

30 апреля 2009 года

Новость дня:

Денежная база в России в узком определении за период с 20 по 27 апреля 2009 года сократилась на 4,8 млрд руб. (0,1%) до 3 трлн 820,9 млрд руб. За период с 1 января 2009 года, когда объем денежной базы в России составлял 4 трлн 391,7 млрд руб., показатель уменьшился на 13%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Транснефть, ЛСР
- ТрансКонтейнер: итоги первого квартала 2009 года.
- Банк «Санкт-Петербург», ТрансКредиБанк, Связь-банк, Газпром, Северсталь, Химпром, РБК, Синтерра, 7Континент, Аптеки 36,6, Рост-Лайн, Натур Продукт.

Денежный рынок.....стр 8

- При ставках межбанка, превышающих 11%, участники предпочитают более «дешевое» РЕПО с ЦБ.
- На фоне роста евро к доллару, а также недостаток рублей ведут к укреплению курса национальной валюты.

Долговые рынкистр 11

- Внешние рынки: признаки стабилизации «воодушевляют» инвесторов на более рискованные активы – госдолг США «вне поля» интересов.
- В российских евробондах небольшое «ралли».
- Долг БТА признан дефолтом.
- Внутренний рынок: Москва – ОФЗ «3:0».
- Спрос на рублевые активы сохраняется.

Панорама рублевого сегмента...стр 13

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.11%	10	90
Russia-30	8.06%	-16	-178
ОФЗ 46018	11.23%	0	269
ОФЗ 25059	10.84%	-90	-86
Газпром-8	9.51%	0	-155
РЖД-6	14.10%	1	180
АИЖК-8	16.50%	-20	-567
ВТБ - 5	14.18%	-22	58
РоссельхБ-6	14.67%	0	480
МосОбл-8	19.00%	-23	-1 484
Mgrp59	13.62%	-10	n/a

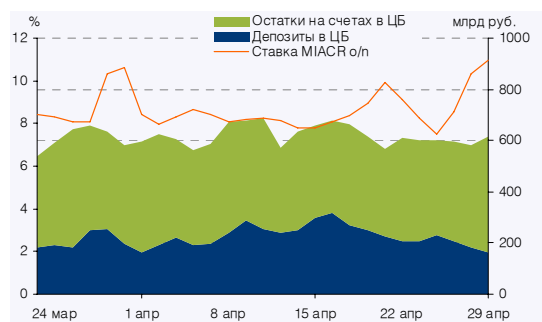
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.22%	63	395
ITRAXX XOVER S10 5Y	970.33	-33	-59
CDX HY 5Y	1 164.15	-69	17

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	922.01	3.9%	48.8%
RTS	814.78	3.9%	28.9%
S&P 500	873.64	2.2%	-3.3%
DAX	4 704.56	2.1%	-2.2%
NIKKEI	8 493.77	-2.7%	-4.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	49.08	3.1%	17.3%
Нефть WTI	50.97	2.1%	14.3%
Золото	898.00	0.5%	1.8%
Никель LME 3 M	11 305.00	3.5%	-3.4%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата инфляция в РФ за период с 21 по 27 апреля 2009 года составила 0,1%, с начала месяца – 0,7%, с начала года – 6,1% (в 2008 году с начала месяца – 1,4%, с начала года – 6,3%, в целом за апрель – 1,4%).
- ФСФР приняла решение о направлении предписаний 28 НПФ о запрете следующих операций: заключение новых пенсионных договоров, и (или) договоров об обязательном пенсионном страховании, и договоров о создании профессиональных пенсионных систем; совершение сделок по самостоятельному размещению средств пенсионных резервов и (или) исполнения обязательств по таким сделкам; передача средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений в доверительное управление управляющим компаниям; списание денежных средств со счета, на котором находятся средства пенсионных резервов или средства пенсионных накоплений, за исключением списания денежных средств для выплаты негосударственной пенсии, накопительной части трудовой пенсии, профессиональной пенсии и выплат правопреемникам – физическим лицам. В список НПФ входят: НПФ «Гарантия» (Нижний Новгород), НПФ «Первый Усольский НПФ», НПФ «Сибирский капитал», Негосударственный Центральный пенсионный фонд, НПФ «Смоленскоблгаз», НПФ «Губернский», Невский Пенсионный фонд, НПФ «Гелиос», НПФ «Надежность», НПФ «Российский Пенсионный Фонд», НПФ «Гелиос–Энерго», НПФ «Адмиралтейский», Межрегиональный Пенсионный Фонд предприятий топливно–энергетического комплекса «ТопЭнерго», НПФ «КЗ–фонд», НПФ «ИнтрастФонд», НПФ «Хлебный», НПФ «Социальный пенсионный фонд», НПФ «Достояние», Межрегиональный НПФ «Пенсион–Плюс», НПФ «Спорт и здоровье», НПФ «Сберегательный», НПФ Тольятти «Муниципальный», Некоммерческая организация «НПФ «Екатеринбургский муниципальный фонд», НПФ «Корабел», Некоммерческая организация НПФ «Веста», НПФ «Прогресс–Доверие», Некоммерческая организация НПФ работников транспорта «Движение» и НПФ «Росто».

В соответствии с требованиями федерального закона «О негосударственных пенсионных фондах», действие лицензий фондов, выданных до 1 января 2003 года, прекращается 1 июля 2009 года. Кроме того, нормативная величина имущества для обеспечения уставной деятельности увеличивается с 1 июля 2009 года с 30 млн руб. до 50 млн руб.

Купоны, офферты, размещения и погашения

- По данным Банка России, облигации **Москва–58, РЖД–13 и РЖД–10** включены в Ломбардный список ЦБ.
- Москомзайм планирует 13 мая провести следующий аукцион по облигациям **Москвы** 53–го выпуска в объеме 15 млрд руб. с погашением 1 сентября 2013 года.
- Вчера на ММВБ состоялся аукцион по размещению облигаций города **Москвы** 58–го и 50–го выпусков. По 58–му выпуску Москвы к размещению было выставлено 5,5 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. В ходе аукциона было подано 106 заявок на 11,944 млн облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 91% от номинальной стоимости. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 15,97% годовых. Весь объем бумаг, предложенных на аукционе, был размещен. С учетом данного аукциона 58–ой выпуск Москвы размещен полностью в количестве 15 млн штук. По 50–му выпуску Москвы на аукционе было выставлено 5 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая, которые в полном объеме были размещены. В ходе аукциона было подано 77 заявок на 9,723 млн облигации. Цена отсечения была установлена на уровне 84,35% от номинальной стоимости бумаг. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 16,02% годовых. С учетом данного аукциона 50–ый выпуск Москвы размещен полностью в количестве 15 млн штук. Кроме того, в связи со значительным спросом на московские облигации вчера также состоялось доразмещение 45–го выпуска города в полном объеме. В ходе доразмещения было предложено бумаг на сумму 1,2 млрд руб. Средневзвешенная доходность доразмещения составила 16,25% годовых.

- **АФК «Система»** повторно разместила существенную часть облигаций серии 01 на сумму 4,5 млрд руб., выкупленных ранее по оферте в марте 2009 года. Средства от повторного размещения этих облигаций, как и средства, привлеченные из других внешних источников, АФК «Система» планирует направлять на обеспечение различных аспектов бизнеса компании, включая капитальные затраты, рефинансирование задолженности, сделки по приобретению активов и т.д.
- 29 апреля 2009 года ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 01 **ООО «Группа компаний САХО»** объемом 2 млрд руб., размещаемых путем открытой подписки.
- 29 апреля 2009 года ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя серии 02 **ООО «АгроСоюз»** объемом 1,5 млрд руб., размещенных путем открытой подписки.
- 28 апреля 2009 года Банк России зарегистрировал выпуски облигаций **ООО «Мой Банк»** серии 04 и 05 по 5 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения.
- **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** в полном объеме разместило выпуск облигаций серии 05 объемом 2 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 3 года. Ставка первого купона в ходе размещения была установлена в размере 15% годовых, ставка 2-го купона равна ставке первого купона. Ставка 3–6-го купонов устанавливается эмитентом. По окончании второго купонного периода по выпуску предусмотрена оферта.
- **ЗАО КБ «РМБ»** приняло решение о размещении облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 1098 дней (3 года) с даты начала размещения.

