

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

15 мая 2009 года

Новость дня:

С января по апрель 2009 года дефицит федерального бюджета составил 370 млрд руб. или 3,3% от ВВП.

Новости эмитентов.....стр 2

- МОИТК, Газпром нефть, ЛУКОЙЛ, РусГидро, ОГК-2, МОЭК, МОЭСК, СУ-155, АвтоВАЗ, Сатурн, ТВЗ, КАМАЗ, АК Сибирь, Таттелеком, ВБД, Заводы Гросс, Нутритек, ТрансТехСервис, НТС,

Денежный рынок.....стр 7

- Четверг не принес ничего нового.
- Резервы снижаются, несмотря на интервенции ЦБ.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: пока все спокойно. Сегодня «дождь» макростатистики.
- Техническая коррекция была необходима и корпоративным еврооблигациям, и рублевым бумагам.
- МТС-4 – «новый герой».

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.09%	-3	88
Russia-30	7.46%	6	-237
ОФЗ 46018	11.34%	0	280
ОФЗ 25059	9.67%	1	-203
Газпромнефт4	14.65%	11	n/a
РЖД-9	13.34%	0	104
АИЖК-8	15.75%	-44	-642
ВТБ - 5	13.08%	14	-52
Россельхб-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.54%	14	-1 530
Мгop59	12.97%	22	n/a

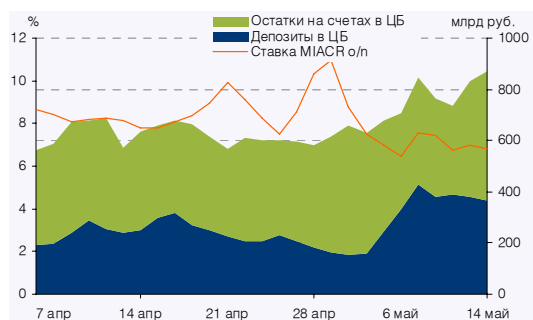
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.88%	-7	461
ITRAXX XOVER S10 5Y	938.06	3	-91
CDX HY 5Y	1 133.42	22	-14

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 000.62	-0.7%	61.5%
RTS	932.11	-1.6%	47.5%
S&P 500	893.07	1.0%	-1.1%
DAX	4 738.47	0.2%	-1.5%
NIKKEI	9 093.73	-2.6%	2.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	56.75	0.8%	35.7%
Нефть WTI	58.62	1.0%	31.4%
Золото	926.50	0.0%	5.0%
Никель LME 3 M	12 550.00	0.8%	7.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 5 по 12 мая 2009 год составила 0,2%, с начала месяца – 0,3%, с начала года – 6,5%.
- По предварительной оценке Минфина, за январь–апрель 2009 года доходы федерального бюджета составили 2,22 трлн руб., расходы — 2,59 трлн руб. Таким образом, размер дефицита бюджета достиг 370 млрд руб. ВВП за четыре месяца определен в размере 11,22 трлн руб.
- ФСФР подготовила поправки в законодательство. В частности, регулятор предлагает внести поправки в законодательство, которые не требуют нового выпуска облигаций, а предполагают замену должника в обязательствах эмитента. «С точки зрения техники это будет внесение изменений в решение о выпуске и раскрытие информации, после чего на новое юрлицо перейдут все финансовые обязательства, а также требование по раскрытию информации», – уточняет замруководителя ФСФР Елена Курицына. Еще один законопроект, разработанный ФСФР, упрощает регистрацию выпусков ценных бумаг при реорганизации юрлиц.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **Банк России** разместил ОБР выпуска № 4–09–21BR0–9 (девятый выпуск) на 425,74 млн руб. Ставка отсечения составила 8,8% годовых, средневзвешенная ставка – 8,77%. Цена отсечения составила 97,12% от номинала, средневзвешенная цена – 97,131% от номинала. Объем спроса по рыночной стоимости составил 843,47 млн руб.
- Процентная ставка 1–го купона по облигациям **ОАО «МТС»** серии 04 объемом 15 млрд руб. установлена в размере 16,75% годовых, что соответствует купонному доходу 167,04 руб. на одну ценную бумагу. В соответствии с ранее принятым решением Эмитента, процентная ставка второго купона равна ставке первого. Напомним, что 19 мая начнется размещение облигаций указанного выпуска. Размещение облигаций осуществляется по схеме book building.
- **ООО «Разгуляй–Финанс»** приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 04. Прежним агентом по приобретению облигаций данного выпуска выступало ОАО «Газпромбанк». Новым агентом назначено ОАО ИБ «ОТКРЫТИЕ». Выкуп облигаций состоится 28 мая 2009 года.
- **ООО «Монетка–Финанс»** осуществило погашение номинальной стоимости облигаций серии 01 в размере 1 млрд руб., а также выплатило 6–й купон по выпуску в размере 62,33 руб. на одну облигацию, исходя из ставки 12,5% годовых, что составило 22,96 млн руб.
- 15 мая 2009 года ФСФР приостановила эмиссию неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 02 **ЗАО «Дикая Орхидея»**, размещенных путем открытой подписки.
- ФСФР зарегистрировала пять выпусков валютных облигаций **ВЭБа** на 10 млрд долл. Согласно действующему законодательству, ВЭБ может начать размещение облигаций через 14 дней после регистрации.
- Процентная ставка 6–го купона по облигациям **ОАО «Мастер–Банк»** серии 03 установлена в размере 17% годовых, что соответствует купонному доходу 84,77 руб. на одну ценную бумагу. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию владельцев. Дата приобретения – 11 декабря 2009 года.
- **ООО «ВТБ–Лизинг Финанс»** выплатило купонный доход за 6–й купонный период и осуществило погашение 7,692% выпуска по амортизации. Общий размер дохода, выплаченного по одной ценной бумаге составил 27,85 руб. Общий размер дохода, выплаченного по шестому купону составил 222,8 млн руб. Размер частичного погашения номинальной стоимости облигаций составил 615,36 млн руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ФСФР отказала в госрегистрации допэмиссии акций **МОИТК**, принадлежащей правительству Московской области, на 3 млрд руб. Компания не предоставила по требованию службы все необходимые документы для регистрации допэмиссии. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **Газпром нефти** рекомендовал акционерам утвердить выплату дивидендов за 2008 год в размере 5,4 руб. на одну обыкновенную акцию, что аналогично уровню выплат за 2007 год. /РИА Новости/
- Компания **ЛУКОЙЛ** в текущем году сократила инвестиционную программу до 7 млрд долл., что на 20% сравнению с прошлым годом. Действия Компании обусловлены, по словам ее президента В.Алекперова, сложившейся ситуацией на рынке. /РИА Новости/

