

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

03 мая 2011 года

Новость дня

Совет директоров Банка России принял решение повысить с 3 мая 2011 года ставку рефинансирования и процентные ставки по отдельным операциям Банка России на 0,25%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Дикая Орхидея**.
- Рейтинги и прогнозы: **ТГК-2**.
- **Газпромбанк**: итоги по МСФО за 2010 год.
- **Сеть Х5** продала интернет-магазины www.bolero.ru и www.003.ru.
- «Магнит» привлек в ВТБ на развитие сети 10 млрд руб.
- КБ «Восточный», ФСК ЕЭС, Черкизово.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро на новой волне позитива.
- Ставки на внутреннем рынке достигли своего максимума.

Долговые рынки.....стр 9

- Внешние рынки: динамика сырьевого сегмента доставляет беспокойство, спрос на UST сохраняется.
- Российские еврооблигации: после затяжных «каникул» настроены на рост.
- Рублевые облигации: реакция на решение ЦБ пока не заметна, влияние возросших ставок будет более ощутимым, если не последует «оперативного» восстановления ликвидности.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,28%	-1	-9
Russia-30	4,64%	0	-20
ОФЗ 25068	6,30%	-4	-82
ОФЗ 25065	5,52%	-6	-83
Газпромнефт4	8,32%	0	266
РЖД-10	6,82%	4	-53
АИЖК-8	7,45%	0	-51
ВТБ - 5	7,21%	0	-49
Россельхб-8	6,48%	-1	-38
МосОбл-8	6,78%	-60	-174
Мгор62	6,75%	-3	-67

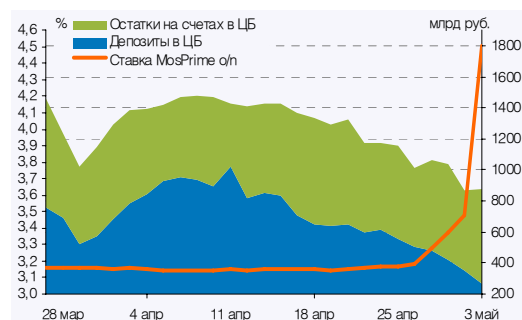
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,52%	-2	81
ITRAXX XOVER S15 5Y	352,00	-1	-86
CDX XO 5Y	160,10	-2	-5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 741,84	-0,4%	3,2%
RTS	2 026,94	-0,1%	14,5%
S&P 500	1 361,22	-0,2%	8,2%
DAX	7 527,64	0,2%	8,9%
NIKKEI	9 849,74	1,6%	-4,8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	120,82	-1,0%	33,6%
Нефть WTI	113,52	-0,4%	26,4%
Золото	1 545,35	-1,2%	10,0%
Никель LME 3 М	26 836	0,9%	10,4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Дикая Орхидея» официально сообщило о неисполнении обязательств перед владельцами облигаций серии ДО–01. Согласно условиям эмиссии, 14 апреля 2011 года Компания должна была выплатить владельцам бумаг купонный доход за 4 купонный период в размере 34,09 млн руб., а также произвести погашение 5% номинальной стоимости облигаций выпуска на сумму 50 млн руб. Ранее сообщалось, что в начале апреля текущего года ООО «Дикая Орхидея» обратилось в Арбитражный суд Смоленской области с заявлением о собственном банкротстве. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения

- Совет директоров АКБ «Абсолют Банк» принял решение о размещении выпуска облигаций серии 05 объемом 3 млрд руб. Срок обращения займа – 5 лет. По выпуску предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев.
- Ставка 3–4 купонов по облигациям АКБ «АВАНГАРД» серии 03 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 8% годовых. Выпуск был размещен в мае 2010 года сроком на 3 года.
- Первобанк исполнил обязательство по приобретению биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 31,3% выпуска на общую сумму 470,4 млн руб., включая НКД. Выпуск был размещен в апреле 2010 года сроком на 3 года.
- 29 апреля на ФБ ММВБ состоялось размещение выпуска облигаций ОАО «УБРиР» серии 02 объемом 2 млрд руб. По результатам закрытия книги 27 апреля, ставка первых 3 купонов была установлена в размере 9,5% годовых. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта.
- ООО «Элемент Лизинг» приняло решение о размещении биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1 млрд руб. Срок обращения займа составит 3 года.
- 4 мая 2011 года Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ выпуска 25077 в объеме 40 млрд руб.
- 5 мая 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению ОБР 18 выпуска в объеме 10 млрд руб.
- Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в мае 2011 года ОБР серии 19 с погашением 12 августа 2011 года в объеме 750 млрд руб.
- Ставка 6–10 купонов по облигациям РЖД серии 09 объемом 15 млрд руб. установлена в размере 6,9% годовых, что соответствует доходности 7,02% годовых к погашению в ноябре 2013 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch понизило рейтинги ТГК–2: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте с уровня «В» до «ССС» и национальный долгосрочный рейтинг с уровня «BBB–(rus)» до «B–(rus)». Агентство более не поддерживает прогноз по рейтингам ТГК–2. Одновременно Fitch присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной и национальной валюте «ССС», национальный рейтинг «B–(rus)» и рейтинг возвратности активов «RR4» рублевым облигациям ТГК–2 серий 01 и БО–1. Эксперты Fitch отметили, что «понижение рейтингов отражает слабые показатели Компании по генерированию денежных средств в 2008–2009 годы и 1 полугодии 2010 года, высокий леввередж и возобновление роста капиталовложений. Кроме того, финансовые показатели ТГК–2 ухудшились в 2010 году ввиду низкого повышения тарифов на тепловую энергию, слабой собираемости денежных средств, того, что Компании не удалось перевести свои генерирующие мощности в Архангельске на природный газ в 2010 году, как первоначально ожидалось, а также нарушения ковенантов по банковским кредитам на 31 декабря 2010 года».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Газпромбанк: итоги по МСФО за 2010 год.

Газпромбанк представил инвесторам перед праздниками умеренно-позитивную отчетность по МСФО за 2010 год. В целом, если сравнивать итоги его деятельности с другими банками, входящими в ТОП-3, то видно, что они, как и его структура активов, заметно отличаются от Сбербанка и ВТБ.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО									
Показатели отчетности, млрд руб.	Сбербанк			ВТБ			ГПБ		
	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%
Активы	7 105	8 629	21%	3 611	4 291	19%	1 741	1 952	12%
Кредиты (net)	4 864	5 489	13%	2 310	2 785	21%	749	1 033	38%
Кредиты (gross)	5 444	6 192	14%	2 545	3 060	20%	805	1 084	35%
доля в активах	68,5%	63,6%	-4,8%	64,0%	64,9%	0,9%	43,0%	52,9%	9,9%
NPL (>90дн.)	8,4%	7,3%	-1,1%	9,8%	8,6%	-1,2%	3,9%	2,1%	-1,8%
уровень резервов	10,7%	11,3%	0,6%	9,2%	9,0%	-0,2%	6,9%	4,7%	-2,2%
Портфель ценных бумаг	1 061	1 824	71%	389	417	7%	182	230	71%
доля в активах	14,9%	21,1%	6,2%	10,8%	9,7%	-1,0%	10,4%	11,8%	1,3%
Средства клиентов	5 439	6 651	22%	1 569	2 213	41%	881	1 185	35%
доля в активах	76,5%	77,1%	0,5%	43,4%	51,6%	8,1%	50,6%	60,7%	10,2%
Коэффициент достаточности общего капитала	18,1%	16,8%	-1,3%	20,9%	16,8%	-4,1%	14,8%	16,8%	2,0%
Чистые процентные доходы (до резервов)	502 717	495 821	-1%	152	171	12%	35	32	-8%
Прибыль	24	182	644%	-60	55	---	59	66	13%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%
Рентабельность собственных средств	3,2%	20,6%	17,4%	-13,7%	10,3%	---	36,4%	29,6%	-6,8%
Рентабельность активов	0,4%	2,3%	1,9%	-1,6%	1,5%	---	3,1%	3,7%	0,6%
C / I	35,4%	42,4%	7,0%	45,7%	43,0%	-2,7%	18,9%	32,1%	13,2%
NIM	7,8%	6,6%	-1,2%	4,6%	5,0%	0,4%	2,6%	2,5%	-0,1%

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКА.

Несмотря на то, что активы Банка (1,95 трлн руб.) увеличивались не столь интенсивно, чем у сравниваемых банков, тем не менее, кредитный портфель рос темпами выше среднеотраслевых значений – «+35%» до 1,1 трлн руб. (53% активов), в основном благодаря кредитованию металлургической отрасли и финансированию поглощений. С точки зрения качества кредитного портфеля, Банк явно выделяется уровнем NPL (90+), который при значении 2,1% на 1 января 2011 года в разы меньше, чем у Сбербанка (7,3%) и ВТБ (8,6%). Фондирование кредитной деятельности большей частью производится за счет клиентских средств: их объем на конец отчетного периода достиг 1,2 трлн руб. (0,9 трлн руб. на начало 2010 года). Отметим, что они становятся, как и в случае со Сбербанком (77%) и ВТБ (52%), преобладающей частью пассивов – порядка 61%.

