

6 мая 2009 года

Новость дня:

Инфляция с начала текущего года составила 6,2%, против 6,3% в январе – апреле 2008 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- СКБ – Банк, УРСА Банк, Россельхозбанк, БИНБАНК, Банк УРАЛСИБ, Сбербанк, ТКК-2, РусГидро, Мосэнерго, МОЭСК, Кубаньэнерго, ТМК, ВымпелКом, ЮТК, Дальсвязь, Усть-Луга, РЖД.

Денежный рынок.....стр 7

- Ставки падают, ликвидность прибывает.
- Сегодня укрепление рубля может смениться на ослабление.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки в ожидании «стресс-теста» и под впечатлением словесных интервенций Б. Бернанке.
- Исторический минимум LIBOR.
- Ралли в российских евробондах.
- Альфа-Банк Украина – «заложник» обстоятельств.
- Внутренний рынок: приоритеты стабильны.

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.16%	1	95
Russia-30	7.71%	-21	-213
ОФЗ 46018	11.33%	288	279
ОФЗ 25059	10.30%	-68	-140
Газпром-8	9.52%	0	-154
РЖД-6	13.66%	-12	136
АИЖК-8	16.12%	0	-605
ВТБ - 5	13.85%	10	25
РоссельхБ-6	14.68%	0	481
МосОбл-8	19.57%	50	-1 427
Mgrp59	13.39%	-13	n/a

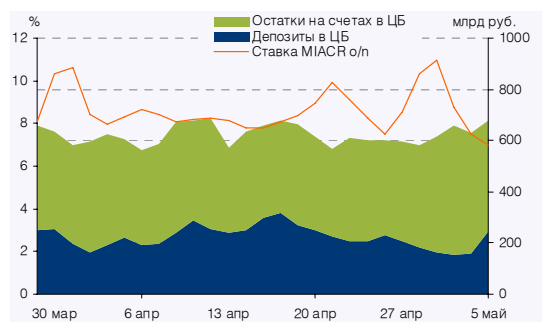
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.75%	-4	448
ITRAXX XOVER S10 5Y	938.25	-14	-91
CDX HY 5Y	1 106.44	13	-41

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	957.05	-0.1%	54.5%
RTS	871.58	1.9%	37.9%
S&P 500	903.80	-0.4%	0.1%
DAX	4 853.03	-1.0%	0.9%
NIKKEI	8 828.26	3.9%	-0.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	52.76	-0.7%	26.1%
Нефть WTI	53.84	-1.2%	20.7%
Золото	897.15	-0.5%	1.7%
Никель LME 3 M	12 000.00	0.8%	2.6%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦДУ–ТЭК (Центральное диспетчерское управление топливно–энергетического комплекса Министерства энергетики Российской Федерации), добыча угля в России в январе–апреле 2009 года упала на 17,5% до 92,3 млн тонн по сравнению с аналогичным периодом 2008 года:

Объем добычи угля крупнейшими компаниями		
тыс. тонн	В январь–апрель 2009 года	Изменения к аналогичному периоду 2008 года
ОАО «СУЭК»	27 796.5	-10.2%
ОАО УК «Кузбассразрезуголь»	14 159.2	-6.7%
ОАО УК «Южный Кузбасс»	2 834.4	-46.7%
ООО "Компания Востсибуголь"	4 208.7	-19.4%
ЗАО УК "Южжужбассуголь"	4 654.2	-2.6%
ОАО ХК "Якутуголь"	1 459.8	-61.4%
ОАО "Распадская"	2 657.3	-25.5%

- С сегодняшнего дня вступает в силу Закон о скорректированном бюджете России на 2009 год. Доходы бюджета составят 6,713 трлн руб., в том числе прогнозируемый объем нефтегазовых доходов – 2,057 трлн руб., расходы – 9,692 трлн руб. Бюджетный дефицит в основном будет покрываться за счет средств Резервного фонда. Прогнозируемый объем ВВП – 40,42 трлн руб., ожидаемая инфляция не должна превысить 13% (декабрь 2009 года к уровню 2008 года). Планируемая цена на нефть – 41 долл. за баррель.

Инфляция за апрель 0,7%, с начала года 6,2%.

Апрельские данные ФСГС напрямую сигнализируют о замедлении темпов роста цен. Инфляция с января по апрель текущего года составила 6,2%, против 6,3% за первых 4 месяца прошлого. При этом к концу апреля недельные срезы приводили данные о темпах роста цен в 0,1%. Таким образом, рецессия в экономике и взаимосвязанное с ней снижение потребительского спроса начинают все в большей степени начинать влиять на конечную стоимость товаров и услуг. В то время как девальвация и рост тарифов, разогнавшие цены в первые два месяца, постепенно теряют свое влияние. Предпосылок того, чтобы эта тенденция изменилась, мы пока не видим и, таким образом, ожидаем, что инфляция в мае останется в пределах 1%. Помимо прочего, выполнение такого сценария может подтолкнуть Банк России к дальнейшему снижению ставки рефинансирования.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Минплита–Финанс» не исполнило обязательство по оферте по дебютным облигациям на 479,312 млн руб. и сообщает, что готовит предложение о реструктуризации выпуска.
- Совет директоров ОАО «Останкинский мясоперерабатывающий комбинат» принял решение о размещении облигаций серии 01. Эмитент планирует по закрытой подписке разместить 500 облигаций номинальной стоимостью 1 млн руб. каждая. Срок обращения выпуска 3 года. Потенциальный приобретатель бумаг Компания Нахас Энтерпрайзес Лимитед (Nachas Enterprises Limited).

6 мая 2009 года

3

- 6 мая 2009 года определено датой начала торгов в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ облигациями следующих выпусков:
 - ОАО «Волжская Текстильная Компания» серии 01 общим объемом 1 млрд руб.
 - ООО «ТЕРНА–ФИНАНС» серии 02 общим объемом 1,5 млрд руб.
 - ОАО «Энергоцентр» серии 01 общим объемом 3 млрд руб.
- 4 мая 2009 года ООО «ГК «Заводы Гросс» частично исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев по окончании восьмого купонного периода. Эмитентом было приобретено 188 облигаций на общую сумму 188 тыс. руб. Обязательство должно было быть исполнено 30 апреля 2009 года.
- ЗАО «Желдорипотека» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 90,18% выпуска на общую сумму 2,3 млрд руб., с учетом НКД. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2,5 млрд руб.
- Банк России зарегистрировал выпуск и проспект облигаций ОАО АКБ «Инвестторгбанк» серии 04 объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 1098 дней (3 года) с даты начала размещения.
- 30 апреля 2009 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «ЮгФинСервис» серии 01 объемом 900 млн руб. Срок обращения облигаций составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения.
- ОАО АКБ «СОЮЗ» приняло решение о приобретении облигаций серий 03 и 04 по требованию владельцев. Дата приобретения облигаций серии 03 – 28 октября 2010 года. Дата приобретения облигаций серии 02 – 22 февраля 2010 года.
- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций девелоперской компании ООО «Ладья Ривер» объемом 1 млрд руб. На текущий момент в обращении находятся облигации ООО «Ладья – Финанс» на сумму 500 млн руб., обеспеченные ООО «Ладья Ривер».
- ООО «Транспроект–финанс» (SPV–компания ОАО «Ленгипротранс», г. Санкт–Петербург, специализируется на проектировании объектов транспортной инфраструктуры) готовит дебютные облигации на сумму 1 млрд руб. со сроком обращения 3 года.
- Процентная ставка 13–14–го купонов по облигациям ООО «Адамант–Финанс» серии 02 установлена в размере 16% годовых, что соответствует купонному доходу – 39,89 руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- На 2,3% сократились активы банков в марте. Кредиты физлицам уменьшились на 2,5% до 3,8 трлн руб., юрлицам – на 1,5% до 13,1 трлн руб. Темпы роста просрочки в марте замедлились: по корпоративным кредитам прирост составил 11,5% вместо 25% в феврале, по розничным — прирост сократился с 6% до 4%. Средства, привлеченные от населения, снизились на 0,3% до 6,2 трлн руб., от компаний – на 2% до 4,9 трлн руб. По итогам марта и всего квартала капитал: +0,7% и +2,4% соответственно (30 млрд и 100 млрд руб.). На 2,6% выросли резервы на возможные потери по ссудам в марте – до 1,32 млрд руб. /Ведомости, Коммерсантъ/
- СКБ–Банк полностью погасил задолженность по кредитам, полученным от ЦБ в рамках беззалоговых аукционов, которые проводились с октября 2008 года. /Banki.ru/
- Акционеры УРСА Банка приняли решение на годовом общем собрании распределить чистую прибыль Банка за 2008 год по РСБУ в размере 2,458 млрд руб. следующим образом: на выплату дивидендов — 181,333 тыс. руб. и 22,733 млн долл. (по привилегированным акциям третьего типа), оставшуюся часть прибыли направить в Фонд развития. Выплата дивидендов начнется с 1 июня. Объем выплачиваемых дивидендом в 2008 году полностью соответствует уровню 2007 года (181,333 тыс. руб. и 22,733 млн долл. соответственно). /Прайм–ТАСС/

