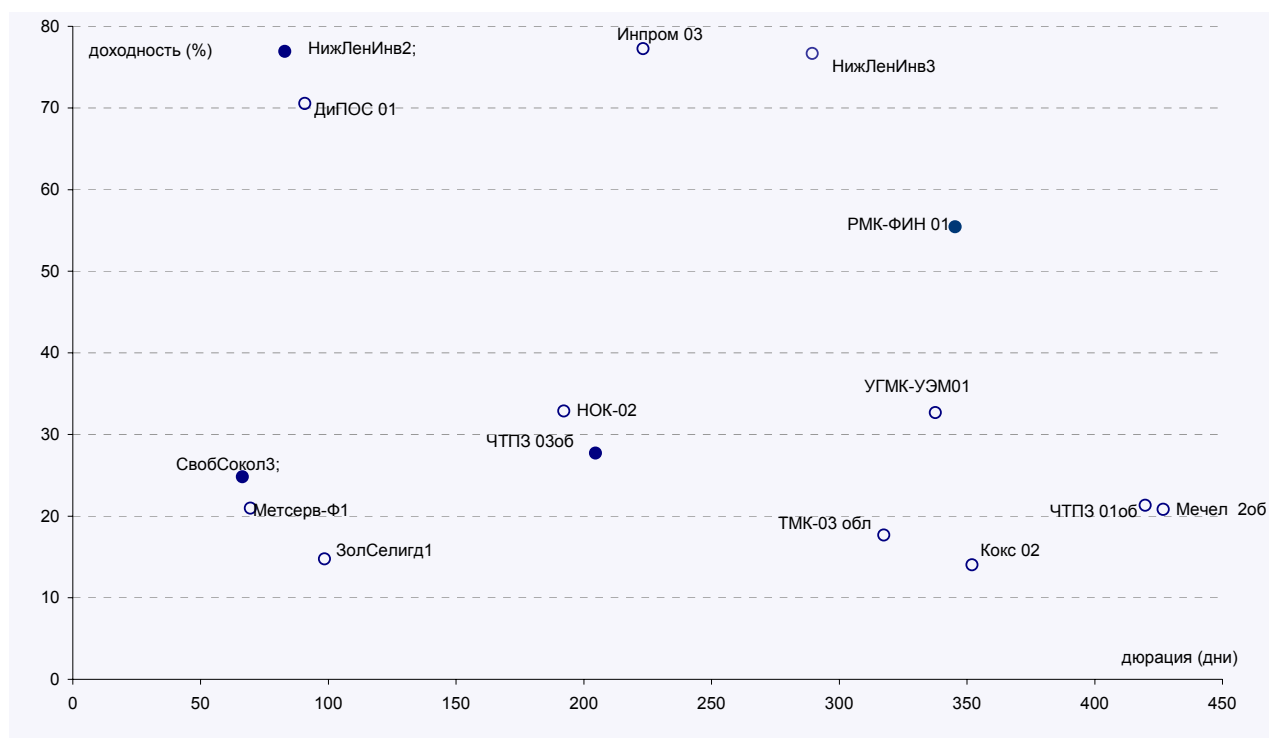
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ

Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая offerта/ погашение
ИнкомФин01	1 500	13.5	28/03/09 - погашение
Магnezит 2	2 500	8.8	03/04/09 - offerта
ТульскОб 1	1 500	8.5	28/06/09 - погашение
ГПБ-Иптк-1	3 000	8.0	29/12/36 - погашение
НКНХ-04 об	1 500	10.0	02/04/09 - offerта

