

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

6 апреля 2009 года

Новость дня:

По оценке ЦБ, чистый отток капитала за 1 первый квартал 2009 года составил 38,8 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Новости по рейтингам/прогнозам: Газпром.
- Техдефолт Разгуляя: «первый блин комом».
- Промсвязьбанк, НБ Траст, ВТБ, Уралсиб, ВЭБ, Газпром, Белон, Мечел, ГАЗ, АвтоВАЗ, РЖД, ВымпелКом, МТС, Мегафон, Дикая Орхидея, Объединенные кондитеры, Мираторг, Агрика, Парнас–М.

Денежный рынок.....стр 8

- Рынок стабилен: ставки снижаются, ликвидности хватает.
- Участники готовятся к аукционам Минфина.

Долговые рынкистр 9

- В UST взлет доходностей.
- Russia–30 – эпицентр интересов локальных инвесторов в валютные долги.
- Внутренний рынок: облигации Москвы остаются в центре спроса.

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.89%	12	67
Russia-30	8.18%	-17	-165
ОФЗ 46018	12.60%	0	406
ОФЗ 25059	11.22%	39	-48
Газпром-8	12.65%	1	159
РЖД-6	12.84%	1	54
АИЖК-8	16.46%	0	-571
ВТБ - 5	12.22%	15	-138
РоссельхБ-6	14.55%	0	468
МосОбл-8	24.96%	134	-888
Mrop59	14.11%	-13	n/a

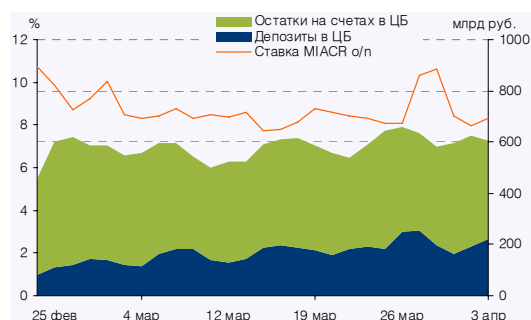
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.39%	-8	312
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 144.01	4	115
CDX HY 5Y	1 327.91	-39	181

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	837.94	0.0%	35.3%
RTS	746.03	1.6%	18.1%
S&P 500	842.50	1.0%	-6.7%
DAX	4 384.99	0.1%	-8.8%
NIKKEI	8 749.84	0.3%	-1.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	51.42	0.9%	22.9%
Нефть WTI	52.51	-0.2%	17.7%
Золото	893.15	-1.2%	1.3%
Никель LME 3 M	10 930.00	3.3%	-6.6%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Согласно данным Федеральной налоговой службы, за январь–февраль 2009 года налоговые доходы составили 861,3 млрд руб., что на 16% меньше чем за аналогичный период прошлого года. За указанный период в наибольшей степени снизились поступления от ключевых налогов – НДС упали в 2,2 раза, составив 121,8 млрд руб., налог на прибыль в 2,6 раза – до 91,3 млрд руб. НДС увеличился в 1,8 раза – до 251,1 млрд руб. – правда, здесь сравнение некорректно, поскольку в феврале прошлого года уплата этого налога производилась с квартальным периодом. По нашим оценкам, собираемость налогов в марте хоть и несколько увеличилась в абсолютном выражении, в частности размер налога на прибыль составил порядка 120 млрд руб., но относительно прошлого года результаты все еще выглядят скромными – налог на прибыль за март 2008 года составил 334 млрд руб.
- По оценке председателя Банка России Сергея Игнатьева, по итогам 2009 года положительное сальдо текущего счета платежного баланса составит 3 млрд долл., чистый отток частного капитала – 70 млрд долл., уменьшение международных резервов за год – 76,5 млрд долл.
- По оценке ЦБ, сальдо счета текущих операций в I квартале составило 11,1 млрд долл., что в 3,4 раза меньше, чем в январе – марте 2008 года. Импорт сократился в 1,6 раза до 38,4 млрд долл., экспорт – в 1,8 раза до 60,1 млрд долл., торговое сальдо – в 2,3 раза до 21,7 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Банк «Петрокоммерц» выступит агентом по реструктуризации задолженности ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК).
- ОАО «РЖД» 14 апреля 2009 года начнет размещение инфраструктурных облигаций серии 14 на 15 млрд руб. Срок обращения облигаций 6 лет.
- ОАО «Центральный телеграф» погасило облигаций серии 03 объемом 700 млн руб. и выплатило накопленный купонный доход исходя из ставки 9,75% годовых. Общая сумма выплат с учетом удержания НДФЛ составила 717,017 млн руб.
- ООО «Разгуляй–Финанс» не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты было предъявлено 1,332 млн облигаций или 44,4% выпуска. Общий объем неисполненных обязательств с учетом НКД на дату приобретения составил 1,340 млрд руб. По сообщению Эмитента, обязательство не исполнено «в связи с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства».
- ООО ТД «Русские масла» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 4 купонный период по облигациям серии 02 объемом 1 млрд руб. Обязательство не исполнено в размере 74,79 млн руб. По сообщению Эмитента, обязательство не исполнено «в связи с техническими затруднениями с ликвидностью».
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ООО «РАФ–Лизинг Финанс». Согласно представленному отчету об итогах выпуска, общий объем выпуска по номиналу составляет 304,7 млн руб.
- Ставка 5–6–го купонов по облигациям ООО «Жилсоципотека–Финанс» серии 02 определена в размере 16% годовых. Купонный доход за 5– 6–й купонные периоды составит 79,78 руб. в расчете на одну облигацию.
- Ставка 3–го купона по облигациям ООО КБ «Ренессанс Капитал» серии 02 определена в размере 22% годовых. Купонный доход за 3–й купонный период составит 109,10 руб. в расчете на одну облигацию.

Также Эмитент принял решение о приобретении облигаций данного выпуска по требованию их владельцев в 5-й рабочий день с даты начала 4-го купонного периода (19 октября 2009 года).

- Ставка 5–7-го купонов по облигациям **ООО «Финансовая компания НЧ»** серии 01 определена в размере 16% годовых. Купонный доход за 5–7-й купонные периоды составит 79,78 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – с 8 по 12 октября 2010 года. Датой приобретения является 11 ноября 2010 года.
- Как и ожидалось, **Группа Магnezит** в пятницу не выполнила обязательства оферте. По сообщению Эмитента, «обязательство не исполнено в связи с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства».

Рейтинги

- Moody's Investors Service понизило кредитный рейтинг **ОАО «Газпром»** и его необеспеченных долговых обязательств до уровня «Ваа1» с «А3». Прогноз по рейтингу «Стабильный»

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Объем вкладов населения, выраженный в рублях, за март снизился на 0,1% и составил на 1 апреля 6,245 трлн руб. (6,253 трлн на 1 марта), сообщил в пятницу председатель Банка России Сергей Игнатьев. Сокращение объема депозитов произошло за счет снижения вкладов в иностранной валюте на 3,4%, до 2,007 трлн руб., вклады в рублях выросли на 1,5%, до 4,238 трлн руб. Это первое снижение объема вкладов после ноября, когда они уменьшились на 0,2% от общего объема. В декабре вклады выросли на 6,9%, в январе — на 3,5%, в феврале — более чем на 2,2%. Однако вклады росли в основном за счет иностранной валюты. /Коммерсантъ/
- **Промсвязьбанк** ожидает убыток по итогам I квартала, но рассчитывает получить прибыль по итогам года, сообщил председатель правления Александр Левковский. Банк, по его словам, не собирается участвовать в новых проектах, которые требуют длинных денег. /Ведомости/
- **НБ «Траст»** намерен обратиться во Внешэкономбанк за субординированным кредитом на 3,6 млрд руб., сообщил основной владелец Банка Илья Юров. «Мы в ближайшее время зарегистрируем допэмиссию на 1,6 млрд руб., а недавно зарегистрировали еще один транш на 2 млрд руб. После этого, вероятно, будем обращаться во Внешэкономбанк», — сказал Юров. /Ведомости/
- В судебном споре **НБ «Траст»** и компании «Роснефть» намечился «сдвиг»: «Роснефть», взыскивающая с Банка 2,5 млрд руб., пригласила основного владельца Банка–ответчика Илью Юрова в наблюдательный совет своей дочерней структуры – **ВБРР**. /Коммерсантъ/
- Чистая прибыль **ОАО «Банк ВТБ»** (неконсолидированная) по РСБУ за I квартал составила 1,99 млрд руб. по сравнению с 16,79 млрд руб. за первые два месяца 2009 года. Убытки в марте были в основном обусловлены возросшими отчислениями в резервы на возможные потери по ссудам, объем которых к 1 апреля достиг 2,9% корпоративного кредитного портфеля — против 2% на 1 января. Другим фактором, оказавшим влияние на результаты деятельности ВТБ в марте, стала отрицательная переоценка валютных позиций в связи с укреплением курса рубля по отношению к доллару. При этом совокупная валютная позиция Банка является в значительной степени заехеджированной. Активы ВТБ на 1 апреля 2009 года составили 2,723 трлн руб. по сравнению с 2,88 трлн руб. на 1 марта. С начала года они увеличились на 7%. Объем корпоративного кредитного портфеля Банка на 1 апреля равен 1,59 трлн руб. (+8% с начала года). Объем средств на счетах и депозитах корпоративных клиентов достиг 844 млрд руб. (+17%). /Прайм–ТАСС/