- **Россельхозбанк** за I квартал текущего года нарастил свой кредитный портфель более чем на 10% (на 40,3 млрд руб. и превысил 506 млрд руб.), сообщил глава Банка Юрий Трушин. В целом, Россельхозбанк с начала реализации государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008–2012 годы выдал 190 тыс. кредитов на сумму более 350 млрд руб. /РИА Новости, Прайм–ТАСС/
- Балансовая прибыль **БИНБАНКа** за I квартал 2009 года составила 142 млн руб. Объем кредитного портфеля корпоративных клиентов Банка увеличился с начала года на 5,2 млрд (21%) и достиг 30 млрд руб. Прирост розничных пассивов за квартал составил 3,2 (на 11%) — до 32,6 млрд руб. Собственный капитал достиг 11,1 млрд руб., увеличившись за квартал на 551 млн (5%), в результате норматив достаточности составил 18,8%. Объем созданных резервов на возможные потери за квартал составил 521 млн руб., норму резервирования по кредитному портфелю выросла до 7,8% по сравнению с 6,8% на начало года. /Banki.ru/
- **Банк УРАЛСИБ** разместил 98,8% дополнительной эмиссии акций на общую сумму 6,1 млрд руб. за счет имущественного взноса и наличных денежных средств. По результатам размещения, которое завершилось 4 мая, было реализовано 60,8 млрд акций номиналом 10 копеек по закрытой подписке. В итоге Банк увеличил уставный капитал примерно на 30% — до 26,5 млрд руб. Ранее сообщалось, что акции размещались среди действующих акционеров — ЗАО «Деловой центр Уралсиб» и ОАО «Финансовая корпорация Уралсиб». В ходе доэмиссии Банк недоразместил чуть менее 1 млрд акций. Большая часть эмиссии была оплачена недвижимым имуществом — на сумму 4,7 млрд руб., оставшаяся часть (1,4 млрд) — денежными средствами. /РИА Новости/
- **Сбербанк** заключил с АРИЖК соглашение о реструктуризации ипотечных жилищных кредитов, направленное на оказание поддержки заемщикам банка по ипотечным кредитам, платежеспособность которых существенно снизилась из-за потери работы или сокращения доходов. На первоначальном этапе поддержка заемщиков банка по ипотечным кредитам будет осуществляться путем предоставления АРИЖК стабилизационных займов на цели погашения текущих платежей по ипотечным кредитам, предполагаемых к внесению в течение последующих 12 месяцев, а также просроченной задолженности, штрафов, пени и неустойки, начисленных банком после снижения платежеспособности заемщика. /Finambonds/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ТГК–2»** подвело итоги финансово-хозяйственной деятельности за 1 квартал 2009 года. В первом квартале текущего года Компанией получена чистая прибыль в размере 1,343 млрд руб., что на 8% выше установленного бизнес-планом. Основной причиной перевыполнения установленного задания по прибыли явилось восстановление резерва по сомнительным долгам на сумму 233,080 млн руб., которое не было учтено при формировании бизнес-плана. Прибыльность 1 квартала также обусловлена сезонностью работы теплоэнергетической отрасли. Выручка от реализации продукции по оперативным итогам 1 квартала составила – 9,051 млрд руб., что ниже плана на 626,512 млн руб. Основной причиной невыполнения плана по выручке является снижение объемов потребления электрической и тепловой энергии в связи с финансовым кризисом. Общая дебиторская задолженность Общества к 1 апреля текущего года составила 5,247 млрд руб., в том числе текущая – 1,689 млрд руб., просроченная – 3,557 млрд руб. Наибольшая задолженность приходится на потребителей Тверского и Архангельского управлений ТГК–2 – 2,438 млрд руб. и 1,278 млрд руб. соответственно. Самыми крупными должниками являются предприятия ЖКХ и управляющие компании. /www.tgc-2.ru/
- **«РусГидро»** планирует подписать меморандум о сотрудничестве с японскими Mitsui и J–Power по проекту строительства ветроэлектростанции на острове Русский в рамках подготовки к проведению в 2012 года саммита АТЭС, сообщил и. о. предправления Компании Василий Зубакин. Мощность станции, строительство которой начнется в 2010 году, на первом этапе составит до 36 МВт. Стоимость проекта — 3 млрд руб. /Ведомости/

- Совет директоров **ОАО «Мосэнерго»** утвердил инвестиционную программу на 2009 год в размере 11,5 млрд руб. (без НДС). Порядка 4 млрд руб. из инвестпрограммы будет направлено на строительство нового энергоблока на ТЭЦ-26. Помимо этого средства пойдут на реализацию проектов, связанных с надежностью функционирования энергосистемы. Как ранее сообщалось в СМИ, инвестиционная программа ОАО «Мосэнерго» на 2009 год планировалась в размере 14–16 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль **ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК)** по РСБУ в 2008 году сократилась в 2,1 раза по сравнению с 2007 годом и составила 2,303 млрд руб. Выручка от продаж по итогам минувшего года составила 63,015 млрд руб. против 38,681 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль Компании в 2008 году сократилась до 2,303 млрд руб. с 4,748 млрд руб. в 2007 году. Долгосрочная дебиторская задолженность МОЭСК в 2008 году увеличилась с 0 руб. до 128,1 млн руб., краткосрочная – увеличилась в 233,6 раза до 6,574 млрд руб. Кредиторская задолженность Компании увеличилась в 77,5 раза до 3,632 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Чистый убыток **ОАО «Кубаньэнерго»** в январе–марте 2009 года сократился на 11,9% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и составил 696,2 млн руб. По сообщению Компании, появление чистых убытков в 1–ом квартале 2009 года по сравнению с чистой прибылью в 4–ом квартале 2008 года в размере 601,9 млн руб. обусловлено увеличением текущих расходов Общества, а также уменьшением объема выручки, полученной по договорам технологического присоединения. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- В ходе телеконференции, проводимой вчера **ТМК**, топ-менеджеры Компании рассказали о положении дел американской «дочки» – ТМК Ipsco. По их словам, загрузка мощностей составляет 20–30%, в то время как мощности российских заводов загружены на 70–80%. В 1 квартале выручка ТМК Ipsco составила 180 млн долл., EBITDA – 35–40 млн долл. Напомним, покупка Ipsco обошлась ТМК в 1,7 млрд долл. Основная проблема ТМК Ipsco – поставки аналогичной продукции из Китая, в связи с чем руководители ТМК надеются на принятие властями США решения о вводе запретительных экспортных пошлин, рассмотрение которого будет производиться в мае. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В первом квартале 2009 года девальвация рубля стоила **«ВымпелКому»** 276,6 млн долл. убытка, об этом говорится в отчете норвежской Telenor (принадлежит 29,9% акций Оператора). Основная часть долга «ВымпелКома» номинирована в долларах, только в этом году Компании предстоит выплатить кредиторам 1,8 млрд долл. /Коммерсантъ/
- **ОАО «Южная телекоммуникационная компания»** заключит с ОАО АКБ «Связь–Банк» кредитный договор на сумму 3 млрд руб. как единственным участником открытого аукциона, ранее объявленного Компанией. Напомним, 13 апреля 2009 года ЮТК объявила конкурс на право заключения кредитного договора объемом 3 млрд руб. по ставке 18% годовых с предоставлением денежных средств Компании с июня 2009 года по декабрь 2010 года с пролонгацией срока пользования кредитом на период с декабря 2010 года по июнь 2012 года в полном объеме. Погашение задолженности по кредиту: ежемесячно равными долями в течение последних 6 месяцев пользования кредитом. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль **ОАО «Дальсвязь»** по РСБУ в 1–м квартале 2009 года составила 644,6 млн руб. против в 434,9 млн руб. в 4–м квартале 2008 года. Увеличение данного показателя в 1–м квартале 2009 года по сравнению с 4–м кварталом 2008 года произошло за счет снижения ставки налога на прибыль, улучшения рентабельности по операционной деятельности, снижения убытка от прочей неоперационной деятельности. Чистая прибыль ОАО «Дальсвязь» по РСБУ в 1–м квартале 2008 года составляла 539,1 млн руб. /www.dsv.ru/

