

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

8 июня 2009 года

Новость дня:

По заявлению А. Кудрина, обсуждение бюджетных макроэкономических прогнозов на 2010 год правительство России начнет с 15 июля.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Карелия, Омская, Нижегородская и Белгородская области, Альянс Банк (Казахстан).
- Альянс-Банк, Банк «Санкт-Петербург», Сбербанк, ЛК УРАЛСИБ, Ренессанс Капитал, Русский Стандарт, ЛУКОЙЛ, Транснефть, Газпром, ГК Норникель, СУ-155, МТС, ЮТК, ЦентрТелеком, АФК «Система», Юнимилк, АвтоВАЗ, Тракторные заводы, СИБУР, НКНХ, Якутия, Вологодская область.

Денежный рынок.....стр 8

- В пятницу день выдался довольно ровный.
- Изменения параметров РЕПО с ЦБ.
- «Тестовый» годовой аукцион.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: переоценка UST вселяет опасения проблем в финансовом секторе.
- Российские еврооблигации: все интересы сконцентрированы в РСХБ-14, Russia-30 – индикатор динамики сырьевых рынков?
- Рублевый сегмент: позитивный настрой сохраняется, но фиксация возможна в преддверии продолжительных выходных.

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.83%	12	162
Russia-30	7.56%	2	-227
ОФЗ 46018	11.28%	286	274
ОФЗ 25059	10.39%	1	-131
Газпрнефт4	13.85%	-18	n/a
РЖД-9	13.10%	-34	80
АИЖК-8	15.84%	0	-633
ВТБ - 5	12.48%	-15	-112
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.21%	1	-1 563
Мгop59	11.50%	-26	n/a

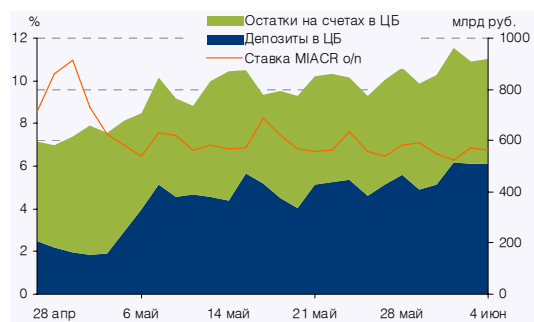
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.68%	9	541
ITRAXX XOVER S10 5Y	759.33	-77	-270
CDX HY 5Y	941.53	-32	-206

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 144.27	2.1%	84.7%
RTS	1 149.95	3.7%	82.0%
S&P 500	940.09	-0.3%	4.1%
DAX	5 077.03	0.2%	5.5%
NIKKEI	9 768.01	1.0%	10.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.41	-0.2%	61.2%
Нефть WTI	68.44	-0.5%	53.5%
Золото	955.25	-2.6%	8.3%
Никель LME 3 M	14 600.00	-0.7%	24.8%

Источник: Bloomberg, MMBE

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- В пятницу на проходящем в Санкт–Петербурге форуме, А.Кудрин сделал ряд интересных заявлений, определяющих позицию министра финансов в отношении денежно–кредитной и курсовой политики:
 - **Курс американского доллара будет держаться выше 30 руб.**, поскольку чрезмерное укрепление рубля снижает конкурентные преимущества отечественных производителей–экспортеров.
 - В текущем году Россия впервые может выйти на более низкий уровень инфляции, чем прогнозировалось, по оценке министра, в 2009 году **инфляция составит менее 13%**.
 - Протекционистские меры «безусловно вредны» для прогресса инновационной экономики. В тоже время «в условиях кризиса, для сохранения рабочих мест, это, наверное, неизбежно, но за это приходится платить удорожанием продукции и ее качеством».
 - Ставка рефинансирования будет следовать за инфляцией. **«Рассчитываем, что к середине 2010 году она составит 10%».**
- Инфляция в России в мае составила 0,6% (в 2008 году –1,4%), а за январь–май 2009 года – 6,8%. В годовом исчислении инфляция составила 12,3%.
- Законопроектом «О внесении изменений в федеральный закон «О федеральном бюджете на 2009 год и на плановый период 2010 и 2011 годов» вносятся изменения в Программу государственных гарантий РФ на 2009 год.. Данные изменения направлены на совершенствование механизма предоставления государственных гарантий по кредитам, привлекаемым стратегическими организациями оборонно–промышленного комплекса и организациями, отобранными в порядке, установленном правительством. Законопроектом отменяется норма, устанавливающая требование об исполнении государственной гарантии в размере, не превышающем 90% суммы просроченных обязательств принципала по возврату суммы кредита, оставшихся неисполненными (непогашенными) после полной реализации банком–кредитором своих прав требования по иному (кроме государственной гарантии) обеспечению исполнения обязательств принципала по кредитному договору. Кроме того, сокращается срок действия государственной гарантии до установленного кредитным договором срока возврата кредита, увеличенного на 70 дней (а не на 2 года, как было ранее), в связи с отменой данной нормы. В результате, будет ускорена процедура исполнения государственных гарантий по кредитам, привлекаемым российскими организациями на осуществление основной производственной деятельности и капитальные вложения, а также на погашение кредитов и облигационных займов указанных организаций. На рассмотрение бюджетного комитета законопроект может быть вынесен 8 июня, Госдумы – 11 июня.
- Группа ММВБ и госкорпорация **«Российская корпорация нанотехнологий» (РОСНАНО)** заключили соглашение о сотрудничестве по созданию в рамках группы ММВБ нового биржевого сектора – Рынка инноваций и инвестиций. Документ подписан в рамках Петербургского международного экономического форума. Группа ММВБ и РОСНАНО будут совместно осуществлять поддержку высокотехнологичных компаний в процессе подготовки к размещению и обращению их ценных бумаг на ММВБ, готовить и вносить предложения по совершенствованию и изменению нормативно–правовых актов, способствующих развитию российской инновационной инфраструктуры, а также проводить совместные маркетинговые и иные мероприятия и аналитические исследования. В рамках нового сектора будут функционировать три основных сегмента, рассчитанные на компании с различной степенью зрелости и капитализацией и разные группы инвесторов:
 1. Сектор ИРК, успешно работающий на Фондовой бирже ММВБ с 2007 года и позволяющий быстрорастущим компаниям инновационного сектора проводить IPO и вторичные торги во всех основных режимах ММВБ.

2. Площадка частных размещений. В отличие от сектора ИРК, основной упор будет сделан не на IPO и создании ликвидного вторичного рынка компаний, а на возможности частных размещений, с использованием преимуществ биржевых технологий и листинга. Вторичное обращение будет осуществляться среди квалифицированных инвесторов в рамках торговых технологий, ориентированных на торговлю крупными пакетами.

3. Сектор размещения и торговли для непубличных компаний /информационный board/, позволяющий привлекать финансирование для молодых и растущих компаний, которые пока не готовы к размещению и обращению на полноценном публичном рынке.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Металлсервис–финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01. В рамках оферты Эмитент приобрел 8,2% выпуска, объем которого составляет 1,5 млрд руб.
- ОАО «Золото Селигдара» завершило размещение выпуска облигаций серии 03, объемом 1,5 млрд руб.
- ООО «Корпорация Строймонтаж» определило ставку 3–го купона в размере 0,1% годовых. Купонный доход за 3–й купонный период составит 0,50 руб. в расчете на одну облигацию.
- Ставка 5–7–го купонов по облигациям ОАО «ТрансКредитБанк» серии 02 определена в размере 15% годовых. Купонный доход за 5–7–й купонные периоды составит 74,79 руб. в расчете на одну облигацию.
- Размещение выпуска семилетних облигаций ООО «ИКС 5 ФИНАНС» серии 04 объемом 8 млрд руб. запланировано на 11 июня 2009 года. Средства, полученные от размещения облигаций, Компания предполагает использовать на рефинансирование текущего кредитного портфеля для улучшения структуры финансового долга X5 Retail Group N.V.
- ОАО «Южная телекоммуникационная Компания» 4 июня 2009 года в полном объеме осуществила выплаты инвесторам в рамках оферты по кредитным нотам (CLN) объемом 3,5 млрд руб. В соответствии с условиями договора с частной акционерной компанией «Ричком Паблик Лимитед» в первую дату досрочного погашения 5–тилетних CLN было предъявлено 95,5% от общего объема кредита, что составляет 3,342 млрд руб.
- Комитет бюджетно–финансовой политики и казначейства Администрации Волгоградской области проводит открытый аукцион на право оказания услуг по организации выпуска, размещения, обращения и погашения государственных облигаций Волгоградской области 2009 года. Планируемый объем выпуска составляет 1 млрд руб. Срок обращения выпуска составит либо 546 дней без амортизации части номинальной стоимости или 728 дней с амортизацией части номинальной стоимости бумаг. Заявки на участие в аукционе принимаются до 24 июня 2009 года. Проведение аукциона назначено на 3 июля 2009 года.
- Ставка 6–8–го купонов по облигациям ООО «ГАЗЭКС–Финанс» серии 01 объемом 1 млрд руб. определена в размере 14% годовых. Купонный доход за 6–8–й купонные периоды составит 69,81 руб. в расчете на одну облигацию.
- ООО «АПК «Аркада» не исполнило оферту по облигациям серии 04 объемом 1,5 млрд руб. по окончании 2–го купонного периода. Обязательство не исполнено в размере 358,403 млн руб. По сообщению Компании, «обязательство не исполнено в связи со сложившейся кризисной ситуацией на российском финансовом рынке, которая негативно отразилась на финансово–хозяйственной деятельности Эмитента».
- ОАО «Группа Черкизово» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 1,288 млн ценных бумаги (64,4% выпуска) по цене 100% от номинала.
- Ставка 3–4–го купонов по облигациям ООО КБ «Ренессанс Капитал» серии 03 объемом 4 млрд руб. определена в размере 25% годовых. Купонный доход за 3–4–й купонные периоды составит 123,97 руб. в

расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 18 июня 2010 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch Ratings присвоило выпуску внутренних облигаций **Республики Карелия** на сумму 1 млрд руб. с погашением 2 июня 2011 года финальный долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A+(rus)».
- Агентство Moody's понизило рейтинги эмитента в местной и иностранной валюте для **Омской области** с уровня «Ba2» до «Ba3», со «Стабильным» прогнозом. Одновременно с этим агентство понизило рейтинг Омской области по национальной шкале с уровня «Aa2.ru» до «Aa3.ru».
- Агентство Moody's также изменило прогнозы по рейтингам Саратовской (рейтинг – «Ba2»), **Белгородской** (рейтинг – «Aa1.ru»), Вологодской (рейтинг – «Ba1») и **Нижегородской** (рейтинг – «Ba2») областей, а также республики Татарстан (рейтинг на уровне «Ba1») со «Стабильного» на «Негативный». Одновременно с этим агентство подтвердило долгосрочный рейтинг по национальной шкале Белгородской области на уровне «Aa1.ru», рейтинг по национальной шкале Нижегородской области – «Aa2.ru», рейтинг по национальной шкале Саратовской области – «Aa2.ru» и рейтинг Вологодской области – «Aa1.ru».
- Рейтинговое агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг **Альянс-Банка** (Казахстан) с уровня «SD» до «D» и краткосрочный кредитный рейтинг с уровня «SD» до «D».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ЕБРР** предоставил долгосрочный субординированный кредит в размере 75 млн долл. **Банку «Санкт-Петербург»**. В соответствии с положениями ЦБ РФ, полученные по этому необеспеченному кредиту средства будут включены в капитал 2 уровня. Кредит выдан на срок 10 лет и 6 месяцев; условиями договора предусмотрено единовременное погашение займа в 2019 году. /Finambonds/
- Согласно заявлению Германа Грефа, по предварительной оценке, за первые пять месяцев 2009 года **«Сбербанк»** ожидает 3–4 млрд руб. чистой прибыли. За четыре месяца чистая прибыль Сбербанка составила всего 0,8 млрд руб., из которых в апреле Банк заработал 0,5 млрд руб. /Ведомости, Finambonds/
- **Лизинговая компания «УРАЛСИБ»** и Bayerische Landesbank подписали кредитное соглашение на общую сумму 6,9 млн евро для финансирования экспортного контракта ЛК «УРАЛСИБ». Срок финансирования по данному соглашению составляет 5 лет, кредит предоставляется под гарантию экспортно-кредитного агентства Euler Hermes (Германия). Финансируемый контракт предусматривает поставку авиатехники для одного из клиентов Лизинговой компании «УРАЛСИБ». /Finambonds/
- Основным владельцем банка **«Русский Стандарт»** Рустам Тарико заявил, что Банк намерен привлечь субординированный кредит от ВЭБа по схеме 1:3 (то есть на один кредит, полученный банком от акционеров, ВЭБ может предоставить 3 кредита на такие же суммы) после принятия всех соответствующих законов. На данный момент банк «Русский Стандарт» получил разрешение по субординированному кредиту от ВЭБа в размере 5 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По заявлению президента **«ЛУКОЙЛа»** Вагита Алекперова, показатель EBITDA НК «ЛУКОЙЛ» во 2 квартале 2009 года по отношению к сопоставимому периоду прошлого года будет более скромным, но по отношению

к первому кварталу 2009 года ожидается увеличение на 18–20%. Напомним, что по итогам 3 месяцев 2009 года EBITDA составила 2,414 млрд долл., что на 49,8% ниже сопоставимого показателя 2008 года. /Прайм–ТАСС/

- Размер первого транша кредита Китайского банка развития для АК «Транснефть» составляет 5 млрд долл., сообщил глава Компании Николай Токарев. По его словам, Компания в настоящее время получает этот транш. Н.Токарев добавил также, что до конца 2009 года «Транснефть» получит полностью весь кредит в 10 млрд долл. /Прайм–ТАСС/
- «Газпром» увеличивает программу заимствований. Как уточняют СМИ, с начала текущего года Монополия уже заняла 6,7 млрд долл. и собирается попросить у госбанков еще 10,5 млрд долл. о чем сообщается в материалах к очередному собранию акционеров, запланированному на 27 июня 2009 года. В частности, акционерам предлагается разрешить «Газпрому» привлечь финансирование в госбанках на срок до пяти лет. В ВЭБе предельная сумма кредита может составить до 6 млрд долл., в Сбербанке и Россельхозбанке — до 1,5 млрд долл. в каждом, в ВТБ — до 1 млрд долл., в Газпромбанке — до 500 млн долл. Во всех случаях предельные условия привлечения финансирования составляют 15% в долларах или евро, для рублевых заимствований — ставка рефинансирования ЦБ РФ плюс 3%. Также на повестке стоит привлечение краткосрочных (до 30 дней) кредитов для покрытия кассовых разрывов в Газпромбанке на сумму до 25 млрд руб. под MosPrime плюс 2%, Сбербанке — до 17 млрд руб. под MosPrime плюс 4%, в Газэнергопромбанке — до 100 млн долл. под LIBOR плюс 4%, в ВТБ — до 5 млрд руб. под MosPrime плюс 4%. Напомним, что параметры этих сделок «Газпром» определил на конкурсах в конце 2008 года. Потребность в привлечении ресурсов обусловлена не только необходимостью финансировать инвестпрограмму, пожалуй, более весомые расходы Компании предстоят в свете предстоящего гашения существующих обязательств. В частности, расчеты по второму кварталу оцениваются в 3,7 млрд долл., по 3–ему – в 41 млрд руб. и по 4–му – в 116 млрд руб. /Коммерсантъ, Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Михаил Прохоров в интервью Bloomberg сообщил о желании объединить «ГМК «Норильский никель» и «Российский алюминий» для того, чтобы создать российского конкурента крупнейшему международному горнодобывающему концерну BHP Billiton Ltd. /Прайм–ТАСС/
- По сообщению отраслевого агентства «Чермет», в мае загрузка мощностей «Мечела» составляла 99%, НЛМК – 95%, Evraz Group — 70%, «Северстали – 62%, ММК – 56% и /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Сотовый оператор ОАО «Мобильные ТелеСистемы» планирует к концу 2009 года увеличить до 2,5 тыс. количество собственных салонов связи в России. В настоящее время МТС располагает около 2 тыс. собственных салонов розничных продаж, а с учетом франчайзинговых салонов розничная сеть Оператора насчитывает около 2,6 тыс. торговых точек в России. Все салоны связи МТС, включая франчайзинговые, будут работать на основе монобрендового принципа: в них будут представлены исключительно продукты МТС, а также сотовые телефоны ведущих производителей. Это относится также к купленным в этом году компанией МТС салонам сотовой связи «Эльдорадо» и «Телефон.ру», а также к другим возможным приобретениям розничных сетей. /Прайм–ТАСС/
- Заместитель генерального директора – директор по экономике и финансам ОАО «Южная телекоммуникационная Компания» Александр Добряков сообщил, что «2009 год является для Компании самым сложным периодом с момента ее образования. Такое положение определяется не только мировым финансовым кризисом, но и тем обстоятельством, что 2009 год – это период самых крупных платежей по

долговым обязательствам ЮТК, пик которых приходится на июнь, октябрь, декабрь». После исполнения Оператором оферты по CLN объемом 3,5 млрд руб. 4 июня 2009 года, г-н Добряков заявил, что «первый пик платежей ЮТК успешно преодолела». /Прайм-ТАСС/

