

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

17 февраля 2009 года

Новость дня:

Промышленное производство в России в январе 2009 года снизилось на 16% по сравнению с январем 2008 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- ЛСР подводит итоги 2008 года.
- «Инком-Лада» в очередной раз «прокатила» инвесторов.
- Банк Москвы, РСХБ, Промсвязьбанк, БТА, Газпром, Интера, Норникель, ФСК, Ситроникс, Магнит, Аптеки 36,6, ГСС.

Денежный рынок.....стр 8

- Корзина подросла на малых оборотах.
- Банк России «крутит гайки».

Долговые рынкистр 9

- Праздники в США «усыпили» сегмент валютных долгов.
- Внутренний рынок: покупательские настроения прошлых дней выглядят менее убедительно.
- Группа ГАЗ «решилась» на реструктуризацию.
- Покупки в бумагах НИТОЛа на идею поддержки от «Роснано».

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.89%	0	68
Russia-30	9.32%	6	-51
ОФЗ 46018	13.10%	92	456
ОФЗ 25059	12.55%	3	85
Газпром-8	15.04%	2	398
РЖД-6	12.66%	3	36
АИЖК-8	19.22%	2	-295
ВТБ - 5	13.08%	-71	-52
Россельхб-6	16.50%	330	663
МосОбл-8	33.04%	183	-80

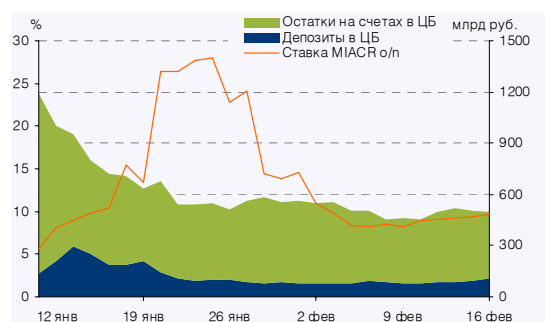
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	80.25%	64	-102
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 092.63	25	63
CDX HY 5Y	1 485.27	-1	338

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	711.99	-2.8%	14.9%
RTS	609.31	-2.4%	-3.6%
S&P 500	826.84	0.0%	-8.5%
DAX	4 366.64	-1.1%	-9.2%
NIKKEI	7 750.17	-0.4%	-12.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	43.31	0.5%	3.5%
Нефть WTI	37.51	0.0%	-15.9%
Золото	941.75	0.0%	6.8%
Никель LME 3 M	10 295.00	-0.3%	-12.0%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По мнению министра финансов Алексея Кудрина, инфляция в России в 2009 году может быть на 1% больше ранее анонсированного прогноза на уровне 13% – 14% в силу запланированного «серьезного» использования средств Резервного фонда.
- По заявлению первого зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева, Банк России будет снижать процентные ставки только «после полного подавления девальвационных ожиданий».
- Председатель правительства России В.В.Путин подписал постановление правительства РФ от 14 февраля 2009 года № 103 «О предоставлении в 2009 году государственных гарантий РФ, по кредитам, привлекаемым организациями, отобранными в порядке, установленном правительством РФ, на осуществление основной производственной деятельности и капитальные вложения»

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Группа компаний **Комплекс–ойл** допустила технический дефолт, не исполнив обязательства по оферте облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб.
- ООО «**ГАЗ – Финанс**», допустившее 12 февраля технический дефолт, не исполнив обязательства по оферте, назначило Райффайзенбанк агентом по реструктуризации задолженности. Ожидается, что подробности предложения Группы Газ держателям облигаций станут известны «не раньше, чем через неделю».
- ООО «**Вега–Инвест**» приняло решение о смене агента по приобретению облигаций серии 01 объемом 700 млн руб. Прежним агентом по приобретению облигаций выступало ООО «Инвестиционная группа «ИСТ КОММЕРЦ». Новым агентом назначено ЗАО «Брокерская компания «Адекта». Напомним, что в марте текущего года по выпуску должна состояться оферта. Период предъявления облигаций к выкупу – с 25 февраля по 3 марта 2009 года. Датой приобретения облигаций является 12 марта 2009 года.
- 26 февраля 2009 года начнется размещение пятилетних облигаций ООО «**Кубанская Нива**» серии 01 объемом 600 млн руб. Эмитент планирует по открытой подписке разместить 600 тыс. облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Процентная ставка 1–го купона определяется на конкурсе в дату начала размещения. Ставка 2–10–го купонов устанавливается равной ставке 1–го купона.
- Девелоперская компания **РТМ** не выплатила купонный доход в размере около 2 млн долл. по CLN. «Ведомости», ссылаясь на пресс–службу Компании, сообщают, что переговоры о реструктуризации задолженности перед держателями CLN находятся в финальной стадии. Общий объем CLN составляет 55 млн долл.
- ЗАО «**Первый ипотечный агент АИЖК**» погасило часть номинала облигаций класса «А», размер обязательства в денежном выражении составил 102,6 млн руб.
- ООО «**Гольф & Кантри клуб «Дон**» приняло решение о размещении дисконтных облигаций серии 01. Общий объем планируемого выпуска – 372,5 млн руб.

Рейтинги

- Standard&Poor's присвоило российскому **Уралсиб–Юг Банку** (в состав Финансовой Корпорации «УРАЛСИБ») кредитные рейтинги контрагента — долгосрочный на уровне «В» и краткосрочный на

уровне «B», прогноз по рейтингам — «Развивающийся». В то же время Банку присвоен рейтинг на уровне «ruA-» по национальной шкале.

- Standard&Poor's понизило долгосрочные кредитные рейтинги контрагента пяти крупных банков Казахстана (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB-/Негативный/A-3; рейтинг по обязательствам в национальной валюте BBB/Негативный/A-3), а именно АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «Альянс Банк», АО «Банк БТА», а также дочерних организаций последнего – АО «Темірбанк» и АО «Ипотечная организация БТА Ипотека» (БТАИ). Долгосрочные кредитные рейтинги контрагента четырех последних из указанных организаций остаются в списке CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), куда они были помещены 3 февраля 2009 года с прогнозом «Развивающийся» – после объявления о предполагаемой покупке государством контрольных пакетов акций этих организаций.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк Москвы** 17 февраля вошел в уставный капитал компании ООО УК «Пенсионный резерв», стратегического партнера на рынке доверительного управления средствами пенсионных накоплений: доля Банка составляет 19%. /Прайм-ТАСС/
- **Россельхозбанк** увеличит уставный капитал на 73,5% — до 106,2 млрд руб. Такое решение 17 февраля было принято единственным акционером — Российской Федерацией в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом. Банк планирует по закрытой подписке разместить 45 тыс. акций номиналом 1 млн руб.

Мы отмечаем, что принятое решение положительно повлияет не только на ликвидность Банка, но и на качество его капитала: основной капитала Банка по состоянию на 1 февраля текущего года составляет около 54% от совокупного значения и близок к пороговым 50%. С точки зрения достаточности капитала, проблем у Банка нет – коэффициент Н1 составляет 18,77% при минимально допустимом значении 10%. Таким образом, будущая эмиссия призвана, в первую очередь, снять напряжение именно в структуре капитала. /Прайм-ТАСС/

- **Промсвязьбанк** подвел итоги работы на факторинговом рынке в 2008 году: объем денежных требований, уступленных Банку в прошлом году, увеличился по сравнению с 2007 годом на 47% и достиг 142 млрд руб. Объем предоставленного в 2008 году финансирования равен 108 млрд (увеличился по сравнению с 2007 годом на 40%). Портфель факторинговых операций, согласно отчетности по МСФО, по состоянию на 1 января текущего года составил 22,3 млрд руб. Доля экспортных сделок в факторинговом портфеле Банка за год увеличилась с 8,7 до 11,4%. Согласно данным международной ассоциации Factors Chain International, по итогам прошедшего года доля Промсвязьбанка на российском рынке экспортного факторинга составляет 74%, по импорту — 73%.