ТРАНСПОРТ

- Перевалка грузов в порту «Усть-Луга» в январе — марте 2009 года возросла по сравнению с тем же периодом 2008 года на 15% до 1,83 млн т. В I квартале порт принял и отправил 116 судов. /Прайм-ТАСС/
- РЖД и группа ECH «собрали» 76,94% акций ТГК-14, выкупив блокпакет компании (27,69%) у «Норникеля», который продал ТГК-14 компании «Энергопромсбыт» (51% — у РЖД, 49% — у группы ECH). Сумма сделки не раскрывается. Капитализация ТГК-14, исходя из котировок акций на ММВБ, оставляет около 3,67 млрд руб. Теперь «Энергопромсбыт» должен объявить оферту миноритариям — либо по цене сделки с «Норникелем», либо по средневзвешенной на ММВБ за последние полгода (по наибольшей из них). Напомним, что «Энергопромсбыт» стал акционером ТГК-14 прошлым летом, выкупив 49,25% ее акций за 4,95 млрд руб., но оферту миноритариям не объявил. В итоге сейчас инвестор может голосовать лишь 30%-ным пакетом ТГК-14. Однако даже с этой долей «Энергопромсбыт» имеет большинство голосов. /Ведомости/
- «Коммерсантъ» публикует озвученные Росавиацией итоги марта на рынке авиаперевозок:

Объем перевозок пассажиров		
	В марте 2009 года	Изменение к марту 2008 года
«Атлант-Союз»	---	-63.9%
«Аэрофлот»	604,2 тыс.	-16.5%
«Сибирь»	264,5 тыс.	-40.1%
«Трансаэро»	225 тыс.	-18.7%
«Ютэйр»	220,4 тыс.	-10.2%
ГТК «Россия»	179,1 тыс.	-17.3%
«Оренбургские авиалинии»	89,1 тыс.	35.1%
«ВИМ-Авиа»	87,8 тыс.	-26.4%
«Уральские авиалинии»	79 тыс.	-4.4%
«Аэрофлот-Норд»	71,1 тыс.	9.6%
«Владивосток Авиа»	69,5 тыс.	23.2%
«Глобус»*	63,6 тыс.	2089.0%
«Скай экспресс»**	58,44 тыс.	-30.8%
Red Wings	48,68 тыс.	32.0%
«Северный ветер»*	46 тыс.	---
«Якутия»	39,1 тыс.	10.7%

*Авиакомпания «Глобус» и «Северный ветер» начали полноценную работу позже марта 2008 года.

**Данные компании.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

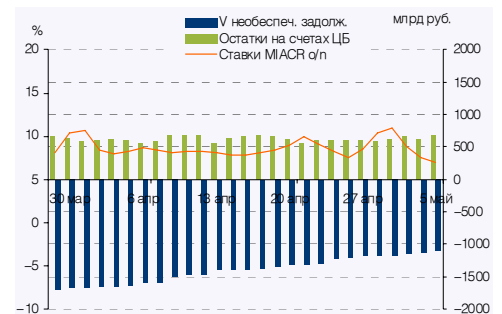
Стоимость ресурсов на денежном рынке продолжает снижаться, во вторник средства межбанка с утра можно было привлечь под 7–8%, а под вечер цены опустились к 6%. В сегменте операций валютный своп ситуация аналогична – в течение дня ставки варьировались в диапазоне 6–8%.

За вчерашний день остатки банков выросли еще на 27,7 млрд до 705,6 млрд руб. При этом уровень депозитов составляет 330 млрд руб., что ненамного меньше корсчетов – 375 млрд руб. Фактически это означает, что участники, не находя лучшего применения, консервируют ресурсы, подготавливаясь к будущим выплатам. Как и ранее, приток ликвидности, по всей видимости, был обусловлен интервенциями ЦБ на валютном рынке. Помимо этого, участники несколько нарастили объем операций РЕПО, составивших в сумме 58 млрд руб., против 39,5 млрд днем ранее.

Довольно любопытны итоги вчерашнего беззалогового аукциона ЦБ, размещавшего 20 млрд руб. на 5 недельный срок. Спрос был сравнительно небольшой, и все поданные заявки были удовлетворены. В результате банки привлекли 17,64 млрд руб. по средневзвешенной ставке 15,73%, при этом ставка отсечения составила 14,5% – на уровне минимальной. Разрыв между средневзвешенной и финальной ставкой отсечения говорит о том, что, похоже, участники и сами не ожидали от себя столь низкой активности.

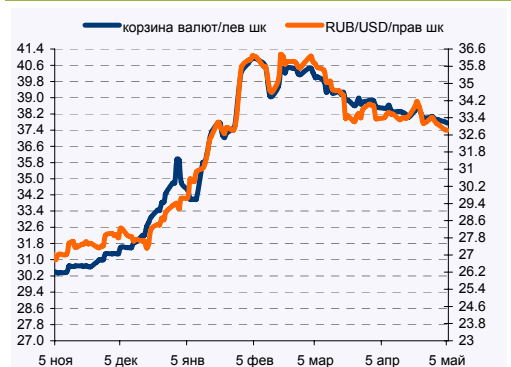
На валютном рынке большую часть вторника происходило укрепление рубля к бивалютной корзине. Открывшись на 37,80 руб., корзина стала дешеветь вплоть до уровня 39,75 руб., где на рынок со своими «бидами» вышел регулятор, чем остановил дальнейшее ослабление бивалютного ориентира. В итоге, «протоптавшись» на этом уровне, после полудня на фоне роста доллара к европейской валюте, корзина вернулась к 37,80 руб. Однако энтузиазм покупателей оказался недолгим, и на закрытии торгов ее стоимость составила 37,76 руб. Сегодня рынок оказался перед противоречивым выбором. С одной стороны, цена нефти превышает 50 долл. за барр. С другой – евро продолжает дешеветь к американской валюте. Таким образом, сегодня мы можем увидеть, какой из факторов покажется весомее в глазах внутренних игроков, пока же с открытием стоимость корзины составляет 37,77 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
4 май	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 3 мес.
5 май	аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес., 6 мес. и 12 мес.
6 май	возврат ЦБ 6,91 млрд руб. ранее привлеченных на аукционе размещение средств с аукционов, проводимых 4 и 5 мая возврат фонду ЖКХ 4,0 млрд руб, размещенных ранее на депозиты

Долговые рынки

Предстоящая публикация «стресс-теста» крупнейших американских банков остается одной из центральных тем, определяющей тон рыночных настроений. При этом не осталось без внимания участников рынка и вчерашнее выступление Бена Бернанке, который в очередной раз подчеркнул, что ситуация на финансовых рынках сохраняется достаточно сложной, но регулятор «держит руку на пульсе» и мониторит наиболее актуальные на текущий момент проблемы. Так, в числе приоритетов обозначено поддержание целевых уровней процентных ставок, как способ поддержания ликвидности в системе и стимул для роста потребительского кредитования, что, надо отметить, уже нашло «позитивные плоды» в росте потребительских расходов и «признаков жизни» на рынке недвижимости. В то же время спикер отметил не уменьшающиеся проблемы на рынке труда, а также необходимость не допускать разгона инфляции по мере более явных признаков стабилизации экономики.

