

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

9 июня 2009 года

Новость дня:

С января по апрель 2009 года положительное сальдо торгового баланса РФ составило 31,3 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Группа «Интегра»: без лишнего оптимизма.
- ВБРР, НБ Траст, Сбербанк, Транснефть, Генерирующая компания, ОГК-6, ТГК-4, Амурметалл, Минплита, Синтерра, ВымпелКом, РБК, Связьинвет, ВолгаТелеком, Мосмарт, Мираторг, КАМАЗ, РЖД.

Денежный рынок.....стр 8

- Банки рассчитывают на дальнейшее снижение стоимости ресурсов?
- Коррекция валютного рынка вновь ограничилась техническим характером.

Долговые рынки.....стр 9

- Внешние рынки оказались под влиянием паники, которая впрочем, не приняла угрожающих масштабов.
- Российские еврооблигации под давлением сурового внешнего фона.
- Рублевый сегмент: коррекции избежать не удалось, но сегодня покупатели, скорее всего, «перейдут в наступление».

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.88%	5	166
Russia-30	7.79%	22	-205
ОФЗ 46018	11.28%	0	274
ОФЗ 25059	10.41%	2	-129
Газпрнефт4	13.97%	13	n/a
РЖД-9	13.13%	3	83
АИЖК-8	15.85%	1	-632
ВТБ - 5	12.66%	18	-94
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.24%	3	-1 560
Мгop59	11.86%	36	n/a

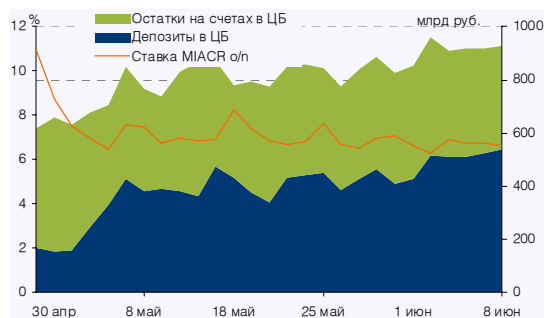
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.76%	8	549
iTRAXX XOVER S10 5Y	837.33	78	-192
CDX HY 5Y	960.37	19	-187

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 120.32	-2.1%	80.8%
RTS	1 096.68	-4.6%	73.6%
S&P 500	939.14	-0.1%	4.0%
DAX	5 004.72	-1.4%	4.0%
NIKKEI	9 865.63	1.0%	11.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.75	0.5%	62.0%
Нефть WTI	68.09	-0.5%	52.7%
Золото	951.82	-0.4%	7.9%
Никель LME 3 M	14 300.00	-2.1%	22.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По словам В. Путина, в 1 квартале 2009 года объем иностранных инвестиций составил 12 млрд долл.
- В мае 2009 года Банк России купил 18,57 млрд долл. и 449,27 млн евро.
- Реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам в январе–мае 2009 года по отношению к декабрю 2008 года снизился на 5,7%.
- По данным таможенной статистики, в январе–апреле 2009 года внешнеторговый оборот России составил 124,3 млрд долл. Соответственно, экспорт составил 77,8 млрд долл., что на 47,7% меньше аналогичного периода прошлого года. Импорт – 46,5 млрд долл., что на 40,9% меньше первых 4 месяцев 2008 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «СК «Спецстрой–2» сообщило о неисполнении обязательства по приобретению облигаций серии 01. Размер неисполненного обязательства – 601,5 млн руб. В настоящий момент выпуск уже находится в состоянии дефолта в связи с неисполненными ранее обязательствами по купону и оферте.
- Состоялась выплата купонного дохода по облигациям НПО «Сатурн» серии 03 за 4–й купонный период. Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 81,47 руб. на одну облигацию, исходя из ставки купона 16,25% годовых.
- НОМОС–БАНК установил процентную ставку по 3 и 4 купонам облигаций серии 09 на уровне 15% годовых, что составляет 74,79 руб. на одну облигацию. Одновременно НОМОС–БАНК определил сроки оферты, в соответствии с условиями которой обязуется приобрести до 100% облигаций серии 09 у их владельцев по их требованиям. Дата приобретения – 23 июня 2010 года.
- 8 июня 2009 года правительство Удмуртии приняло решение увеличить предельный объем выпуска государственных ценных бумаг в 2009 году с 1 млрд до 2 млрд руб. Ценные бумаги могут быть размещены в виде дополнительного выпуска облигаций к займу 2007 года. Заемные средства планируется направить на погашение дефицита бюджета 2009 года (в июне планируется утвердить дефицит в 3,9 млрд руб).
- Ставка 6–го купона по облигациям ООО «Концерн КАРО» серии 01 объемом 700 млн руб. установлена в размере 17% годовых. Купонный доход за 6–й купонный период составит 84,77 руб. в расчете на одну облигацию.
- ОАО «Нутринвестхолдинг» не исполнило обязательства по выплате дохода по 16–му купону по облигациям серии 01 на сумму 32,904 млн руб. Причиной неисполнения обязательств Компанией является полное и частичное неисполнение обязательств ее контрагентами.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- «Роснефть», основной акционер ВБРР, отложила проведение назначенного на понедельник заседания наблюдательного совета Банка. Одним из вопросов повестки было изучение возможности объединения НБ «Траст», ВБРР и Дальневосточного банка. Новая дата заседания «будет сообщена дополнительно». /Интерфакс/
- В рамках инвестирования средств Фонда национального благосостояния в конце прошлого года Внешэкономбанк приобрел около 5% акций Сбербанка. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Сбербанк выдал кредит АК «Транснефть» в объеме 1,13 млрд руб. Кредит получен в рамках кредитной линии в объеме 12,9 млрд руб. Ранее Компания выбрала 2 млрд руб. из открытой банком кредитной линии. /Прайм–ТАСС/

Группа «Интегра»: без лишнего оптимизма.

Группа компаний «Интегра» опубликовала основные неаудированные финансовые показатели за 1 квартал 2009 года и предварительный отчет менеджмента о деятельности Компании.

Ключевым моментом представленного отчета является подтверждение ожидаемого снижения масштабов бизнеса «Интегры» в 2009 году по сравнению с сопоставимым периодом 2008 года, причиной чего является текущее слабое положение рынка нефтесервисных услуг, обусловленного общеотраслевыми проблемами. В условиях обвала цен заказчики на услуги разведки и нефтесервисных услуг были вынуждены сократить спрос, стремясь оптимизировать собственные операционные издержки. Так, выручка за отчетный период снизилась на 49,1% до 191 млн долл., скорректированная EBITDA уменьшилась на 50,5% до 19,7 млн долл.

млн долл	1 кв 2008	2008	1 кв 2009	1кв09/1кв08
Основные финансовые показатели				
Выручка	375.5	1 446	191.0	-49.1%
в т.ч. бурение, КРС, УИП	147.6		83.6	-43.4%
технологические сервисы	37.1	836	24.9	-32.9%
геофизические услуги	105.0	334	58.6	-44.2%
машиностроение	91.8	290	27.1	-70.5%
прочее	-6.0	-13	-3.2	-
EBITDA	39.8	162	19.7	-50.5%
EBITDA margin	10.6%	11.2%	10.3%	-
Чистый денежный поток	-79.4	134.8	3.3	-
Капитальные затраты	55.9	157.8	6.9	-87.7%

Источник: Данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

В то же время относительно показателей 4 квартала 2008 года наблюдается очевидный прогресс. В частности, Компании удалось обеспечить положительный денежный поток. Меры по оптимизации издержек, предпринятые в конце прошлого – начале текущего года, позволили не только восстановить рентабельность, но и обеспечить ее практически на уровне 1 квартала 2008 года. Кроме того, росту эффективности бизнеса «Интегры» способствовало постепенное восстановление спроса на нефтесервисные услуги со стороны крупнейших участников рынка, несмотря на сезонное снижение активности в отдельных сегментах, например, таких, как «бурение» и «капитальных и технологический ремонт скважин».

Менеджмент Компании отмечает появление признаков стабилизации рынков присутствия «Интегры», начиная с февраля 2009 года, благодаря общеотраслевым переменам: восстановлению стоимости нефти и послаблению налогообложения для нефтяных компаний. Вместе с тем, рынок является крайне чувствительным к динамике цен на нефть, что ограничивает возможности для прогнозирования на отдаленную перспективу – за пределы действующих контрактов. В этом свете приятно, что Компания без излишнего оптимизма оценивает свои перспективы на текущий год, отмечая возможные риски сокращения поступления от заказчиков в случае, если конъюнктура энергетических рынков будет менее комфортной, чем сейчас, и вопрос сокращения капитальных расходов основных заказчиков вновь окажется на повестке дня. Помимо этого, акцентируется внимание на возможных рисках списания сомнительной задолженности малых клиентов. Хотя структура портфеля претерпела заметные изменения с точки зрения состава заказчиков – доля негосударственных компаний, не аффилированных с крупными российскими и зарубежными нефтегазовыми корпорациями снизилась до 9,5% до 23,2%.