ЭНЕРГЕТИКА

- ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций генерирующей компании **ОАО «РусГидро»** на 16 млрд руб., размещаемых по открытой подписке. Допэмиссия осуществляется в целях получения бюджетных ассигнований в уставный капитал Компании в соответствии с федеральным законом «О федеральном бюджете на 2009 год и на плановый период 2010 и 2011 годов» в целях достройки и введения в эксплуатацию отдельных критически важных объектов гидроэнергетики. /РИА Новости/
- Выручка **ОГК–2** по РСБУ в 1 квартале 2009 года сократилась на 22% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 9,8 млрд руб. Прибыль от продаж составила 1,74 млрд руб. (+50%), чистая прибыль снизилась до 584 млн руб. (–38%). /РИА Новости/
- **МОЭК** ожидает получить по итогам 2009 года чистую прибыль в объеме 4,2 млрд руб. против убытка в 2008 году. Напомним, что 18 мая состоится оферта по дебютному облигационному займу Компании. По заявлению О.Горелова, генерального директора МОЭК, они ожидают предъявление 25% выпуска или облигаций на сумму около 1,5 млрд руб. В дальнейшем Компания не планирует более использовать облигационные займы для привлечения средств на инвестпроекты: более привлекательным для МОЭК является проектное финансирование. По словам Горелова, сейчас получено согласие ЕБРР и Европейского Инвестиционного Банка на предоставление такого финансирования. Отметим, что теперь у Газпрома нет акций МОЭК: принадлежащий ему пакет был выкуплен в рамках ранее объявленной оферты компанией ООО «МОЭК–Финанс», которой теперь принадлежит 15% акций. /РИА Новости/
- Чистая прибыль **ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК)** по РСБУ по итогам 1 квартала 2009 года составила 3,3 млрд руб. Сравнение с аналогичным периодом прошлого года проводить некорректно, поскольку 1 июля 2008 года к МОЭСК была присоединена Московская городская электросетевая компания (МГЭСк). В 4 квартале 2008 года чистая прибыль МОЭСК составила 2,3 млрд руб. Увеличение чистой прибыли в 1 квартале 2009 года по сравнению с 4 кварталом прошлого года обусловлено экономией в результате программы антикризисных мероприятий и активирования услуг технического присоединения в объеме больше запланированного. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Министерство промышленности и информатики КНР распространило уведомление, предписывающее снизить производство стали в стране. Уведомление содержит предложение к банкам ограничить или прекратить кредитование предприятий с низким техническим уровнем производства, а также тех, которые наращивают выпуск продукции «без учета потребностей рынка». /Интерфакс/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- По сообщениям СМИ, в нескольких офисах компании **СУ-155** были проведены обыски в рамках уголовного дела по статье о незаконном предпринимательстве. Информагентства, ссылаясь на представителя МВД, пишут, что дело заведено в отношении одной из строительных организаций, работавших на подряде СУ-155. / www.newsru.com/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **АвтоВАЗ** «перешел на западную систему взаимоотношений с дилерами, выплачивая им премиальные автомобилями», – президент АвтоВАЗа Борис Алешин. На премию могут рассчитывать дилеры, которые продают Lada по рекомендованной «АвтоВАЗом» сниженной цене, которая примерно равна отпускной цене завода или ниже ее. Потерю маржи автопроизводитель намерен компенсировать продавцам. Дилерская премия составляет от 10 тыс. руб. за машину. С одной стороны, подобные действия Компании являются хорошей промо-акцией, стимулирующей сбыт, с другой – расходы, связанные с продажей, могут оказаться ощутимо выше, чем прогнозировалось, что при условиях минимальной рентабельности бизнеса может усугубить и без того слабое финансовое состояние АвтоВАЗа. /Ведомости/
- Чистый убыток **НПО «Сатурн»** по РСБУ в I квартале 2009 года составил 532,69 млн руб., что в 2,7 раза больше 196,63 млн руб. убытка за аналогичный период 2008 года. Выручка увеличилась до 1,791 млрд руб. с 1,174 млрд руб., валовая прибыль возросла до 103,95 млн руб. с 87,22 млн руб. Убыток до налогообложения составил 749,02 млн руб. против 95,16 млн руб. прибыли в январе–марте прошлого года. Сейчас НПО «Сатурн» изучает возможность выделения из состава Компании производства энергетических установок большой мощности: распределение инвестиций: 67% — государство, 33% — НПО «Сатурн». Планируемая мощность производства — 6–8 (установок) в год. Срок ввода в эксплуатацию — три года с начала инвестирования. Планируемый срок окупаемости проекта — пять лет. /AK&M, Прайм–ТАСС/
- **Выручка Тверского вагоностроительного завода** по РСБУ в 2008 году выросла на 39% до 24,7 млрд руб. Прибыль от продаж увеличилась на 60% до 1,454 млрд руб., чистая прибыль – в 2,7 раза до 574,958 млн руб. /AK&M/
- Сбербанк РФ выделит **ОАО «КАМАЗ»** кредит в размере 1,5 млрд руб. до конца текущего года, сообщил сегодня на коллегии министерства промышленности и торговли Татарии заместитель управляющего отделением «Банк Татарстан» Сбербанка России Геннадий Шаров. По его словам, соответствующее решение руководством банка принято 14 мая 2009 года. /Прайм–ТАСС/
- Чистый убыток **ОАО «КАМАЗ»** составил по РСБУ в 1–м квартале 2009 года 1,678 млрд руб. против чистой прибыли в размере 1,313 млрд руб. за тот же период годом ранее. Выручка «КАМАЗа» за отчетный период текущего года снизилась до 10,731 млрд руб. по сравнению с 23,153 млрд руб. за 1–й квартал 2008 года, валовая прибыль Предприятия в рассматриваемый период времени составила 749,853 млн руб. против 3,101 млрд руб. годом ранее. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** в рамках соглашения, подписанного 19 марта 2009 года, поставило АО «Улан-Баторская Железная дорога» (Монголия) 1 тыс. полувагонов. Стоимость сделки составляет порядка 7 млн долл. /AK&M/
- Чистая прибыль **ОАО «Авиакомпания «Сибирь»** по РСБУ снизилась в 1-м квартале 2009 года до 12,904 млн руб. против 16,819 млн руб. в 1-м квартале 2008 года. Выручка «Сибири» в январе-марте 2009 года составила 6,032 млрд руб. против 6,990 млрд руб. годом ранее. Валовая прибыль Компании составила 1,137 млрд руб. против 675,213 млн руб., прибыль от продаж составила 700,263 млн руб. против 42,879 млн руб. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Выручка **ОАО «Таттелеком»** по РСБУ в 1-м квартале 2009 года составила 1,273 млрд руб. против 1,291 млрд руб. годом ранее. Прибыль от продаж снизилась на 31% до 256 млн руб. по сравнению с 369 млн руб. в 1-м квартале 2008 года. Чистая прибыль Компании за январь-март 2009 года составила 30,9 млн руб. против чистой прибыли в размере 187,6 млн руб. годом ранее. В 2009 году ОАО «Таттелеком» планирует инвестировать в развитие Компании 529,1 млн руб. (в 2008 году – 1,528 млрд руб.). /www.tattelecom.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Председатель совета директоров Компании **«Вимм-Билль-Данн»** Давид Якобашвили сообщил, что Компания решила не подписывать кредитный договор с ВТБ об открытии кредитной линии на 3,2 млрд руб. Договор, по его словам, предусматривал ставку «не менее 17%», что «немыслимо и неинтересно брать кредит по таким процентным ставкам». /Ведомости/
- Совладельцы группы **«Гросс»** отказались от реструктуризации долга по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб., по которым наступил дефолт, после того как 16 апреля 2009 года Эмитент не смог пройти оферту. После этого ФК «УРАЛСИБ» (организатор выпуска и крупнейший держатель бумаг) в апреле подала иск на 564,5 млн руб. в Арбитражный суд Москвы, по которому ответчиками выступают ГК «Заводы «Гросс» (Эмитент) и пять поручителей — «Регион-ЭМ», «Град», ГК «Гросс», «Кристалл» и «Симбирскспиртпром». По оценкам Банка УРАЛСИБ, шансы вернуть деньги через суд невелики. В прошлом году совладельцы водочных активов «Гросс» провели реструктуризацию, в результате которой «Регион-ЭМ» передал три лучших водочных бренда — «Русский бриллиант», «Высота» и «Славянская» — компании «Алкобольные заводы «Гросс» (АЗГ); у «Регион-ЭМ» осталось около десятка малоизвестных водочных марок; недвижимость «Града» будет по суду продана в пользу Сбербанка; у торговой компании ГК «Гросс» ликвидных активов не было. Двум оставшимся поручителям — «Кристаллу» и «Симбирскспиртпрому» — грозит банкротство. «Кристалл», который в ходе реструктуризации лишился основного завода группы в Ульяновске (он тоже достался АЗГ), подал на банкротство сам (задолженность — 1,6 млрд руб.) и было введено наблюдение. О банкротстве «Симбирскспиртпрома» в апреле попросила ФНС (долг по налогам — 5,2 млн руб.); суд рассмотрит заявление 26 мая. /Ведомости/
- Чистый убыток **ОАО «Нутринвестхолдинг»** составил по РСБУ в 1-м квартале 2009 года 16,104 млн руб. против чистой прибыли в размере 2,347 млн руб. в 1-м квартале 2008 года. Выручка «Нутринвестхолдинга» выросла за январь-март 2009 года до 61,091 млн руб. по сравнению с 30,655 млн руб. за тот же период прошлого года, валовая прибыль Компании увеличилась до 5,858 млн руб. в 1-м квартале 2009 года против 2,553 млн руб. годом ранее. /Прайм-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Волго-Вятский банк Сбербанка России предоставил кредитные ресурсы в объеме 170 млн руб. ЗАО ПФ «ТрансТехСервис», в том числе инвестиционный кредит в размере 70 млн руб. сроком на 5 лет и краткосрочный кредит в сумме 100 млн руб. на 1 год. Заемные средства направлены на финансирование деятельности предприятия. /Finambonds/
- Поставщик компьютерной техники «Джи-эс-ти Новосибирск» «потребовал банкротства «Новосибирск-торга» — ключевого юрлица Группы «Новые торговые системы» (франчайзи «Пятерочки» в Новосибирской области и на Алтае, 134 магазина) и ООО «Русская сеть магазинов» (РСМ, собственная сеть «Столичный», 160 магазинов). Компания подала иски 7 мая 2009 года, сообщается на сайте Арбитражного суда Новосибирской области. По словам директора «Джи-эс-ти Новосибирск» Сергея Криштопы, осенью 2008 года, Ритейлер перестал платить за поставленные серверы и оргтехнику, а 9 декабря «Джи-эс-ти» подала иски о взыскании задолженности к четырем компаниям НТС: на 280 тыс. руб. к «Сибирь-торгу» (франчайзи «Патэрсона»), на 685 тыс. руб. — к РСМ, на 101 тыс. руб. — к дистрибутору алкоголя «Сибалко» и на 693 тыс. руб. — к «Новосибирск-торгу». По словам Сергея Криштопы, «Сибирь-торг» рассчитался, не дожидаясь окончания судебного разбирательства, и иск был отозван, а по трем остальным искам в середине марта были заключены мировые соглашения. Ответчики обязались погасить задолженность до 30 апреля 2009 года, но этого не произошло. Криштопа также сообщил, что вчера вечером представители НТС доставили «Джи-эс-ти Новосибирск» платежные документы, свидетельствующие об уплате «более 50% долга» (НТС перечислила в среду 692 тыс. руб.), но поставщик компьютерной техники обещает отозвать иски только после погашения всего долга. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Четверг не принес денежному рынку ничего нового. Сделки на межбанке и в сегменте валютный своп, как и ранее, не выходили за пределы диапазона 6–8%. Сегодня ситуация едва ли сможет кардинально измениться: из ожидаемых событий – уплата ЕСН и 1/2 акцизов, традиционно не вызывающих высокой потребности банков в сторонних ресурсах.