При этом в урегулировании соотношения стоимости фондирования и процентных доходов, получаемых от активов, ГПБ был менее «удачлив», чем первые два крупнейших банка: показатель NIM по итогам 2010 года составил «скромные» 2,5% (Сбербанк – 6,6%, ВТБ – 5%), отразив небольшое снижение к уровню 2009 года (2,6%). В денежном выражении размер процентной маржи (до вычета резервов) «просел» еще заметнее – на 8% до 32 млрд руб. Тем не менее, это не помешало Банку отразить рентабельность своей деятельности на высоком уровне (по активам – 3,7%, по капиталу – 29,6%). Влияние на высокий размер прибыли оказало, безусловно, сокращение объема отчислений в резервы с 25,9 млрд руб. в 2009 году до 1,7 млрд руб. в 2010 году. В результате, чистая прибыль Банка достигла уровня 66 млрд руб., позволив по этому значению обогнать ВТБ. Стоит обратить внимание, что существенный вклад внесли доходы от инвестиционных и торговых операций. Разовые сделки: в частности, в прошлом году ГПБ реализовал ряд инвестиций в небанковские активы (51% ОАО «Сибнефтегаз», 27% ОАО «СИБУР Холдинг»), – принесли Банку прибыль в размере 23,3 млрд руб. Еще 37,7 млрд руб. Эмитент получил от прироста стоимости промышленных активов (Группа Сибур Холдинг, ОМЗ, Группа Газпром-Медиа и др.). То есть, по сути, непроцентные доходы преобладали в структуре прибыли Банка.

Возвращаясь к структуре активов и пассивов, обращает на себя внимание высокая доля денежных средств в активах Банка – 18% или 347,1 млрд руб., что в 1,5 раза больше, чем размер портфеля ценных бумаг – 230 млрд руб. или 11,8% активов. Таким образом, у Банка сформирована существенная и качественная «подушка ликвидности». С точки зрения достаточности капитала (по Базелю), интересно, что и у Сбербанка, и у ВТБ, и у ГПБ он сейчас находится на одном уровне – 16,8%, что достаточно для аккумулирования текущих рисков по активам.

Что касается предстоящих погашений в текущем году, то отметим погашение субординированного выпуска еврооблигаций на сумму 300 млн долл. в июне и займа серии 03 на 10 млрд руб. в октябре текущего года – несущественная нагрузка на активы ГПБ.

В настоящее время у Банка немного ликвидных займов: из рублевых можно назвать только серии БО–01, который торгуется с УТМ 7,2% / 854 дн., из валютных – еврооблигации с погашением в 2013 (500 млн долл., УТМ 3,20%) и 2014 годах (1000 млн долл., УТМ 4,53%). При этом наиболее интересным нам видится последний выпуск в силу наличия премии к бумагам Сбербанка и ВТБ.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- **ОАО КБ «Восточный»** представил инвесторам отчетность по МСФО за 2010 год. Его консолидированная чистая прибыль составила 2,213 млрд руб. Рентабельность капитала – 25%. Уровень достаточности капитала на 31 декабря 2010 – 13%. За отчетный период совокупные активы Банка увеличились на 74% (с 52,7 млрд руб. на конец 2009 года до 91,7 млрд руб. на конец 2010 года). Розничный кредитный портфель в 2010 году, согласно сегментному анализу, вырос на 92% до 70,5 млрд руб., что значительно выше среднерыночных темпов. Рост портфеля вкладов составил 78%, более чем в 2 раза опережая среднерыночный уровень. В 2010 году Банк успешно реализовал сделки по приобретению ООО «Городской Ипотечный банк» у Morgan Stanley и ЗАО «Сантандер Консьюмер банк» у Banco Santander. Также в течение отчетного года Банк присоединил ЗАО КБ «Камабанк» и ОАО «Ростпромстройбанк», что позволило расширить клиентскую базу, нарастить кредитный портфель в сегменте ипотечного и автокредитования, а также войти в 20 новых регионов страны. Банк значительно усилил свой акционерный состав – в 2010 году в капитал вошли Фонды Barings Vostok и IFC. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

Сеть X5 продала интернет–магазины www.bolero.ru и www.003.ru.

В конце прошлой недели X5 Retail Group сообщила, что продала 100% компании ООО «Айти бизнес», занимавшейся онлайн–торговлей через интернет–магазины www.bolero.ru и www.003.ru. Условия сделки не разглашаются. При этом глава X5 Андрей Гусев отметил, что Компания «намерена сфокусироваться на повышении эффективности своего основного бизнеса, укреплении финансовой дисциплины и строгом контроле за расходами. В руках Ритейлера находится все необходимое – опыт управления интернет–продажами и профессиональная команда – для успешной поддержки основного бизнеса в онлайн».

На наш взгляд, продажа интернет–магазинов сетью X5 во многом связана с обновлением топ–менеджмента Ритейлера, который сделал акцент на развитии основного бизнеса Компании – продуктового ритейла. Напомним, предыдущее руководство X5 планировало использовать интернет–магазины www.bolero.ru и www.003.ru для торговли товарами разных категорий – от продуктов до книг и бытовой техники. Сейчас же менеджмент, очевидно, планирует использовать возможности интернета для торговли преимущественно продуктами питания, где у Компании имеется значительный опыт и средства логистики. Вместе с тем, продажа интернет–магазинов не приведет к существенной потере в выручке X5, учитывая, что за 2010 год их доходы составили 20,3 млн долл. (или 0,2% от консолидированной выручки Сети).

Что касается облигаций Х5, то они, на наш взгляд, в настоящее время справедливо оценены рынком и вряд ли могут представлять интерес для инвестирования. В то же время бумаги ТД «Копейка», несмотря на сделку с Х5, по-прежнему предлагают премию к ее выпускам, а также к облигациям «Магнита». Причем, с учетом ликвидности наиболее привлекательными выглядят биржевые облигации «Копейки» серии БО-2 (УТМ 8,6%/2,2 года), которые несут премию к бумагам «Магнита» серий БО-1,2,3 и 4 порядка 70–100 б.п. при сопоставимой дюрации.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

«Магнит» привлек в ВТБ на развитие сети 10 млрд руб.

На прошлой неделе Банк ВТБ сообщил, что открыл кредитную линию ОАО «Магнит» сроком до 3 лет в размере 10 млрд руб. Средства будут направлены на финансирование затрат по реализации инвестиционной программы Компании.

Привлечение кредитных ресурсов укладывается в планы «Магнита» по развитию бизнеса, которые были озвучены руководством Сети на 2011 год. Напомним, что Ритейлер запланировал крупномасштабную инвестиционную программу на этот год в размере 1,8 млрд долл. (или около 49,5 млрд руб.), 50% которых пойдет на открытие новых гипермаркетов (планируется довести общее количество до 100), а 50% – пропорционально вложить в транспорт, распределительные центры и открытие новых дискаунтеров. При консервативном подходе за текущий год будет открыто около 800 новых магазинов. Для реализации столь амбициозных планов собственных финансовых возможностей «Магнита», очевидно, будет недостаточно, поэтому Ритейлер планировал обратиться к внешним заимствованиям. Между тем, менеджмент Сети заверил, что по итогам текущего года соотношение Финансовый долг/ЕБИТДА не выйдет за рамки 2х. Отметим, что в марте и апреле этого года Компания уже привлекла 10 млрд руб., разместив два выпуска биржевых облигаций. Ставка 1 купона апрельских бумаг Эмитента серии БО-6 составила 7,75% годовых, что соответствует доходности 7,9% годовых к погашению через 3 года. Учитывая это, мы считаем, что Компания, скорее всего, привлекла в ВТБ денежные средства на сопоставимых условиях, а возможно и лучше.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- Доходы Группы «ФСК ЕЭС» за 2010 год по МСФО увеличились на 29,4% до 113,33 млрд руб. по сравнению с 2009 годом. Рост доходов обусловлен увеличением выручки от передачи электрической энергии на 44% (без учета выручки от компенсации потерь). Показатель скорректированной ЕБИТДА Компании в 2010 году возрос на 58,9% до 67,717 млрд руб. Основными факторами роста показателя ЕБИТДА стали: повышение операционной эффективности деятельности Компании за счет перехода на новую систему тарифного регулирования, эффективной работы по управлению издержками, а также рост амортизационных отчислений за счет ввода мощностей в результате инвестиционной программы и переоценки стоимости основных фондов. Чистая скорректированная прибыль ФСК ЕЭС за прошлый год составила 27,91 млрд руб., что на 62,6% больше по сравнению с 2009 годом и связано с ростом доходов от текущей деятельности. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ФАС разрешила Группе «Черкизово» покупку 100% голосующих акций ЗАО «Моссельпром». Напомним, в конце марта этого года Компания заявила о намерении приобрести Холдинг «Моссельпром», принадлежащий сенатору Сергею Лисовскому. Причем, исход сделки зависел от результатов проведения юридической и финансовой проверки (due diligence), а также одобрения ФАС. По расчетам Черкизово, на эти процедуры может уйти до полутора месяцев. Сумма сделки, по разным оценкам, может составить 100–200 млн долл. /Интерфакс/