Рейтинги

- Рейтинговая служба Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг российского оператора системы нефтепроводов **ОАО АК «Транснефть»** на уровне «BBB». Прогноз изменения рейтингов — «Негативный». Прогноз «Негативный» отражает ожидания Standard & Poor's относительно того, что рейтинг «Транснефти», вероятно, будет понижен в случае понижения суверенного рейтинга Российской Федерации, поскольку кредитный рейтинг Компании сдерживается уровнем суверенного рейтинга государства, являющегося 100-процентным собственником Компании. К тому же, возможности правительства и государственных банков оказывать чрезвычайную поддержку компании в случае ухудшения кредитоспособности государства будут уменьшаться. Среди ключевых факторов, определяющим уровень рейтинга, обозначено также дальнейшее развитие собственной кредитоспособности «Транснефти», в том числе ход выполнения текущих и запланированных инвестиционных проектов (в том числе трубопровода ВСТО) в плане уровня тарифов, а также объемов транспортируемой нефти и будущего тарифного регулирования. Если отрицательная величина годового свободного операционного денежного потока превысит 150 млрд руб. в 2009–2011 годах или если она не станет положительной к 2012 году это может оказать значительное негативное влияние на рейтинг. В текущих рейтингах также учитывается тот факт, что отношение скорректированного долга к EBITDA существенно не превысит 2,5х.
- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте и приоритетный необеспеченный рейтинг **ОАО Группа ЛСР** с уровня «B» до «B-» (B минус). Долгосрочный РДЭ оставлен под наблюдением в списке Rating Watch с пометкой «Негативный»

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам президента Ассоциации региональных банков Анатолия Аксакова, Международная финансовая корпорация (IFC) намерена инвестировать в капитал российских банков 1 млрд долл. Напомним, что в российском банковском секторе IFC уже участвует в капитале МДМ-Банка (5%), Абсолют Банка (5%), ЛОКО-Банка (15%), Примсоцбанка (12,5%), Ростпромстройбанка (20% минус 1 акция), Азиатско-Тихоокеанского банка (10%). В начале марта IFC сообщила о планах приобретения до 20% голосующих акций ростовского банка «Южный регион». /Коммерсантъ/
- Годовое общее собрание акционеров **Банка «Санкт-Петербург»** в среду приняло решение выплатить дивиденды за 2008 год из расчета 0,11 руб. по обыкновенным и привилегированным акциям номиналом 1 руб. Общая сумма дивидендов за 2008 год, которые будут выплачены, составит 33,2 млн руб. Собрание акционеров также утвердило годовой отчет ОАО «Банк «Санкт-Петербург» за 2008 год, бухгалтерский баланс по состоянию на 1 января 2009 года, отчет о прибылях и убытках за 2008 год и распределение прибыли по результатам 2008 года. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль группы **«ТрансКредитБанк»** по МСФО в 2008 году выросла на 30% — до 3,5 млрд руб. (120 млн долл.). Консолидированные активы возросли со 142 млрд руб. до 244,4 млрд руб. (8,3 млрд долл.), или в 1,7 раза. Капитал увеличился в 1,9 раза и достиг 16,3 млрд руб. (555 млн долл.). Коэффициент достаточности капитала увеличился до 12,7%, тогда как годом ранее он был равен 11,3%. Объем кредитов, выданных клиентам, в прошедшем году вырос в 1,6 раза и на 1 января 2009 года достиг 140,6 млрд руб. (4,8 млрд долл.). Суммарный объем привлеченных средств клиентов увеличился на 86% до 131,9 млрд руб. (4,5 млрд долл.). /Banki.ru/
- Внешэкономбанк 29 апреля приобрел все акции дополнительной эмиссии **ОАО АКБ «Связь-банк»** на общую сумму 70 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпром** привлек в апреле кредит Россельхозбанка в объеме 600 млн долл. сроком до 2014 года, говорится в сообщении газового холдинга. Ставка составила 10% годовых. Как сообщали ранее СМИ, кредит мог быть использован для финансирования покупки Газпромом 20% акций «Газпром нефти» у компании ENI. Объем сделки — 4,1 млрд долл. Напомним, что 27 апреля Сбербанк также сообщил о выдаче Газпрому кредита в размере 3 млрд долл. на 5 лет. Итальянская ENI 24 апреля закрыла сделку по продаже Газпрому 20% акций «Газпром нефти». В результате доля Газпрома в «Газпром нефти» достигла 95,68%. Сделка была закрыта в рамках соглашений, подписанных ранее ENI с Газпромом, в том числе о возможном осуществлении опциона на 20% акций «Газпром нефти». /РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Группа Северсталь** последней из крупных метхолдингов представила на публике операционные результаты за 1 квартал 2009 года. Для того чтобы получить более наглядную картину ситуации в отрасли, мы сопоставили динамику производительной деятельности Группы, как с другими металлургами, представленными на долговом рынке, так и прочими наиболее крупными игроками сектора.

Динамика производственной деятельности за 1 кв. 2009						
	выплавка стали		выпуск проката		средняя загрузка	
	1 кв. 2009/1к в 2008	1 кв. 2009/4к в 2008	1 кв. 2009/1к в 2008	1 кв. 2009/4к в 2008	1 кв. 2009	4 кв. 2008
Сервесталь	-21.0%	21.0%	-18.0%	16.0%	74.0%	62.0%
Мечел	-29.6%	-5.5%	-21.6%	-0.8%	70.0%	68.0%
Евраз	-29.3%	4.3%	-22.8%	15.6%	70.0%	57.0%
НЛМК	-12.0%	21.0%	-25.3%	26.0%	77.0%	57.0%
ММК	-42.5%	25.6%	-41.7%	26.0%	60.0%	45.0%
Среднее	-26.9%	13.3%	-25.9%	16.6%	70.2%	57.8%

Источник: Данные компаний

Заметим, что в целом объявленные производственные результаты Группы оказались лучше среднеотраслевых, при этом по ключевым показателям заметно уступает «лидерам».

ХИМИЯ И ЛПК

- На химическом предприятии «Ростехнологий» — волгоградском **«Химпроме»** введена процедура банкротства. Кредиторы считают, что по долгам комбината должна расплатиться госкорпорация. В «Ростехнологиях» обещают помочь «Химпрому» и как минимум сделать банкротство «управляемым». Вывести комбинат из кризиса госкорпорации должен помочь второй совладелец — группа «Ренова», как уточняет издание, партнеры планируют до конца года создать холдинг на базе своих химических активов. Процедура внешнего управления введена Арбитражным судом Волгоградской области по требованию «Нижноватомэнергосбыт»./Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Компания **«РБК информационные системы»** продала 98,2% РБК Банка. Пакет в равных долях распределен между компанией «Сервис-терминал» и четырьмя физическими лицами. /Ведомости/
- Фиксированный оператор «Комстар-ОТС» сделал владельцам группы **«Синтерра»** — «Промсвязькапиталу» братьев Ананьевых — предложение о покупке. Он готов заплатить за 100% «Синтерры» деньгами и собственными акциями. 51% магистрального оператора «Комстар» оценил в 11,06% своих акций, оставшиеся 49% — в 250 млн долл. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- Торговая сеть **«Седьмой Континент»** и МДМ-Банк (организатор облигационного займа на 7 млрд руб.) разослали вчера держателям облигаций уточненную схему реструктуризации долга Ритейлера. В день оферты (23 июня 2009 года) «Седьмой континент» предлагает обменять биржевые облигации второй серии с выплатой 20% от их номинала на новые биржевые облигации. Таким образом, «Седьмой континент» готов заплатить держателям облигаций в день оферты 1,4 млрд руб., после этого задолженность перед инвесторами составит 5,6 млрд руб. Объем нового выпуска облигаций составит 5,8 млрд руб. Этот выпуск Ритейлер будет погашать в течение двух лет с ежеквартальной выплатой купона (ставка 15,5%) и доходностью к погашению (простой) 17%. По биржевым облигациям будет предусмотрен обширный набор жестких ковенант, защищающий интересы инвесторов. /Ведомости/

- Убыток компании «Седьмой Континент» по РСБУ в 1 квартале 2009 года составил 188,987 млн руб. Согласно данным Компании, «он возник из-за курсовой разницы по обязательствам, выраженным в валюте». В 4 квартале 2008 года «Седьмой Континент» получил прибыль в 220,76 млн руб. /Ведомости/
- В 2008 году в соответствии с МСФО (аудированные данные) чистый убыток ОАО «Аптечная сеть 36,6» сократился на 53,5% до 56,4 млн долл. со 121,3 млн долл. по итогам 2007 года. Чистый убыток (без учета обесценения гудвилла, доходов от продажи объектов инвестиций, продажи сегмента EMC и эффекта от изменения валютного курса) сократился с 115,6 млн долл. в 2007 году до 66,6 млн долл. в 2008 году. Продажи Группы увеличились в 2008 году на 20,7% и составили 1,051 млрд долл.; валовая прибыль выросла на 37,2% до 362,8 млн долл., что составляет 34,5% от объема консолидированных продаж. Показатель EBITDA достиг в 2008 году 33,2 млн долл. по сравнению с отрицательным EBITDA в размере 30,8 млн долл. годом ранее. На конец 2008 года совокупный финансовый долг Группы за год сократился до 149,4 млн долл. с 292 млн долл. Сокращение долга произошло за счет сокращения объема запасов, использования операционных денежных потоков, курсовой разницы, продажи Европейского медицинского центра и частичного отчуждения имущественного фонда Группы. Инвестиции Компании в 2008 году составили 27 млн долл., основными из которых стали модернизация производственных мощностей «Верофарма» на сумму 5,1 млн долл. и выплата обязательств, связанных с приобретением региональных фармацевтических сетей в 2007 году на сумму 12,8 млн долл. В 2008 году в розничном сегменте было открыто 86 аптек и закрыто 183 аптеки. /www.pharmacychain366.ru/

ТРАНСПОРТ

ТрансКонтейнер: итоги первого квартала 2009 года.

