

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

5 июня 2009 года

Новость дня:

По заявлению А. Кудрина «есть положительные тенденции к дальнейшему снижению ставки рефинансирования ЦБР».

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Россельхозбанк.
- «Северная Казна», ВТБ, Банк «Спурт», ТНК-ВР, Стройтрансгаз, ЛУКОЙЛ, НМЗ Кузьмина, РМК, СОЛЛЕРС, СЗТ, Синтерра, РЖД, РОСИНТЕР-РЕСТОРАНТС, Мираторг, Техносила, Х5.

Денежный рынок.....стр 7

- В четверг под вечер ставки стали немного подрастать.
- Рубль следует за нефтью.
- Учетная ставка снижена.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: очередной вираж «американских» горок.
- Russia-30 не удастся восстановиться хотя бы до номинала. В корпоративных евробондах активные покупки в квази-суверенных выпусках.
- Рублевый сегмент: новые ставки только усиливают сложившиеся приоритеты.

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.71%	17	150
Russia-30	7.55%	6	-228
ОФЗ 46018	8.43%	0	-11
ОФЗ 25059	10.38%	1	-132
Газпрнефт4	14.02%	5	n/a
РЖД-9	13.44%	0	114
АИЖК-8	15.84%	0	-633
ВТБ - 5	12.63%	14	-97
Россельхб-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.20%	19	-1 564
Mrop59	11.76%	11	n/a

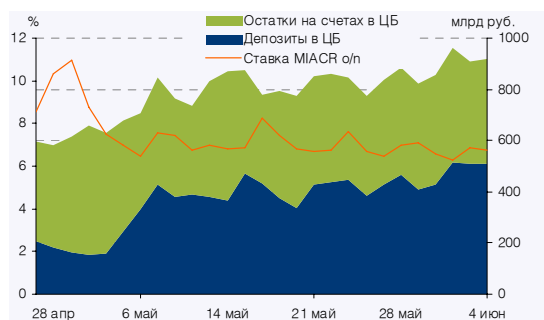
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.59%	0	532
ITRAXX XOVER S10 5Y	836.45	5	-193
CDX HY 5Y	973.20	7	-174

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 120.46	1.0%	80.9%
RTS	1 108.73	-1.7%	75.5%
S&P 500	942.46	1.1%	4.3%
DAX	5 064.80	0.2%	5.3%
NIKKEI	9 668.96	-0.7%	9.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.56	3.4%	61.5%
Нефть WTI	68.81	4.1%	54.3%
Золото	980.25	1.8%	11.1%
Никель LME 3 M	14 700.00	3.5%	25.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Фондовая биржа ММВБ вводит с 11 июня правила допуска биржевых облигаций к торгам в новой редакции. Новые правила, в частности, уточняют порядок включения биржевых облигаций в котировальные списки биржи, раскрытия информации при допуске биржевых облигаций к торгам биржей, а также устанавливают сроки и порядок раскрытия информации эмитентом биржевых облигаций.

Также новые правила вводят процедуру экспертизы биржевых облигаций и оценку эмитента, на основании которой биржа принимает решение о включении бумаг в котировальный список. Срок экспертизы и оценки составляет до 6 дней с даты получения заявления от эмитента. Срок, в течение которого биржа должна принять решение о допуске (отказе в допуске) биржевых облигаций к торгам в процессе размещения или обращения без прохождения процедуры листинга, устанавливается равным 7 дням. Если выпуск облигаций размещался на ММВБ, то срок принятия решения о допуске к торгам в процессе обращения сокращается до 1 дня. Срок, в течение которого биржа должна принять решение о включении биржевых облигаций в один из котировальных списков и допуске к торгам в процессе размещения или обращения, устанавливается равным 2 рабочим дням. Новая редакция правил была утверждена советом директоров ЗАО «ФБ ММВБ» 14 апреля 2009 года и зарегистрирована ФСФР 19 мая 2009 года.

- По данным ЦБ, золотовалютные резервы России за период с 22 по 29 мая 2009 года возросли с 399,9 млрд долл. до 401,1 млрд долл.
- С 25 мая по 1 июня объем денежной базы в узком определении сократился на 36,5 млрд до 3857,4 млрд руб.
- Европейский центральный банк (ЕЦБ), по итогам сегодняшнего заседания, принял решение сохранить базовую процентную ставку на уровне 1% годовых. По словам председателя ЕЦБ Жана-Клода Трише, ВВП зоны евро в 2009 году сократится на 4,1—5,1%, а не на 2,2—3,2%, как прогнозировалось ранее. При этом во втором полугодии спад экономической активности будет меньшим, чем в первом. В 2010 году, по прогнозам ЕЦБ, экономика будет постепенно восстанавливаться. Глава ЕЦБ также отметил, что в настоящее время учетные ставки в мировой экономике находятся на адекватном уровне, а инфляционные ожидания в среднесрочной и долгосрочной перспективе — умеренные.
- Банк Англии оставил базовую ставку на прежнем уровне 0,5%. Комитет по монетарной политике Банка Англии также проголосовал за продолжение программы закупок активов в размере 125 млрд фунтов.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «Рыбинскабель» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 200 облигаций на общую сумму 200,208 тыс. руб., включая НКД в размере 208 руб.
- Ставка 9–12–го купонов по облигациям ЗАО «Русское море» серии 01 определена в размере 18% годовых. Купонный доход за 9–12–й купонные периоды составит 44,88 руб. в расчете на одну облигацию
- Ставка 5–6–го купонов по облигациям ООО «Космос–Финанс» серии 01 определена в размере 17% годовых. Купонный доход за 5–6–й купонные периоды составит 84,77 руб. в расчете на одну облигацию.
- Процентная ставка 1–го купона при размещении двухлетних облигаций Республики Карелия выпуска 34012 объемом 1 млрд руб. определена в размере 19,05% годовых, что соответствует купонному доходу 47,49 руб. на одну ценную бумагу. Процентная ставка 2–8–го купонных периодов, в соответствии с решением о выпуске, равна ставке 1–го.
- ООО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 объемом 1 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 83,20% выпуска на общую сумму 834,490 млн руб., включая НКД в размере 2,463 млн руб.

- Ставка 9–12–го купонов по облигациям **ООО «Сибирский Берег–Финанс»** серии 01 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 1% годовых. Купонный доход за 9–12–й купонные периоды составит 2,49 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев в 5–й рабочий день 13–го купонного периода. Период предъявления – 17– 21 июня 2010 года.
- Процентная ставка 4–5–го купонов по облигациям **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии 01 установлена в размере 18% годовых, что соответствует купонному доходу 89,75 руб. на одну ценную бумагу. Также Эмитент принял решение приобрести облигации указанного выпуска по требованиям владельцев 23 июня 2010 года и 3 июля 2010 года.
- 16 июня 2009 года начнется размещение облигаций **ООО «ВТБ–Лизинг Финанс»** серии 03 и серии 04. Эмитентом принято решение приобрести облигации серии 03 и серии 04 у их владельцев по требованиям, заявленным в течение последних 10–ти календарных дней 4–го купонного периода, по цене 100% от номинала. Датой приобретения для каждого выпуска является второй рабочий день с даты начала 5–го купонного периода. Процентная ставка со второго по четвертый купон по каждому выпуску устанавливается равной процентной ставке по первому купонному периоду, которая определяется на конкурсе в дату начала размещения. Общий объем двух выпусков по номиналу составляет 10 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый)
- Процентная ставка 5–6–го купонов по облигациям **ООО КБ «Москоммерцбанк»** серии 03 установлена в размере 15% годовых, что соответствует купонному доходу 74,79 руб. на одну ценную бумагу. Дата выплаты пятого купона – 16 декабря 2009 года, дата выплаты шестого купона – 16 июня 2010 года.
- **ОАО «УРСА Банк»** осуществило погашение облигаций серии 03, а также выплатило 6–й купон по выпуску. Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 47,87 руб. на одну облигацию, исходя из ставки 9,6% годовых. Общий размер дохода, выплаченного Эмитентом по 6–му купону, составил 143,61 млн руб. Также Эмитент произвел погашение номинальной стоимости облигаций в размере 3 млрд руб.
- **ОАО «Балтийский инвестиционный банк»** планирует разместить облигации 2–й серии на 1,5 млрд руб. Решение о выпуске и размещении облигаций будет принято на текущей неделе. Банк планирует разместить бумаги в августе 2009 года. Планируется, что срок обращения бумаг составит 5 лет. Купонный период – 6 месяцев. Предполагается годовая оферта. Средства, привлеченные от размещения облигаций, БАЛТИНВЕСТБАНК планирует направить на программы кредитования малого и среднего бизнеса.
- **ОАО АКБ «Спурт»** выплатило купонный доход за 8–й купонный период по облигациям серии 02 в размере 33,03 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 13,25% годовых (всего 18,3 млн руб.). Эмитент также исполнил обязательство по приобретению облигаций данного выпуска у их владельцев. В рамках оферты им было выкуплено облигаций на общую сумму 403,116 млн руб. (40%).

