

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

09 апреля 2010 года

Новость дня

По словам С. Игнатьева, в марте текущего года кредитный портфель российских банков (без учета Сбербанка) увеличился примерно на 1,5%. В январе-феврале показатель сократился примерно на 1%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Митлэнд Фуд Групп, Нутринвестхолдинг, Разгуляй-Финанс, БТА Банк, ССК.
- Новый купон по выпуску Ак Барс Банк-4 интересен в условиях отсутствия альтернатив.
- Новый купон ОГК-6 на уровне 7,25% на 2 года: малоинтересно.
- МБРР, ВТБ Северо-Запад, Сбербанк, Альфа-Банк, АК Барс Банк, Транснефть, ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7, ТГК-9, Энел ОГК-5, Иркутскэнерго, Башкирэнерго, РусГидро, РЖД, Синергия, Икс5, Республика Саха (Якутия).

Денежный рынок.....стр 7

- Ситуация на Forex остается достаточно волатильной.
- На фоне позитивной конъюнктуры глобальных рынков рубль восстанавливает позиции.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: ЕЦБ и Банк Англии решают, что повышать ставки пока рано. Проблемы Греции вновь будоражат рынки.
- Российские еврооблигации: Russia-30 старается восстановиться. Покупки в длинных выпусках blue chips.
- Рублевые облигации: размещаться по «нижней границе» становится «модно». Пока не до ОБР – корпораты не уменьшают объемов предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.89%	4	5
Russia-30	4.96%	0	-43
ОФЗ 25068	6.46%	3	-179
ОФЗ 25065	6.01%	0	-184
Газпрнефт4	6.06%	-4	-288
РЖД-9	5.85%	-17	-105
АИЖК-8	8.05%	23	-267
ВТБ - 5	6.09%	-48	-132
РоссельхБ-8	7.66%	0	-96
МосОбл-8	8.82%	3	-196
Мгорб2	7.08%	8	-209

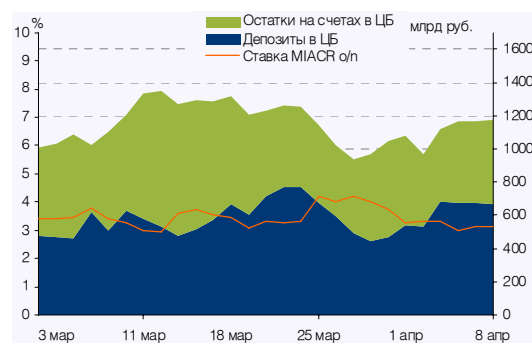
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.11%	1	460
iTRAXX XOVER S12 5Y	395.92	3	-36
CDX XO 5Y	200.30	1	-21

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 476.59	-0.1%	7.8%
RTS	1 607.72	0.4%	11.3%
S&P 500	1 186.44	0.3%	6.4%
DAX	6 171.83	-0.8%	3.6%
NIKKEI	11 168.20	-1.1%	5.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.90	-0.4%	7.0%
Нефть WTI	85.39	-0.6%	7.6%
Золото	1 150.55	0.1%	4.9%
Никель LME 3 M	24 720.00	0.0%	33.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин выступил с инициативой составлять госбюджет по программно-целевому принципу. Методологию Минэкономразвития подготовит до конца апреля текущего года.
- С 26 марта по 2 апреля международные резервы РФ выросли на 3,2 млрд до 447,2 млрд долл.
- С 29 марта по 5 апреля денежная база РФ сократилась с 4,582 трлн до 4,567 трлн руб.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал **ЗАО «Митлэнд Фуд Групп»** несостоятельным (банкротом) по упрощенной процедуре ликвидируемого должника. В отношении Компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. Исковое заявление в суд было подано самой Компанией в ноябре 2009 года. Напомним, ЗАО «Митлэнд Фуд Групп» входит в торгово-производственную ГК «Митлэнд» и является эмитентом выпуска облигаций объемом 1 млрд руб., который с февраля 2009 года находится в статусе «дефолт» по исполнению ряда обязательств по облигационному займу. Выпуск облигаций обеспечивался поручительством ЗАО «Митлэнд Лоджистикс энд Дистрибьюшн», в отношении которого Арбитражным судом Санкт-Петербурга и Ленинградской области также было открыто конкурсное производство. /Finambonds/

- Совет директоров **ОАО «Нутринвестхолдинг»** поручил руководству Группы в течение двух недель разработать экстренный план мероприятий по предотвращению банкротства и восстановлению платежеспособности Компании. При этом совет директоров «Нутритека» разработал комплекс мер по минимизации негативных последствий несоблюдения положений внутреннего контроля в отношении операций Группы в предшествующие отчетные периоды. О результатах этих мер будет объявлено до 1 июня 2010 годы.

Напомним, что «Нутритек» обременен просроченными долгами на сумму около 210 млн долл., включая дефолтные облигационные займы, кредитные ноты и банковские кредиты. По мнению Совета директоров «виной предбанкротного состояния Холдинга стало «несоблюдение положений внутреннего контроля в отношении операций группы в предшествующие отчетные периоды (2005–2008 годы)». В конце прошлого года Группа договорилась с основными кредиторами о реструктуризации обязательств без каких-либо списаний с погашением частями до конца 2013 года, но несколько кредиторов не приняли участия в реструктуризации. На прошлой неделе счета Компании оказались арестованы по иску одного из таких кредиторов на 10,8 млн руб. Затем Компания сообщила об отзыве аудиторских заключений по отчетности за предыдущие годы и смене аудитора. /Ведомости/

- **ООО «Разгуляй-Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 31,688 тыс. облигаций (1,58% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении составил 31,821 млн руб. /Finambonds/
- Вчера совет директоров ЦБ принял решение о повторной пролонгации беззалогового кредита **АМТ-банку** (бывший российский **БТА-банк**) до октября 2010 года. Задолженность составляет 10,5 млрд руб. /Ведомости/
- **Сибирская сервисная компания** не погасила двухлетние облигации на 100 млн долл. Как уточняет «Коммерсантъ», в этом году Компания платить не собирается, предлагая инвесторам реструктурировать долг до 2017 года, о чем еще в феврале этого года было направлено соответствующее письмо. Компания надеется полностью расплатиться с инвесторами к 2017 году, причем в текущем году тратить какие-либо средства на частичное погашение обязательств не хочет. Как уточняет издание, действующие держатели бумаг «категорически не согласны» с предложением ССК, поскольку обладает потенциалом привлечь средства для рефинансирования. В противном случае не избежать судебных исков. «Коммерсантъ»

