

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

31 марта 2009 года

Новость дня:

Банк России прогнозирует по итогам 2009 года положительное сальдо текущего счета платежного баланса в размере 3 млрд долл. и отток капитала на уровне 79,2 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Автопром переходит на госдотации.
- Ленэнерго: результаты за 2008 год.
- Газпромбанк, ВТБ24, Интегра, АвтоВАЗ, ГАЗ, КАМАЗ, Соллерс, НПО Сатурн, РЖД, СЗТ, УРСИ, Сибирьтелеком, АФК Система, МТС, Связьинвест, Рольф, Аптеки 36,6, Патэрсон, 7Континент, Пятерочка, Объединенные кондитеры, Пензенская область.

Денежный рынок.....стр 9

- Пятница ничем особым не выделилась среди прочих дней недели.
- ЦБ готов проводить долгосрочные аукционы РЕПО уже в апреле.

Долговые рынкистр 10

- На внешних рынках преобладают пессимистические настроения.
- Корпоративные евробонды «догоняют» коррекцию Russia-30.
- Внутренний рынок не игнорирует внешнего негатива, но в большей степени сосредоточен на решении более «насуточных» вопросов.

Панорама рублевого сегмента...стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.71%	-4	50
Russia-30	8.60%	24	-123
ОФЗ 46018	12.24%	0	370
ОФЗ 25059	11.25%	-22	-45
Газпром-8	12.63%	2	157
РЖД-6	12.62%	3	32
АИЖК-8	16.44%	1	-573
ВТБ - 5	11.67%	1	-193
РоссельхБ-6	12.32%	-223	245
МосОбл-8	24.00%	-116	-984
Mrop59	14.51%	7	n/a

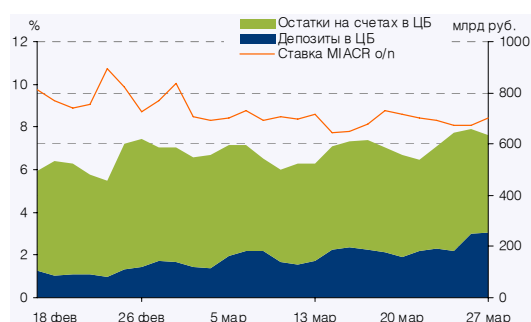
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	83.27%	11	200
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 161.63	28	132
CDX HY 5Y	1 449.59	82	302

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	763.36	-6.4%	23.2%
RTS	682.91	-5.3%	8.1%
S&P 500	787.53	-3.5%	-12.8%
DAX	3 989.23	-5.1%	-17.1%
NIKKEI	8 236.08	-4.5%	-7.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	46.88	-6.9%	12.1%
Нефть WTI	48.41	-7.6%	8.5%
Золото	915.84	-0.8%	3.8%
Никель LME 3 M	9 575.00	-1.3%	-18.2%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Президент РФ Дмитрий Медведев предлагает РФ и США совместно работать над решениями по борьбе с финансовым кризисом и рассмотреть целесообразность вопроса о создании резервной мировой валюты.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «Мособлтрастинвест»** выплатило купонный доход по облигациям серий 01 и 02. По сообщению Компании, задержка с купонными выплатами была связана с неисполнением обязательств третьими лицами (дебиторами).
- **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В сообщении Банка говорится, что «уведомления от владельцев о намерении продать облигации не поступали». Напомним, что общий объем выпуска по номиналу составляет 3 млрд руб.
- **ООО «Жилсоципотека–Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03. В сообщении Эмитента говорится, что «облигации к выкупу предъявлены не были». Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,5 млрд руб.
- **ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека»** осуществило выплату 10–го купона и досрочное частичное погашение по облигациям серии 01. Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 11,93 руб. на одну облигацию. Также по решению, принятому Эмитентом 13 марта 2009 года, состоялось досрочное частичное погашение облигаций, цена которого составила 26 руб. за одну облигацию. Размер обязательства Эмитента по досрочному частичному погашению облигаций составил 78 млн руб.
- **ООО «Мой Банк»** приняло решение о размещении облигаций серий 04 и 05 объемом 5 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 1820 дней с даты начала размещения.
- **ОАО «Стройтрансгаз»** сменило агента по приобретению облигаций серии 03. Вместо ИК Тройка Диалог новым агентом назначен Газпромбанк.
- **Чувашская Республика** 27 марта 2009 года осуществила погашение и выплату 8–го купона по государственным облигациям серии 25004 объемом 750 млн руб. На одну облигацию номиналом 1 тыс. руб. выплачено 1061,8 руб., исходя из ставки купона 12,33% годовых и погашения в размере 100% номинальной стоимости облигаций. Агентом по организации размещения государственных облигаций Чувашской Республики серии 25004, их погашению и выплате купонного дохода является АКБ «РОСБАНК».
- Совет директоров **ОАО «Новосибирский оловянный комбинат»** принял решение о размещении выпуска облигаций серии 03. Общий объем выпуска составляет 1 млрд руб. Заявленный срок обращения выпуска 1820 дней. Организатором выпуска выступит ИГ «Русские фонды».

Рейтинги

- Агентство «Эксперт РА» присвоило рейтинг кредитоспособности **ОАО «Запсибкомбанк»** на уровне «А» («высокий уровень кредитоспособности»). Основные факторы, позитивно влияющие на кредитоспособность Банка: высокие показатели рентабельности активов и капитала, низкий уровень отраженной на балансе просроченной задолженности в портфеле физических лиц, высокая диверсификация кредитного портфеля, доступ к широкому кругу инструментов рефинансирования ЦБ РФ (в том числе к беззалоговым кредитам), длительные устойчивые финансовые связи с администрацией

Тюменской области. Ограничивают уровень рейтинга невысокий уровень достаточности основного капитала для регионального банка и высокий уровень пролонгированной задолженности в портфеле юридических лиц.

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг **Иркутской области** с уровня «В+» до «В» и вывела его из списка CreditWatch с прогнозом «Негативный». По данным агентства, рейтинги области определяются высокими рисками рефинансирования (после замещения амортизируемых облигационных займов краткосрочными банковскими кредитами, в результате чего расходы на обслуживание и погашение долга возросли до 18% текущих доходов в 2009 году), ограниченной финансовой гибкостью, экономическим спадом (сокращающиеся объемы производства, рост безработицы и падение рентабельности крупнейших налогоплательщиков в области, вероятно, приведут к снижению налога на прибыль на 50%, а базы НДС на 5–10%) и растущими условными обязательствами. Тем не менее, высокий потенциал долгосрочного экономического развития, а также готовность и способность Правительства области применить меры по снижению расходов, чтобы обеспечить своевременность исполнения долговых обязательств, поддерживают кредитоспособность области. Вместе с тем прогноз «Негативный» отражает ожидания агентства относительно того, что доступ Иркутской области на рынки капитала по-прежнему будет ограничен из-за негативных настроений инвесторов. Если области удастся удлинить срок погашения долговых обязательств или улучшить финансовые показатели благодаря более высокой, чем ожидается финансовой поддержке из федерального бюджета и мерам по снижению расходов, агентство может изменить прогноз на «Стабильный».
- Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингу **ОАО «ГМК «Норильский никель»** со «Стабильного» на «Негативный». Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ), а также приоритетный необеспеченный рейтинг компании подтверждены на уровне «BBB-», краткосрочный РДЭ – «F3». Согласно пресс-релизу рейтинговой службы, изменение прогноза отражает возможность того, что показатели кредитоспособности «Норникеля» в 2009–2010 годах могут выйти за рамки параметров, предусмотренных по рейтингам уровня «BBB-», включая максимальный чистый левередж в 2,5, ввиду дальнейшего ухудшения мировой экономической ситуации и снижения цен на сырьевые товары.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Через две недели банки должны будут разработать планы на случай непредвиденных обстоятельств, следует из поправок к положению «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах», которые вступят в силу 11 апреля. К непредвиденным обстоятельствам ЦБ относит как ситуации природного или технического характера, так и экономические проблемы банка, например, непредвиденный дефицит ликвидности по причине потери деловой репутации или невыполнения обязательств перед контрагентами. Более конкретно виды непредвиденных обстоятельств банки должны прописать самостоятельно. /Коммерсантъ/
- **Газпромбанк** продает пакет акций **ОАО «Стройтрансгаз»**. Об этом СМИ сообщил источник в нефтяных кругах. По его словам, наиболее вероятным покупателем является «Сургутнефтегаз». Газпромбанк, владеющий как минимум контрольным пакетом, уже утратил фактический контроль над «Стройтрансгазом» после смены председателя совета директоров (Александра Красненкова сменил Леонид Михельсон) и председателя правления компании (Вячеслава Махонина сменил Александр Рязанов). Сделка может быть оформлена в ближайшее время. /Прайм-ТАСС/
- Банк **ВТБ 24** с ноября 2008 года по конец марта 2009 года удвоил долю просроченной задолженности в кредитном портфеле, сообщил глава Банка Михаил Задорнов. «Просрочка на конец марта составляет менее 2% по сравнению с 1% в ноябре», — сказал он. По его словам, доля резервов на возможные потери по ссудам составила на 1 марта 4,4% от кредитного портфеля. «Просрочка по кредитному

портфелю ВТБ 24 на конец года будет существенно ниже, чем по рынку, — ниже 10%», — ожидает он. /РИА–Новости/