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB» предстоящей эмиссии приоритетных необеспеченных еврооблигаций RSHB Capital S. A. («дочки» **Россельхозбанка**), номинированных в долларах США и представляющих собой участие в кредите (LPN). Финальный рейтинг облигаций будет присвоен после получения окончательной документации по выпуску, которая должна в основном соответствовать полученной ранее информации.
- Рейтинговое агентство Moody's присвоило долгосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «Baa1» планируемому выпуску LPN **Россельхозбанка** (эмитент облигаций RSHB Capital S. A.).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк «Северная Казна» подал иск к группе компаний «ПИК» на сумму почти в 81,346 млн руб. Иск был зарегистрирован в четверг, 4 июня 2009 года. /РИА Новости/
- Чистый убыток банка **ВТБ** по РСБУ за январь — май 2009 года составил 24,2 млрд руб. против чистой прибыли в 11,11 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Активы Банка по состоянию на 1 июня составили 2,556 трлн руб. по сравнению с 2,552 трлн на 1 января 2009 года. Корпоративный кредитный портфель составил 1,529 трлн руб., увеличившись за 5 месяцев 2009 года на 4%. Объем средств на счетах и депозитах корпоративных клиентов превысил 855 млрд руб., увеличившись с начала года на 19%. Объем данных резервов на 1 июня составил 3,9% корпоративного кредитного портфеля Банка. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль банка «Спурт» по МСФО в 2008 году составила 78,326 млн руб. против 138,635 млн руб. годом ранее. Активы Банка в 2008 году составили 9,846 млрд руб. против 9,111 млрд руб. годом ранее, в том числе денежные средства и остатки в ЦБ РФ — 714,248 млн руб. против 507,859 млн руб., ссуды, предоставленные клиентам — 7,759 млрд против 6,715 млрд. Обязательства банка в целом в 2008 году составили 8,616 млрд руб. (7,879 млрд руб. — в 2007 году), в том числе средства ЦБ РФ — 2,163 млрд руб., банков и других финансовых институтов — 1,199 млрд руб., средства клиентов — 3,28 млрд руб., субординированные кредиты — 766,657 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- По словам А.Улюкаева, **Газпромбанк** и **Россельхозбанк** более активно наращивают кредитные портфели по сравнению с другими банками: в течение 5 месяцев текущего года эти два банка ежемесячно увеличивали свой кредитный портфель на 3—4%. Улюкаев также отметил, что **ВТБ** ежемесячно увеличивал свой кредитный портфель примерно на 2,5%, а **Сбербанк** — на 1—1,5%. «К сожалению, частные банки показывают сильно отрицательную динамику», — добавил первый зампред ЦБ. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ТНК-ВР** подготовила предложения по увеличению объемов капвложений Компании в 2009 году на 400 млн долл. до 3,4 млрд долл. (4,4 млрд долл. в 2008 году). Данный вопрос планируется рассмотреть 11 июня на совете директоров ТНК-ВР. Как поясняет менеджмент Компании, дополнительные капвложения будут направлены на развитие проектов, которые были «слегка заморожены» в условиях кризиса — на разработку Увата, Верхнечонского и Каменного месторождений. В случае принятия положительного решения проекты смогут выйти на ранее запланированный уровень развития». Кроме того, дополнительные инвестиции планируется направить на проекты, связанные с повышением технологической надежности. /Прайм – ТАСС, РБК daily/
- Президент компании **ОАО «Стройтрансгаз»** Леонид Бохановский анонсировал планы по заключению в ближайшее время двух крупных контрактов – в Саудовской Аравии и России, что позволит заметно улучшить текущее финансовое состояние Стройтрансгаза. /Прайм-ТАСС/
- Как сообщают сегодняшние Ведомости, «**ЛУКОЙЛ**» готовится к выкупу 46%-ой доли ВР в совместном предприятии Lukarso, которое владеет 12,5% Каспийского трубопроводного консорциума и 5% «Тенгизшевройла». По заявлению Вагита Алекперова, на сделку Компания может потратить около 1,5 млрд долл. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Энергопотребление в России за январь – май 2009 года упало на 6,7%, до 414,5 млрд кВт.ч, производство на 6,3% до 421,4 млрд кВт.ч. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ОАО «Новосибирский металлургический завод имени Кузьмина», входящее в Группу «Эстар», вместе с рядом других метпредприятий Группы в течение месяца перейдет в ООО «БКМ–Металлургия». Учредителями «БКМ–Металлургии» выступят президент группы «Эстар» Абукар Беков (25,1% от капитала Общества), а также несколько топ–менеджеров «Эстар». /Коммерсантъ, Ведомости/
- Консорциум инвесторов, связанных с Группами УГМК и ПМК, достигли договоренностей по покупке 100% акций компании NF Holdings B.V., контролирующей 58% Челябинского цинкового завода. Собственниками NF Holdings B.V. являются Вадим Швецов (50%, также бенефициар «Соллерса»), Андрей Комаров (45%) и Александр Федоров (5%). /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «Северо–Западный Телеком» подвело итоги деятельности за 2008 год в соответствии с МСФО. В 2008 году выручка от реализации СЗТ выросла на 3,9% до 25,176 млрд руб. в сравнении с предыдущим годом. Операционные расходы составили 23,167 млрд руб., что на 14,4% больше, чем в 2007 году. В результате по итогам 2008 года прибыль от операционной деятельности выросла на 2,5%, достигнув 4,596 млрд руб. Более 50% выручки Компании приходится на доходы от услуг местной связи, которые в минувшем году составили 12,884 млрд руб. Доходы от услуг сети передачи данных и Интернета выросли на 42,8% и составили 4,433 млрд руб. При этом доля новых услуг (услуг телеграфной сети связи, сети передачи данных и телематические услуги) в выручке продолжает расти: в 2008 году она достигла 18,4% против 13,7% в год ранее. Показатель EBITDA за прошлый год составил 9,614 млрд руб., рентабельность EBITDA – 38,2%. Чистая прибыль Оператора уменьшилась на 74,6% с 10,113 млрд руб. в 2007 году до 2,561 млрд руб. в 2008 году. Финансовый долг Компании увеличился на 47,7% и достиг в 2008 году 16,092 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 1,67x. /www.nwtelecom.ru/
- Генеральный директор ОАО «Северо–Западный Телеком» Владимир Акулич сообщил, что может скорректировать в сторону увеличения инвестпрограмму на 2009 год, утвержденную в объеме около 4,8 млрд руб. По его словам, «первоначально инвестпрограмма планировалась в объеме 8,5 млрд руб., потом была уменьшена до 6,5 млрд руб. и затем до 4,8 млрд руб. Это было вызвано внешними условиями». Заместитель гендиректора СЗТ по корпоративным отношениям Элла Томилина сообщила, что «в течение лета Компания может разместить облигационный заем серии 06 объемом 3 млрд руб. Кроме того, совет директоров Оператора одобрил размещение биржевых облигаций в объеме до 4 млрд руб. Если конъюнктура улучшится, то у СЗТ появится дополнительная возможность по привлечению средств». В 2009 году в рамках мероприятий по поддержанию и повышению уровня текущей ликвидности Оператор также планирует привлечь среднесрочные кредитные линии Сбербанка на общую сумму 1,54 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- ОАО «Северо–Западный Телеком» в мае 2009 года подало в Московский арбитражный суд иск к Межрегиональной инспекции ФНС по крупнейшим налогоплательщикам N7. СЗТ оспаривает решение налоговых органов, согласно которому Компании предложено уплатить налоги, пени и штрафы на общую сумму 223 млн руб., принятое в ноябре 2008 года на основании выездной налоговой проверки за 2005–2007 годы. /Прайм–ТАСС/