подчеркивает, что инвесторы пытались инициировать банкротство ССК (условия размещения давали такую возможность владельцам 25% бумаг), однако необходимого числа голосов собрать не смогли. Судя по всему, ССК удалось сккупить на рынке 80% облигаций, причем в последнее время — с дисконтом до 60%. /Коммерсантъ/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Участники ООО «Вымпелком–Инвест» на внеочередном общем собрании приняли решение разместить по открытой подписке два выпуска пятилетних облигаций серий 06 и 07 объемом по 10 млрд руб. каждый.
- ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» 7 апреля полностью разместило трехлетние биржевые облигации серии БО–05 объемом 8 млрд руб. Ставка купона оказалась на уровне нижней границы предварительного ориентира – 7,65%. По сообщению организаторов, в ходе конкурса по размещению выпуска было подано 88 заявок с диапазоном ставки первого купона 6,99–8,09% годовых. Совокупный спрос составил 14 млрд руб.
- ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» выставило 1,5–летнюю оферту по планируемому выпуску облигаций серии 08 объемом 3 млрд руб. Напомним, что размещение выпуска начнется 14 апреля 2010 года.
- ОАО «Еврохим» приняло решение о досрочном приобретении купонных облигаций серии 01 по требованию их владельцев через 5 лет с момента размещения бумаг. Цена выкупа составит 100% номинала. Ставки 2–10–го купонов установлены приравненными к ставке 1–го купона, которая будет определена при размещении облигаций. Напомним, что сроки размещения пока еще не определены. Объем выпуска составляет 10 млрд руб. Срок обращения – 8 лет.
- По данным Банка России, ставка отсечения на аукционе по размещению ОБР серии 13 составила 4,44% годовых. Средневзвешенная ставка – 4,41% годовых. Цена отсечения – 98,103% от номинала. Средневзвешенная цена – 98,114% от номинала. Объем спроса по номиналу составил 14,030 млрд руб., по рыночной стоимости – 13,758 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 1,622 млрд руб., объем привлеченных средств – 1,592 млрд руб.
- Вчера была закрыта книга заявок на приобретение биржевых облигаций ОАО «Аэрофлот» серии БО–01 и серии БО–02 общим номинальным объемом 12 млрд руб. сроком обращения 3 года. Общий объем спроса в ходе маркетинга составил 24,11 млрд руб. По итогам маркетинга процентная ставка по облигациям была определена в размере 7,75% годовых. Расчеты по сделке при размещении облигаций пройдут на ФБ ММВБ 12 апреля 2010 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- АФК «Система» увеличила долю принадлежащих ей акций АКБ «МБРР» (ОАО) с 74,98% до 76,31%. В тоже время Шляховой Андрей Захарович, член Совета директоров АКБ «МБРР» (ОАО), сократил свою долю в уставном капитале Банка с 4,29% до 2,96%. /Интерфакс/
- Банк «ВТБ Северо–Запад» в 2009 году увеличил активы по МСФО на 10,1% – до 248 млрд руб. Чистая прибыль за год сократилась на 24,4% и составила 3,487 млрд руб. (против 4,614 млрд руб. за 2008 год). Чистые процентные доходы Банка за 2009 год выросли на 10% до 13,777 млрд руб. Чистые комиссионные доходы сократились на 24% до 2,593 млрд руб. Прибыль от операций с иностранной валютой и ценными бумагами (с учетом выкупа собственных долговых обязательств) составила 1,6 млрд руб. (2008 год – убыток

1,2 млрд руб.). Операционные расходы Банка ВТБ Северо-Запад сократились на 24,7% до 4,2 млрд руб. /Интерфакс/

- По словам заместителя председателя правления **Сбербанка РФ** Беллы Златкис, Банк прогнозирует доходность собственного портфеля ценных бумаг (включая ОФЗ) по итогам 2010 года ниже 10% годовых. В 2009 году Сбербанк более чем в 2 раза увеличил портфель ценных бумаг. В 1 квартале 2010 года он нарастил его еще, более чем на 10%, и он достиг порядка 16% активов, при этом доходность портфеля корпоративных ценных бумаг, то есть без учета ОФЗ, была порядка 15%. В планах Сбербанка – сохранять долю ценных бумаг в активах на существующем уровне. /Интерфакс/
- По словам заместителя председателя правления **Альфа-Банка** Владимира Татарчука, Банк рассчитывает вернуться к докризисному объему корпоративного кредитного портфеля (20 млрд долл.) в течение 2-х лет. В настоящее время он равен 12 млрд долл. Просроченная задолженность составляет около 8% кредитного портфеля, планируется вскоре ее снизить до 4,5%. /Интерфакс/
- Банк России подготовил проект указания, согласно которому банки с 1 июля смогут продолжать пользоваться условиями льготного резервирования. В случае если по основному долгу или процентам есть просрочка или при повторном реструктурировании долга резервирование производится на обычных условиях. Напомним, данный механизм был введен в рамках антикризисных мер, сроком до 30 июня 2010 года. Согласно рекомендациям ЦБ, банки имеют право оценивать обслуживание долга по ссуде как «хорошее» в случае, если просрочка по ней (по основному долгу или процентам) для юрлиц не превышает 30 дней (ранее – до 5 дней), для физлиц – 60 дней (ранее – до 30 дней), как «среднее» – при просрочке до 60 дней по кредитам юрлицам, до 90 дней по кредитам физлицам (ранее до 30 и 60 дней соответственно), как «плохое» – при просрочке свыше 60 дней по кредитам юрлицам, свыше 90 дней по кредитам физлицам (более 30 и 60 дней). /www.cbr.ru/

Новый купон по выпуску Ак Барс Банк-4 интересен в условиях отсутствия альтернатив.

Ставка 4-7-го купонов по облигациям ОАО «АК БАРС» БАНК серии 04 объемом 5 млрд руб. определена в размере 8,25% годовых. Купонный доход за 4-7 купонные периоды составит 41,14 руб. в расчете на одну облигацию.

Таким образом, доходность бумаги составит 8,42% к оферте через 2 года, то есть Банк предлагает участникам рынка премию порядка 80-90 б.п. к кривой госбанков такого уровня как Россельхозбанк и ВТБ. На наш взгляд, это довольно агрессивно: доля Республики Татарстан в капитале Банка составляет немногим больше блокпакета (порядка 34%). Да и международные рейтинги Банка все же ниже суверенных – Moody's – «Ва3» / Стабильный, Fitch – «BB» / Стабильный. В ранкинге российских банков по активам Эмитент на конец 2009 года занимал 18 место. Безусловно, в пользу Банка говорит статус уполномоченного банка правительства Республики Татарстан и лидирующие позиции в своем регионе. Также стимулирует спрос на бумагу «разогретый» рынок, который поддерживает высокие котировки. По нашему мнению, возможности сужения спреда к кривой госбанков исчерпаны, однако остается снижения доходности за счет дальнейшего улучшения конъюнктуры рынка. Отметим также, что альтернатив данному выпуску не так много. Среди них можно назвать, пожалуй, выпуск МДМ БО-1, который торгуется с доходностью около 8,6% при дюрацией 827 дней, а также Татфондбанк, доля Республики в капитале также более 30%, облигации серии 04 которого торгуются с доходностью 9,9% (дюрация 388 дней). Дефицит предложения способен подтолкнуть интерес инвесторов к бумагам АК БАРС Банка.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно прогнозам ФСТ, тариф на перекачку нефти до 2014 года будет расти примерно на 15% в год. С 1 января средний тариф на транспортировку нефти по системе «Транснефти» – 33,96 руб. на 100 т/километр. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- Согласно заявлению главы КЭС–Холдинга, подконтрольные ТГК (ТГК–5,6,7,9) могут выплатить за 2009 год минимальные дивиденды, прибыль пойдет в основном на инвестиции. Так же, по его словам, объединение подконтрольных КЭС энергоактивов (ТГК и сбытовых компаний) завершится в течение одного – полутора лет. Конечная доля КЭС, возможно, будет ниже контрольной, но «позволит влиять на управление компанией». Что будет с пакетами в ТГК–6 и ТГК–7, которые КЭС еще не оплатила, будет понятно до конца апреля текущего года. /Интерфакс/
- Минэнерго подготовило и передало в правительство проект указа о передаче «Интер РАО», чей совет директоров возглавляет вице–премьер Игорь Сечин, госпакетов акций энергокомпаний общей стоимостью 6,3 млрд долл. «Интер РАО» расплатится своими акциями. В результате доля в компании государства и подконтрольных ему структур может вырасти с 57% до 82%. Письмо с предложением о консолидации оставшихся в собственности государства пакетов акций генкомпаний было направлено Владимиру Путину 5 октября 2009 года вице–премьером Игорем Сечиным, занимающим пост председателя совета директоров «Интер РАО». Премьер согласился с этой идеей, после чего Минэнерго начало ее проработку. Речь идет о передаче акций, оставшихся после реформы РАО «ЕЭС России» на балансе «РусГидро», Федеральной сетевой компании ЕЭС (ФСК), у Росимущества и «Роснефтегаза». В частности, в список входили 26,43% акций Энеп ОГК–5 и 41% «Иркутскэнерго», сохранившиеся у Росимущества, а также 65,8% акций ОГК–1, 24,9% ТГК–6 и 34,21% ТГК–7, 30,54% ТГК–11, 20,24% «Кузбассэнерго», 21,27% «Башкирэнерго», 14,48% Сангтудинской ГЭС–1 (эти пакеты в различной пропорции разделены между ФСК и «РусГидро»). /Ведомости/

Новый купон ОГК–6 на уровне 7,25% на 2 года: малоинтересно.