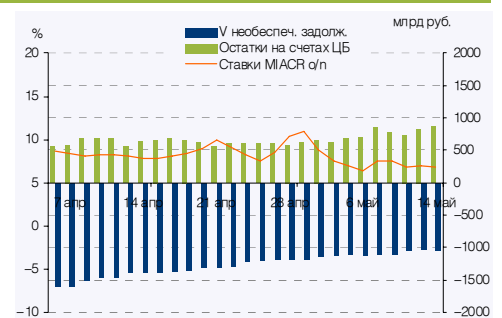
За вчерашний день величина общего показателя ликвидности изменилась незначительно, прибавив 6,2 млрд до 874,4 млрд руб. При этом, корсчета выросли с 364,3 млрд до 402,7 млрд руб., а депозиты, напротив, сократились с 503,9 млрд до 471,1 млрд руб. С учетом сравнительно невысоких ставок на рынке, прямое РЕПО с ЦБ не пользуется высоким спросом, общий объем вчерашних операций составил 14 млрд руб.

В отличие от прочих секторов обстановка на валютном рынке вчера разительно отличалась от предыдущих дней. Вслед за коррекцией цен на нефть, рубль стал резко дешеветь к бивалютной корзине. Банк России участия в торгах не принимал, и всего по итогам дня рублевый курс опустился на 18 коп. до 37,40 руб. В целом, по реакции участников можно судить об их готовности быстро перейти от продаж иностранной валюты к покупкам при малейших признаках изменения тренда сырьевых рынков. Тем не менее, снижение цен на углеводороды оказалось непродолжительным и уже к вечеру они стали немного подрастать. В результате настроения игроков вновь переменялись, и корзина открылась на уровне 37,23 руб. Дальнейшее развитие событий, видимо, будет по-прежнему определяться конъюнктурой глобальных рынков.

С 1 по 8 мая золотовалютные резервы РФ снизились на 700 млн долл. до 385,2 млрд долл.

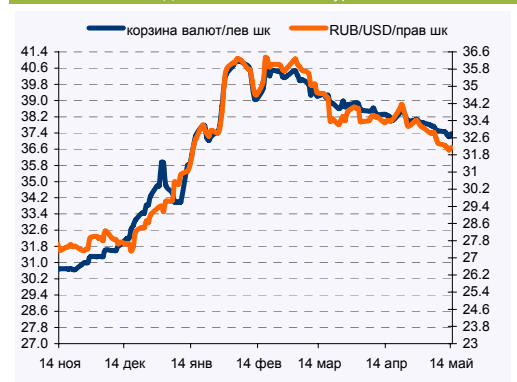
Примечательно, что за указанный период евро более чем на 1% укрепился к доллару, что привело к переоценке части резервов в евро и, соответственно, к росту золотовалютных резервов почти на 2 млрд долл. Помимо этого, рост обеспечили и интервенции ЦБ на валютном рынке – за неделю регулятор скупил примерно 5 млрд долл. Однако, параллельно с этими процессами, похоже, происходило сокращение валютных счетов банков в ЦБ, что и обусловило итоговое снижение ЗВР.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
12 май	аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
13 май	возврат ЦБ 26,6 млрд руб. ранее привлеченных на аукционе размещение средств с аукционов, проводимых 12 и 13 мая
14 май	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.
15 май	уплата ЕСН и 1/2 акцизов

Долговые рынки

Торги в четверг американские фондовые площадки закончили положительной динамикой индексов. При этом в сегменте казначейских обязательств также преобладали покупательские настроения, позволившие, в частности, доходности 10-летних UST снизиться на 3 б.п. до 3,09% годовых. С одной стороны, спрос на госбумаги «подбадривают» закупки Минфина США, вчера бумаг с погашением в октябре 2010 – феврале 2011 годов было приобретено на 2,975 млрд долл. С другой, опубликованная вчера макростатистика не принесла каких-либо приятных сюрпризов, напротив, данные по обращениям за пособиями по безработице были даже несколько хуже прогнозных (новых обращений зафиксировано на 26 тыс. больше, чем ожидалось, при этом общая численность безработных по итогам первой недели мая превысила прогноз на 150 тыс.). Отметим, что данные по ценам производителей уложились в рамки прогнозов, что во многом компенсировало возможный негативный резонанс.

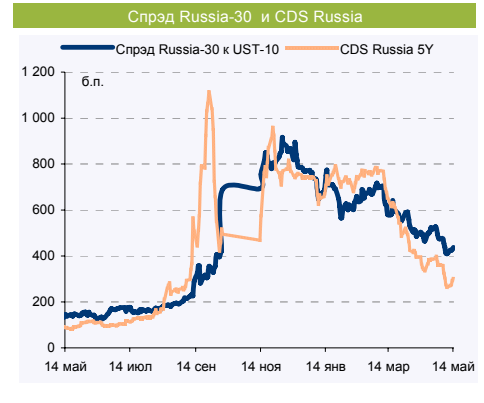
Сегодня в центре внимания инвесторов данные по инфляции в США в апреле, по промышленному производству в апреле, по объему иностранных инвестиций в США марте, а также опережающий майский индекс деловой активности.

В российских суверенных еврооблигациях вчера наблюдалась высокая волатильность в течение дня. Активизировавшиеся в начале торговой сессии продавцы «продавали» котировки Russia-30 почти на 50 б.п. – вначале до 100%, а потом еще ниже. Вместе с тем, отметка номинала выступает для бондов довольно ощутимым уровнем поддержки, в результате чего, как только появились котировки ниже 100%, «мяч оказался на половине» покупателей, благодаря чему к закрытию торгов котировки Russia-30 находились в диапазоне 100,25% – 100,5% (УТМ 7,45% – 7,41%).