- «Синтерра» отозвала иск к Минкомсвязи на 125,3 млн руб. за услуги, которые она оказывала ведомствам после истечения госконтракта. Данное решение было принято акционерами Компании — «Промсвязькапиталом». /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Грузоперевозки замедляют темы падения: в мае РЖД перевезли 91,5 млн тн грузов, что на 20,3% меньше, чем в 2008 году. Напомним, что в апреле падение составило 23%, в январе – 33%. Пассажирооборот РЖД за первые пять месяцев текущего года сократился на 12,7% и составил 39,9 млрд пасс.-км. /www.rzd-partner.ru, Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ООО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС» привлекает трехлетнюю кредитную линию от Сбербанка России с лимитом 950 млн руб. Процентная ставка за пользование кредитом 18,5% годовых, но не более 19,5% годовых. Целевое назначение кредита – оплата предъявляемых облигаций серии 03 объемом 1 млрд руб. по оферте. Обеспечением кредита служит доля «Росинтера» в уставном капитале дочки, ООО «Росинтер ресторантс», операционной компании, управляющей ресторанами в Москве. У Группы сейчас в столице 102 собственных ресторана под брендами «IL патио», «Планета суши», «1–2–3 кафе». Номинальная стоимость заложенной доли — 1,19 млрд руб., что составляет 98,69% от уставного капитала ООО «Росинтер ресторантс». /Ведомости, Finambonds/
- Газпромбанк предоставил Агропромышленному холдингу «Мираторг» 500 млн руб. сроком на 180 дней в рамках установленного лимита кредитных рисков в размере 1,6 млрд руб. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Торговая сеть бытовой техники и электроники «Техносила» осталась без нескольких крупных поставщиков. Из-за задолженности Ритейлера отгрузки товара прекратили, в частности, Panasonic, Sharp, Whirlpool, дистрибуторские компании «Пирит» и Kraftway. На них суммарно могло приходиться до 25% от оборота Сети. Руководство «Техносилы» обещает возобновить работу с ведущими брендами в ближайшее время. /Коммерсантъ/
- Вчера главный исполнительный директор X5 Retail Group Лев Хасис сообщил, что в скором времени Компания может заключить крупную сделку по слиянию с украинской сетью. Российский Ритейлер намерен получить 100% компании, в том числе в обмен на собственные акции. Помимо сделки на Украине X5 ведет переговоры с несколькими российскими компаниями, в том числе с сетью «Холидей», о возможном поглощении. По словам г-на Хасиса, капитальных затрат в размере 14 млрд руб., запланированных на 2009 год, может быть недостаточно для реализации планов слияния и поглощения. Для финансирования сделок Компания планирует выпустить облигации и ищет максимально дешевые кредиты. /РБК daily/

5 июня 2009 года

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Для денежного рынка четверг начался довольно обыденно: в первую половину дня ставки на межбанке держались на привычном в последнее время уровне 6–7%. Однако, после полудня картина стала меняться, спрос на рубли ощутимо увеличился, и в результате цены на денежные средства поднялись до 8%. Причины перемен, по-видимому, стоит искать в валютной секции, где на фоне ослабления рубля вчера увеличился спрос на иностранную валюту, вследствие чего заметно выросла стоимость рублевых ресурсов, привлекаемых по схеме валютный своп: с утренних 5–6% до 8–9% под вечер.

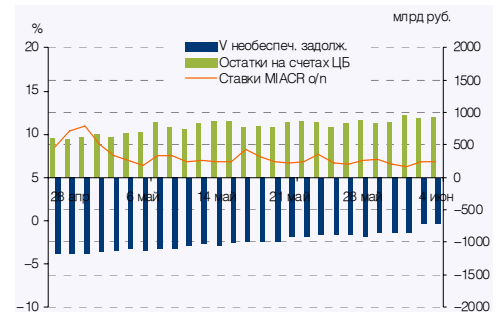
Сегодня ситуация, скорее всего, нормализуется вместе с глобальными сырьевыми рынками, благоприятная конъюнктура которых (нефть вплотную приближается к 70 долл. за баррель) обещает новый «раунд» укрепления национальной валюты.

В отсутствие крупных выплат и интервенций Банка России на валютном рынке накануне, общий показатель ликвидности системы изменился незначительно, прибавив с 910 млрд до 918,6 млрд руб. Объем необеспеченной задолженности перед ЦБ также остался практически на прежнем уровне, составив 702 млрд против 705 млрд руб. днем ранее.

Основные события вчера разворачивались на валютном рынке, где наблюдалась повышенная волатильность торгов. С утра, отыгравая «ночное» падение цен на нефть, стоимость корзины открылась на 36,81 руб. («гэп» +23 коп.). Впрочем, довольно быстро стоимость бивалютного ориентира несколько снизилась, и большую часть оставшегося дня торги проходили в диапазоне 36,60–36,70 руб. Как мы отмечаем, за время, прошедшее после закрытия внутреннего рынка, ситуация на международных рынках вернулась в русло, располагающее к дальнейшему укреплению рубля. Подчеркнем, что пока так и происходит – с момента открытия стоимость корзины находится в районе 36,50 руб.

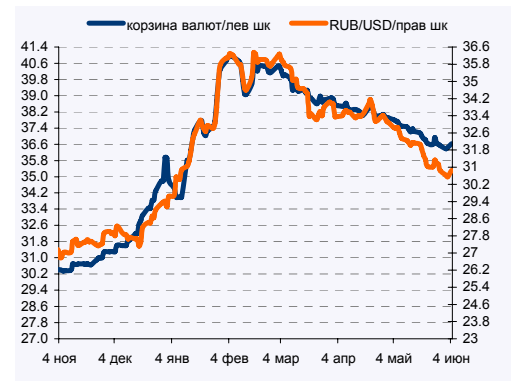
Вчера ЦБ в очередной раз принял решение о снижении ставки рефинансирования и ряда ключевых ставок. В принципе, новость была вполне ожидаема: Банк России последовательно выполняет собственную установку – снижать ставку в соответствии с ситуацией на валютном рынке и темпами инфляции. Посчитав, что темпы роста цен продолжают снижаться, и в перспективе будут уступать прошлогодним, регулятор снова изменил ставку. В настоящее время мы ожидаем, что по итогам года инфляция окажется в районе 11%. Если это будет подкреплено стабильностью на валютном рынке, то до конца года ставка рефинансирования может быть понижена еще на 1–1,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 июн	аукцион ЦБ объемом 250 млрд руб. сроком на 5 недель. ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 1,5%.
2 июн	аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес, 6 мес, 1 год.
3 июн	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 399 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 1 и 2 июня.
4 июн	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В четверг рынки вошли в очередной вираж «американских горок». Спекуляции вокруг того, как скоро американская экономика «выберется» из рецессии, не утихают. Опубликованная макростатистика, оказавшаяся лучше ожиданий, как в разрезе скорректированных данных по промышленному производству, так и по оперативным данным по обращениям за пособиями по безработице, прибавила уверенности участникам рынков. В свете этого покупательская активность «хлынула» на фондовые площадки, обеспечив основному американским фондовым индексам рост на уровне более 1%. В то же время госбумаги накрыла «тень забвения», причем на длинном отрезке дюрации движение доходностей напомнило крутое «пики» (по 10 бумагам доходность выросла на 17 б.п. до 3,71% годовых).

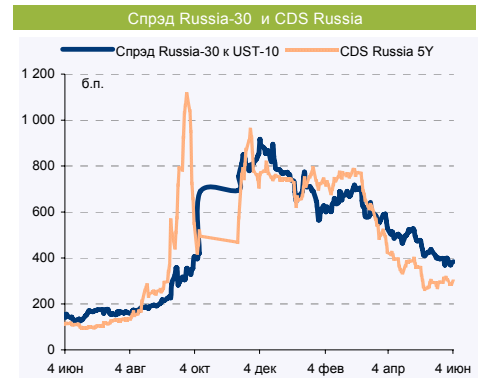
В отношении макроданных, которые ожидаются сегодня, в частности, по безработице в мае и по Nonfarm Payrolls, инвесторы настроены довольно оптимистично и ожидают показатели лучше прогнозных. В свете этого, сегменту госбумаг не приходится надеяться на восстановление лояльности, с большей вероятностью, основные интересы вновь будут сконцентрированы в более рискованных активах.