Шестая генерирующая компания, находящаяся под контролем Газпрома, предложила в рамках oferty новый купон по своему выпуску в размере 7,25%, что предполагает доходность к погашению через 2 года в размере 7,38%. Напомним, что Компания характеризуется более сильным кредитным профилем на фоне остальных ОГК и других энергодочек Газпрома. Здесь мы имеем в виду маржинальность и уровень долговой нагрузки. Вместе с тем, установленный купон мы считаем малоинтересным вследствие того, что на сегодняшний день в секторе электроэнергетика другие выпуски дочерних компаний Газпрома при более короткой дюрации торгуются с более высокими доходностями. Держателям бондов ОГК–6 мы рекомендуем по возможности переложиться в более короткий бонд ТГК–1–02 (УТР 7,58%, 07.2011) или второй выпуск Мосэнерго (УТМ 7,38% 02.2012. Мы по–прежнему отмечаем привлекательность облигаций ТГК–6–Инв. (УТР 9,21% 02.2011), которые предлагают неплохую премию к другим бумагам сектора.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Убыток РЖД от пригородных пассажирских перевозок в 2010 году может составить около 30 млрд руб., сообщил начальник департамента пассажирских сообщений РЖД Геннадий Верховых. Расходы на

пассажирские перевозки в 2009 году составили 69 млрд руб., выручка от продажи билетов – 43 млрд руб.
/Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Чистая прибыль **ОАО «Синергия»** по МСФО за 2009 год составила 1,148 млрд руб., снизившись на 10% или на 135 млн руб. по отношению к 2008 году. Снижение чистой прибыли обусловлено ростом финансовых расходов на 522 млн руб. из-за более высоких процентных ставок по кредитам. Выручка Компании за отчетный период выросла на 8% до 18,073 млрд руб., операционная прибыль – на 17% до 2,569 млрд руб., показатель EBITDA – на 17% до 2,924 млрд руб. Рентабельность EBITDA в 2009 году увеличилась на 1 п.п. до 16%. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- В 1 квартале 2010 года чистая розничная выручка **X5 Retail Group N.V.** выросла по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 20% до 75,753 млрд руб. (на 36% в долларовом выражении до 2,534 млрд).

Темп роста LFL составил 17% – рост был достигнут благодаря увеличению среднего чека (8%) и покупательского трафика (9%). Рост LFL продаж в целом по Компании составил 7% в рублевом выражении.

Количество магазинов Ритейлера в январе–марте 2010 года увеличилось на 27, включая 24 дискаунтера, 1 супермаркет и 2 гипермаркета. Компания увеличила чистую торговую площадь на 22 тыс. кв. м. Складская площадь увеличилась на 21 тыс. кв. м. в связи с расширением одного из распределительных центров в Подмосковье.

Компания подтвердила свой прогноз по темпам роста выручки в 2010 году на уровне прошлого года (+25%), а также по открытию новых магазинов (гипермаркеты – 7–10 магазинов; супермаркеты – около 15 магазинов; дискаунтеры – 200–250 магазинов) и капитальным вложениям в размере не более 18 млрд руб. При этом, Ритейлер отметил, что «фактический рост продаж будет зависеть от инфляционных тенденций и сроков восстановления покупательской активности». /www.x5.ru/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Президент **Республики Саха (Якутия)** В. Штыров и президент компании «Транснефть» Н. Токарев подписали дополнение к «Соглашению о сотрудничестве и совместной реализации инфраструктурных объектов на территории Якутии» от 26 августа 2009 года, которое предусматривает в 2009–2012 годы поступления в бюджет республики свыше 5,6 млрд руб. в виде налоговых поступлений от деятельности ОАО «АК «Транснефть» на ее территории. При этом 2,8 млрд руб. будет направлено на реализацию инфраструктурных проектов, в том числе необходимых для функционирования трубопроводной системы ВСТО. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Поведение пары EUR/USD на международных валютных торгах остается достаточно волатильным. Под давлением ситуации вокруг Греции, крупнейшие банки которой, как следует из западных СМИ, обратились за господдержкой в связи с оттоком средств вкладчиков, а также невыразительной статистики из Германии, отразившей нулевые темпы прироста промпроизводства страны в феврале (при прогнозе +1%), курс евро в ходе европейской сессии опустился ниже 1,33 долл.

Решения Банка Англии и ЕЦБ были весьма ожидаемы, поэтому не оказали заметного влияния на рынок. Однако на последующей пресс-конференции глава ЕЦБ, по-видимому, с целью поддержки Афин, которым необходимо до конца месяца найти более 10 млрд евро, выступил с достаточно ободряющим заявлением, сообщив, что не считает серьезными опасения относительно возможного дефолта Греции. Помимо этого, в пользу евро сыграло и невыполнение довольно оптимистичных ожиданий по сокращению безработицы в США. В результате, во второй половине торгового дня единой европейской валюте все же удалось несколько восстановить свои позиции, и пара EUR/USD подросла до 1,335х.

Сегодняшний день будет не слишком насыщен с точки зрения публикации макроданных: утренние данные по торговому балансу Германии не оказали на рынок заметного влияния, в США важной статистики приводиться не будет, поэтому развитие событий, вероятно, будет определяться желанием инвесторов зафиксировать позиции перед наступающими выходными.

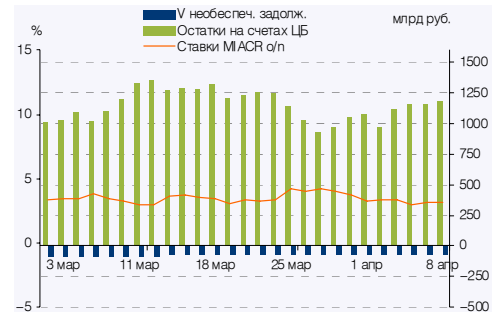
Снижение аппетитов к рискам, отразившееся на коррекции фондовых и нефтяных площадок, на внутреннем валютном рынке привело к ослаблению курса национальной валюты. По итогам дня стоимость корзины выросла более, чем на 10 коп., и к закрытию составила 33,86 руб.

В пятницу конъюнктура глобальных рынков выглядит несколько иначе: в частности, котировки нефти стабилизировались на уровне 85–86 долл. за барр. Закономерной реакцией российских участников стали продажи иностранной валюты, и с утра корзина опускается к уровню 34,77 руб.

Как и прежде, мы считаем, что при текущих условиях на международных площадках на внутреннем рынке должна восстановиться тенденция к укреплению рубля.

