

8 мая 2009 года

Новость дня:

С 24 апреля по 1 мая золотовалютный резервы РФ выросли на 5,3 млрд долл. до 385,9 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Evraz, ТМК, СОЮЗ.
- ИжАвто: «новые беды».
- Альфа-Банк Украина, ВЭБ, УРАЛСИБ, ВТБ-Лизинг, Абсолют Банк, «Ак Барс» Банк, ЛУКОЙЛ, Мосэнерго, Северсталь, Агрика, ВТК, РЖД, СМАРТС.

Денежный рынок.....стр 8

- Ставки подросли на фоне отток денежных средств.
- Рубль продолжает крепнуть на фоне растущей нефти.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: настроения неоднородны, фиксация сменила «ралли».
- Russia-30 «не справилась с задачей» установить ценовой максимум.
- Внутренний рынок: подготовка к продолжительным выходным идет полным ходом – спрос на качественные выпуски не падает.

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.34%	18	113
Russia-30	7.46%	-7	-237
ОФЗ 46018	11.34%	1	280
ОФЗ 25059	10.94%	1	-76
Газпром-8	9.52%	0	-154
РЖД-6	13.64%	1	134
АИЖК-8	16.17%	-89	-600
ВТБ - 5	13.12%	-60	-48
РоссельхБ-6	13.73%	-189	386
МосОбл-8	18.87%	-7	-1 497
Mgrp59	13.09%	5	n/a

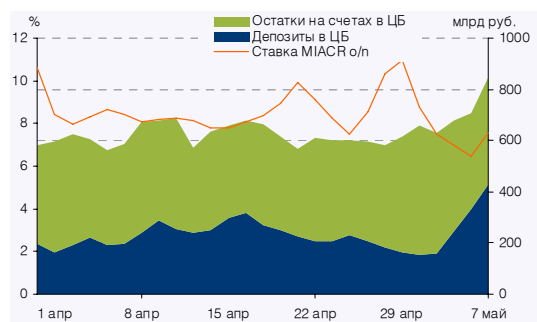
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.81%	8	454
ITRAXX XOVER S10 5Y	972.01	63	-57
CDX HY 5Y	1 032.49	-18	-115

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 011.67	2.6%	63.3%
RTS	942.31	5.0%	49.1%
S&P 500	907.39	-1.3%	0.5%
DAX	4 804.10	-1.6%	-0.1%
NIKKEI	9 385.70	4.5%	5.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	54.44	1.1%	30.1%
Нефть WTI	56.71	0.7%	27.2%
Золото	910.70	-0.1%	3.2%
Никель LME 3 M	13 295.00	4.7%	13.6%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Вчера в ходе аукциона Фонд ЖКХ разместил на банковских депозитах 6,5 млрд руб. сроком на 20 дней.
- С 24 апреля по 1 мая золотовалютный резервы РФ выросли на 5,3 млрд долл. до 385,9 млрд долл.
Примечательно, что на этот раз влияние на прирост резервов переоценки пары евро–доллар было минимальным. За указанный период курс европейской валюты укрепился по отношению к американской лишь на 0,13%. Таким образом, 5 млрд долл. можно приписать действиям Банка России, активно скупавшего доллары в ходе интервенций на валютном рынке. Кстати, согласно вчерашнему сообщению ЦБ, всего за апрель регулятор выкупил почти 8,2 млрд долл.
- Европейский центральный банк, как и ожидалось, снизил учетную банковскую ставку на 0,25% до нового рекордно низкого уровня в 1%.
- Банк Англии принял решение увеличить размеры вливаний в экономику Соединенного Королевства на дополнительные 50 млрд фунтов стерлингов. Таким образом, общая сумма государственных вливаний составляет 125 млрд фунтов стерлингов.
- Еврокомиссия разрешила Германии оказать помощь в размере 10 млрд евро второму по величине активов финансовому концерну страны Commerzbank в дополнение к 8 млрд евро, выделенных в декабре. В обмен на оба этапа оказания финансовой поддержки Берлину перейдут 25% акций банка.
- Чистый убыток французского банка Societe Generale (SG) в I квартале 2009 года составил 278 млн евро против чистой прибыли за аналогичный период прошлого года в размере 1,096 млрд евро. Операционный убыток составил 218 млн евро против операционной прибыли в размере 1,176 млрд евро за аналогичный период прошлого года. В заявлении банка говорится также, что в I квартале в России, учитывая рост безработицы и ухудшение экономической ситуации, отмечено снижение спроса на потребительские кредиты более чем на 46% по сравнению с прошлым годом.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «ПАВА»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 1 млрд руб. по требованиям, заявленным их владельцами. В рамках оферты Эмитентом приобретены облигации в количестве 293,6 тыс. шт. (29,36% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости ценных бумаг.
- **ЗАО «Группа Джей Эф Си»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. по требованиям, заявленным их владельцами. В рамках оферты Эмитент приобрел облигации в количестве 4431 шт. (0,22% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости ценных бумаг на сумму 4,465 млн руб.
- **ВЭБ** готов разместить пять выпусков валютных облигаций на 10 млрд долл. Объем каждого выпуска — 2 млрд долл., номинал одной облигации — 1000 долл. Потенциальные покупатели по закрытой подписке — коммерческие банки и ЦБ.
- Процентная ставка 9–12 купонов по облигациям **ОАО АКБ «Спурт»** серии 02 установлена в размере 15% годовых, что соответствует купонному доходу 37,40 руб. на одну ценную бумагу. В соответствии с решением о выпуске и проспектом ценных бумаг процентная ставка по 10–12–му купонам устанавливается равной процентной ставке по девятому купону.

Рейтинги

- Fitch Ratings поместило под наблюдение в список Rating Watch «Негативный» рейтинги **Evrax Group SA**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «BB» и приоритетный необеспеченный рейтинг «BB». Одновременно Fitch поместило в список Rating Watch «Негативный» долгосрочный РДЭ Mastercroft Limited – ключевой дочерней компанией Evrax. Помещение в список выражает обеспокоенность агентства тем, что Метхолдинг сумет удержать показатели долговой нагрузки в пределах норм, предусмотренных рейтингами. В то же время Fitch оценивает текущее положение Компании как «приемлемое», отмечая наличие денежных средств на счетах, а также прогнозируя в 2009 году денежный поток в размере 2,1–2,3 млрд долл.
- Рейтинговое агентство Moody's понизило корпоративный рейтинг **ОАО «Трубная металлургическая компания»** с уровня «Ва3» до «В1», прогноз «Негативный». Рейтинг Компании по национальной шкале понижен с уровня «Аа3.ru» до «А2.ru».
- 8 мая 2009 года Standard&Poor's заявило о том, что рейтинги российского **Банка «СОЮЗ»**: долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «В–», рейтинг приоритетного необеспеченного долга «В–» и рейтинг по национальной шкале «ruBBB–» остаются в списке CreditWatch с «Развивающимся» прогнозом, куда они были помещены 14 января 2009 года. В то же время краткосрочный рейтинг контрагента подтвержден на уровне «С». По данным экспертов агентства, «рейтинги остаются в списке CreditWatch с развивающимся прогнозом, что отражает неопределенность, связанную с дальнейшим развитием Банка, в частности его финансовым профилем и бизнес-стратегией. Рейтинги могут быть подтверждены, если Банк окажется способным поддерживать свою ликвидную позицию, капитализацию и финансовую устойчивость. Рейтинги могут быть понижены, если Банку «СОЮЗ» не будет оказана значительная поддержка, позволяющая уменьшить опасения относительно его ликвидности и капитализации, или если нынешняя турбулентность на российских финансовых рынках окажет еще большее негативное влияние на Кредитную организацию. Повышение рейтинга невозможно без значительного улучшения собственной кредитоспособности Банка, которое может произойти в результате получения необходимого финансирования и вливаний в капитал, а также улучшения качества активов».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **«Альфа-Банк» Украина** выполнил свои обязательства перед инвесторами по погашению еврооблигаций на сумму 100 млн долл. /Bloomberg/
- **ВЭБ** в текущем году получит из федерального бюджета вознаграждение в размере до 630 млн руб. за все функции ВЭБа, которые осуществляет госкорпорация в интересах государства. По данным ВЭБа, это оплата услуг по работе с внешним долгом. /Ведомости/
- Компания **«ВТБ-Лизинг»** увеличила уставный капитал: уставный капитал Общества составляет 2,2 млрд руб. Стоит отметить, что до увеличения уставный капитал составлял 620 млн руб. Напомним, что единственным акционером ОАО «ВТБ-Лизинг» является ОАО «Банк ВТБ». /www.all-leasing.Ru/
- ФАС России признала **Абсолют Банк** и 24 страховые компании нарушившими закон о защите конкуренции. Нарушение выразилось в заключении банком и страховыми организациями соглашений в рамках предоставления услуг по авто- и ипотечному кредитованию, которые привели (могли привести) к ограничению конкуренции, в том числе к экономически и технологически необоснованному отказу от заключения договоров с определенными продавцами и покупателями. В ходе рассмотрения дела Банк и страховые организации представили документы, подтверждающие добровольное устранение нарушения антимонопольного законодательства. В этой связи ФАС России пришла к выводу об отсутствии оснований для выдачи Абсолют Банку и страховщикам предписания о прекращении ограничивающих конкуренцию соглашений и совершении действий, направленных на обеспечение конкуренции. /Banki.ru/