- **Банк «УРАЛСИБ»** рассчитывает к июлю текущего года завершить дополнительную эмиссию акций, увеличивающую уставный капитал Банка на 30% — до 26 млрд руб. (+6,1 млрд руб.), сообщил руководитель дирекции управления ценными бумагами и связям с инвесторами Альберт Аветиков. По его словам, реализация преимущественного права акционерами была завершена к концу марта. Также он напомнил, что, Банк подал заявку в ВЭБ на 6 млрд руб. субординированного кредита после того, как его акционеры внесли субординированный депозит на аналогичную сумму в ноябре 2008 года. /РИА Новости/
- **ВЭБ** и Sumitomo Mitsui Banking Corporation (Япония) заключили кредитное соглашение под страховое покрытие экспортного страхового агентства NEXI о предоставлении государственной корпорации кредита на сумму 180 млн долл. сроком на 10 лет. Кредитные ресурсы будут направлены на финансирование проекта строительства третьего терминала международного аэропорта «Шереметьево». /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ОАО «Газпром»** по итогам 2008 года сократилась на 52% и составила 173 млрд руб. Уменьшение чистой прибыли было вызвано в основном переоценкой финансовых вложений по текущей рыночной стоимости на 31 декабря 2008 года /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам Андрея Доброва, исполнительного директора и одного из бенефициаров **Группы Белон**, приведенным в СМИ, к настоящему моменту Холдинг договорился о рефинансировании большей части краткосрочной задолженности, объем которой на начало года составлял 9 млрд руб. Кроме того, г-н Добров подтвердил, что Белон планирует привлечь порядка 5 млрд руб. под госгарантии и уже ведет переговоры по их получению. Планируется, что 3,5 млрд руб. из этих средств будет направлено на погашение облигаций в июне и в конце августа 2009 года.

Новость о том, что Белон успешно рефинансирует свои обязательства, а также готовится к погашению облигаций, безусловно, носит положительный характер и может привести к появлению спроса на обращающиеся выпуски: Белон-01 и Белон-02. В то же время нельзя не отметить отсутствие каких-либо деталей о работе с кредиторами. Кроме того перспективы получения средств под госгарантии пока представляются нам довольно туманными. Поэтому, мы бы предпочли подождать как появления новых подробностей «успехов» в рефинансировании долгов, так и опубликования данных по итогам 2008 года – напомним, не так давно Группа представила слабо репрезентативные результаты «докризисного» первого полугодия. /РБК daily/

- Дочерняя компания **«Мечела»** Skyblock Limited выкупила 100% выпуска привилегированных акций материнской компании из 138,75 млн шт. 80 млн акций из этого выпуска достанется Джеймсу Джастису и его семье, у которых «Мечел» выкупает Bluestone Coal. /Интерфакс/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Корпорация «Ростехнологии» стала владельцем 41,32% обыкновенных акций завода «Автодизель», входящего в **группу ГАЗ**. Доля госкорпорации в уставном капитале – 30,99%. Госпакет был передан в рамках указа президента РФ. /Ведомости/

- Коллегия Счетной палаты в текущем году планирует проверить использование средств государственной поддержки, предоставленных **ОАО «АвтоВАЗ»**. В этом году планируется выделить Компании 25 млрд руб. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- На встрече с премьер-министром РФ глава **РЖД** заявил, что Монополия сохраняет прогноз падения грузовых перевозок на 2009 год не более чем на 19%. /РИА Новости/
- **РЖД** в 2009 году планируют сократить закупки локомотивов на 22% в сравнении с объемами 2008 года. В текущем году Монополия готова потратить на закупку 355 локомотивов 20,9 млрд руб. /РИА Новости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В пятницу компания Telenor сообщила, что получила постановление о возбуждении исполнительного производства по иску, поданному год назад оффшором Farimex (называет себя владельцем 0,002% «ВымпелКома»). В феврале 2009 года Восьмой арбитражный апелляционный суд Омска обязал Telenor возместить «ВымпелКому» 1,73 млрд долл. Эту сумму, по мнению суда, «ВымпелКом» недополучил из-за того, что норвежский акционер в 2004–2005 годы препятствовал его выходу на Украину. Единственное имущество Telenor в России — 29,9% голосующих акций «ВымпелКома». 12 марта 2009 года судебные приставы арестовали этот пакет, но, чтобы продать его и таким образом взыскать деньги, они должны были уведомить Telenor об исполнительном производстве. Поскольку в России уведомлять оказалось некого, как утверждают представители Farimex, а акции «ВымпелКома» записаны не на российский офис Telenor, а на Telenor East, компания Farimex отправила постановление в Норвегию. В соответствии с процедурой, местное министерство юстиции и полиции 17 марта 2009 года передало документы в окружной суд, но затем вернуло их, чтобы проверить, соответствуют ли они норвежским законам. В итоге суд получил документы 1 апреля и передал их судебному приставу. /Ведомости/
- В субботу минувшей недели компания **МТС** перестала принимать платежи за связь через кассы «Евросети» в связи с тем, что 1 апреля 2009 года истек срок действия соглашения, заключенного между МТС и «Евросетью» еще летом 2007 года, а новое не было подписано. Согласно предыдущему соглашению, МТС фактически кредитовала «Евросеть» — сначала переводя деньги на счета абонентов, а затем получала компенсацию от Ритейлера. 31 марта 2009 года компания МТС предложила «Евросети» вернуться к стандартной схеме работы — предоставить МТС денежное обеспечение для моментального зачисления платежей и вернуть долг. Их общий размер — не менее 420 млн руб. В свою очередь, «Евросеть» не погасила долг по платежам абонентов и не предоставила МТС гарантий своевременности перечисления этих платежей на счета МТС в будущем. Напомним, что осложнения во взаимоотношениях между МТС и «Евросетью» начались, после того, как 49,9% «Евросети» купил «ВымпелКом». По данным представителей «МегаФона», компания отношения с «Евросетью» не меняет, хотя обсуждает новые условия партнерства. «ВымпелКом», по словам его представителя, продолжает работать с «Евросетью» по кредитной схеме. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- Президент «Дикой орхидеи» Александр Федоров рассказал, что два коммерческих банка предпочли конвертировать свои облигации серии 01 в кредиты, против чего Компания не имеет возражения. С пенсионными фондами Компания продолжит переговоры, надеясь решить дело мировым соглашением. Напомним, ЗАО «Дикая Орхидея» во избежание дефолта по облигациям серии 01, предложило

владельцам облигаций данного выпуска в период с 30 марта по 2 апреля 2009 года заменить его на новый, путем приобретения облигации серии 01 объемом 1 млрд руб. с одновременной продажей трехлетних облигаций серии 02 в таком же объеме. Облигации серии 02 имеют 10 купонов, процентные ставки по купонам устанавливаются в размере: 1–2 купонный период (182 дня) – 16% годовых, с 3 по 10 купонный период (91 день) – 17% годовых. Кроме того, выпуск предусматривает следующую схему погашения: по 20% от номинала в первые два года и 60% от номинала – на третий год обращения выпуска. /РБК daily/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Чистая прибыль ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» выросла по РСБУ в 2008 году до 861,8 млн руб. с 490,1 млн руб. в 2007 году. Как говорится в сообщении «Бабаевского», чистая прибыль Компании выросла в 4 квартале 2008 года до 232,9 млн руб, по сравнению с 314,2 млн руб. за 3 квартал 2008 года, в связи с сезонным спросом на производимую продукцию. ОАО «Кондитерский концерн Бабаевский» входит в холдинг «Объединенные кондитеры». /Finambonds/
- Газпромбанк установил лимит кредитного риска **Агропромышленному холдингу «Мираторг»** в размере 1,6 млрд руб. Средства предназначены для финансирования текущей хозяйственной деятельности Компании. /www.gazprombank.ru/
- **ОАО «Агрика Продукты Питания»** в ближайшее время планирует представить предложение по условиям реструктуризации возникшей задолженности для всех держателей облигаций. Напомним, 31 марта 2009 года Эмитент не исполнил обязательство по выплате купонного дохода за 5 купонный период по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. Общий объем неисполненных обязательств составил 67,32 млн руб. В сообщении Компании говорится, что «в настоящий момент в ОАО «Агрика» сложилась сложная финансовая ситуация, которая привела к невозможности исполнения своих обязательств по выплате купона. Данное положение явилось как логическим следствием текущего финансового и экономического кризиса, так и результатом действий предыдущего менеджмента Компании». /www.agrika.ru/
- В «Парнасе–М», где сейчас введена процедура наблюдения, пост генерального директора покинул Сергей Горяйнов. Временным исполняющим обязанности назначен Сергей Удачин, считающийся основным владельцем Компании. /РБК daily/

Техдефолт Разгуляя: «первый блин комом».