- Банк России зарегистрировал отчет об итогах допэмиссии акций Банка **ВТБ 24** на 635,703 млн руб. Таким образом, Банк увеличил уставный капитал на 1,9% до 34,203 млрд руб. Акции размещались по закрытой подписке, покупателями выступили ВТБ и ВТБ Северо–Запад. /Прайм–ТАСС/
- 30 марта 2009 года Банк **ВТБ 24** и ЕБРР подписали договор, согласно которому ВТБ 24 получит пятилетний кредит на сумму 150 млн долл. Плавающая процентная ставка по привлекаемому кредиту формируется из шестимесячной ставки LIBOR и маржи ЕБРР. Заемные средства будут направлены на финансирование предприятий малого бизнеса, работающих в российских городах с населением менее 1 млн человек. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Группа компаний **«Интегра»** сообщила о подписании крупного проекта на оказание услуг интегрированного подряда с ЗАО «Ванкорнефть» (входит в состав НК «Роснефть») сроком на 1 год. Сумма подписанного контракта составляет более 3,4 млрд руб. В соответствии с подписанным соглашением, «Интегра» осуществит организационное и инженерное сопровождение строительства скважин, а также предоставит услуги по наклонно–направленному бурению, цементированию скважин и прочие технологические сервисы. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Компания **«Объединенные машиностроительные заводы»** планирует привлечь кредиты Газпромбанка совокупным объемом 6 млрд руб. /Reuters/
- Руководство «Оборонпрома» определило руководителей приоритетных проектов Объединенной двигателестроительной компании (ОДК). Реализацией проекта SaM–146 будет заниматься гендиректор НПО **«Сатурн»** Юрий Ласточкин, дирекцию программ производства вертолетных двигателей возглавит гендиректор УМПО Александр Артюхов. Генконструктор пермского «Авиадвигателя» Александр Иноземцев займется проектом создания двигателя тягой 9–18 т. Программа промышленных газово–турбинных установок закреплена за замгендиректора «Оборонпрома» Дмитрием Петровым. Илья Федоров, который ранее возглавлял ОАО «Дубненский машиностроительный завод – Камов», станет ответственным за проект создания двигателя для ПАКФА. Проект по литью станет курировать заместитель генерального конструктора ОДК Геннадий Зубарев. «Приказы по назначениям уже мною подписаны», – отметил гендиректор А. Реус. /РБК daily/

Автопром переходит на госдотации.

На состоявшемся вчера в Тольятти совещании, посвященном обсуждению текущего состояния отечественного автопрома, центральным вопросом обсуждения стало оказание государственной помощи ОАО **«АвтоВАЗ»**.

Так, принято решение о том, что общий объем финансовой поддержки крупнейшего автопроизводителя составит 25 млрд руб. (напомним, что сама Компания запрашивала 26 млрд руб.). Государство предоставит данную сумму госкорпорации «Ростехнологии», которая, как акционер, предоставит АвтоВАЗу беспроцентную ссуду. Обсуждая детали предоставления средств, было отмечено, что необходимые документы должны быть предоставлены до 10 мая. Кроме того, на период пока будет идти оформление ссуды, выделяемой в форме господдержки, Сбербанк и ВТБ готовы предоставить АвтоВАЗу

бридж–кредиты на сумму 8 млрд руб. Кроме того, по заявлению Главы АвтоВАЗа Б. Алешина, Сбербанк, Газпромбанк и ВТБ готовы подписать меморандум о привлечении финансирования инвестиционной программы Компании до 2013 года в объеме 90 млрд руб. (сумма инвестрасходов на данный период оценивается в объеме 95 млрд руб.).

Результатом обсуждения текущего состояния **Группы ГАЗ** стало решение о предоставлении Компании госгарантий на сумму более 4 млрд руб. для реструктуризации текущей задолженности. Помимо этого, был затронут вопрос и о возможном возврате Компании переплаченных налогов на прибыль в размере 2 млрд руб.

В отношении заявок на господдержку со стороны других производителей для финансирования начатых инвестпроектов настроения оказались более консервативными. Так, при запрашиваемых **КАМАЗом** 10 млрд руб. госгарантий было принято решение предоставить ему гарантий на 4,6 млрд руб., в отношении Группы **«Соллерс»** ограничились гарантиями на 5 млрд руб. /Ведомости, Коммерсантъ, РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- В состав правительственной комиссии по вопросам развития отрасли вошли собственники практически всех крупнейших металлургических активов РФ: Александр Абрамов (Evraz), Владимир Лисин (НЛМК), Алексей Мордашов («Северсталь»), Олег Дерипаска («РусАл»), Алишер Усманов («Металлоинвест»), Дмитрий Пумпянский (ТМК), Владимир Рашников (ММК), Андрей Козицын (УГМК), Анатолий Седых (ОМК), Игорь Зюзин («Мечел»). Как и анонсировалось, комиссию возглавил вице–премьер Игорь Сечин. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- В Минтрансе ищут способы, как помочь простаивающим вагоностроительным заводам. Ведомство предлагает предоставить банкам госгарантии по кредитам на покупку нового подвижного состава. **РЖД** в 2009 году не планируют покупать новые грузовые вагоны. «Общее снижение грузооборота в первом квартале этого года составило 26,2%. Пока мы прогнозируем, что во втором квартале это падение составит 23,1%. Для перевозок такого количества груза нам хватает имеющегося подвижного состава», — отметили в РЖД. В Монополии подчеркнули, что данное предложение может быть привлекательно, если речь пойдет о покупке пассажирских вагонов. «Этот парк изношен на 40%, и потребность обновления состава стоит очень остро», — признались в Компании. /РБК daily/

ЭНЕРГЕТИКА

Ленэнерго: результаты за 2008 год.

Вчера компания **Ленэнерго** опубликовала результаты своей деятельности за 2008 год согласно РСБУ. Мы оцениваем результаты как положительные и считаем, что кредитный профиль Компании не вызывает опасения, прежде всего, за счет преимущественно долгосрочных заимствований. В текущем году Ленэнерго предстоит пополнить свой долговой портфель новыми заимствованиями. Сокращение доходов за тех.присоединение, а также возможное требование о возврате авансов за услугу могут добавить сложностей в этом году для Компании. Облигации Ленэнерго на сегодняшний день малопривлекательны.

- Выручка Компании за прошедший год составила 20,8 млрд руб., увеличившись в сравнении с уровнем 2007 года на 36%. Показатели прибыльности в прошедшем году имели более существенный рост: EBITDA

– «+37%», прибыль от продаж – «+45%», чистая прибыль – «+68%». Рост последнего показателя был возможен, в том числе за счет возврата налога на прибыль за 2005 год в размере 307 млн руб.

Финансовые результаты ОАО "Ленэнерго", 2007-2008-2009 гг., РСБУ				
млн руб.	2007	2008	'08/'07	2009 (F)
Основные финансовые показатели, млн руб				
Выручка	15 265	20 828	36.4%	26 466
Прибыль от продаж	2 176	3 148	44.6%	4 258
ЕБИТДА	4 156	5 700	37.2%	n/a
Чистая прибыль	916	1 540	68.1%	1 728
Активы	61 367	76 688	25.0%	n/a
Дебиторская задол-ть	9 529	12 968	36.1%	n/a
Финансовый долг, в т.ч.	11 072	11 138	0.6%	n/a
долгосрочный	10 900	10 900	0.0%	n/a
краткосрочный	172	238	38.2%	n/a
% расходы	461	722	56.4%	n/a
% доходы	62	378	>100%	n/a
Показатели эффективности и покрытия долга				
Рентабельность продаж	14.3%	15.1%	0.9%	16.1%
Рентабельность ЕБИТДА	27.2%	27.4%	0.1%	n/a
Рентабельность чистой прибыли	6.0%	7.4%	1.4%	6.5%
Фин. долг/ЕБИТДА	2.66	1.95	-0.71	n/a
Фин. долг/Активы	18.0%	14.5%	-3.5%	n/a