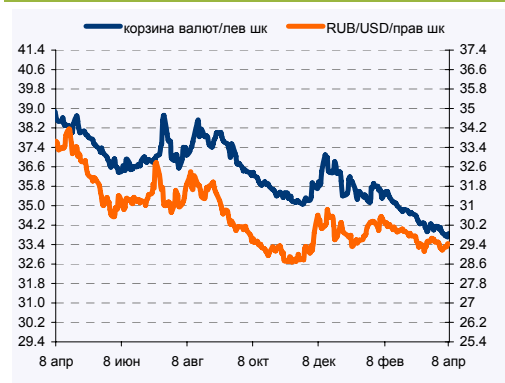
Обстановка на российском денежном рынке остается без изменений. В условиях избыточной ликвидности в банковской системе (более 1,1 трлн руб.) ставки на межбанковском рынке находятся на уровне 2,5–3%, вплотную приблизившись к ставке по депозитам ЦБ overnight – 2,75%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца.
6 апр	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 и 6 месяцев, год. бюджетный аукцион Минфина объемом 40 млрд руб. на месяц по ставке 6,5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 10 млрд руб.
7 апр	получение средств с аукционов, проведенных 05 и 06 апреля. возврат фонду ЖКХ 5 млрд руб. возврат ЦБ 10 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Причиной беспокойства инвесторов на международных торговых площадках вновь были финансовые проблемы Греции. Обеспокоенность неумещающимися рисками дефолта по гособязательствам выражается высокими доходностями греческих госбумаг, которые достаточно «плотно закрепились» выше 7% годовых, при этом 5-летний CDS греческих бондов, который еще в начале текущей недели был на уровне 390 б.п., в течение вчерашнего дня совершал «скачок» до 465 б.п., а к закрытию рынков вернулся к 430 б.п. после «словесных интервенций» Ж-К Трише, направленных на поддержку финансов Греции.

Судя по всему, именно обострение рисков потери финансовой стабильности отдельными странами – участниками Евросоюза стало основным мотивом для ЕЦБ для того, чтобы сохранить ставку неизменной в настоящий момент и придерживаться такой же политики как минимум до того момента, пока признаки восстановления экономического роста не станут повсеместными. Воздержался от изменения действующей учетной ставки и Банк Англии, ориентирующийся на то, что пока предпосылок для ее повышения нет, поскольку процесс восстановления экономики не перешел в свою активную стадию.

Американские торговые площадки не игнорируют события «Старого Света», однако вчера, после коррекции среды, фондовые индексы продемонстрировали положительную переоценку на уровне 0,23% – 0,37%. Вполне возможно, что свою посильную лепту внесла вчерашняя макростатистика. Хотя общее количество действующих заявок по безработице возросло, и был пересмотрен в большую сторону показатель предыдущей недели, рост продаж в розничных сетях в марте на 9% против показателя февраля на уровне 3,7% оказал свое позитивное влияние на участников рынка.

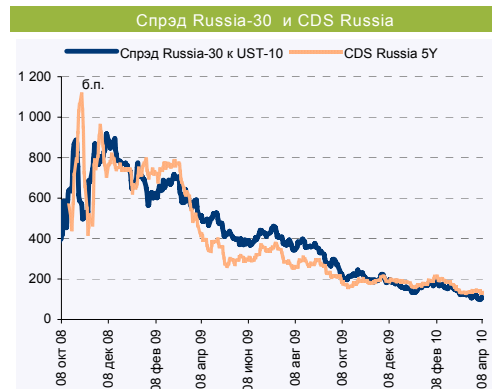
В казначейских обязательствах основное внимание было сконцентрировано на завершающем серию аукционов текущей недели размещении 30-летних UST на сумму 13 млрд долл. Ему не удалось создать столь же высокий ажиотаж, как в среду, когда размещались 10-летние UST, однако, в целом, результаты довольно неплохие: bid/cover на уровне 2,73, тогда как на предыдущем аукционе 11 марта этого года показатель составлял 2,89, в тоже время доля покупок участников – нерезидентов возросла до 36,8% против 23,9% в прошлый раз.

Ослабление интереса к госдолгу на вторичных торгах выразилось в том, что доходности 10-летних UST прибавили 4 б.п. до 3,89% годовых.

Сегодня из значимых макроданных в США публикуются лишь февральские оптовые запасы. Признаком поддержания умеренно-позитивного настроения в ходе пятничных торгов инвесторов можно обозначить положительную динамику азиатских площадок и продолжающееся восстановление к установленным несколькими днями ранее рекордам цен на нефть.

Российские еврооблигации вчера выглядели малоактивными. Суверенные Russia-30, начав торги котировками в районе 115,625%, совершили «вояж» к 115,3125% по мере того, как на международных площадках

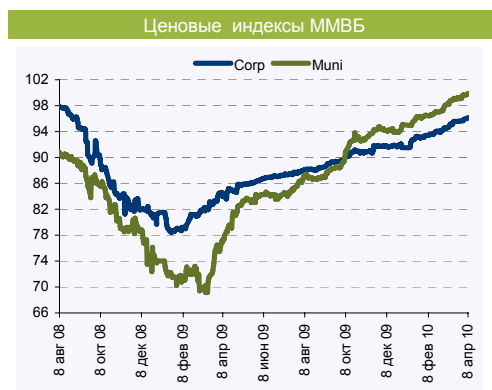
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

набирал обороты рост премии за госриски Греции и остальные рынки находились в весьма пессимистическом настроении. Однако во второй половине дня вновь появились покупатели, и Russia-30 смогла «вернуть» цены к 115,5%.

В корпоративном секторе вчерашние торги были достаточно скучными по причине отсутствия активности со стороны крупных игроков. Вместе с тем, по итогам незначительных сделок, коснувшихся отдельных blue chips (Газпром, ВТБ, РСХБ), котировки их бумаг снизились в пределах 25 б.п.

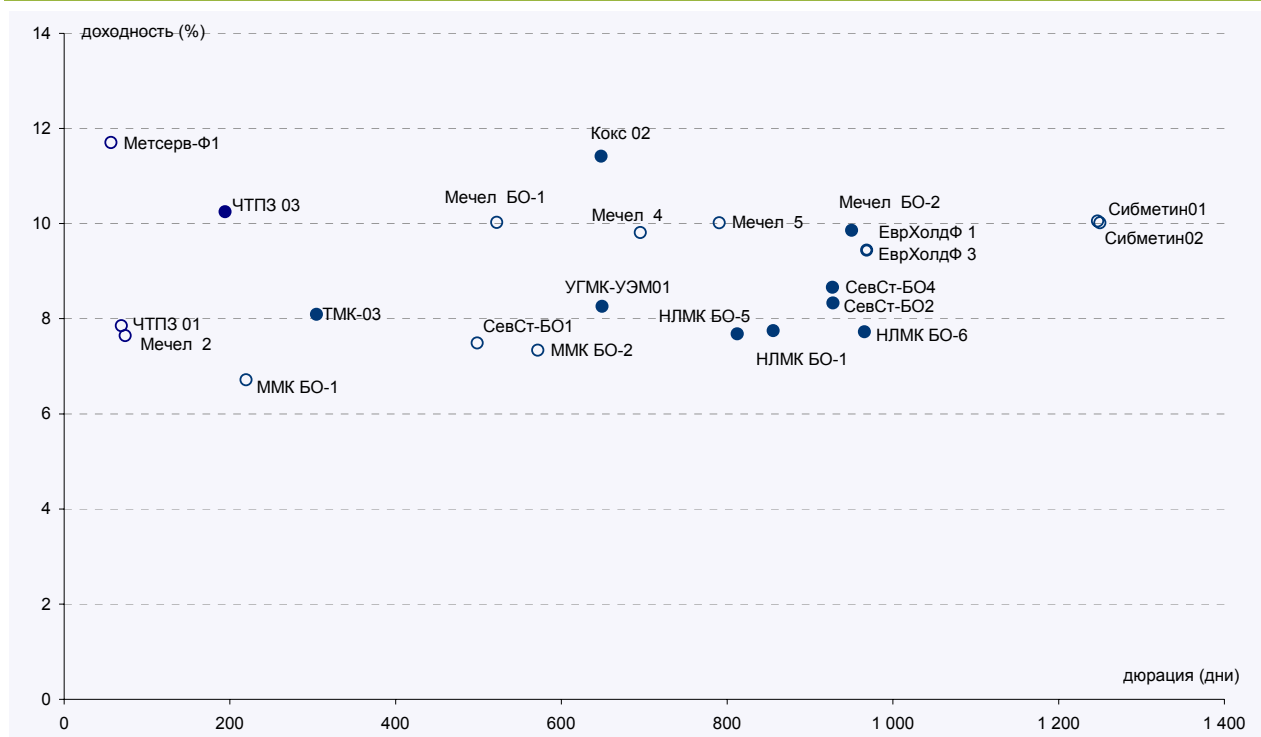
В рублевом сегменте вчерашняя серия первичных размещений завершилась неоднородно: ставка купона по выпуску ММК-БО5 составила 7,65% годовых, что является нижней границей анонсированного ориентира 7,65% – 7,85% и фактически определяет доходность новых бумаг на уровне 7,8% годовых. Оказавшись, таким образом, предельно близко доходностям находящихся в обращении выпусков НЛМК (УТМ ~ 7,75% годовых). При этом размещение ОБР не нашло столь же большого спроса, как предыдущие – из предложенных 25 млрд руб. было размещено бумаг всего на 1,6 млрд руб. (в оценке по номинальной стоимости). Судя по всему, причина снижения «аппетита» – доходность, которая составила всего 4,44% (по цене отсечения).