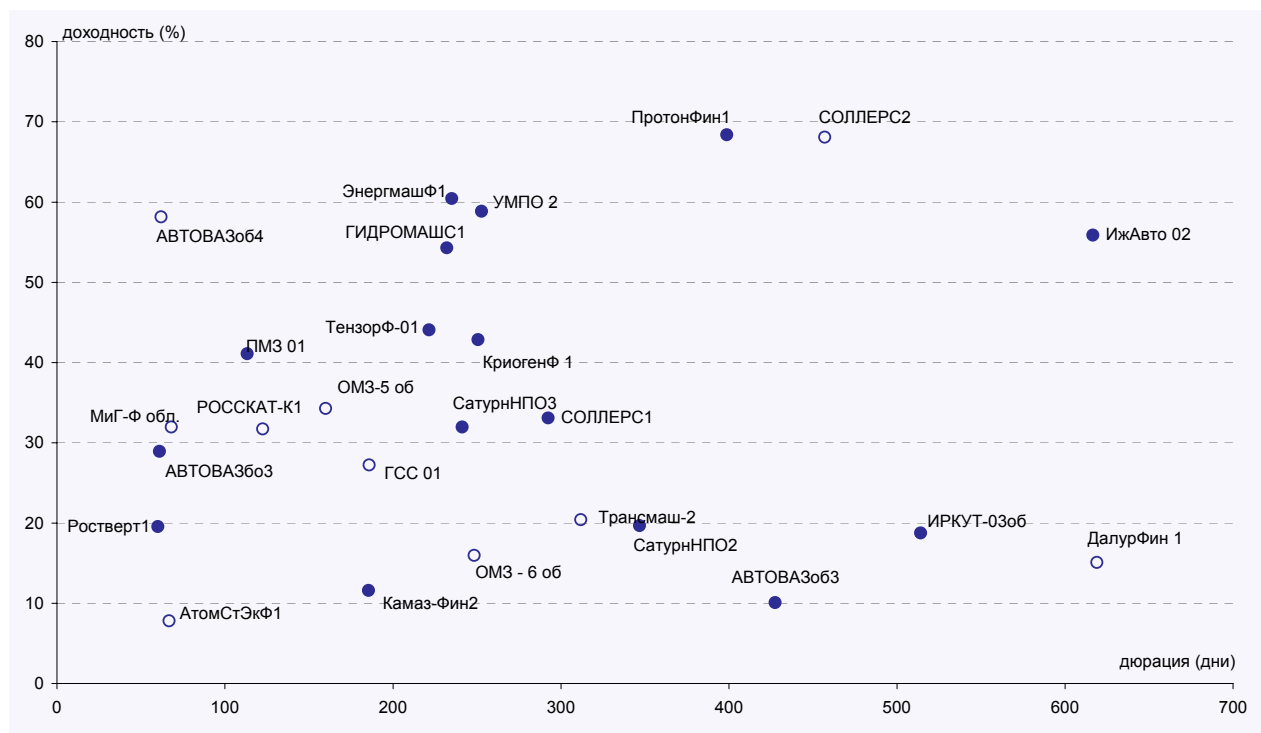
СЕГОДНЯШНИЕ OFFERTЫ / ПОГАШЕНИЯ

Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая offerта/ погашение	Ставка следующего купона, %
ИнкомФин01	1 500	погашение	-
ЖилсоцФ-3	1 500	29/04/09 - offerта	13.9
Киров.зд1	1 500	24/03/10 - погашение	14.9
МОИТК-02	4 000	26/03/11 - погашение	

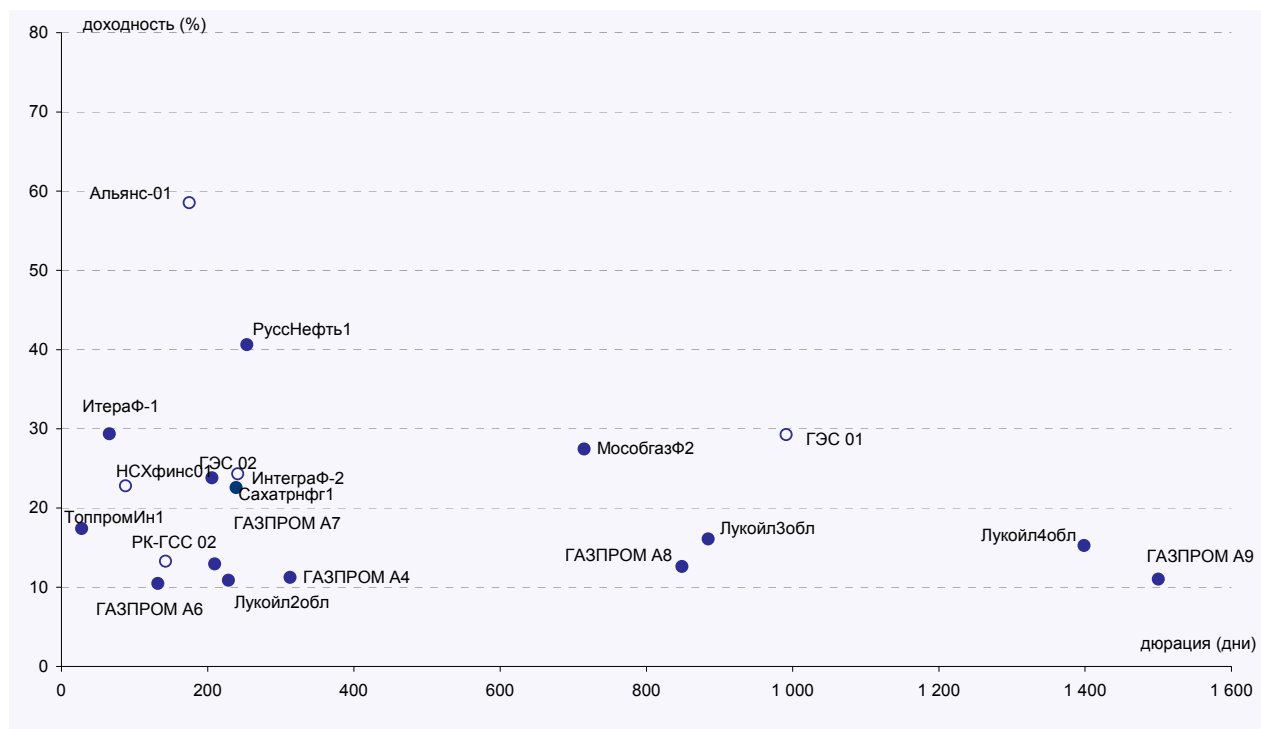
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