3 апреля 2009 года Группа «Разгуляя» не смогла пройти оферту по облигациям серии 03 на 3 млрд руб., допустив техдефолт. К погашению были предъявлены облигации на 1,332 млн штук или 44,4% выпуска. Как говорится в сообщении Компании, «обязательство не исполнено в связи с отсутствием достаточных денежных средств». Напомним, что на прошлой неделе «Разгуляя» опубликовал новое предложение о реструктуризации облигаций серии 02 (на 2 млрд руб.), серий 03 и 04 (по 3 млрд руб.). Ранее в нашем обзоре от 2 апреля мы раскрывали предложенную схему реструктуризации. В свою очередь, появившаяся в преддверии оферты информация в СМИ о решении банка ВТБ реструктурировать долг Группы «Разгуляя» на 6,5 млрд руб. лишь только на три месяца для внесения дополнительного обеспечения по кредитам на 1–1,5 млрд руб., не добавила комфорта инвесторам. В то же время, учитывая не столь существенный объем предъявленных к исполнению бумаг по третьему выпуску, у Группы «Разгуляя» еще сохраняются шансы договориться с инвесторами о реструктуризации в течение 30 календарных дней до наступления реального дефолта, после чего у держателей облигаций возникнут юридические основания требования возврата денежных средств в судебном порядке. Возможно, для этого Компании придется пойти на дополнительные уступки, ведь «Разгуляя», являясь владельцем значительного земельного фонда (по данным СМИ, на конец октября порядка 494 тыс. га.), а также управляет многочисленными активами в зерновом и сахарном бизнесе, вряд ли согласится доводить дело

до суда и до процедуры банкротства. Кроме того, сами инвесторы, наверняка, также не заинтересованы в банкротстве Компании, но, вероятно, потребуют от Группы большего размера первоначального погашения долга, чем 25%.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Последний рабочий день минувшей недели в отсутствие каких-либо ключевых событий оказался довольно благополучным. Ставки на межбанке располагались в обычном для себя диапазоне 7–9%, а по валютным свопам – с расчетом на понедельник – и вовсе лишь перед самым закрытием немного поднялись выше 8%.

В пятницу банки вернулись к практике досрочного возврата средств, привлеченных ранее у Банка России на беззалоговой основе. За день задолженность по таким кредитам снизилась со 1,665 млрд до 1,605 млрд руб. Помимо этого участники немного сократили объемы операций РЕПО – по аукционам с 58,5 млрд до 47,4 млрд руб. перечисленные действия сказались на общем показателе ликвидности системы, который по итогам пятницы уменьшился на 42,2 млрд до 562,3 млрд руб.

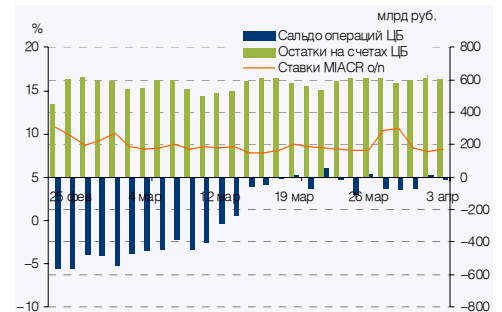
По всей видимости, досрочное погашение задолженности обусловлено: а) наступлением 8 апреля срока возврата 75 млрд руб., из заимствованных ранее; б) инициативой Минфина, организующего 7 апреля собственный аукцион, где предложит 180 млрд руб. со сроком на 3 месяца; в) наличием свободной ликвидности, получаемой за счет закрытия позиций в иностранной валюте, в том числе в результате интервенций ЦБ на валютном рынке.

Судя по картине денежного рынка, участники явно не испытывают острой необходимости в дополнительных ресурсах. Таким образом, спрос на средства Минфина, на наш взгляд, может возникнуть лишь с одновременным замещением ранее привлеченных ресурсов ЦБ. Банки явно заинтересованы в таких операциях, поскольку бюджетные средства пока выглядят более дешевыми – минимальная ставка составляет всего 15%, в то время как по итогам некоторых из аукционов ЦБ стоимость размещения нередко достигала 18% и выше. Впрочем, очевидно, что реализация такой возможности будет целиком зависеть от «воли» монетарных властей, допускающих или не допускающих такой поворот событий.

Валютный сегмент также сюрпризов не преподнес. Благоприятная конъюнктура международных сырьевых и фондовых рынков, помноженная на оптимистичные заявления, прогнозы и оценки руководства ЦБ, определили открытие корзины на уровне 38,57 руб. и закрытие на 38,54 руб. При этом регулятор в течение всего дня довольно активно «защищал» рубль от дальнейшего укрепления, выкупив не менее 500 млн долл. К сегодняшнему утру мировые рынки держатся весьма уверенно, поэтому и корзина продолжает подвергаться влиянию продавцов.

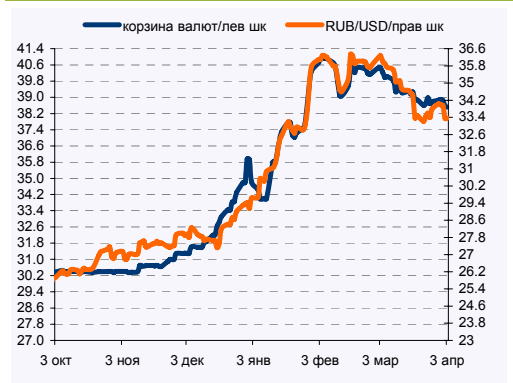
Наконец, в пятницу Банк России озвучил свои прогнозы по ряду ключевых данных, в частности, оценки платежного баланса и оттока капитала по итогам 1 квартала и всего 2009 года. Конкретные цифры мы приводим выше, в разделе «МАКРОНовости».

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
6 апр	аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком на 5 недель
7 апр	аукцион ЦБ объемом 100 млрд руб. сроком на 5 недель аукцион Минфина объемом 180 млрд руб. сроком на 3 месяца
8 апр	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 74,9 млрд руб.

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В пятницу рынки сохраняли позитивные настроения, обусловленные ожиданиями стабилизации финансовых рынков. Помимо этого, среди причин роста доходностей казначейских обязательств США обозначим также не только уложившиеся в рамки ожиданий статистические данные по уровню занятости (например, уровень безработицы полностью совпал с прогнозом на уровне 8,5%, при этом фактическое количество занятых в несельскохозяйственном секторе снизилось на 663 тыс. при прогнозе снижения на 660 тыс.) и статистику изменения доходов в марте, но и анонсированное на следующую неделю размещение новых долговых бумаг на 59 млрд долл. По 10-летним UST доходность в пятницу выросла на 12 б.п. до 2,89% годовых.

В валютном сегменте российского рынка долговых обязательств «основное действо» разворачивалось в суверенных бумагах. Котировки Russia-30, начав день с «отметки» 95%, «взлетели» к закрытию торгов до 96,2% – 96,5% (YTM 8,12% – 8,17%). При этом CDS России котировался в диапазоне 410 – 435 б.п., то есть фактически демонстрируя очередной минимум с октября 2008 года.

В корпоративных евробондах подобных «виражей» не наблюдалось, спрос достаточно равномерно распространялся на выпуски разной дюрации в зависимости от персональных интересов игроков. Отметим при этом, что какой-либо негативной реакции сообщение о снижении агентством Moody's рейтинга Газпрому на одну ступень с «А3» до «Ваа1» не нашло, и активных продаж в выпусках компании не последовало.

Внутренний рынок в пятницу «подарил» инвесторам очередное разочарование – Группа Магnezит, которой необходимо было выполнять offer по выпуску серии 02 объемом 2,5 млрд руб., опубликовала сообщение о том, что не располагает необходимыми для полного выполнения обязательств средствами, в связи с чем уведомляет держателей о предстоящей реорганизации выпуска.

Среди тех бумаг, где наблюдалась положительная динамика котировок, мы не можем не отметить выпуски Группы Белон. Сегодняшние СМИ отчасти раскрыли «тайну» сохранявшегося в последнее время устойчивого интереса участников рынка к облигациям компании – ей удалось достигнуть договоренности с отдельными банками о привлечении кредитных ресурсов, кроме того, идут переговоры с ВТБ о предоставлении кредитов, которые планируется направить на погашение обязательств по рублевым бондам. В результате следует ожидать, что текущие котировки – это еще не предел, весьма велика вероятность того, что спекулятивные покупки в бумагах Белона могут продолжиться. По итогам пятницы выпуск серии 01 (погашение в июне 2009 года) котировался на 82,10%/83,30% (bid/offer), выпуск серии 02 (offer в августе 2009 года) – 61,60%/62,50%. Текущая доходность каждого из выпусков превышает 200% годовых.