В корпоративных евробондах лейтмотивом дня стала фиксация, продажи мы наблюдали по всему спектру выпусков, которые на этой неделе поддерживали положительную динамику котировок. В частности, в бумагах Газпрома, Северстали, Евраза, ВымпелКома. Снижение котировок в среднем составило порядка 50 б.п.

Рублевый сегмент также находился под влиянием желаний частично зафиксироваться. Очевидных сигналов для масштабного sell-off пока не наблюдается, в то же время потребность в незначительной «технической» коррекции «назрела» после ралли последних дней. Снижение котировок было весьма умеренным – в среднем от 20 б.п. до 50 б.п., и коснулось оно по большей части выпусков, находящихся в центре интересов участников рынка. Так, по тогам вчерашнего дня котировки Газпром нефти переместились на уровень 104,2%, что ~ на 20 б.п. ниже предыдущего закрытия (УТР 14,65%), в диапазоне от 15 б.п. до 50 б.п. подешевели вчера бумаги Москвы, в том числе Мгор-50 (-50 б.п., УТМ 15,15%), Мгор-54 (-40 б.п., УТМ 15,05%), Мгор-58 (-20 б.п., УТМ 14,14%), Мгор-59 (-15 б.п., УТМ 12,97%). Порядка 15 б.п. потеряли в цене вчера бумаги АФК «Система» (УТР 16,93%), на 30 б.п. подешевел выпуск ВТБ-5 (УТР 13,08%). В остальных же выпусках активность инвесторов была весьма

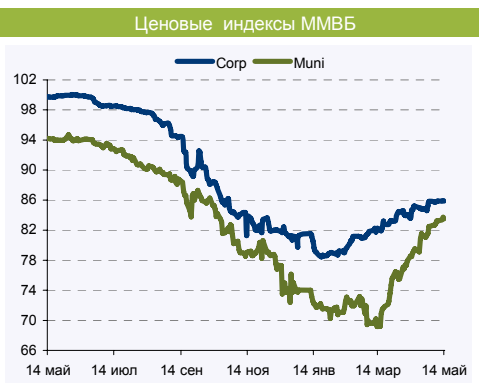
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



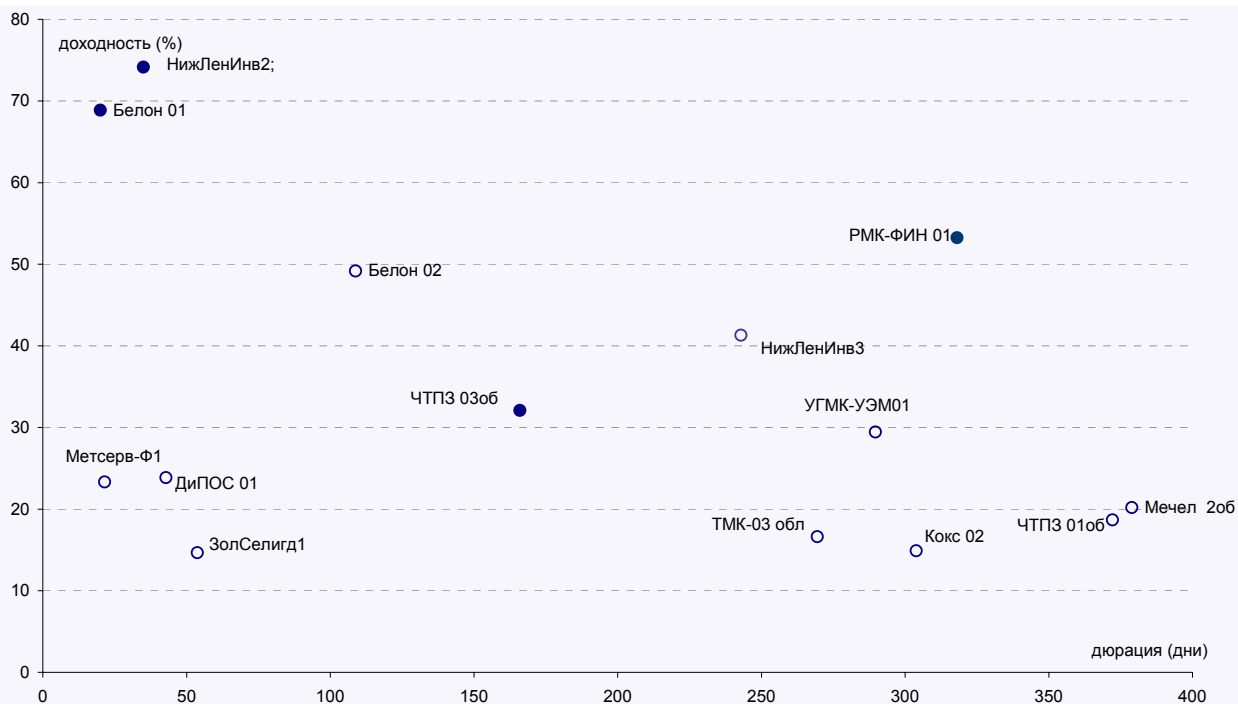
Источник: ММВБ

неоднородной. Спекулятивный спрос на бумаги Белона вновь «подал признаки жизни» и оба выпуска фактически полностью отыграли коррекцию среды.

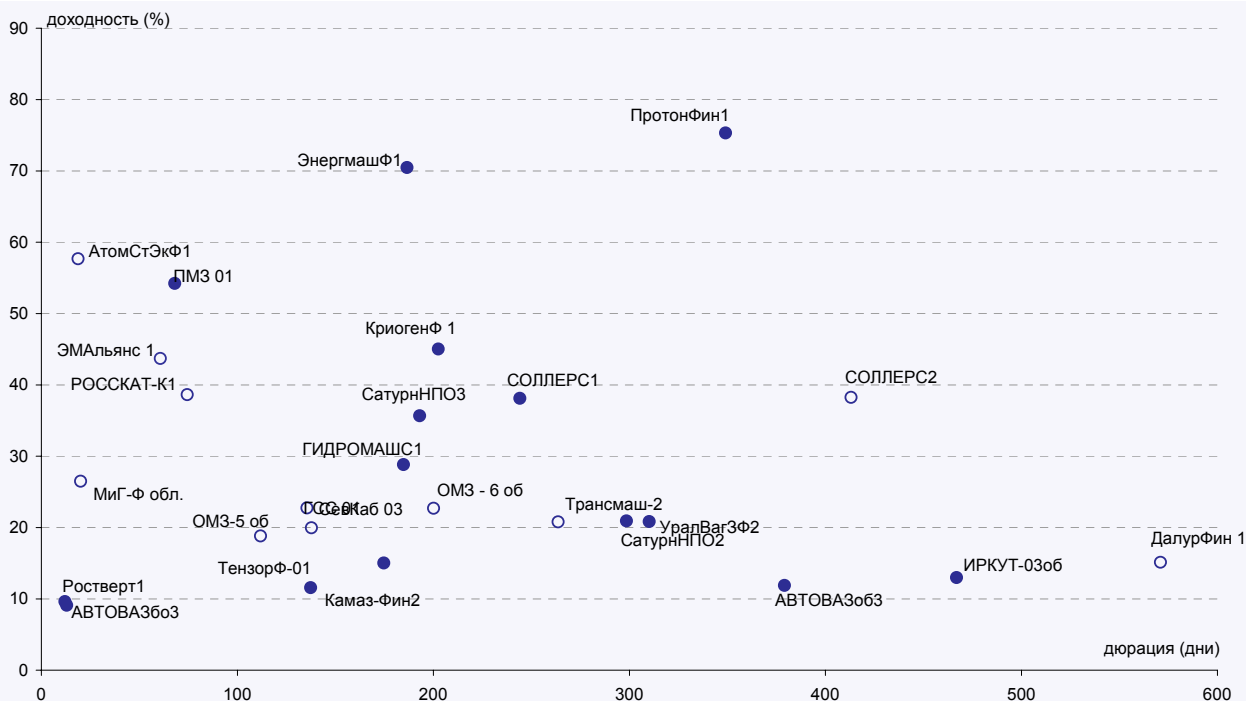
Пятница стандартно не отличается высокой активностью участников. Сегодня, как мы полагаем, рынок вполне мог бы после непродолжительной паузы приступить к новому «раунду» покупок в силу того, что внешний фон несколько стабилизировался – фондовые площадки умеренно оптимистичны и сырьевые рынки сохраняют положительную динамику. Вместе с тем, участникам придется отвлечься на налоговые выплаты, которые вполне способны «перетянуть» часть ликвидности на себя.