Наш комментарий к сделке: <http://bonds.finam.ru/comments/item21F34/rqdate7DB031F/default.asp>

Денежный рынок

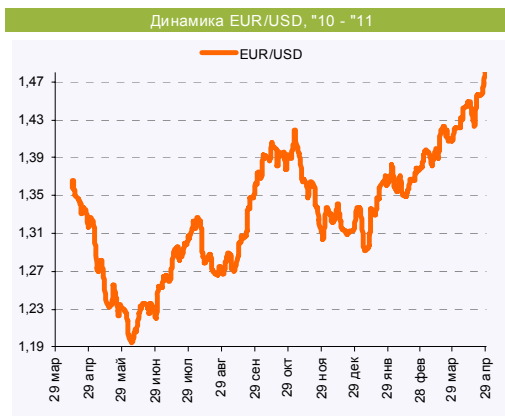
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

В ходе вчерашних торгов на международном валютном рынке пара EUR/USD вновь смогла обновить свое максимальное значение и коснуться уровня 1,4902х. Напомним, что последний раз подобное значение евро против доллара достигало в декабре 2009 года. Позитивными событиями, поспособствовавшими усилению позиций европейской валюты, стали: опровержение Грецией слухов о реструктуризации государственных долгов, а также повышение вероятности оказания помощи Португалии со стороны ЕЦБ. Так, в своем интервью министр финансов Греции Г. Папаконстантину заявил о том, что в текущий момент речи о реструктуризации текущих обязательств нет, однако он также добавил, что «было бы неплохо отложить на более поздней срок выплаты по ранее представленным ЕЦБ и МВФ кредитам». На наш взгляд, экономическая ситуация в стране, а также негатив, связанный с обязательствами региона, не позволяют пользоваться источниками длинного фондирования на приемлемых условиях, что приводит не только к сокращению срочности долгов, но и к росту процентных ставок, и в конечном счете это может стать поводом неизбежной реструктуризации. А при столь нерешительных мерах по сокращению бюджетного дефицита в ближайшее время долг может превысить ВВП более чем в два раза. Касательно же Португалии, все также неоднозначно: условия, на которых предложена финансовая помощь, довольно жесткие в части сокращения бюджетного дефицита до установленных уровней, что, скорее всего, вызовет волну негодования среди лиц, которых это коснется больше всего, а именно государственных служащих и людей, живущих на пособия.

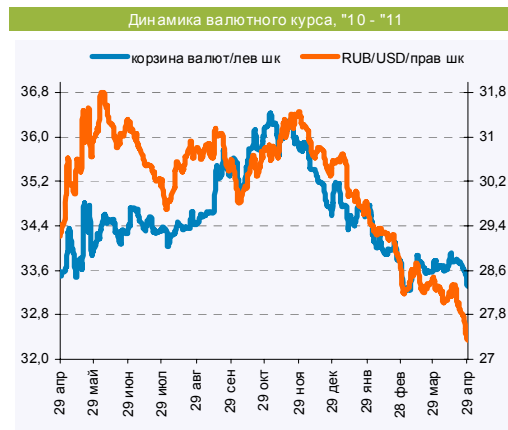
В то же время, большинство инвесторов продолжает ожидать предстоящего на этой неделе решения ЕЦБ по процентной ставке. Судя по всем макростатистическим индикаторам, а в частности по темпам роста инфляции в ключевых странах Еврозоны, регулятор будет вынужден прибегнуть к очередному повышению ставки. Если вспомнить комментарии Ж.-К. Трише по итогам предыдущего заседания, то основной задачей европейского Центрального Банка в текущий момент является контроль над увеличением потребительских цен, а, как нам известно, существенных улучшений с того момента не произошло.

По итогам дня пара, немного скорректировавшись относительно своего максимального значения опустилась, к отметке 1,483х. А уже сегодня в ходе азиатской сессии можно наблюдать новую попытку инвесторов «разогреть» пару.

На внутреннем валютном рынке в пятницу сильно ощущалась нехватка рублевой ликвидности, на этом фоне можно было наблюдать резкое увеличение количества сделок с валютой. Так, по данным ФБ ММВБ, дневные обороты в долларовой секции «ТОМ» составили более 6 млрд долл., что почти в два раза превышает среднее значение. При этом курс американской валюты, составлявший при открытии 27,53 руб., уже к середине дня опустился до 27,25 руб. Бивалютная корзина, следуя тенденции, продемонстрировала сильное снижение до уровня 33,22 руб. Следует отметить, что поддержку позиции рубля против международных валют также оказало решение ЦБ о повышении с 3 мая ставки



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

рефинансирования и процентных ставок по отдельным операциям на 25 б.п.

Ситуация на денежном рынке с каждым днем становится все менее комфортной: так, отток солидной часть ликвидности подтолкнул к увеличению стоимости финансовых ресурсов на МБК, что вкуче с выше обозначенным решением ЦБ оказало свое негативное влияние. По данным регулятора, сумма остатков на корсчетах и депозитах составляет 879 млрд руб. и, по всей видимости, в ближайшее время не сможет вернуться к уже привычным для игроков значениям в 1 трлн руб. Вместе с тем новые более интересные депозитные предложения от Банка России, скорее всего, также поспособствуют этому. Ставка MosPrime overnight на МБК в пятницу перед длинными выходными смогла удивить всех без исключения: впервые с декабря прошлого года она выросла до 4,51%.

Долговые рынки

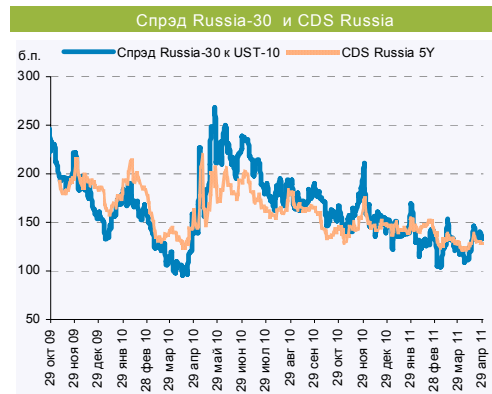
Несовпадающий рабочий график для глобальных площадок внес некоторый диссонанс в их динамику: поскольку не удалось сформировать общую реакцию на новостной поток. Прошлую неделю международные площадки заканчивали пусть и не внушительными, но все же положительными переоценками в пределах 0,2% – 0,3%. В понедельник американские фондовые индексы по итогам дня продемонстрировали снижение в диапазоне от 0,02% до 0,33%, несмотря на то, что новость об уничтожении «террориста номер один», бен Ладана, на какое-то время давала инвесторам повод для оптимизма. В целом же рынки остаются под влиянием корпоративного новостного потока, в частности, разочарования принесли оказавшиеся хуже прогнозных отчеты Caterpillar Inc, Goodyear Tire & Rubber. Кроме того, ценовые колебания в сырьевом сегменте умерили аппетиты к компаниям сырьевого сектора, что оказало довольно серьезное давление на ключевые индексы. При этом опубликованной в понедельник, 2 мая, макростатистики оказалось «очевидно» недостаточно, чтобы нивелировать пессимистические настроения, хотя в части расходов на строительство в марте была отмечена позитивная динамика (1,4% при ожидании 0,4%), сильнее прогноза оказался апрельский ISM Manufacturing (60,4x против 59,5).

Американские госбумаги за последние торговые дни оставались в области повышенной волатильности, однако можно констатировать наличие довольно уверенного спроса, позволяющего доходностям уверенно двигаться вниз. Так, 10-летние UST сместились в диапазон ближе 3,28% годовых, несмотря на то, что уже прозвучал анонс размещения новых бумаг на сумму 72 млрд долл., в том числе 3-летних на 32 млрд долл., 10-летних на 24 млрд долл. и 30-летних на 16 млрд долл. Судя по всему, поддержку оказывают продолжающиеся аукционы по выкупу госбумаг, например, за понедельник было приобретено бумаг с погашением в мае 2018 года – феврале 2021 года на сумму 7,24 млрд долл.

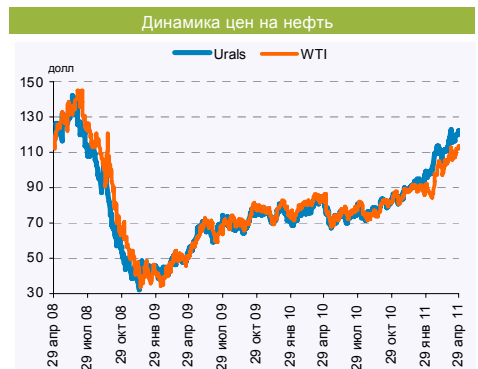
Динамика UST во вторник формируется под влиянием ожиданий сегодняшнего отчета о промышленных заказах в марте, в отношении которого преобладают довольно позитивные прогнозы в части восстановления после февральского «провала». В остальном же, как мы ожидаем, настроения участников будут формироваться в соответствии с преобладающей динамикой сырьевого сегмента, который пока не отличается особым оптимизмом.