ТрайсКонтейнер вчера представил инвесторам результаты первого квартала 2009 года, которые были ожидаемо негативными: Компания существенно снизила маржинальность бизнеса и нарастила долг. Однако, несмотря на это, кредитный профиль ТрансКонтейнера мы считаем стабильным, прежде всего за счет материнской поддержки РЖД и существенной доли на рынке контейнерных перевозок. Мы отмечаем, что результаты первого квартала являются важным индикатором положения дел в Компании в условиях сложившейся негативной конъюнктуры рынка грузоперевозок.

Финансовые результаты ОАО "ТрансКонтейнер", 2008-2009 гг., РСБУ			
млн руб.	1 кв.08	1 кв.09	09/ '08
Основные финансовые показатели, млн руб			
Выручка	3 790	3 624	-4.4%
Прибыль от продаж	234	929	297.7%
ЕБИТДА	809	1 434	77.4%
Чистая прибыль	588	9.65	-98.4%
	2008	1 кв.09	09/ '08
Активы	26 916	29 672	10.2%
Дебиторская задол-ть	5 540	5 659	2.1%
Финансовый долг, в т.ч.	3 094	5 883	90.2%
долгосрочный	3 094	4 883	57.8%
краткосрочный	0	1 000	-
Показатели эффективности и покрытия долга			
Рентабельность продаж	6.2%	25.6%	19.5%
Рентабельность ЕБИТДА	21.3%	39.6%	18.2%
Рентабельность чистой прибыли	15.5%	0.3%	-15.2%
Фин. долг/ЕБИТДА	3.83	4.10	0.28
Фин. долг/Активы	11.5%	19.8%	8.3%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

За первый три месяца выручка ТрансКонтейнера составила 3,6 млрд руб., показав 4,4% снижение к аналогичному периоду 2008 года. Показатели прибыльности за первые три месяца демонстрируют стагнацию:

прибыль от продаж минус 75%, EBITDA минус 44%, чистая прибыль минус 98%. Причинами такой динамики стало 12% падение перевозок контейнеров, а также довольно существенное снижение (-26%) грузооборота на терминалах ТрансКонтейнера. Также на маржинальность, вероятно, оказало влияние снижение цен на предлагаемые услуги. Мы напоминаем, что грузооборот контейнеров в основном обеспечен импортом. За первый квартал объем импорта сократился на 37,7% (по данным ФСТ), в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Несмотря на довольно существенное отраслевое падение грузооборота, ТрансКонтейнеру удалось показать более позитивные результаты, нежели в целом по сектору. Падение контейнерных перевозок в первом квартале составило 36%, в то время как у ТрансКонтейнера было 12% снижение. Как положительный момент мы выделяем, что Компании удастся за счет ухода с рынка мелких игроков увеличивать свою долю: с 60% на конец 2008 года до 67% на конец первого квартала. Компания называет первые три месяца наиболее провальным периодом и уже в апреле ожидает выход на показатели 2008 года. Мы считаем, что результаты остальных кварталов текущего года будут лучше по сравнению с первым, однако негативная динамика будет сохраняться в течение всего 2009 года.

С начала текущего года долговой портфель ТрансКонтейнера увеличился на 2,8 млрд руб. до 5,9 млрд руб. Указанные средства были привлечены для прохождения оферты по выпуску объемом 3 млрд руб. в середине марта 2009 года. Компания планирует до конца первого полугодия текущего года сократить кредитный портфель до 3 млрд руб., оставив в нем исключительно облигационный заем, который после оферты был возвращен в рынок. Так же Компания увеличила лизинговый портфель на 891 млн руб. до 3,02 млрд руб. В первом квартале ТрансКонтейнер увеличил парк фитинговых платформ на 500 единиц, однако нам не очевидно, для чего Компания закупает платформы на падающем рынке.

Поддержку бумагам ТрансКонтейнера может добавить вчерашнее сообщение о включении бумаг Эмитента в список РЕПО ЦБ.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ООО «Рост-Лайн»** совместно с ООО «Рост-Олеон», являющееся поручителем по выпуску облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб., предлагает держателям облигаций начать переговоры в отношении возможных вариантов его реструктуризации. Агентом по реструктуризации выступит ООО «ИГ «ИСТ КОММЕРЦ». «В октябре 2008 года Компания столкнулась с двукратным сокращением спроса на свою продукцию и остановкой платежей по ранее сделанным отгрузкам. ООО «Рост-Олеон» получило существенные убытки из-за трехкратного обесценивания шестимесячных остатков ранее закупленного сырья, в связи с падением мировых цен и девальвацией рубля по отношению к доллару. Ухудшение финансового положения Компании в сочетании с ужесточением кредитной политики банками привели к закрытию возможностей по привлечению дополнительного долгового финансирования на цели исполнения обязательств по досрочному приобретению облигаций в июле 2009 года. На текущий момент Компания проводит работу по реструктуризации ранее полученных краткосрочных кредитов, путем продажи банкам-кредиторам недвижимости, находящейся в залоге, и заключения долгосрочных договоров аренды. Это позволит снизить долговую нагрузку Компании и обеспечить дополнительный комфорт для держателей необеспеченного долга». /Прайм-ТАСС/
- **Группа компаний «Натур Продукт»** (около 60% принадлежит фонду под управлением Svarog Capital Advisors, ранее — Renova Capital) продала 100% ООО «Здоровые люди» (оператор одноименной аптечной сети) Сергею Низовцеву и Алексею Батулину. По словам партнера Svarog Capital Advisors Олега Царькова, вырученные от сделки средства будут использованы в ходе реструктуризации облигационного займа «Натур Продукта»: в июне Компании предстоит погасить облигационный заем объемом 1 млрд руб. Агентом по реструктуризации выступит «Райффайзенбанк». Окончательный план по прохождению погашения будет утвержден к концу мая. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

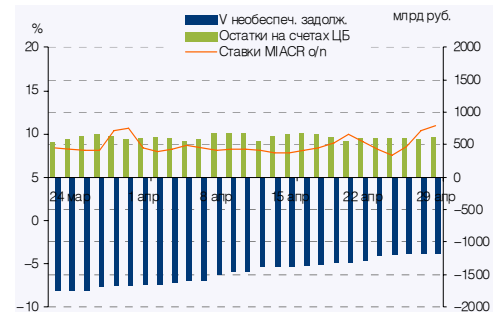
В среду основное внимание участников рынка было приковано к валютному сегменту, где на фоне укрепления доллара к евро на Forex, стабилизации цен на нефть в районе 50 долл. за барр., а также некоторой напряженности с рублевой ликвидностью, наблюдалось уверенное укрепление национальной валюты. Активность продавцов поддерживалась на довольно высоком уровне и, даже несмотря на достаточно сильную поддержку регулятора, за день стоимость корзины опустилась с 38,07 до 37,99 руб. – минимума с момента установления Банком России коридора в пределах 41 руб. Общий объем вчерашних интервенций ЦБ мы оцениваем в пределах 1,7 млрд долл.

Что ж, «психологический» рубеж в 38 руб. успешно преодолен, конъюнктура к сегодняшнему утру выглядит вполне комфортной – за ночь евро еще немного укрепился к американской валюте, Brent стоит в районе 51,16 долл. Кроме того, сегодня банки, в соответствии с директивой Банка России, будут аккумулировать средства на увеличение нормативов по обязательным резервам (около 30 млрд руб.) поэтому сегодня рубль продолжает укрепляться. В то же время в более долгосрочной перспективе, можно предположить, что как только весьма волатильная конъюнктура внешних рынков сменит тренд, а внутренние участники решат свои проблемы с ликвидностью, рублевый курс, вероятно, вновь подвергнется давлению.

Как мы уже отметили выше, в среду на денежном рынке ощущалась довольно высокая потребность в ресурсах. Так, ставки на межбанке в среднем находились на уровне 10–12%, в пиковый момент достигнув 14%. Аналогичная картина наблюдалась и в сегменте валютный своп, где цены в течение дня варьировались в диапазоне 10–13%. Вследствие относительно высокой стоимости ресурсов на межбанковском рынке, банки вновь обратились к более дешевому инструменту – РЕПО с ЦБ. Только на основе аукциона кредитные организации привлекли более 135 млрд, против 114 млрд руб. во вторник.