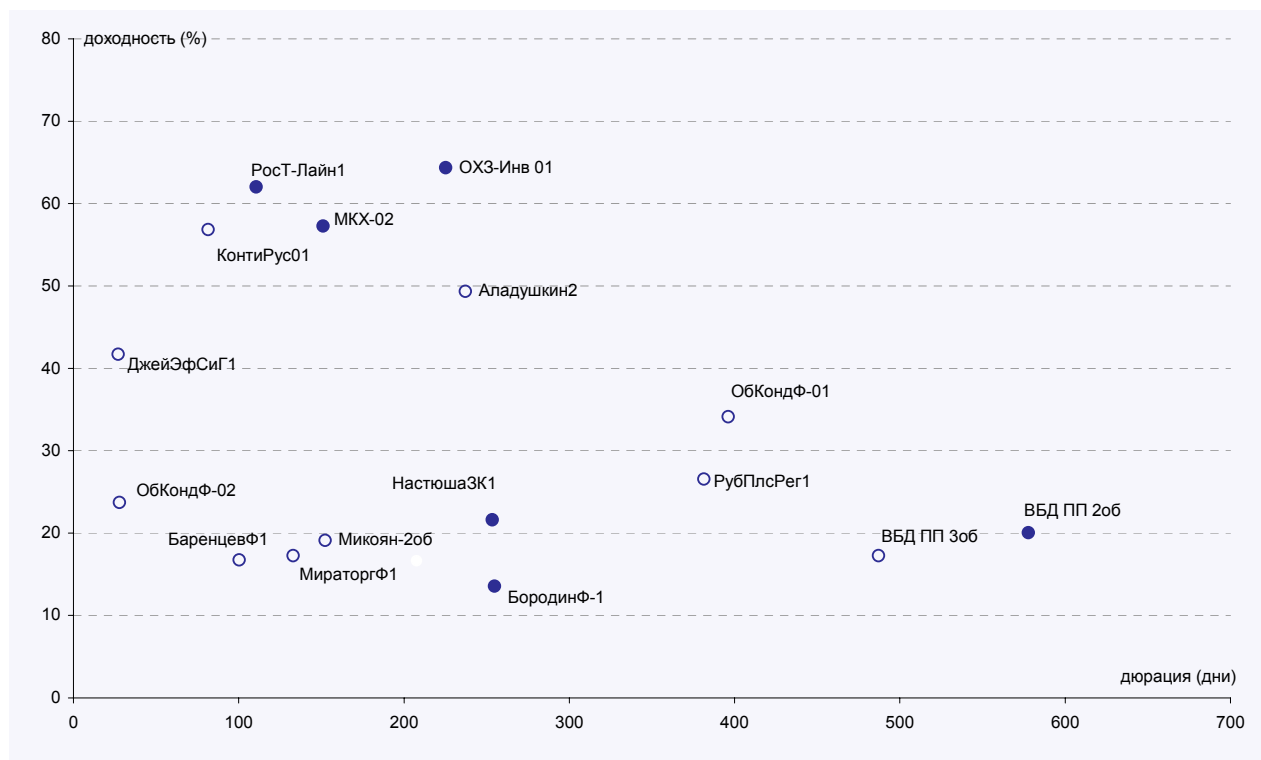
Машиностроение



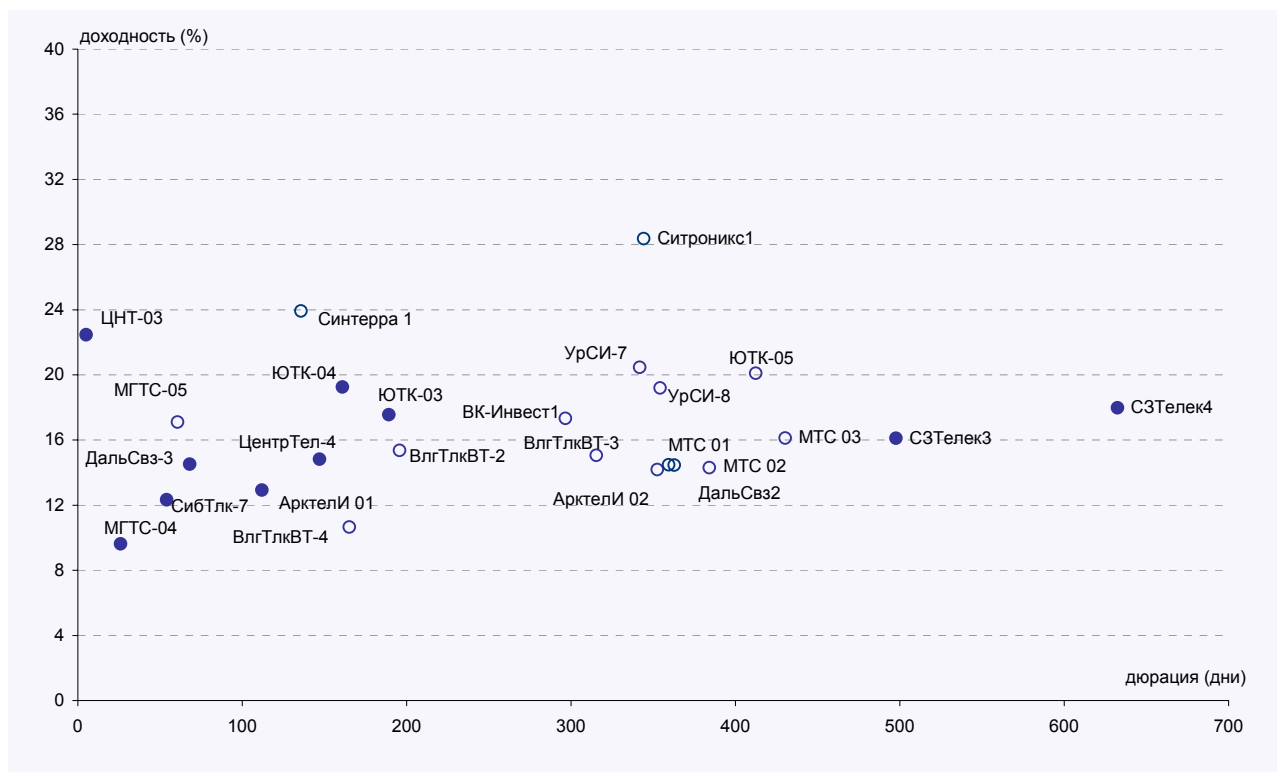
Нефтегазовый сектор