На фондовых площадках впечатляющее ралли понедельника сменилось небольшой коррекцией – снижение основных фондовых индексов составило порядка 0,5%. Вполне вероятно, что подобная фиксация стала «естественным порывом» после впечатляющего роста в понедельник. В целом же на рынках преобладают умеренно оптимистические настроения, что отчасти подтверждает опубликованный индекс деловой активности в непромышленном секторе, который оказался чуть лучше прогнозного 43,7 при ожидаемых 42,2. Кроме того, восстановление «доверия» между банками подтверждает и зафиксированный вчера факт исторического минимума процентных ставок – трехмесячная долларовая ставка LIBOR впервые за всю историю опустилась ниже 1% и была зафиксирована на уровне 0,986%. Предыдущий минимум – 1% – был в июне 2003 года. Ставка LIBOR в евро вчера составила 1,34%, в фунтах – 1,43%. При сложившейся ситуации со ставками участники рынка ожидают довольно кардинальных мер по снижению ставки от Европейского центрального банка, которому предстоит озвучить свое решение в четверг, – ставка должна опуститься до исторического минимума в 1%, то есть на 25 б.п.

В сегменте казначейских обязательств ситуация сохраняется достаточно стабильной. Несмотря на внутрисдневную волатильность, по итогам дня доходности госбумаг в целом сохранились на уровне предыдущего закрытия. По 10-летним бумагам доходность составила 3,16% (+ 1 б.п.) к уровню понедельника. Вчерашний аукцион по 3-летним UST на 35 млрд долл. завершился довольно успешно. Bid/cover составил 2,66 против 2,42 на предыдущем аукционе 8 апреля 2009 года, при этом спрос нерезидентов был на уровне 37,3% (38,5% в прошлый раз).

Ожидаемая сегодня макростатистика США отражают текущую ситуацию на рынке труда (апрельский индекс сокращений персонала в годовом выражении и данные об изменении количества занятых не в аграрном секторе).

В сегмент российских еврооблигаций «ралли» развернулось вчера. Котировки Russia-30 выросли более чем на 1% до диапазона 98,75% – 99% (УТМ 7,72% – 7,67%), где и задержались до закрытия торгов. CDS

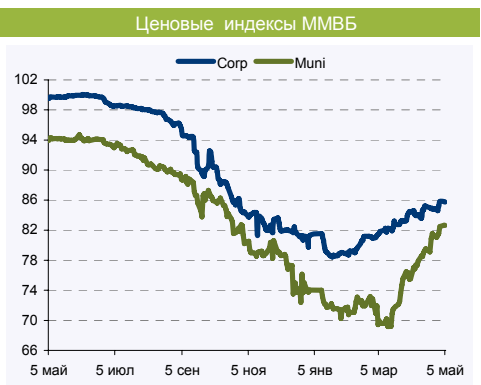
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

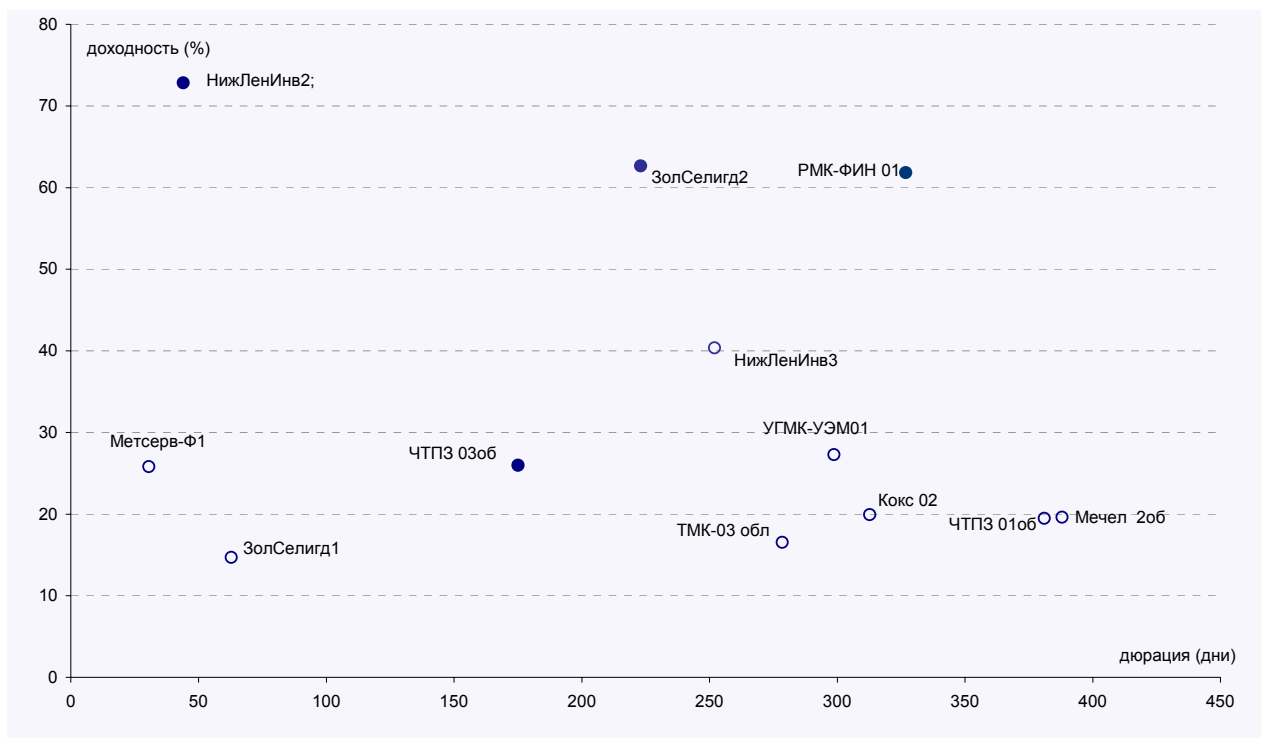
России относительно предыдущего уровня снизился почти на 40 б.п. до 315 – 335 б.п.

В корпоративных еврооблигациях покупатели также были весьма активны. В центре спроса были выпуски среднесрочной дюрации (Евраз–13, Северсталь–13, ВымпелКом–13, ВымпелКом–10), при этом фаворитами дня стоит признать выпуски Газпрома, которые пользовались наибольшим спросом, что позволило цене бумаг Газпром–19 «перешагнуть» номинал, к закрытию торгов котировки были на уровне 100,125% – 100,375% (УТР 9,23% – 9,19%).

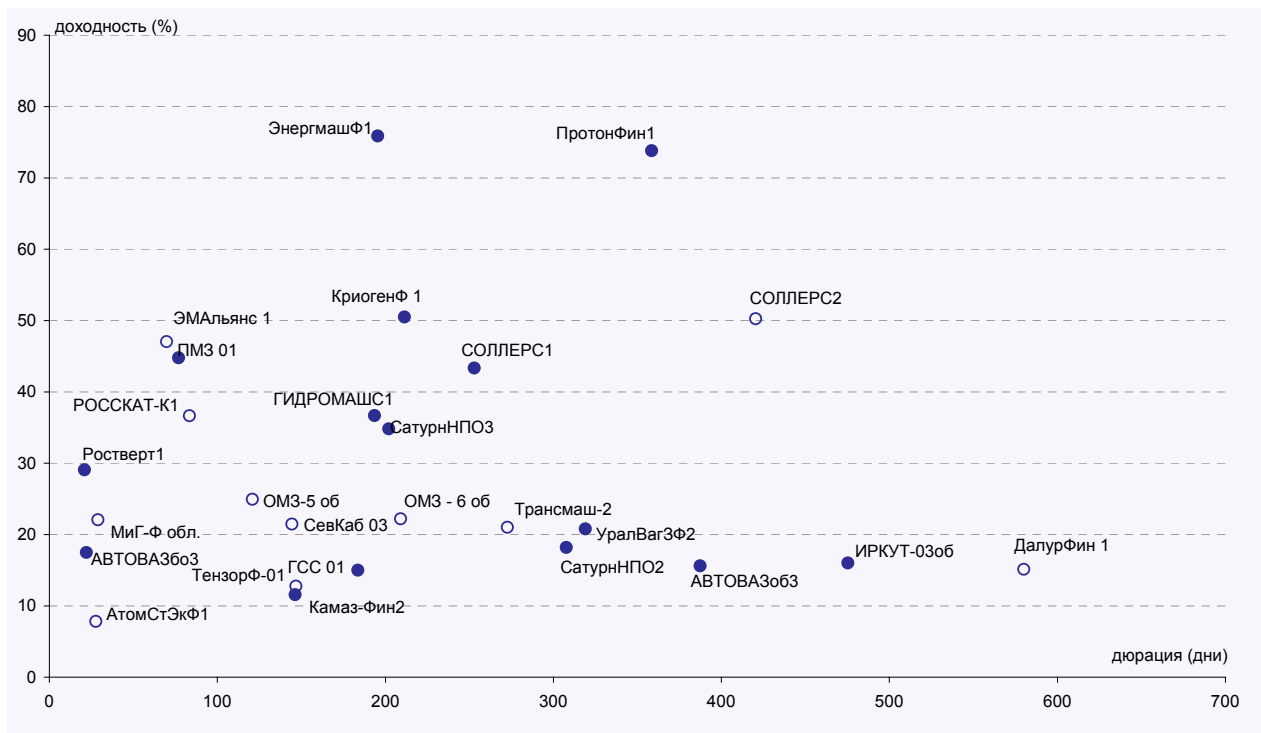
Пока никакого резонанса в еврооблигациях СНГ не нашло сообщение о том, что «Альфа–Банк Украина» не смог своевременно (4 мая) выполнить свои обязательства по погашению евробонда на 100 млн долл. Причиной не выполнения платежа обозначена неспособность сгенерировать необходимую сумму к моменту выплаты ввиду наложенных Национальным Банком Украины ограничений на операции с долларами. Отметим, что «grace period», отведенный на погашение бондов составляет 5 рабочих дней, то есть в распоряжении банка еще достаточно времени, чтобы уладить проблему.