В целом портфель контрактов Группы «Интегра» на текущий год оценивается на уровне 751 млн долл., а с учетом выигранных тендеров, контракты по которым еще не подписаны – 803 млн долл. Приблизительно на 93% портфель Компании номинирован в рублях, при этом доля рублевых расходов в общей структуре расходов оценивается на уровне 94%, что фактически нивелирует влияние девальвационных процессов на бизнес.

Одним из наиболее неоднозначных аспектов кредитного профиля Группы является существующая долговая нагрузка. С одной стороны, в марте текущего года Компании удалось оптимизировать структуру своего кредитного портфеля, рефинансировав значительную часть обязательств кредитом от синдиката банков и ЕБРР. Текущая долговая нагрузка Компании оценивается на уровне 314,8 млн долл. При этом сама «Интегра» отмечает риски возможного нарушения ковенант по долгу (соотношение долг/ЕБИТДА по состоянию на 30 июня 2009 года). В этом свете «Интегра» уведомила ЕБРР о возможном нарушении и запросила соответствующее разрешение, если такое нарушение произойдет.

Находящиеся в обращении облигации Интегра-2 вчера без особых эмоций восприняли представленные результаты. В последнее время они торгуются с доходностью к оферте порядка 30% годовых в декабре текущего года. Сохраняющаяся неопределенность относительно перспектив финансового состояния усиливает желание наиболее консервативных участников, не дожидаясь оферты, «освободить» позиции. Вместе с тем, менеджментом уже неоднократно отмечалось, что Компания заранее готовится к процессу выполнения обязательства, резервируя ежемесячно порядка 300 млн руб. на специальном счете. Таким образом, при условии относительной стабильности цен на нефть платежеспособность «Интегры» не вызывает серьезных опасений.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- Акционеры **ОАО «ОГК-6»** на собрании, состоявшемся 9 июня, приняли решения не выплачивать дивиденды по итогам 2008 года. Нераспределенную прибыль прошлого года планируется направить на реализацию приоритетных инвестиционных проектов (439,7 млн руб.) и формирование резервного фонда (40,2 млн руб.) /Energyland.Info/
- Основному собственнику **ТГК-4** – Группе «Онэксим» удалось договориться с владельцами 10–15% акций энергокомпании. Напомним, что у миноритариев были претензии из-за неисполнения оферты на выкуп их долей. /Ведомости/
- Акционеры **ОАО «Генерирующая компания»** (холдинг «Татэнерго») на годовом собрании утвердили решение выплатить дивиденды за 2008 год в объеме 182,012 млн руб., что на 24,5% ниже выплат прошлого года. /AK&M/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Арбитражный суд Хабаровского края принял к производству заявление ООО «РИККОМ» о признании **ОАО «Амурметалл»** банкротом. Судебное заседание по рассмотрению обоснованности требований заявителя назначено на 25 июня 2009 года. /Finambonds/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Челябинское отделение Уральского банка Сбербанка России открыло ЗАО «Троицкий завод минераловатных плит» невозобновляемую кредитную линию с лимитом 260 млн руб. сроком на 7 лет. Указывается, что средства предназначены для дальнейшего развития предприятия и будут направлены на рефинансирование затрат в рамках проекта строительства завода минераловатных плит путем погашения займа и оплаты задолженности владельцам облигаций предприятия ООО «Минплита–Финанс». В настоящее время выпуск Минплита–финанс–1 находится в состоянии дефолта связи с невыполненными ранее обязательствами по оферте и купону. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Группа компаний «Синтерра» вчера распространила пресс–релиз об итогах 2008 года согласно МСФО. Отметим, что по состоянию на сегодняшний день отчетность Компании на сайте отсутствует. Согласно данным приведенным в пресс–релизе, консолидированная выручка составила более 527 млн долл., что на 17% выше 2007 года. Без учета переоценки валютного долга, чистая прибыль составила более 91 млн долл., EBITDA – 189 млн долл. «Синтерра» не раскрывает в пресс–релизе структуру долгового портфеля, однако как мы понимаем, основным заемщиком и центром Группы является ЗАО «Синтерра» (46% доходов), вследствие этого отчетность по РСБУ этой компании может характеризовать положение Группы (см. наш комментарий от 08.04.2009 г.). /www.synterra.ru/
- Федеральная служба судебных приставов (ФССП) подготовила все документы для продажи 26,6% акций «ВымпелКома», принадлежащих норвежской Telenor, арестованных по решению Девятого арбитражного апелляционного суда Омска в качестве взыскания 1,73 млрд долл. по иску миноритария Оператора компании Farimex. В пресс–релизе ФССП говорится, что «исполнительное производство о взыскании с компании «Теленор Ист Инвест АС» в пользу «ВымпелКома» и компании «Фэримекс Продактс, Инк.» убытков в размере 1,728 млрд долл. вышло на завершающую стадию. В ближайшее время 15 млн обыкновенных именных акций будут переданы для реализации на торгах, проводимых организатором торговли на рынке ценных бумаг, что обеспечит максимальную прозрачность процедуры реализации». /Ведомости, РБК daily/
- Вчера УК Росбанка направила два письма менеджменту, членам совета директоров и некоторым кредиторам РБК. В первом письме говорится, что реализация обсуждаемого сейчас плана реструктуризации долга РБК противоречит нормам российского законодательства. В частности, передача основных «дочек» РБК в иностранный холдинг (который, согласно схеме реструктуризации задолженности, выпустит новые обязательства) должна быть одобрена собранием акционеров как крупные сделки и сделки с заинтересованностью. В письме говорится, что УК будет блокировать все попытки перевести активы на иностранный холдинг. Представители УК Росбанка заявляют, что не согласны с планом реструктуризации и будут в судебном порядке требовать погашения просроченных долговых обязательств. В УК Росбанка не исключают, что в ходе судебных разбирательств будут обнаружены признаки преднамеренного банкротства с целью вывода активов в оффшорную юрисдикцию.

Во втором письме УК Росбанка ставит под сомнение легитимность продажи 98,29% акций ОАО «РБК Банк», о которой было объявлено 30 апреля 2009 года. Сумма сделки составила 300 млн руб., а покупателями выступили неназванные физические лица и один из крупнейших нефтетрейдеров. УК Росбанка узнала об этой сделке из открытых источников, хотя является акционером РБК, говорится в письме компании. В УК считают, что банк был продан по цене ниже балансовой, а также при странном структурировании сделки. /Коммерсантъ/
- ОАО «Связьинвест» в 2009 году сократит инвестиционную программу на 70% от изначального годового плана до 26 млрд руб., сообщил журналистам в понедельник в Нижнем Новгороде генеральный директор

Компании Евгений Юрченко. По его словам, отчасти сокращение инвестиционной программы связано с обеспечением всех социальных выплат тем сотрудникам, которые подлежат сокращению в отрасли связи (около 7%).