К сожалению, Банк не предоставил отчетность, на которую ссылается источник, в свободный доступ, поэтому нам сложно оценить качество портфеля, а в приведенной информации говорится только о количественных характеристиках. Насколько прибыльным был этот бизнес для Банка и насколько снизилась «собираемость» платежей и выросла просроченная задолженность – неясно. К приведенным цифрам мы призываем относиться осторожно, помня пример «Еврокоммерца». /Banki.ru/

- Совет директоров **БТА Банка** назначил экс-главу Нацбанка Казахстана А.Сайденова председателем правления. Р.Солодченко, до настоящего времени возглавлявший БТА Банк, переходит на должность заместителя председателя правления. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «Газпром»** снизило добычу газа за 15 дней февраля на 13,3% против аналогичного показателя годом ранее. Снижение добычи схоже с январской отрицательной динамикой (-13,8%). Однако в январе снижение было обусловлено конфликтом с Украиной. Февральское снижение объясняется падением спроса. В текущем году планируется уровень добычи газа на 7% ниже объемов 2008 года. /РБК daily/
- По заявлению менеджмента, **НГК «Итера»** не планирует в 2009 году сокращать объемы добычи газа. План добычи на текущий год составляет 12,25 млрд куб м против 11,5 млрд куб м в 2008 году. Объем реализации газа на текущий год составляет порядка 23 млрд куб м (фактически реализовано в 2008 году 23,787 млрд куб м при плане в 24 млрд куб м), при этом Компания намерена снизить закупку газа у других его производителей.

Также руководство НГК «Итера» сообщило о приостановлении переговоров с ММК о совместной разработке Апсатского месторождения коксующегося угля в Восточной Сибири ввиду неблагоприятной текущей финансовой ситуации. Компания не отказывается полностью от планов по разработке месторождения и уже получила предложение об организации совместного производства от нескольких потенциальных иностранных инвесторов. Вместе с тем, имеющиеся предложения не отвечают интересам Итеры, предполагающей сохранить контрольный пакет СП за своей «дочкой» – компанией «Арктические разработки», а также начать не просто добычу угля, а комплексное освоение месторождения, включая вопрос параллельной добычи газа. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Норникель** вслед за остановкой комбинатом Sawse и рудниками Waterloo и Silver Swan, законсервированными осенью прошлого года, закрывает последние австралийские проекты Black Swan и Lake Johnston. В целом, в новости нет ничего неожиданного, цены на никель продолжают снижаться, достигая на спотовом рынке 9900 долл./тонн, при этом ранее анонсировалось, что разработка австралийских активов рентабельна при цене не ниже 12000–15000 долл./тонн. /РБК daily/

ЭНЕРГЕТИКА

- Как сообщают сегодняшние «Ведомости», **ФСК** может получить убыток по итогам 2008 года на уровне 113 млрд руб. Ключевой причиной прогнозируемого отрицательного результата является снижение стоимости акций ОГК и ТГК, принадлежащих ФСК. Исключая «бумажный убыток», доход от основной деятельности, по итогам прошедшего года должен составить 4 млрд руб. /Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Альфа-Банк требует с застройщика **«Главмосстрой»**, входящего в корпорацию «Главстрой» Олега Дерипаски, 148,2 млн руб. в связи с неисполнением обязательств по договорам. Исковое заявление поступило в московский арбитраж. Ранее Банк обращался в арбитражный суд с исками о взыскании с ХК «Главмосстрой» кредиторской задолженности в размере 680,7 млн руб. /Прайм-ТАСС/

ЛСР подводит итоги 2008 года.

ЛСР опубликовала ряд финансовых показателей, характеризующих результаты работы Группы в 2008 году:

- Выручка увеличилась на 36% и составила 48,5 млрд руб.
- EBITDA увеличилась на 60% и составила 15,2 млрд руб.
- Чистая прибыль выросла на 24% и составила 6 млрд руб.

Исходя из информации, приведенной в отчетности за 9 мес. 2008 года, только чистый долг Группы на конец года можно оценить в размере 1,137 млрд долл. Таким образом, соотношение Чистый долг/EBITDA составит приблизительно 2,6 (из курса доллара в 35 руб.). В течение первого полугодия 2009 года Компании будет необходимо выплатить по кредитам 159 млн долл. С учетом того, что на 30 сентября 2008 года объем денежных средств на счетах Группы составлял 126 млн долл., мы не думаем, что ЛСР столкнется с какими-либо трудностями при выполнении этих обязательств. Однако в более долгосрочном горизонте возможности Компании отвечать по своим обязательствам выглядят не столь прозрачно – кризис, в котором оказалась отрасль, «никуда не делся», и с высокой долей вероятности ситуация не улучшится и в течение всего года. Исходя из этих соображений, мы не можем давать рекомендацию к покупке облигациям Группы, наиболее короткий выпуск из которых – ЛСР-инвест-2 с офертой в 16-го июля 2009 – не отличается особой ликвидностью и торгуется по ценам 70–80%. На наш взгляд, текущие котировки вполне справедливо отражают риски Эмитента.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ХИМИЯ И ЛПК

- **Госкорпорация «Роснано»** планирует инвестировать 7,5 млрд руб. в создание масштабного комплекса по производству поликристаллического кремния в Иркутской области. Из общей суммы 3 млрд руб. будут предоставлены в виде поручительства и 4,5 млрд руб. – в виде предоставления долгосрочного займа. Заем будет предоставлен в первом и втором кварталах 2009 года. Уточняется, что заем и полученные под поручительство средства планируется направить на завершение строительства предприятия по производству поликристаллического кремния. Партнером по проекту выступил Альфа – Банк, который предоставит кредит для финансирования текущих потребностей компаний и осуществит привлечение средств под поручительство «Роснано». /РИА Новости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **НОМОС-БАНК** подал два иска в Арбитражный суд Москвы к Группе компаний «Агрика» на общую сумму более 680 млн руб. /РБК daily/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- АФК «Система» намерена до 10 марта 2009 года передать 60% акций «Ситроникса» в залог под кредит ВЭБа на 230 млн долл. Кредит предоставлен «Ситроникс» еще в ноябре 2008 года. Срок его действия – 12 месяцев по ставке LIBOR + 7%. Заемные средства должны пойти на рефинансирование долгов «Ситроникса» перед иностранными заемщиками. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Инвестиционная программа торговой сети «Магнит» в 2009 году составит 660 млн долл. Средства будут потрачены на открытие около 400 магазинов «у дома» и не менее шести гипермаркетов. Также Компания планирует расширяться путем приобретений. /Ведомости/
- Потенциальными претендентами на 51,8% акций холдинга «Верофарм», входящего в группу ОАО «Аптечная сеть 36,6», являются фонды прямых инвестиций Russia Partners Management LLC, Penta Investments, Capital Growth Asset Management, Invest AG и немецкий фармхолдинг Stada Arzneimittel, которые предложили за контрольный пакет 210–230 млн долл. Сейчас акционерами «Верофарма» являются две кипрские компании: 26,9% акций принадлежат Leget Investments Limited (бенефициар офшора ОАО «Аптечная сеть 36,6»), еще 24,9% акций контролирует Glazar Limited (совместное предприятие «36,6» и консорциума банков во главе со Standard Bank), остальной пакет торгуется на ММВБ и РТС. /Коммерсантъ/

«Инком–Лада» в очередной раз «прокатила» инвесторов.