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

- Как мы понимаем, в прошедшем году основным драйвером роста маржинальности стал существенное увеличение доходов от услуг тех. присоединения. Так, если в 2007 году доля поступлений от данной услуги в выручке составляла 23%, то в прошедшем году выросла до 57%. В текущем году Ленэнерго ожидает сокращения поступлений от услуги вдвое до 6,4 млрд руб. В целом в этом году, согласно бизнес-плану Ленэнерго, выручка составит 26,5 млрд руб. (+29%). Как мы полагаем, рост выручки будет возможен, прежде всего, за счет увеличения тарифа на передачу электроэнергии (+28,9%). Мы считаем, что прогнозы Ленэнерго выглядят достаточно оптимистично. Сокращение доходов от тех.присоединения и снижение энергопотребления в регионе (по итогам января: 2% в Санкт-Петербурге и 6% в Ленинградской области) вряд ли позволят Ленэнерго добиться прогнозируемых результатов. Риском для Компании также может стать возникновение требований со стороны потребителей, оплативших авансом услугу тех. присоединения к сетям Ленэнерго, в случае незавершения или замораживания строительства объекта. Согласно данным отчетности, величина таких авансов за прошедший год составила 14,6 млрд руб. Представители Компании называют такой сценарий маловероятным, заявляя, что проекты находятся в завершающей стадии. Мы считаем, что на фоне других сетевых компаний защитными факторами Ленэнерго является регион присутствия, в котором отсутствуют энергоемкие производства, с высокой платежной дисциплиной, что позволяет Компании быть более защищенной на фоне ряда МРСК, расположенных в промышленно развитых и экономически более нестабильных регионах.
- Долговая нагрузка сохранилась на уровне прошедшего года и составила 11,1 млрд руб. Долг Компании представлен в основном двумя выпусками облигационных займов на общую сумму в 10 млрд руб. с погашением в 2012 году. Соотношение Финансовый долг/ЕБИТДА по итогам прошедшего года составляло 1,95x (2,66x в 2007 году). В этом году, вероятно, Ленэнерго предстоит пополнить свой долговой портфель. Сокращенная вдвое инвестиционная программа на этот год в размере 11,2 млрд руб. будет по большей части профинансирована за счет платы за тех.присоединение (5,7 млрд руб.) и амортизационных отчислений (2,5 млн руб.). Недостающие 3 млрд руб. Ленэнерго планирует привлечь в третьем квартале в виде банковских кредитов. Еще одним источником финансирования инвестпрограммы мог бы стать переход на RAB регулирование в этом году, однако сроки ввода нового тарифного регулирования перенесены с 2009 года на 2010 год. Мы считаем, что Компании удастся успешно справиться с реализацией инвестиционной программы, особенно принимая во внимание, что, по словам

представителей Компании, существующая инвестиционная программа является достаточно гибкой и в случае негативного развития событий может быть пересмотрена в сторону снижения.

На сегодняшний день облигации Ленэнерго не попадают в поле зрения интересов инвесторов, которые в последнее время сконцентрированы на коротком отрезке дюраций. Из сетевых компаний, на наш взгляд, наиболее привлекательно выглядит выпуск Тюменьэнерго.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Северо-Западный Телеком»** в 4 квартале 2008 года получил убыток по РСБУ в размере 145,1 млн руб. против чистой прибыли в 3 квартале в размере 643,6 млн руб., что обусловлено существенным ростом убытков от курсовых разниц. /www.nwtelecom.ru/
- Чистый убыток **ОАО «Уралсвязьинформ»** по РСБУ в 4 квартале 2008 года составил 204,9 млн руб. против чистой прибыли 1,251 млрд руб. в 3 квартале 2008 года. Чистый убыток обусловлен снижением прибыли до налогообложения, что связано с ростом прочих расходов, обусловленных ростом курсовых разниц, увеличением процентов к уплате и выбытием активов. /Прайм-ТАСС/
- Чистый убыток **ОАО «Сибирьтелеком»** по РСБУ в 4 квартале 2008 года составил 579,2 тыс. руб. против чистой прибыли 544,9 тыс. руб. в 3 квартале 2008 года. Уменьшение чистой прибыли в 4 квартале обусловлено увеличением суммы операционных и прочих расходов и, в основном, связано с начислением резервов предстоящих расходов, курсовых разниц. /Прайм-ТАСС/
- По заявлению председателя совета директоров **АФК «Система»** Владимира Евтушенкова, дивидендная политика оператора **МТС** (не менее 50% чистой прибыли на выплаты акционерам) меняться не будет. /Ведомости/
- Гендиректор **«Связьинвеста»** Евгений Юрченко сообщил, что Госхолдинг «подготовил и направил в рабочую группу при правительственной комиссии по транспорту и связи концепцию стратегии своего развития, суть которой — увеличение доли на рынке. Рабочая группа подготовит стратегию, затем она будет вынесена на совет директоров «Связьинвеста». В этом году широкополосный доступ в интернет (ШПД) станет для Холдинга основным объектом инвестиций, их общий объем составит 1 млрд долл. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- Сегодня правительство Петербурга рассмотрит вопрос о продлении сроков строительства автоцентра **«Рольф эстейт»** до декабря 2010 года. Компания получила разрешение на строительство на участке в 8000 кв. м на Стародеревенской улице в декабре 2006 года и должна была закончить строительство автоцентра в феврале этого года. Компания не отказывается от строительства, но из-за сложной финансовой ситуации в стране решила приостановить его на этапе проектирования. /Ведомости/
- Центральное-Черноземный банк Сбербанка России предоставил ОАО «Верофарм», дочерней компании **ОАО «Аптечная сеть 36,6»**, овердрафтный кредит с лимитом 10 млн руб. под 16,75% годовых. Дата совершения сделки – 30 марта 2009 года. Средства привлекаются для оплаты Эмитентом при недостаточности средств на его счете: платежных поручений, аккредитивов, чеков на получение наличных средств, акцептованных платежных требований. /Прайм-ТАСС/
- **ООО «Патэрсон-Инвест»** (SPV-компания сети «Патэрсон») по итогам 4 квартала 2008 года получило чистый убыток в 81,8 млн руб. Убыток Компания начала фиксировать в 3 квартале 2008 года (34,7 млн

руб.). «Увеличение чистого убытка связано с увеличением управленческих и прочих расходов». Кроме того, стоимость активов ООО «Патэрсон-Инвест» по итогам 4 квартала 2008 года снизилась до 2,053 млрд руб. по сравнению со значением 2,283 млрд руб. по итогам 3 квартала 2008 года, что обусловлено уменьшением стоимости внеоборотных активов Компании. /www.paterson.ru/

- Кипрский оффшор TIB Investments Limited (аффилирован с банком «Траст») обратился в Арбитражный суд Москвы с требованием взыскать с «дочек» омской розничной группы «Партнер-ритейл» (франчайзи сети «Пятерочка») 372,9 млн руб. В начале марта омский арбитраж зарегистрировал иск о признании банкротом основных операционных юридических лиц «Партнер-ритейла» — «Продторга» и «Омского торгового альянса». /Ведомости/
- Чистая прибыль ОАО «Седьмой Континент» выросла по РСБУ в 4-м квартале 2008 года до 220,8 млн руб. по сравнению с 170,2 млн руб. в 3-м квартале 2008 года. Увеличение прибыли связано с повышением сезонного спроса на отдельные виды товаров, а также повышением спроса на высокорентабельные товары в связи с предпраздничной продажей. /www.7cont.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Чистая прибыль ОАО «Рот Фронт», входящего в холдинг «Объединенные кондитеры», выросла по РСБУ в 4-м квартале 2008 года до 240,3 млн руб. по сравнению с 136,8 млн руб. в 3-м квартале 2008 года. Рост чистой прибыли обусловлен сезонным увеличением объема продаж. /Прайм-ТАСС/
- Министр сельского хозяйства Елена Скрынник заявила, что на закупку зерна нового урожая в этом году будет выделено 20 млрд руб. Стартовые закупочные цены на продовольственную пшеницу и рожь нового урожая сохранятся на текущем уровне (пшеница 3 кл. – 5,5–6 тыс. руб. за тонну; пшеница 4 кл. – 4,8–4,9 тыс. руб. за тонну; рожь – 3,9 тыс. руб. за тонну). /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Пензенская область привлекла годовой кредит госбанка ВТБ на 1 млрд руб. для финансирования расходов бюджета. /Reuters/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

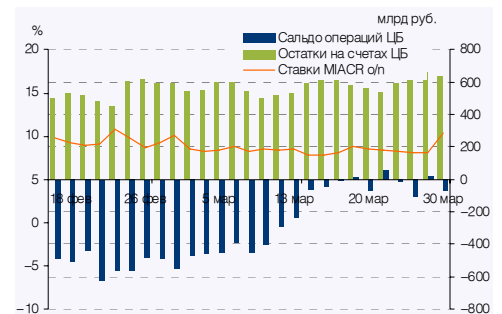
В понедельник негативная динамика сырьевых и фондовых рынков не обошла стороной внутренний российский рынок. На фоне дешевающей нефти, цена за баррель которой опустилась ниже 50 долл., и снижения основных индексов, участники рынка продавали рубли с открытием позиций в иностранной валюте. По итогам дня бивалютная корзина закрылась на 38,88 руб. или на 10 коп. выше показателя предыдущего дня. Впрочем, оборот торгов остался достаточно низким, поэтому подобные результаты дня свидетельствуют скорее о спекулятивных настроениях игроков, чем о каком-либо определенившемся тренде. Тем не менее, такое развитие событий нашло отражение на настроениях участников денежного рынка, которые для обеспечения выплат по налогу на прибыль взамен реализации запасов иностранной валюты решили привлечь деньги на рынке. Резко возросший спрос на рублевые ресурсы привел к заметному росту ставок на МБК и по валютным свопам. Совокупный объем сделок «swap» по инструментам рубль/доллар достиг 6,3 млрд против 5,3 млрд долл. днем ранее. При этом, если утро было довольно спокойным, и ставки по свопам держались на привычных 8–9%, то после полудня ажиотажный спрос поднял цены до 18–19%. Вечером потребность в рублях снизилась, и редкие сделки проходили в диапазоне 12–13%.

За вчерашний день остатки банков на счетах в ЦБ сократились на 52,4 млрд до 581,4 млрд руб. При этом в понедельник участники нарастили объемы операций РЕПО с ЦБ, взяв на аукционах 70 млрд руб. (+30,3 млрд к пятнице прошедшей недели), а также 48,4 млрд руб. (+42 млрд) по фиксированной ставке и уменьшили на 10 млрд руб. задолженность по другим кредитам. Таким образом, размер авансовых выплат по налогу на прибыль можно оценить в размере 120–150 млрд руб.