- **Банк «Ак Барс»** начнет размещение дополнительной эмиссии акций номинальным объемом 9 млрд руб. 13 мая. В случае размещения 100% допэмиссии уставный капитал Банка вырастет на 47% до 28,2 млрд руб., а объем привлеченных средств составит 9 млрд руб. /РИА Новости/
- Наблюдательный совет **ВЭБа** установил минимальный размер капитала для банков, которым могут выдаваться субординированные кредиты, на уровне 3,5 млрд руб. Таким капиталом, по данным «Интерфакс-ЦЭА», на 1 апреля в России обладали 97 из более чем 1100 банков. На самом деле претендентов на деньги ВЭБа еще меньше — реальными собственниками получателей таких кредитов не должны быть иностранные банки или компании. Таких в топ-100 «Интерфакс-ЦЭА» по капиталу более 20. Кроме того, банки, получившие помощь государства, должны выдать кредиты реальному сектору и гражданам на сумму не меньше объема господдержки со ставкой не выше ставки рефинансирования ЦБ плюс 3 п.п. и на срок не меньше года. Это предельная ставка, включая все комиссионные выплаты. Эти требования вчера вступили в силу, и в соответствии с ними будут выделены 19,2 млрд руб. Их получат 10 банков:

Объем выданных субординированных кредитов	
Наименование банка	млн руб.
Новикомбанк	478.7
Росевробанк	980.0
Транскредитбанк	2 900.0
Банк "Санкт-Петербург"	1 500.0
Транскапиталбанк	730.0
Первобанк	725.0
СКБ-банк	810.0
Промсвязьбанк	4 000.0
Банк ЗЕНИТ	2 100.0
Банк Русский Стандарт	5 000.0

Источник: «Ведомости»

- Правление Агентства по страхованию вкладов приняло решение об аккредитации при АСВ следующих банков: **УРАЛСИБ**, **Пробизнесбанка** и **РосЕвроБанка**. Таким образом, в настоящее время при АСВ для целей выплаты страхового возмещения аккредитовано 52 банка. /www.banki.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **НК «ЛУКОЙЛ»** планирует ввод в эксплуатацию первого северокаспийского месторождения им. Юрия Корчагина в декабре 2009 года. Запасы месторождения оцениваются в 570 млн барр. нефтяного эквивалента. Максимальный уровень добычи нефти и газового конденсата составляет 2,3 млн тонн в год и 1,2 млрд куб м газа в год. /Прайм-ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Чистая прибыль **ОАО «Мосэнерго»** по РСБУ в январе-марте 2009 года увеличилась в 2,4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и составила 5,278 млрд руб. Выручка увеличилась на 22,2% до 37,886 млрд руб., в том числе выручка от производства и реализации электроэнергии увеличилась на 2,661 млрд руб., а выручка от производства и реализации теплотехнологии – на 4,446 млрд руб. Рост показателей обусловлен в основном увеличением среднетарифных тарифов на электрическую и тепловую энергию и увеличением объема отпуска тепловой энергии. Прибыль от продаж увеличилась в 2,1 раза до 7,692 млрд руб. Совокупные активы ОАО «Мосэнерго» за январь-март 2009 года увеличились на 4% и на 31 марта 2009 года составили

167,075 млрд руб. В составе внеоборотных активов за три месяца 2009 года произошло снижение незавершенного строительства на 26,4% и увеличение основных средств на 4,6% в связи с вводом нового блока на ТЭЦ-27. Обязательства Компании увеличились на 2,9% за счет снижения долгосрочных обязательств на 23,83% и увеличения краткосрочных обязательств на 22,97%. Изменение структуры обязательств было вызвано переклассификацией части долгосрочных обязательств в краткосрочные. Также в составе краткосрочных обязательств произошел рост кредиторской задолженности на 13,4%. За январь–март 2009 года электростанции ОАО «Мосэнерго» сократили выработку электроэнергии на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом минувшего года до 19,004 млрд кВтч. Отпуск тепловой энергии с коллекторов за первый квартал 2009 года увеличился на 5% и составил 28,038 млн Гкал., что было вызвано более низкими температурами наружного воздуха. /www.mosenergo.ru/

- Член совета директоров «Мосэнерго» Денис Федоров сообщил, что Компания вернется к реализации инвестпрограммы на период 2010–2012 годы только после решения проблем по рынку мощности. Его регулятор НП «Совет рынка» обещал учесть недополученные «Мосэнерго» доходы при конкурентном отборе мощности на 2010 год. В результате низкого тарифа на новую мощность Генкомпания в 2009 году недополучит 1 млрд руб. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Вчера «Северсталь» выпустила сообщение, что Компания останавливает производство стали и горячекатаного проката на двух американских заводах Severstal Warren (бывшая WCI Steel) и на Severstal Wheeling (бывшая Esmark). Совсем недавно в западных СМИ проходила информация, что Холдинг ищет покупателя на свои американские активы, приводился даже список наиболее вероятных приобретателей. В принципе, это не противоречит вышесказанному, сообщение Северстали лишь еще раз подчеркивает глубину проблем зарубежных активов Группы. /www.severstal.com/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- На внеочередном общем собрании акционеров ОАО «Агрика», состоявшегося 23 апреля 2009 года, было принято решение о добровольной ликвидации Компании. На собрании также была назначена ликвидационная комиссия и утверждено положение «О ликвидационной комиссии ОАО «Агрика». Срок заявления требований кредиторов ОАО «Агрика» составляет два месяца с момента публикации о ликвидации Компании в журнале «Вестник государственной регистрации». /Finambonds/
- 4 мая 2009 года Арбитражный суд Чувашской Республики зарегистрировал исковое заявление от ликвидационной комиссии ОАО «Волжская Текстильная Компания» о признании Компании банкротом. В тот же день судом было зарегистрировано еще одно исковое заявление о несостоятельности (банкротстве) ОАО «Волжская Текстильная Компания», поступившим от ООО «Перекек». Как сообщалось ранее, 15 апреля акционеры Компании приняли решение о добровольной ликвидации. В настоящее время ОАО «Волжская Текстильная Компания» не исполнило обязательство перед владельцами облигаций по выплате купонного дохода и по выкупу ценных бумаг по оферте. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Президент ОАО «РЖД» Владимир Якунин подвел итоги реализации инвестиционной программы Компании за 4 месяца 2009 года. «По оперативным данным за 4 месяца, фактическое выполнение инвестиционного бюджета составило 55,7 млрд руб., или 22,3% от годового лимита затрат. По состоянию на начало мая всеми видами