Интересно, что Аэрофлот вчера анонсировал ставку купона по своим облигациям, которая также оказалась нижней границей нового диапазона (7,75% – 8,25%) – 7,75% годовых. Что фактически сводит к минимумам премию в бондах компании к выпускам эмитентов «первого эшелона», заметно превосходящих Аэрофлот по своему кредитному качеству. Ориентиры по купону новых выпусков Газпром нефти 7% – 7,75%, однако есть основания полагать, что и в данном случае размещение будет проходить ближе к «нижней границе».

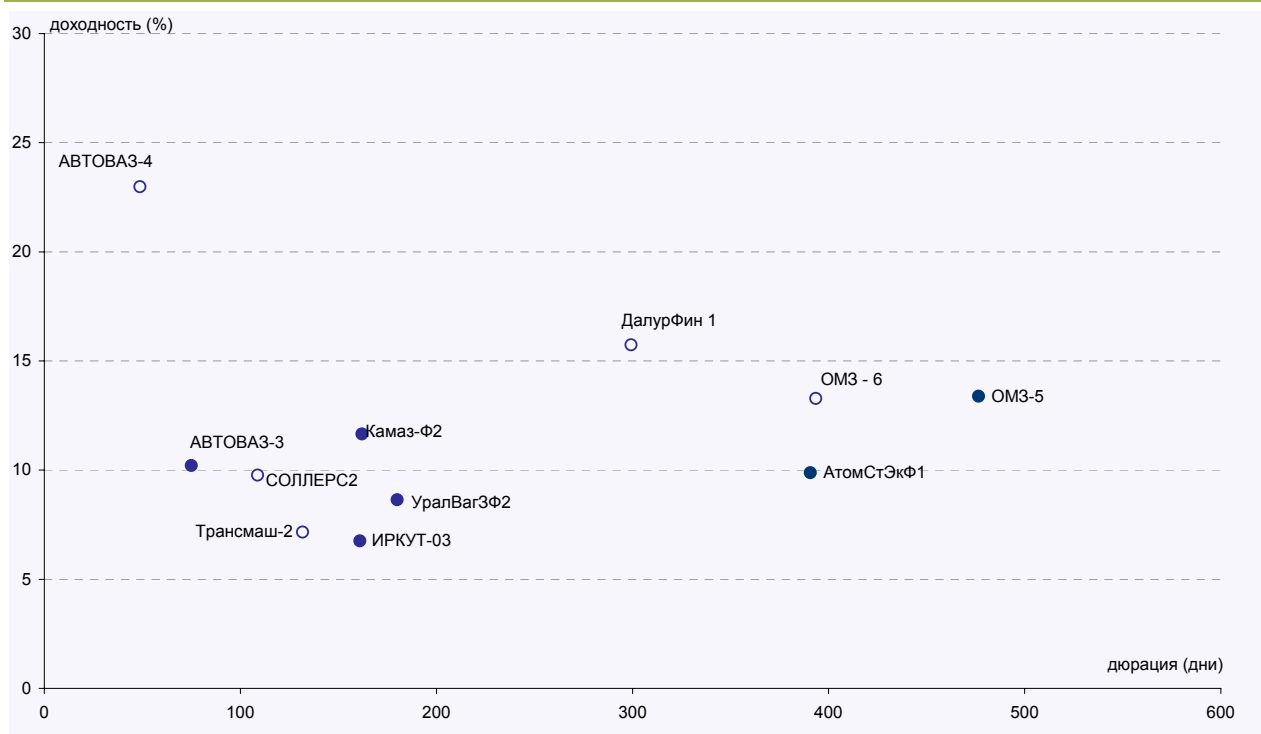
На вторичном рынке относительно спокойно, без очевидно выраженного тренда. Амплитуда колебаний котировок варьируется в диапазоне $\pm(30 - 50)$ б.п. При этом факт незначительного ослабления рубля для отдельных игроков мог стать дополнительным поводом для фиксации.

От сегодняшнего дня не стоит ждать резкого всплеска торговой активности, несмотря на то, что ситуация в валютном сегменте отчасти выровнялась в пользу рубля, на следующей неделе марафон новых размещений продолжается: уже в понедельник, когда оба выпуска Аэрофлота появятся на ММВБ.

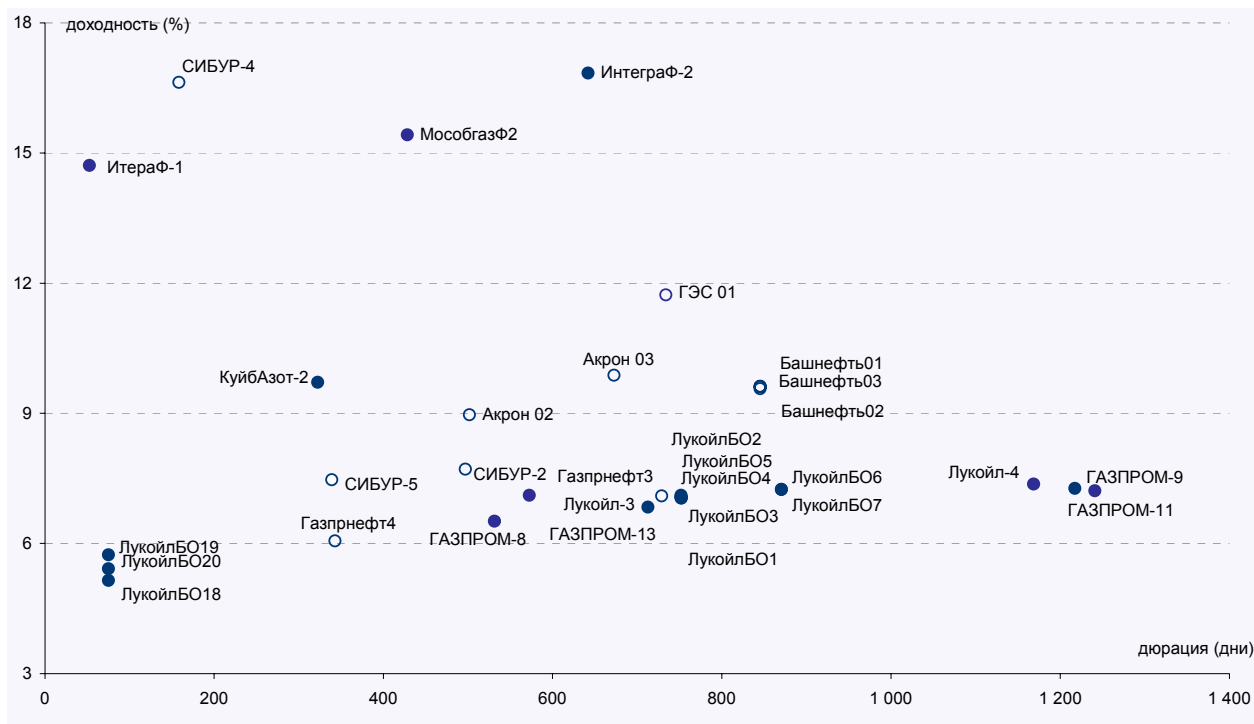
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