- **ОАО «ВолгаТелеком»** объявило открытый конкурс на предоставление невозобновляемых кредитных линий на общую сумму 1,8 млрд руб. Конкурс проводится по четырем лотам: два лота с лимитом кредитования по 400 млн руб. на срок 2 года и два лота по 500 млн руб. на срок 3 года. Начальная цена договоров определяется максимальным размером процентной ставки по кредиту и составляет: по первому лоту 17,9%, по второму – 18,0%, по третьему – 18,3%, по четвертому – 18,5% годовых. Заявки на участие в открытом конкурсе принимаются с 9 июня по 9 июля 2009 года. Рассмотрение заявок состоится 14 июля 2009 года. Итоги конкурса будут подведены 16 июля 2009 года. /Прайм–ТАСС/
- Годовое собрание акционеров **ОАО «ВолгаТелеком»** приняло решение выплатить дивиденды по итогам 2008 года из расчета 1,800235 руб. на обыкновенную и 3,600753 руб. на привилегированную акцию номиналом 5 руб. Всего на выплату дивидендов планируется направить 738 млн руб. или 25% чистой прибыли за 2008 год, еще 2,214 млрд руб. – на увеличение собственного капитала Компании. /Прайм–ТАСС/
- Совет директоров **ОАО «ВолгаТелеком»** в течение ближайших 1,5 месяцев примет решение о целесообразности приобретения акций ЗАО «Оренбург–GSM». Об этом сообщил генеральный директор ОАО «Связьинвест» Евгений Юрченко. По словам генерального директора ОАО «ВолгаТелеком» Владимира Рыбакина, «сейчас вопрос находится на уровне цены». Напомним, поволжская Компания уже владеет 51% акций ЗАО «Оренбург–GSM» и рассматривает возможность увеличения своей доли до 100%. Кроме того, г-н Юрченко заявил, что «инвестпрограмма «ВолгаТелекома» будет снижена для того, чтобы не сократить рост прибыли и для того, чтобы сохранить инвестресурсы на приобретение». В 2009 году инвестиции Компании сократятся с изначально запланированных 3,8 млрд руб. до 1,25 млрд руб. Оператор будет отбирать наиболее эффективные проекты, срок окупаемости которых 1,5–2 года. В 2008 году капитальные вложения ОАО «ВолгаТелеком» составили 6,061 млрд руб. Основными проектами стали развитие и модернизация инфраструктуры связи в рамках концепции NGN, строительство межрегиональной мультисервисной сети передачи данных, развитие сетей проводного широкополосного доступа. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Вчера Сбербанк объявил о завершении сделки по покупке доли в торговой сети **«Мосмарт»**. «Сбербанк капитал» и фонд прямых инвестиций «Бакарелла», контролируемый членом совета директоров АФК «Система» Евгением Новицким, приобрели контрольный пакет акций кипрской компании Sarnatus Trading Limited, владеющей 100% акций ЗАО «Мосмарт» (операционная компания) и ЗАО «Гиперцентр» (владелец четырех ТЦ «Мосмарт» в Москве и области общей площадью около 200 000 кв. м). Структуру и сумму сделки Сбербанк не раскрывает. В сообщении говорится, что «Сбербанк реструктурирует задолженность ГК «Мосмарт» и предоставит дополнительное финансирование в целях дальнейшего стратегического развития розничной сети на российском рынке. Управлять операционным бизнесом «Мосмарта» будет бывший финансовый директор X5 Retail Group и «Евросети» Виталий Подольский, который назначен главным исполнительным директором ГК «Мосмарт». Его заместителем станет нынешний глава «Мосмарта» Семен Слуцкий». /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ВЭБ и ООО «Свинокомплекс Журавский», входящее в Агропромышленный холдинг **«Мираторг»**, заключили соглашение на открытие кредитной линии на сумму 1,360 млрд руб. сроком 8 лет. Предоставляемые

средства предназначены для финансирования проекта строительства свинокомплекса в Прохоровском районе Белгородской области. Общая стоимость данного проекта составляет 1,7 млрд руб. В марте 2009 года была запущена первая очередь предприятия – репродуктор. Свинокомплекс, рассчитанный на производство 12 тыс. тонн мяса в живом весе в год, включает также и две зоны доращивания и откорма. Проект реализуется в рамках национального проекта «Развитие Агропромышленного комплекса» и «Государственной программы развития сельского хозяйства на 2008–2012 годы». /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «КАМАЗ»** вчера возобновило работу после полуторанедельного перерыва. Напомним, что Завод уже несколько раз останавливал производство и работает под конкретные заказы. Согласно планам Предприятия, главный сборочный конвейер будет в этот раз работать до 22 июня включительно. /РИА Новости/

ТРАНСПОРТ

- Сбербанк предоставил **ОАО «РЖД»** кредит на 4 млрд руб. Напомним, что Монополия начиная с февраля привлекла от банка 30,8 млрд руб. Согласно прогнозам РЖД, кредитный портфель на конец 2009 года составит 318,9 млрд руб. (297,8 млрд руб. по итогам 2008 года). /Интерфакс/
- Федеральная антимонопольная служба возбудила в отношении **ОАО «РЖД»** дело по обращению компании «АЗОТ» по поводу контейнерных перевозок. Признаки нарушения РЖД антимонопольного законодательства усматриваются в навязывании контрагенту условий договора, невыгодных или не относящихся к предмету договора. /Прайм-ТАСС/
- За январь–апрель 2009 года российские авиакомпании перевезли 2,9 млн пассажиров, что на 9% больше, чем в марте. В сравнении с апрелем 2008 года пассажиропоток сократился на 20,5%. /Ведомости/

9 июня 2009 года

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В понедельник ситуация на денежном рынке развивалась в русле предыдущей недели. Ставки на межбанке придерживались диапазона 6–7%. В сегменте операций валютный своп цены по заключаемым сделкам были схожи, однако периодически поднимались до 8%.

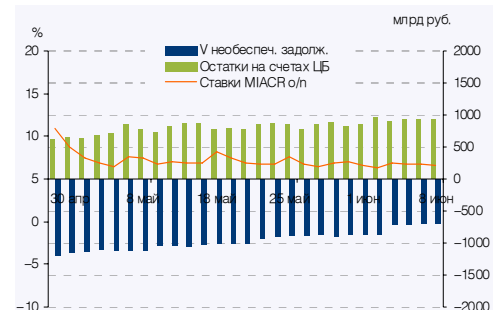
Ситуация с ликвидностью выглядит довольно ровной – за вчерашний день остатки банков на счетах в ЦБ выросли с 916,8 млрд до 926,2 млрд руб. При этом участники, вероятно не находя лучшего применения, продолжают аккумулировать ресурсы в депозитах ЦБ, доля которых превысила 58%.

Наиболее интересным событием вчерашнего дня стало проведение первого годового беззалогового аукциона ЦБ. Как мы и ожидали, спрос значительно превысил предложение: общий объем заявок составил 180 млрд руб. при предложенных 50 млрд руб. В итоге ЦБ предоставил 47,7 млрд руб. по средневзвешенной ставке 15,02% и ставке отсекающей 14,51%.

Любопытно, что банки испытывают очевидный интерес в столь долгосрочных ресурсах, однако, при этом большая часть из них оказалась не готова привлекать эти деньги под 15%. По-видимому, участники, определяя свои позиции по ликвидности, рассчитывают, что в будущем аналогичные ресурсы будут предложены по более выгодным ставкам. Можно предположить, что такие настроения, в частности, обусловлены последними заявлениями представителей монетарных властей, ориентирующих на дальнейшее снижение ставки рефинансирования. Кроме того, ЦБ недавно анонсировал график долгосрочных аукционов РЕПО, проведение которых будет устраиваться ежемесячно. Не исключено, что участники не спешат занимать на беззалоговой основе, предполагая дождаться параметров альтернативных инструментов фондирования. Сегодняшний аукцион, на котором Банк России предложит 25 млрд руб. сроком на 5 недель, едва ли будет пользоваться повышенным вниманием участников.

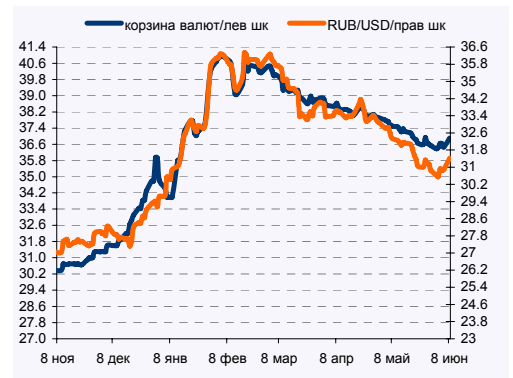
Основные же события вчера разворачивались в валютной секции, где происходящее выглядело как ожидаемая многими полноценная коррекция внутреннего рынка. Вслед за снижением цен на нефть на международных сырьевых площадках, рубль начал последовательно «терять в весе» относительно бивалютной корзины. Под конец дня стоимость корзины поднялась до 36,91 руб., что на 42 коп. выше предыдущего закрытия. Однако, уже к сегодняшнему утру котировки нефти вновь стали подрастать, вследствие чего меняются настроения участников рынка и бивалютный курс опускается в район 36,75 руб. По всей вероятности, развитие событий в течение дня, как и ранее, будет полностью определяться конъюнктурой внешних рынков.

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

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Новая неделя началась коррекцией, охватившей все сегменты. Неожиданно нахлынувшие опасения того, что финансовые регуляторы США, оглядываясь на текущую доходность госбумаг, могут перейти к более высоким ставкам, спровоцировали панику среди инвесторов. В свете этого спрос практически на все активы оказался парализован, и началась массовая «эвакуация», провоцирующая отрицательную динамику не только фондовых площадок, но и сырьевых рынков. Примечательно, что точное определение, в каких активах пытались «найти утешение» участники рынков, дать крайне сложно. Поведение выглядело столь спонтанным, что говорить о том, что это сигнал к перелому позитивного тренда последних дней, мы пока бы не стали. В частности, хотя бы потому, что несмотря на sell-off на фондовых площадках в начале торгов, закрытие проходило при снижении основных американских индексов в пределах 0,5%. При этом сегмент госбумаг также пока не особо напоминает «спасительную гавань» для участников рынка, а все еще продолжает расширяться благодаря новому предложению (на текущую неделю запланировано размещение бумаг на сумму 65 млрд долл.). В свете этого доходности госбумаг продолжили свой рост. Так, по 10-летним treasuries переоценка доходности составила +5 б.п. до 3,88% годовых.