ремонта оздоровлено 1056 км пути, что на 26 км опережает календарный график. Завершена подготовка к летним ремонтно-путевым работам: полностью выполнены задания по сборке путевой решетки и стрелочных переводов на железобетонных брусьях». /Finambonds/

■ Компания **РЖД** подвела итоги деятельности за январь–апрель 2009 года:

- С января по апрель 2009 года по российским железным дорогам перевезено 353,3 млн пассажиров, что на 10,2% меньше, чем за аналогичный период 2008 года. В апреле 2009 года перевезено 94,4 млн чел (–13,8%).
- Пассажирооборот за прошедшие 4 месяца сократился на 12,8% и составил 40,1 млрд пасс–км, в том числе в апреле пассажирооборот составил – 11,3 млрд пасс–км, снижение – 15%.
- Погрузка в январе–апреле 2009 года составила 336,8 млн тонн, что на 26% ниже аналогичного периода прошлого года, в том числе: каменного угля более 86 млн тонн (–18,6%), кокса 2,6 млн тонн (–40,2%), нефти и нефтепродуктов 75,8 млн тонн (–5,1%), руды железной и марганцевой более 28 млн тонн (–23,7%), черных металлов 19,6 млн тонн (–33,4%), химических и минеральных удобрений 12,7 млн тонн (–20,4%), зерна и продуктов перемола 8,3 млн тонн (+19,5%), строительных грузов – 34,4 млн тонн (–47,5%).
- Погрузка в апреле текущего года составила 89,2 млн тонн (–22,7%). В сравнении с апрелем 2008 года произошло снижение погрузки каменного угля на 12,6%, кокса – на 38,6%, нефти и нефтепродуктов – на 2,4%, руды железной и марганцевой – на 15,6%, черных металлов – на 36%, химических и минеральных удобрений – на 14,3%, строительных грузов – на 39,2%.
- В апреле 2009 года в сравнении с мартом 2009 года отмечен рост погрузки кокса на 5,5%, руды железной и марганцевой – на 6,5%, цемента – на 18,2%, лесных грузов – на 3,1%, строительных грузов – на 9,3%.
- Грузооборот за прошедшие 4 месяца 2009 года снизился на 17,7% и составил 677,9 млрд тарифных т–км. Грузооборот в апреле текущего года составил 177 млрд тарифных т–км (–14,6%).

Кроме того, с 1 мая 2009 года РЖД проиндексировала зарплату работников на 5,4% в соответствии с обязательствами коллективного договора на 2008–2010 годы. /www.rzd.ru/

- Во вторник совет директоров авиакомпании «Сибирь» обсудит отставку Владислава Филева. На его место предполагается назначить первого заместителя гендиректора Компании В.Объедкова. Сам Филев перейдет на должность гендиректора «Группы компаний С7», которую сейчас занимает его жена Наталья Филева. «Группа компаний С7» (сейчас в равных долях принадлежит супругам Филевым) планирует провести допэмиссию акций в пользу Натальи Филевой. Оплатить сделку та намерена 63% акций «Сибири». Таким образом, Филев может возглавить компанию, владеющую помимо «Сибири» долями в обслуживающих ее компаниях «С7 Карго», «С7 Тренинг», «С7 Тур», «С7 Инжиниринг», «С7 Техник», «С7 Чартер» и другие, а также 100% чартерного перевозчика ООО «Глобус». Но чтобы осуществить допэмиссию, нужно согласие Сбербанка, у которого в залоге по кредитам на 3,5 млрд руб. находится контрольный пакет акций «Сибири». /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

ИжАвто: «новые беды».

Центральной темой сегодняшних СМИ стало решение Счетной Палаты и Генпрокуратуры проверить ОАО «Ижавто» в ближайшее время на предмет возможных нарушений. В частности, основные вопросы ведомств связаны со сделкой по продаже Группой СОК своего пакета акций менеджменту ИжАвто, о чем мы писали в апреле. «Ведомости» цитируют представителя Генпрокуратуры, заявившего, что «если в ходе проверки будут выявлены материалы, свидетельствующие об уголовных преступлениях, они будут переданы в следственные органы; если выявятся менее тяжкие нарушения, то будут приняты иные формы прокурорского реагирования, например предупреждение, обращение в суд». Точные сроки проведения проверки еще не определены. Напомним, что с 15 апреля облигации ОАО «ИжАвто» вновь приобрели статус «дефолтных». Попытки

участников рынка «спастись» от проблемных бумаг не находят какого-либо резонанса. Ликвидность в выпуске фактически отсутствует, текущие котировки находятся в диапазоне 16,6% – 25% (bid/offer).

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вчера оператор **СМАРТС** опубликовал результаты деятельности ОАО «СМАРТС» и ГК СМАРТС по итогам 1 квартала 2009 года. При этом в состав ГК СМАРТС вошли: ОАО «СМАРТС» (100%), ЗАО «Астрахань GSM» (100%), ЗАО Волгоград–GSM» (50%), ЗАО «Пенза–GSM» (100%), ЗАО «Шупашкар–GSM» (100%), ЗАО «Ярославль–GSM» (100%). С этого года Группа перестала включать в объединенную выручку доходы «Оренбург–GSM», в которой ей принадлежит лишь 49% акций, а также компании «Ульяновск–GSM», 40% которой она продала в июне прошлого года.

По оперативным данным, средняя ежемесячная выручка на одного абонента (ARPU) ОАО «СМАРТС» в рублевом эквиваленте в 1 квартале 2009 года возросла на 5,1% относительно аналогичного периода 2008 года, составив 112,6 руб. В целом по ГК СМАРТС за 1 квартал 2009 год значение ARPU в рублевом эквиваленте составило 123,7 руб., что свидетельствует о снижении на 5,4 руб. доходности в расчете на 1 абонента относительно аналогичного периода 2008 года. По итогам 1 квартала 2009 года, в ОАО «СМАРТС» средний ежемесячный трафик на одного абонента (MOU) сложился на уровне 113 мин. и вырос относительно аналогичного периода на 15,3%. По ГК СМАРТС величина показателя MOU составила 138 мин. на абонента, что также выше итоговых показателей аналогичного периода 2008 года (134 мин./аб.).

За отчетный период выручка ОАО «СМАРТС» составила 640,829 млн руб. В результате ее снижение по сравнению с 4 кварталом 2008 года составило 16,7%, или 128,154 млн руб. Выручка ГК СМАРТС за тот же период составила 1,223 млрд руб., что ниже уровня 4 квартала минувшего года на 13%, или 184,593 млн руб. Снижение выручки в первом квартале Компания объясняет сокращением поступлений от роуминга, операторов связи (Компания недополучила межоператорскую выручку) в результате роста тарифов федеральных операторов для своих абонентов, что привело к снижению входящего трафика по интерконнекту.

ОАО «СМАРТС» в 1 квартале 2009 года был получен убыток до налогообложения в сумме 381,707 млн руб., который связан полученными отрицательными курсовыми разницеми – 448,543 млн руб. Без учета влияния отрицательных курсовых разниц, по итогам 1 квартала текущего года прибыль до налогообложения составила 66,836 млн руб. По результатам хозяйственной деятельности ОАО «СМАРТС» (с учетом влияния курсовых разниц) также сформировался чистый убыток в сумме 309 млн руб. Показатель OIBDA по ОАО «СМАРТС» и ГК в 1 квартале 2009 года сохранился на прежнем уровне и составил 37%. Чистый долг ОАО «СМАРТС» по состоянию на 31.03.2009 года снизился по сравнению с 2008 годом на 9%, или на 9,709 млн долл. и составил 97,791 млн долл. Чистый долг ГК СМАРТС также снизился по сравнению с 2008 годом на 11,5%, или 13,901 млн долл. и составил 106,828 млн долл. /rus.smarts.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

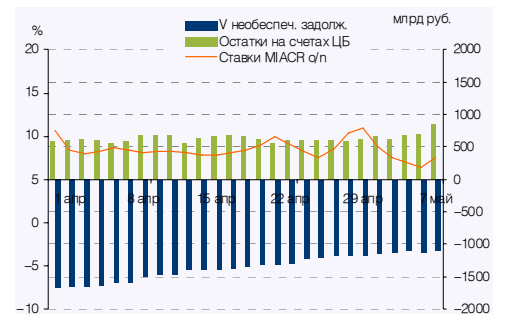
В четверг денежный рынок выглядел довольно необычно. Утро начиналось довольно буднично, как и в предыдущие дни участники не испытывали особых проблем с ликвидностью, поэтому ставки на межбанке и по валютным свопам держались в районе 6–6,5%. Однако во второй половине дня довольно неожиданно на рынке стал отчетливо проявляться спрос на рубли, цены поднялись до 7%, а к закрытию рынка и вовсе до 8%.