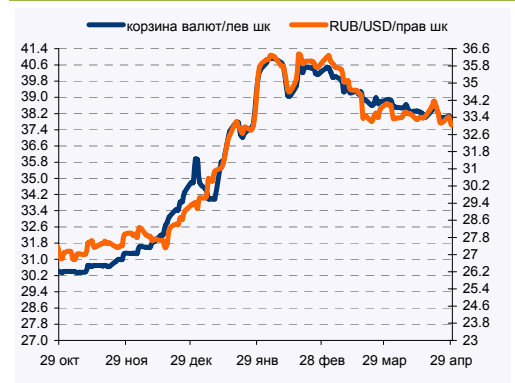
В результате вчерашних операций общий показатель ликвидности увеличился с 615,5 млрд до 660,7 млрд руб. При текущих банковских остатках на счетах ЦБ, едва ли упомянутые выше действия по приведению резервов в соответствии с требованиями Банка России, окажут заметное влияние на развитие событий денежного рынке, но могут выступить в роли некоего общего фона, поддерживающего высокие цены, сформировавшиеся в предыдущие дни.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
27 апр	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 6 мес. уплата 1/2 акцизов и НДС
28 апр	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель уплата налога на прибыль
29 апр	возврат ЦБ 73,6 млрд руб. ранее размещение средств с аукционов, проводимых 27 и 28 марта

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В среду на рынках преобладали оптимистичные настроения, вопреки тому, что статистика по ВВП в США за первый квартал оказалась заметно хуже ожиданий: «-6,1%» при прогнозе «-4,7%». Вместе с тем, очевиден факт замедления спада, предыдущее значение показателя составляло «-6,3%». При этом рост личного потребления домохозяйств в первом квартале превзошел ожидания, показатель опубликован на уровне 2,2% при прогнозе 0,9%. Отметим, что опубликованные данные во многом предопределили риторику протокола вчерашнего заседания FOMC. Поскольку ставка ожидаемо осталась в действующем диапазоне 0% – 0,25%, «фокус» переместился именно на сопровождающий решение протокол, суть которого сводилась к тому, что финансовый регулятор отмечает продолжение спада в экономике США, подчеркивая, однако, что темп его несколько замедляется, а рост личного потребления представляет собой сигналы постепенной стабилизации.

На фоне этого, регулятор пока воздержался от каких-то новых заявлений в отношении дополнительных стимулов по восстановлению, в частности, ожидаемых некоторыми участниками сообщения о возможном расширении масштабов выкупа госдолга не прозвучало, как, впрочем, и иных мер.

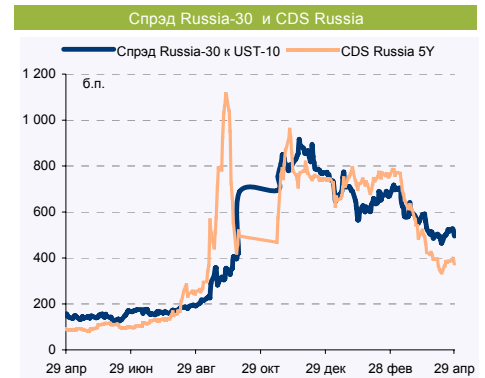
В результате, ожидания приближающегося «выздоровления» экономики стали драйвером оптимизма игроков на фондовых площадках и сырьевых рынках, рост фондовых индексов составил более 2%, а положительная динамика цен на нефть позволила вернуться им на уровень 50 долл. за баррель. В то же время интерес к сегменту госдолга США заметно падает, к тому же дополнительным фактором,двигающим доходности казначейских обязательств вверх, является неутраченный аппетит Минфина США к размещению новых бумаг. Доходность 10-летних UST за вчерашний день выросла еще на 10 б.п. до 3,11% годовых,

Что касается проходившего вчера аукциона по 7-летним UST на сумму в 26 млрд долл., он все же нашел своих покупателей, причем активность нерезидентов была несколько выше, чем на предыдущем аналогичном аукционе 26 марта 2009 года – 33% против 28%, однако характеризовался более слабым спросом bid/cover был на уровне 2,28 против 2,52 в прошлый раз.

Сегодня участникам рынка будет представлена довольно большая порция макроданных, среди которых не только еженедельные данные по безработице, но и мартовские показатели потребительских доходов и расходов, которые, как мы полагаем, способны стать подтверждением либо опровержением проявляющихся признаков стабилизации экономики.

В российских еврооблигациях конъюнктура вчера также складывалась довольно комфортно. В суверенных евробондах активизировались покупатели, что позволило котировкам Russia-30, находившимся при открытии торгов в диапазоне 96% – 96,375% (YTM 8,21% – 8,14%), передвинуться в диапазон 97% – 97,125% (YTM 8,03% – 8%). CDS России за вчера сузился на 20 б.п. до диапазона 370– 380 б.п.

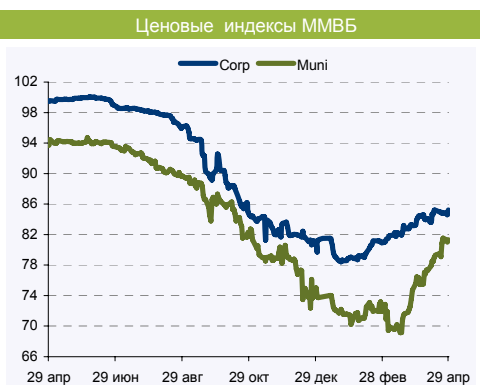
В корпоративных еврооблигациях рост котировок в среднем составлял



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

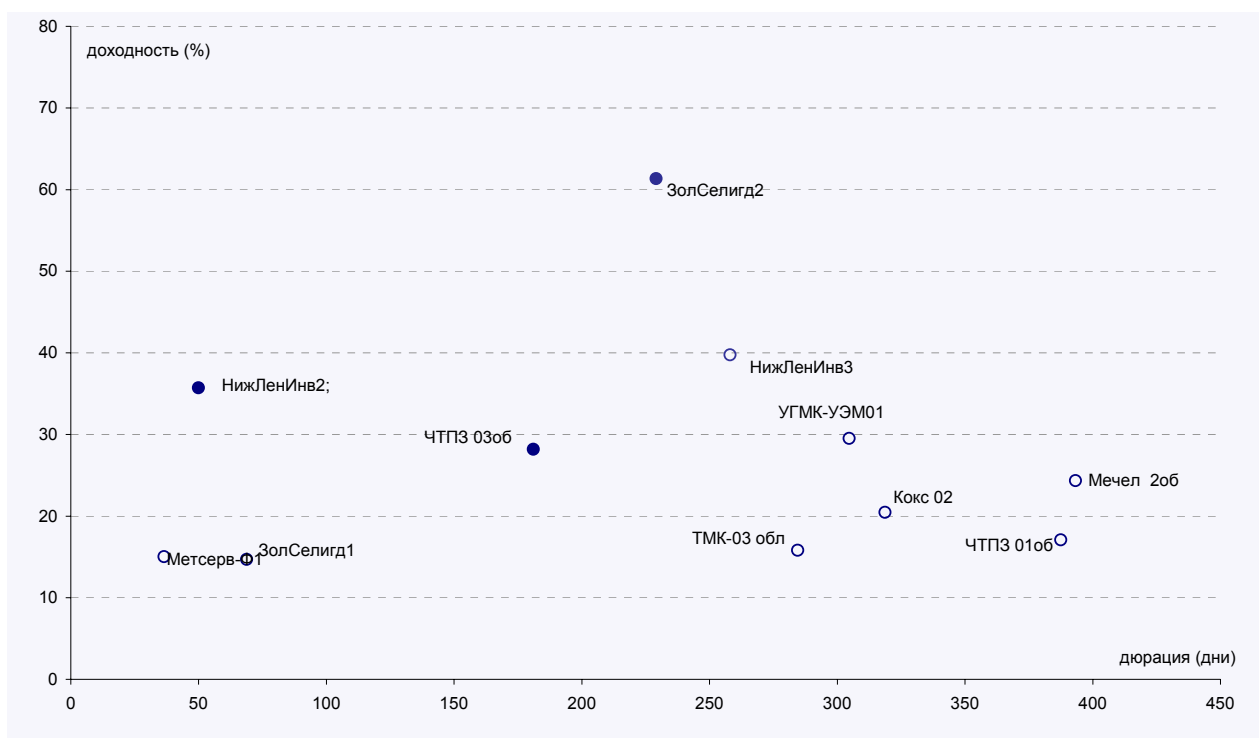
0,5% – 1%. При этом в центре спроса находились выпуски Евраз, ТНК, АЛРОСы. Порядка 75 б.п. вчера прибавили в цене бумаги Газпром–19, переместившись в диапазон 99% – 99,125% (УТР 9,64% – 9,59%).

Вчера же на рынке еврооблигаций СНГ случилось беспрецедентное событие. Заседание комитета по ISDA рассмотрело запрос Morgan Stanley относительно отказа Банка ТуранАлем по досрочному погашению кредита в 550 млн долл. Напомним, что недавнее изменение состава акционеров БТА вызвало по ряду кредитных договоров случай досрочного погашения, и несколько банков, в том числе и Morgan Stanley, решили воспользоваться своим правом, не дожидаясь от БТА плана реструктуризации. БТА в свою очередь выпустил в прошлый четверг (23 апреля) пресс–релиз о том, что он перестает проводить погашения (совокупный объем долга порядка 15 млрд долл.), продолжая обслуживание только процентной части, а во вторник банк провел телефонную конференцию для инвесторов, сообщив, что план по реструктуризации будет оглашен после выхода МСФО за 2008 год в мае. Несмотря на относительно конструктивную позицию БТА, комитет по определениям ISDA единогласно постановил, что случай невыплаты даже непубличного займа признается дефолтом. Таким образом, уже в ближайшее время мы станем свидетелями первого случая определения recovery по CDS для восточноевропейского рынка долга (на текущий момент рынок CDS БТА оценивается в размере порядка 717 млн долл.). Тем не менее, рынок казахских евробондов никак не отреагировал на данную новость – выпуски БТА по–прежнему торгуется на уровнях 22–25%, а выпуски отдельных банков, например Казкоммерцбанка пользуются в последнее время стабильным спросом.