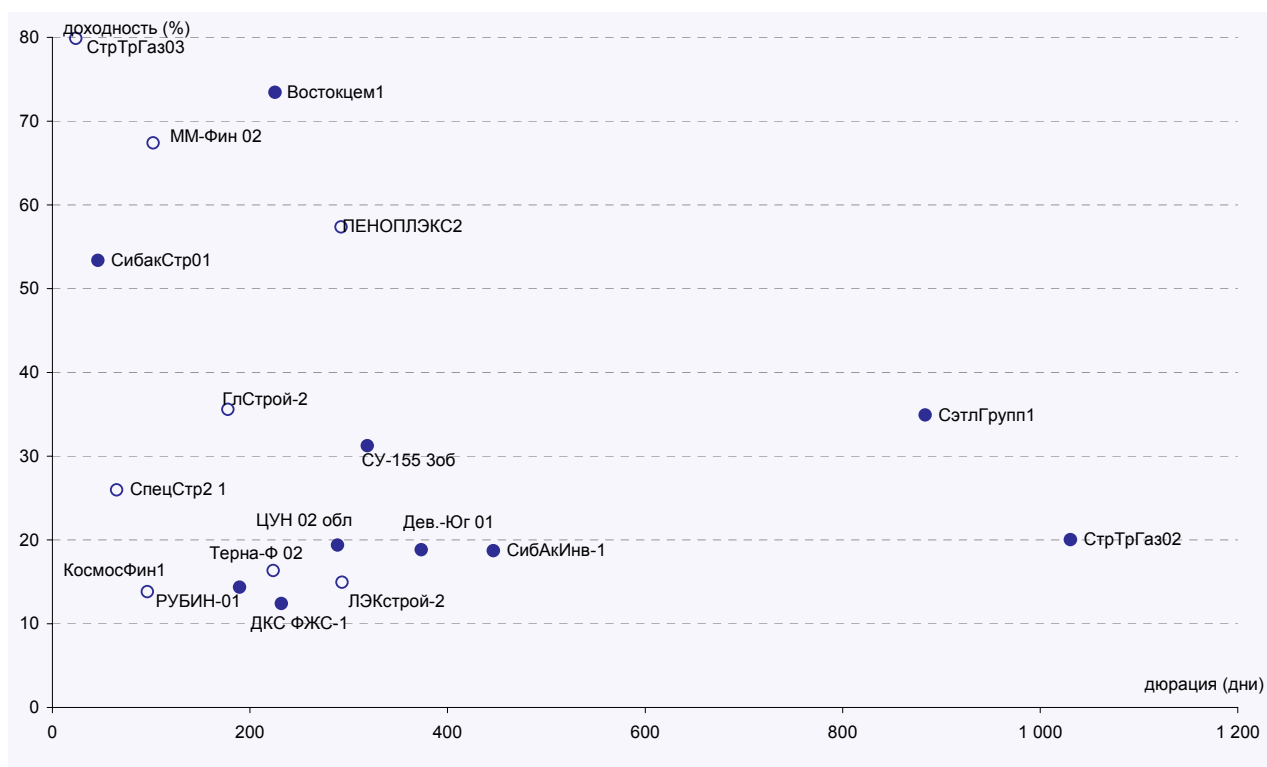
Потребсектор и АПК



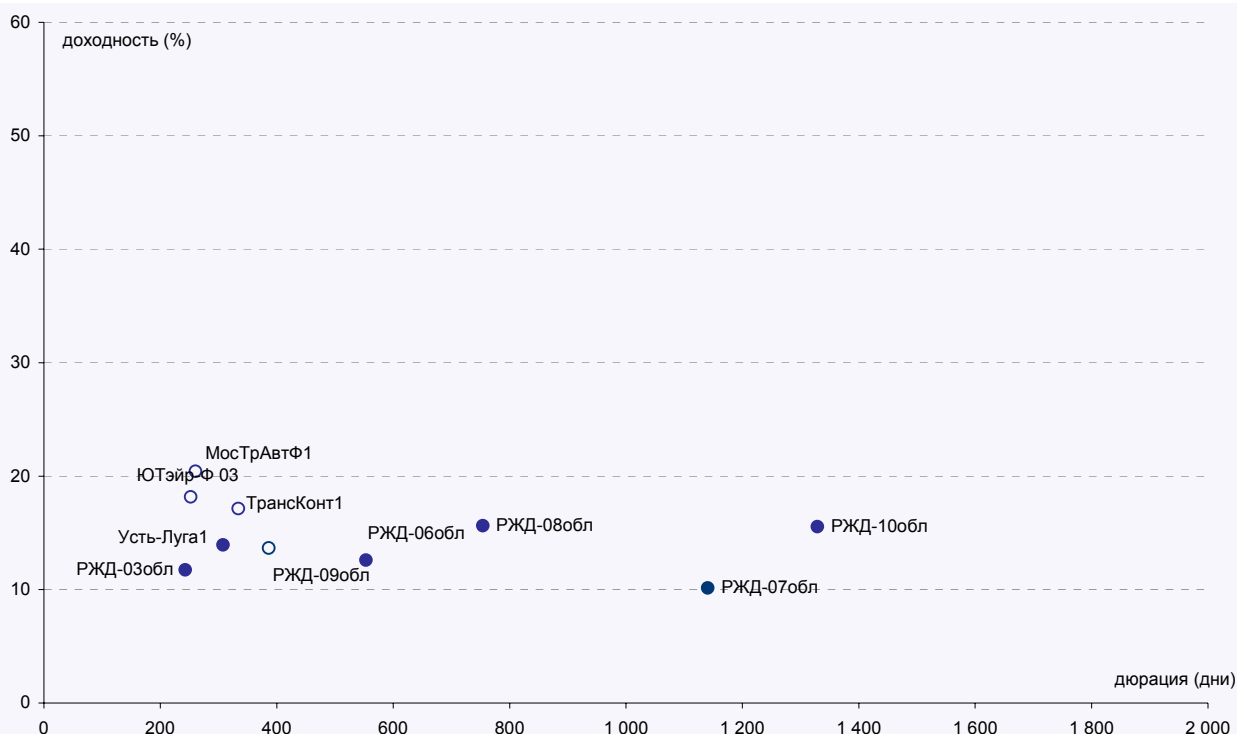