ООО «Инком–Лада» в пятницу допустило технический дефолт, не исполнив оферту по облигациям серии 02 объемом 1,4 млрд руб., а также не погасив купон на сумму 43,6 млн руб. Как сообщили Cbonds в ФК «Уралсиб» (агент по оферте), к выкупу было предъявлено практически 100% займа. По словам источника в Уралсибе, президенту Инком–Авто Дмитрию Козловскому был направлен запрос, однако ответа на него пока не поступало.

О том, что дела у Компании идут «неважно», она еще в октябре 2008 года сообщила на встрече с инвесторами. В качестве путей решения возникших проблем предлагалось два варианта:

1. Продажа 30% Компании стратегическому партнеру (возможно, страховой компании) или привлечение финансового инвестора (фонда прямых инвестиций или частного инвестора). Стоимость сделки оценивалась в 100–150 млн долл.
2. Привлечение кредита или иного гибридного продукта под залог акций Компании на сумму 100–150 млн долл.

И тот, и другой варианты вызывали обоснованный скептицизм у инвесторов, так как время для подобных сделок неподходящее. Впоследствии в декабре 2008 года Компания не выплатила держателям 6-й купон на сумму 54,84 млн руб. по выпуску облигаций серии 03, а также допустила технический дефолт по обязательствам по CLN. В целом, надежд на исполнение обязательств Компанией мало, а взыскание задолженности через процедуру банкротства оставляет мало шансов держателям облигаций на возврат вложенных денежных средств.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ОАО «Ульяновский автомобильный завод» (входит в состав **Группы Sollers**) планирует в 2009 году инвестировать в развитие производства порядка 200 млн руб., в частности средства планируется направить на реализацию проекта, связанного с локализацией комплектующих для автомобилей Fiat Ducato, производимых Группой, а также для усовершенствования производства автомобилей «УАЗ Патриот», поставляемых Министерству обороны.

Отметим также, что с понедельника ОАО «УАЗ» возобновило работу конвейера после новогодних каникул, однако пока завод будет работать в режиме 3-дневной рабочей недели. /Прайм-ТАСС/

- Совет директоров **ЗАО «Гражданские самолеты «Сухого»** (ГСС) определил цену размещения доэмиссии в пользу World's Wing (дочерняя компания Alenia Aeronautica) в размере 719,11 долл за акцию. Решение о выпуске доэмиссии в долларах было принято из-за изменения курса рубля к доллару. В результате ГСС сможет привлечь более 183 млн долл. на дальнейшее финансирование программы по производству региональных самолетов SSJ-100. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В понедельник, несмотря на начало периода налоговых и прочих выплат, бивалютная корзина уже с утра стала плавно дорожать и к закрытию торгов ее стоимость составила 39,56 руб., что на 47 копеек выше уровня предыдущего закрытия. Впрочем, говорить, что имело место какое-то целенаправленное и массивное давление на рубль, не приходится: торги проходили довольно вяло и сопровождались невысокими оборотами, Банк России участия в них не принимал. По всей видимости, большая часть отечественных игроков решила вместе с американскими коллегами, отмечавших вчера День президентов, взять передышку.

Сегодня с утра корзина открылась с «гэпом» вверх, приблизительно на отметке 39,75 руб., однако, делать предположения о том, что такая динамика сохранится в течение всего дня, мы бы не стали – ситуация целиком определяется политикой ЦБ по предоставлению ликвидности.

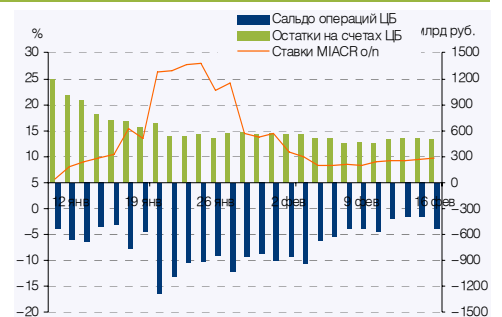
На рублевом рынке также не происходит ничего необычного. Первые налоги этого месяца прошли для системы незаметно и по итогам дня остатки банков на счетах ЦБ практически не изменились – 495,6 млрд против 496,9 млрд руб. днем ранее. Отчасти, это можно объяснить тем, что вчера регулятор производил расчеты за выкупленные накануне (в пятницу) доллары на валютном рынке. Помимо этого, в понедельник участники, воспользовавшись увеличенным предложением Банка России, несколько нарастили объемы РЕПО: по схеме аукциона с 153,5 млрд до 173,7 млрд руб., а по фиксированной ставке со 117 млрд до 175 млрд руб.

Сегодня Банк России решает «подкрутить гайки», установив максимальный объем утреннего РЕПО в размере 125 млрд руб., против вчерашних 175 млрд руб. Не исключено, что такими мерами регулятор старается добиться снижения спекулятивной активности на валютном рынке.

Какого-то ажиотажного спроса на деньги также не наблюдалось – по отношению к пятнице ставки немного подросли, но в целом цены как МБК, так и по валютным свопам (под залог «евро») варьировались в районе 10–12%.

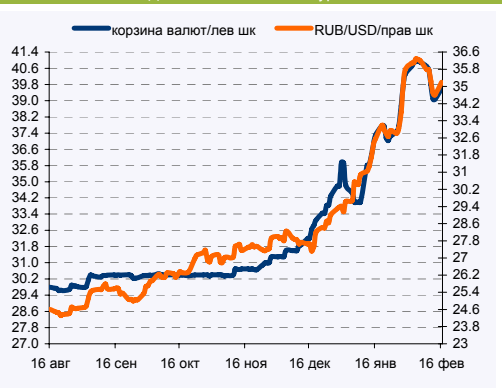
В результате вчерашнего беззалогового аукциона, где ЦБ предложил 25 млрд руб. на 3 месяца, участники смогли привлечь лишь 19,31 млрд руб. При этом совокупный объем заявок составил 155,75 млрд руб., а средневзвешенная ставка – 18,56%, при стартовой цене 14,5%. Сегодня состоится очередной аукцион объемом уже 130 млрд руб. на срок 5 недель, исходя из того ажиотажного спроса, который наблюдался на вчерашнем, можно предположить, что сегодняшнее предложение вызовет не меньший интерес.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
16 фев	аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 3 мес. ЕЦН и акции
17 фев	аукцион ЦБ объемом 130 млрд руб. сроком на 5 недель
18 фев	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 128.9 млрд руб.
20 фев	аукцион ЦБ объемом 275 млрд руб. сроком на 6 мес. 1/3 квартального НДС

Источник: Банк России

Долговые рынки

Празднование Дня президентов в США оказало «усыпляющее» воздействие на сегмент валютных долгов – при отсутствии заокеанских игроков активность была практически на нулевом уровне. Так, минимальное количество сделок с Russia-30 при крайне незначительных объемах стало причиной «стабильности» цен – практически весь день бумаги котировались в довольно широком диапазоне 89,875%–90,25% (YTM 9,38% – 9,41%). В корпоративных выпусках котировки по большей части были выставлены ниже уровня пятницы, но при этом до реальных сделок дело не доходило.