Напомним, что близится к завершению процесс book building по облигациям МТС-4 (объем выпуска 15 млрд руб.). Официально датой закрытия сделки обозначено 19 мая, но, как мы слышали, процесс уже фактически завершен. Ставка купона установлена в размере 16,75% годовых, что соответствует доходности 17,45% годовых на 1 год. Дефицит качественного предложения в очередной раз стал причиной существенного переспроса на облигации нового выпуска, следствием чего стал «взлет» котировок на форварде до диапазоне 100,5% – на 101% (УТР 16,84% – 16,24%). Текущая доходность близких по дюрации бумаг МТС-1 и МТС-2 составляет 12,37% и 14,24% соответственно.

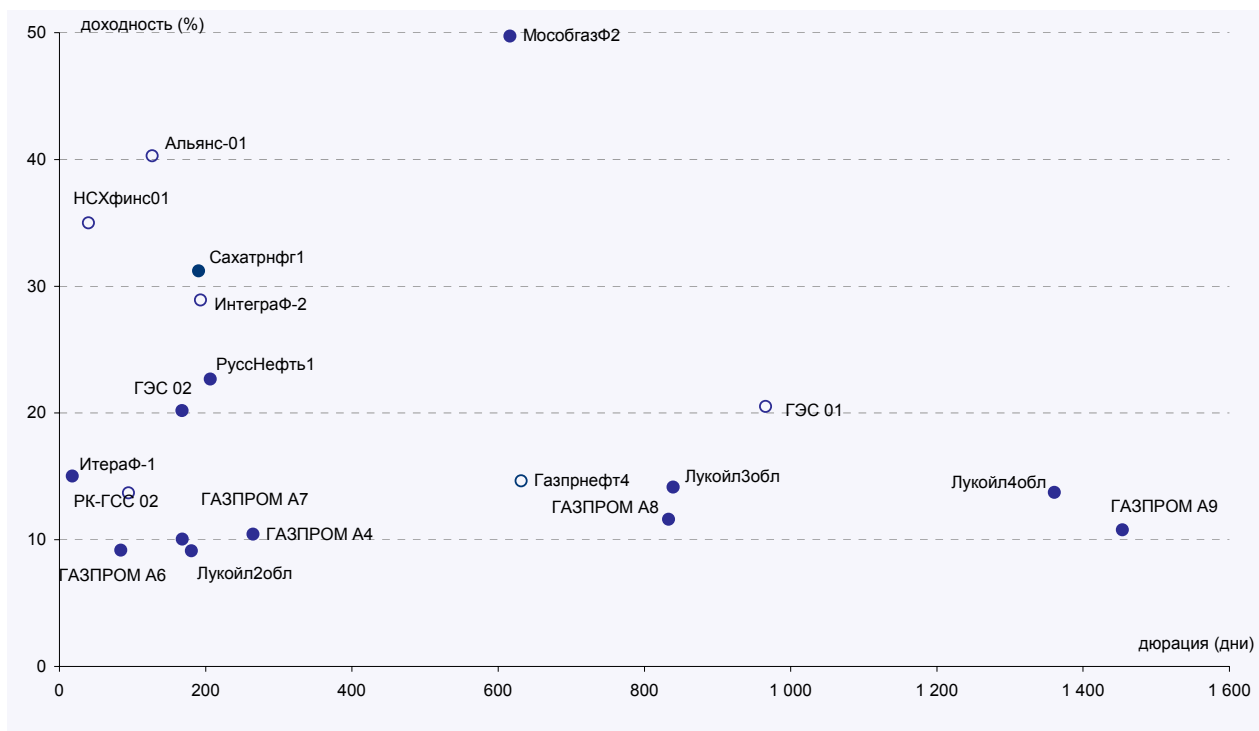
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