Телекоммуникации и медиа



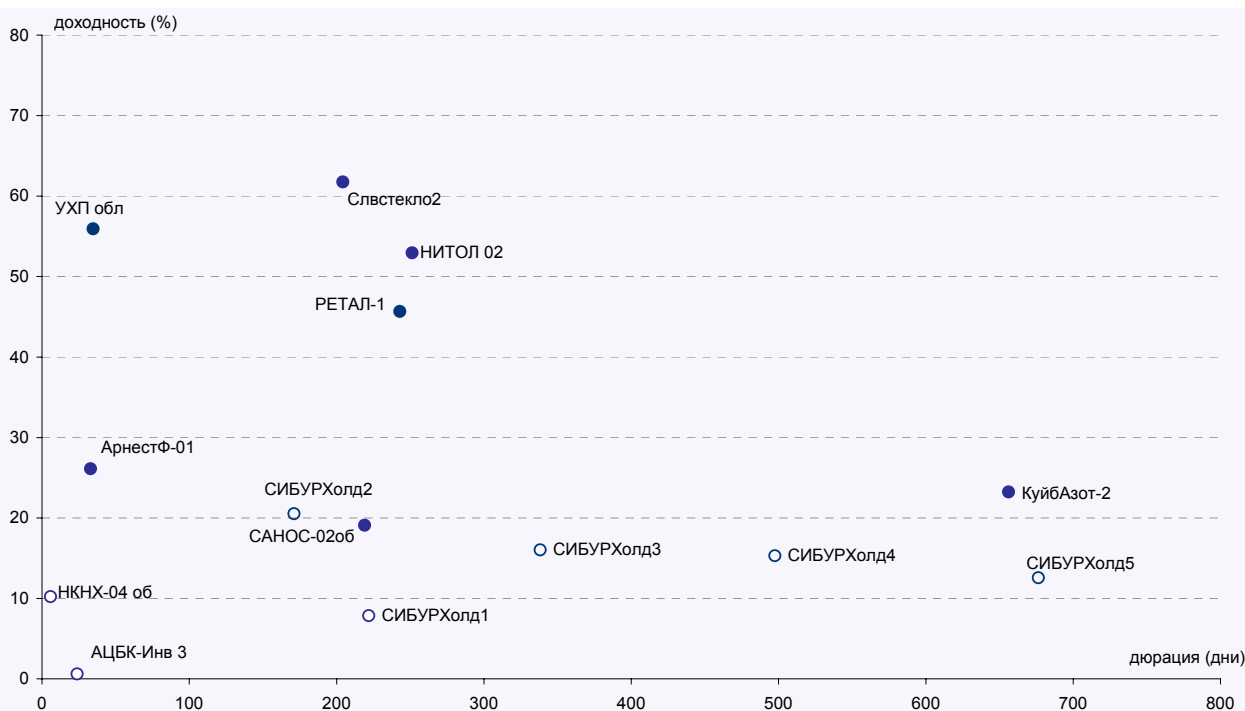
Строительство, девелопмент и стройматериалы