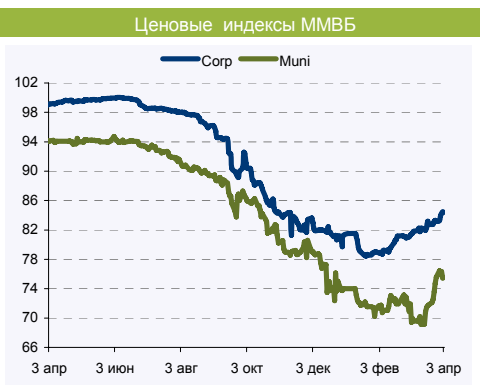
Не угасает активность инвесторов и в выпусках Москвы. При этом на фоне несколько сократившегося ажиотажа в отношении 59-ого выпуска, возможно, в силу того, что доходность выпуска уже и так сильно приблизилась к 14% (по итогам пятницы YTM 14,10%), довольно



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

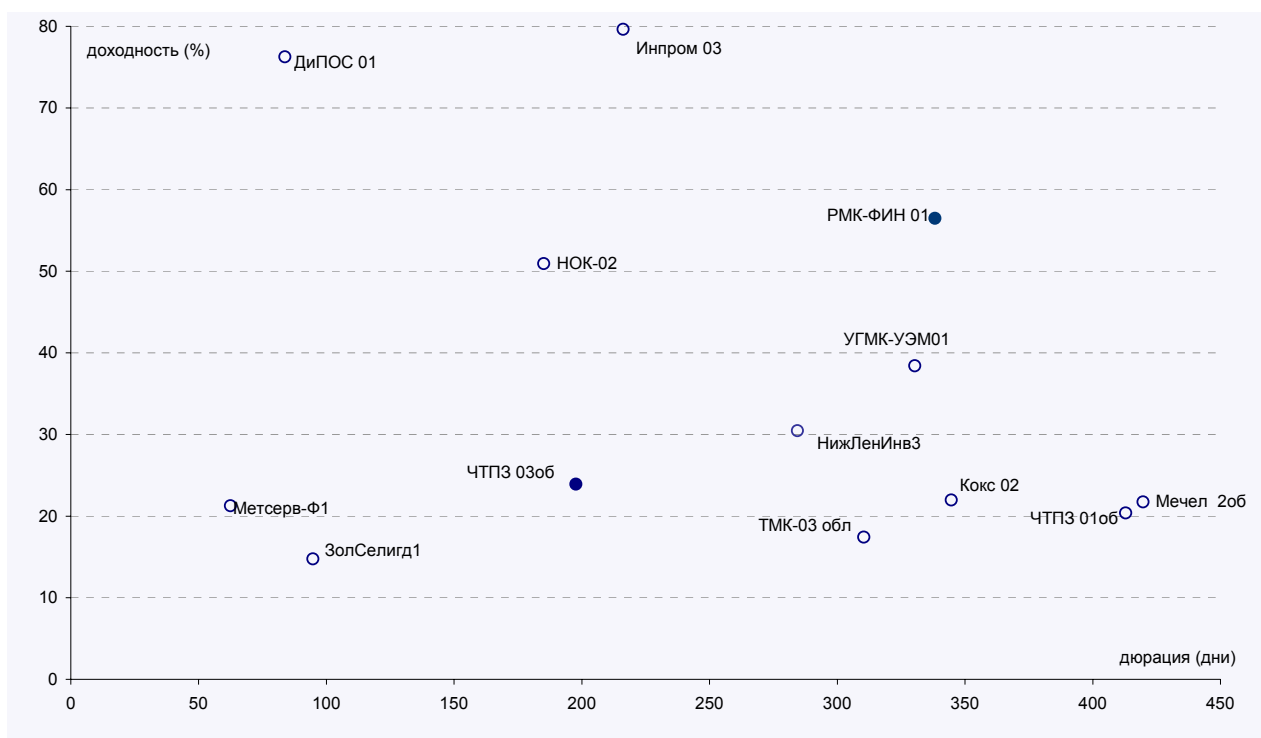
заметными оборотами характеризуются недавно размещенные бумаги серии 58 (YTM 16,42%), а также выпуски серий 45 (YTM 16,97%) и 50 (YTM 16,50%), характеризующиеся более длинной дюрацией.

Новая неделя не обещает каких-то «судьбоносных» событий для долговых рынков. В то же время, на фоне умеренного оптимизма на фондовом и сырьевом рынках, сегмент долговых бумаг также обещает выглядеть довольно «живым», с концентрацией интересов инвесторов в наиболее надежных выпусках. С точки зрения корпоративных выплат неделя выглядит также довольно спокойной, основная часть тех платежей, которые обещают стать проблемными, приходится на тех эмитентов, уже признавших собственную финансовую несостоятельность и ведущих работу по реструктуризации долгов.

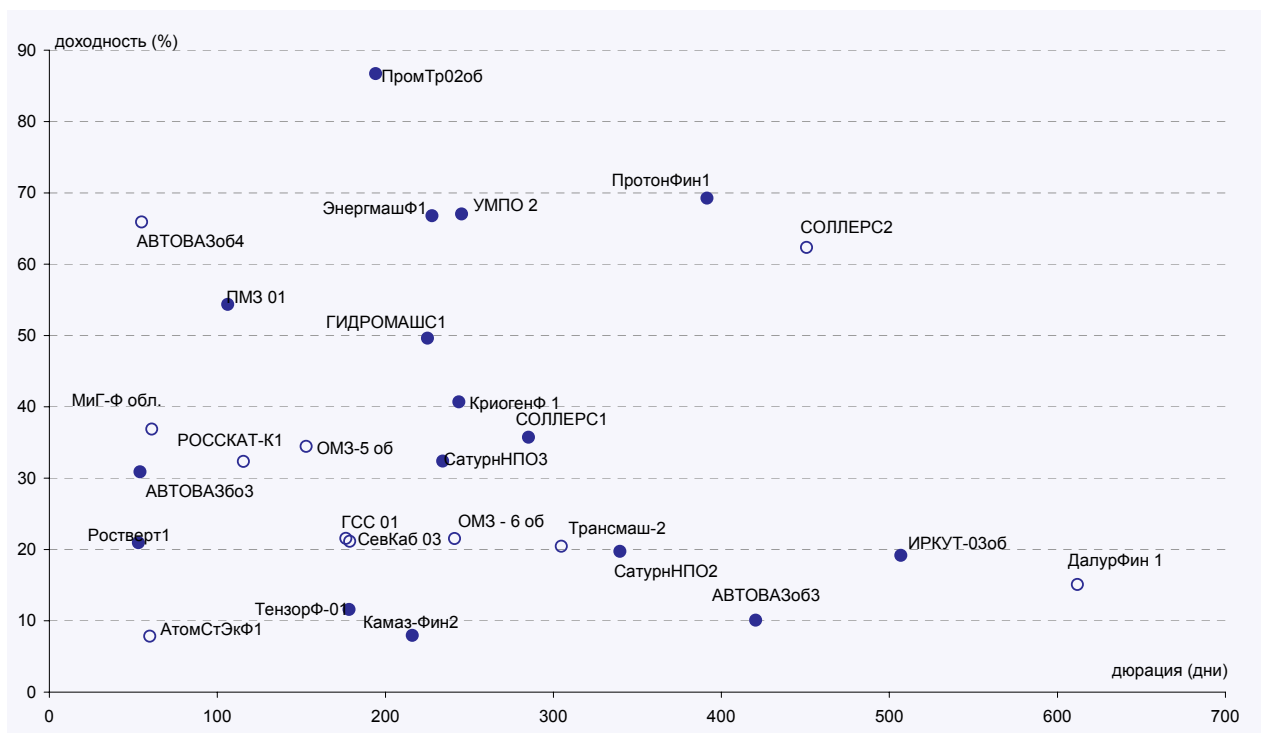
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая оферта/погашение
БанкСОЮЗ02	2 000	8.37	05/10/09 - погашение
Зенит 4обл	3 000	12.50	08/04/09 - оферта
БаренцевФ1	800	16.00	09/07/09 - оферта

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ / ПОГАШЕНИЯ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение	Ставка следующего купона, %
МБРР 02обл	3 000	05/04/09 - погашение	15.0
УралВар3Ф2	3 000	05/04/10 - оферта	18.0