Резкая смена настроений позволяет полагать, что в условиях отсутствия серьезных посылов со стороны финансовых регуляторов США участники рынка могут в очередной раз пересмотреть свои ожидания. В частности, динамика азиатских индексов и положительная динамика нефти свидетельствуют именно об этом.

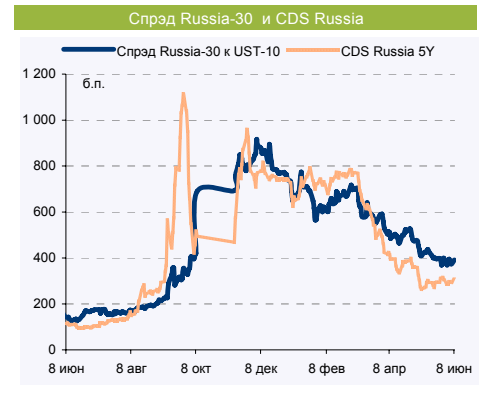
В какой-то степени индикатором рыночных настроений будет выступать публикуемый сегодня индекс TIPP Economic Optimism.

Для суверенных еврооблигаций Russia-30 смена внешнего фона на более суровый стоила потери порядка 1% в цене: начав торговую сессию на уровне 99,25% (YTM 7,63%), к закрытию торгов бумаги котировались в диапазоне 98,125% – 98,375% (YTM 7,83% – 7,79%). При этом в сегменте CDS столь же глубокой переоценки не наблюдалось, CDS России расширился в пределах 10 б.п. до 305 – 315 б.п.

В корпоративных евробондах переоценка в большей степени коснулась «фаворитов» последних дней. Стартовавший на днях РСХБ-14 подешевел на уровне, сопоставимом с суверенными евробондами – 1%, его котировки опустились до 101,25% – 101,375%. Бумаги Газпрома в то же время оказались «ближе к остальным», здесь отрицательная переоценка ограничилась 0,5%.

В рублевом сегменте настроения участников также были не столь радужными, как на прошлой неделе. Отдельные из наиболее ликвидных выпусков (Газпром нефть, Газпром-4, Газпром-6, Москва-50, Москва-54, Москва-58, МТС-4) затронула фиксации прибыли, хотя она и не носила какого-то агрессивного характера – снижение котировок не выходило за пределы 50 б.п.

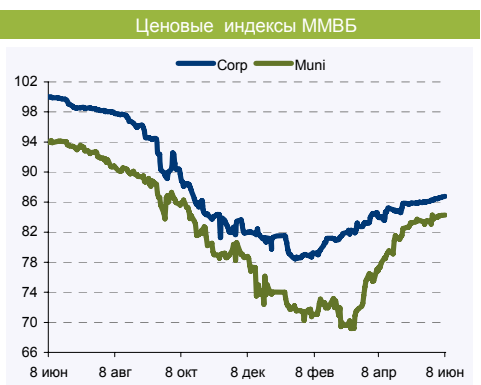
Наиболее ярким событием вчерашнего дня стало фактическое удвоение



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

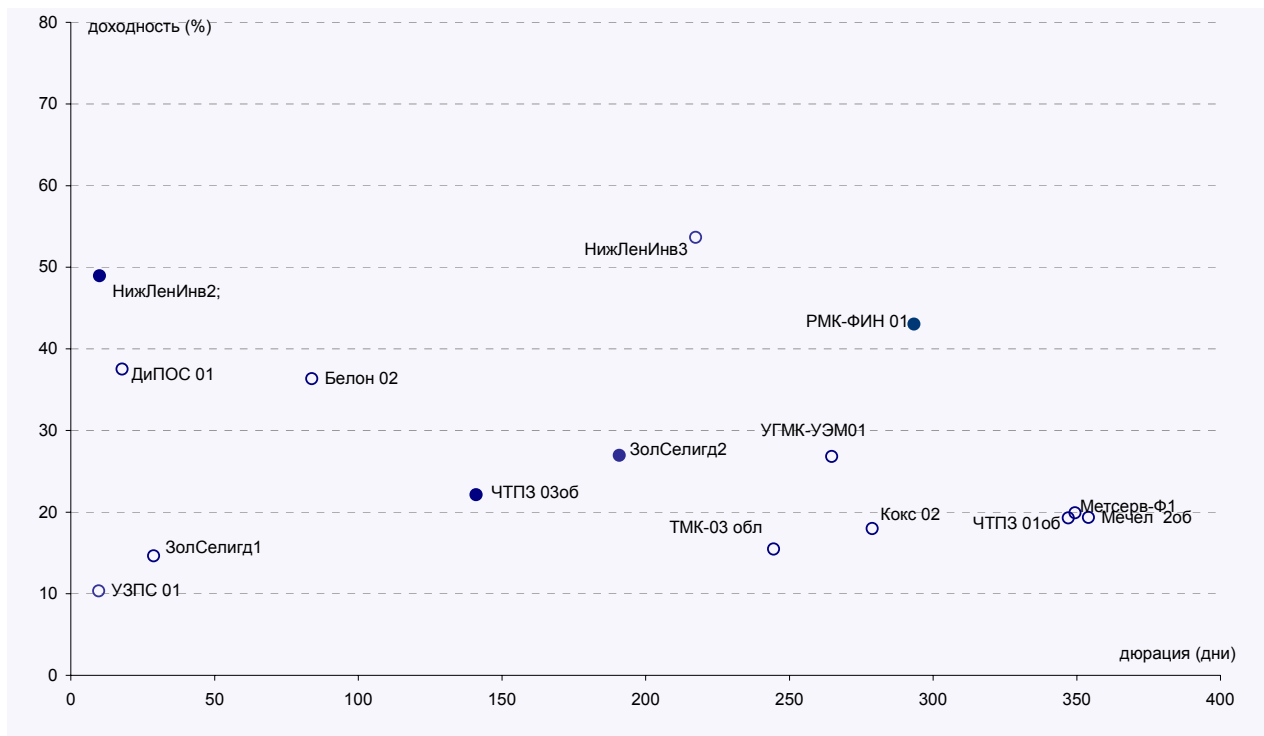
относительно зафиксированных минимумов котировок по бумагам серии 03 Банка Ренессанс Капитал (УТР 31,96%), чему, как мы полагаем, способствовало установление рекордно высокой купонной ставки в 25% годовых сроком на 1 год до следующей оферты. С одной стороны, подобная «щедрость» эмитента должна насторожить участников в том, что банк стремится сохранить выпуск в рынке даже при столь высокой плате за это. С другой, установленная ставка выглядит столь «аппетитно» при текущей стоимости фондирования, что может удержать значительную часть держателей от приноса на оферту, особенно на фоне сообщения о завершении сделки по вхождению Группы ОНЭКСИМ в акционерный капитал Ренессанс Групп (через Renaissance Financial Holdings Limited).

Также приятно удивило участников НПО «Сатурн», осуществив платежи по купону по облигациям серии 03. Напомним, что бумаги Сатурн–2 остаются в состоянии дефолта ввиду невыполненных обязательств по оферте.