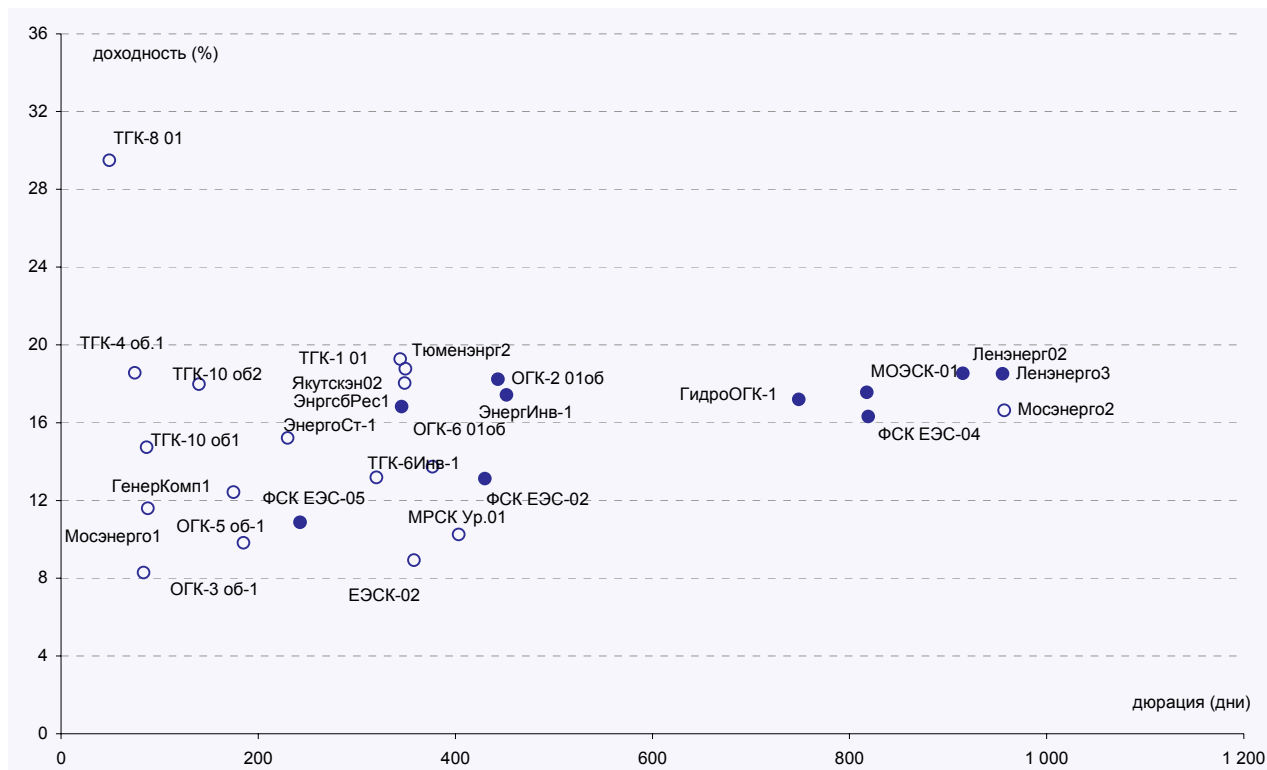
Транспорт



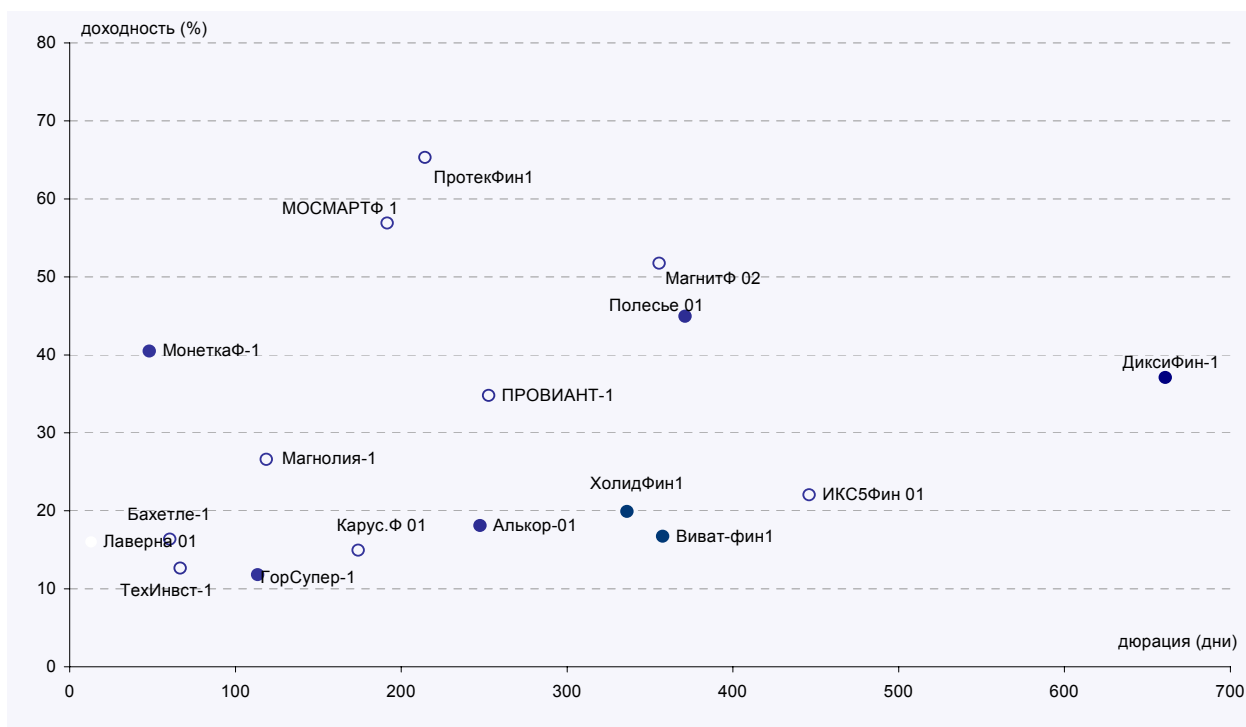
Химия и ЛПК