Внутренний рынок сохраняет стабильность приоритетов. В центре спроса остаются бумаги Газпром нефти, цена которых уже находится в диапазоне 103,2%/103,50% (bid/offer на закрытие торгов) (УТР ~15,35%), а также выпуски МГор–54 (УТМ 16,5%), Мгор–50 (УТМ 15,76%), Мгор–58 (УТМ 14,85%) и Мгор–59 (УТМ 13,39%). Также в области интересов покупателей остаются облигации Белон–1 (УТМ~ 133%) и Белон–2 (УТР 105%), Газпром–4 (УТМ 10,54%), Система – 1 (УТР18,38%).

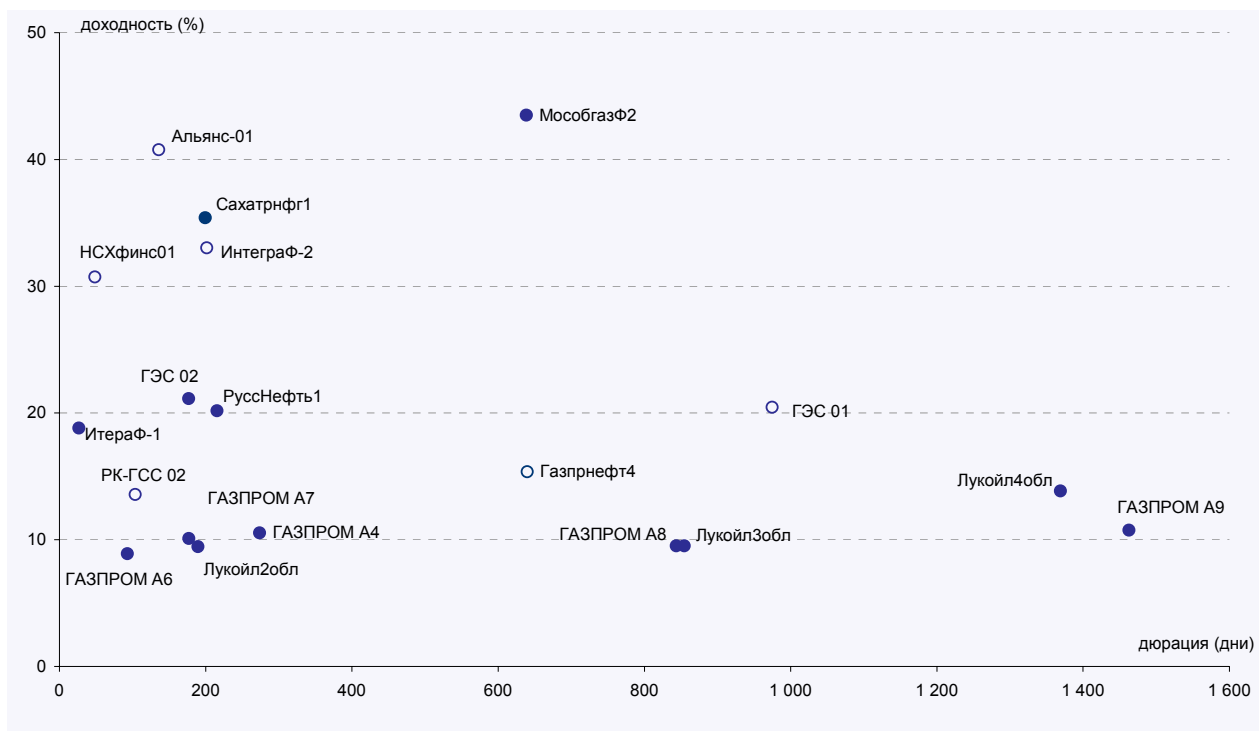
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