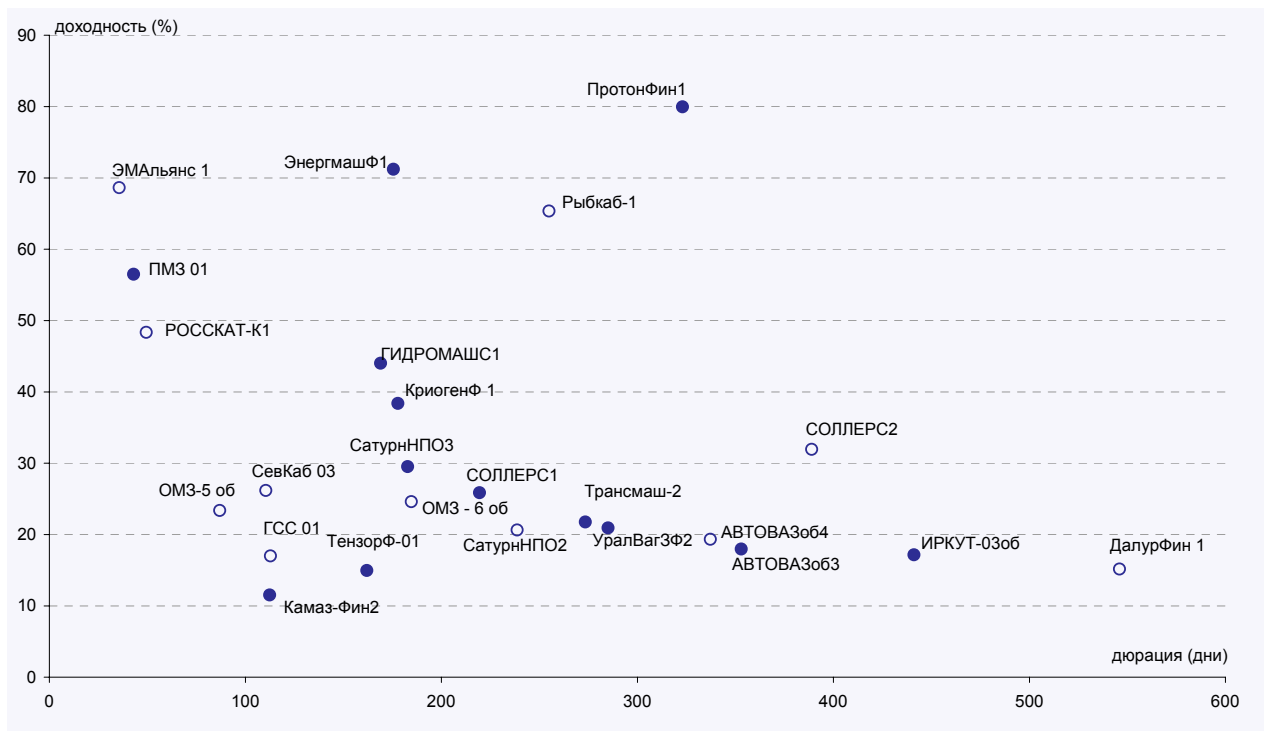
В отношении сегодняшних корпоративных выплат: оферты по облигациям серии 03 ВТБ24 и формальному погашению выпуска Нутринвестхолдинга, отметим, что платежеспособность ВТБ не вызывает каких-либо сомнений. При этом мы не стали бы исключать сценария, при котором держатели бондов предпочтут сохранению позиций переход в облигации серии 02, которые характеризуются более короткой дюрацией (оферта в феврале 2010 года и более высокой купонной ставкой 11,6% против 10,5% по серии 03). Что касается выпуска Нутриинвестхолдинга, то дефолт – ожидаемое явление. Насколько нам известно, сейчас компания находится в стадии обсуждения условий реструктуризации существующих обязательств, и каких-либо решений еще не принято.

В целом, поддерживая настроение внешних рынков, рублевый сегмент, как мы полагаем, сегодня будет восстанавливать утраченные позиции. Кроме того, ожидание притока «длинной» ликвидности от вчерашнего беззалогового аукциона может подтолкнуть участников, обладающих свободными ресурсами, активизировать покупки в преддверии возможного притока новых покупателей.

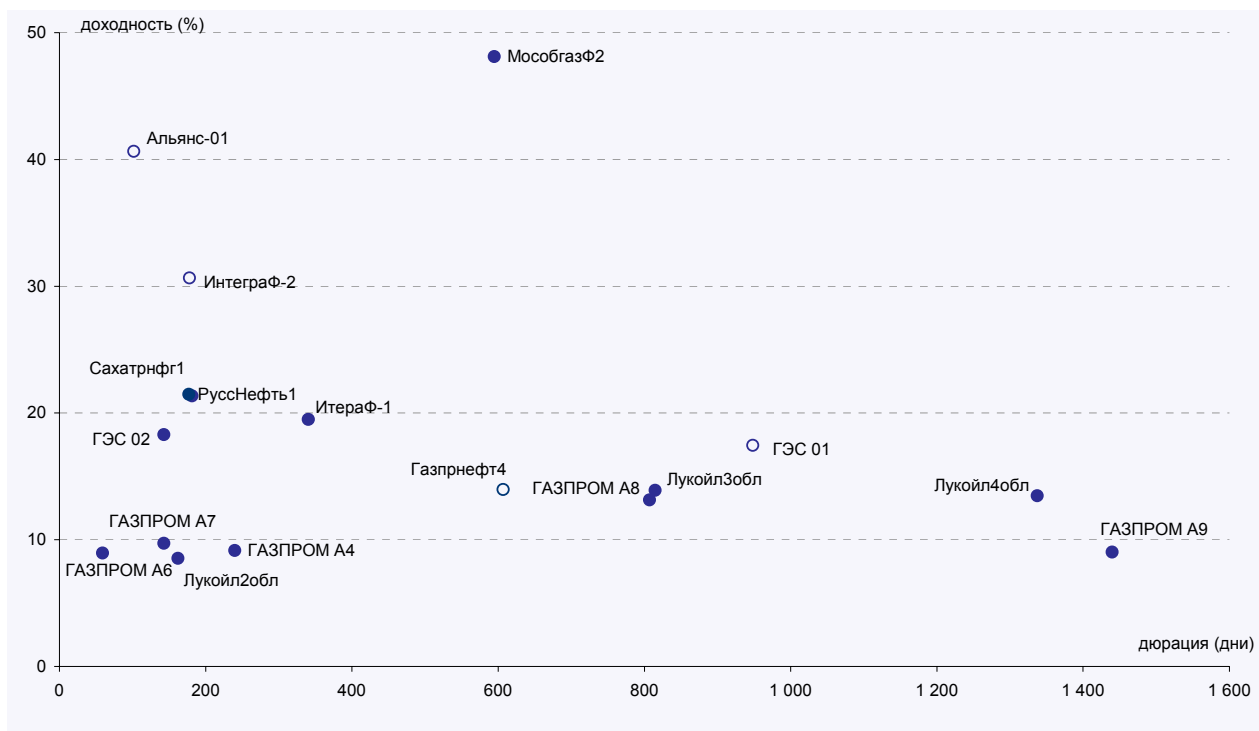
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