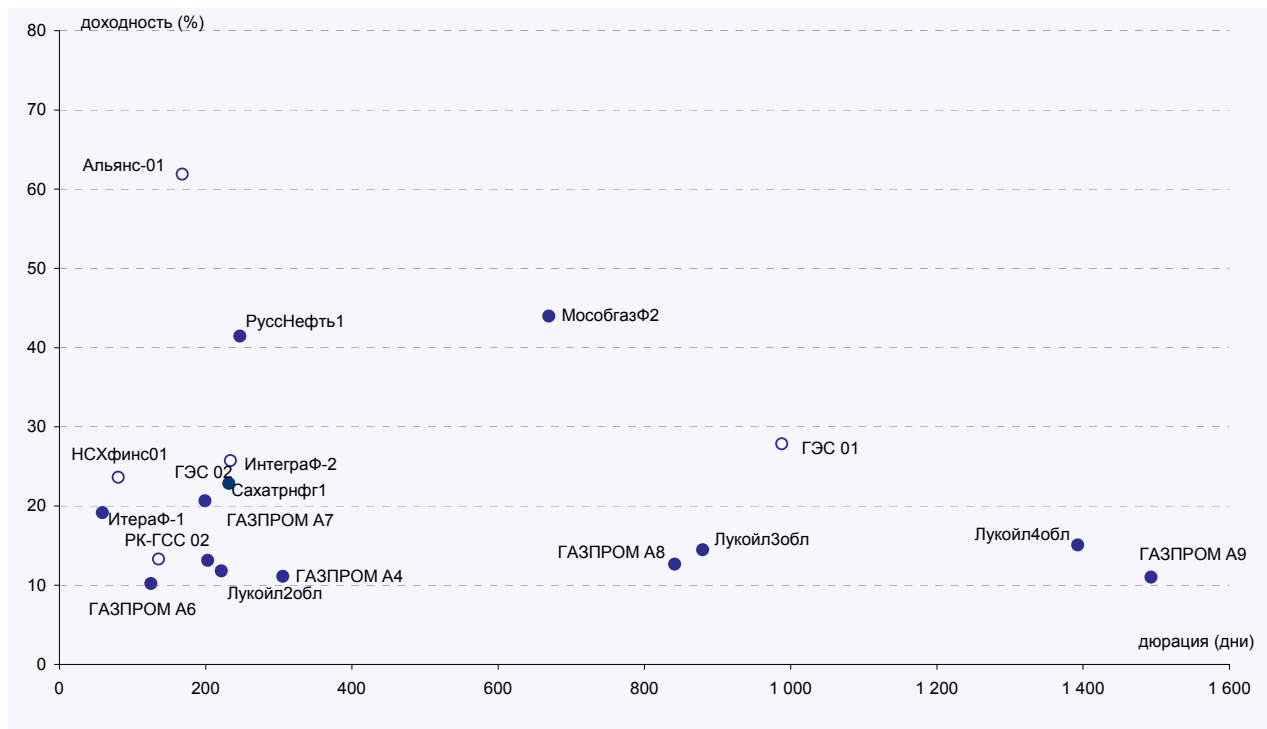
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