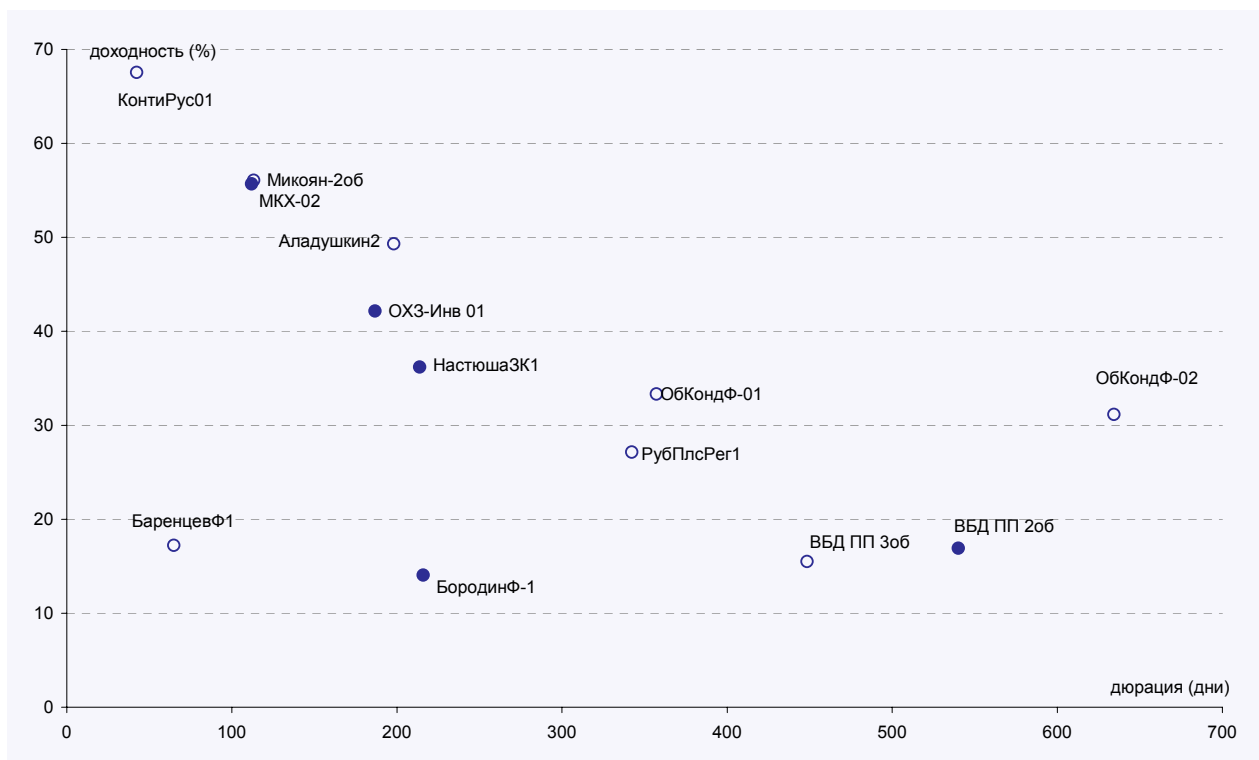
Машиностроение



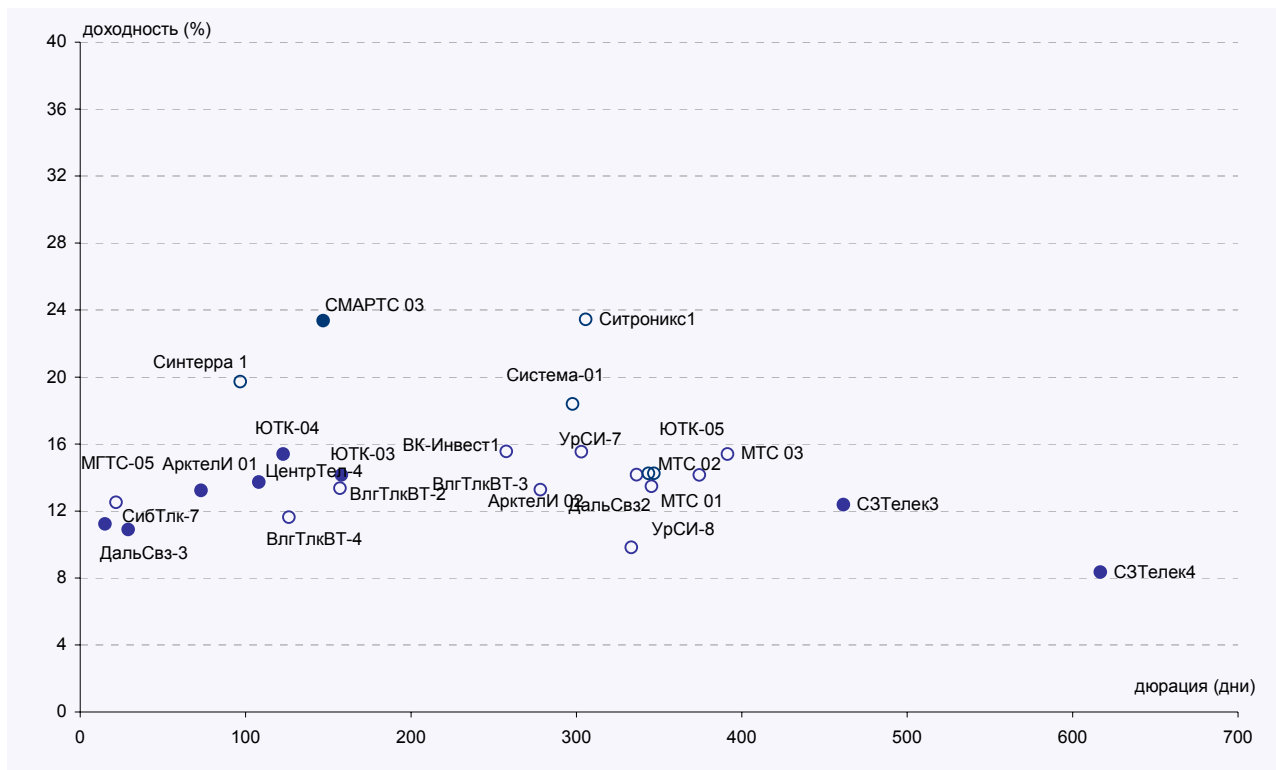
Нефтегазовый сектор



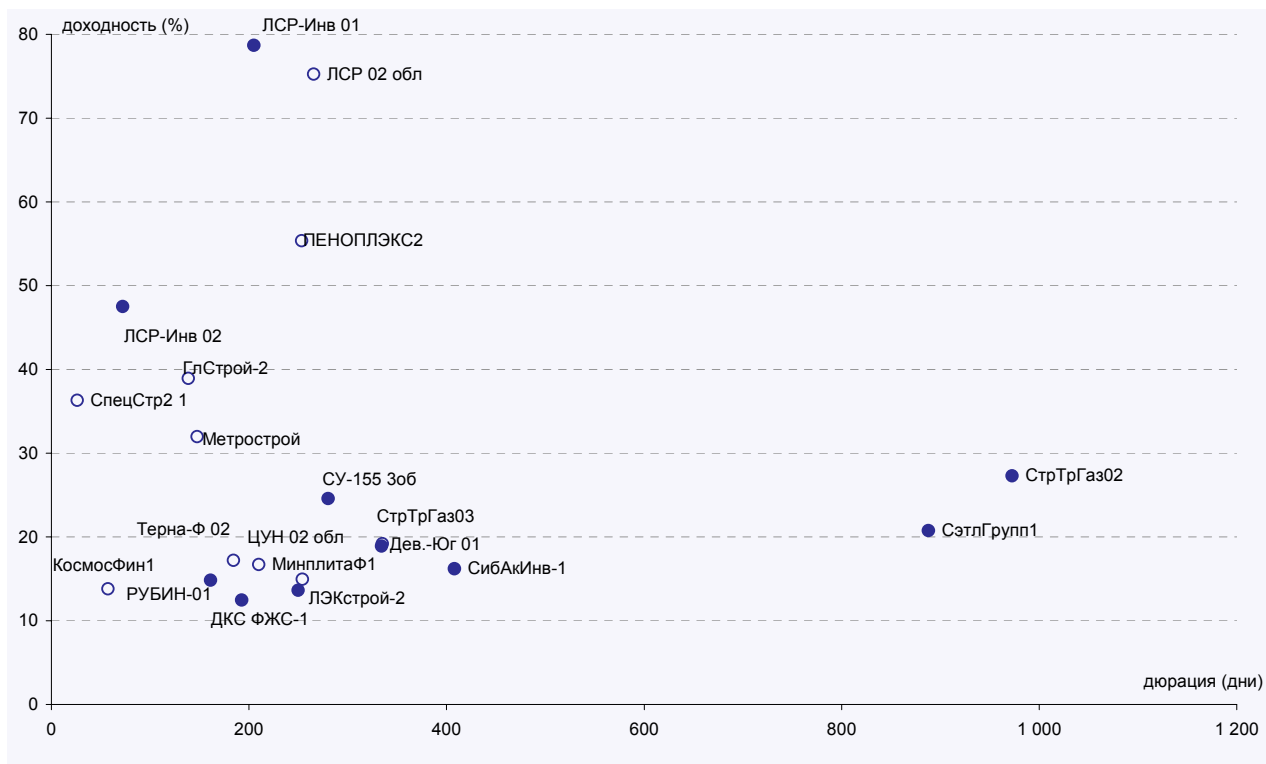