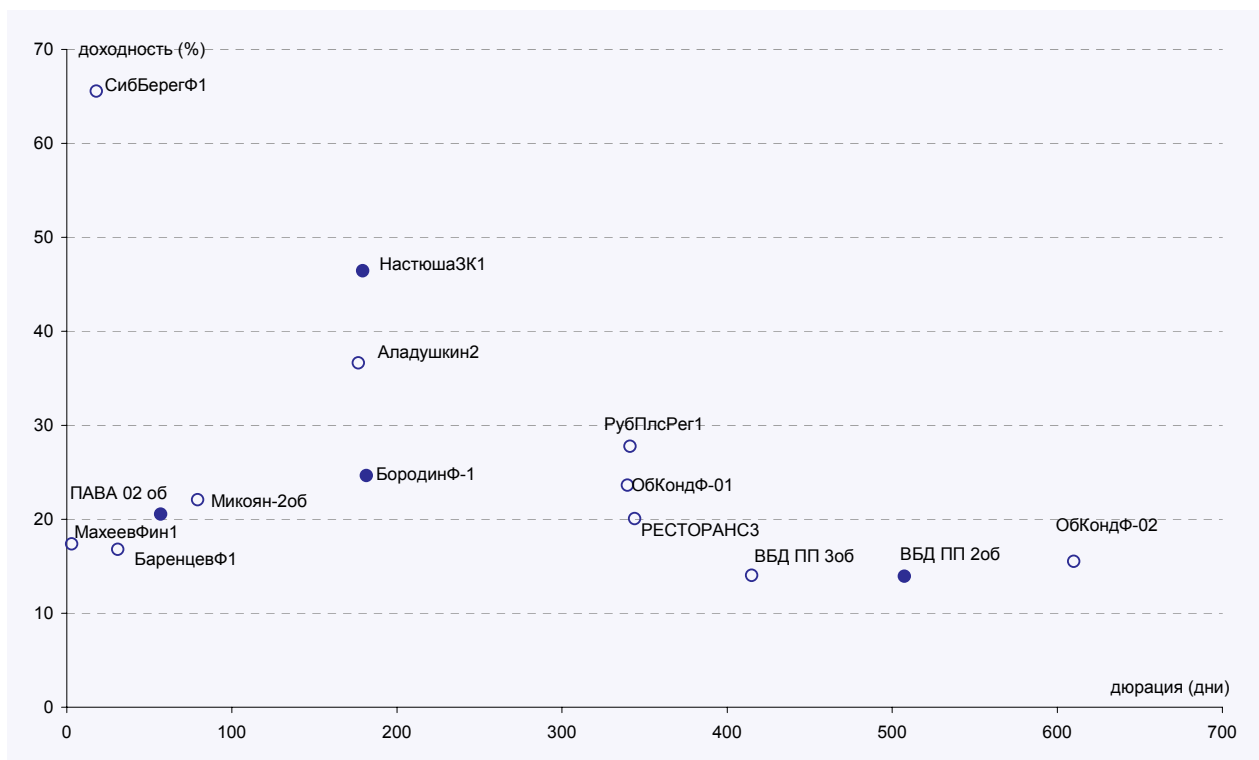
Машиностроение



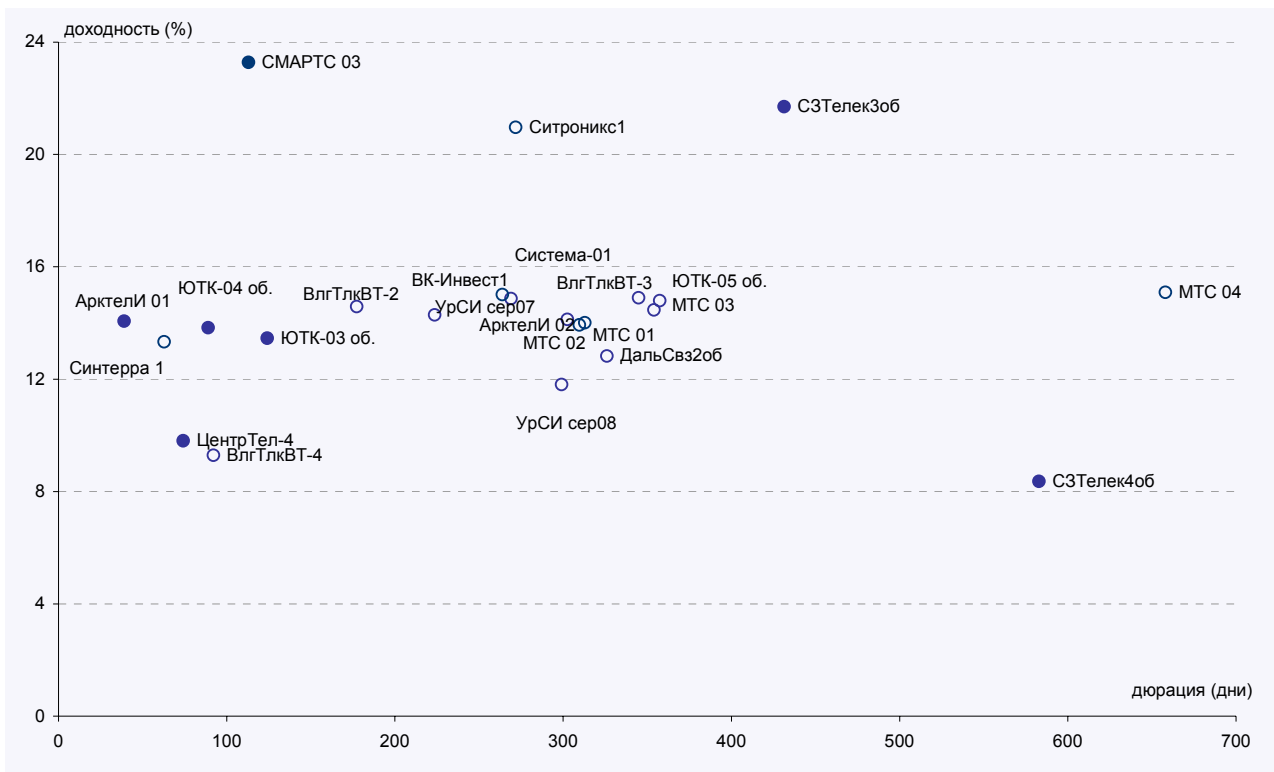
Нефтегазовый сектор



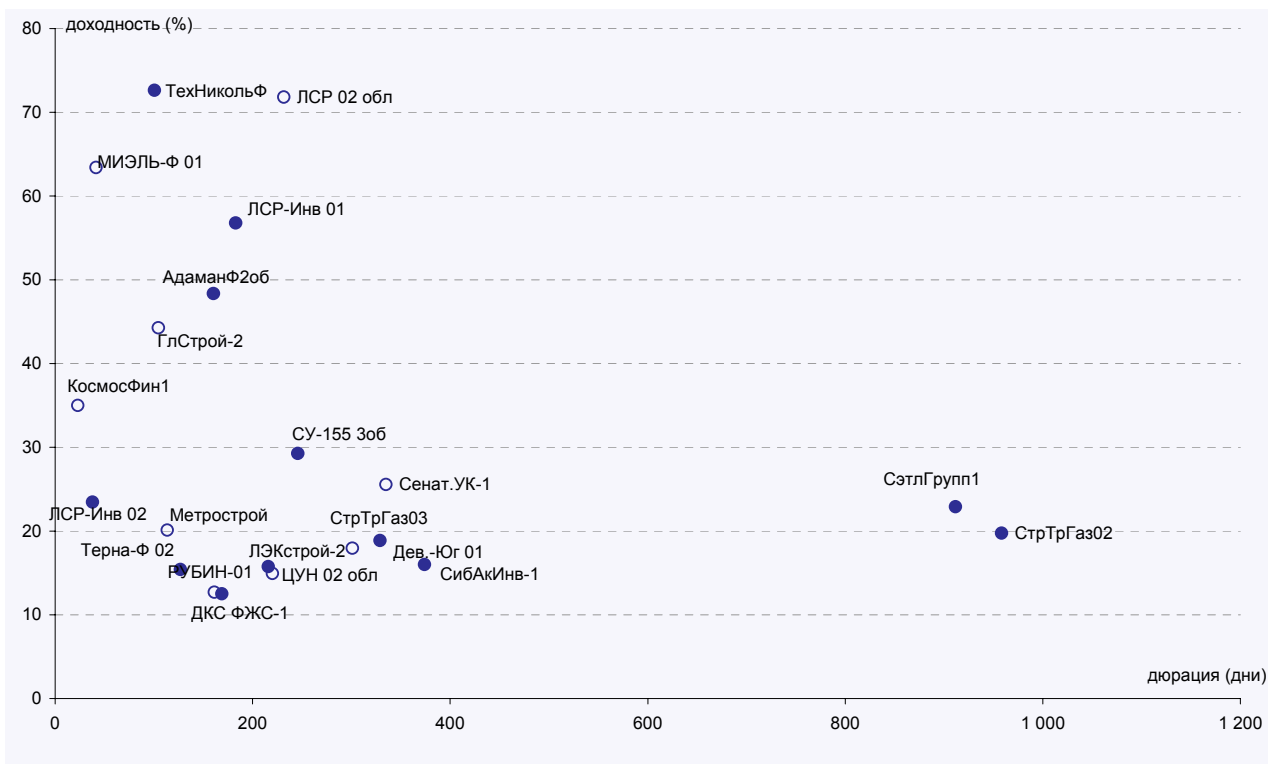