Российские еврооблигации сегодня наконец-то должны вернуть в полноценный торговый режим после продолжительных выходных. В части возможного развития сценария торгов, основные ожидания связаны с тем, что спрос на российские риски может возрасти под влиянием происходящего в последние дни укрепления рубля. В этом свете основной спрос, как мы полагаем, будет сконцентрирован в рублевых евробондах, а также суверенных выпусках. Что касается негосударственного сектора, то его динамика, вероятно, будет зависеть от направления движения бенчмарка.

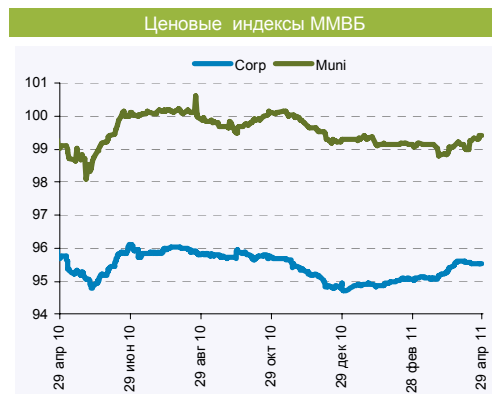
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

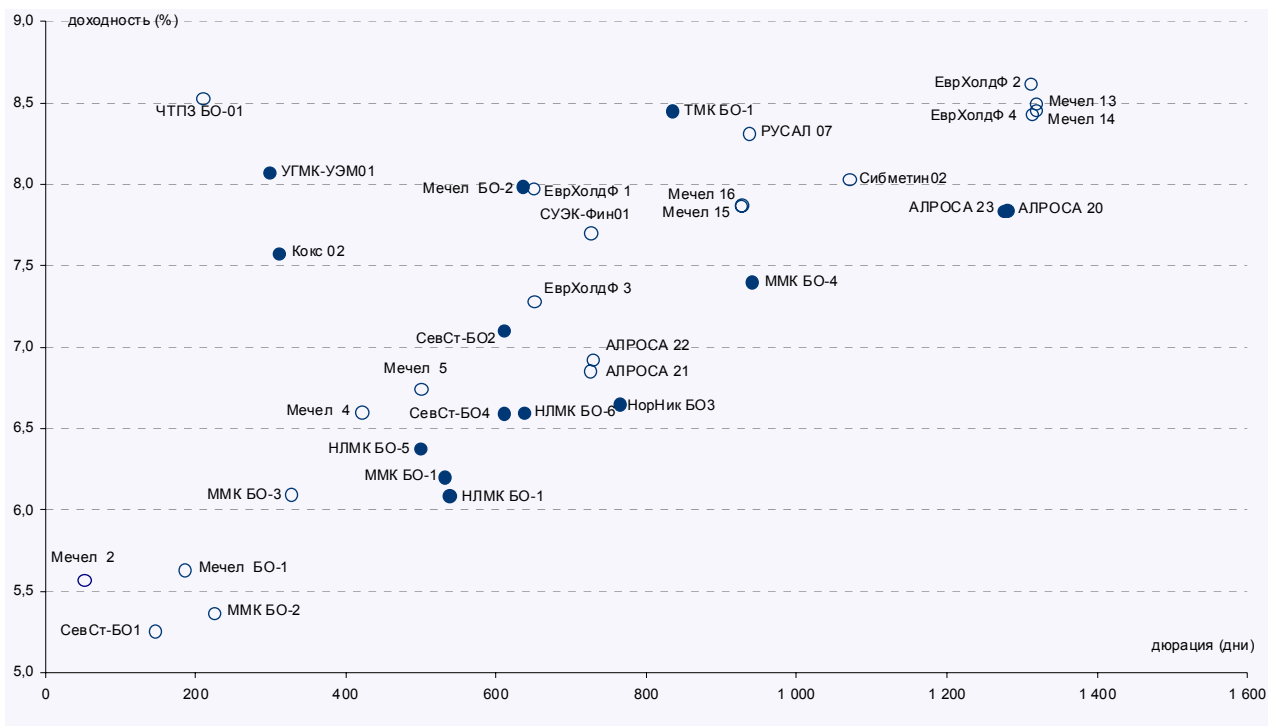


Источник: ММВБ

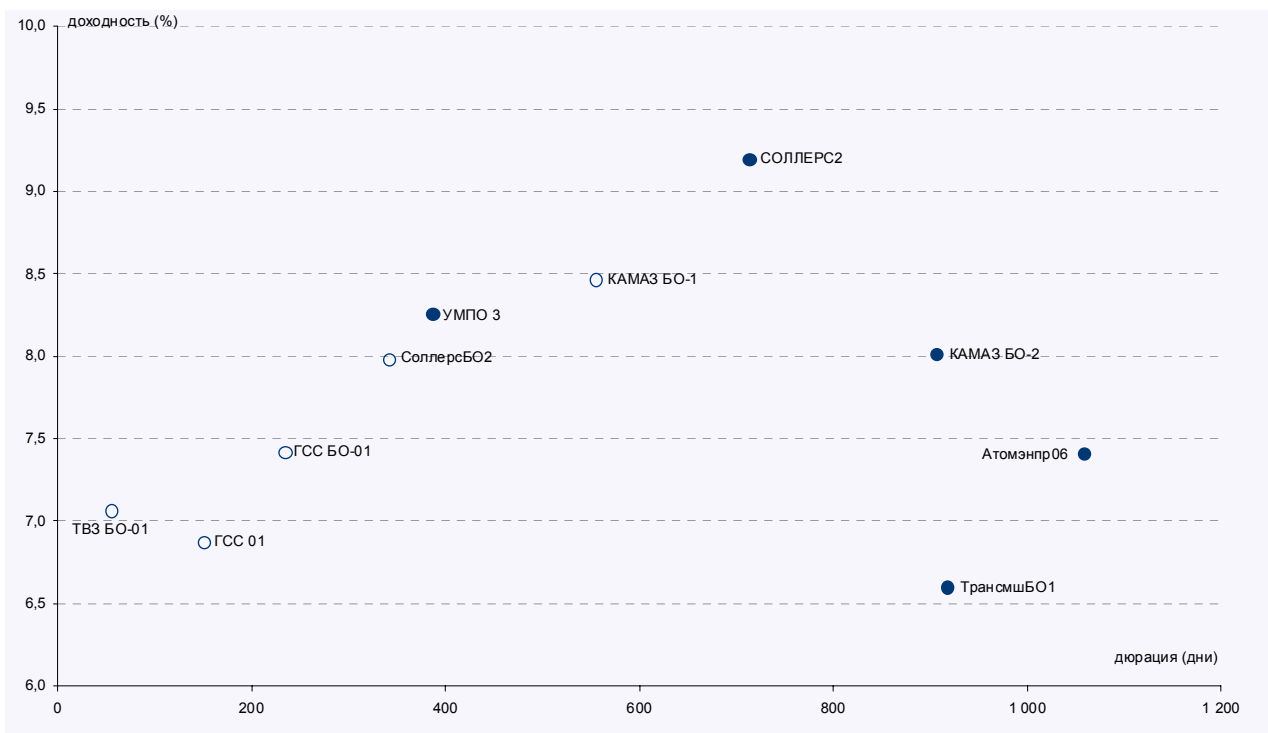
Рублевый сегмент крайне слабо проявил свою реакцию на ужесточение ЦБ процентной политики, вероятно, по причине того, что решение прозвучало уже в самом разгаре предпраздничной торговой сессии. Таким образом, можно констатировать, что в пятницу торги не отличались чем-то особым от того, как проходили в предшествующие дни. Динамика преобладала смешанная, при этом в сегменте ОФЗ выразительным было желание зафиксироваться по всему спектру бумаг мало зависимо от дюрации, по итогам дня здесь снижение котировок варьировалось в диапазоне 10–25 б.п. В корпоративном секторе к концу торговой сессии на общем фоне отрицательных переоценок выделялись ценовым ростом выпуски Башнефть–01, Газпром–11, Газпром нефть–3, Транснефть–3, ГСС–БОЗ, а также Соллерс–2, хотя обороты сложно назвать масштабными.

Формат «между праздниками» накладывает свои коррективы на общие торговые настроения и, судя по всему, будет сдерживать активность участников. В то же время, с одной стороны, продолжающееся укрепление рубля должно было бы оказать поддержку спросу на ОФЗ и/или корпоративные обязательства. С другой – уровень ликвидности пока еще далек от комфортного, а увеличенные ЦБ ставки по всем операциям (кроме 1- и 7-дневного РЕПО по фиксированной ставке) усиливают опасения того, что, если ликвидность не восстановится «оперативно», сформировавшиеся доходности на рынке будут выглядеть неоправданно заниженными, что может спровоцировать волну продаж.