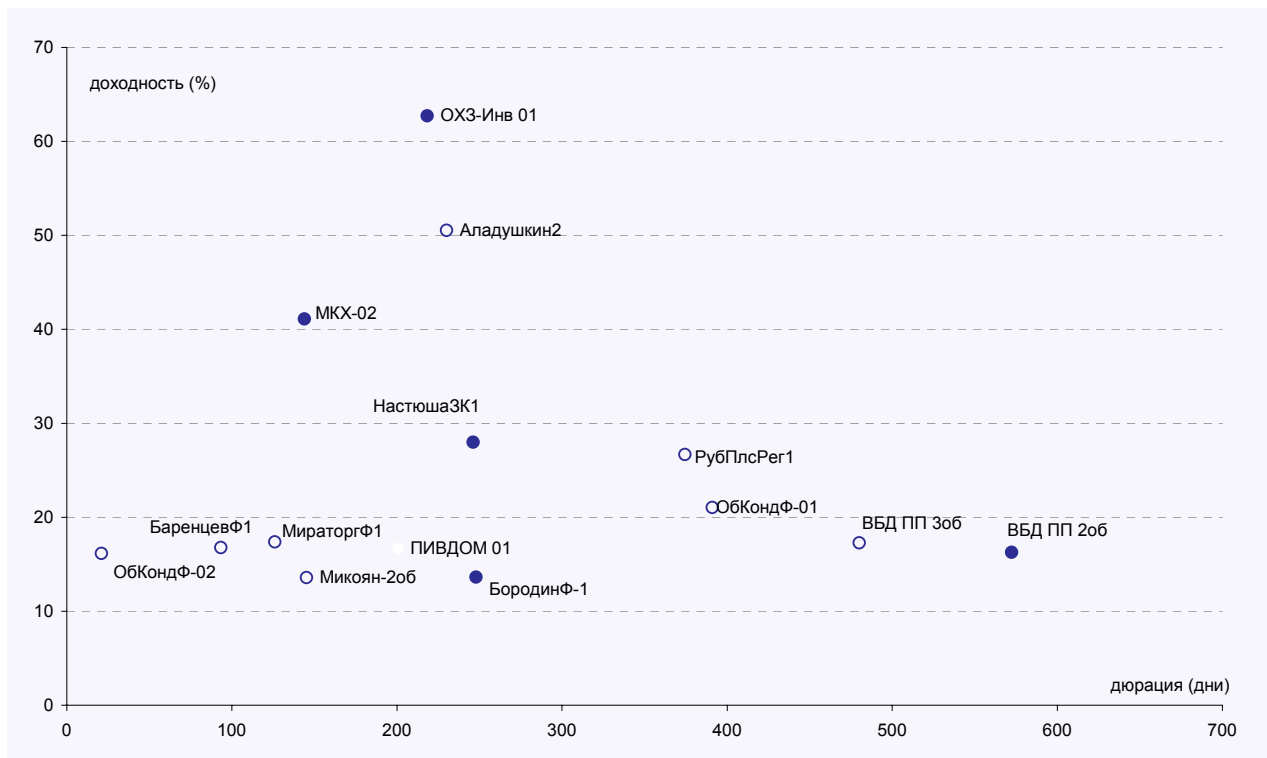
Машиностроение



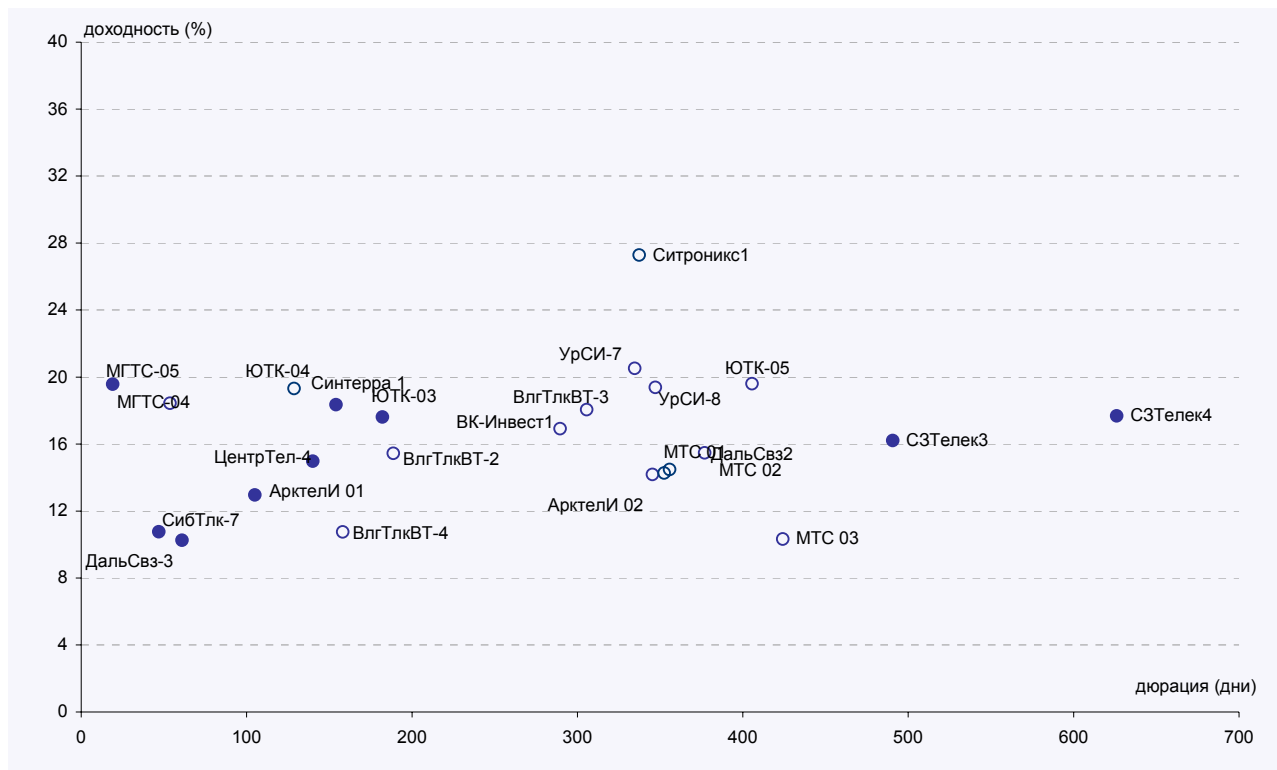
Нефтегазовый сектор



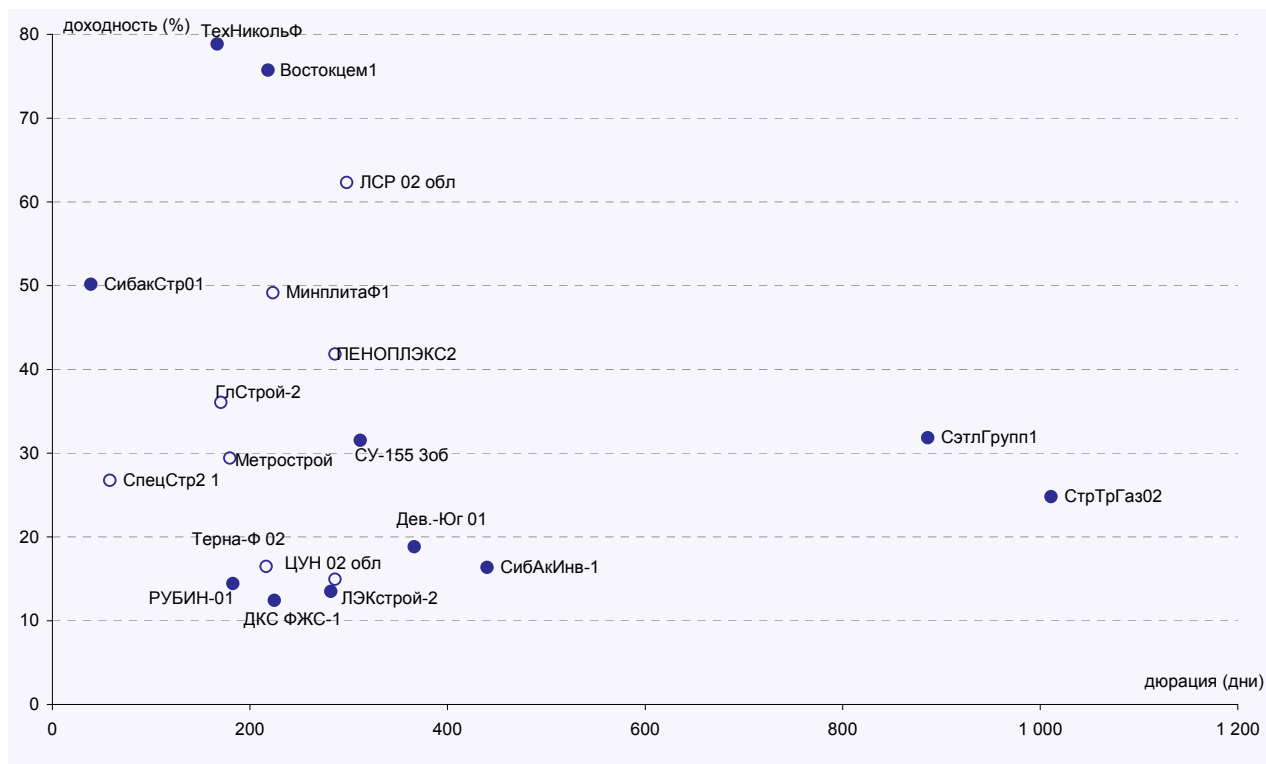
Потребсектор и АПК



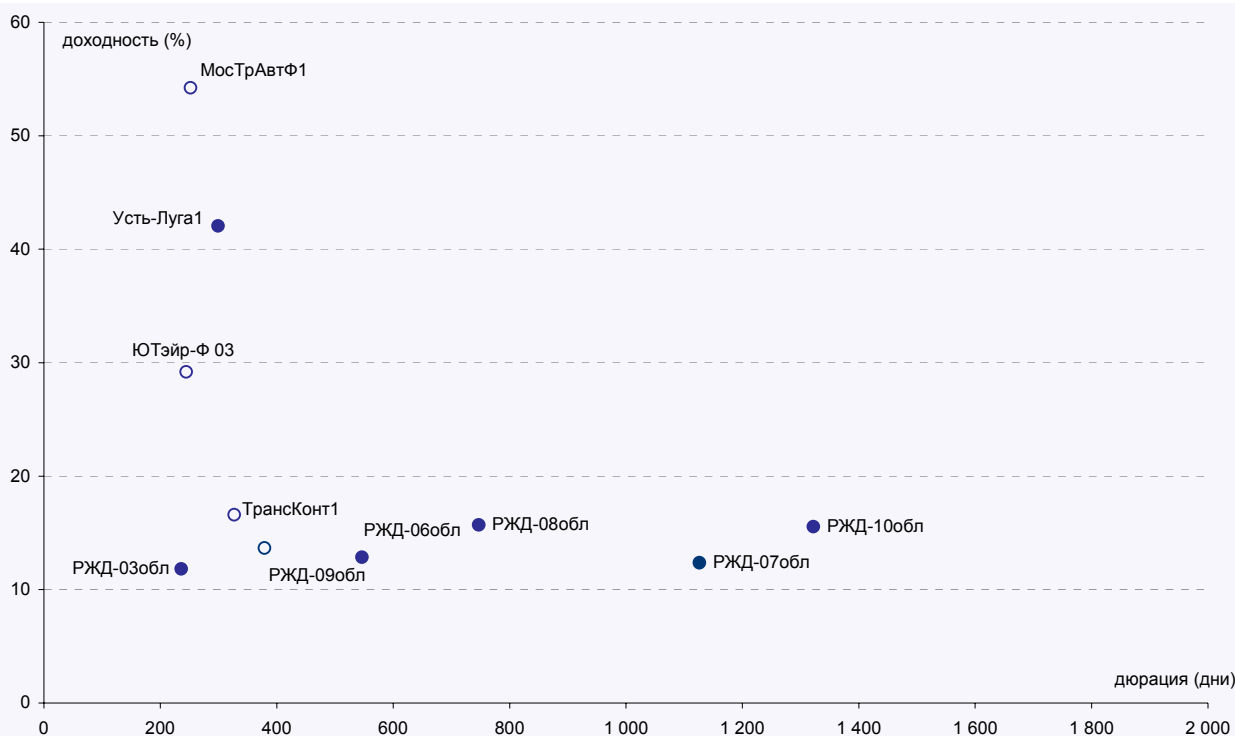
Телекоммуникации и медиа



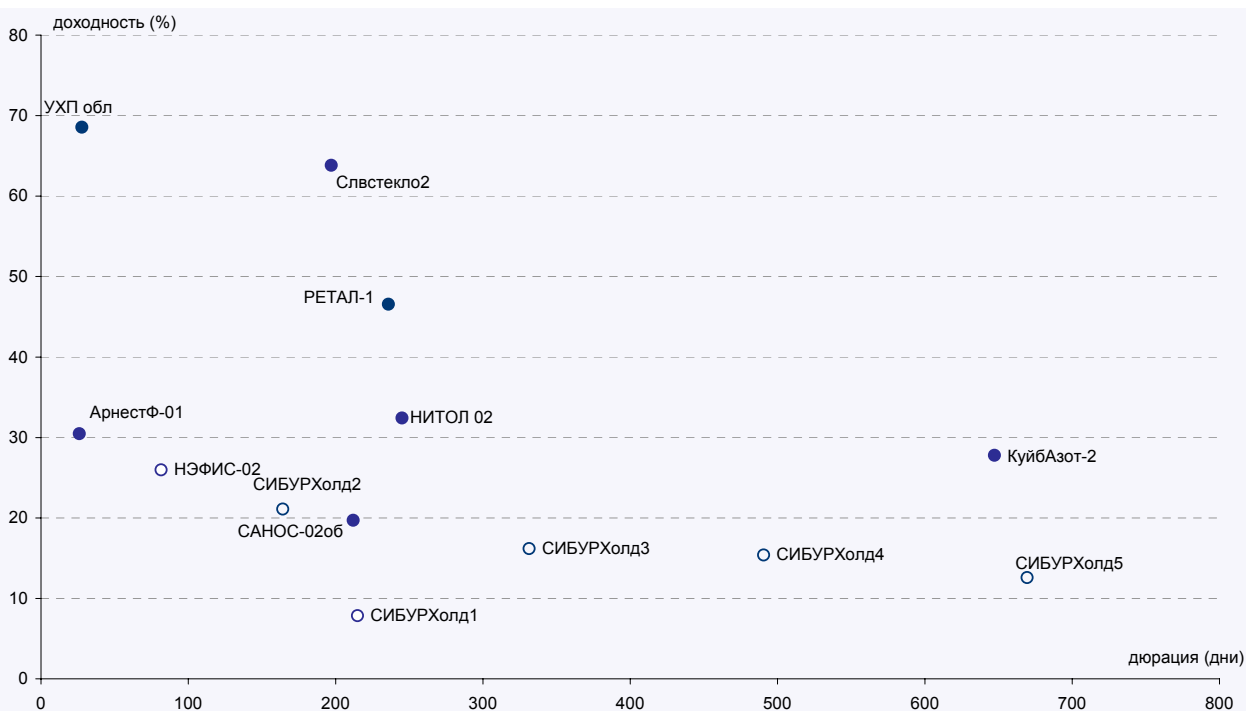
Строительство, девелопмент и стройматериалы