- Акционеры **ОАО «Центртелеком»** утвердили дивиденды за 2008 год в размере 0,2457683 руб. на обыкновенную и 0,4915455 руб. за привилегированную акцию. Акционеры приняли решение распределить прибыль по результатам 2008 года следующим образом: на выплату дивидендов 646,373 млн руб., на увеличение собственного капитала – 1,94 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Компания **Nokia Siemens Networks** и **АФК «Система»** заключили соглашение о стратегическом партнерстве в области телекоммуникационных инновационных технологий. Соглашение было подписано на Петербургском международном экономическом форуме. Компании в рамках подписанного соглашения намерены создать координационный комитет и рабочие группы, которые будут вести работу по направлениям: радиотехнологии, технологии передачи данных и автоматизированные системы расчетов. /Прайм-ТАСС/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Сбербанк России принял решение об открытии кредитной линии **ЗАО «СУ-155»** в размере 5,2 млрд руб. для финансирования строительства жилых домов, предназначенных для реализации по государственным контрактам Министерству обороны РФ. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ООО «Юнимилк»** за нарушение антимонопольного законодательства оштрафовано на 42 млн руб. В сообщении антимонопольной службы говорится, что «Компания заключила со своими дистрибьюторами соглашения, ограничивающие конкуренцию. В договорах были прописаны условия, которые прямо запрещены Федеральным законом «О защите конкуренции». /Прайм-ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как заявил глава **ОАО «АВТОВАЗ»** Борис Алешин, Компания формирует новый производственно-финансовый план. Параметры обновленного плана могут быть очерчены через неделю. «Мы будем исходить из прогнозов по рынку в 1,2 млн автомобилей в 2009 году. Таким образом, производство может сократиться примерно на 60%», – отметил Алешин. /ПРАЙМ-ТАСС/
- Минпромторг предложил субсидировать автоконцернам затраты на выплату купонов в размере 2/3 ставки рефинансирования ЦБ (сейчас 11,5%). Льготу должны получить компании, разместившие облигации в 2009 году. А субсидии будут предоставляться раз в полгода, исходя из ставки рефинансирования на момент выплаты купона. Документ уже зарегистрирован в Минюсте и передан в Белый дом. Дополнительных денег из бюджета, как уточняют представители Минпромторга, на это не потребуется: там уже есть резерв на 2,5 млрд руб. для субсидирования ставок по кредитам автоконцернов, взятым на покупку оборудования. Средства под новые субсидии будут выбираться из этой же суммы. /Ведомости/
- Как сообщает РБК daily, **концерн «Тракторные заводы»** сохраняет планы по проведению вторичного размещения до 20% акций Concern Tractor Plants N.V – холдинговой компании КТЗ. Средства полученные от размещения планируется направить на погашения обязательств Холдинга, которые, согласно данным издания, составляют порядка 28 млрд руб. В случае недостатка средств, владелец Концерна Михаил Болотин может пойти на перекрестное финансирование нужд концерна со стороны других своих частных бизнесов. /РБК daily/

ХИМИЯ И ЛПК

- **«СИБУР Холдинг»**, согласно заявлению президента Компании Дмитрия Конова, ожидает, что в конце сентября текущего года начнут поступать деньги по кредиту из ВЭБа. Напомним, что наблюдательный совет ВЭБа в начале мая 2009 года одобрил заявку «СИБУРа» на предоставление кредита на 1,4 млрд долл. для реализации проекта по строительству комплекса по производству полипропилена в Тобольске мощностью 500 тыс. т в год. Как уточняют информанты, в настоящее время ведется подготовка кредитного соглашения. Предполагается, что большую часть средств – примерно 1 млрд долл. – ВЭБ сможет рефинансировать у зарубежных финансовых институтов под гарантии кредитных экспортных агентств тех стран, в которых «СИБУР» закупает оборудование для строительства нового комплекса. В настоящее время в рамках проекта «СИБУР» совместно с мировыми управляющими и инжиниринговыми компаниями проводит детальное проектирование. Заключены контракты на закупку крупногабаритного оборудования на сумму порядка 200 млн долл. Строительство производства полипропилена в Тобольске предусмотрено «Стратегией развития химической и нефтехимической промышленности РФ на период до 2015 года» и одобрено Минпромторгом РФ в качестве приоритетного проекта. /Прайм-ТАСС/
- **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** увеличило в январе–мае 2009 года выпуск бутилкаучука (включая галобутилкаучук) на 7,3% до 57,9 тыс. т по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Полистирола произведено 65,6 тыс. т (к 2008 году – 119,7%), полиэтилена (мощности запущены в 2009 году) – 41,5 тыс. т, полипропилена – 78,6 тыс. т (107,6%). Выпуск товарной продукции в сопоставимых ценах – 27,3 млрд руб. (87,6%), в действующих ценах – 20,31 млрд руб. (67,1%). Существенное снижение стоимостных показателей производства связано с падением цен на нефтехимическую продукцию в условиях глобального сокращения потребления. /Прайм-ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- **Якутия**, Росатом, **«АПРОСА»** и **«Газпром»** подписали соглашение по развитию Южной Якутии на сумму 10,4 млрд руб. Соглашение подписано в рамках XIII Санкт-Петербургского международного экономического форума. /Прайм-ТАСС/
- 5 июня 2009 года в ходе XIII Петербургского международного экономического форума ВЭБ и Правительство **Вологодской области** заключили соглашение о сотрудничестве. Целью данного соглашения является установление стратегического партнерства и развитие долгосрочного сотрудничества сторон в области инвестиционной деятельности. Согласно документу стороны намерены взаимодействовать в организации финансирования инвестиционных проектов, реализация которых планируется на территории региона. В качестве приоритетных стороны рассматривают проекты в следующих отраслях: развитие льняного производства, деревообрабатывающая промышленность, электроэнергетика, промышленность строительных материалов, транспортная инфраструктура. /Finambonds/

Денежный рынок

В последний день рабочей недели ситуация на денежном рынке выглядела вполне благоприятной. Сделки на межбанке и по операциям валютный своп на ММВБ заключались примерно на одном уровне: днем в диапазоне 6–7%, опускаясь под вечер в район 5%.

Как и следовало ожидать, в отсутствие каких-либо крупных выплат или интервенций регулятора на валютном рынке, по итогам дня показатель ликвидности практически не изменился: остатки банков на счетах ЦБ составили 916,8 млрд руб. против 918,6 млрд руб. днем ранее. Пользуясь благоприятной ситуацией на рынке, участники продолжают досрочно погашать необеспеченные кредиты от Банка России – за пятницу уровень необеспеченной задолженности сократился с 702,5 млрд до 686,6 млрд руб. Задолженность по прочим инструментам рефинансирования, предоставляемых ЦБ, осталась на уровне предыдущего дня.

Банк России сообщил об изменениях условий по проводимым операциям прямого РЕПО, вступающим в силу с 15 июня:

Во-первых, на утренней и вечерней сессиях аукционов РЕПО будет устанавливаться общий лимит.

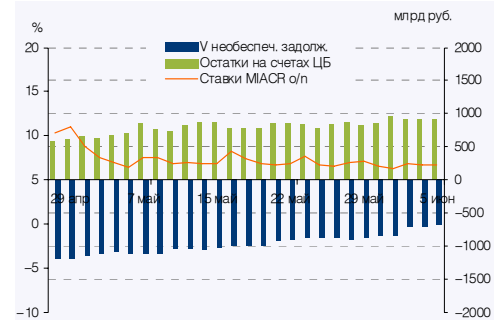
Во-вторых, при проведении недельного РЕПО по схеме аукциона заявки по ставкам, равным или превышающим ставку недельного РЕПО на фиксированной основе, не будут учитываться в установленном на аукционе лимите.

Заметим, что перечисленные меры несколько облегчают возможности для привлечения недельных ресурсов и ограничивают доступ к суточным. В целом, такой шаг вполне вписывается в тактику регулятора, который, как мы полагаем, делает акцент на увеличение сроков предоставляемых ресурсов. Кстати, помимо изменений в пятницу ЦБ озвучил расписание давно анонсированных аукционов долгосрочного РЕПО. Так, с 15 июня, аукционы на сроки 3, 6 и 12 месяцев будут проводиться по понедельникам. Причем на 3 месяца – с периодичностью раз в две недели, 6 и 12 месяцев – раз в 4 недели. При этом на каждый аукцион будет устанавливаться минимальная процентная ставка и максимальный объем предоставления средств. Судя по коду расчета S2, в систему средства будут приходить в среду.

Помимо обеспеченного кредитования в пятницу ЦБ озвучил параметры беззалоговых аукционов текущей недели. Сегодня Банк России предложит 50 млрд руб. сроком на год, а завтра 25 млрд руб. сроком на 5 недель. На первом аукционе минимальная ставка определена на уровне 14%, на втором – 13,5%. Безусловно, ресурсы сегодняшнего аукциона выглядят весьма привлекательно для кредитных организаций и, скорее всего, заявленный спрос существенно перекроет размещаемый объем ресурсов, как и ставка отсечения – стартовую цену. Отметим, что это первый аукцион, предоставляющий средства на такой срок, и, по-видимому, скромный объем, предложенный Банком России, свидетельствует о его «тестовом» характере, способном определить спрос участников на столь долгосрочные ресурсы.

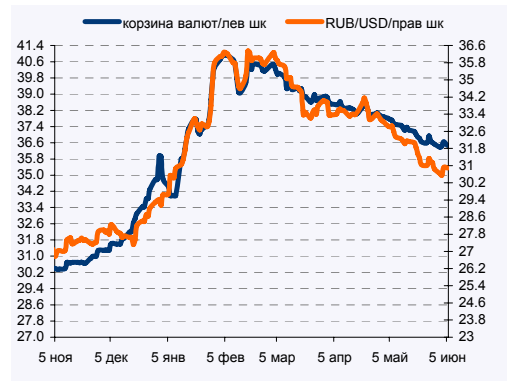
События наступившей недели едва ли окажут заметное влияние на развитие конъюнктуры денежного рынка. Из выплат по ранее привлеченным кредитам – на среду приходится лишь погашение 17,6 млрд руб., привлеченных от ЦБ и 15 млрд от фонда ЖКХ. Очевидно, что силу скромных объемов эти платежи не смогут оказать сколь-нибудь заметного влияния на рынок.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
8 июня	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 1 год
9 июня	аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес.
10 июня	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 17,6 млрд руб. возврат ЖКХ ранее привлеченных на аукционах 15 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 8 и 9 июня.
11 июня	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