По всей видимости, потребности в ресурсах выросли вследствие произошедшего вчера оттока ликвидности – за день остатки банков на счетах в ЦБ сократились на 83 млрд до 765,7 млрд руб. Единственное объяснение, которое мы можем найти такому движению капитала – досрочное погашение необеспеченных кредитов от Банка России. Утренняя статистика ЦБ не фиксирует этого, но, как правило, она имеет «запаздывающий» характер. На наш взгляд, период низких ставок, обусловленный расходом бюджетных средств, подошел к концу, и сегодня цены денежного рынка вновь обоснуются в привычном диапазоне 7–9%.

Вместо нерабочего понедельника Банк России на сегодня запланировал проведение очередного беззалогового аукциона, где предложит 30 млрд со сроком на 6 месяцев. Мы полагаем, что по итогам размещения можно будет судить о том, как банки-участники оценивают долгосрочные перспективы рынка. На прошлом аукционе с аналогичными условиями, проводимом в конце апреля, средневзвешенная ставка составила 15,84%.

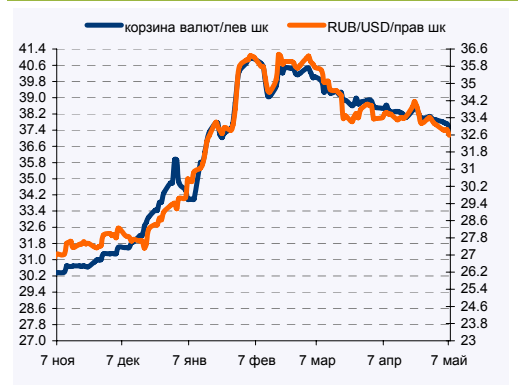
Как и предполагалось, на фоне растущих цен на нефть на валютном рынке вчера продолжалось укрепление рубля. На конец дня стоимость корзины составила 37,57 руб., что на 13 коп. ниже закрытия предыдущего дня. За ночь картина глобальных рынков не изменилась – нефть превышает 57 долл. за барр., а кроме того евро укрепляется к американской валюте. Исходя из этого, можно предположить, что рост курсовой стоимости рубля вчера еще не исчерпал себя и может продолжиться сегодня. Торговый день корзина начинает на уровне 37,55 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 май	аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес., 6 мес. и 12 мес.
6 май	возврат ЦБ 30,91 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
8 май	аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком на 6 мес.

Долговые рынки

В четверг рыночные настроения оказались весьма неоднородны. Начав день на волне оптимизма, фондовые площадки США оказались под влиянием инициативы желающих зафиксировать результаты ралли, следствием чего стало снижение основных индексов (S&P 500 – «–1,32%»). Определяющим мотивом для фиксации стала сохраняющаяся нестабильность ситуации в экономике, характеризующаяся, с одной стороны, довольно позитивной статистикой по промышленному производству, рост которого по итогам первого квартала составил 0,8% при прогнозируемых 0,6%, а с другой – стабильно напряженной ситуацией на рынке труда, подтверждаемой уложившимися в ожидания данными по обращениям за пособиями по безработице. «В догонку» опубликованных вчера данным, с началом новых торгов на рынке установились опасения относительно того, что сегодняшняя статистика по рынку труда может оказаться хуже ожиданий.

Столь долгожданный рынками отчет по «стресс-тесту» крупнейших банков США продемонстрировал, что наибольшую потребность в капитале испытывают 10 из 19 «тестируемых», общий объем которой составляет 74,6 млрд долл. Результаты демонстрируют, что фактически потери банков «менее агрессивны», чем экономические ожидания, приводимые ранее и оцениваемые в размере 599,2 млрд долл. в течение двух лет.

Казначейские обязательства отреагировали на результаты стресс-теста резким ростом доходностей – максимумом дня для UST-10 была доходность, близкая к 3,4% годовых. Затем, по мере углубления коррекции на фондовых площадках, ситуации удалось частично измениться – по итогам дня доходность UST-10 составила 3,34% (+18 б.п. к закрытию в среду). Спрос на госбумаги сохранялся довольно слабым, к тому же вчера проходил аукцион на 14 млрд долл. по 30-летним UST, который отвлек часть внимания на себе. Весь предложенный объем был размещен, при этом bid/cover был на уровне 2,14 (2,40 в прошлый раз 12 марта 2009 года), спрос банков-нерезидентов снизился до 33% против 46,2% на предыдущем аукционе.

Российским суверенным евробондам вчера не удалось «справиться» с поставленной задачей и установить ценовые максимумы года. Поддерживая общую волну, и начав день ростом котировок, которые фактически приблизились к отметке 101% (YTM 7,33%), к концу дня Russia-30 фактически откатились к уровню закрытия среды – ценовому диапазону 99,875% – 100,125% (YTM 7,52% – 7,46%)

Сегмент CDS в «полную силу» отыгрывал позитивные настроения инвесторов – CDS России за день сузился до 260 – 280 б.п. при локальном минимуме в 230 б.п.

В корпоративных евробондах оптимизма было чуть больше – покупки продолжались фактически весь день без каких-либо признаков коррекции, обеспечив рост цен в среднем на 0,5% – 1%. Перечень наиболее востребованных выпусков остается достаточно постоянным: выпуски Газпрома, ТНК, ВымпелКома, Северстали, Евраза, ВТБ.

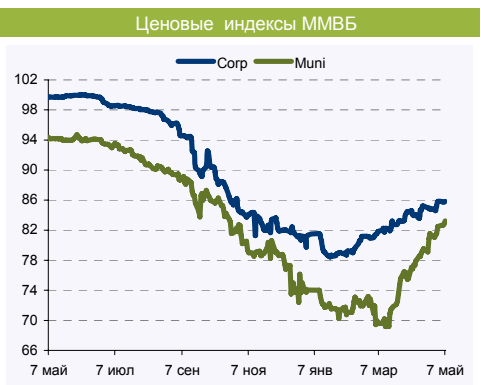
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