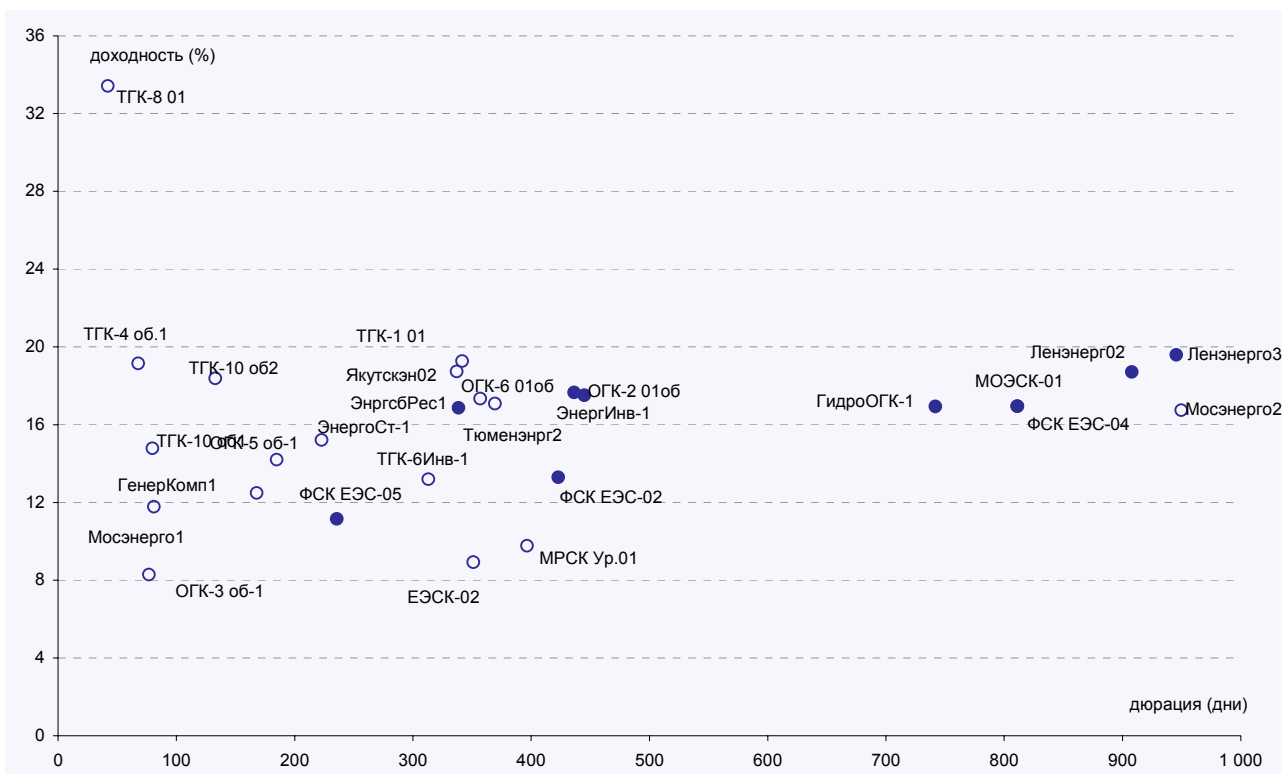
Транспорт



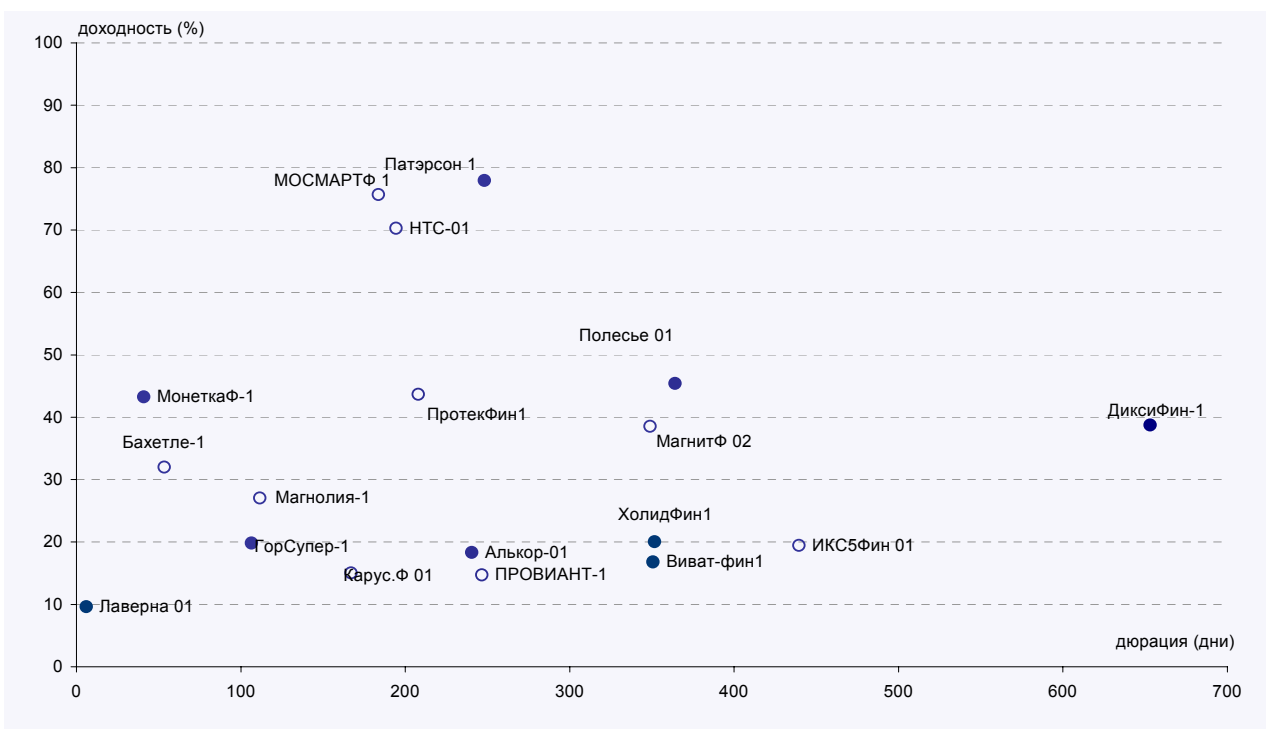
Химия и ЛПК



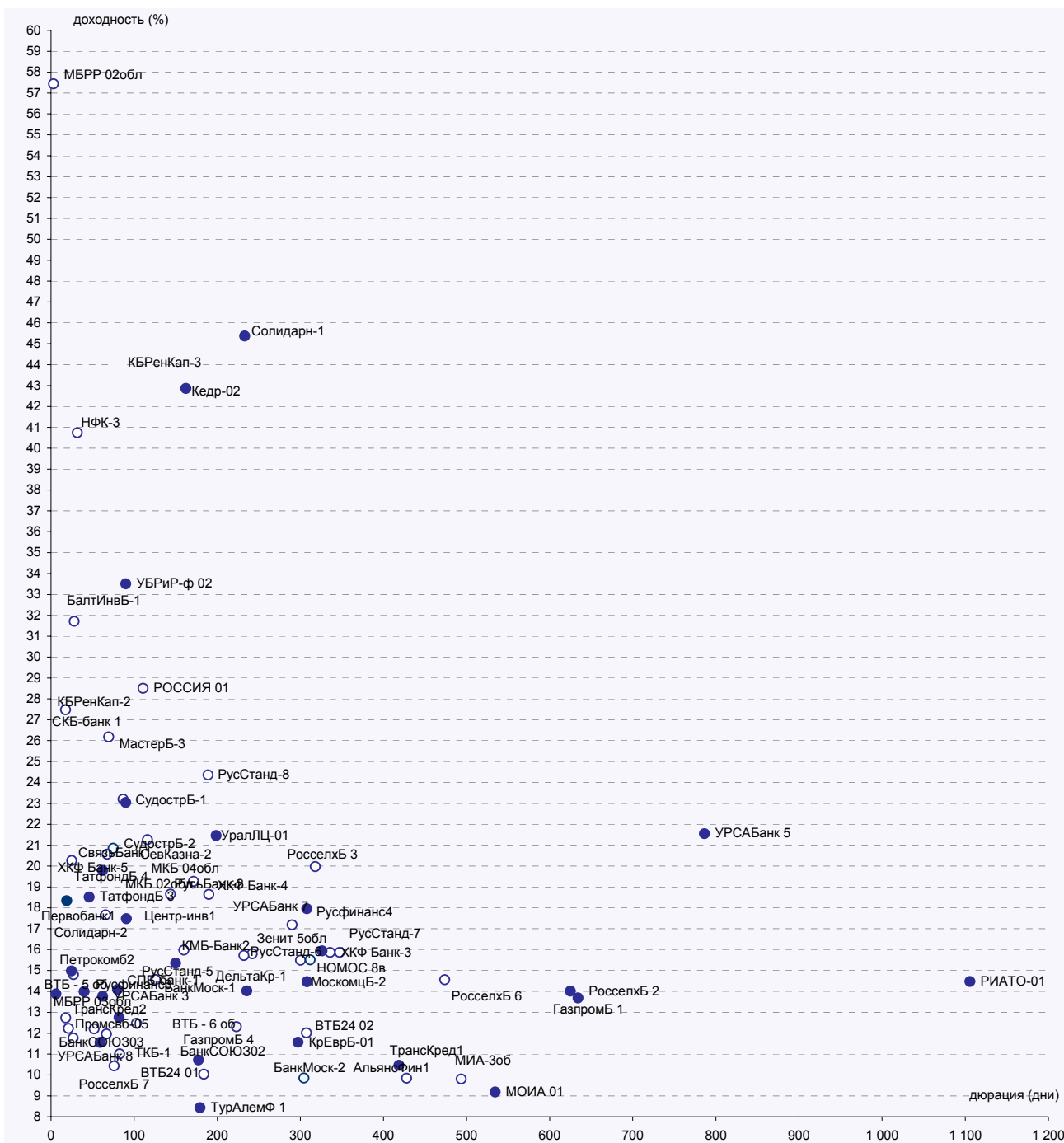
Энергетика