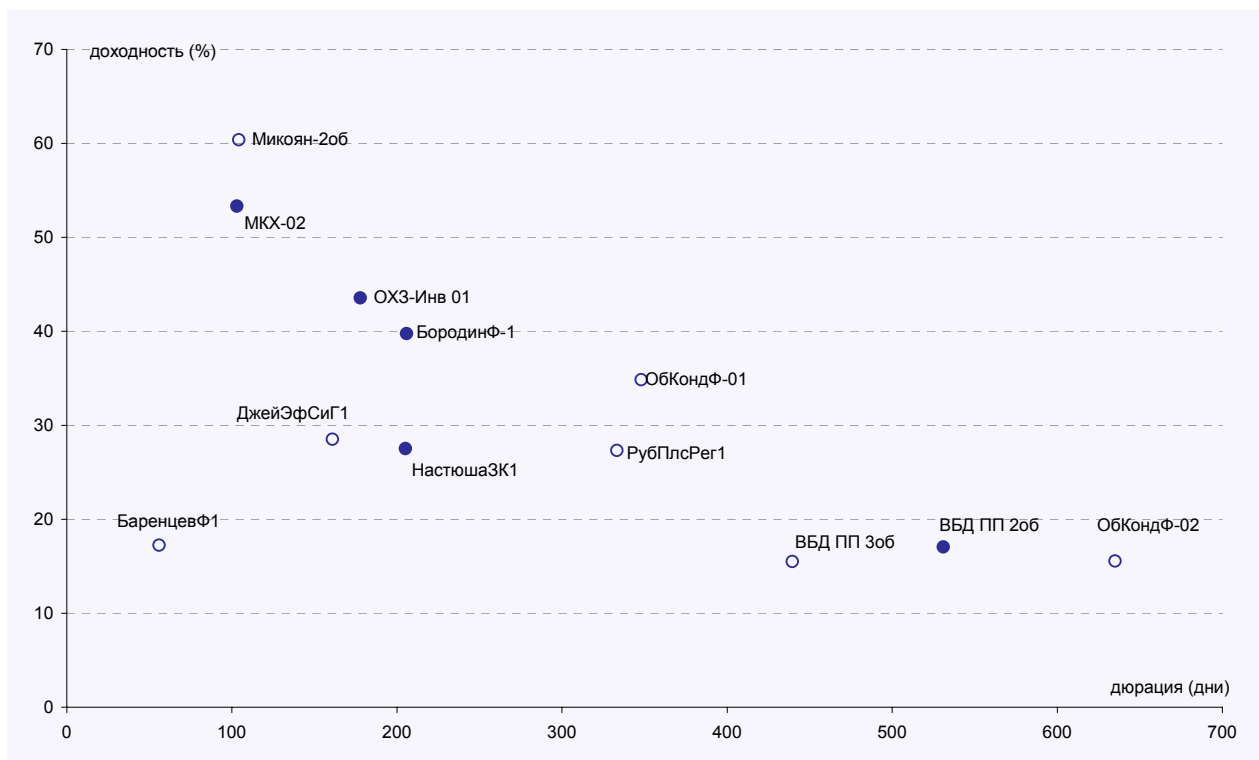
Машиностроение



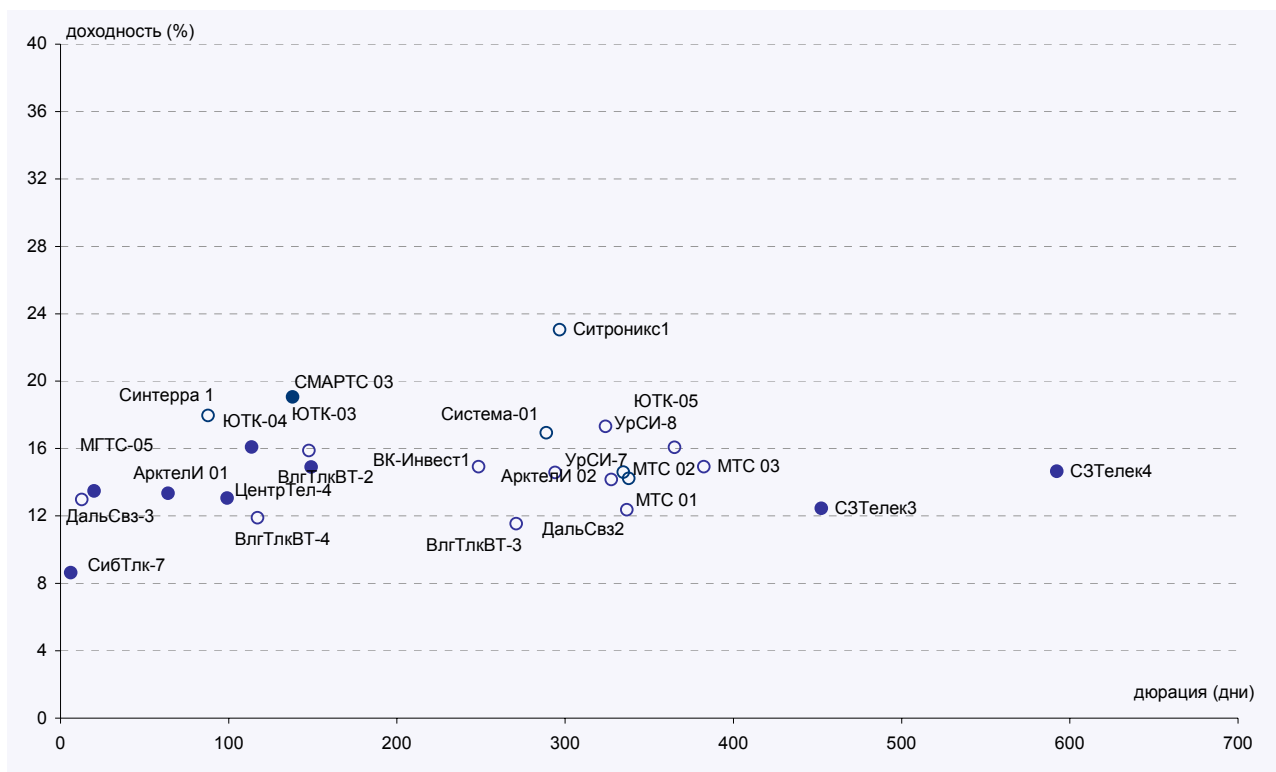
Нефтегазовый сектор



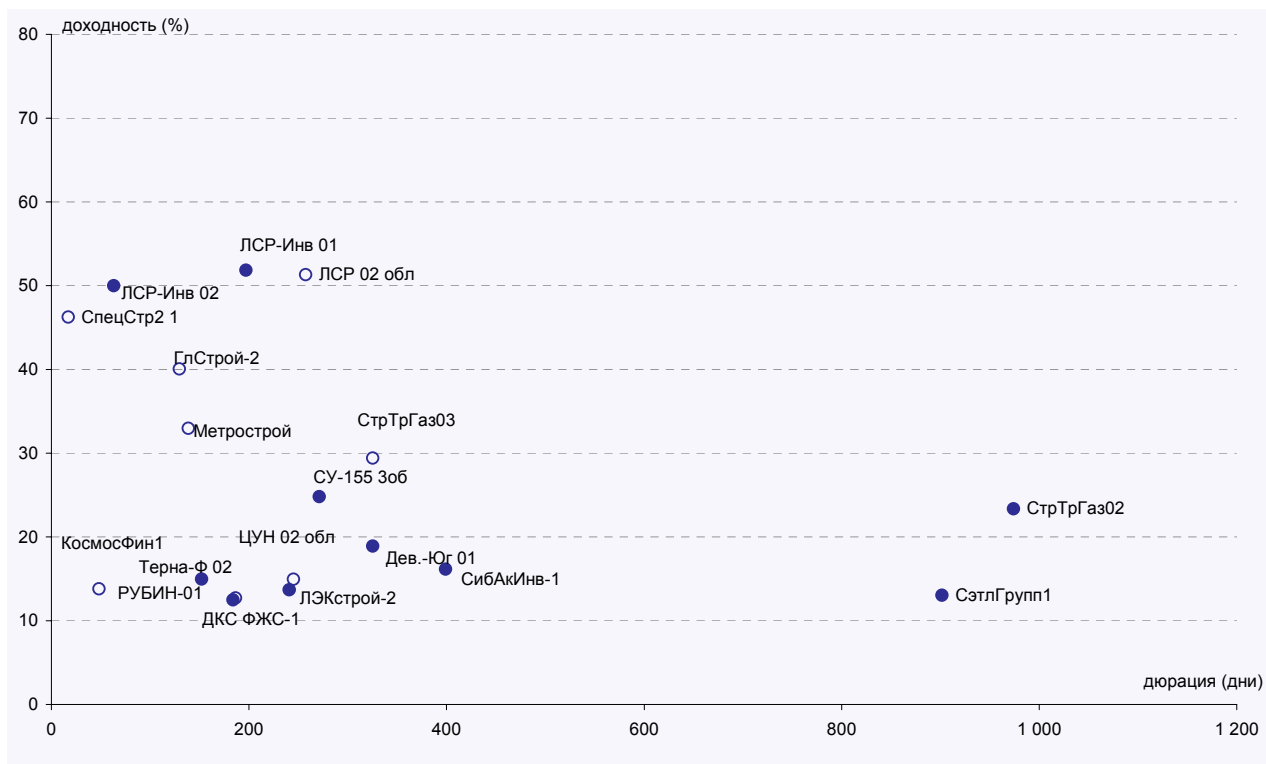