Потребсектор и АПК



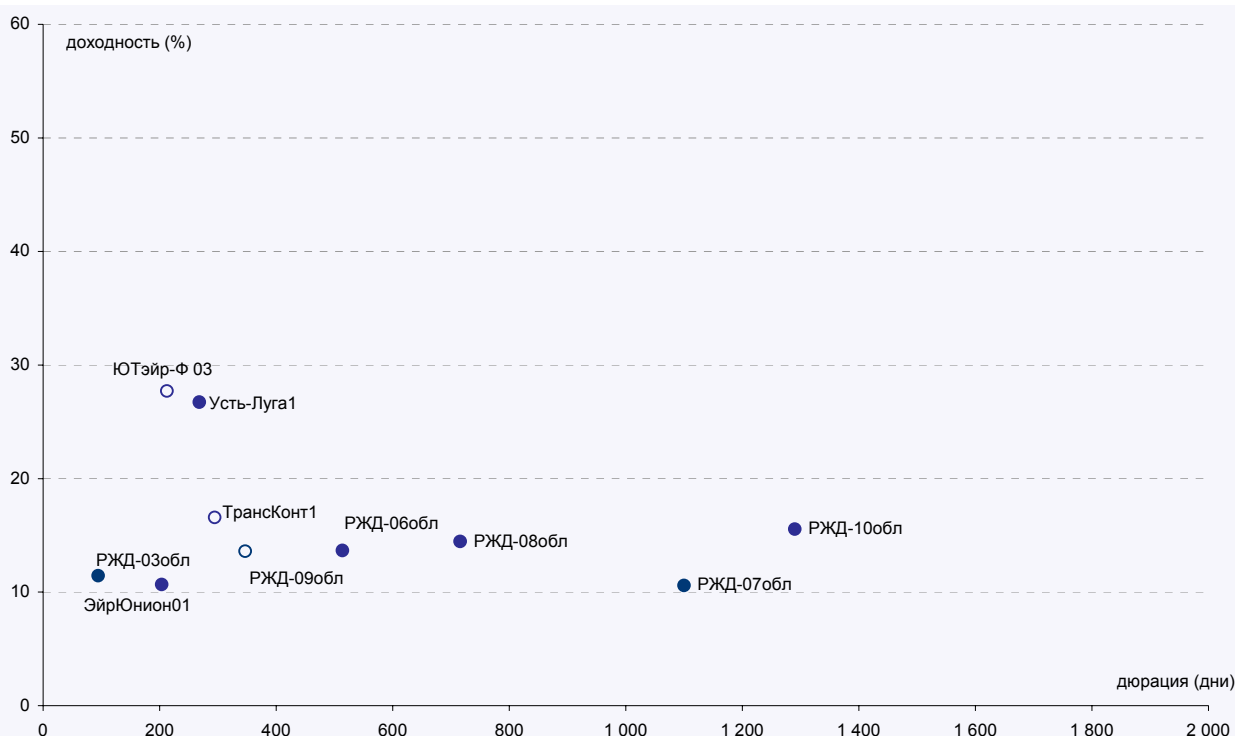
Телекоммуникации и медиа



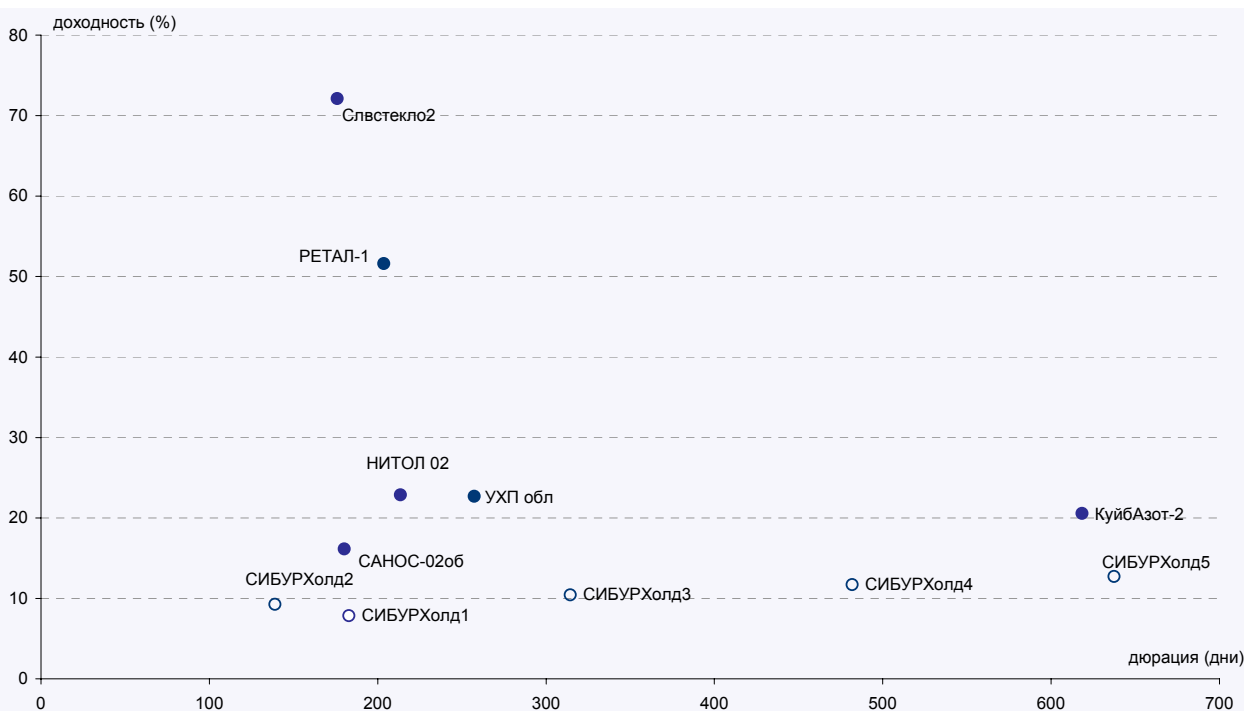
Строительство, девелопмент и стройматериалы