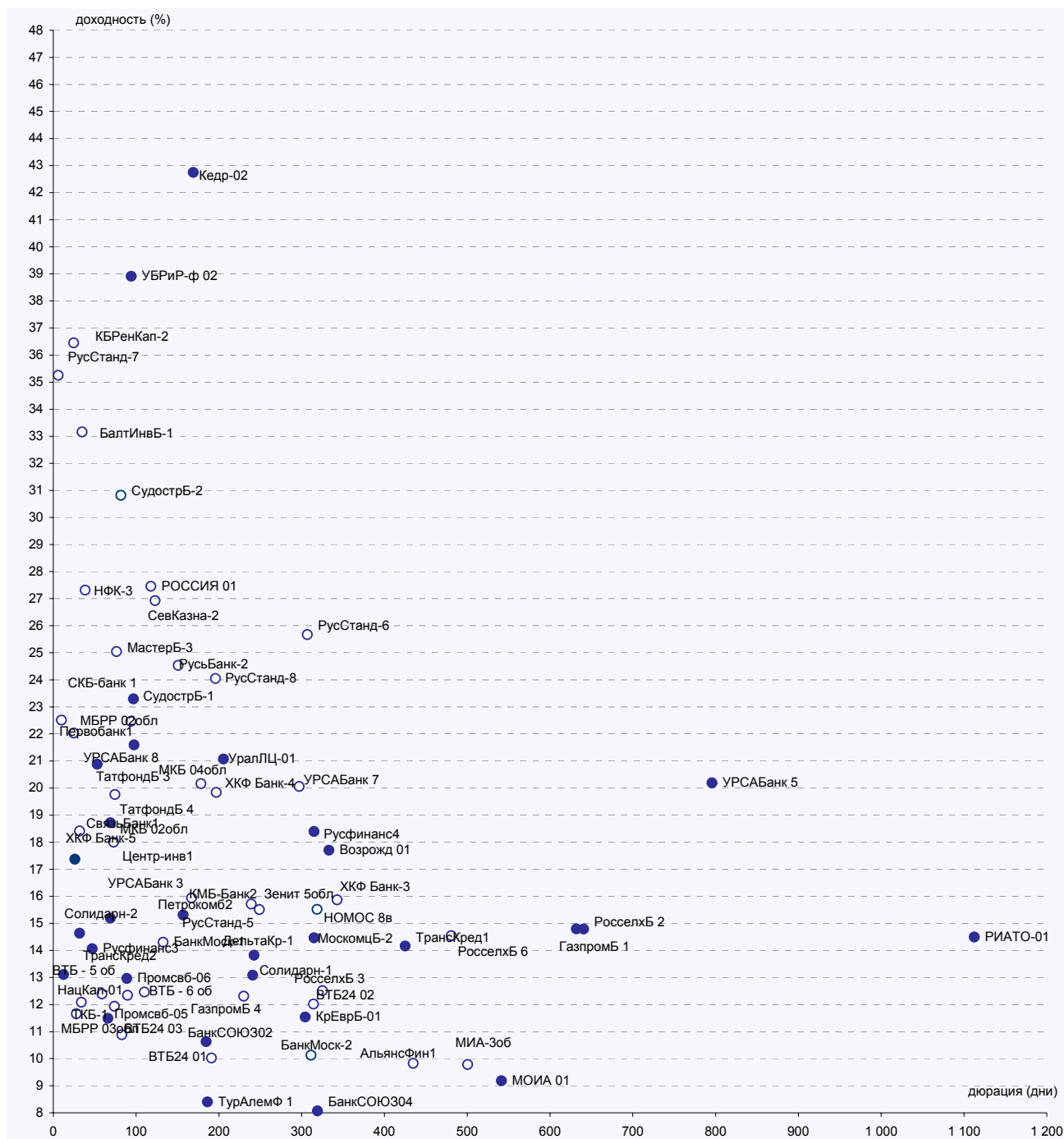
Энергетика



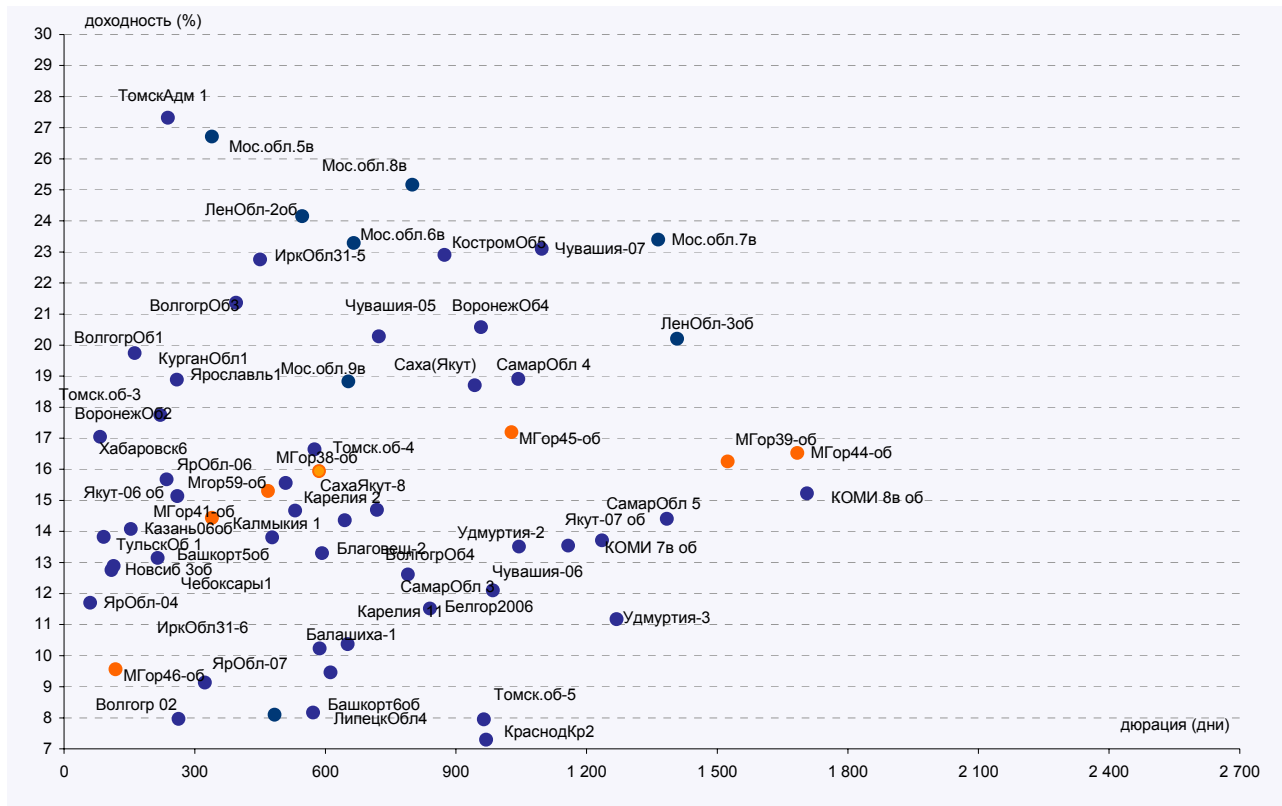
Ритейл



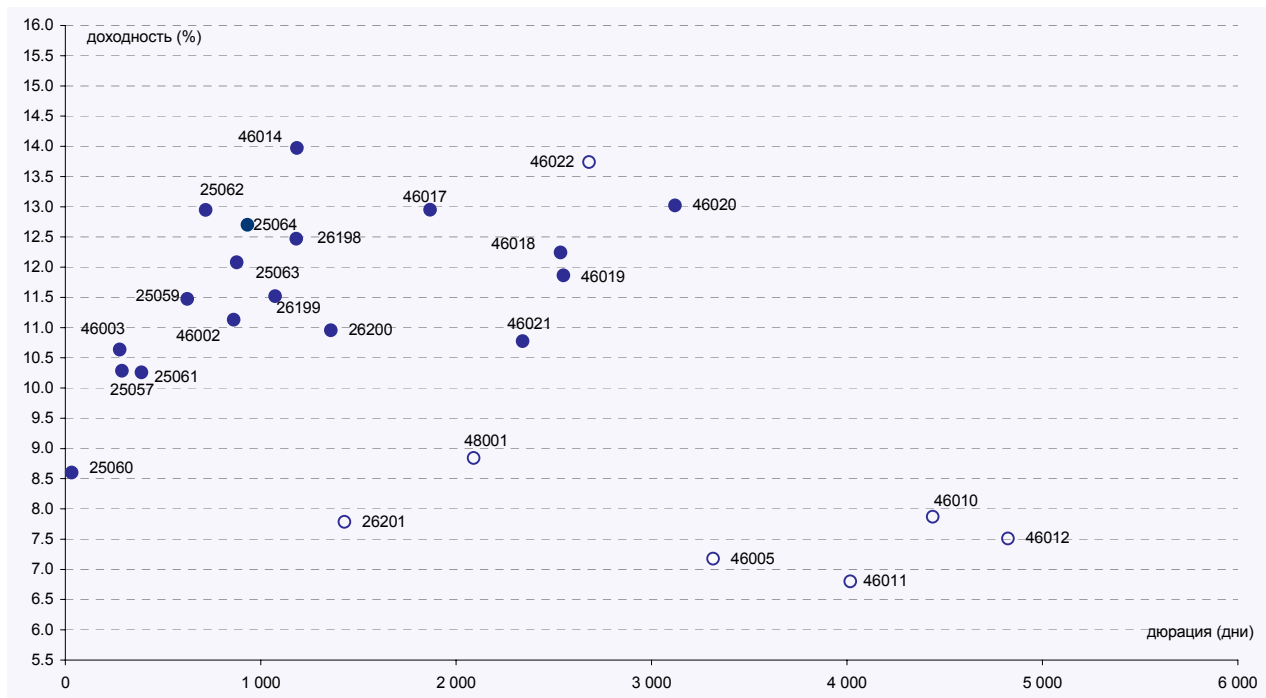
Финансовый сектор



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
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.