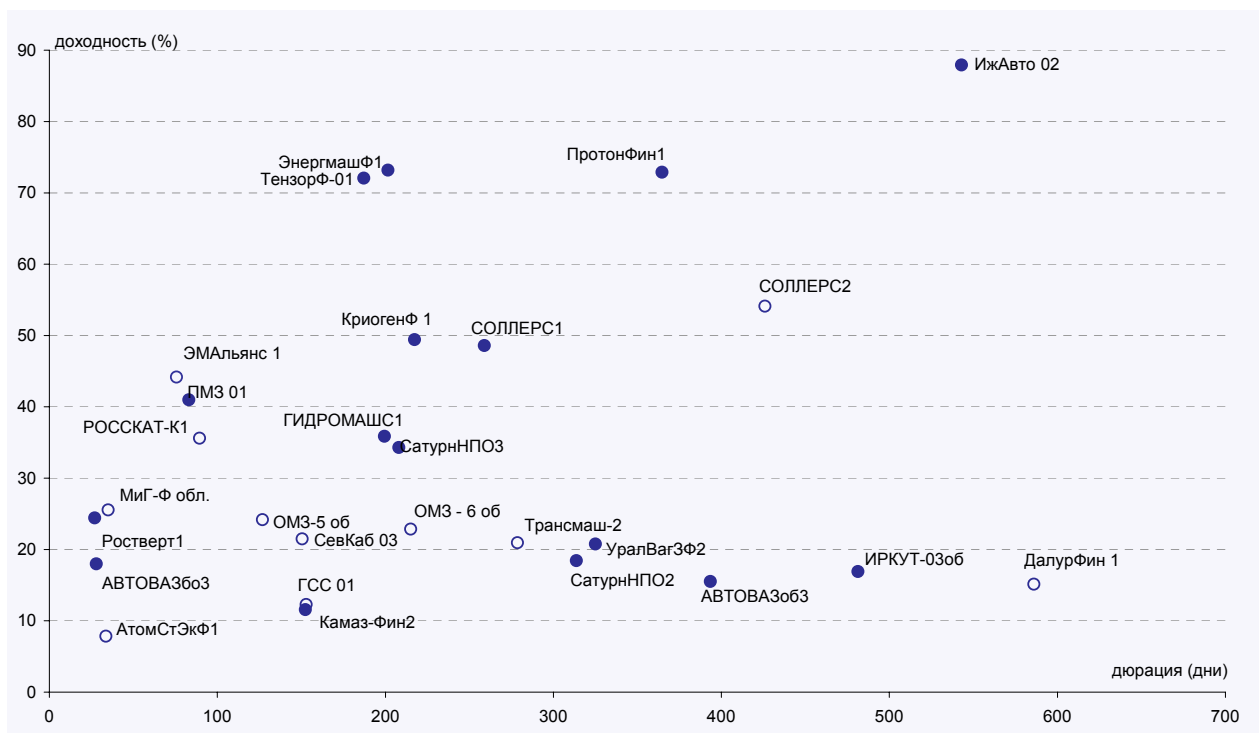
В сегменте рублевых бумаг вчера основное внимание участников было сосредоточено в первичном сегменте, при этом стоит признать «безоговорочную победу» Москомзайма, перетянувшего на себя фактически весь рыночный спрос. В то же время Минфину пришлось «рапортовать» о том, что оба намеченных на вчерашний день аукциона признаны несостоявшимися. Как сообщил Москомзайм, размещения сопровождались значительным переспросом, что позволили не только полностью разместить заявленные объемы выпусков серий 58 и 50, но и дополнительно ранее не анонсированные бумаги серии 45 (при предложении в 1,2 млрд руб. было размещено бумаг на сумму 1,14 млрд руб.). Триумфальным стал выход на первичку бумаг Газпром нефти, «не растеряв набранные на форвардах «баллы», как мы ранее отмечали, котировки находились уже на уровне 101,2% от номинала, за вчерашний день средневзвешенная цена составила 101,68%, а локальные максимумы были выше 102%. В остальном же, хотя интересы игроков все также были неоднородны, можно отметить преобладание позитивной динамики котировок.

Сегодняшний день обещает поддержать динамику вчерашнего. С одной стороны, внешний фон сохраняется весьма комфортным, к тому же продолжающееся укрепление рубля «подстегивает» спрос на рублевые активы. С другой, вряд ли кто–то решится «портить» картину торгового дня месяца, напротив, как показывает практика, сегодня возможно будет наблюдаться «спрос» на выпуски, ликвидность в которых фактически отсутствует.

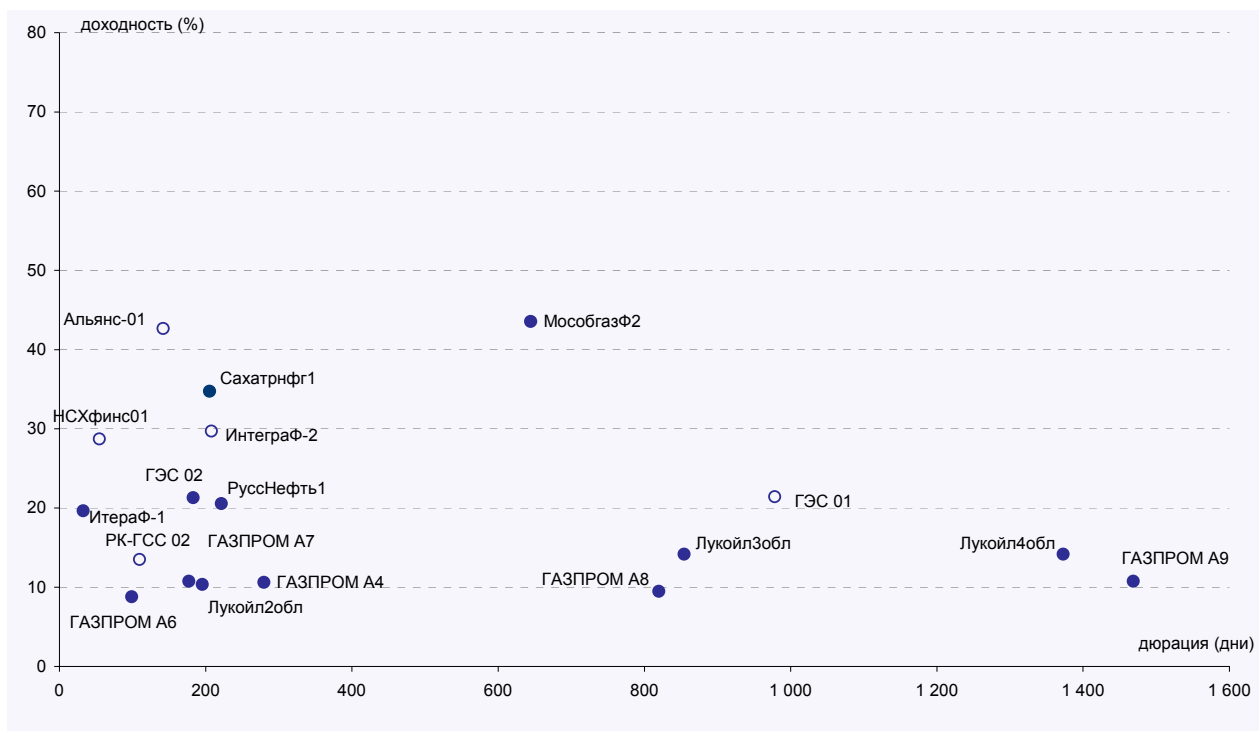
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