По итогам очередного 3-х месячного беззалогового аукциона ЦБ разместил 14,9 млрд из 15 млрд руб. предложенных. Ставка отсечения определена на уровне 15,91%, средневзвешенная ставка составила 17,17%, при минимальной – 15,5%. Сегодня Банк России проводит следующий аукцион, итоги которого, на наш взгляд, будут несильно отличаться от вчерашнего.

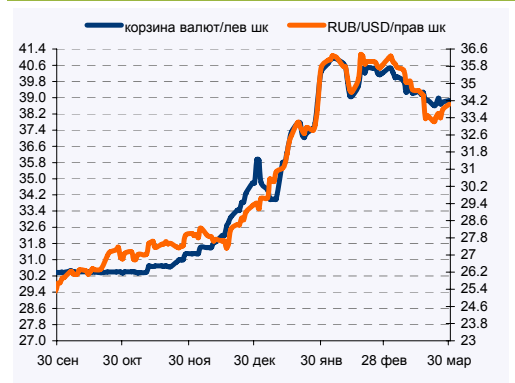
Вчера, выступая на совещании по стабилизации и оздоровлению ситуации в российском автопроме, первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев вновь вернулся к теме обеспеченного кредитования банков, заявив, что уже в апреле Банк России проведет 6-ти и 12-ти месячные аукционы РЕПО. При этом по сообщению зампреда, стоимость этих ресурсов не превысит 13%. Поскольку в настоящий момент потребность банковской системы в дополнительных денежных вливаниях представляется не очевидной, мы полагаем, что инициатива регулятора найдет отклик среди кредитных организаций, если будет сопровождаться соответствующим сокращением доли необеспеченных ресурсов. Заметим, что, судя по структуре возврата таких средств, активное замещение может начаться не ранее июня, когда наступает пик выплат по взятым обязательствам.

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

Новая неделя на внешних рынках началась при весьма пессимистических настроениях. В азиатском регионе продолжают набирать силу опасения углубления рецессии, что, по сути, стало одной из основных причин коррекции сырьевых рынков. В США основное внимание вновь сконцентрировано на финансовом состоянии тройки крупнейших автопроизводителей, требующем более серьезной финансовой поддержки, чем оценивалось ранее. Дискуссия относительно необходимости «спасения» автогигантов пока не получила конкретных решений, и сохраняющаяся вероятность банкротства одного из них (наиболее вероятным претендентом называют GM) заставляет участников рынка изрядно нервничать. На фоне происходящего вполне объяснимым выглядит охлаждение интереса участников к фондовому рынку и перемещение их интересов в сегмент госдолга США. Отметим, что масштабы «бегства в качества» во многом ограничиваются ожиданиями нового предложения UST, однако это не помешало доходностям госбумаг несколько скорректироваться. Так, доходность 10-летних UST снизилась на 4 б.п. до 2,71% годовых.

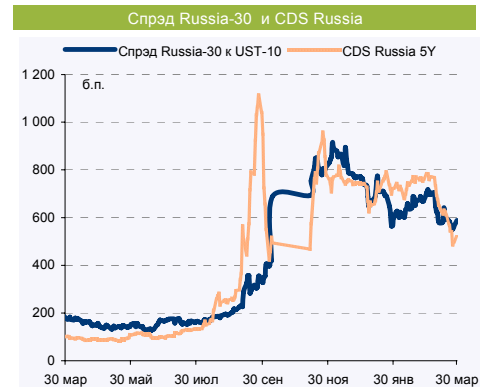
В суверенных еврооблигациях под давлением внешнего негатива в понедельник торговая активность большую часть дня фактически отсутствовала, при этом результатом единичных сделок стала ощутимая коррекция – по итогам дня котировки Russia-30 снизились почти на 1% и при закрытии торгов находились в диапазоне 93,75% – 94% (YTM 8,58%–8,63%).

Корпоративные евробонды вчера «наверстывали упущенное», отыгрывая фиксацию в суверенных бондах в пятницу и вчера. Продажи, сопровождавшиеся снижением котировок на уровне 1% – 1,5%, распространялись по всему спектру ликвидных бумаг, при этом выпуски АФК Системы и МТС находились под дополнительным давлением новостного фона о предстоящих расчетах АФК «Системы» за компании Башкирского ТЭКа в размере 2,5 млрд долл. и о том, что 17% акций МТС принадлежащих ей будут находиться в залоге по привлекаемым кредитам.

Сохраняющийся довольно «суровым» внешний фон, а также неприятные новости с сырьевых рынков (снижение цен нефти ниже 50 долл. за баррель) совсем не благоприятствуют восстановлению позитивных настроений среди инвесторов. Исходя из этого, продолжение коррекции до момента появления хоть какого-нибудь позитива, который вполне может быть обусловлен решениями предстоящего саммита G20, выглядит наиболее вероятным сценарием.

Внутренний рынок, безусловно, не игнорирует давление внешнего негатива, однако в большей степени «сосредоточен» на решении «более насущных» проблем, среди которых расчеты по налогу на прибыль и решение оперативных вопросов с ликвидностью, необходимой для выполнения предстоящих в среду расчетов с ЦБ. Таким образом, несмотря на наличие оборотов, можно констатировать преобладание бокового тренда. Ситуация все так же определяется воздействием эффекта «конца месяца» и «конца квартала», когда участники рынка продолжают «подтягивать» котировки.

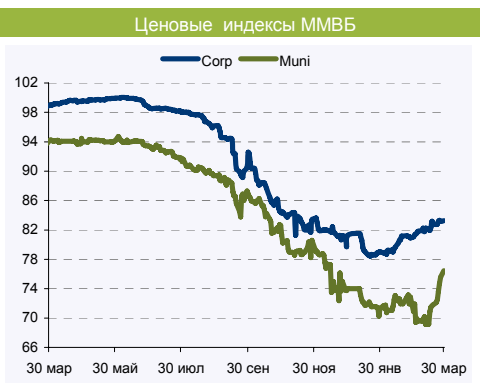
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

По итогам вчерашних торгов можно отметить «движение» в бумагах банковского сектора – по итогам дня рост котировок в пределах 30 – 50 б. п. был зафиксирован в облигациях Транскредитбанка, УРСА Банка, Промсвязьбанка и Россельхозбанка, а также в отдельных выпусках энергетического сектора – ОГК–2, ТГК–10 серии 01.

При этом в «фокусе» внимания участников рынка была вчерашняя встреча в Тольятти, где обсуждались перспективы предоставления помощи предприятиям автомобильной промышленности и, в частности, АвтоВАЗу, которому уже в самом ближайшем будущем предстоит выполнять обязательства по биржевым облигациям. На фоне появившейся информации о том, что автохолдинг помощь все-таки получи, начались небольшие – предположительно «розничные» – движения в его бумагах. При небольших оборотах наблюдался рост котировок биржевых облигациях АвтоВАЗа серий 03 и 04 с погашением в мае и июне 2009 года. Также положительные новости о планируемом госфинансировании прозвучали и относительно ГАЗа, и его бумаги прибавили в средневзвешенной цене почти 2%.

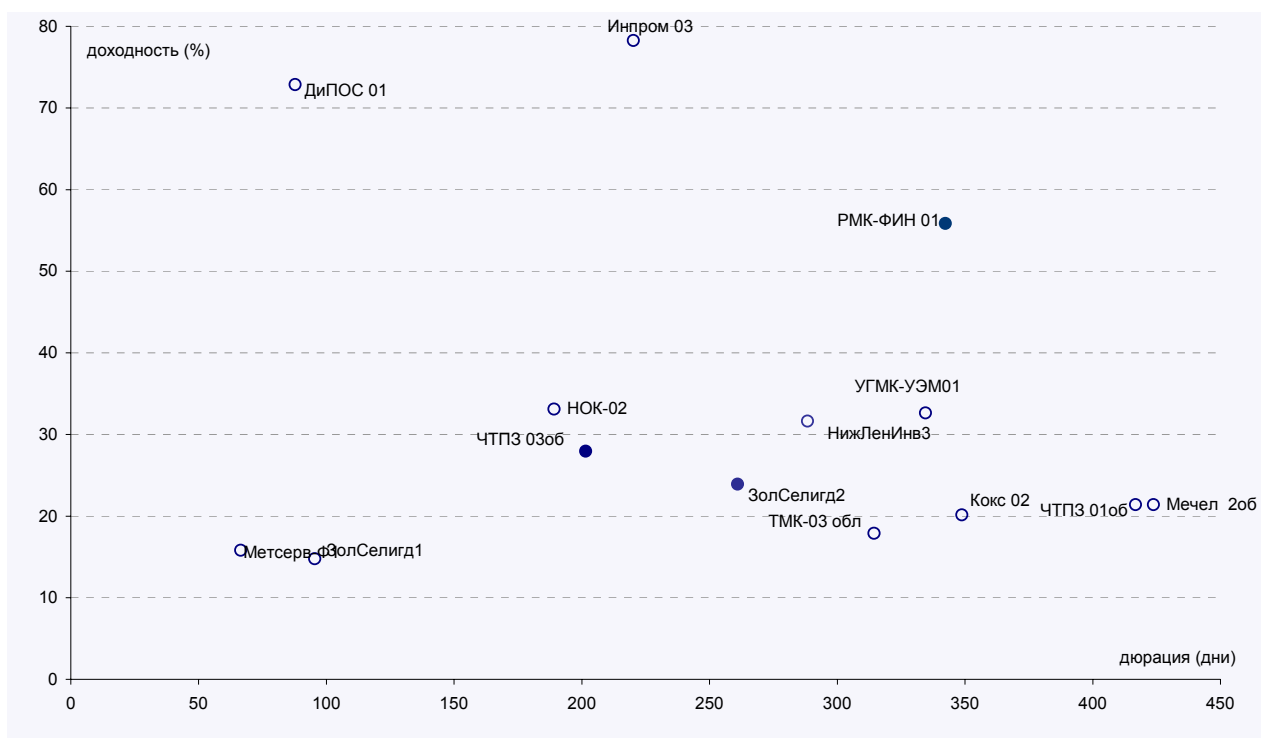
Сохраняется активность в бумагах Москвы и Московской области. Правда, по сравнению с прошлой неделей совокупные объемы сделок снизились, а отсутствие роста котировок скорее напоминает желание зафиксироваться.