В то же время в рублевом секторе сохранялся определенный оптимизм, которому пока еще удается «противостоять» прекратившемуся укреплению рубля и другим факторам, оказывающим негативное воздействие на настроения участников. В частности, опасения участников вызывает не утвержденная бюджетная стратегия на 2009 год, да и статистика по промышленному производству в январе только усиливает негативные ожидания относительно перспектив российской экономики, которые были временно отодвинуты на второй план фактом положительного сальдо текущего счета внешнеторгового баланса по итогам января.

Отметим, что если в предыдущие дни в целом преобладали покупательские настроения, то в понедельник они выглядели уже менее убедительно. Наиболее заметно это в выпусках ВТБ-4, ВТБ-5, ВК-Финанс, Промсвязьбанк-5, Промсвязьбанк-6, в которых на прошлой неделе была зафиксирована повышенная активность,двигающая котировки вверх. При этом по итогам торгов обозначенным выпускам «похвастаться» особо не чем – обороты сохранились, но без ощутимого изменения котировок.

В ряде бумаг активность сохраняется. В частности, продолжается давление на облигации «Амурметалла». Рискнем предположить, что в текущих условиях игра на понижение может вести и сама компания, не без помощи банка, проводящего реструктуризацию, подталкивая держателей к более оперативному решению.

Новость о том, что агентом по реструктуризации долговых обязательств Группы ГАЗ, находящейся в состоянии технического дефолта с 12 февраля, станет Райффайзенбанк, не нашла позитивного резонанса у участников. На наш взгляд, данное сообщение напротив только усилило негативные настроения в отношении бумаг – в понедельник их котировки обвалились еще на 9,6% и теперь составляют менее 40% от номинала. Мы полагаем, что факт назначения агента по реструктуризации говорит о том, что Группа не надеется решить свои текущие финансовые проблемы в краткосрочной перспективе – в таком случае, как показывает практика техдефолтов, не переросших во что-то более серьезное, можно было бы вполне обойтись услугами платежного агента (ИК Тройка Диалог) в течение отведенных законодательством 30 дней. Кроме того, не будем отрицать, что опасения держателей бумаг могут быть связаны и с именем агента – в «портфеле» Райффайзенбанка уже четыре «проблемных» эмитента, однако только один из них – ТОП-Книга к настоящему времени

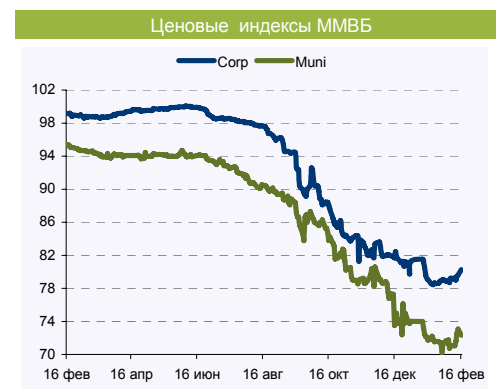
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

доведен до конца, по остальным же (Амурметаллу, АК Сибирь, Свободному Соколу) процесс еще не продвинулся дальше обсуждения условий.

Не можем не отметить продолжающиеся покупки в облигациях НИТОЛ-2. Главным поводом, «разогревающим» спрос и обеспечившим рост котировок до 90% от номинала, является заявление Госкорпорации «Роснано» о планах по организации производства поликристаллического кремния, используемого при производстве солнечных батарей, в Иркутской области, где, как известно, Группа НИТОЛ уже строит такой завод. Довольно много предпосылок, в частности, подчеркнутое финансирование «завершения проекта, а также присутствие Альфа-Банка, назначенного партнером Роснано, в списке крупнейших кредиторов НИТОЛа, полагать, что часть средств, которые госкорпорация намерена направить на финансирование проекта (общая сумма составляет 7,5 млрд руб., из которых 4,5 млрд – долгосрочный заем, а еще 3 млрд – поручительства), может быть выделена на развитие строительства, реализуемого Группой НИТОЛ. Вместе с тем, конкретные действия по проекту в Иркутской области Роснано пока не раскрывает. Анонсированные сроки (1 и 2 кварталы 2009 года) только усиливают ажиотаж, поскольку ближайшая оферта по облигациям НИТОЛа приходится на 17 марта 2009 года. В данном случае, главное, чтобы господдержка не «застряла» в дебрях бюрократических проволочек, как это часто бывает.

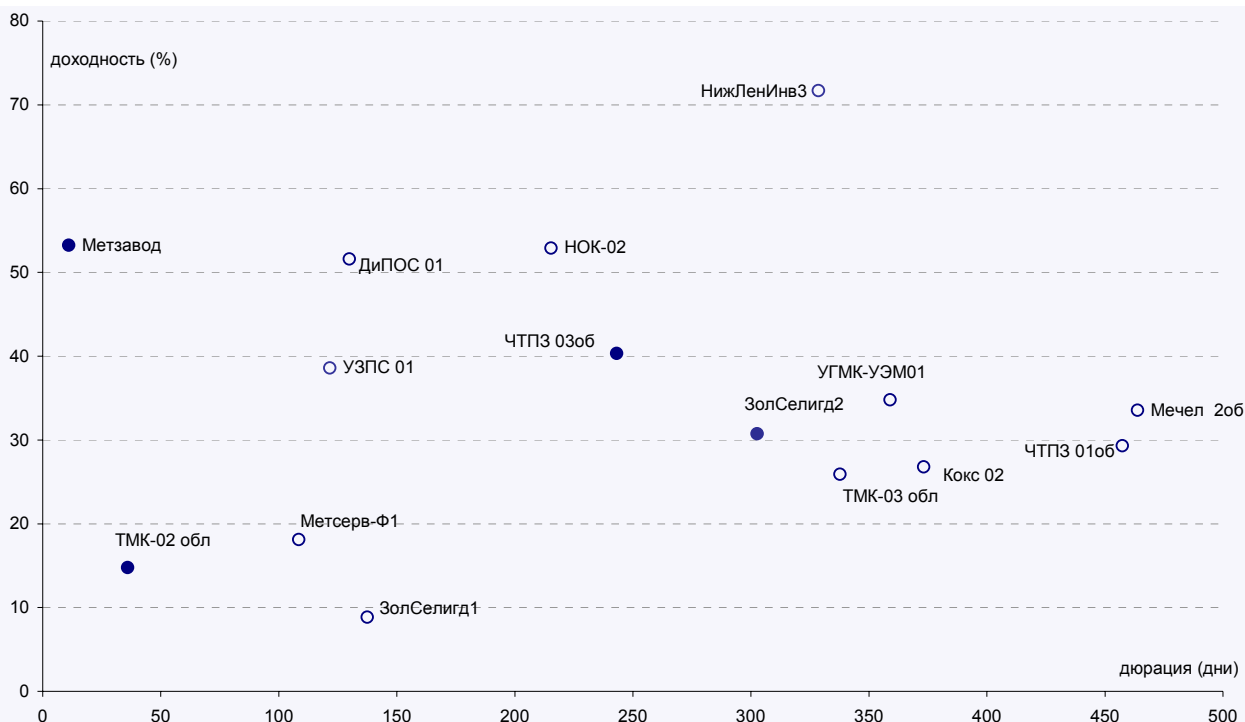
Из заметных событий сегодняшнего дня отметим очередной беззалоговый аукцион ЦБ, где будет «схватка» за 130 млрд руб. Срочность предоставления ресурсов – 5 недель – подчеркивает, что основной интерес будет со стороны банков не первого круга, характеризующихся ограниченным количеством источников фондирования. Таким образом, обещают быть весьма высокими.