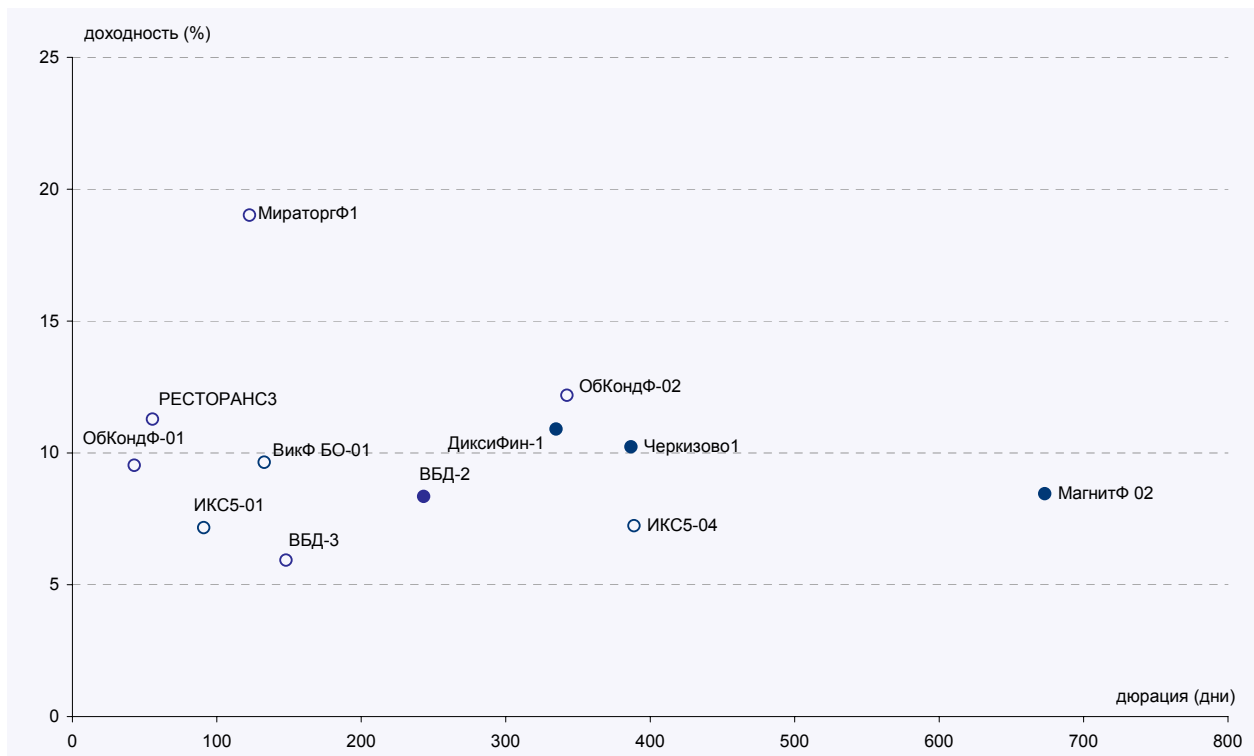
Машиностроение



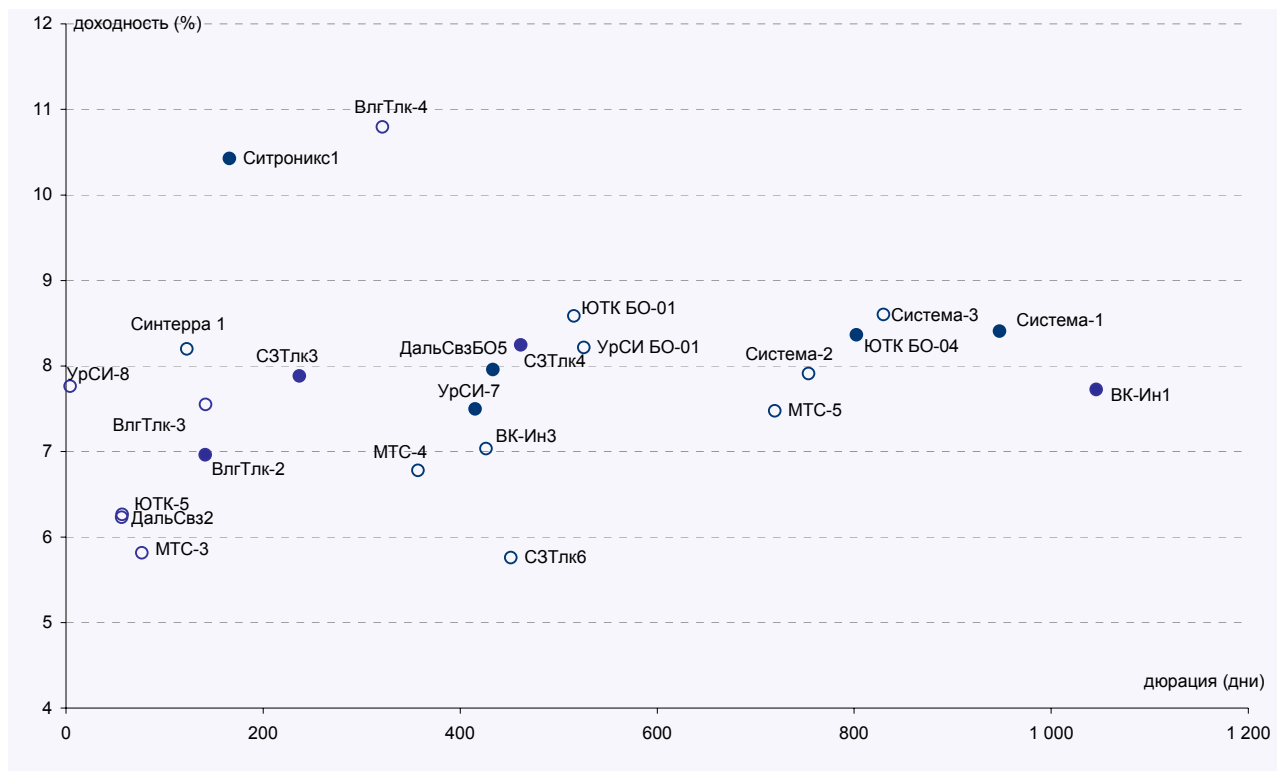
Нефтегазовый сектор, Химия



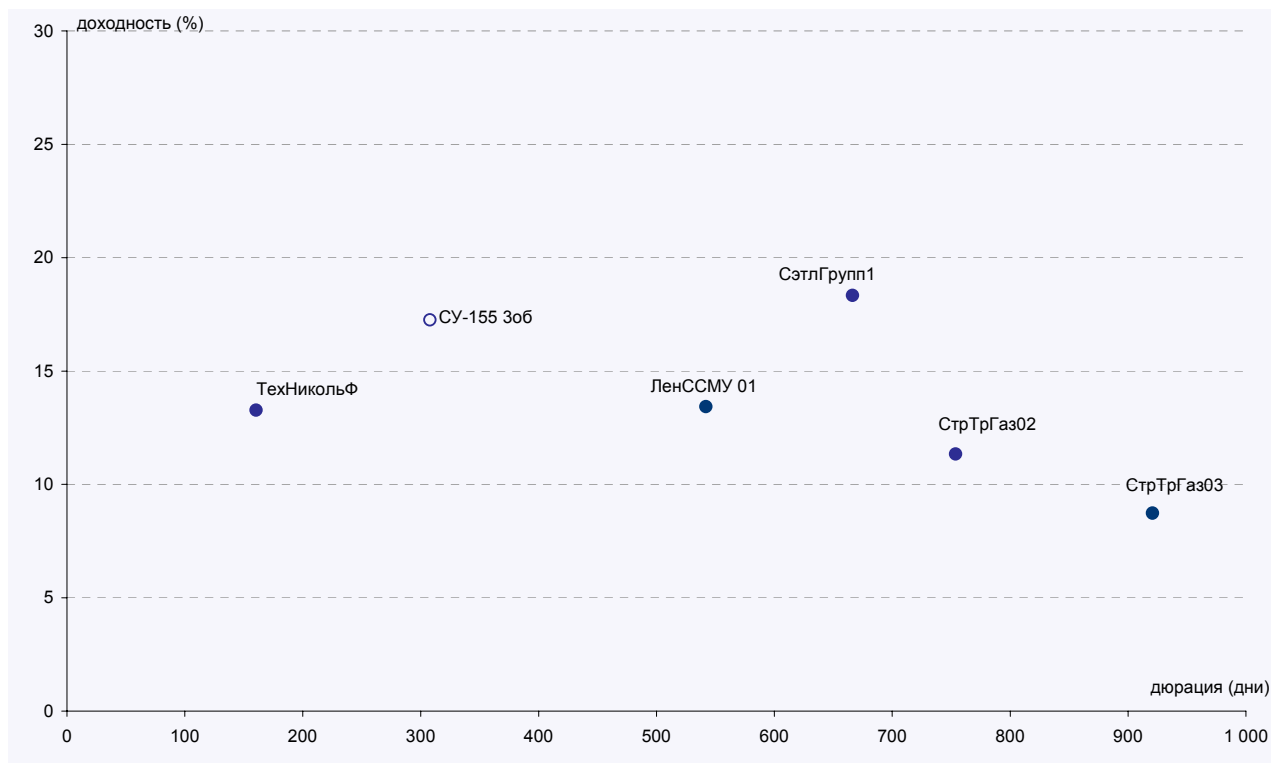