В суверенных еврооблигациях в течение дня настроения участников складывались весьма неоднородно. Попытка восстановить котировки Russia-30 после провала последних дней не нашла массовой поддержки. Какое-то время цена бондов держалась выше 100% (максимум дня 100,25%, YTM 7,45%), однако «насладиться» этим процессом не удалось, повторяя динамику американских госбумаг, Russia-30 вновь подешевела до 99,5%. К закрытию торгов котировки находились в диапазоне 99,375% – 99,75% (YTM 7,61% – 7,54%).

С одной стороны, фундаментальная поддержка на стороне российских суверенных бумаг, да и политика перехода к более низким ставкам также обеспечивает российским активам дополнительную привлекательность. Вместе с тем, достаточно сильным сохраняется влияние фактора соотношения спредов между UST и госбумагами emerging markets. В частности, текущий спред UST-10 и Russia-30 составляет порядка 380 б.п., сузившись более чем на 100 б.п. в течение мая и первых чисел июня. Как мы полагаем, именно факт обеспечения «убедительно надежного» спреда ограничивает возможность формирования более четкой положительной динамики котировок российских суверенных бумаг.

В корпоративных еврооблигациях покупательские настроения вчера были более ярко выражены. Спрос, неудовлетворенный в процессе размещения нового выпуска Россельхозбанка, пытался «найти утешение» не только разгоняя его котировки на форварде (новые бумаги котируются уже на уровне 101,75% – 102,25%, YTM ~ 8.5%), но и в других выпусках РСХБ, а также прочих бумагах, характеризующихся квази-суверенными рисками. Активные покупки мы наблюдали в бумагах Газпрома, ВТБ. Также в центр спроса попали выпуски ТМК, ВымпелКома.

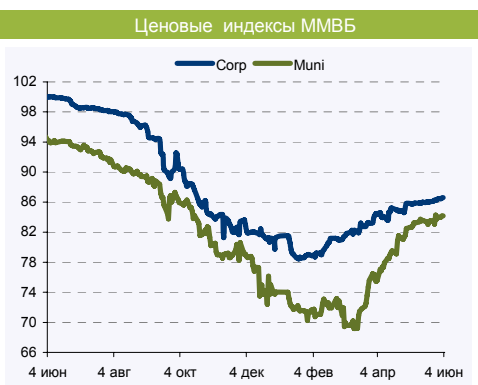
Рублевому сегменту вчера ЦБ преподнес очередной «подарок», анонсировав снижение ставки рефинансирования с сегодняшнего дня



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



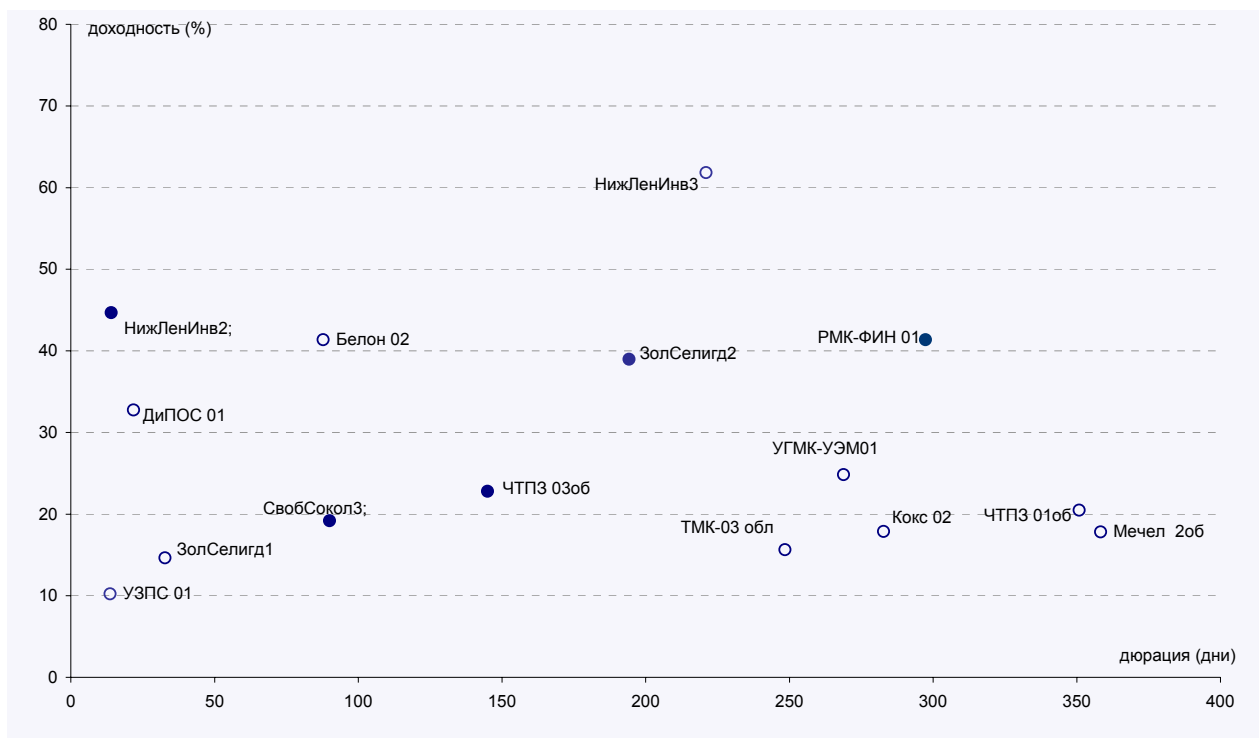
Источник: ММББ

еще на 0,5% до 11,5% и соответственно других ставок, уровень которых «привязан» к действующей ставке рефинансирования (ставки по операциям прямого РЕПО, ставки по ломбардным кредитам и т.п.). В моменте это не имело какого-то яркого резонанса, однако можно констатировать, что установившиеся в последнее время предпочтения приняли еще более выраженный характер – торговая активность участников не особо распространяется за пределы «первого эшелона».

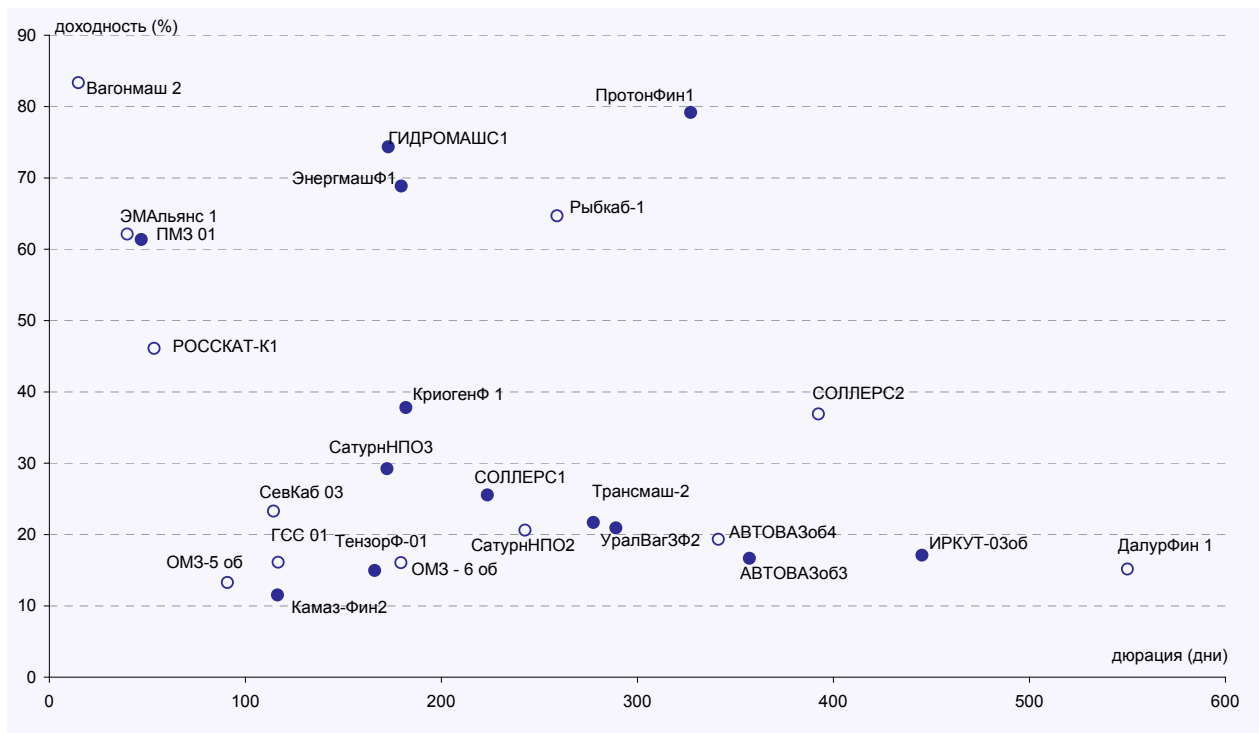
В отношении прочих выпусков можно отметить, что в поле интересов «розничных» покупателей остается выпуск Белон-2, набирающий цену (за вчерашний день почти +1%, УТР 41,37%) после успешного погашения бумаг серии 01.