Среди сегодняшних крупных выплат последний купон и погашение займа на 1 млрд руб. Юниаструмбанка, что не вызывает особых сомнений, а также погашение облигаций на сумму 1,3 млрд руб. компанией «Отечественные лекарства» и выплата купонов строительной компанией М-Индустрия и мясным холдингом Митлэнд Фуд Групп, платежеспособность которых вызывает определенные опасения.

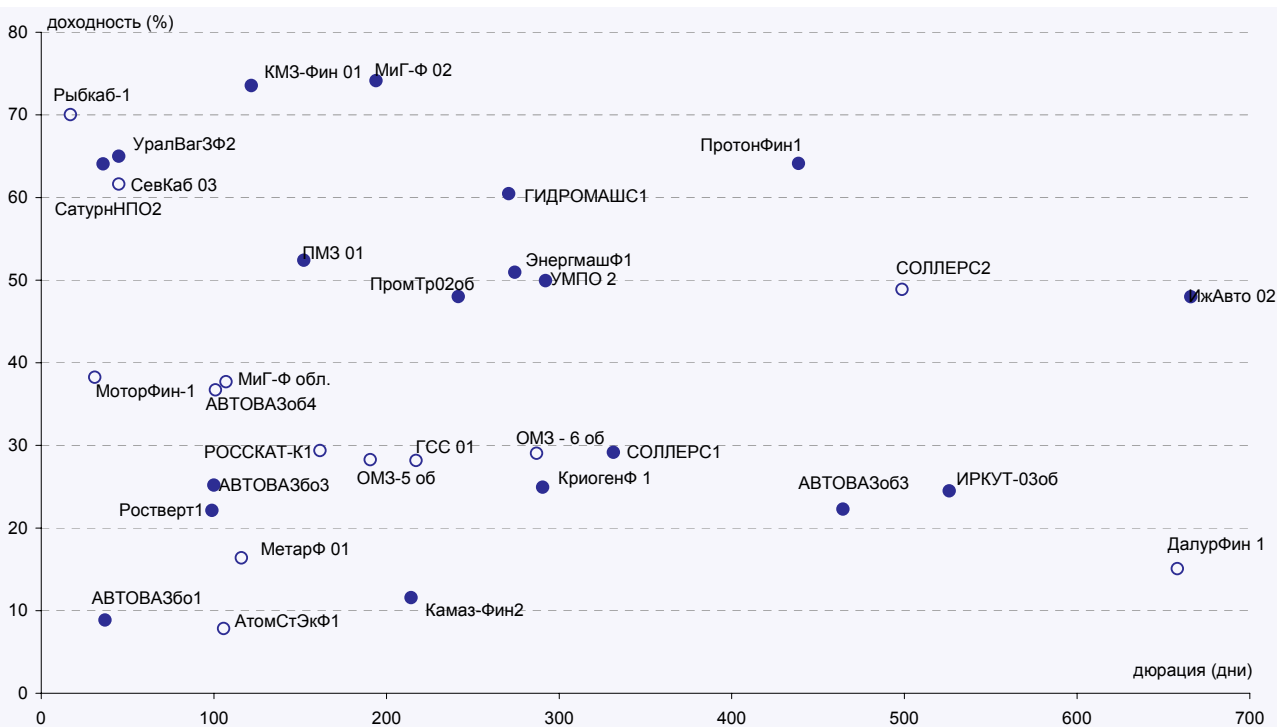
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %
17 фев	ВикторияФ2	1 500	10.9
17 фев	КалужОбл-3	1 000	9.2
17 фев	ЛекФин 2об	1 300	5.0
17 фев	М-ИНДУСТР	1 000	12.3
17 фев	Митлэнд-01	1 000	15.0
17 фев	МоскомцБ-2	3 000	12.5
17 фев	ТатфондБ 3	1 500	11.8
17 фев	ТМК-03 обл	5 000	9.6
17 фев	Юниаструм	1 000	11.0

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение
17 фев	ЛекФин 2об	1 300	погашение
17 фев	Юниаструм	1 000	погашение
17 фев	Престиж-01	63	19.08.09 - оферта

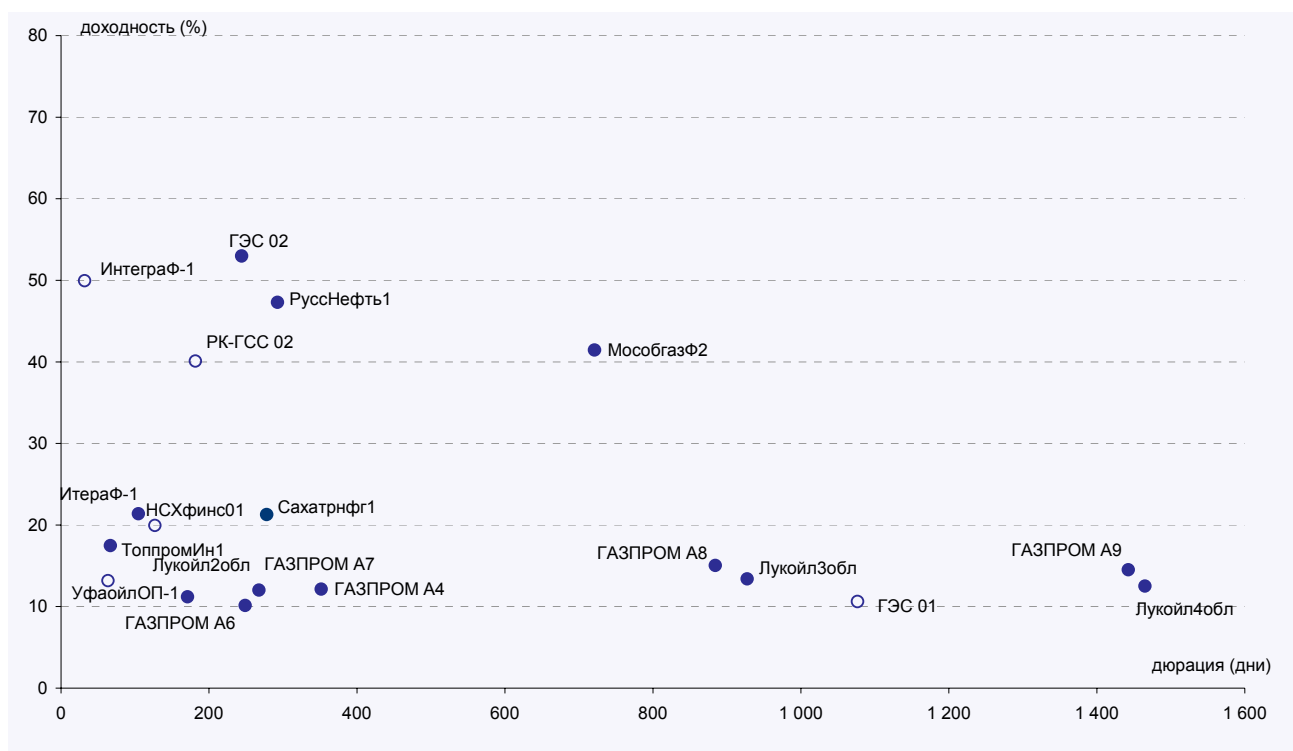
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