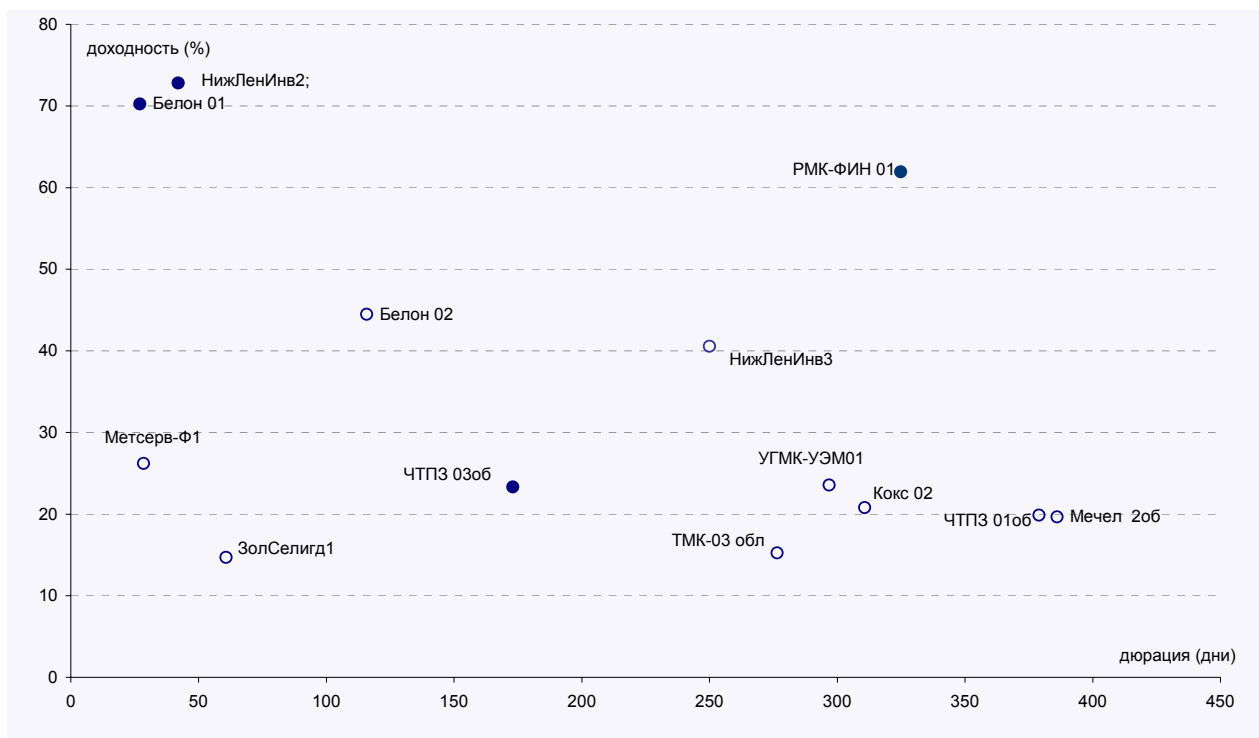
Источник: ММВБ

Рублевый сегмент по итогам вчерашних торгов не отличался оригинальностью. Наибольшая активность по-прежнему сосредоточена в выпусках Газпром нефти, АФК «Системы», Москвы, РЖД и Газпрома. Наиболее впечатляющи вчерашние «успехи» облигаций Газпром нефти, которые к вчерашнему закрытию котировались уже в диапазоне

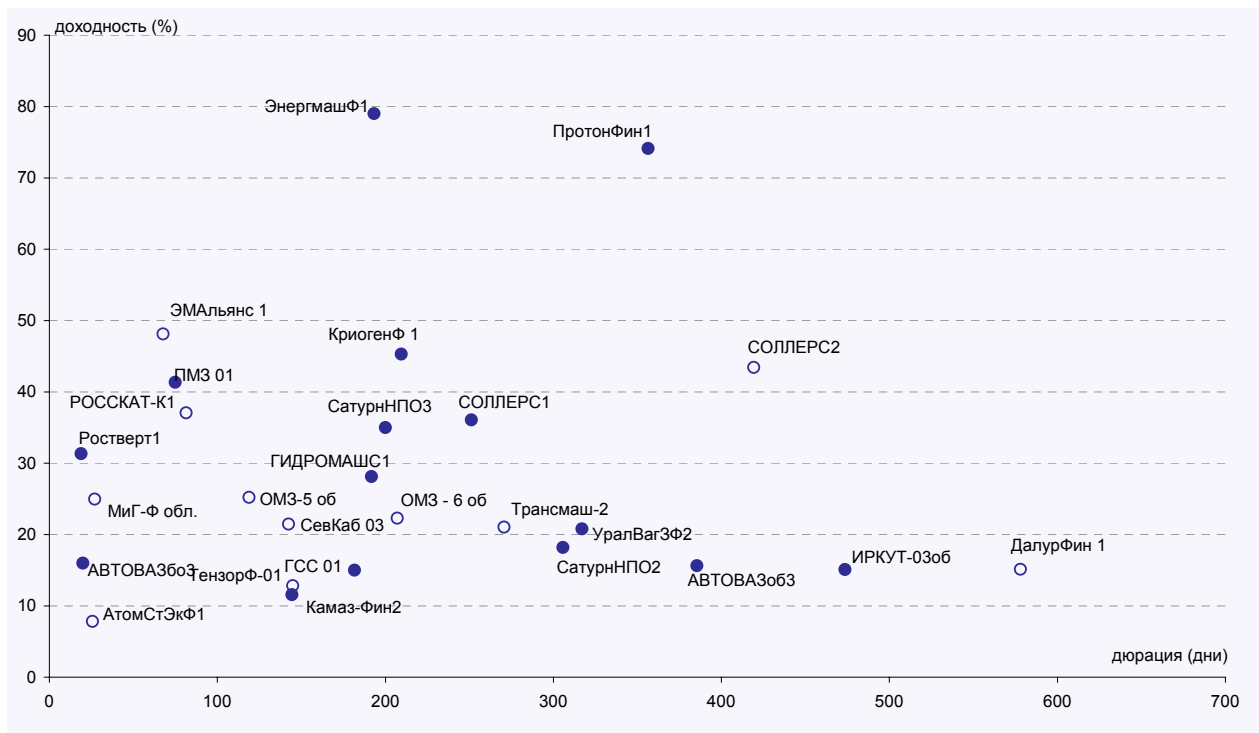
В выпусках Белона продолжают спекулятивные игры при малых оборотах, «загнавшие» цены первого выпуска на уровень 96,2% – 96,8% (УТМ ~70), а второго – 90,99% – 92,7%. (УТР ~44%). Наиболее востребованные выпуски Москвы вчера прибавили в цене порядка 1%. Таким образом: Мгор–50 (УТМ 15,14%), Мгор–54 (УТМ 15,56%), Мгор–59 (УТМ 13,09%).

Сегодняшние торги в преддверии продолжительных выходных не предвещают особой активности участников, вместе с тем, желание обеспечить «спокойные» выходные может стать поводом для концентрации спроса в наиболее надежных выпусках.

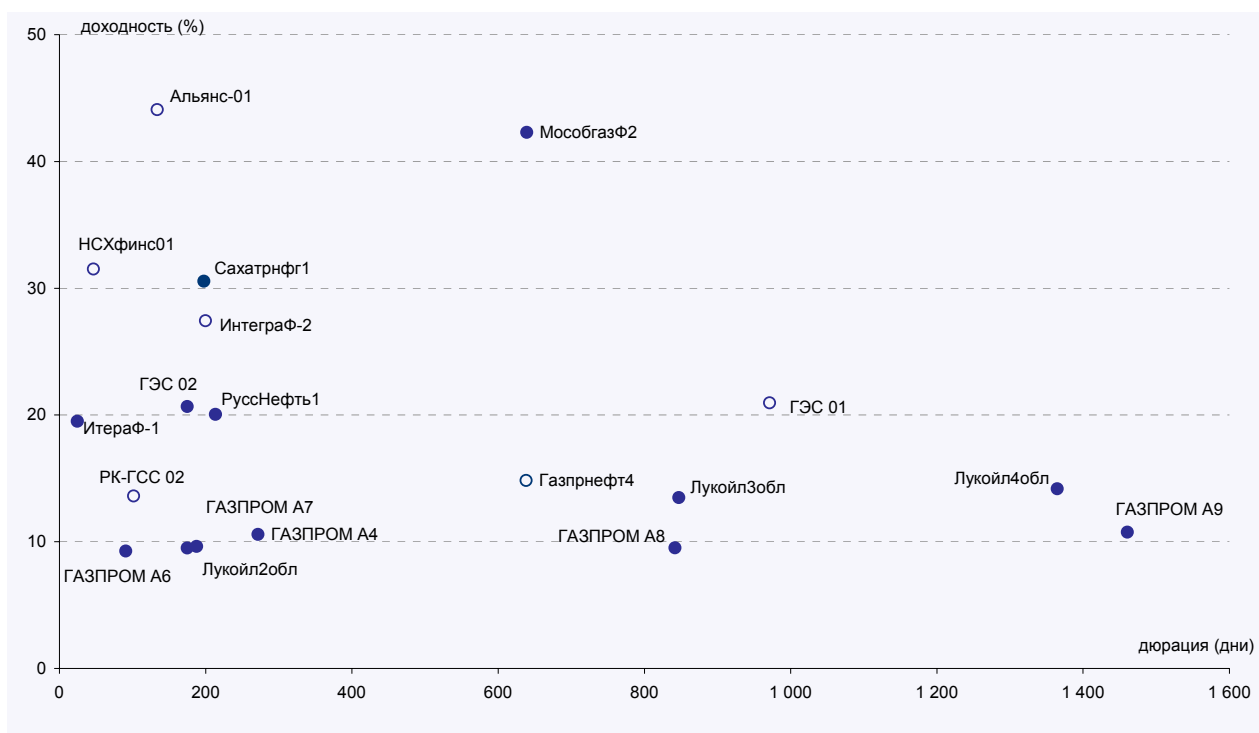
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