Сегодня часть участников рынка будет решать вопрос пополнения ликвидности на беззалоговом аукционе ЦБ, при этом в целом мы ожидаем сохранения текущей тенденции. Из заметных корпоративных событий, приходящихся на сегодня, отметим погашение первого выпуска облигаций компании Сувар–Казань объемом 900 млн руб. «Сюрпризы» могут быть связаны с особенностями девелоперского бизнеса, которым занимается компания. Также во вторник предстоит в очередной раз пройти оферту по бумагам серии 01 компании «ВТО Эконпродукт», напомним, что при предыдущей оферте эмитент допустил технический дефолт, однако в итоге справился с ситуацией.

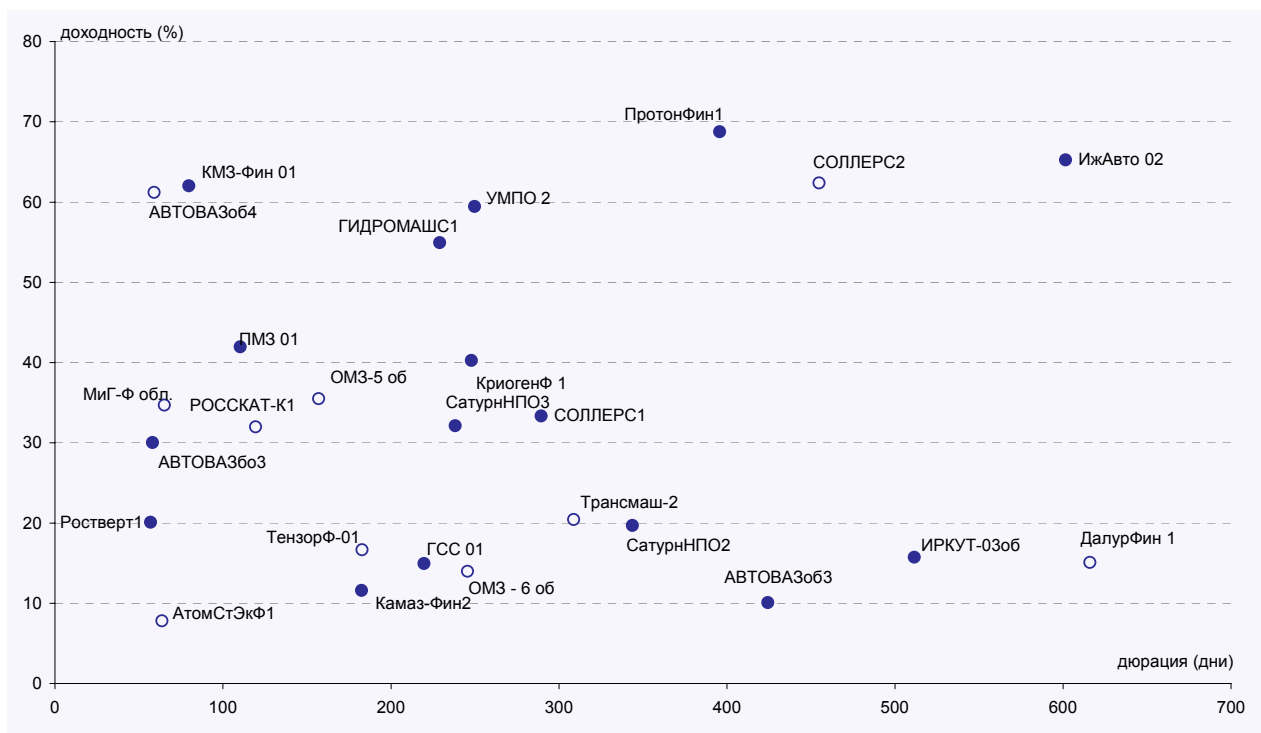
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая оферта/ погашение
АгрикаПП 1	1 000	13.5	29/09/09 - погашение
ЗолСелигд1	300	14.0	07/07/09 - оферта
Мос.обл.5в	12 000	10.0	03/03/10 - погашение
НацКап-01	3 000	11.5	09/04/09 - оферта
РазгуляйФ2	2 000	12.0	14/04/09 - оферта
РенинсФ-01	750	12.0	03/03/10 - погашение
СевКаб 03	1 500	16.0	02/04/09 - оферта
СМАРТС 03	1 000	14.1	29/09/09 - погашение
СНХЗ Фин 1	1 000	12.0	29/09/09 - погашение
СуварКаз-1	900	15.3	31/03/09 - погашение
ЯрОбл-07	3 500	7.5	03/03/10 - погашение

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ / ПОГАШЕНИЯ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/ погашение	Ставка следующего купона, %
СуварКаз-1	900	погашение	-
Эрконпрод1	1 200	10/09/09 - погашение	17.0

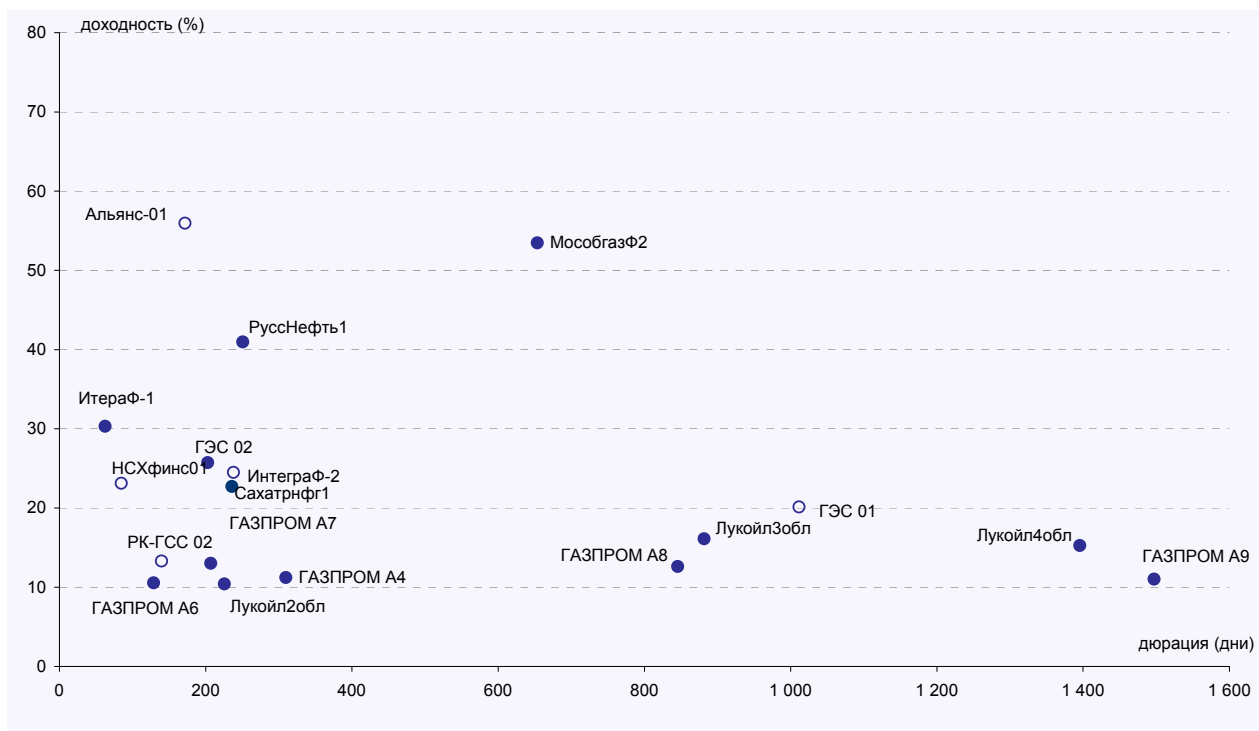
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