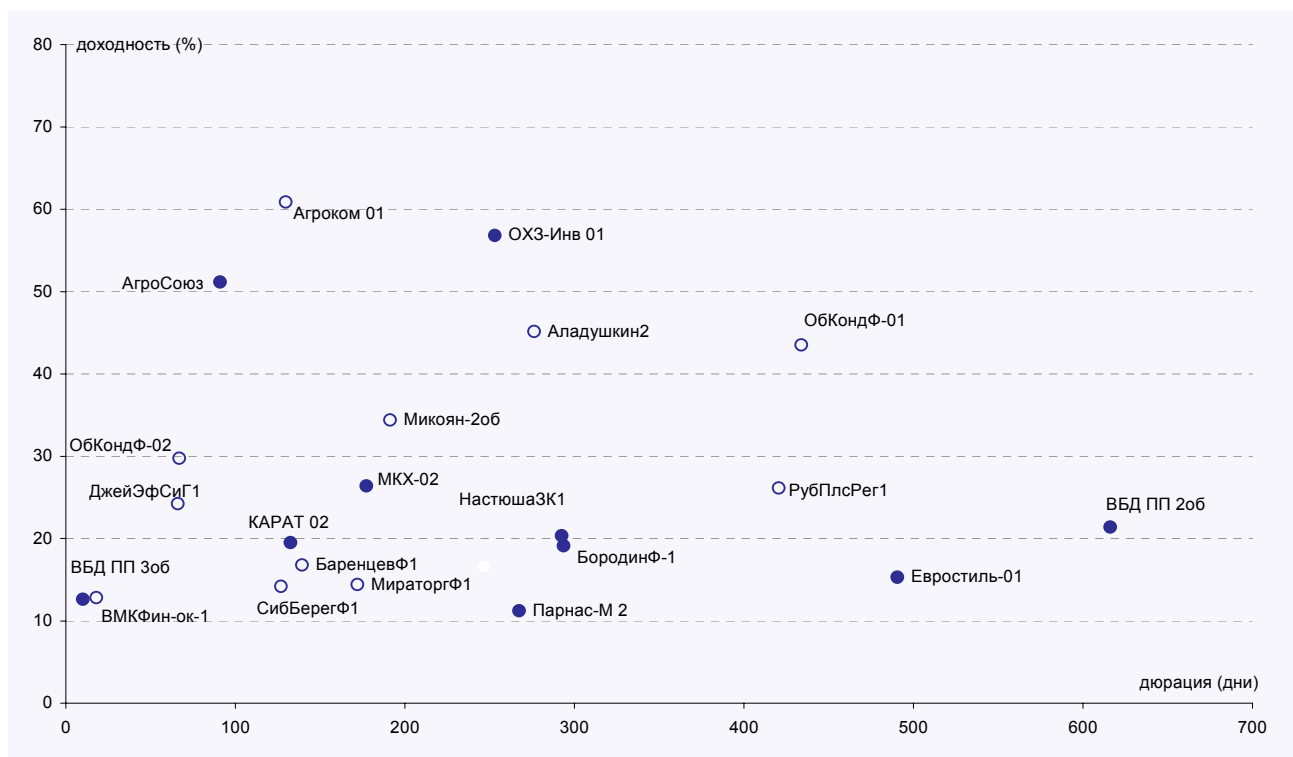
Машиностроение



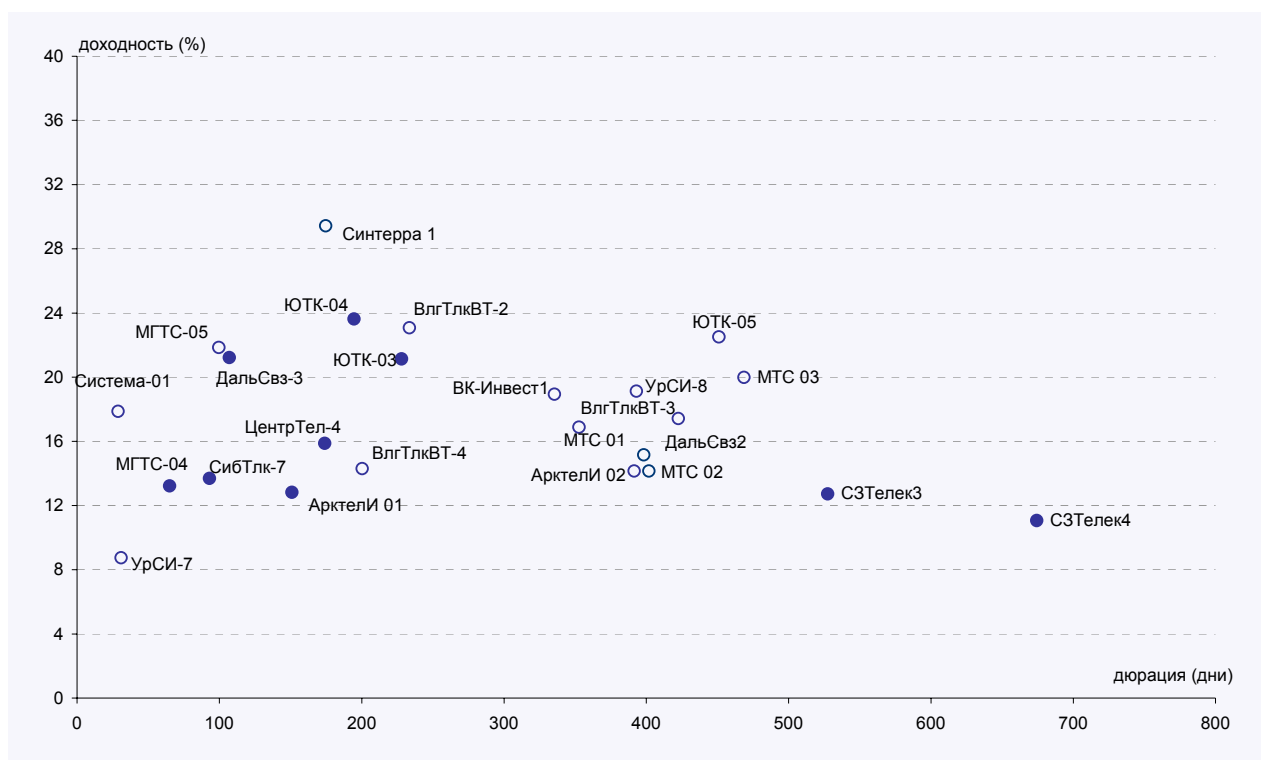
Нефтегазовый сектор



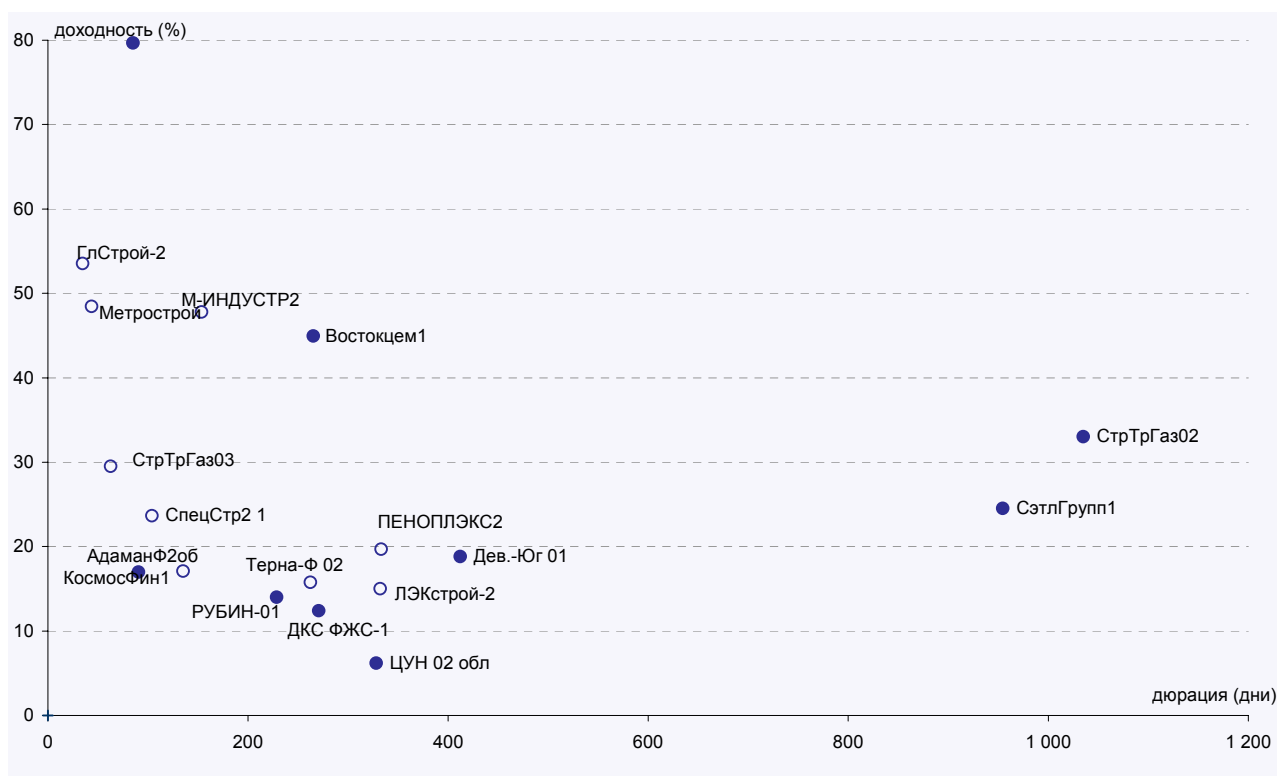