Приятно, что вчера удалось обойтись без пополнения списка дефолтов, чего однако не избежать сегодня, ввиду того, что формально АПК Аркада, которое уже находится в «черном списке» придется выполнять обязательства по оферте по бумагам серии 04 (объем выпуска 1,5 млрд руб.). В отношении Группы Черкизово (выпуск 2 млрд руб.) и «Металл-сервиса» (выпуск 1,5 млрд руб.), которым сегодня также предстоит осуществлять расчеты с инвесторами, подобных опасений нет, хотя, в отличие от Черкизово, Металл-Сервис не анонсировал свою готовность к выполнению обязательств.

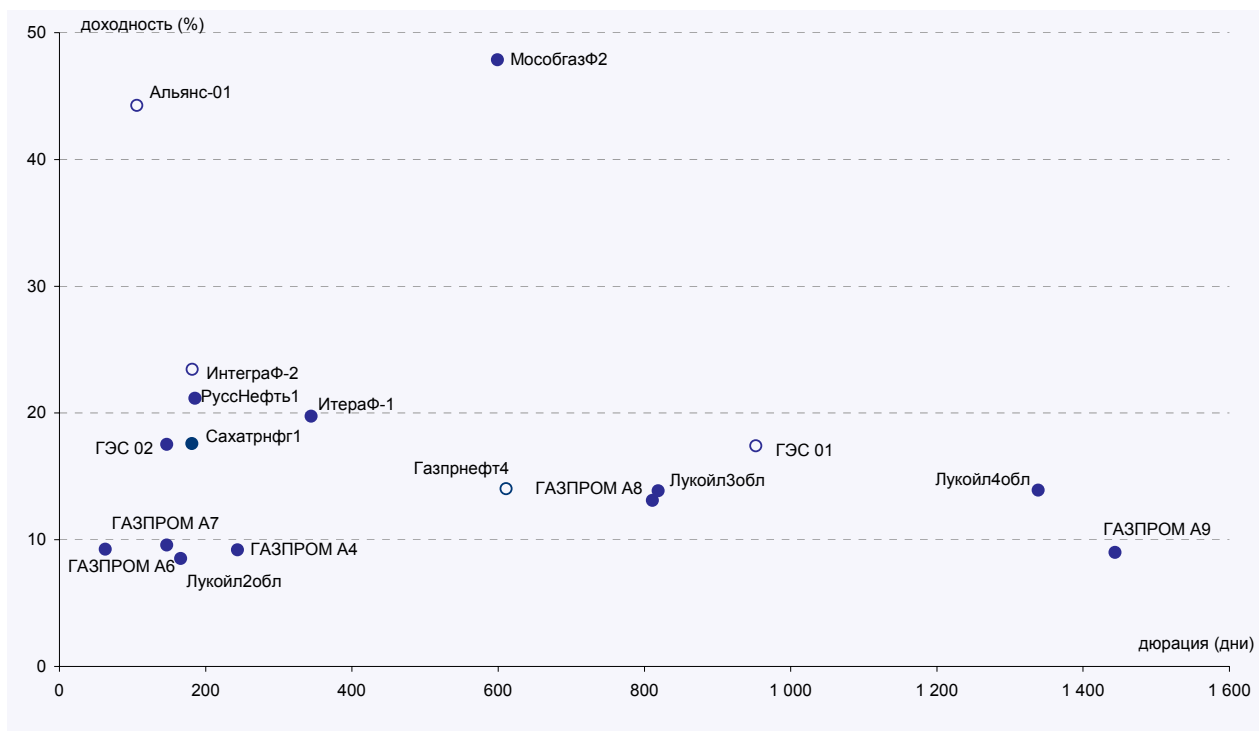
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