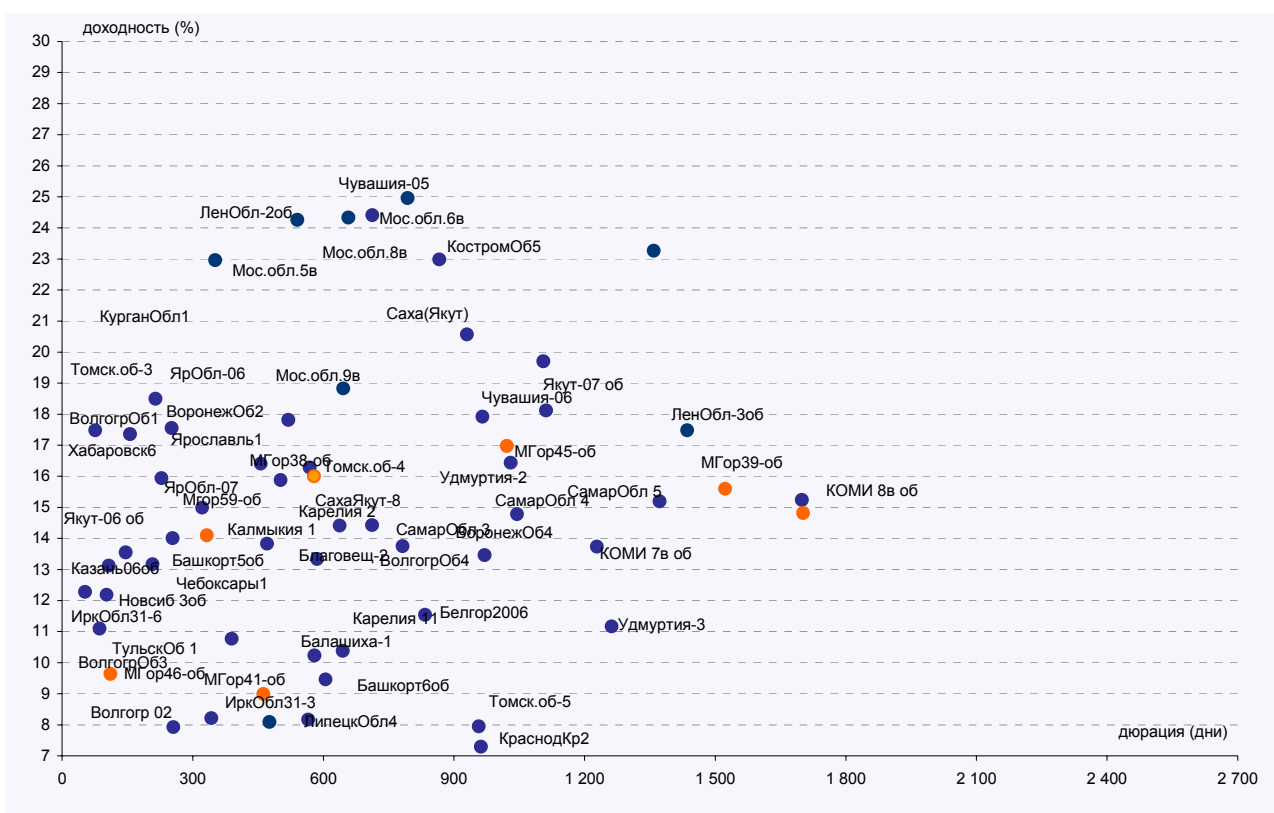
Ритейл



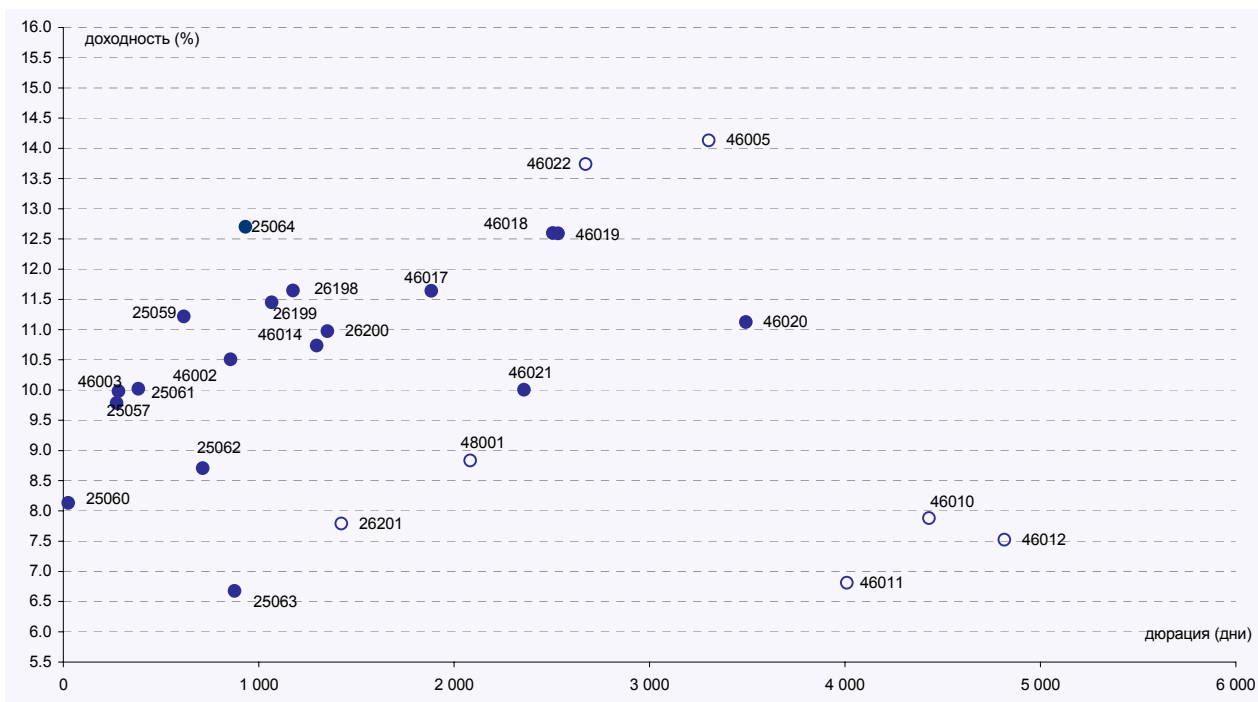
Финансовый сектор



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.