Потребсектор и АПК



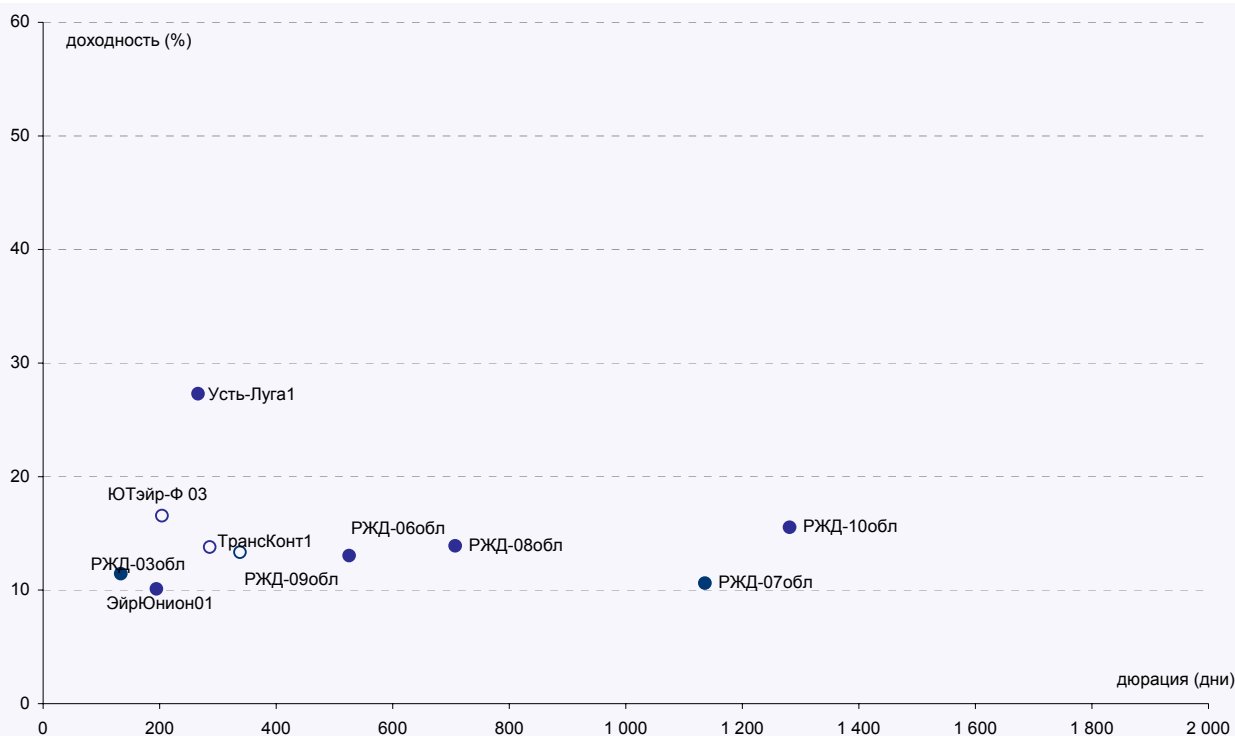
Телекоммуникации и медиа



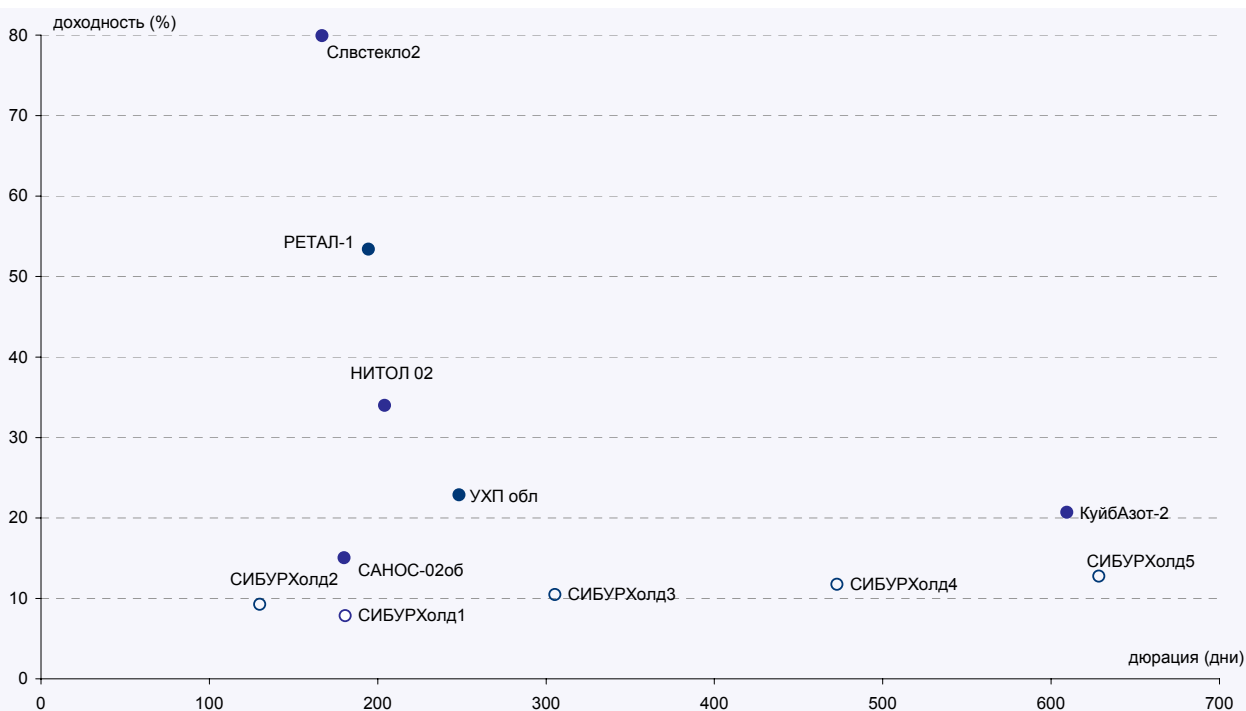
Строительство, девелопмент и стройматериалы