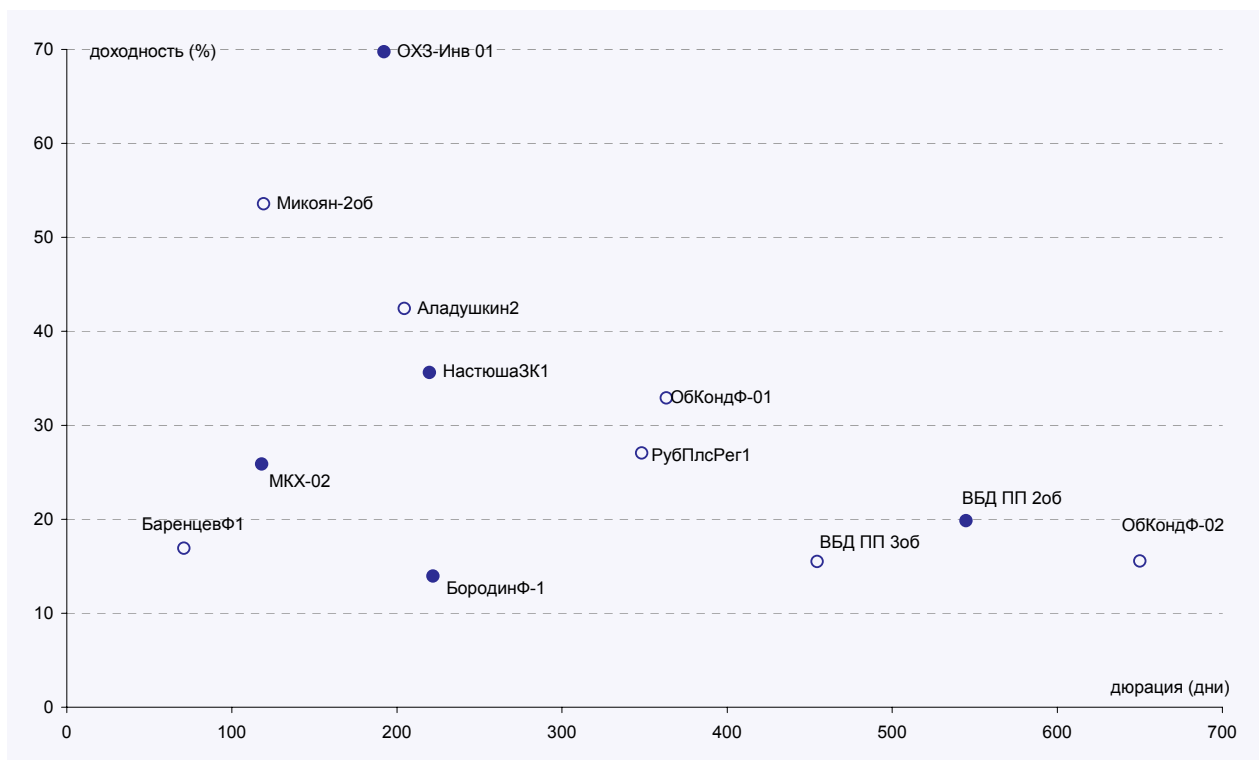
Машиностроение



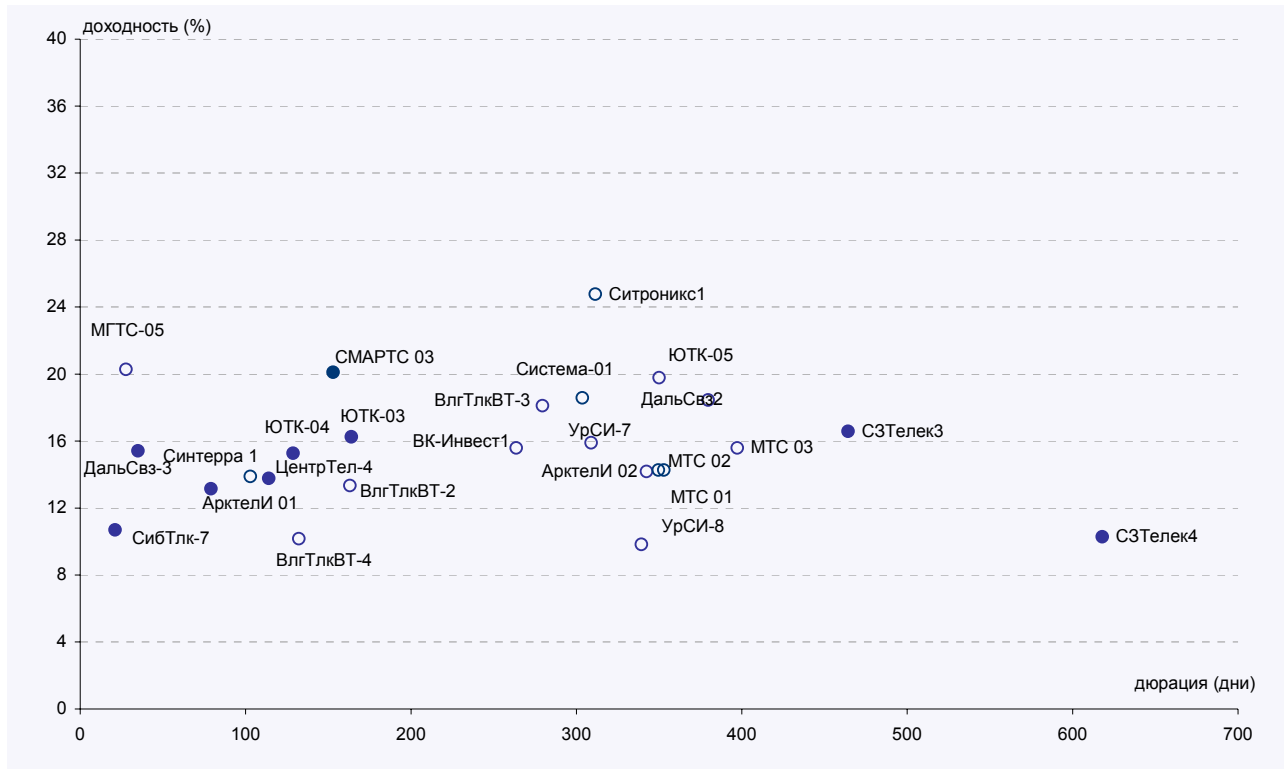
Нефтегазовый сектор



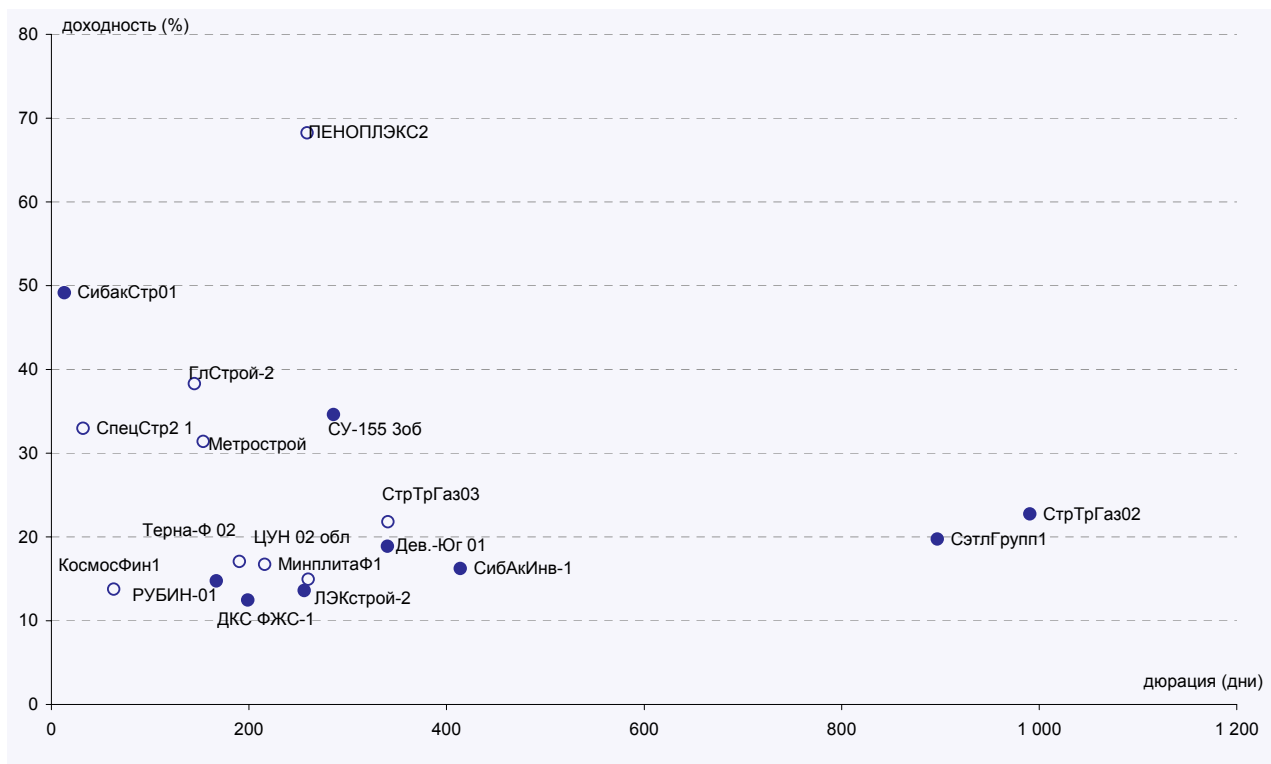
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