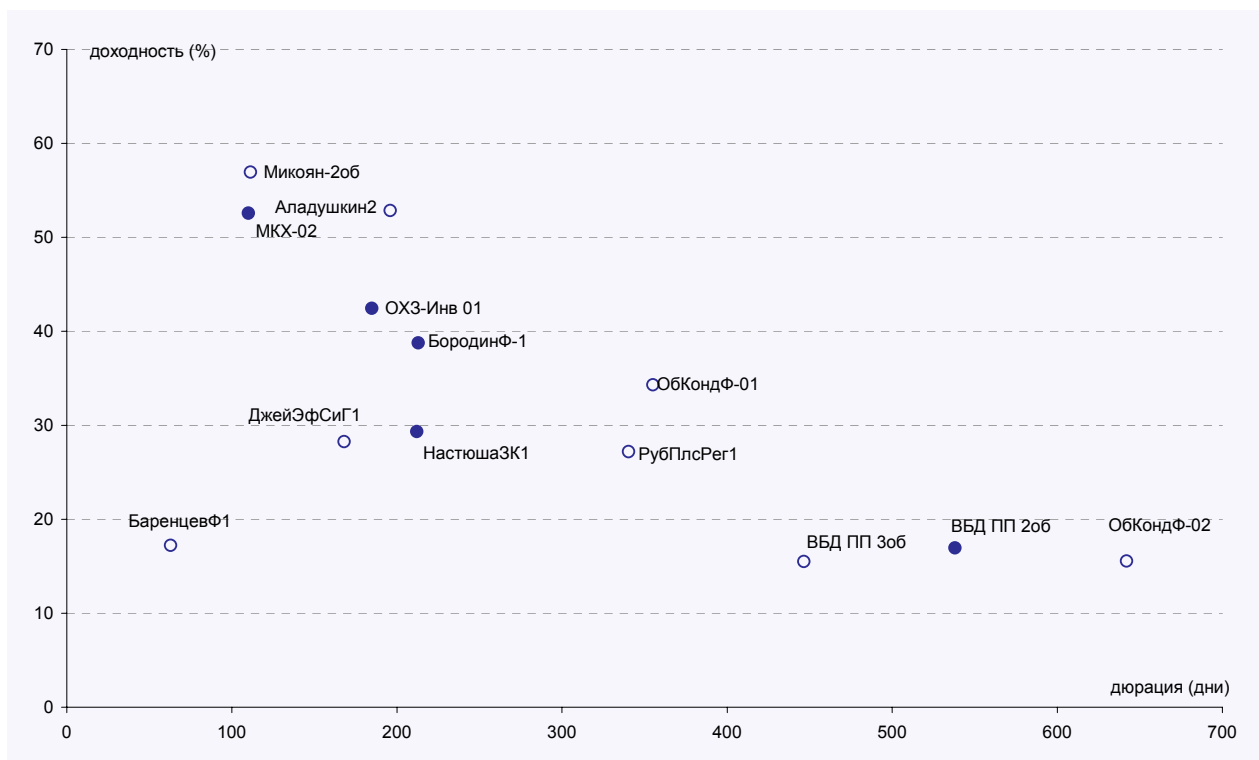
Машиностроение



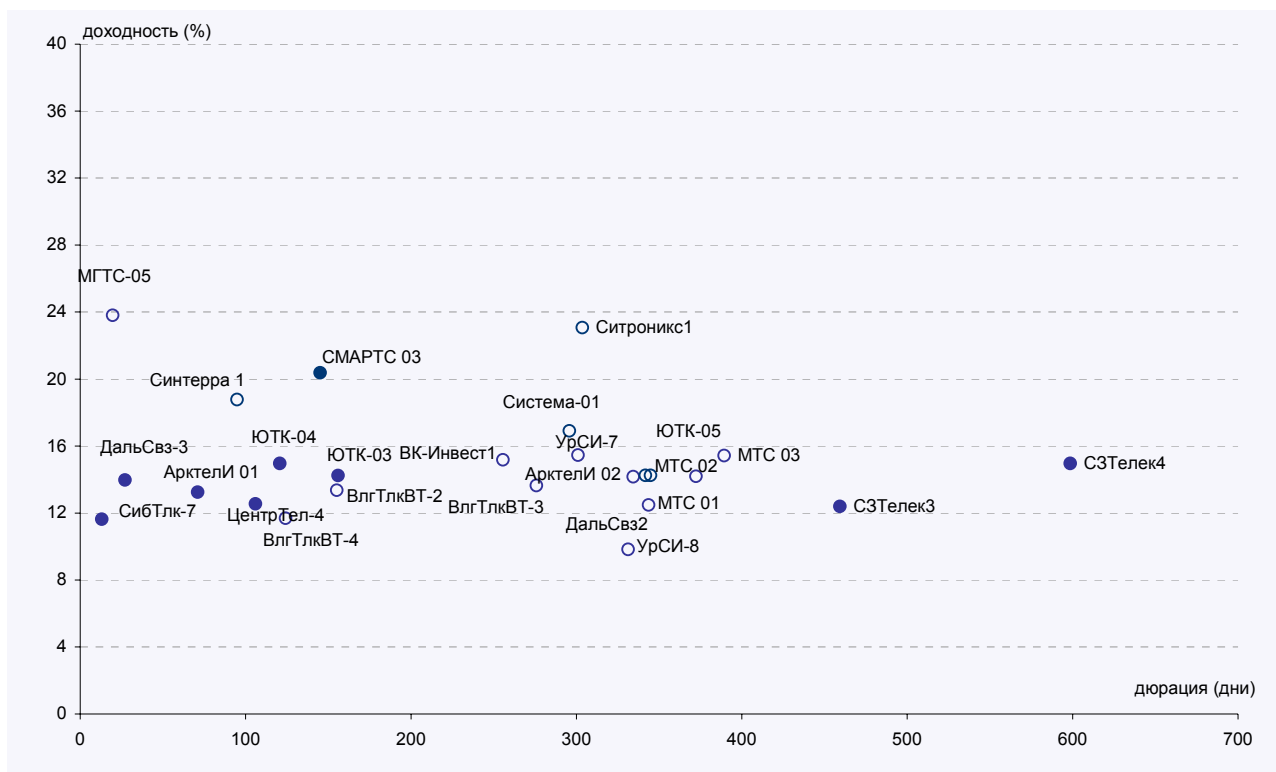
Нефтегазовый сектор



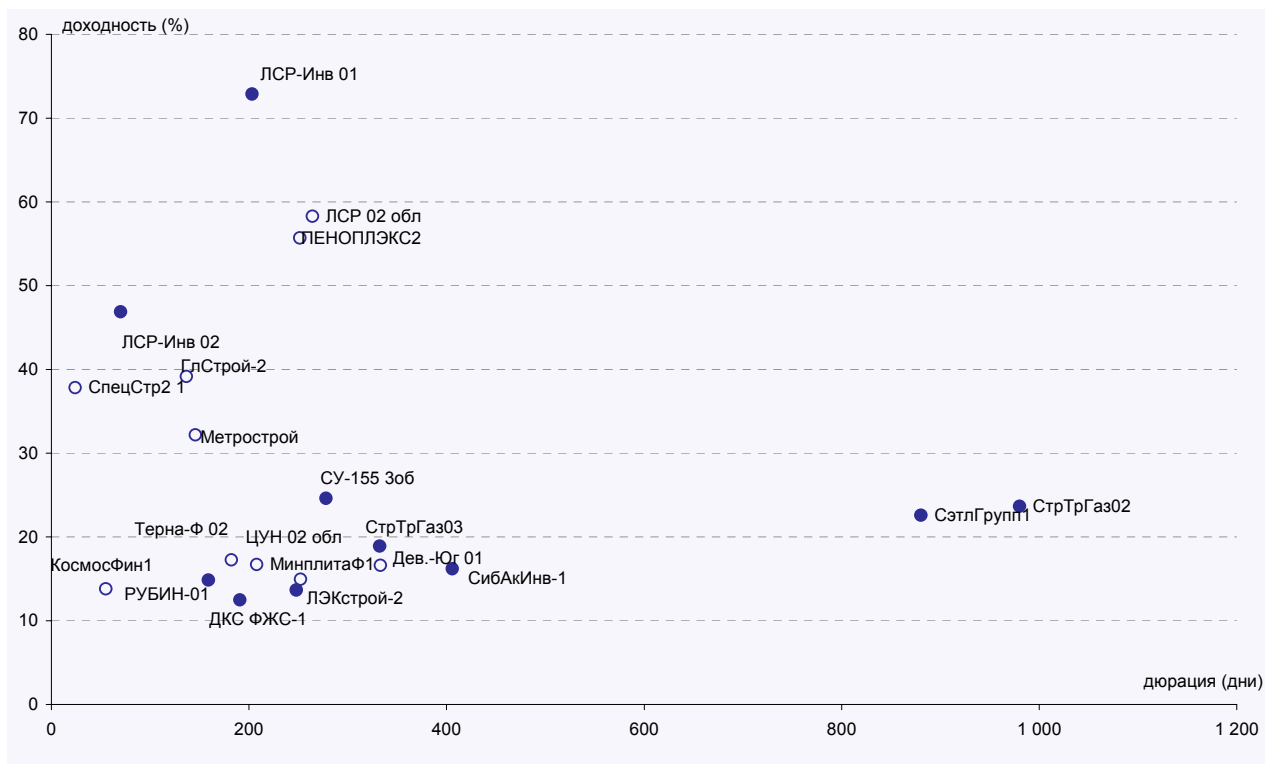