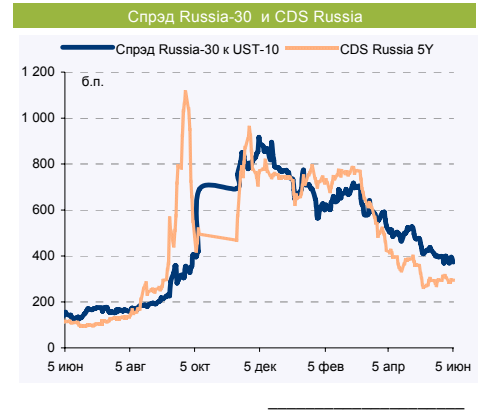
Долговые рынки

В пятницу торговые площадки США оставались под влиянием спекулятивных настроений. Пятничная статистика в целом оказалась лучше ожиданий, что прибавило уверенности участникам, придерживающимся мнения, что рецессия постепенно приближается к финальной стадии. Реакция инвесторов на статистику была впечатляющей. Следствием массового перехода потребительских предпочтений из госбумаг на фондовые площадки стал «обвал» в UST до минимальных за последние 8 месяцев уровней (фактически доходности treasuries откатились на уровни конца октября – начала ноября 2008 года) – локальный максимум доходности 10-летних UST был зафиксирован на уровне 3,9% годовых. Между тем, фондовым площадкам не удалось сохранить положительную динамику, во-первых, «отрезвляюще» на участников рынка подействовали данные по безработице, которая по итогам мая достигла 9,4% при прогнозируемых 9,2% (8,9% по итогам апреля). Во-вторых, малоприятными стали данные по объемам потребительского кредитования в апреле, которые снизились на 15,7 млрд долл. при прогнозируемом уменьшении на 6 млрд долл. Доходность 10-летних UST в конечном счете по итогам пятницы составила 3,83% годовых (+12 б.п. к предыдущему закрытию). И, в-третьих, набирающие силу опасения инвесторов относительно того, что режим более высоких ставок может негативно повлиять на банковский сектор, стали причиной отрицательной переоценки его активов.

Новая неделя начинается без какого-либо четкого тренда. Примечательно, что за выходные доллар несколько восстановил свои позиции относительно евро, что в какой-то степени может поддержать сегмент госдолга США от дальнейшей переоценки. В то же время, вероятно, происходящее стало следствием перемещения спекулятивных интересов из сырьевого сегмента, где котировки нефти приостановили свой рост в силу набирающих силу заявлений о том, что «справедливый» ценовой уровень уже достигнут.

В российских еврооблигациях все внимание участников было сконцентрировано на новом выпуске Россельхозбанка. Предложение со стороны эмитента, чье кредитное качество не вызывает серьезных опасений, при довольно привлекательной ставке на уровне 9% пробудило массовый интерес, который, отметим, не ограничился лишь бумагами нового выпуска. Наряду с ростом котировок в РСХБ-14, который подорожал с началом торгов до 101,875% – 102% (YTM ~8.5%), положительная динамика наблюдалась и по остальным выпускам РСХБ, где положительная переоценка составила в среднем от 0,5% до 1%. В отношении прочих квази-суверенных евробондов настроения также были весьма оптимистичными. Вместе с тем, следует отметить, что прочие корпоративные выпуски оказались отодвинутыми на «второй план», как, впрочем, и субфедеральные еврооблигации. В Russia-30 в пятницу активность участников была минимальной, при этом ценовая динамика несколько выбивалась из общего позитивного настроения. Начав день ценами на уровне 99,5% – 99,875% (YTM 7,59% – 7,52%), поддерживая динамику американского госдолга, Russia-30 подешевела до 99,375% –

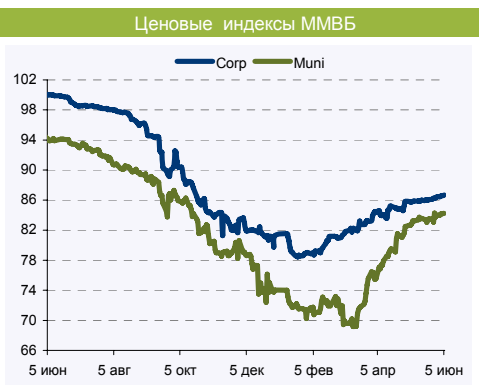
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



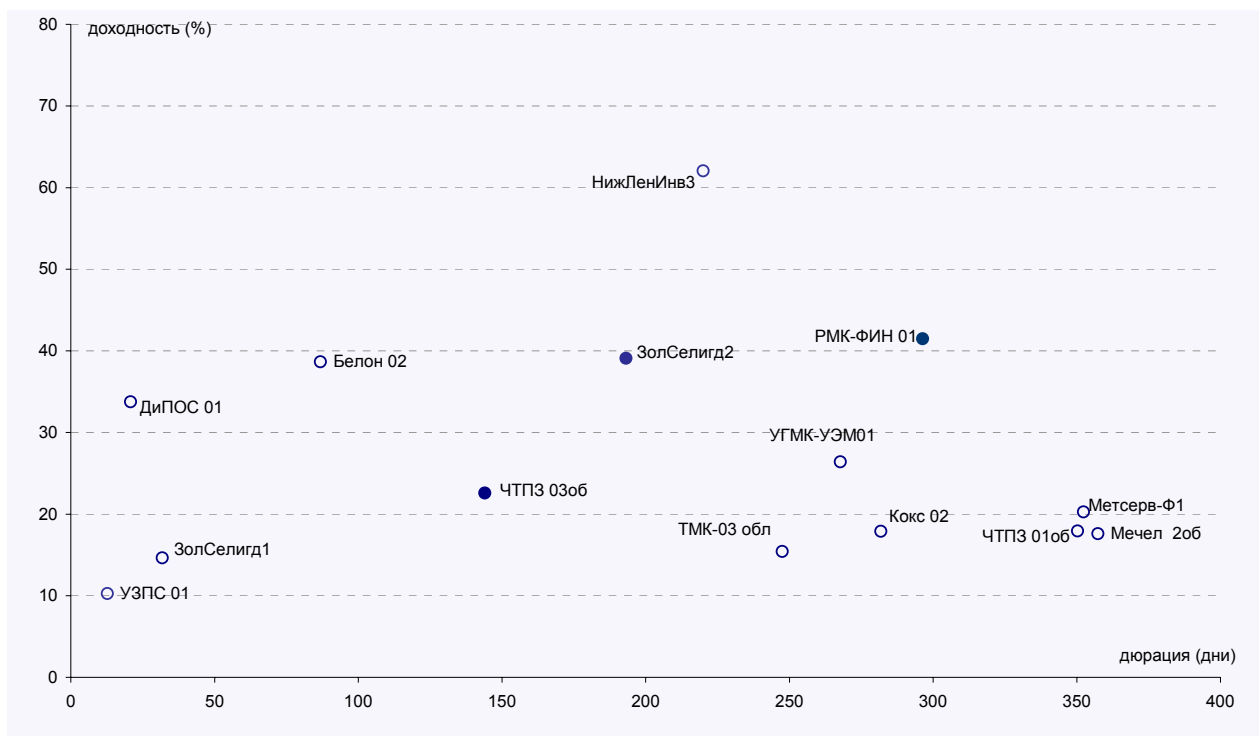
Источник: ММББ

99,625% (YTM 7,61% – 7,56%).

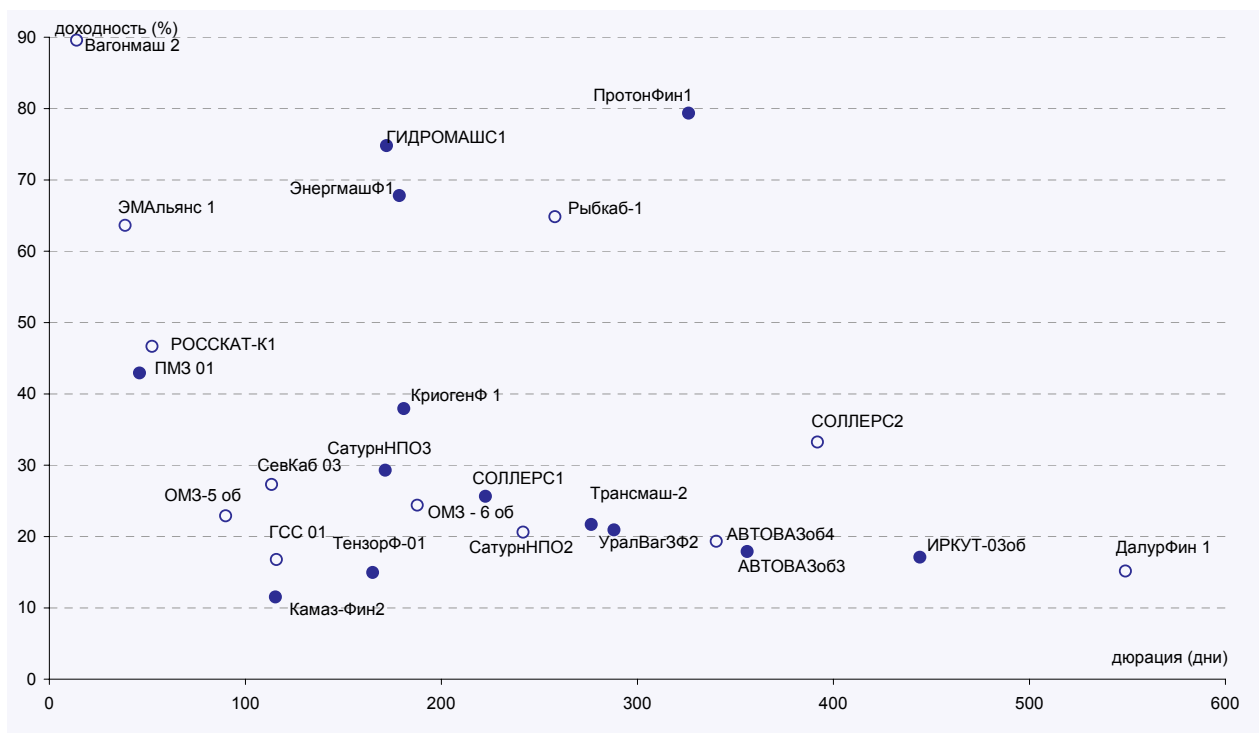
В рублевом сегменте события в пятницу укладывались в уже устоявшийся сценарий предыдущих дней. Более доступная стоимость фондирования «подогревала» и без того стабильный интерес к выпускам наиболее надежных эмитентов. Продолжился рост котировок в бумагах ВБД–3 (YTP 14,12%), МТС–4 (YTP 1502%), АФК «Система» (YTP 15,04%), РЖД–9 (YTP 13,10%), РЖД–12 (YTP 14,60%). Также не угасает позитивный настрой участников в отношении бумаг Москвы, которые также продолжили дорожать. На общем фоне выделяются облигации первого выпуска Икс–5 (YTP 17,60%), находящиеся под давлением анонса нового размещения на сумму 8 млрд руб., запланированного на 11 июня.