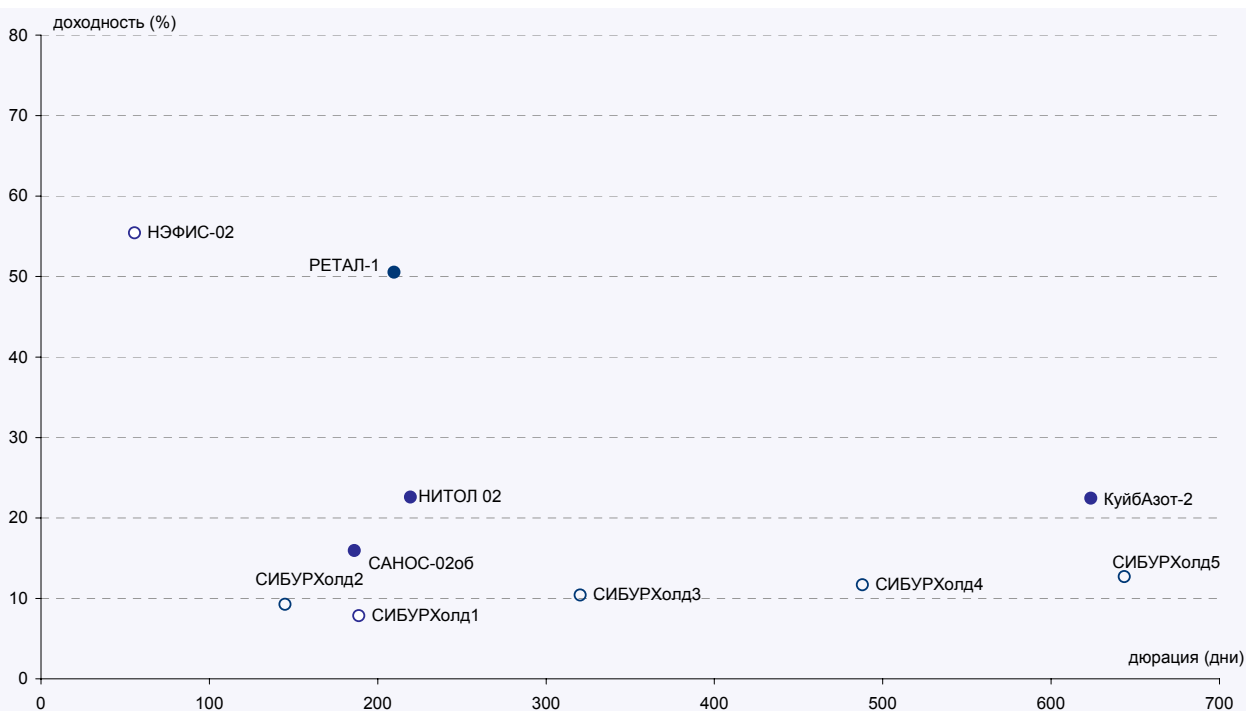
Строительство, девелопмент и стройматериалы