Потребсектор и АПК, Ритейл



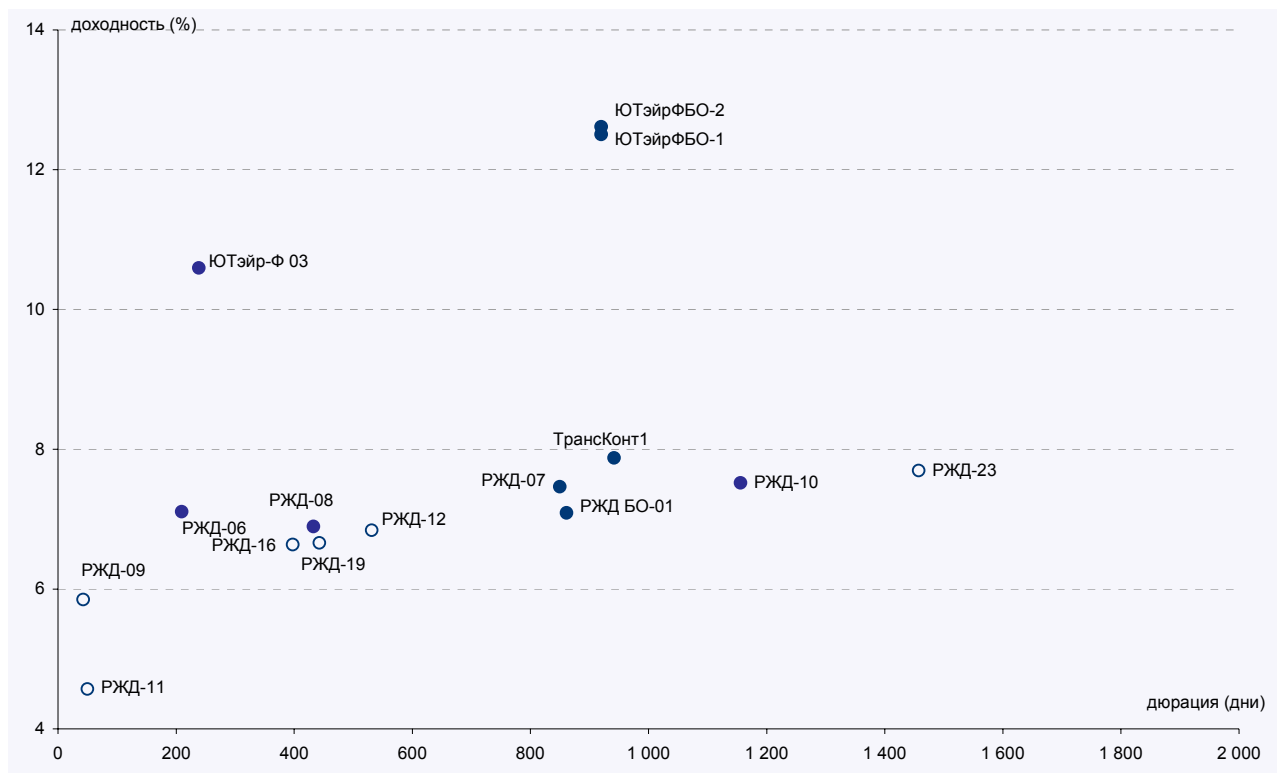
Телекоммуникации и медиа



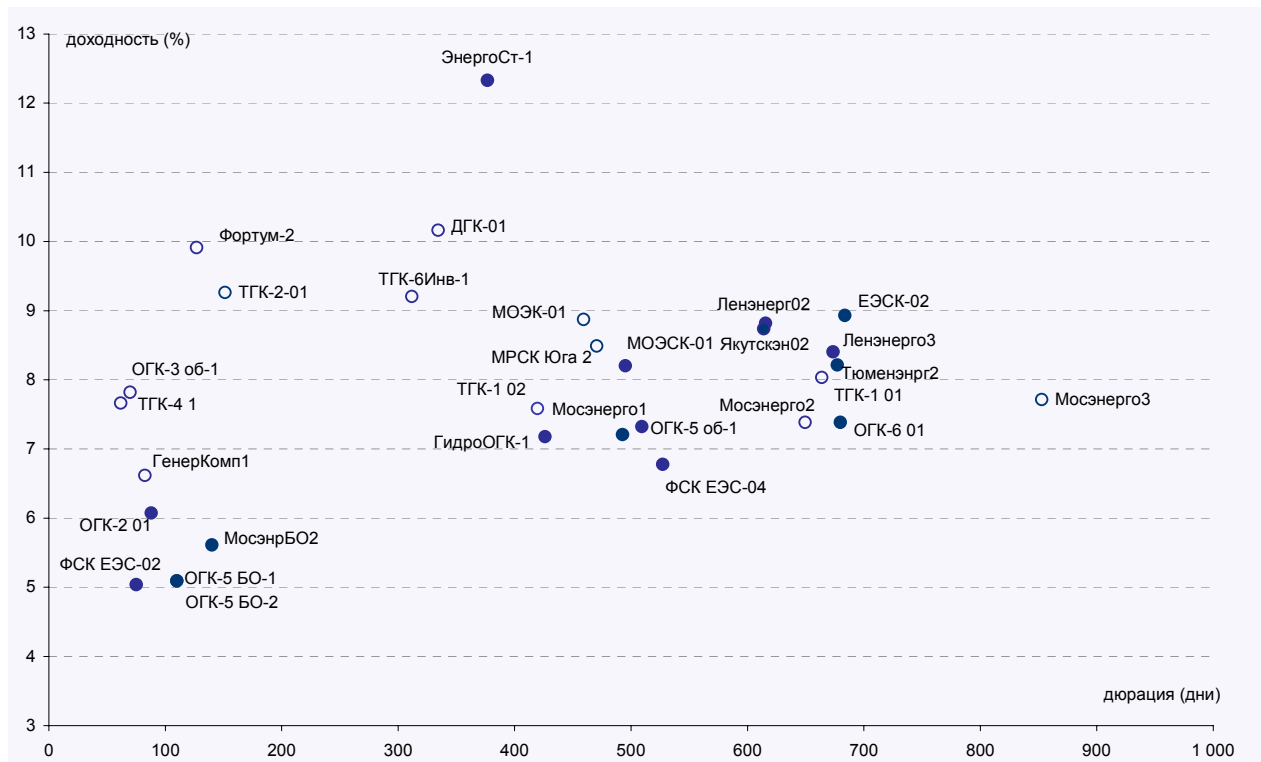
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