В целом, короткая предпраздничная неделя не обещает каких-либо серьезных потрясений. Вместе с тем, наметившаяся переоценка сырьевого сегмента может стать стимулом для фиксации прибыли после продолжавшегося в последнее время роста. Наиболее яркие признаки такого прогноза с началом сегодняшних торгов наблюдаются в сегменте суверенных евробондов – котировки Russia–30 опустились ниже 99% от номинала.

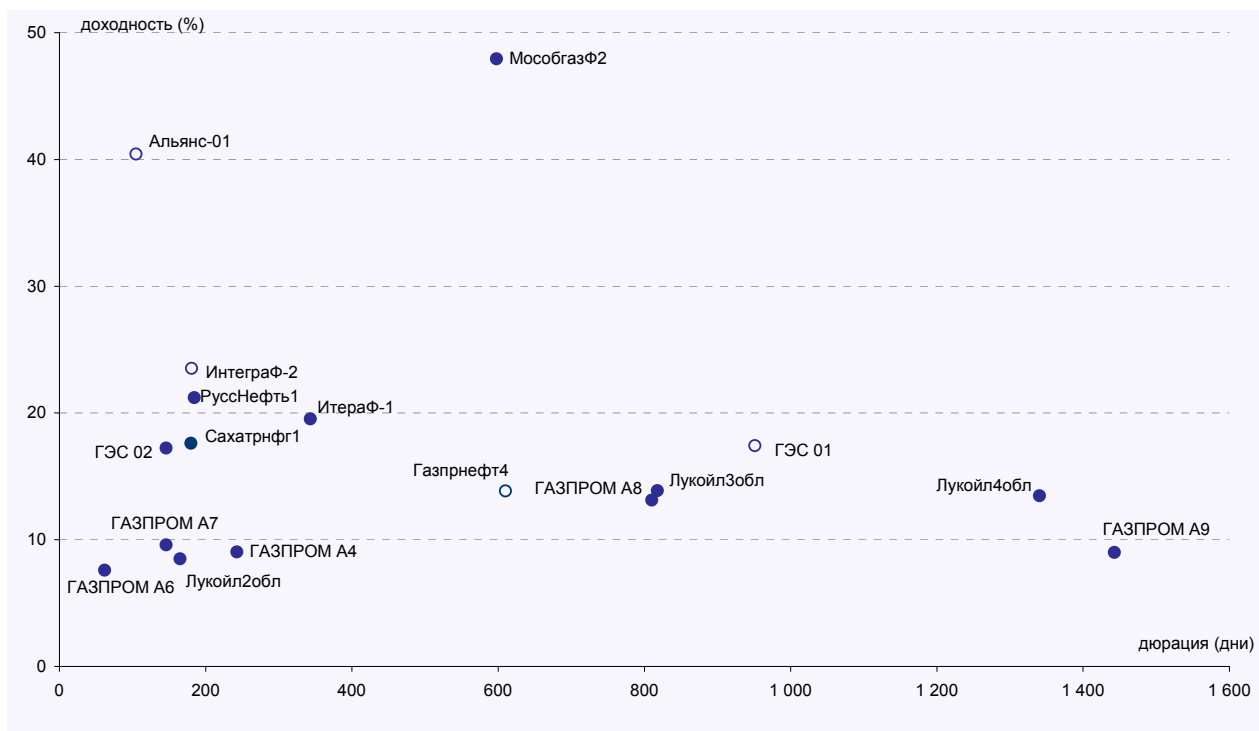
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