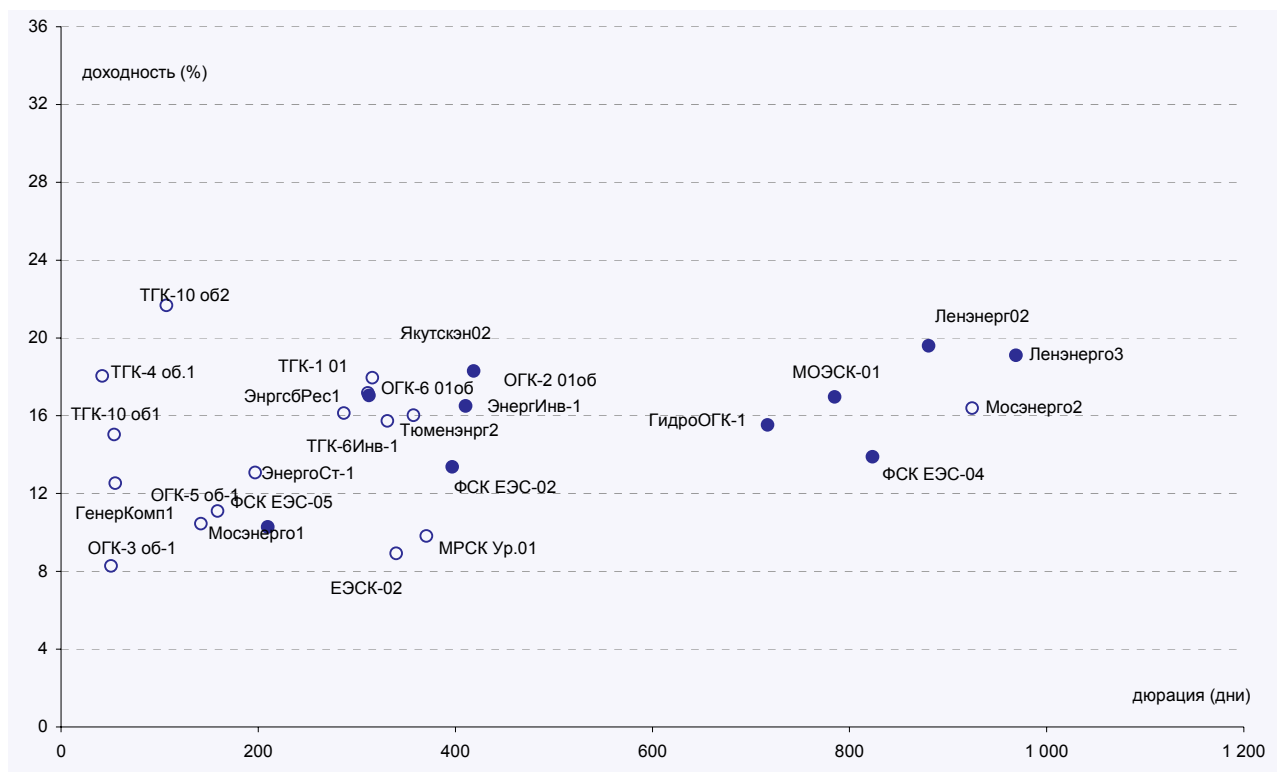
Транспорт



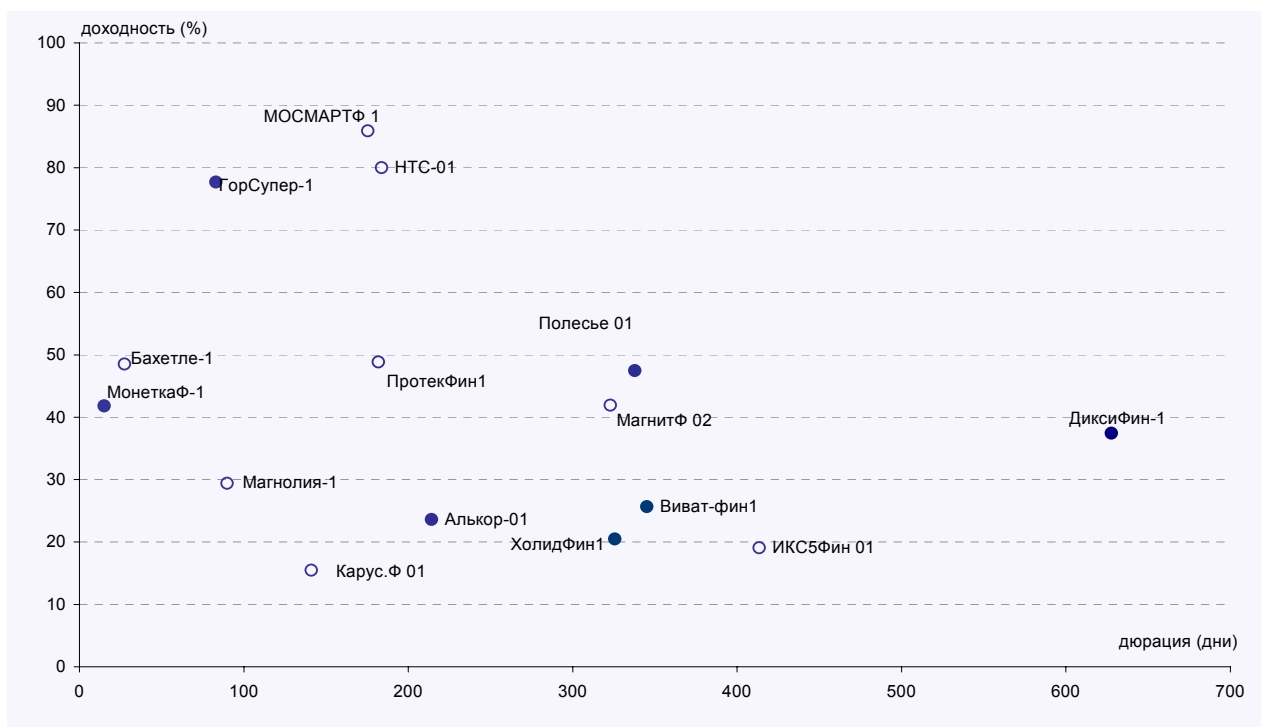
Химия и ЛПК



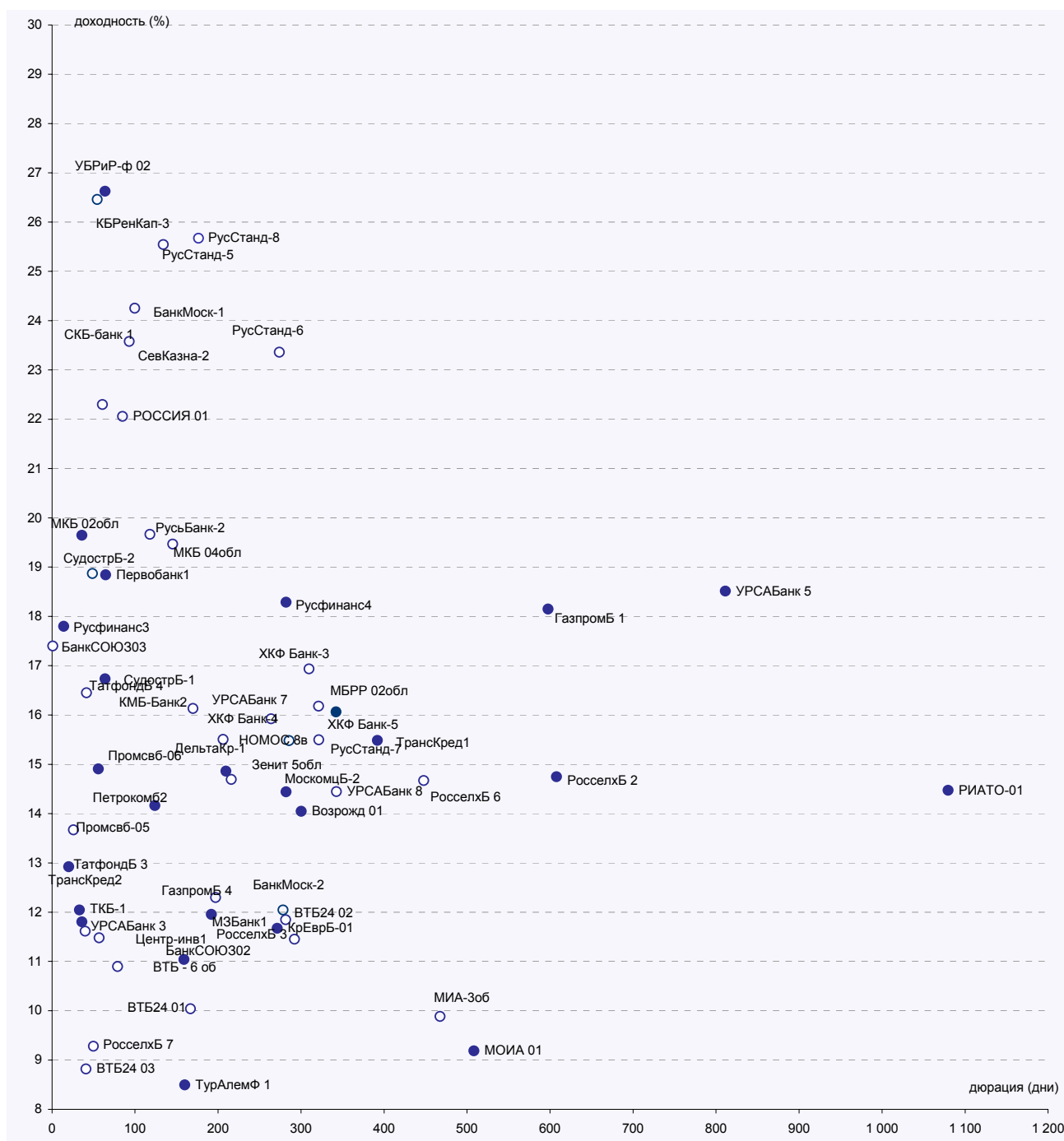
Энергетика



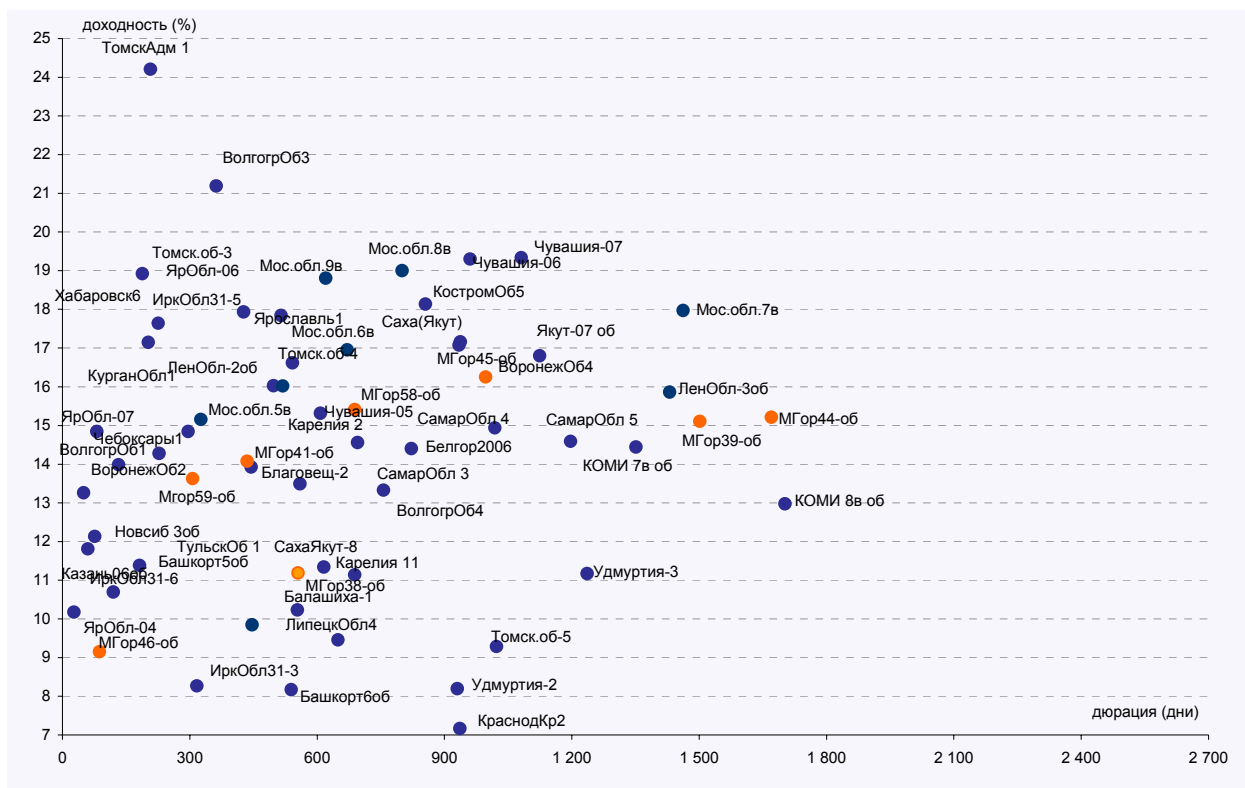
Ритейл



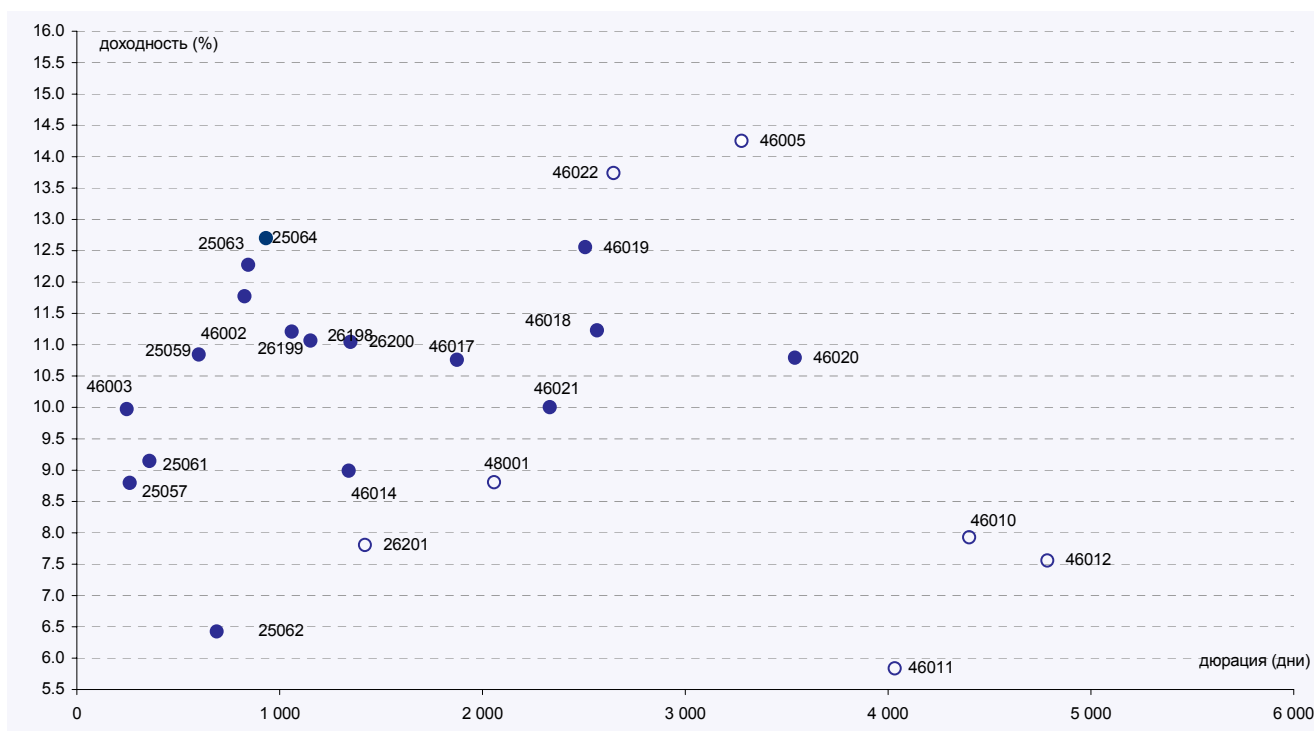
Финансовый сектор



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	ililn_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.