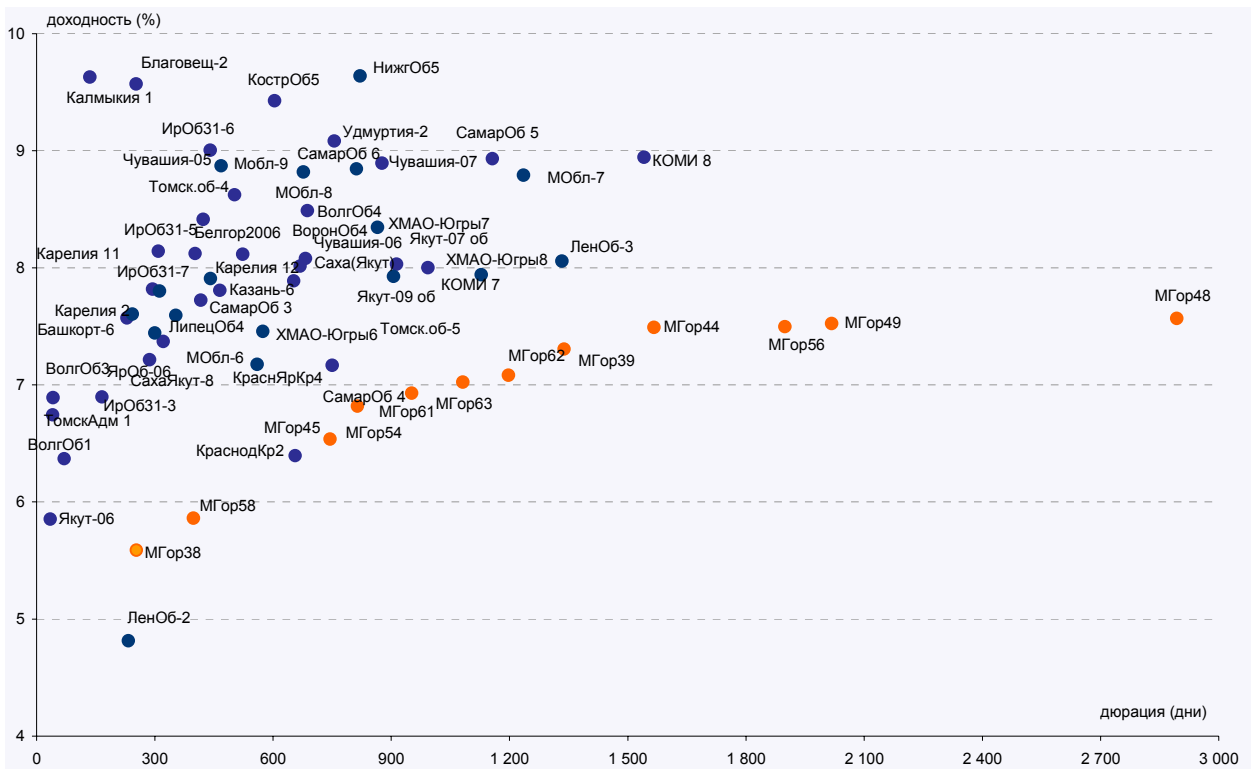
Энергетика



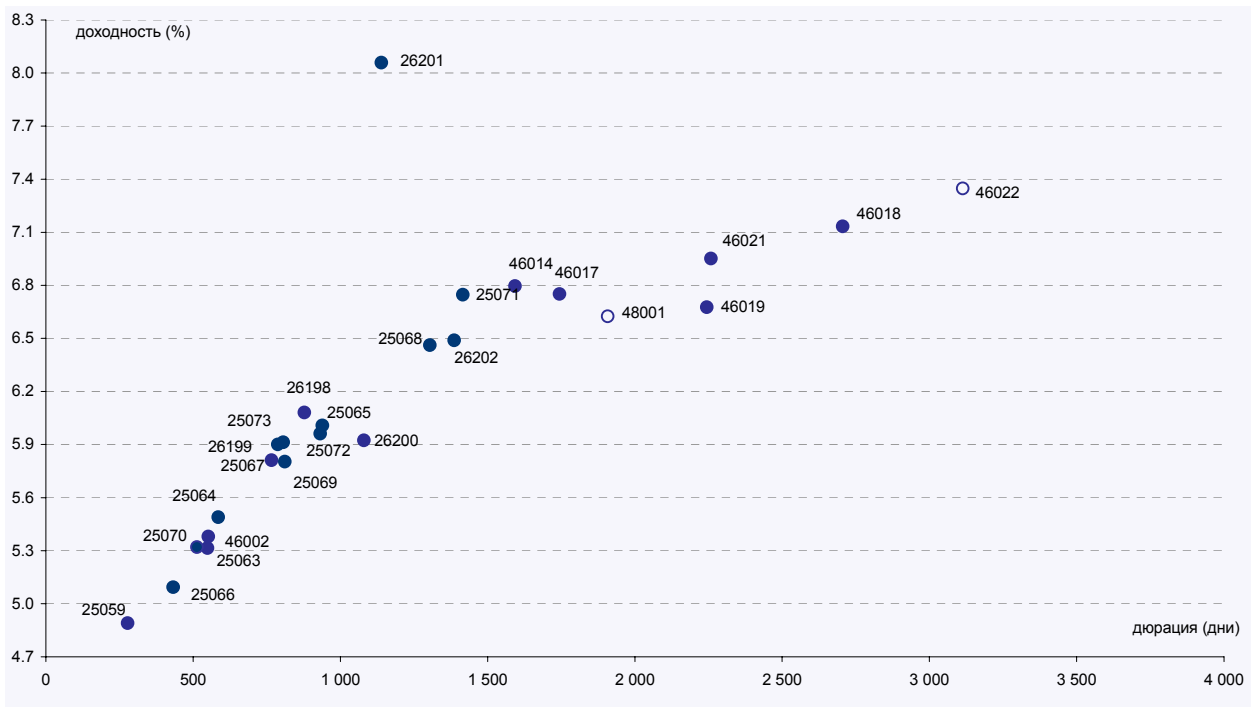
Финансовый сектор



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
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов 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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@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.