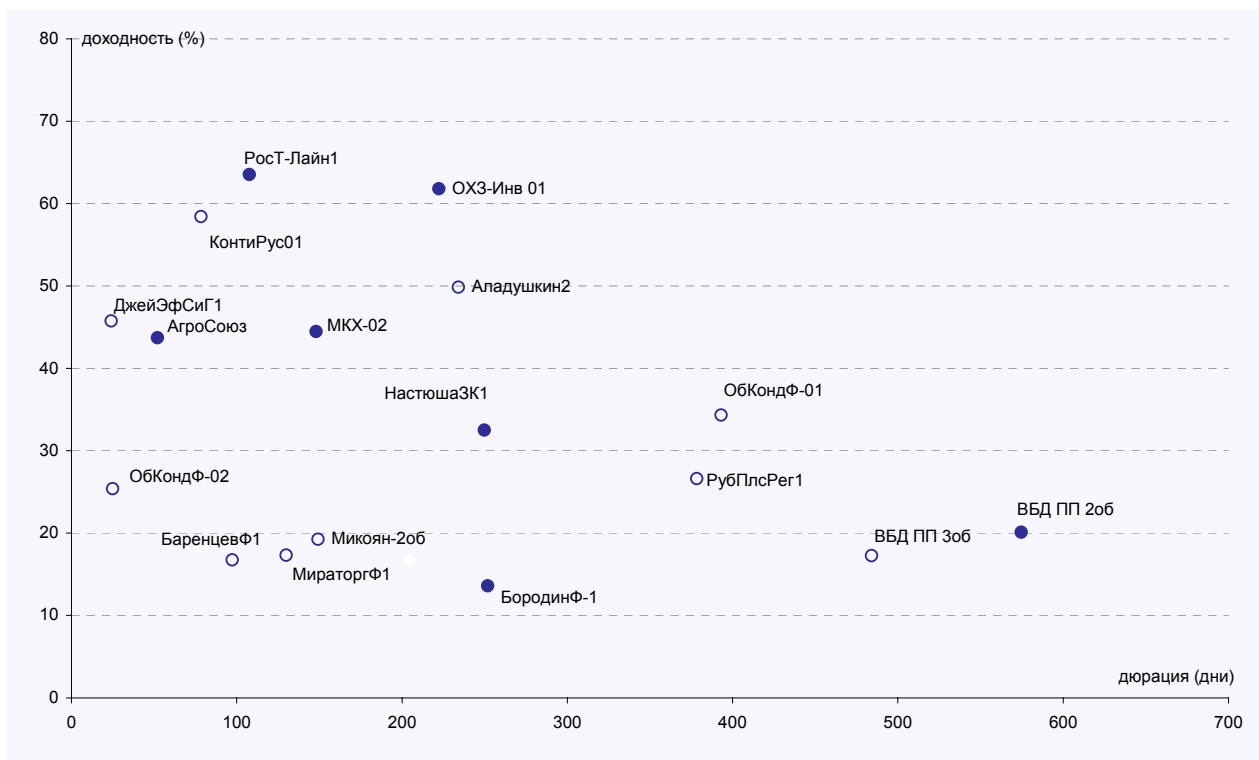
Машиностроение



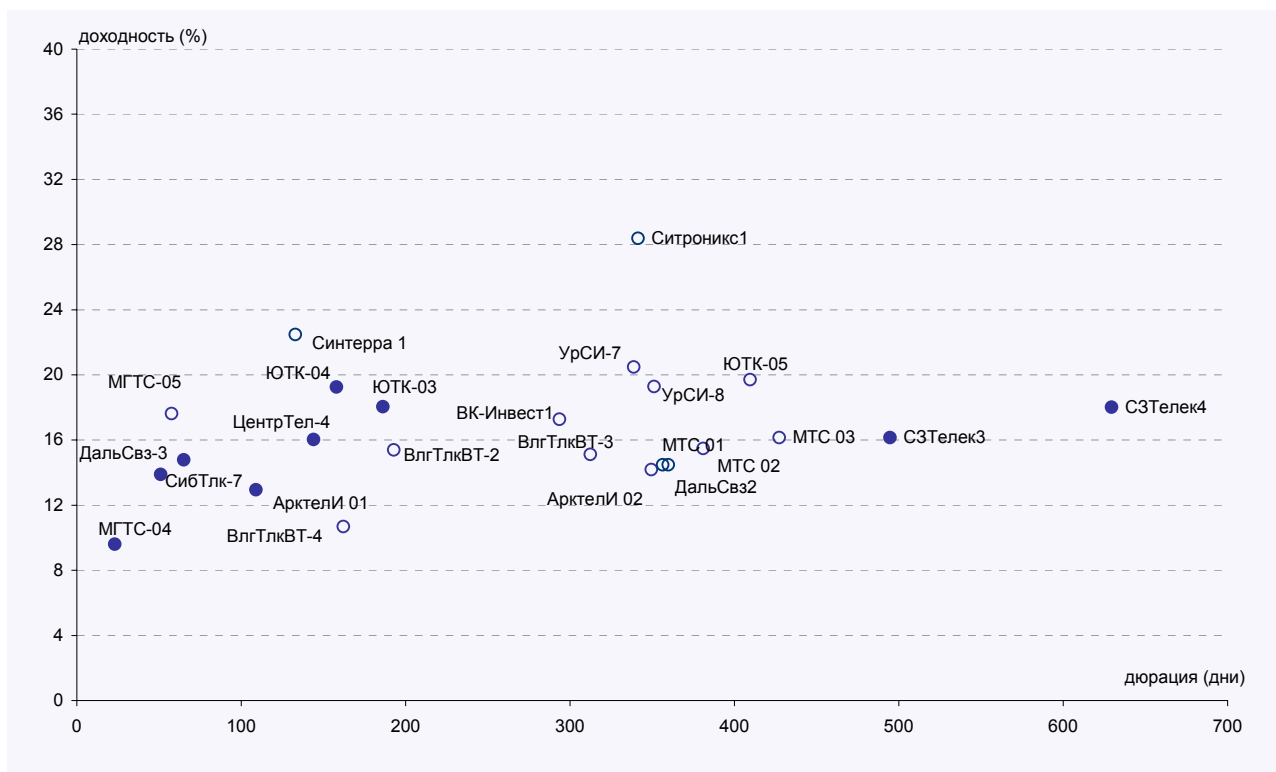
Нефтегазовый сектор



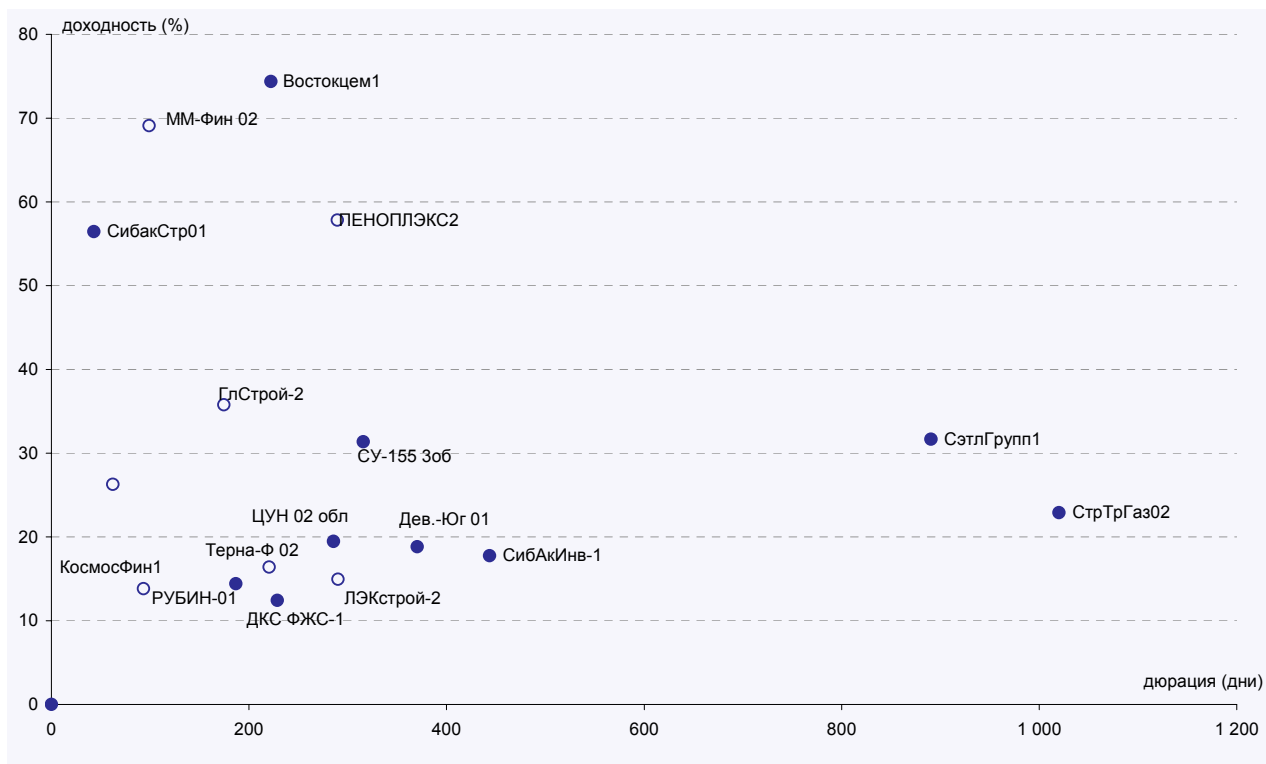