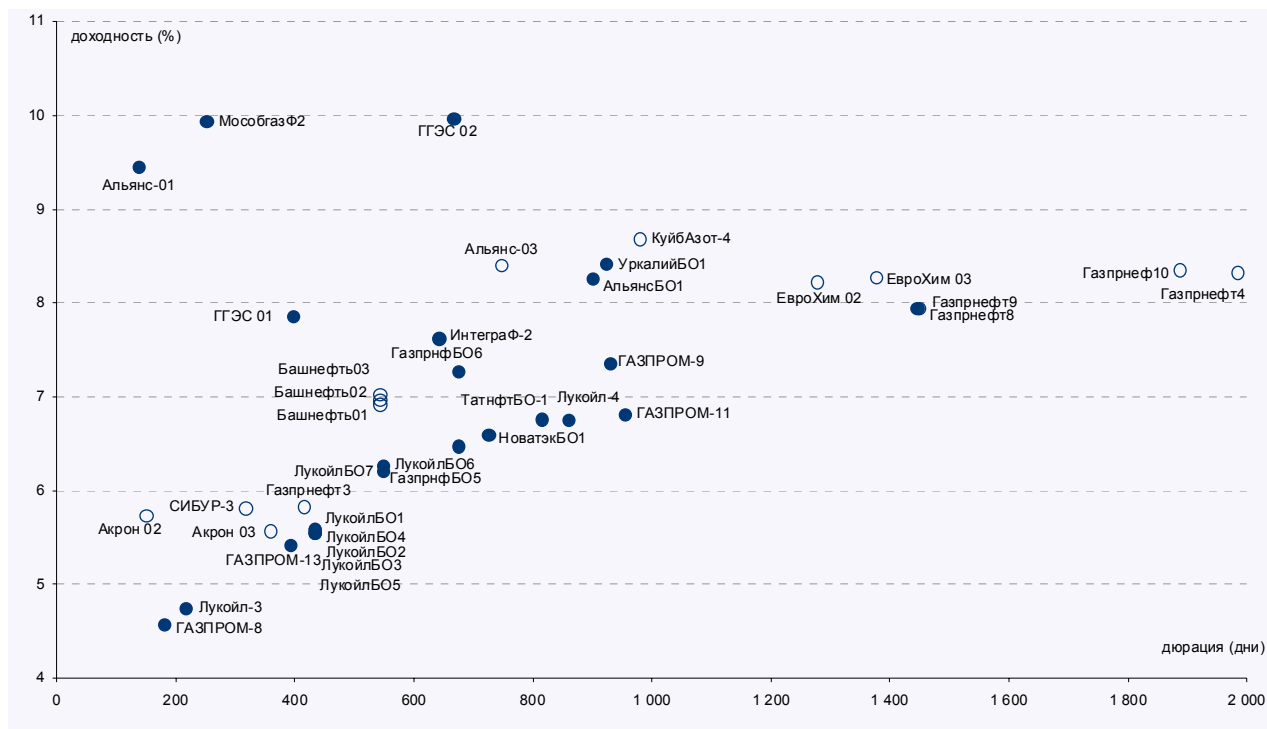
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