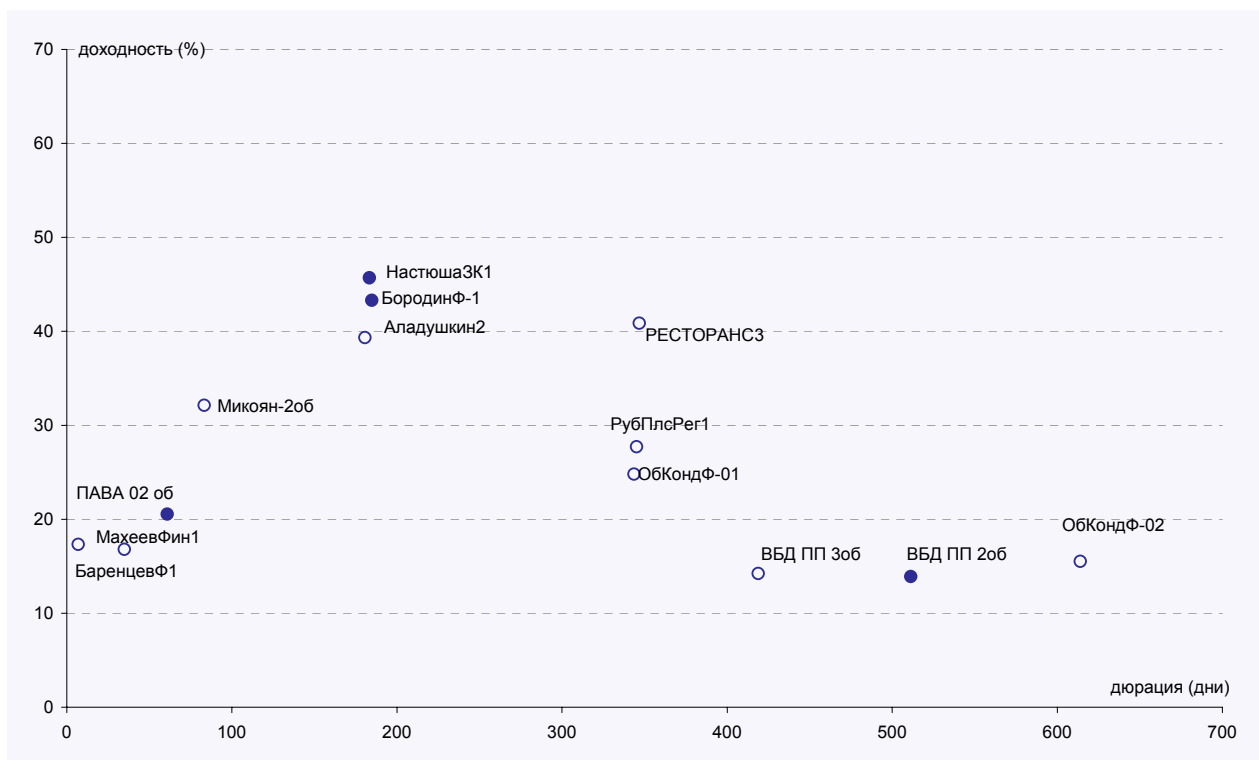
Машиностроение



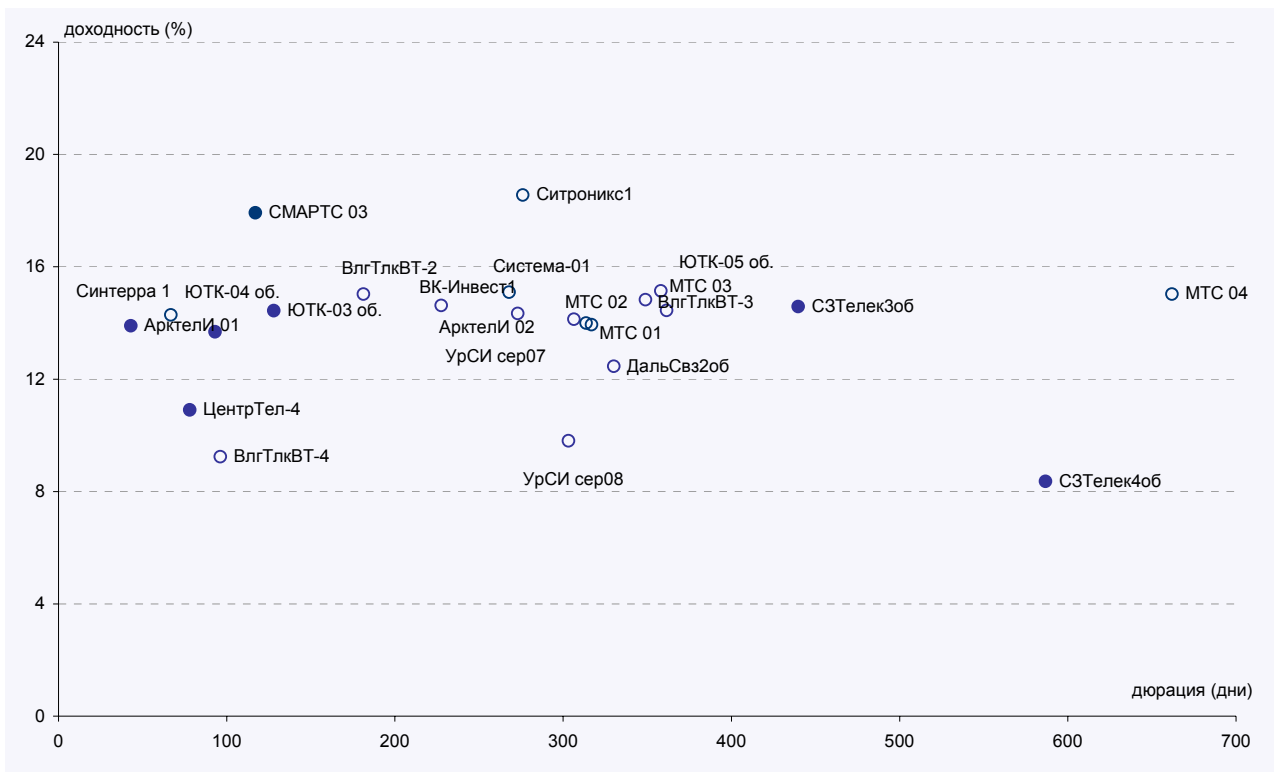
Нефтегазовый сектор



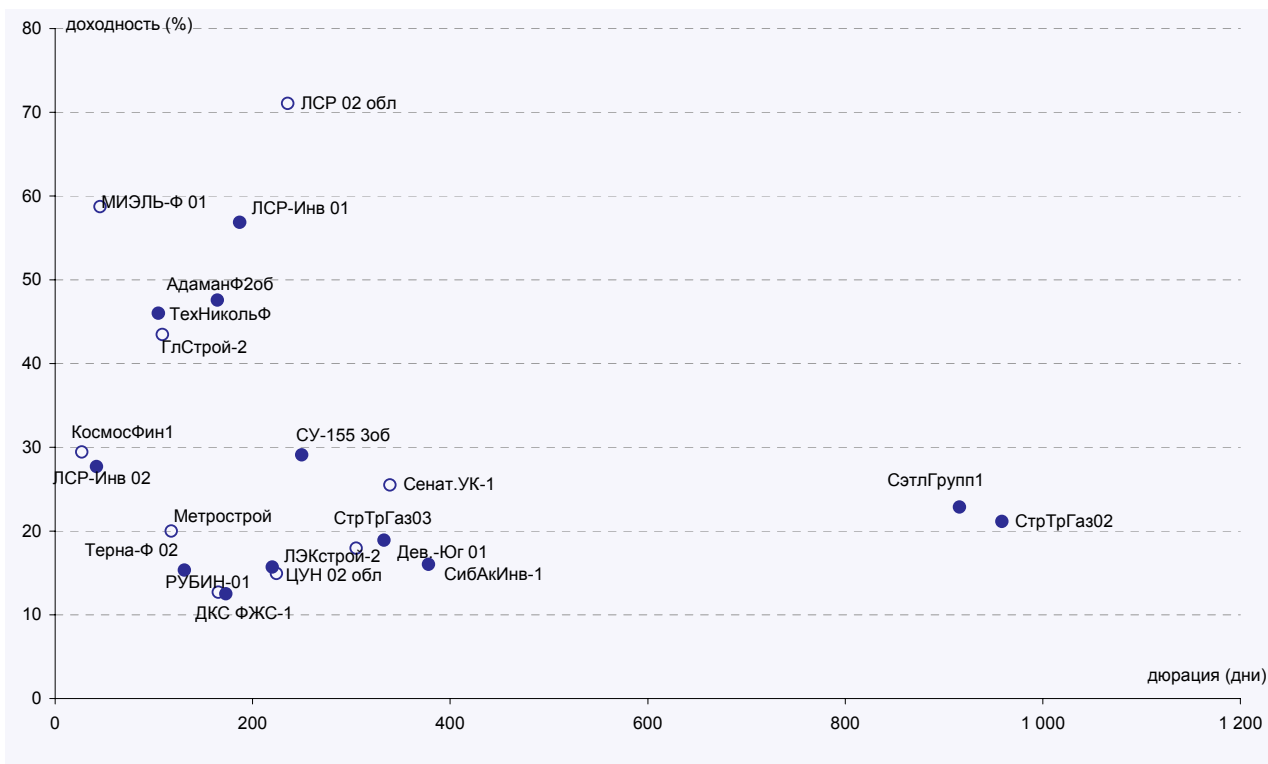