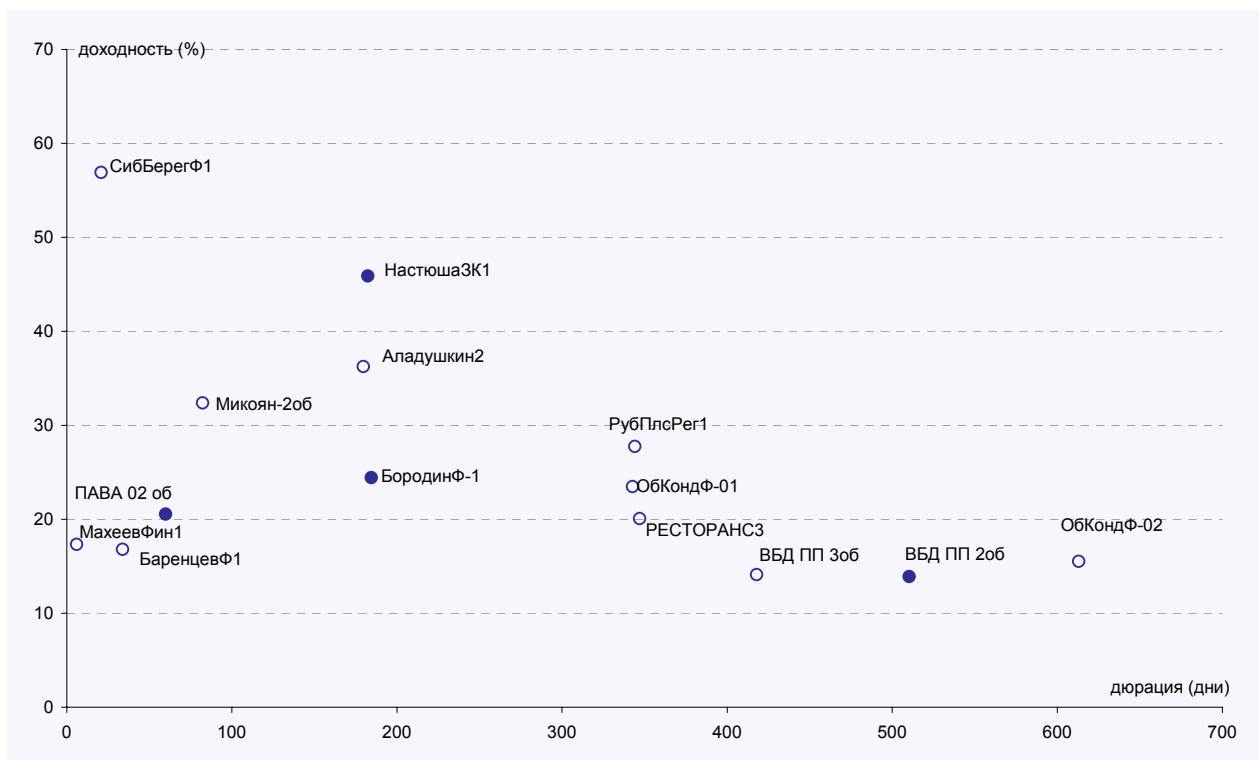
Машиностроение



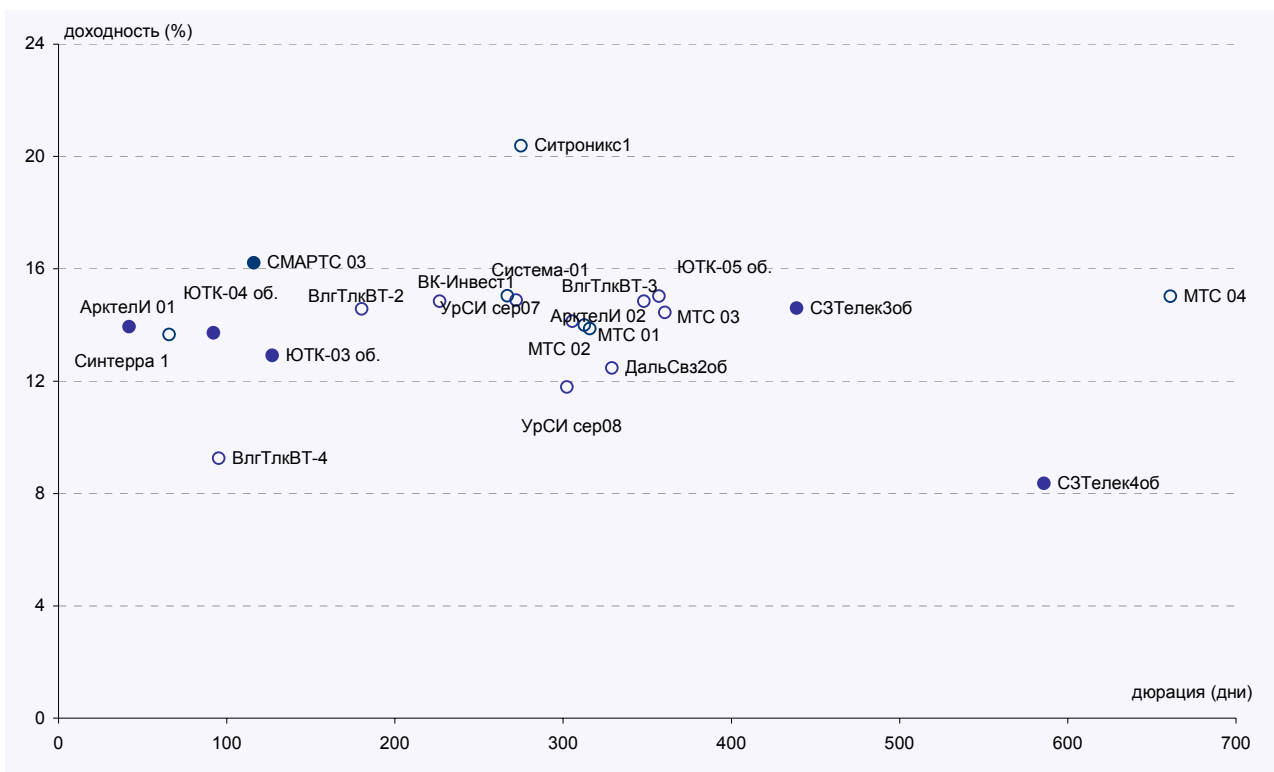
Нефтегазовый сектор



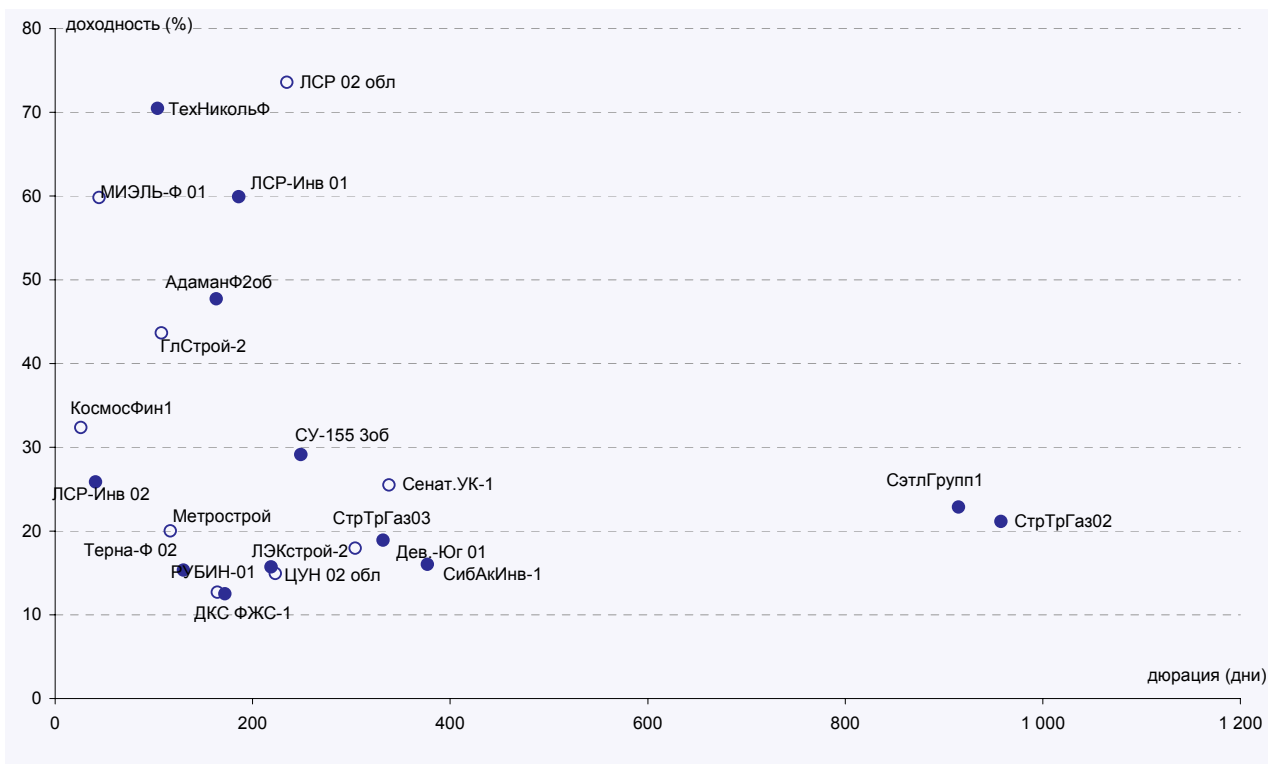
Потребсектор и АПК



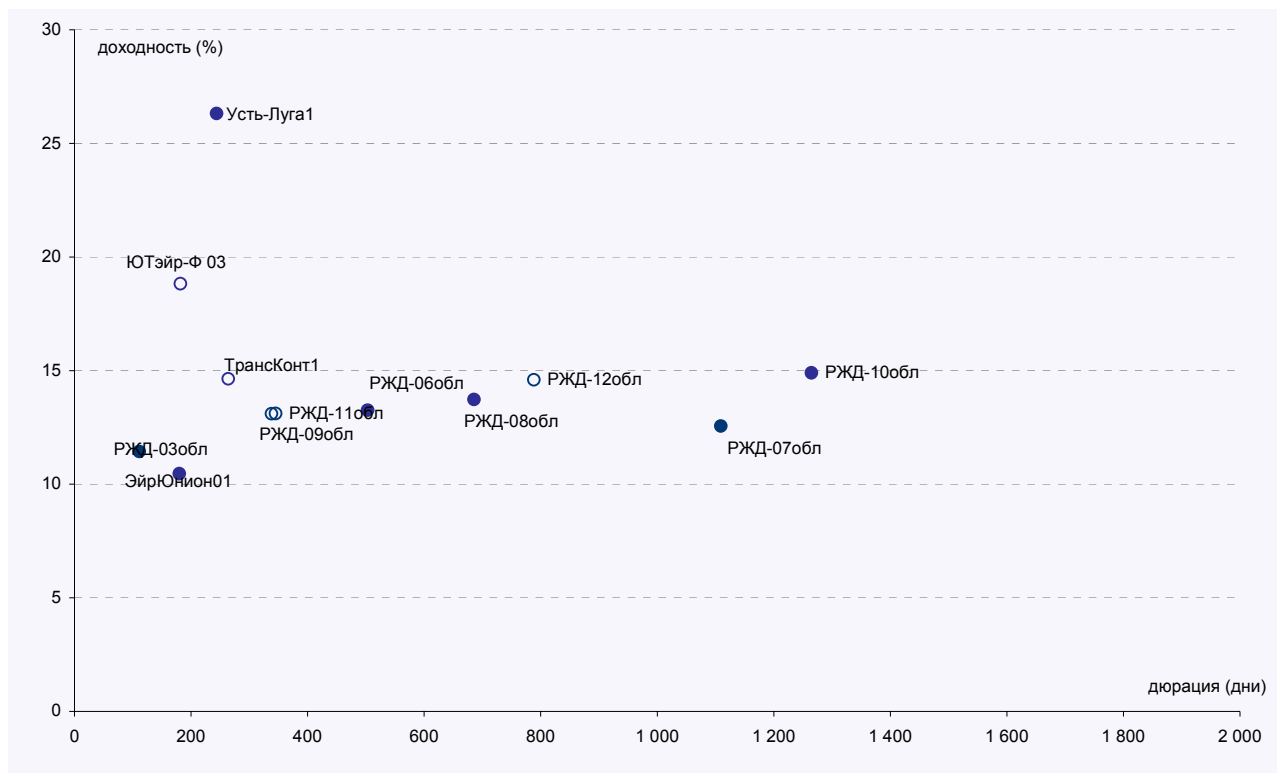
Телекоммуникации и медиа



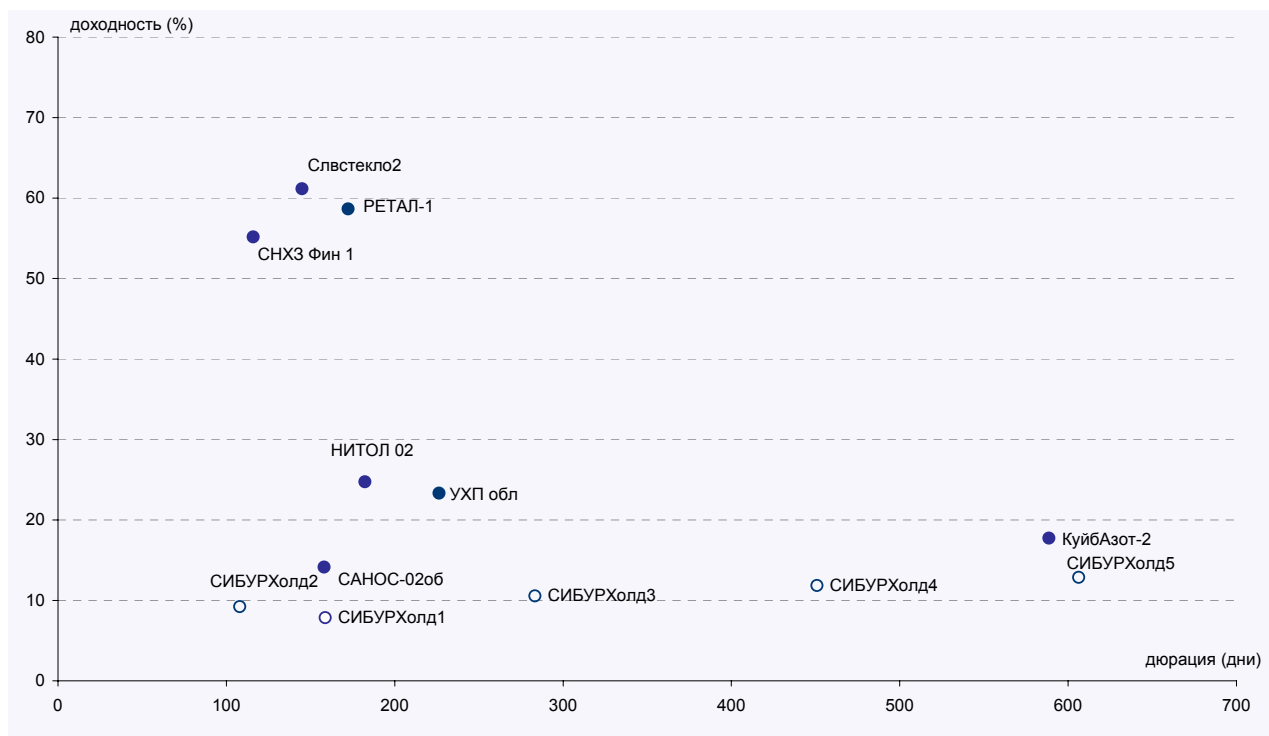
Строительство, девелопмент и стройматериалы