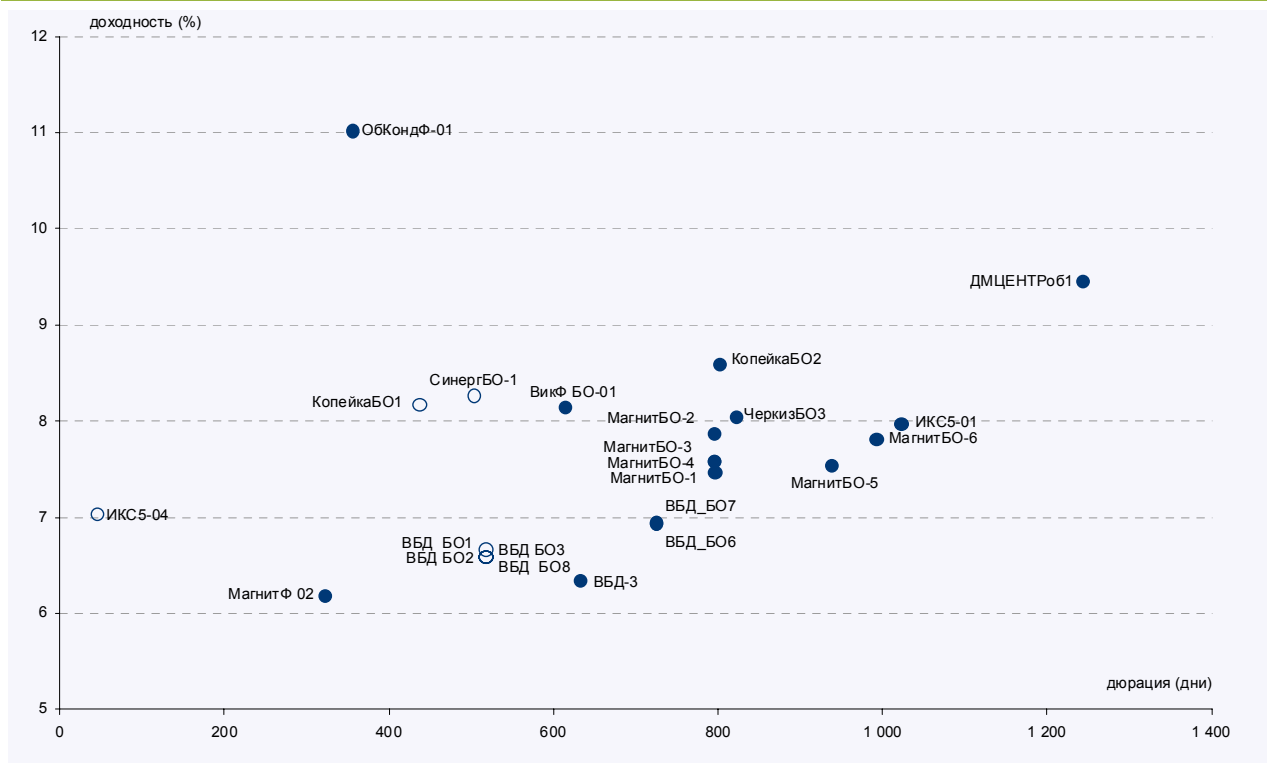
Машиностроение



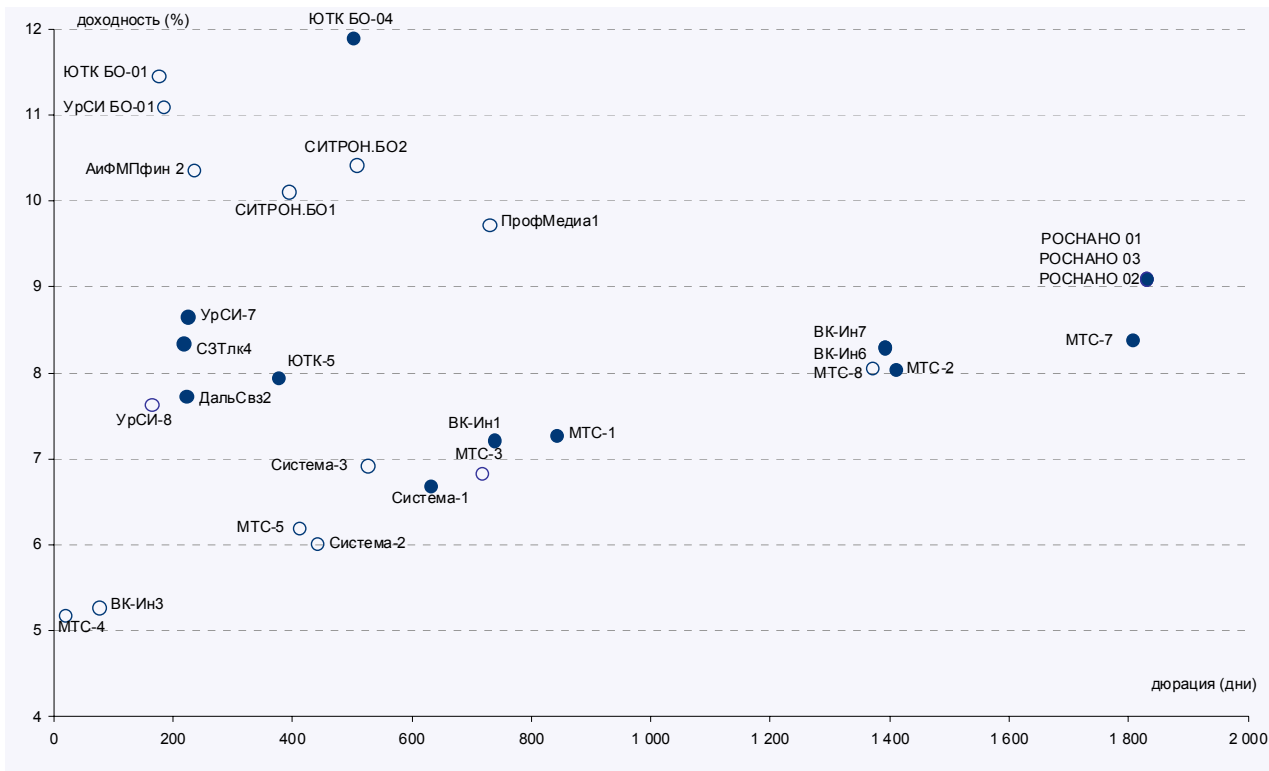
Нефтегазовый сектор, Химия



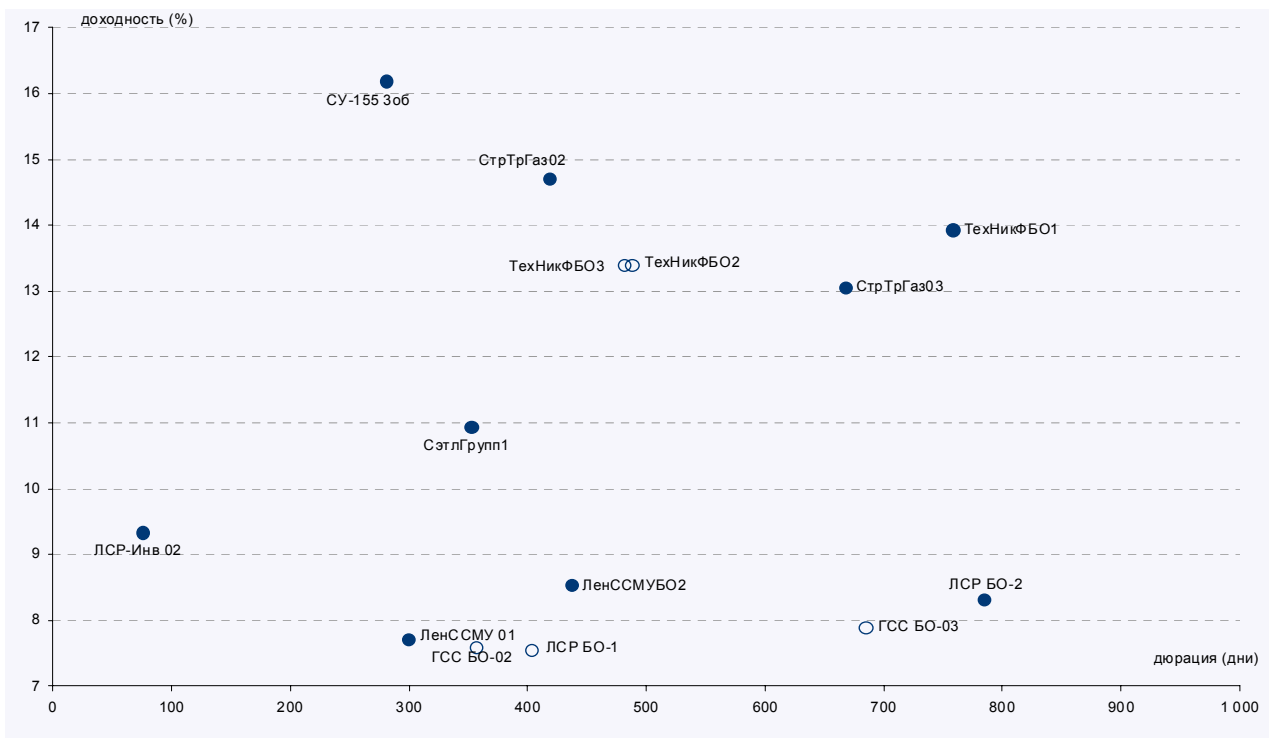
Потребсектор и АПК, Ритэйл



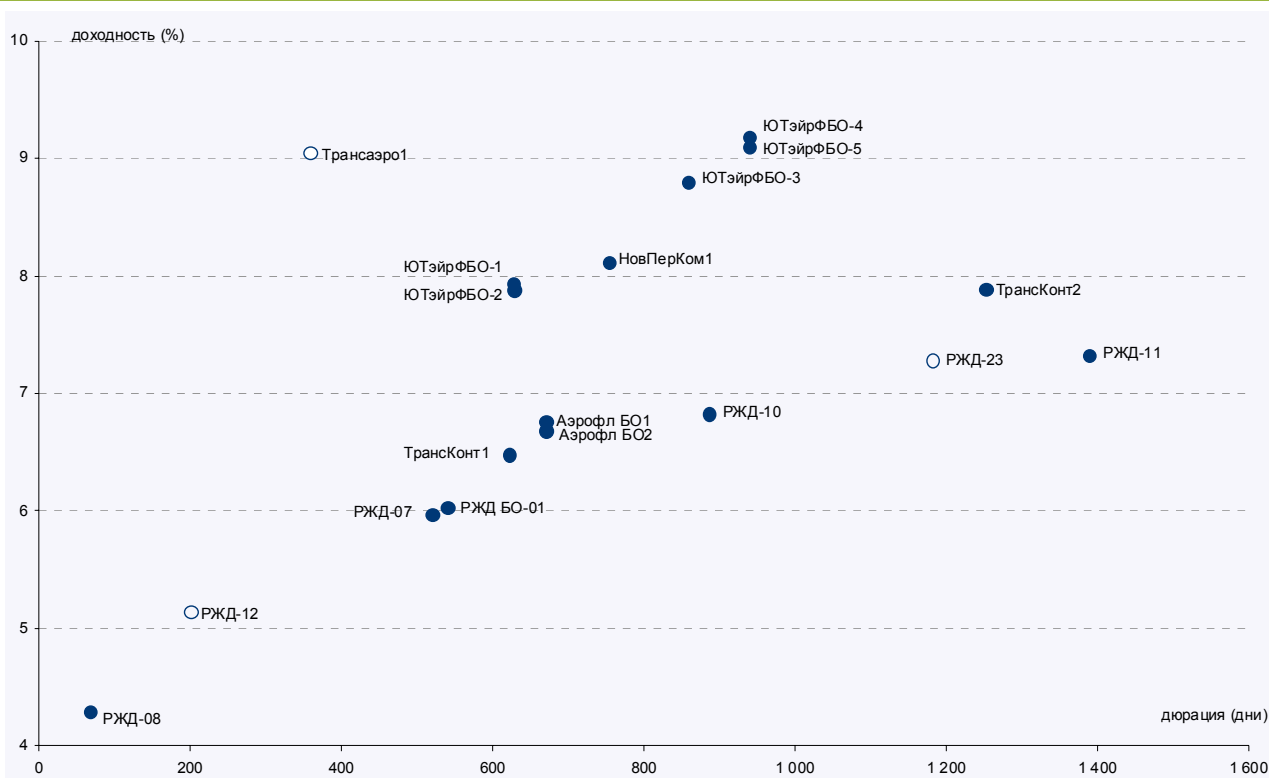
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



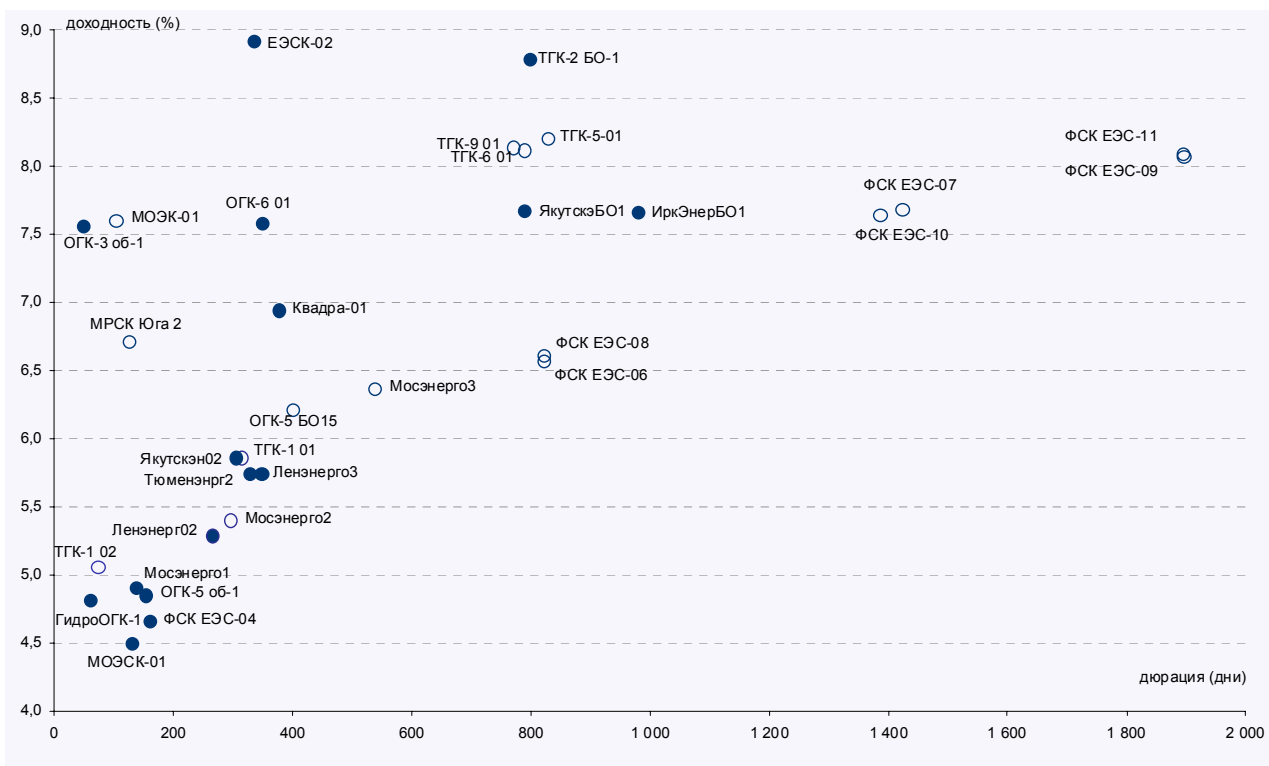
Строительство, девелопмент и стройматериалы