Потребсектор и АПК



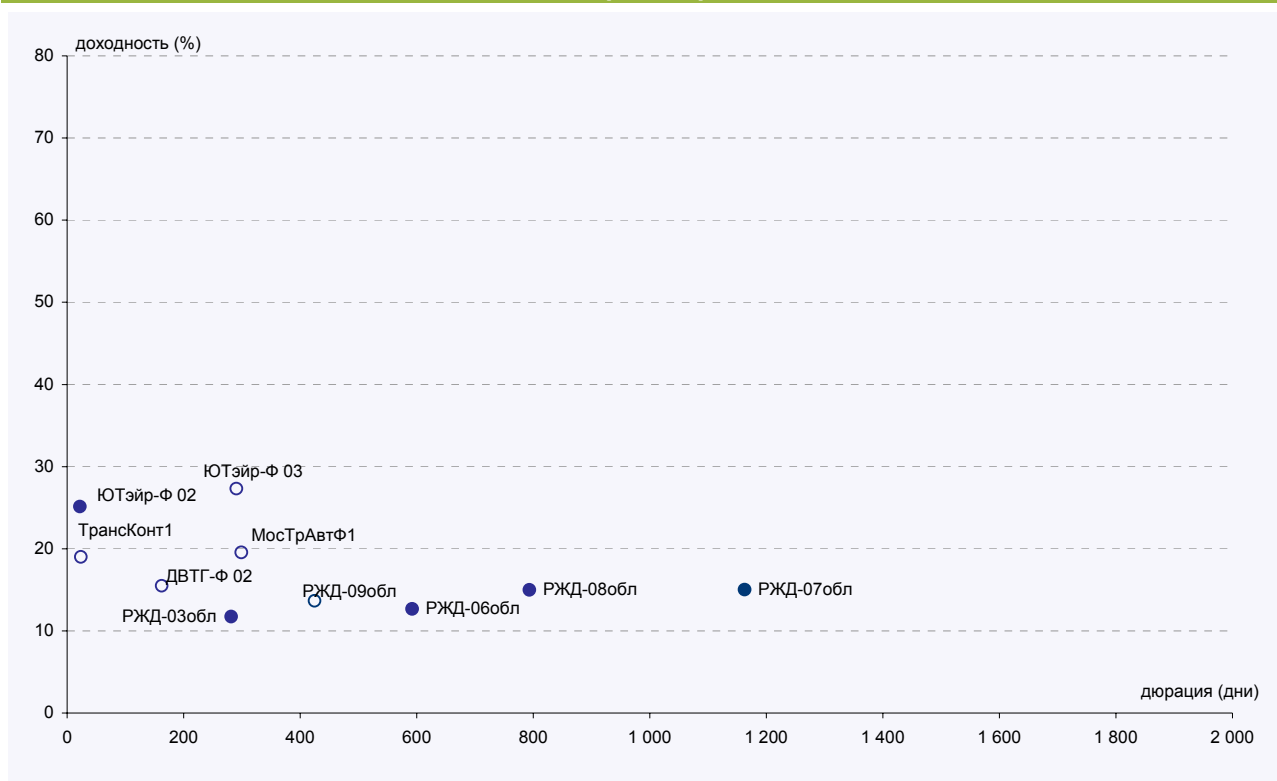
Телекоммуникации и медиа



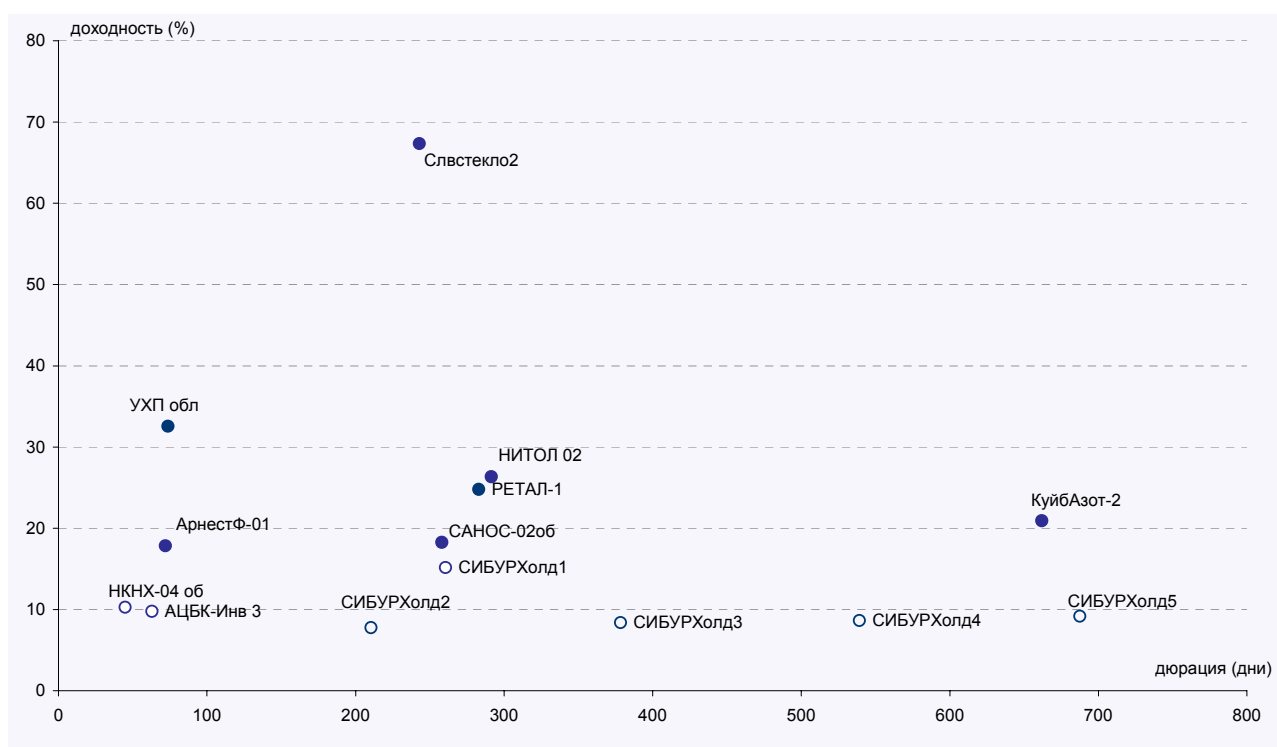
Строительство, девелопмент и стройматериалы