Потребсектор и АПК



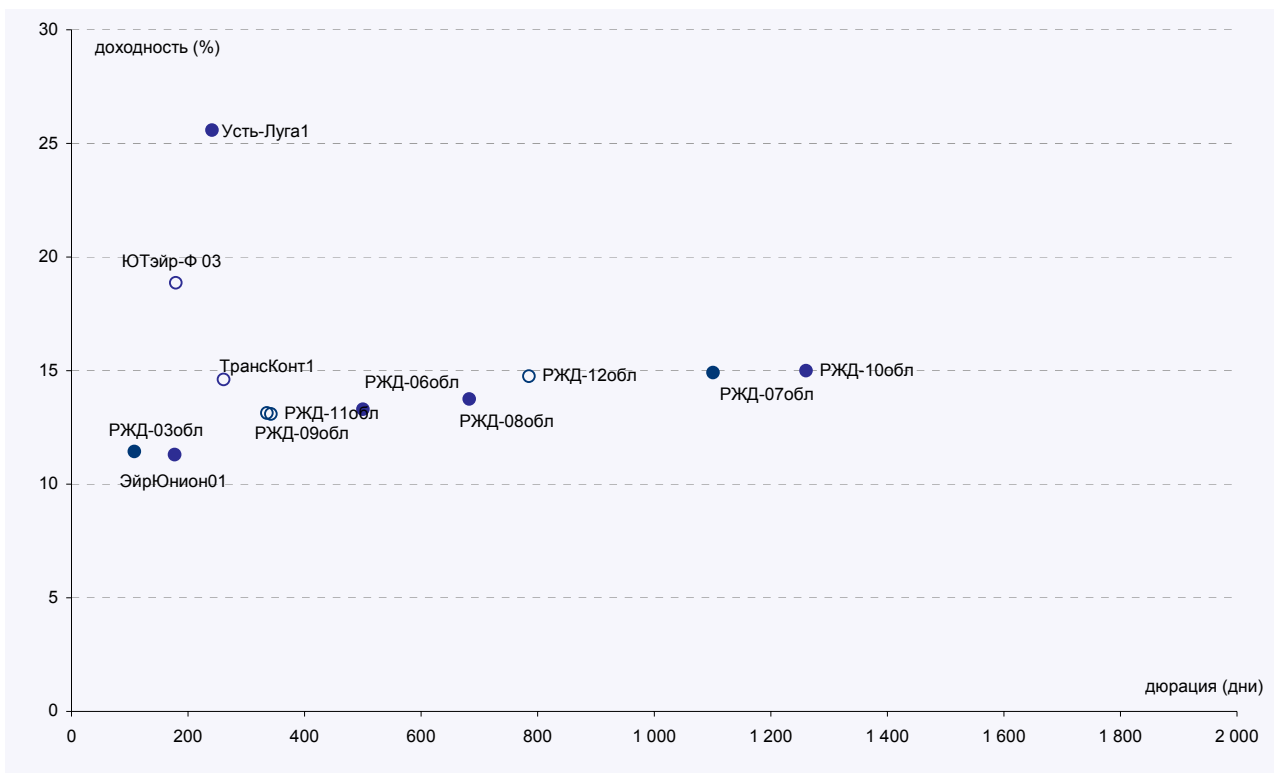
Телекоммуникации и медиа



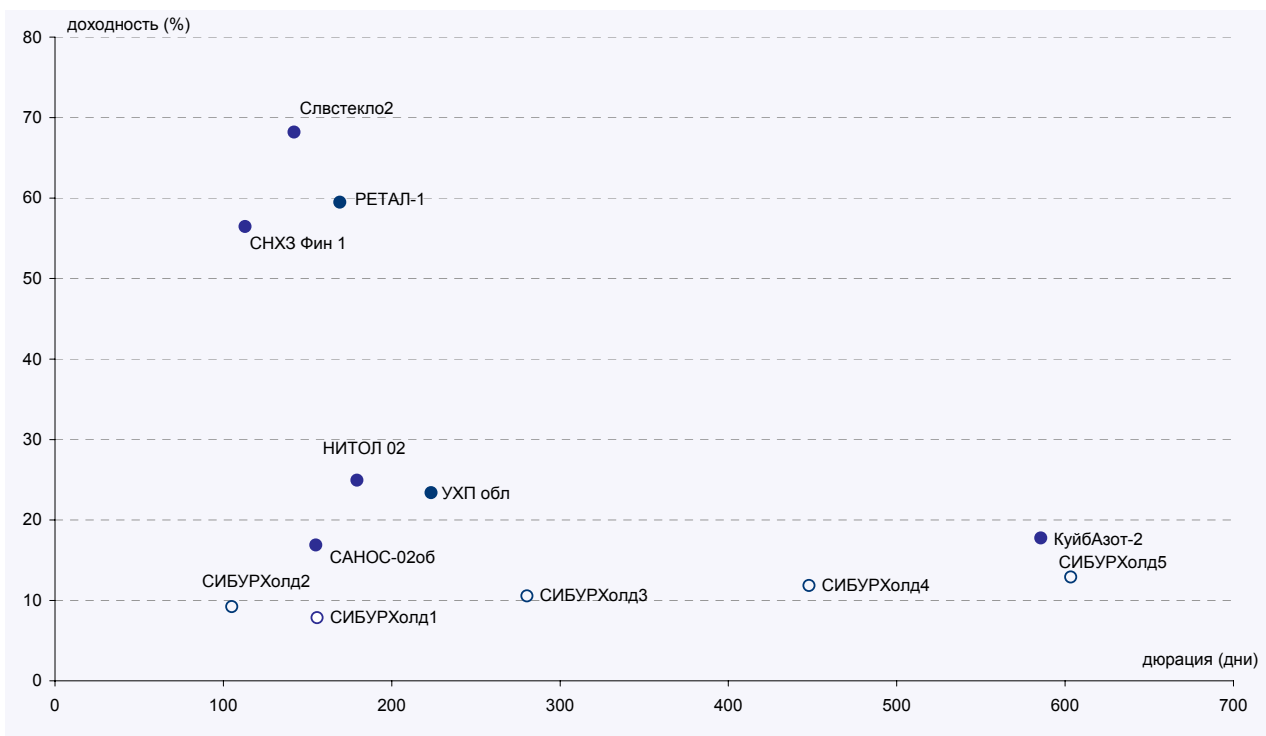
Строительство, девелопмент и стройматериалы