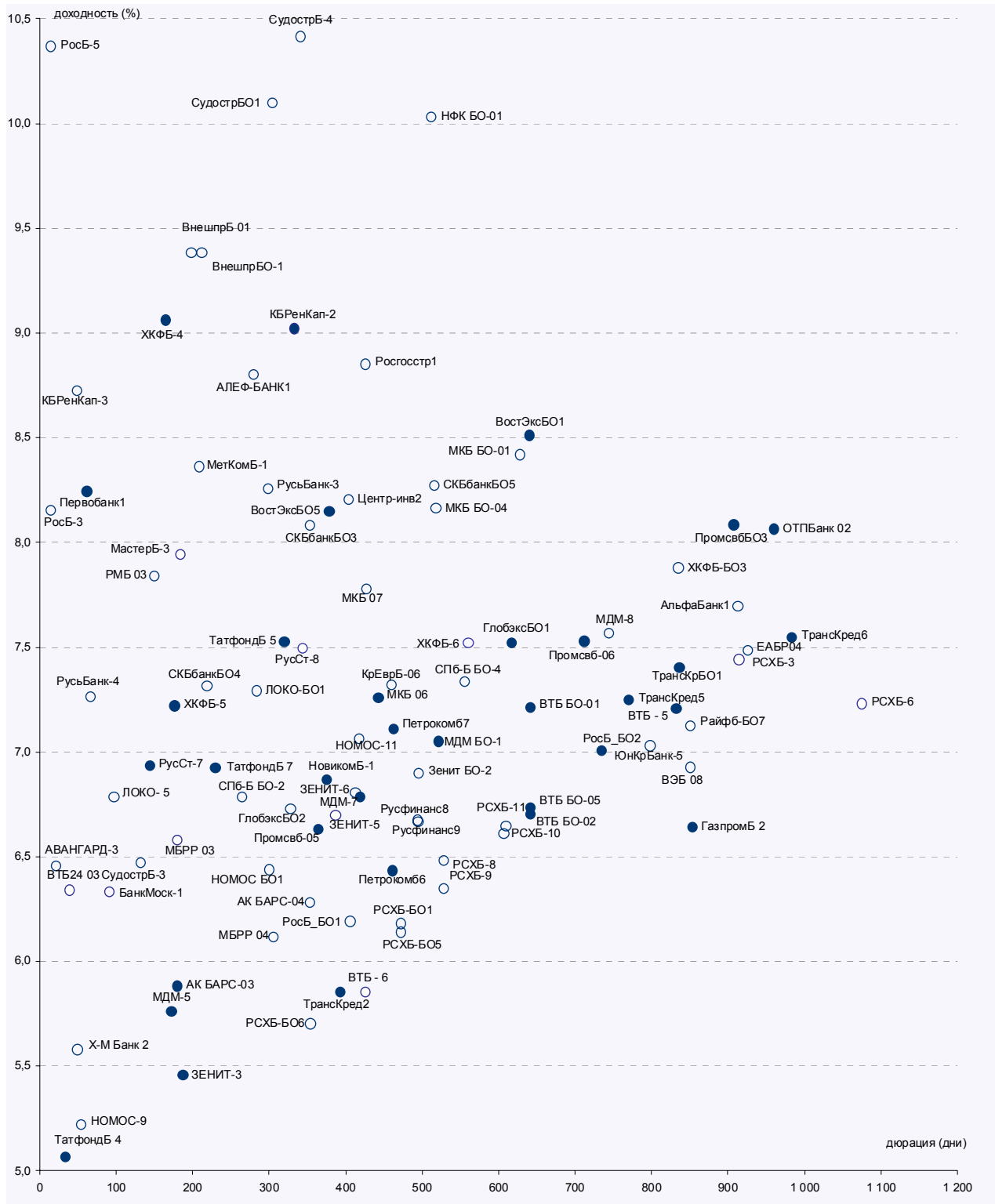
Транспорт



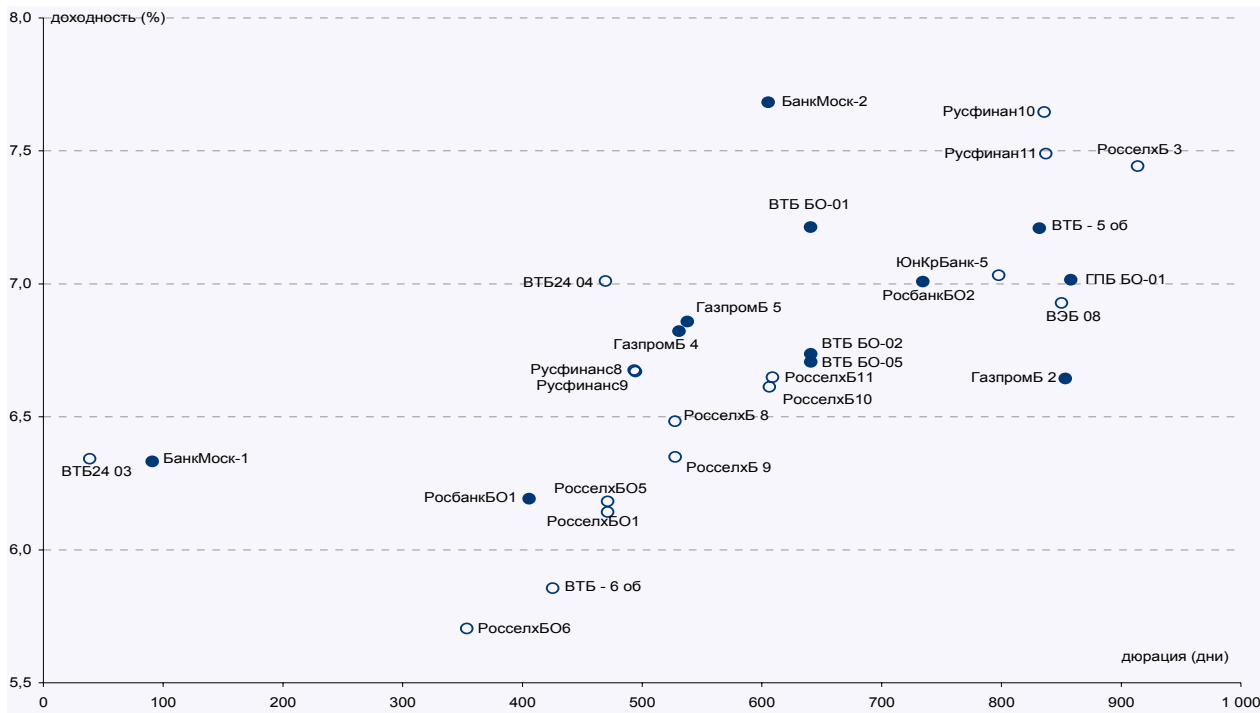
Энергетика



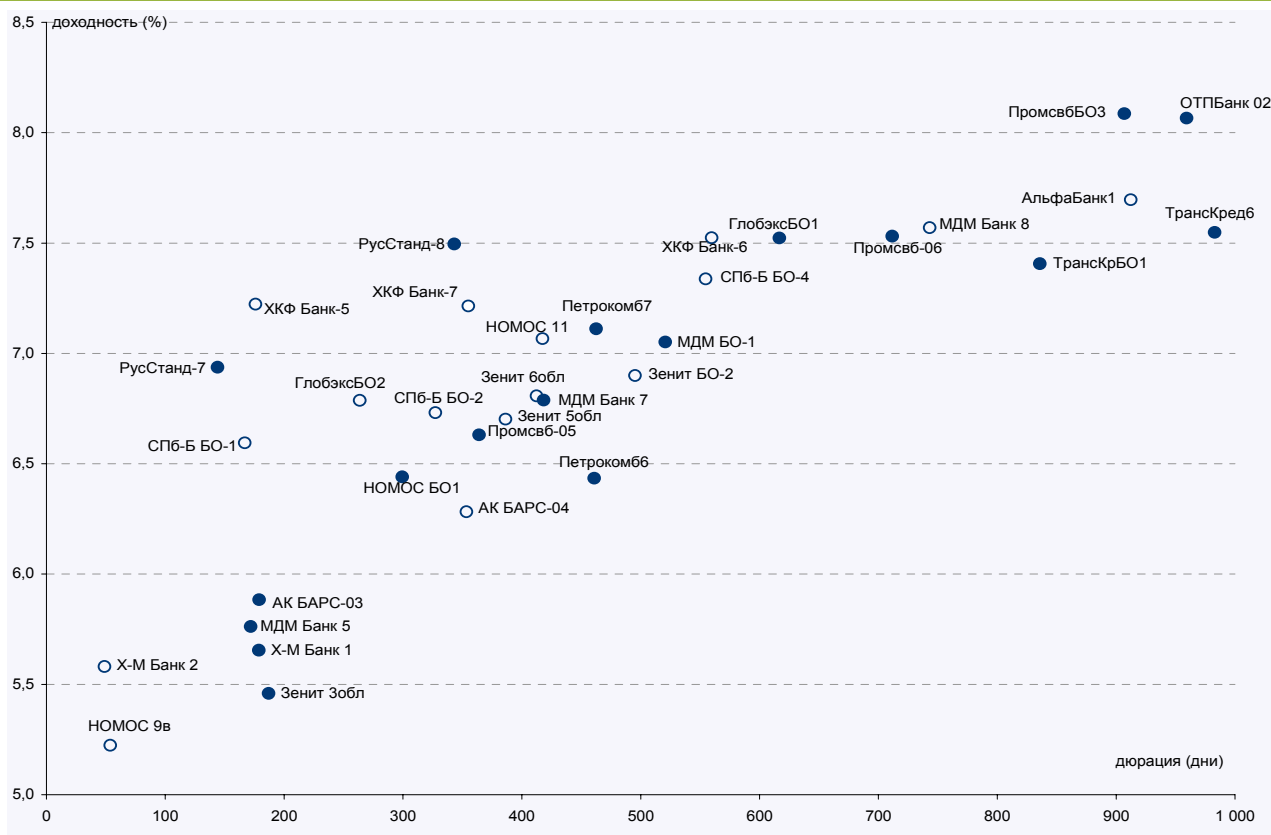
Финансовый сектор



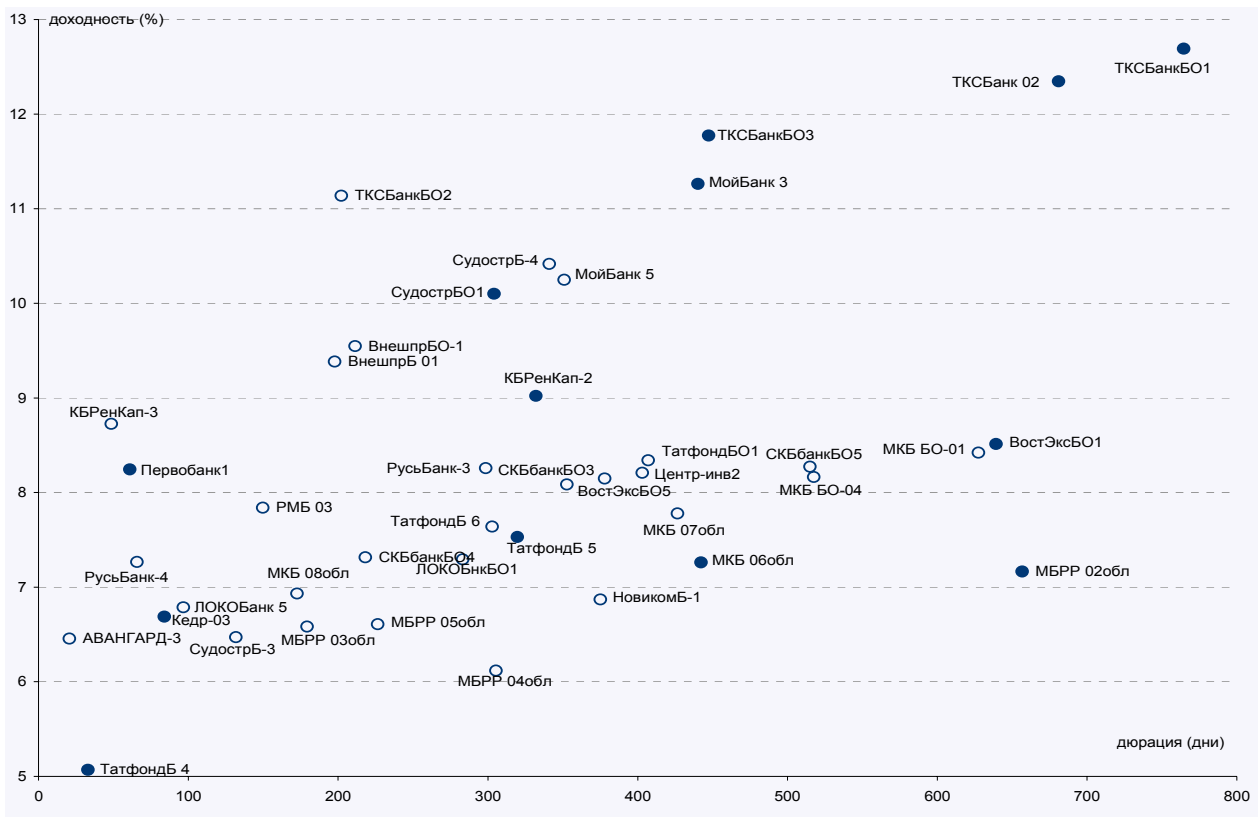
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