Потребсектор и АПК



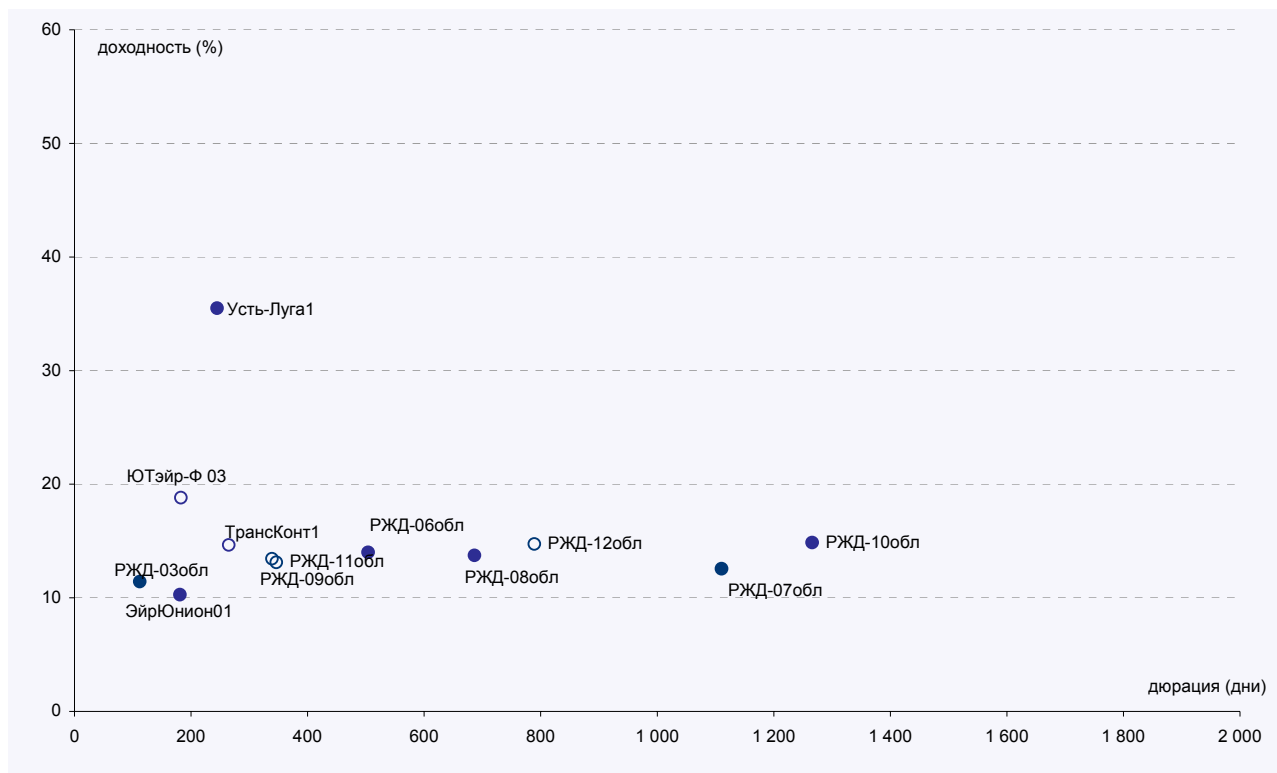
Телекоммуникации и медиа



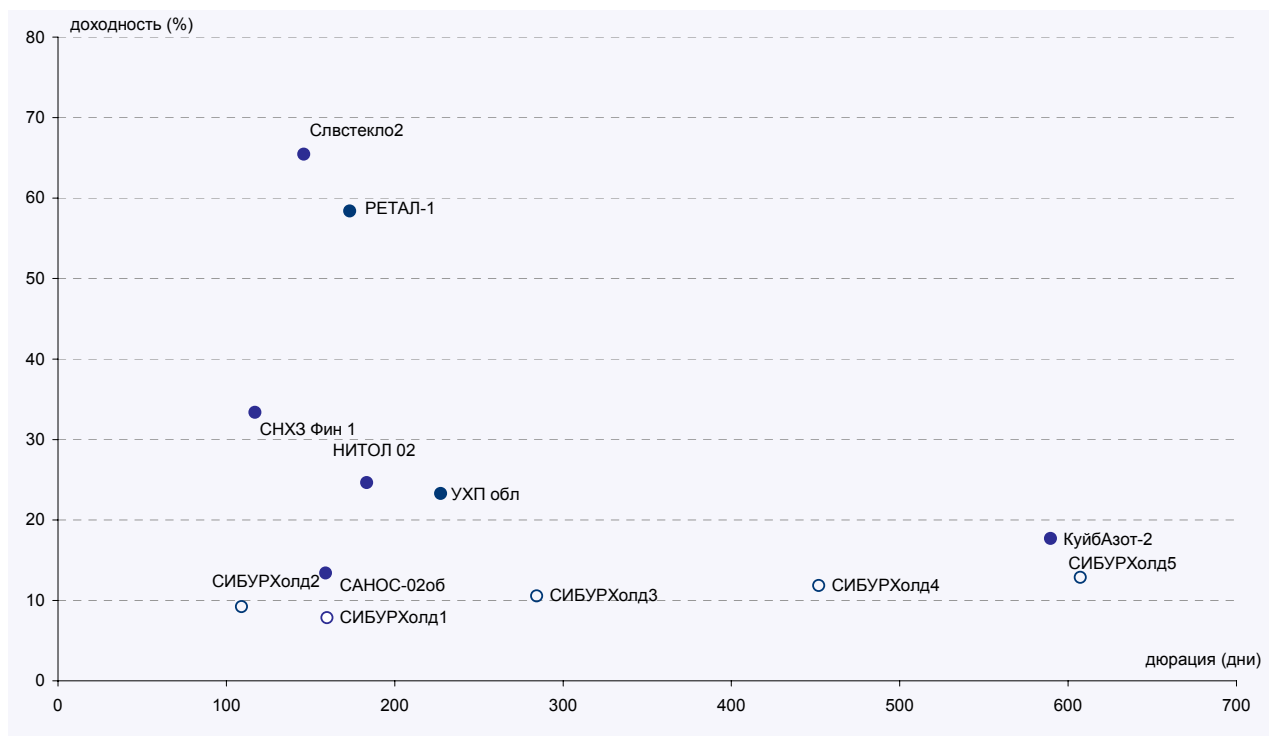
Строительство, девелопмент и стройматериалы