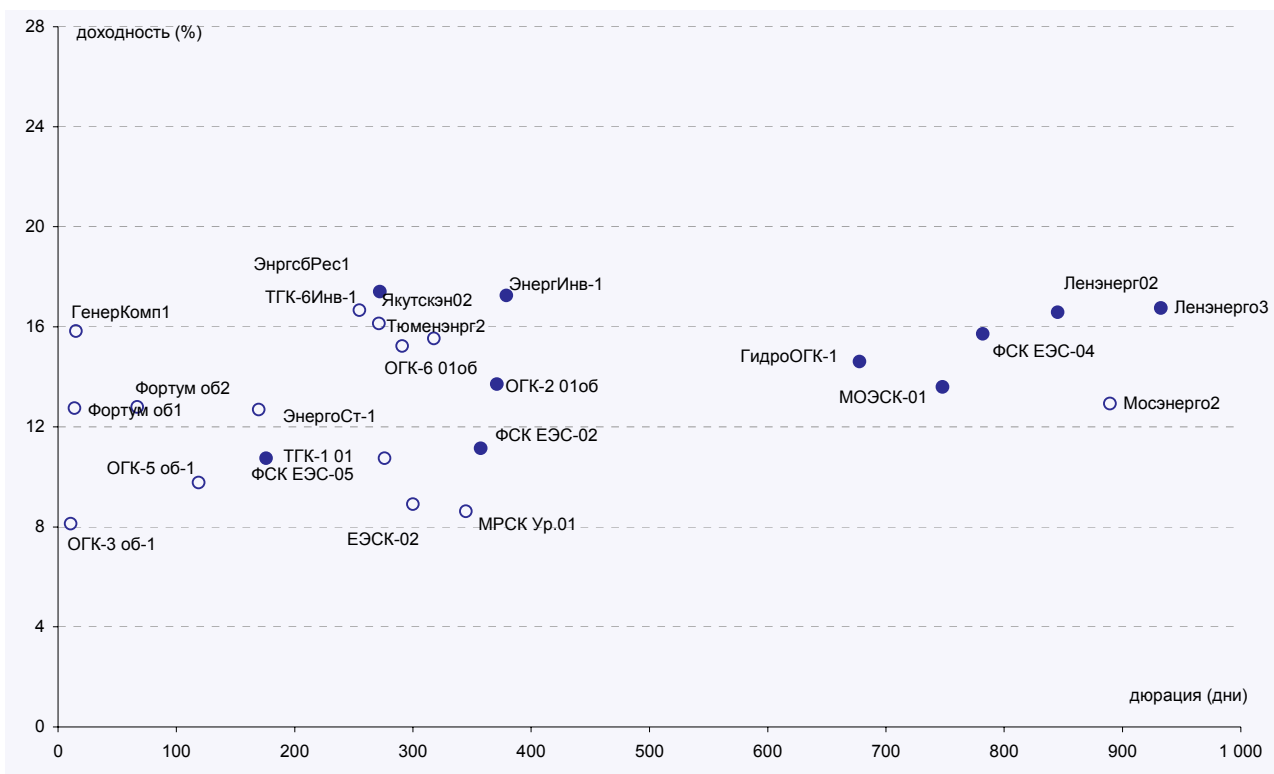
Транспорт



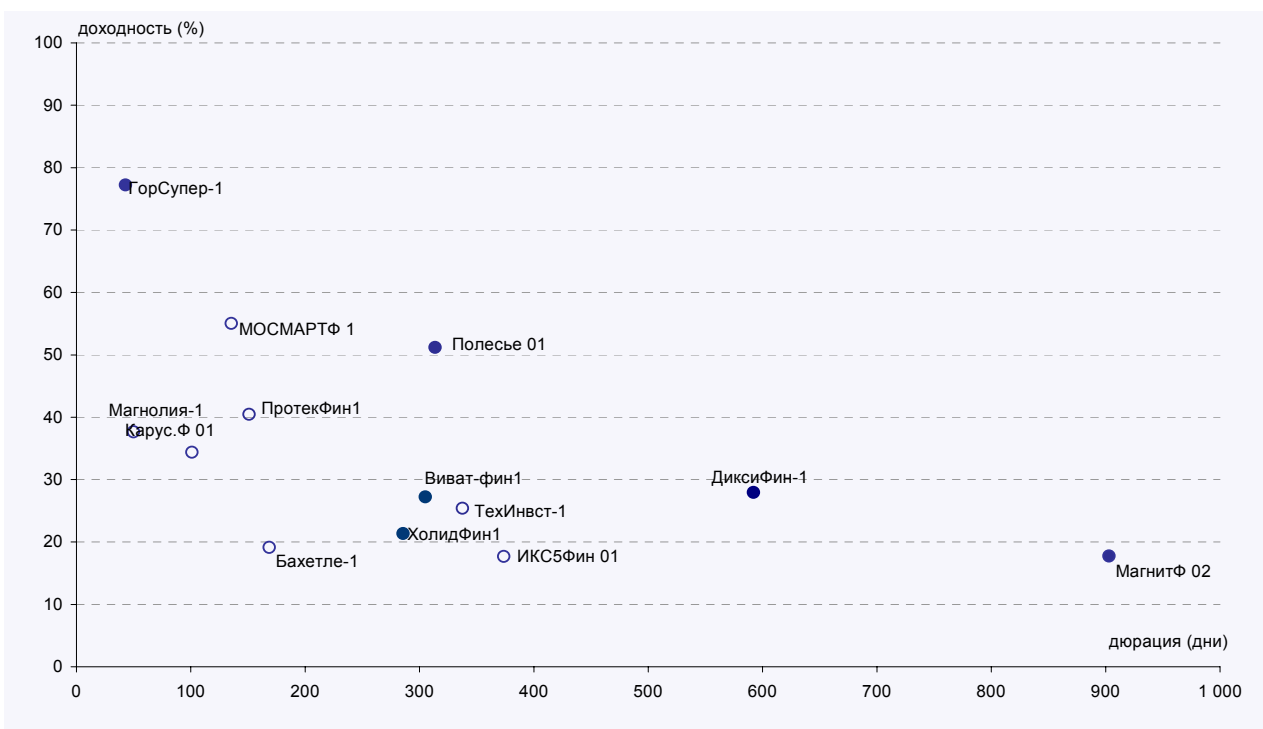
Химия и ЛПК



Энергетика



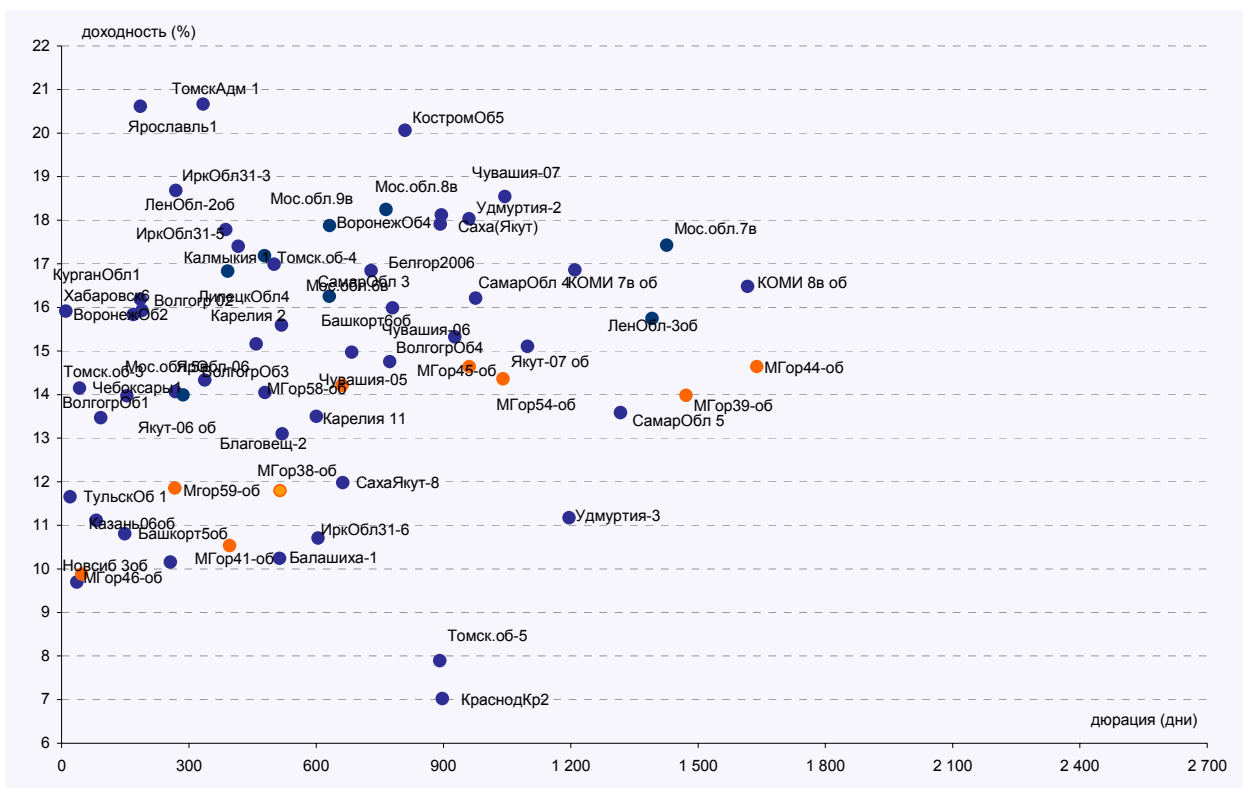
Ритейл



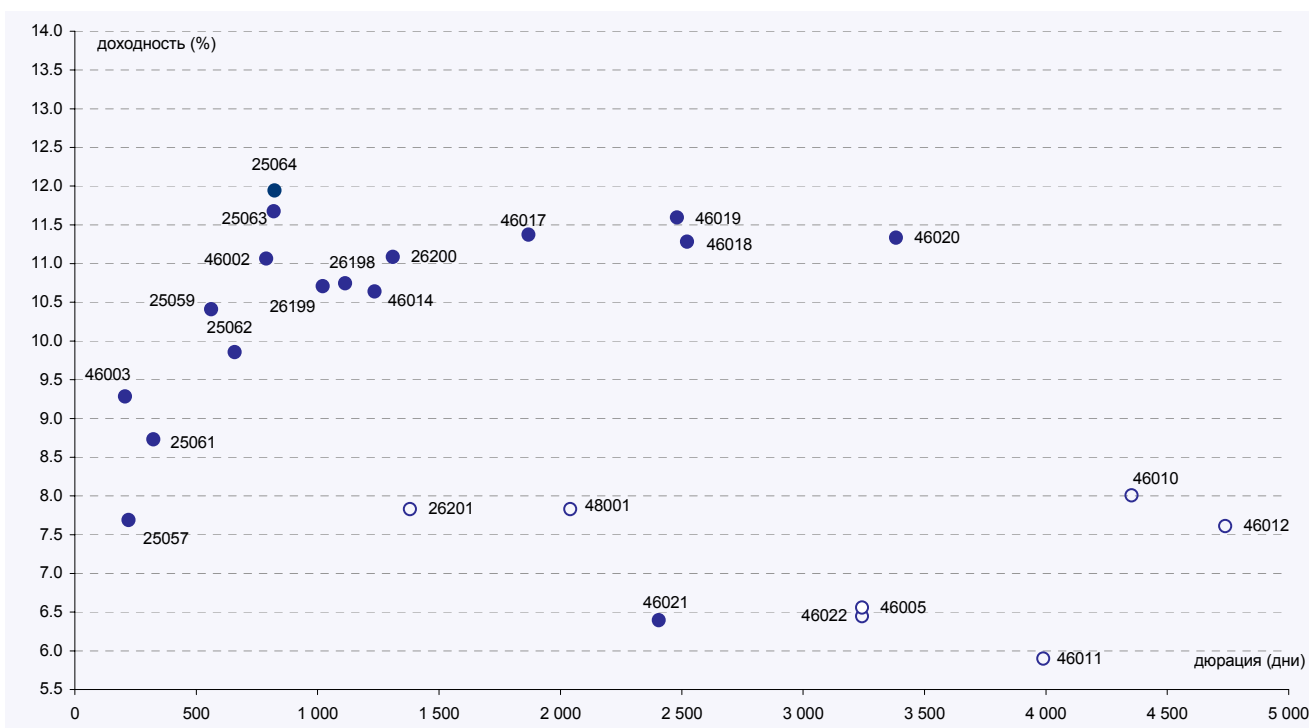
Финансовый сектор



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.