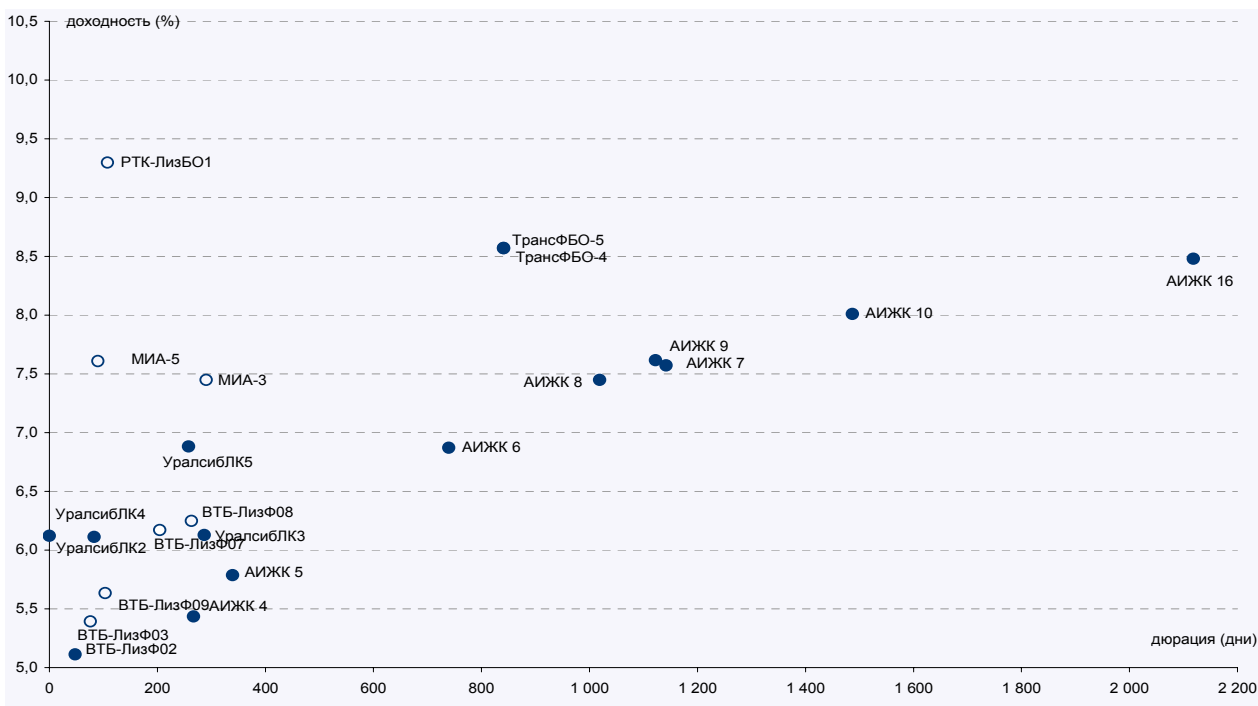
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



Лизинг и Ипотека



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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