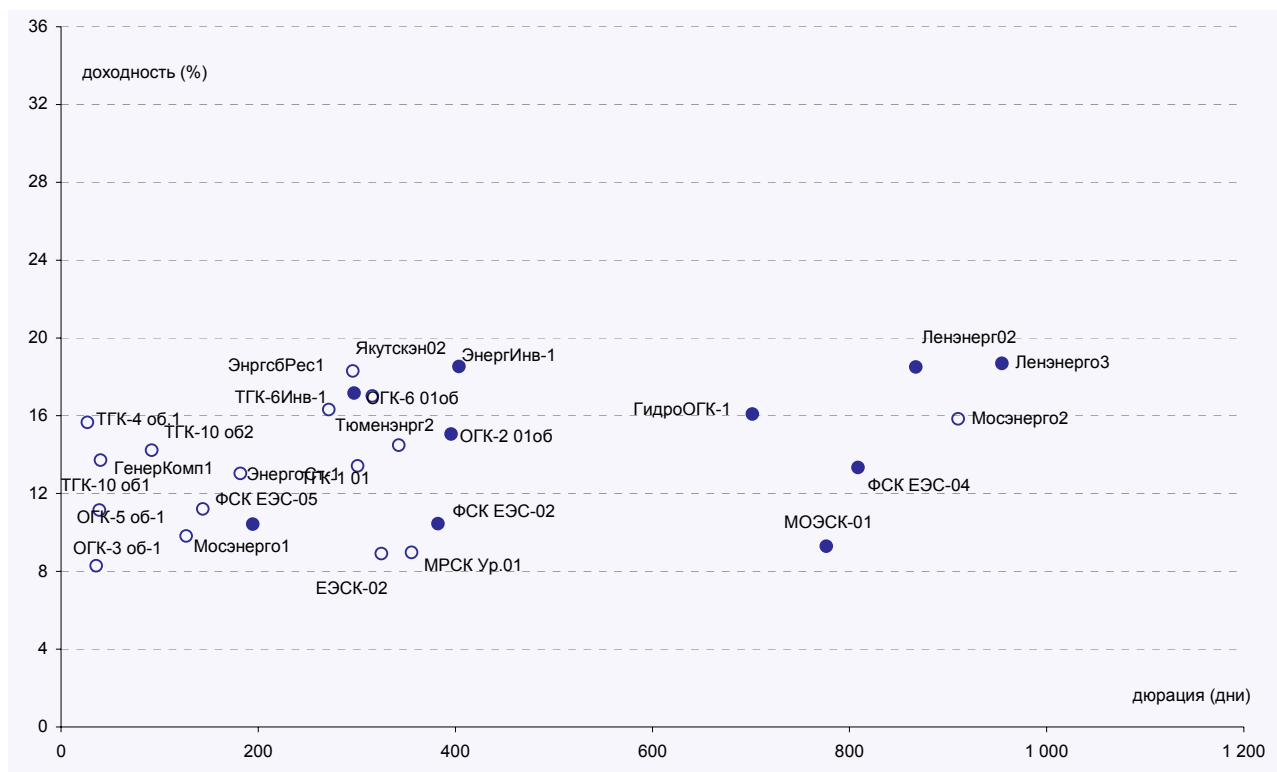
Транспорт



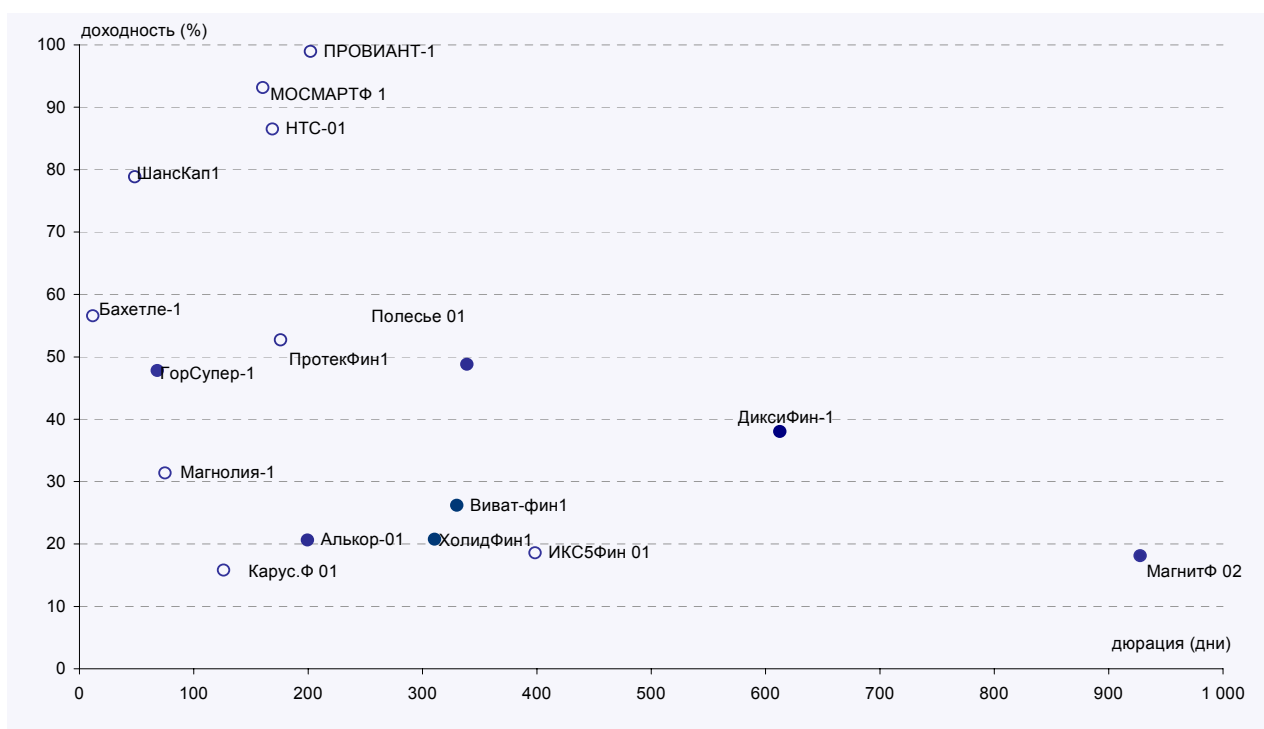
Химия и ЛПК



Энергетика



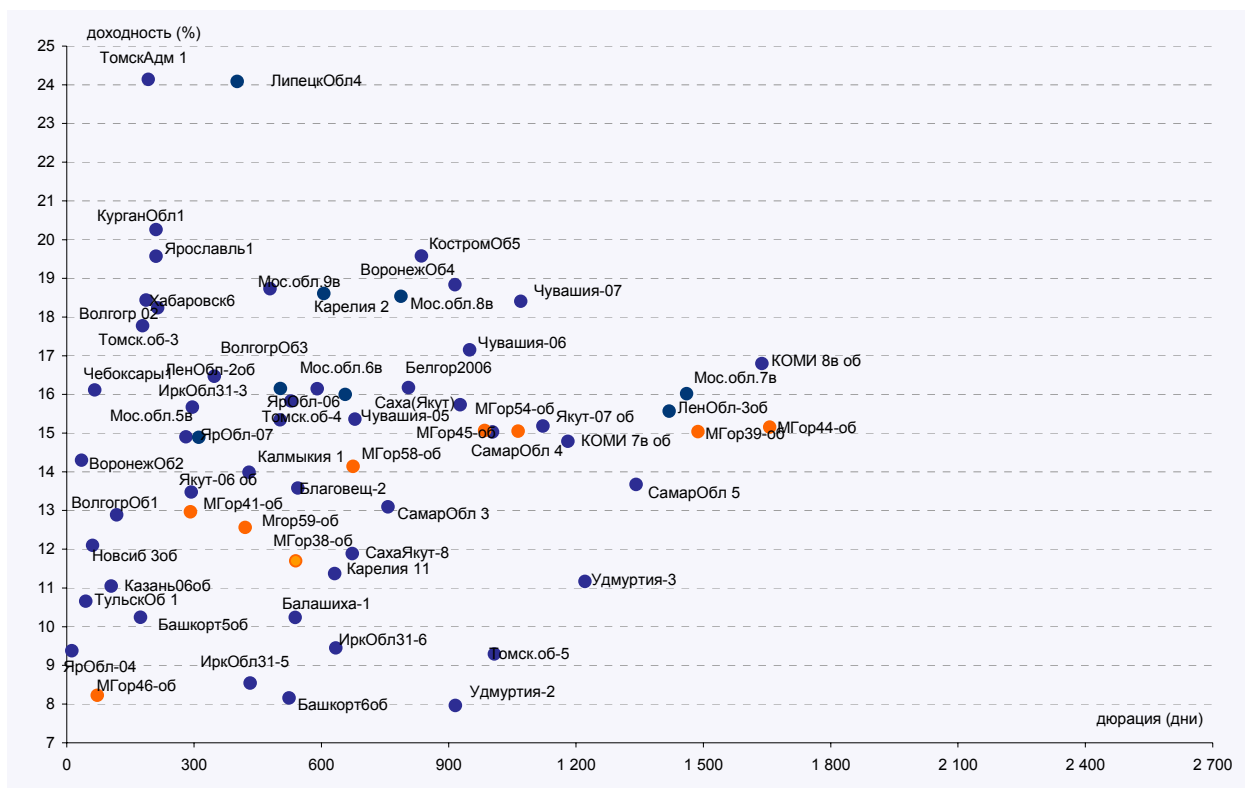
Ритейл



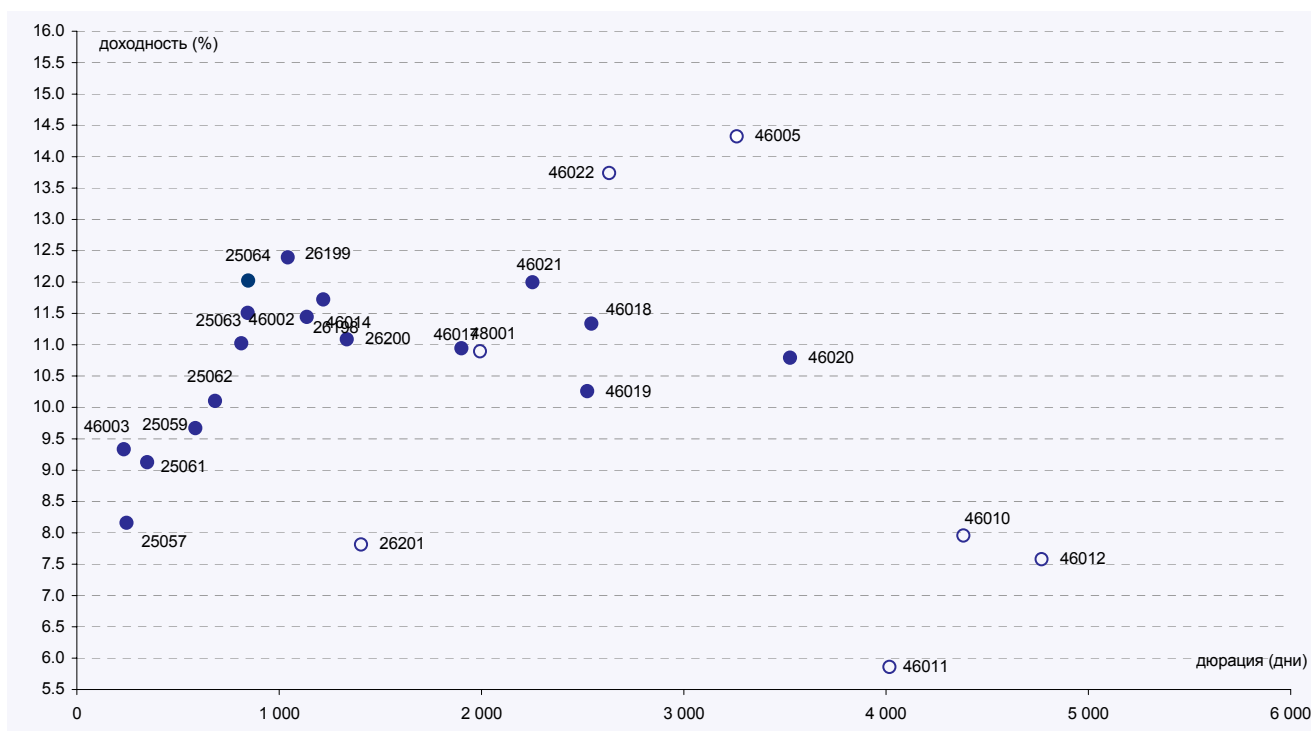
Финансовый сектор



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.