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



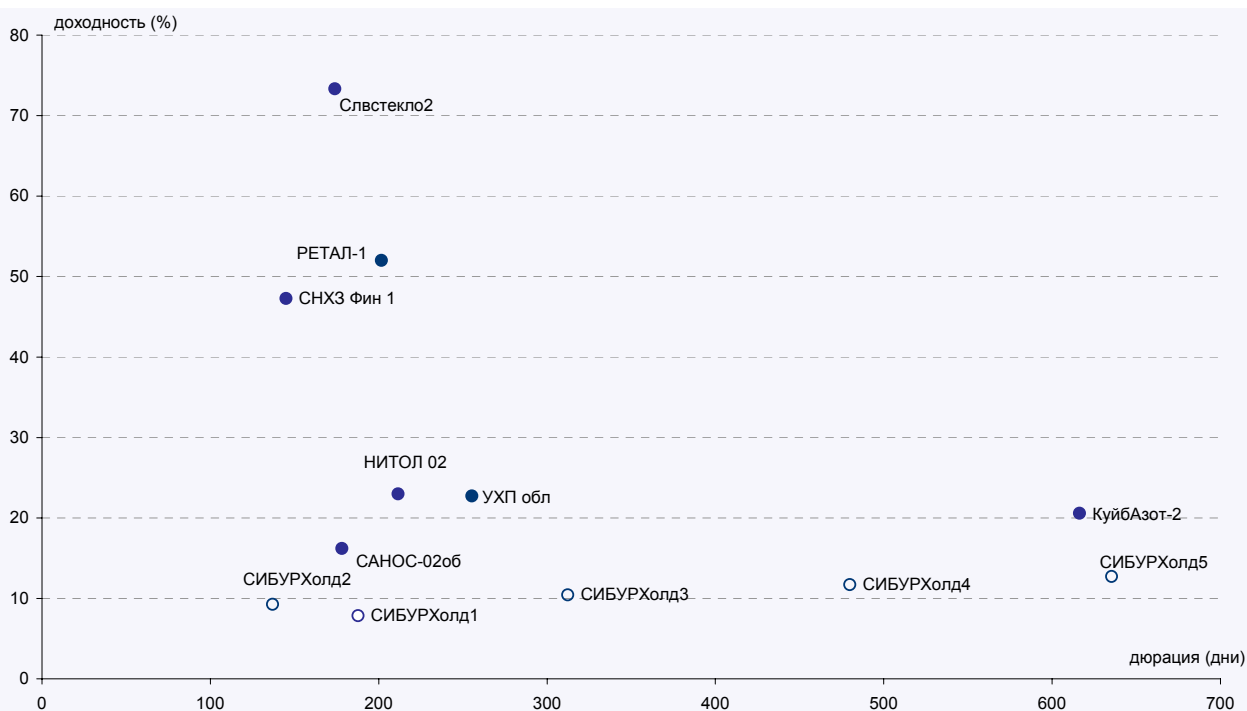
Строительство, девелопмент и стройматериалы