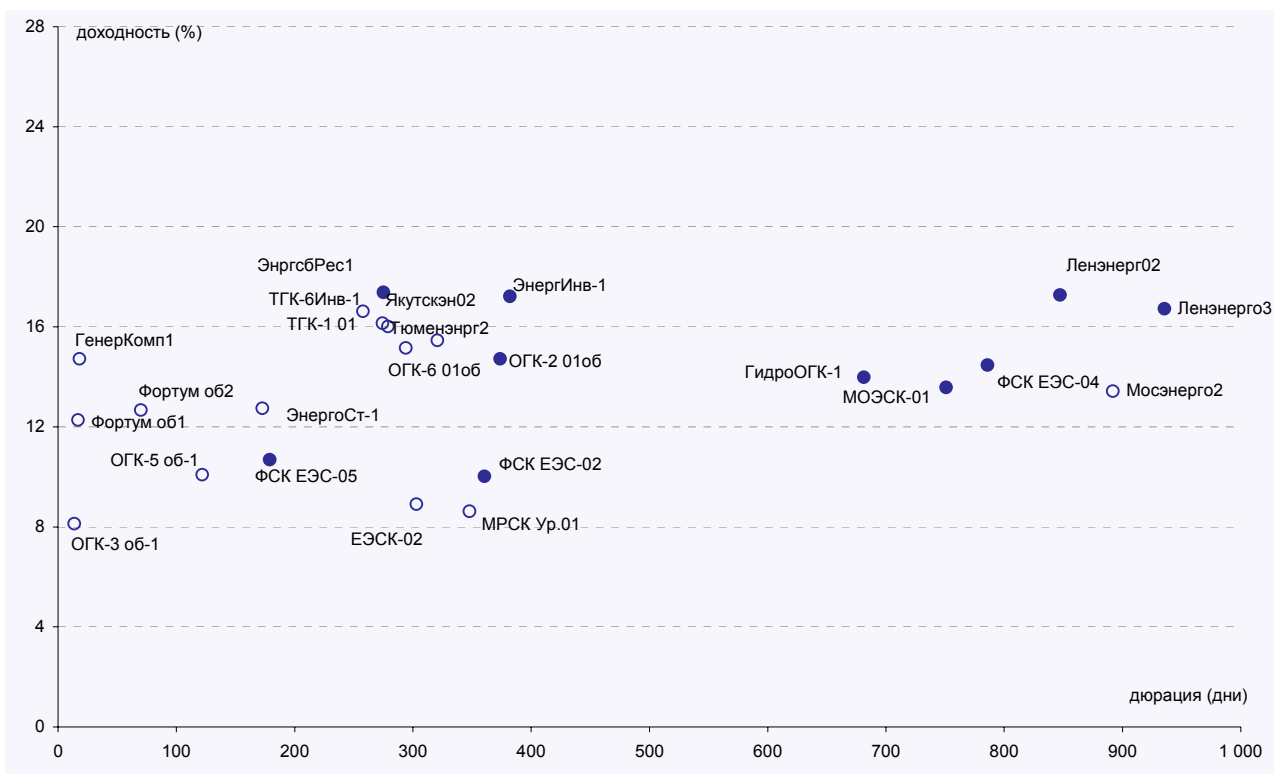
Транспорт



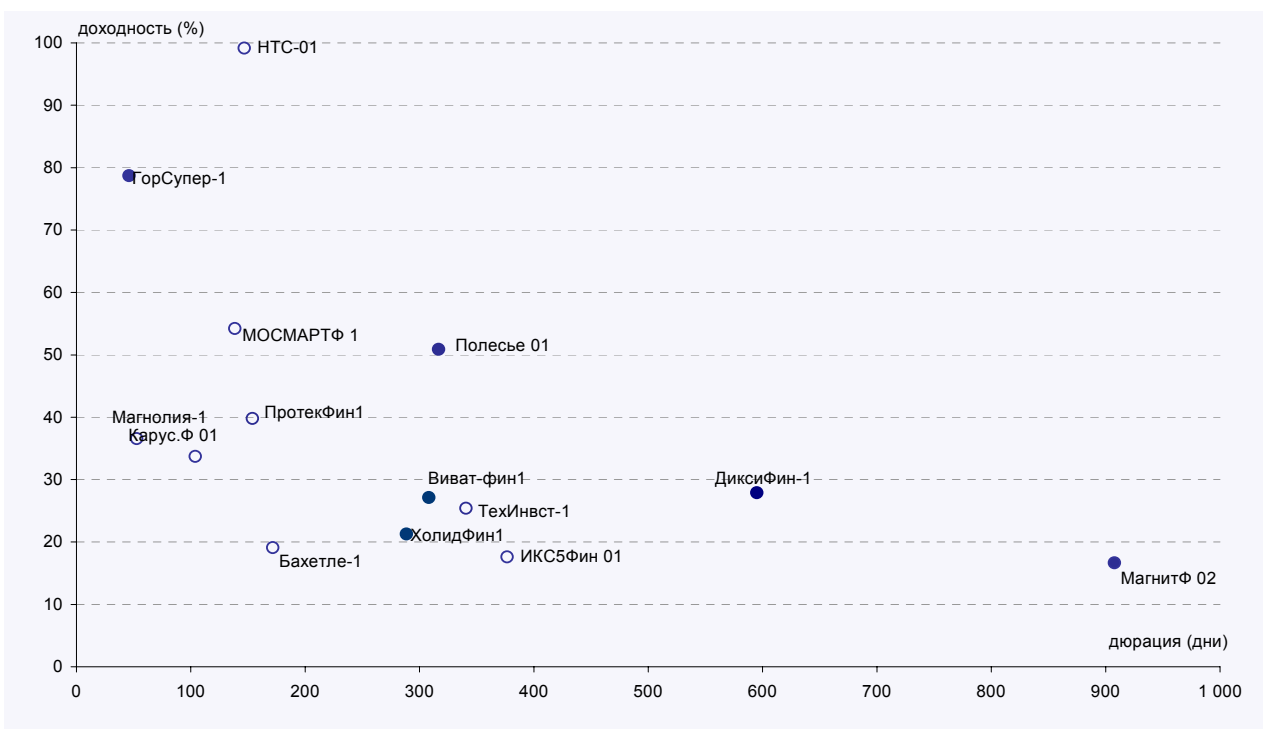
Химия и ЛПК



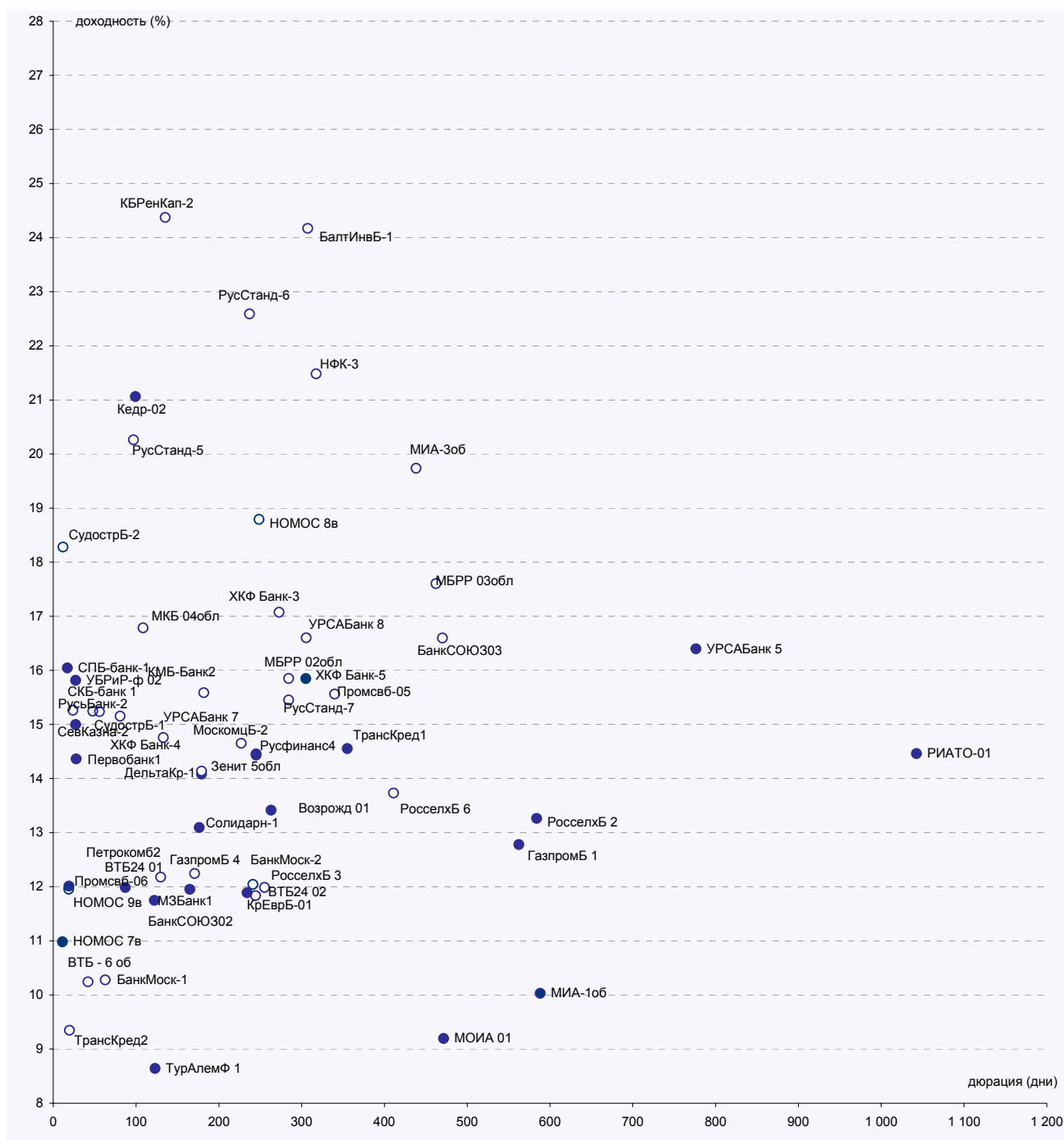
Энергетика