Потребсектор и АПК



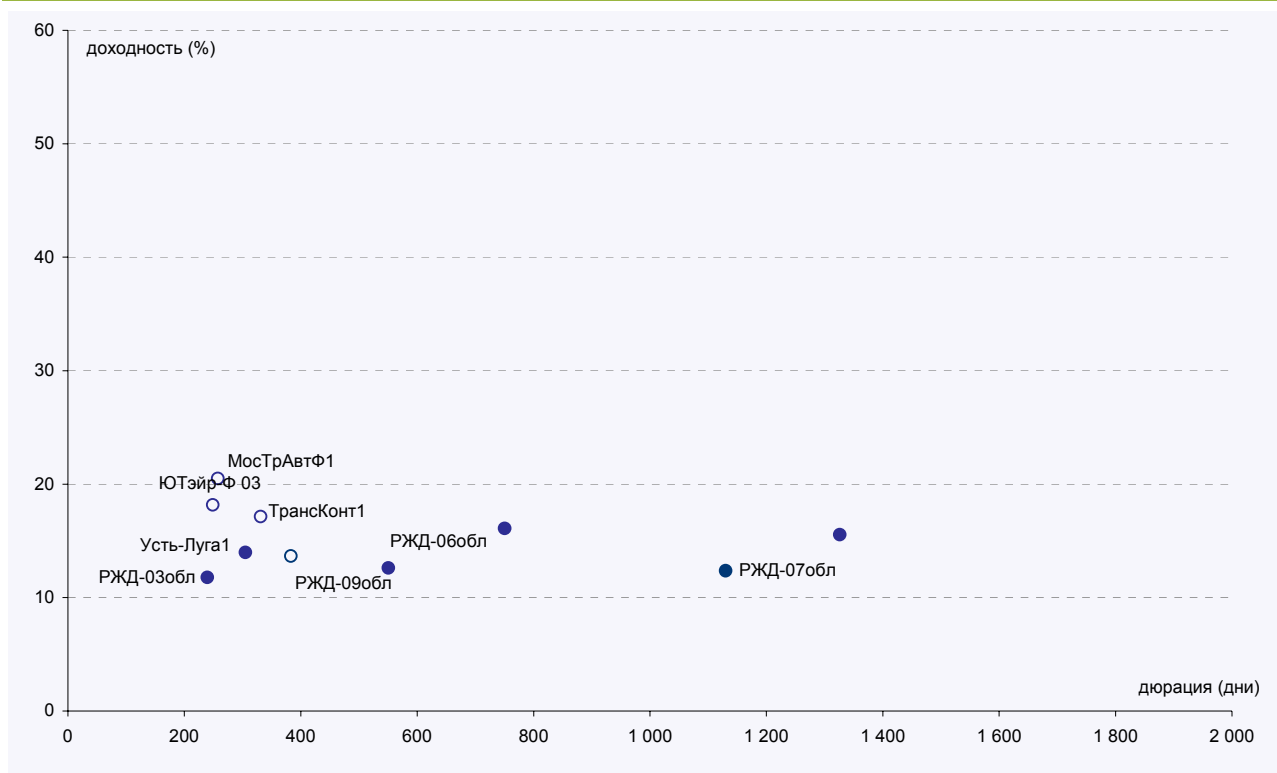
Телекоммуникации и медиа



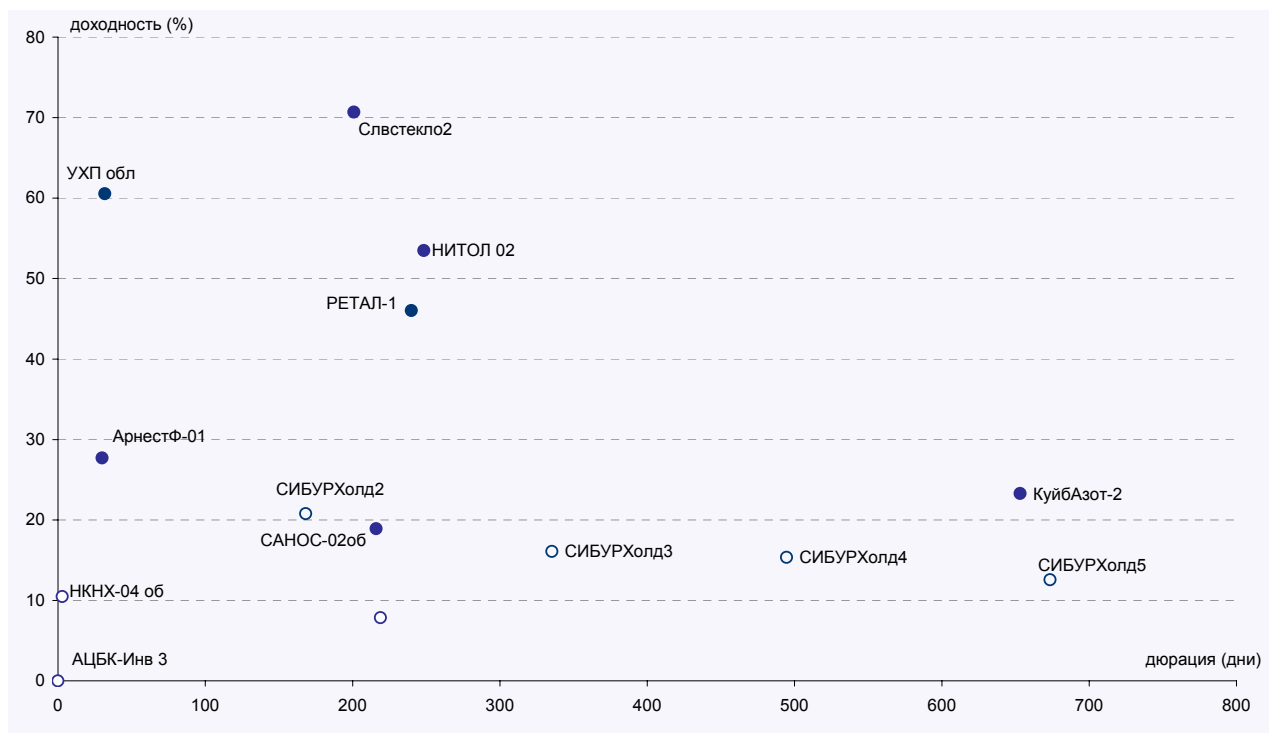
Строительство, девелопмент и стройматериалы