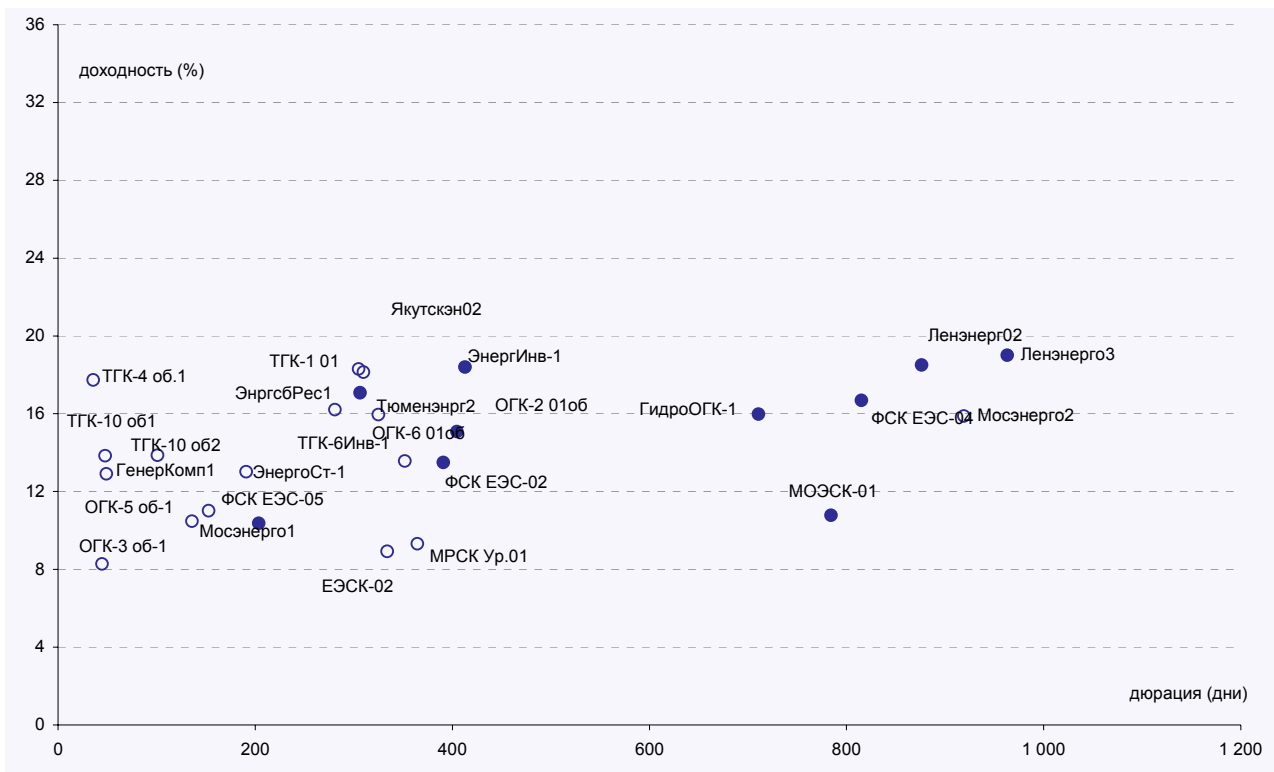
Транспорт



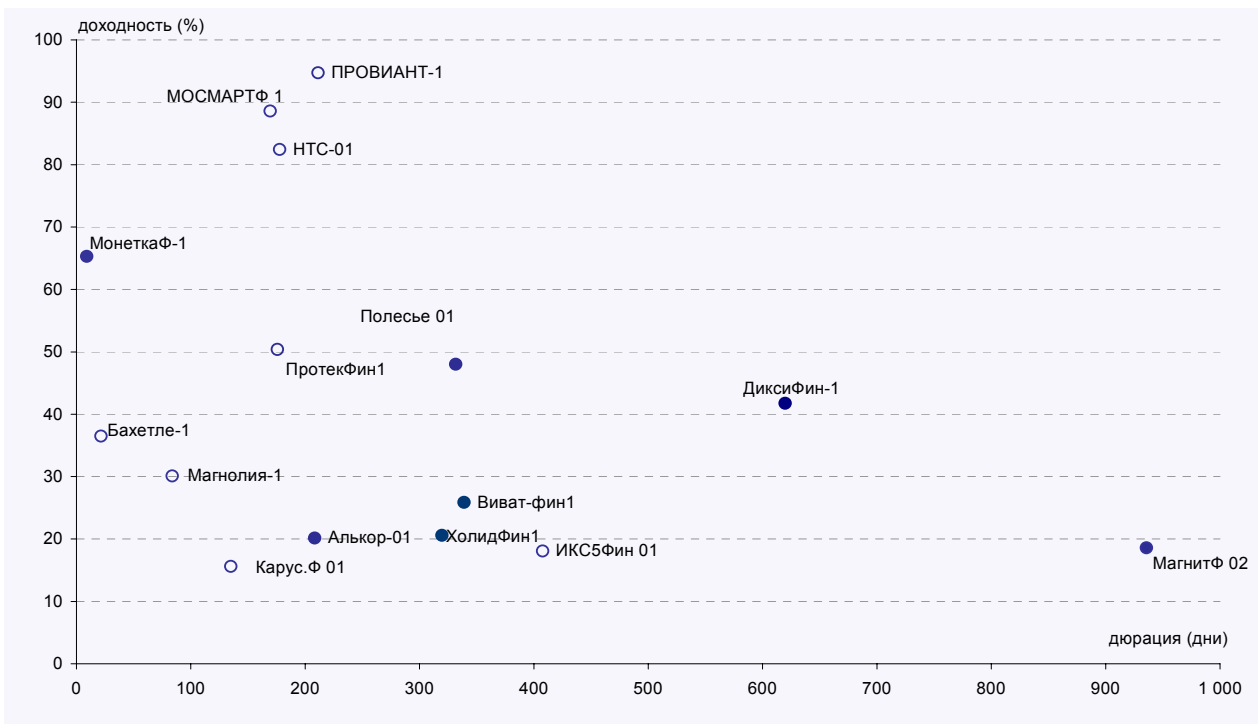
Химия и ЛПК



Энергетика



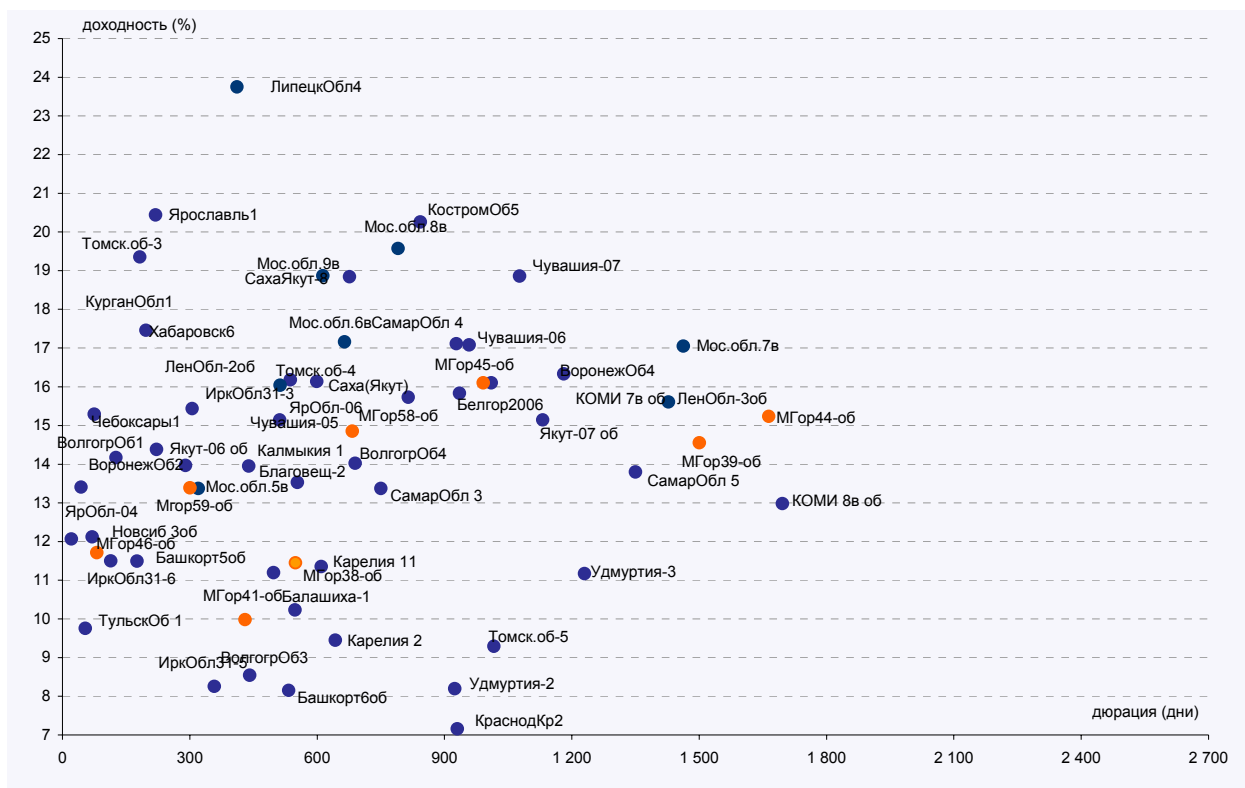
Ритейл



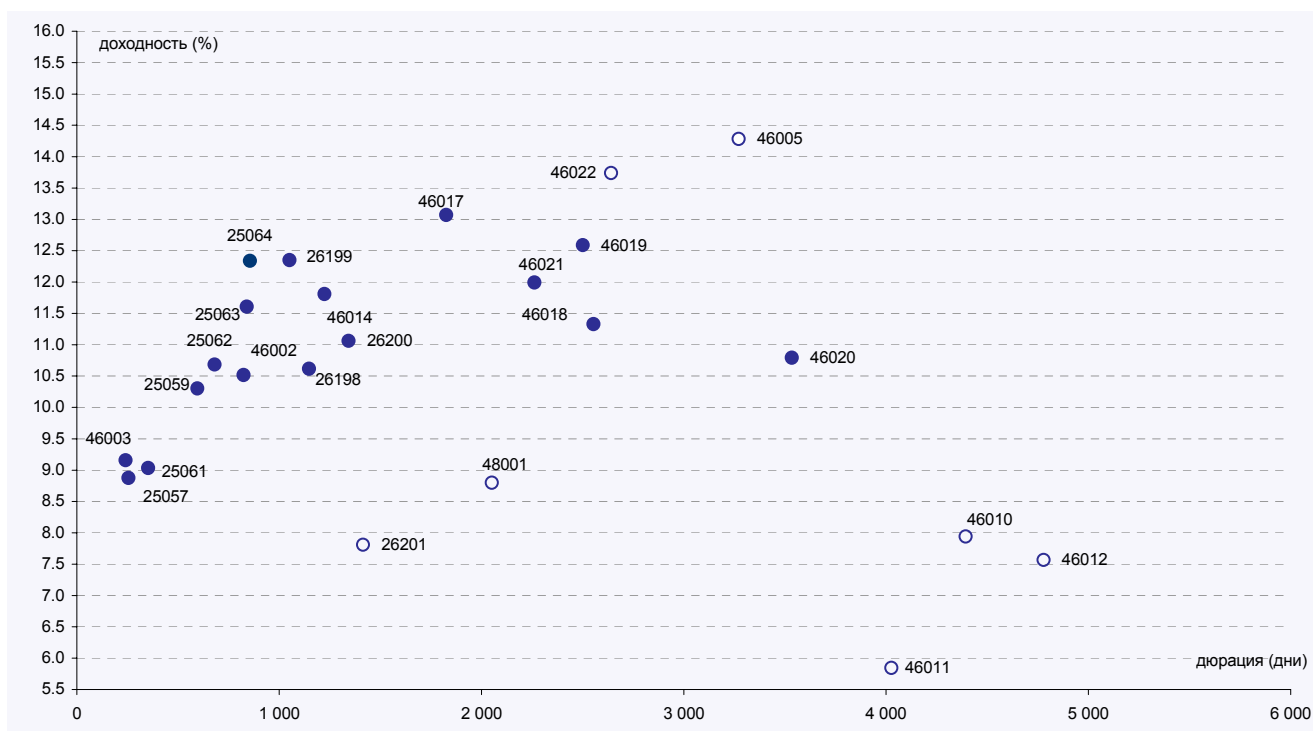
Финансовый сектор



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.