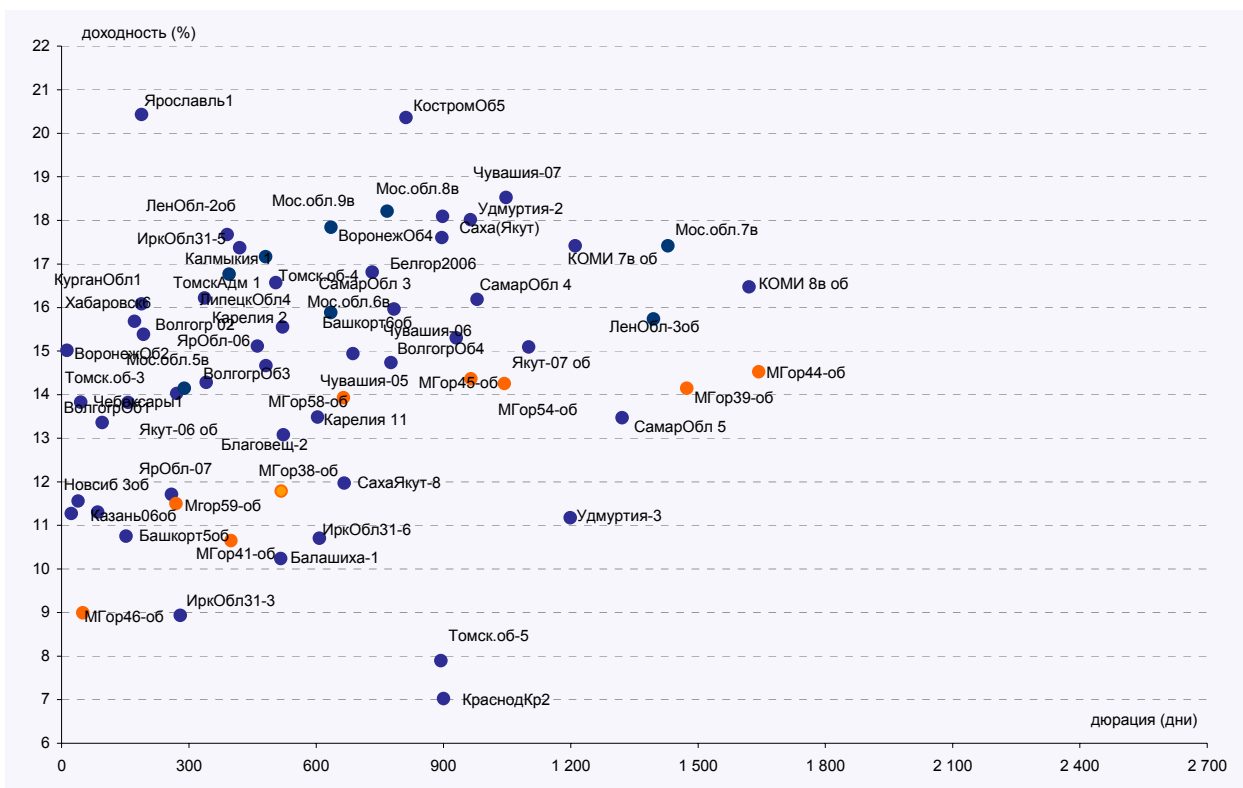
Ритейл



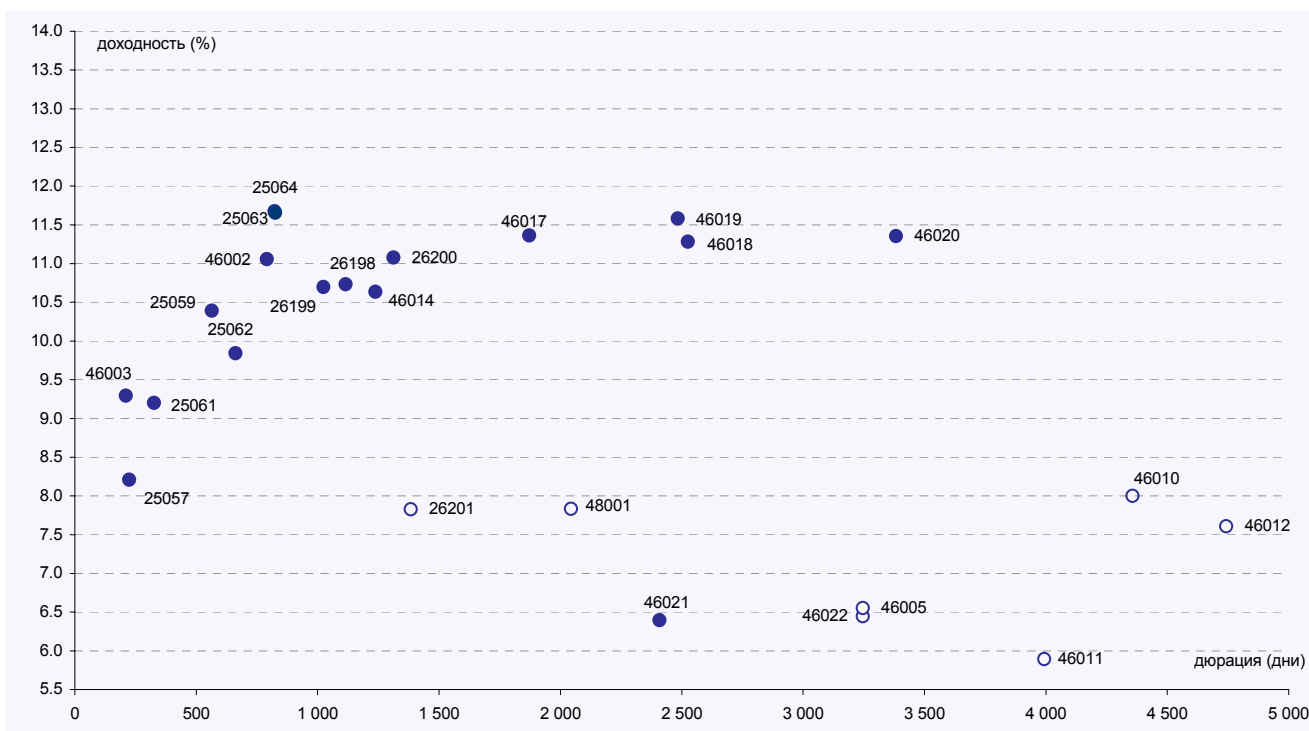
Финансовый сектор



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.