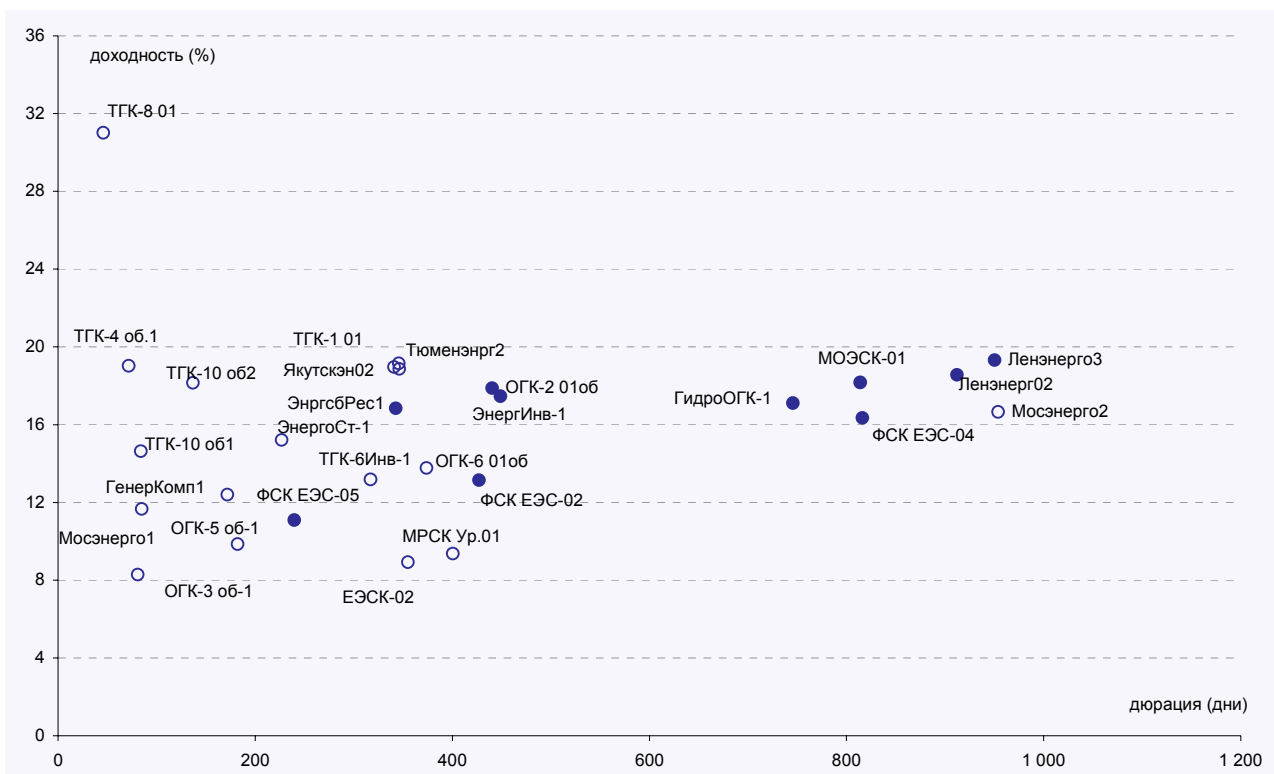
Транспорт



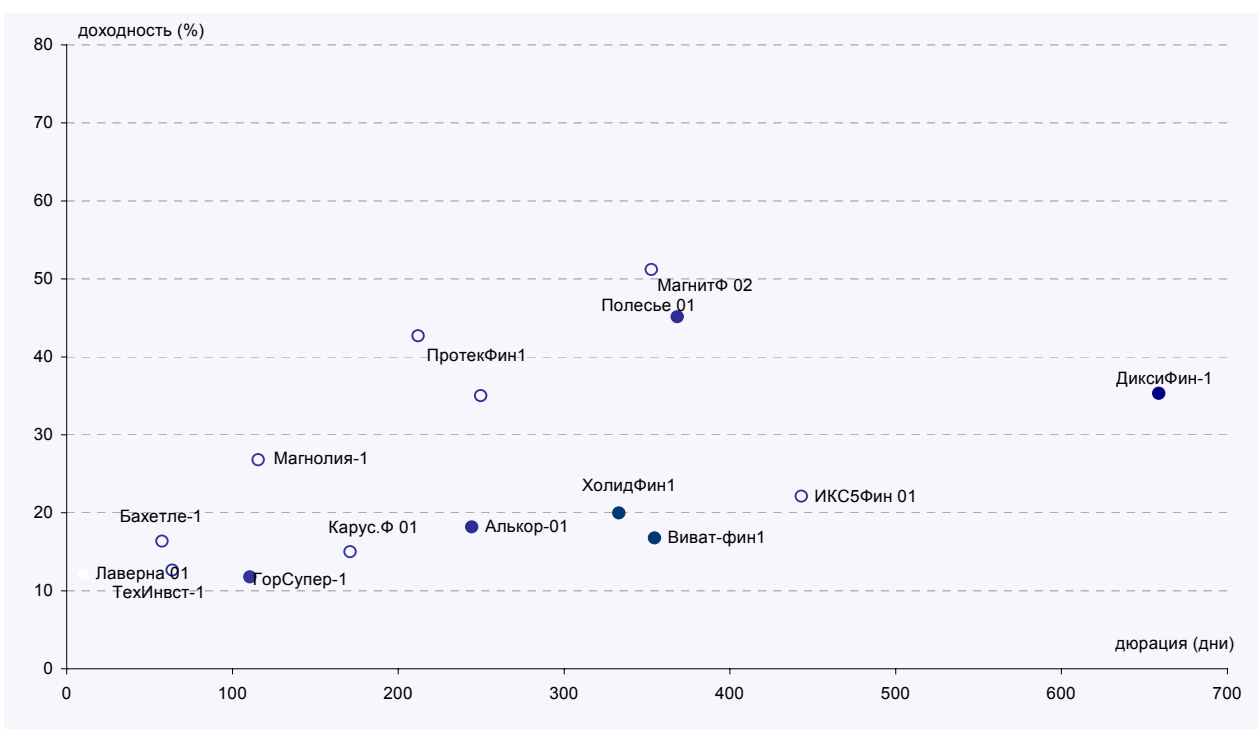
Химия и ЛПК



Энергетика



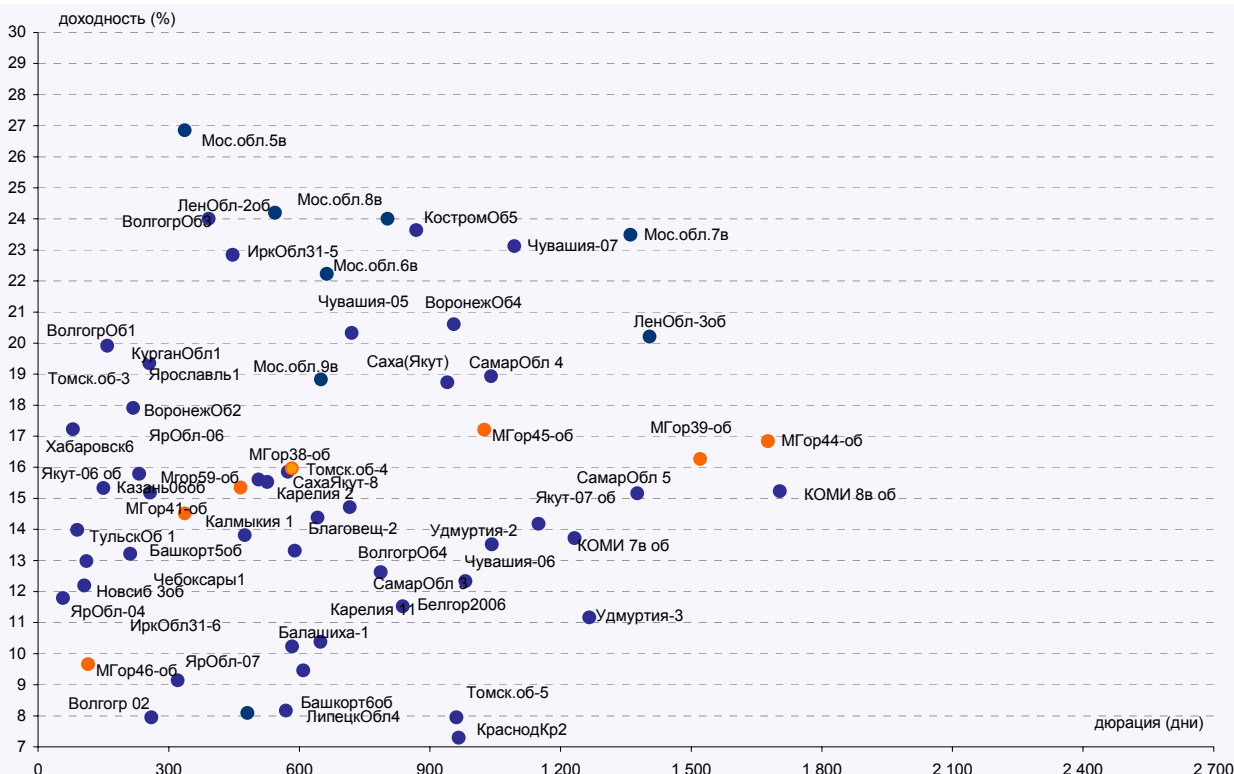
Ритейл



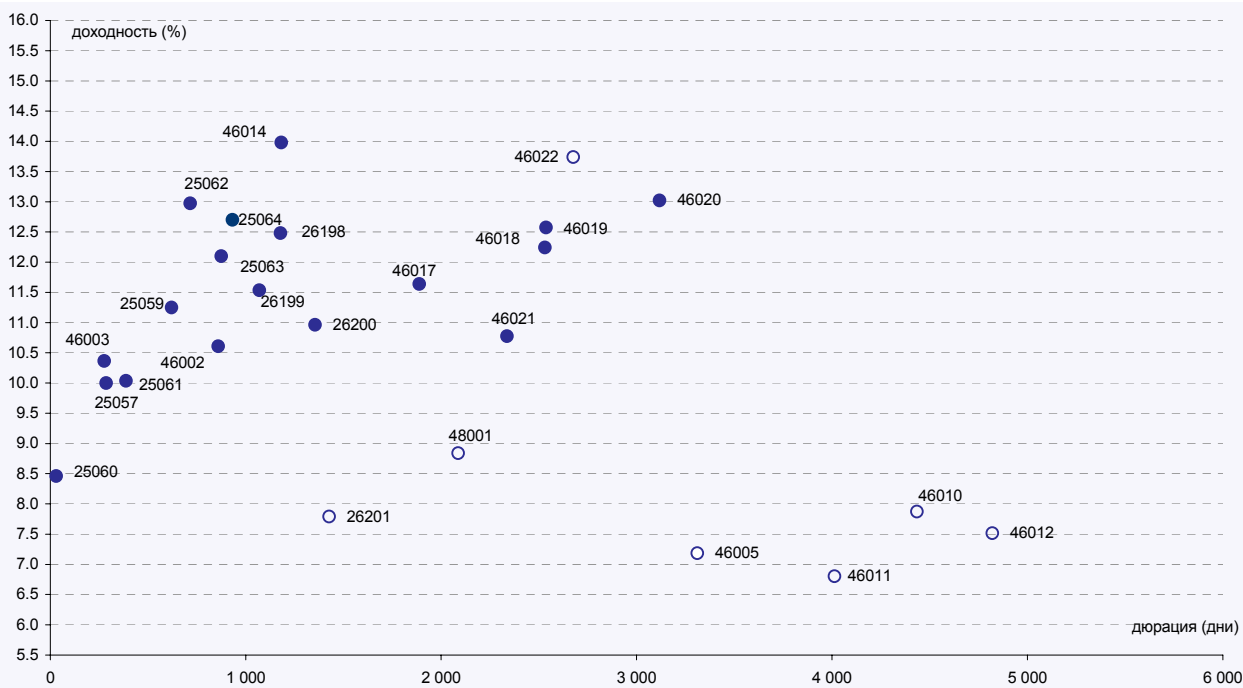
Финансовый сектор



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.