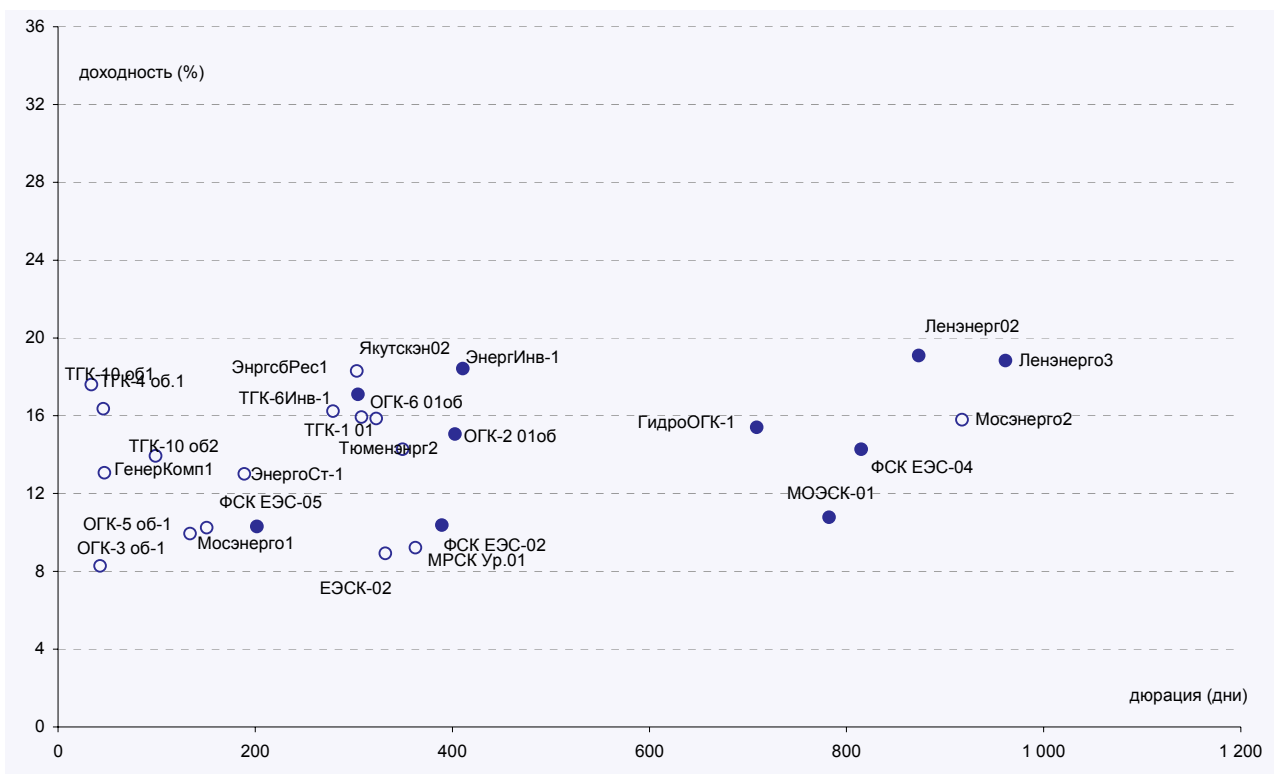
Транспорт



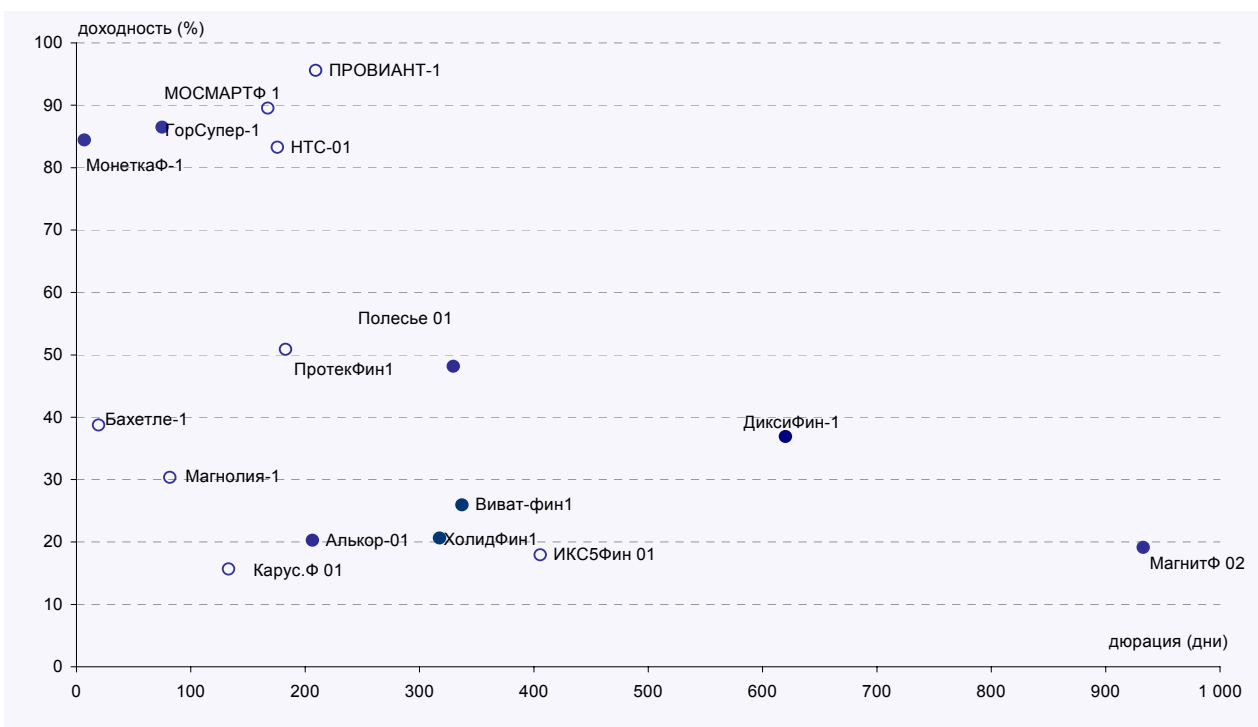
Химия и ЛПК



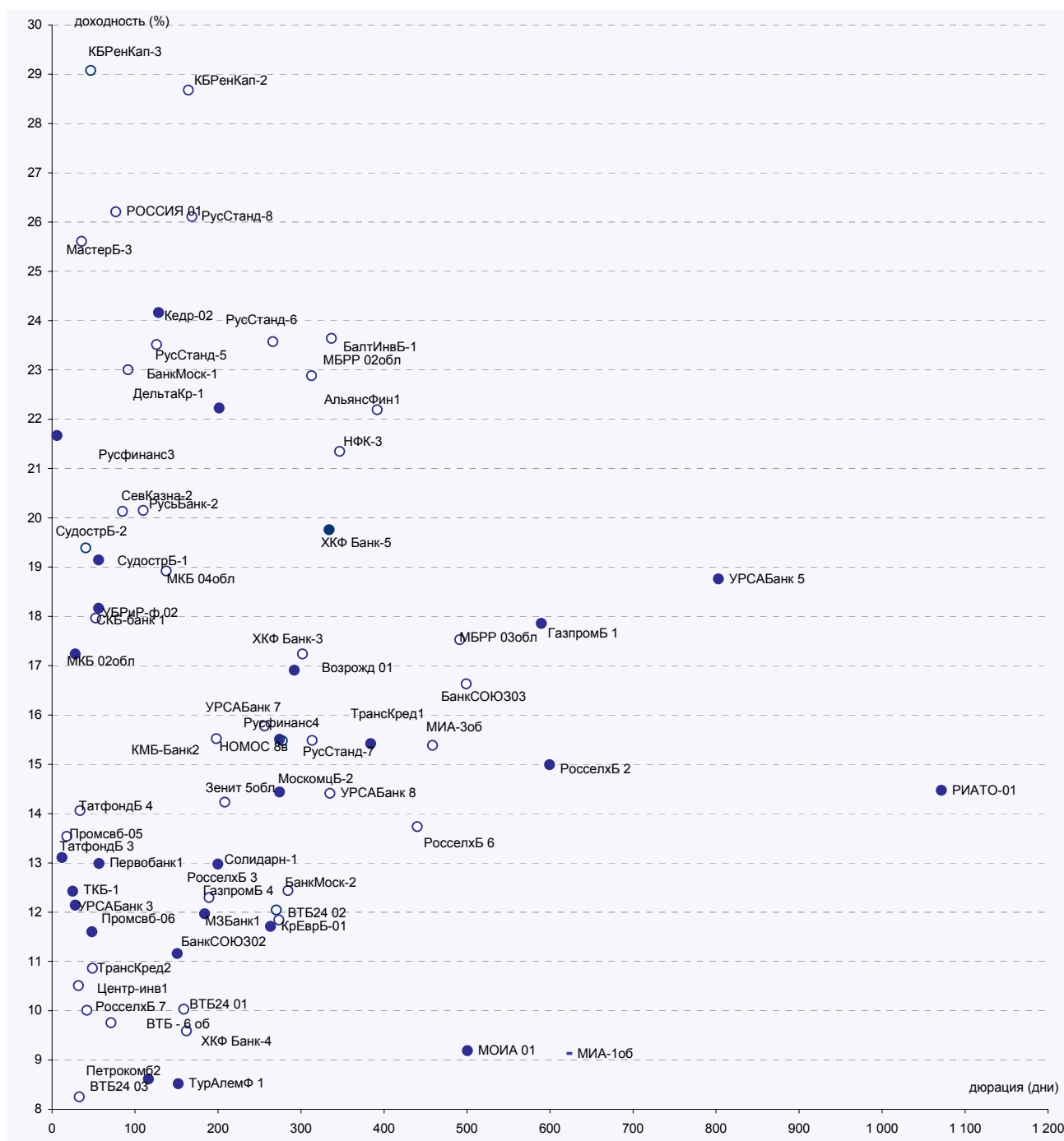
Энергетика



Ритейл



Финансовый сектор



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.