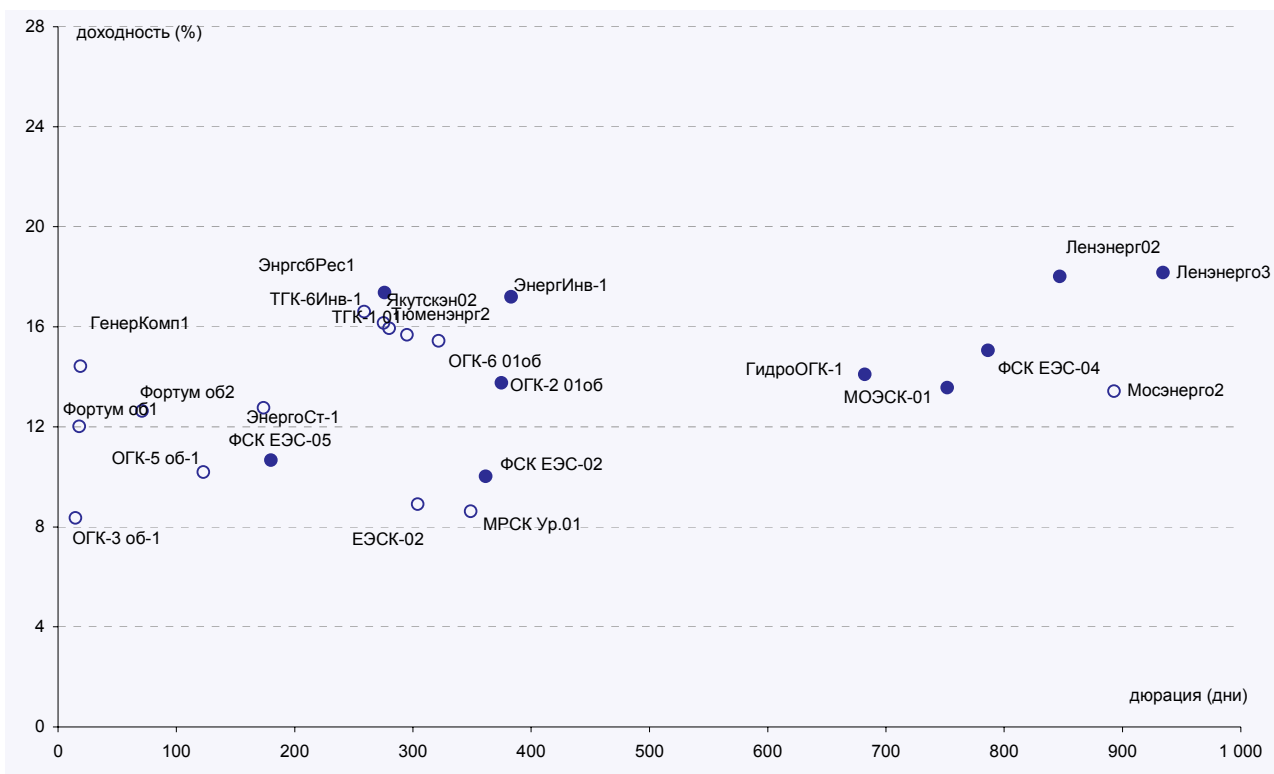
Транспорт



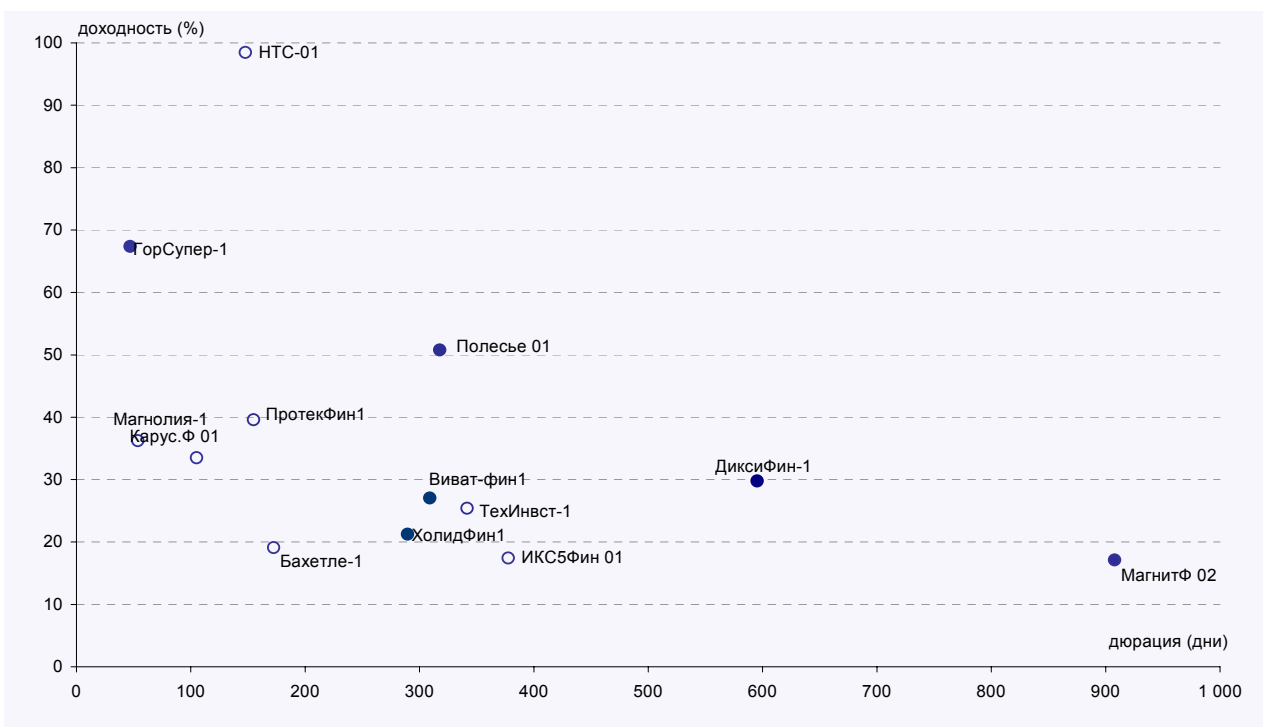
Химия и ЛПК



Энергетика



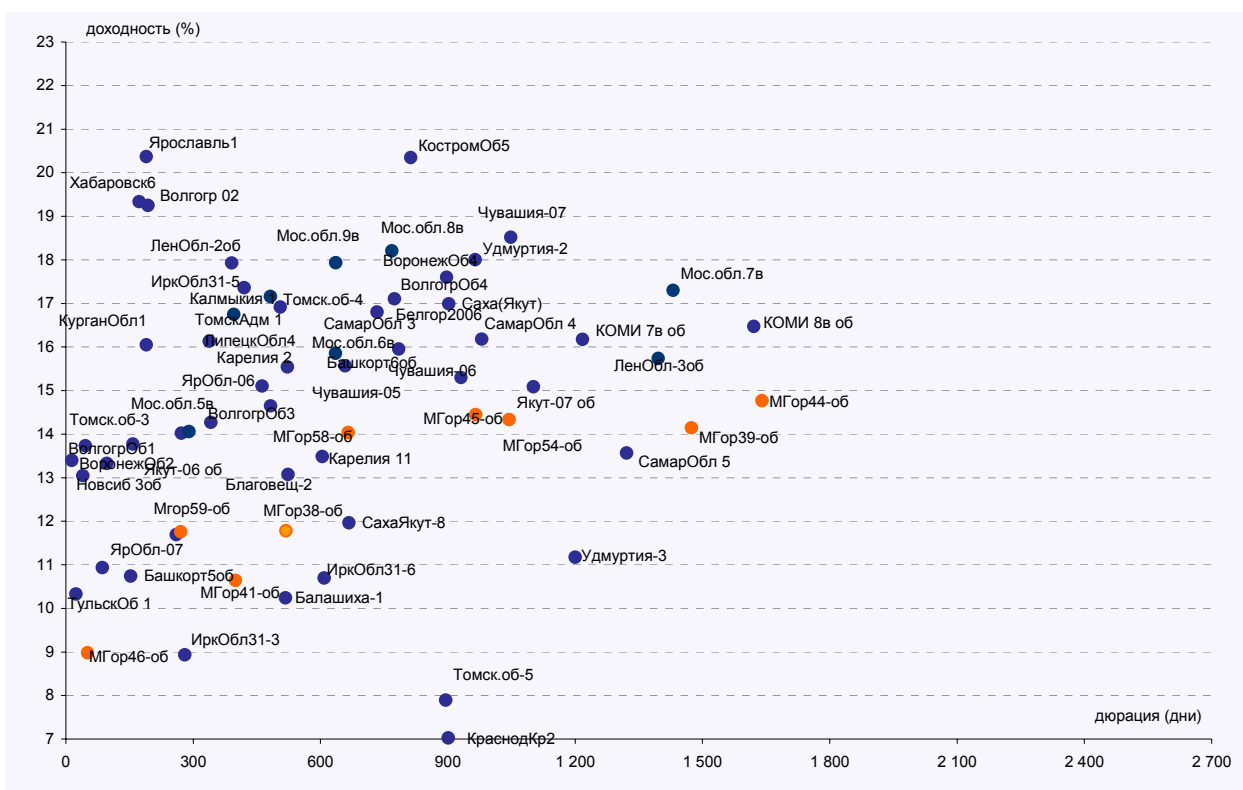
Ритейл



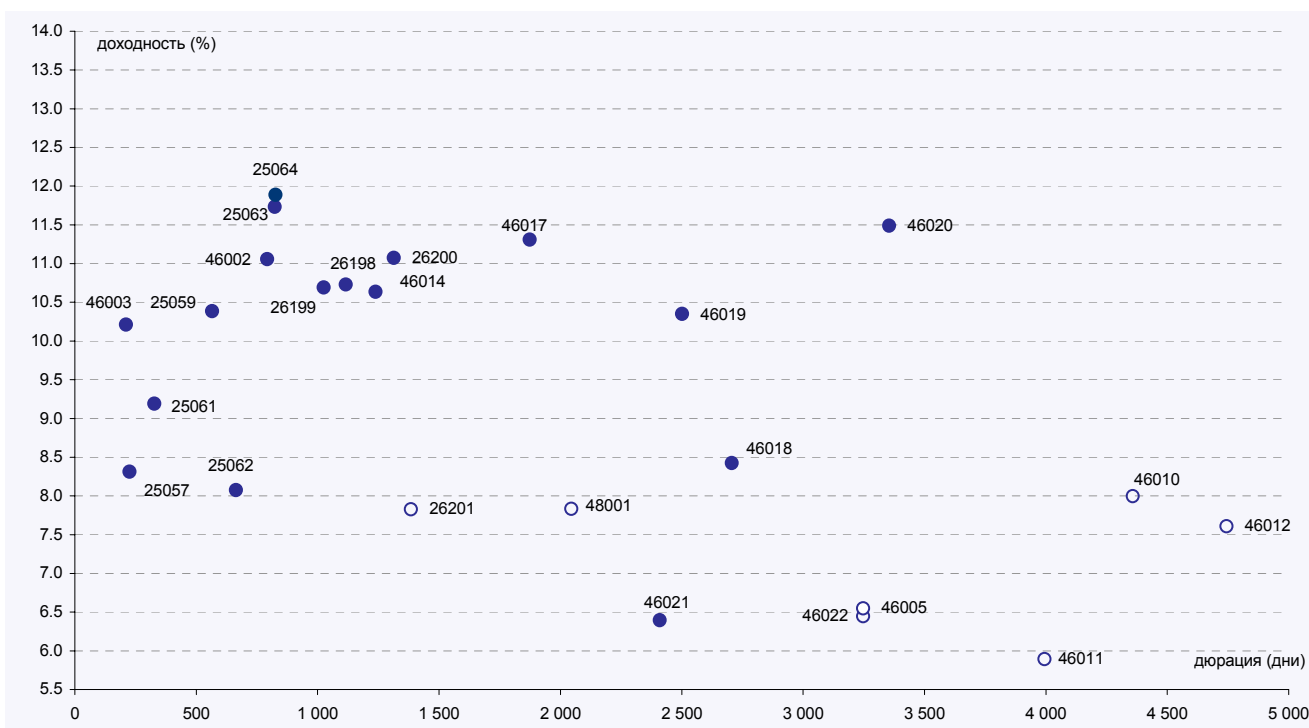
Финансовый сектор



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.