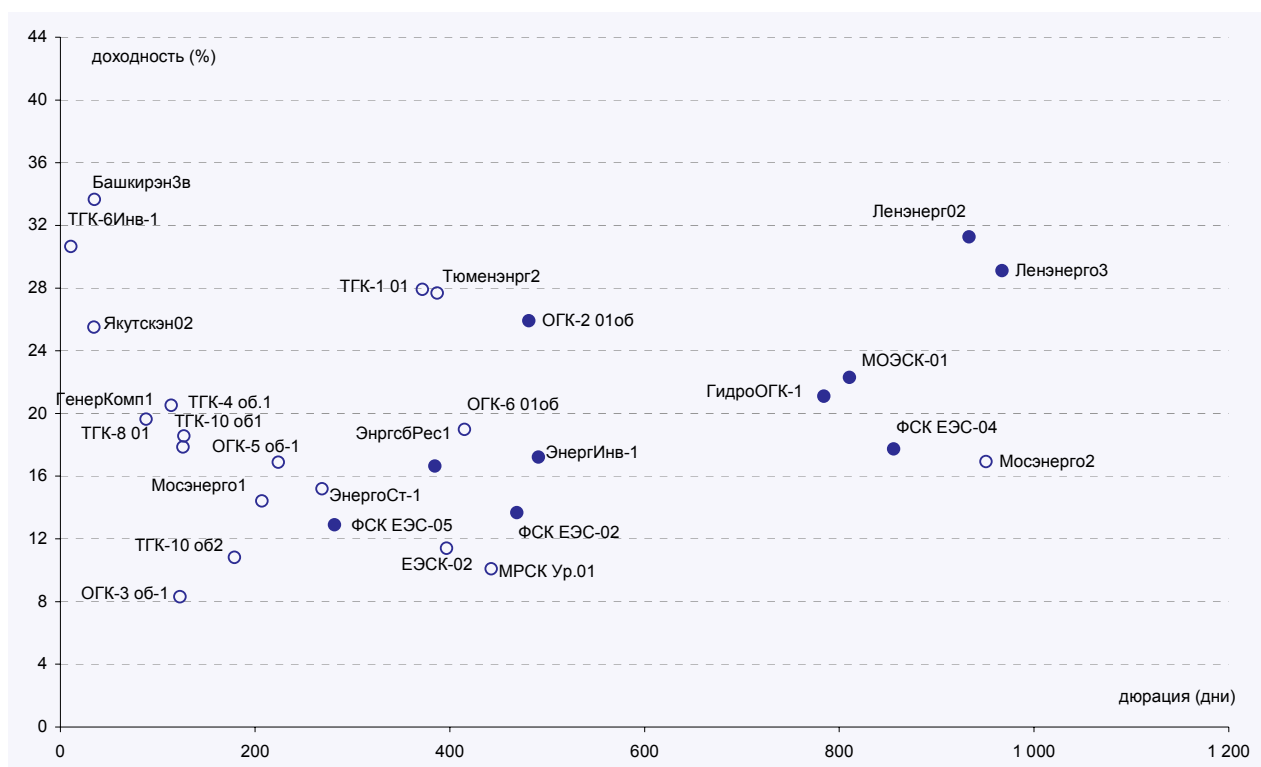
Транспорт



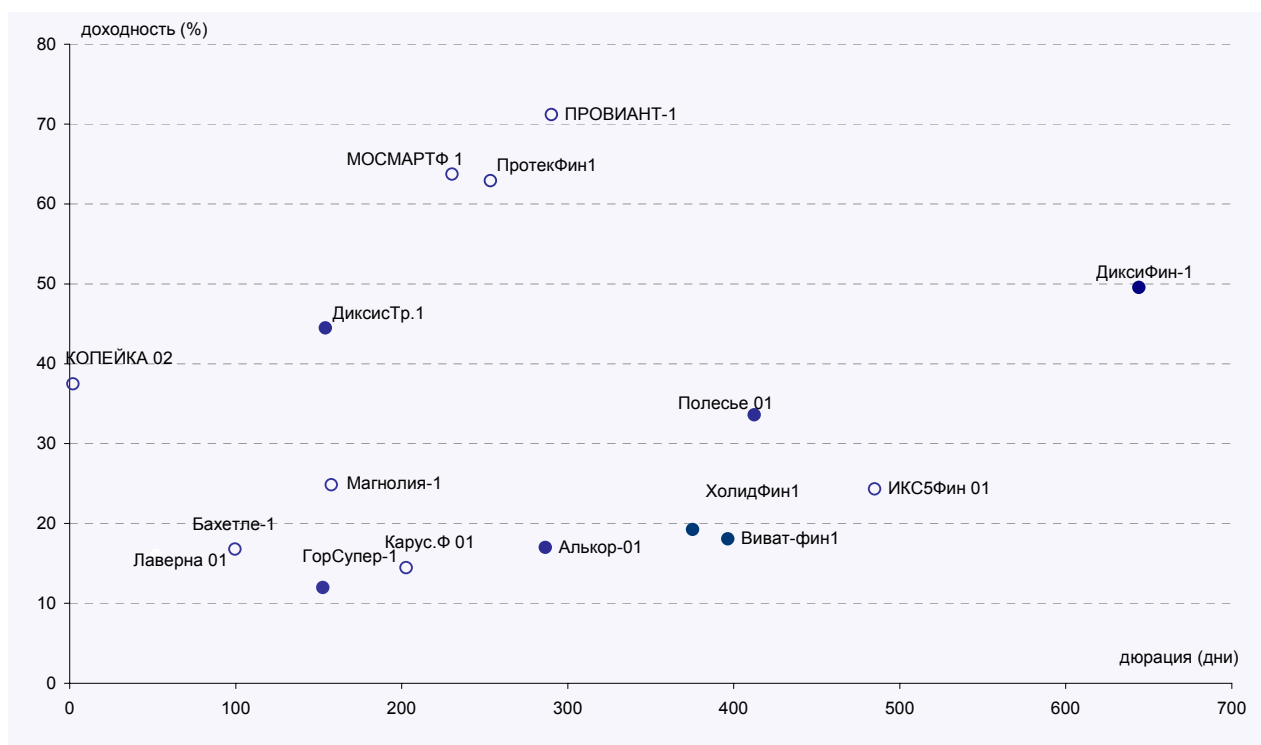
Химия и ЛПК



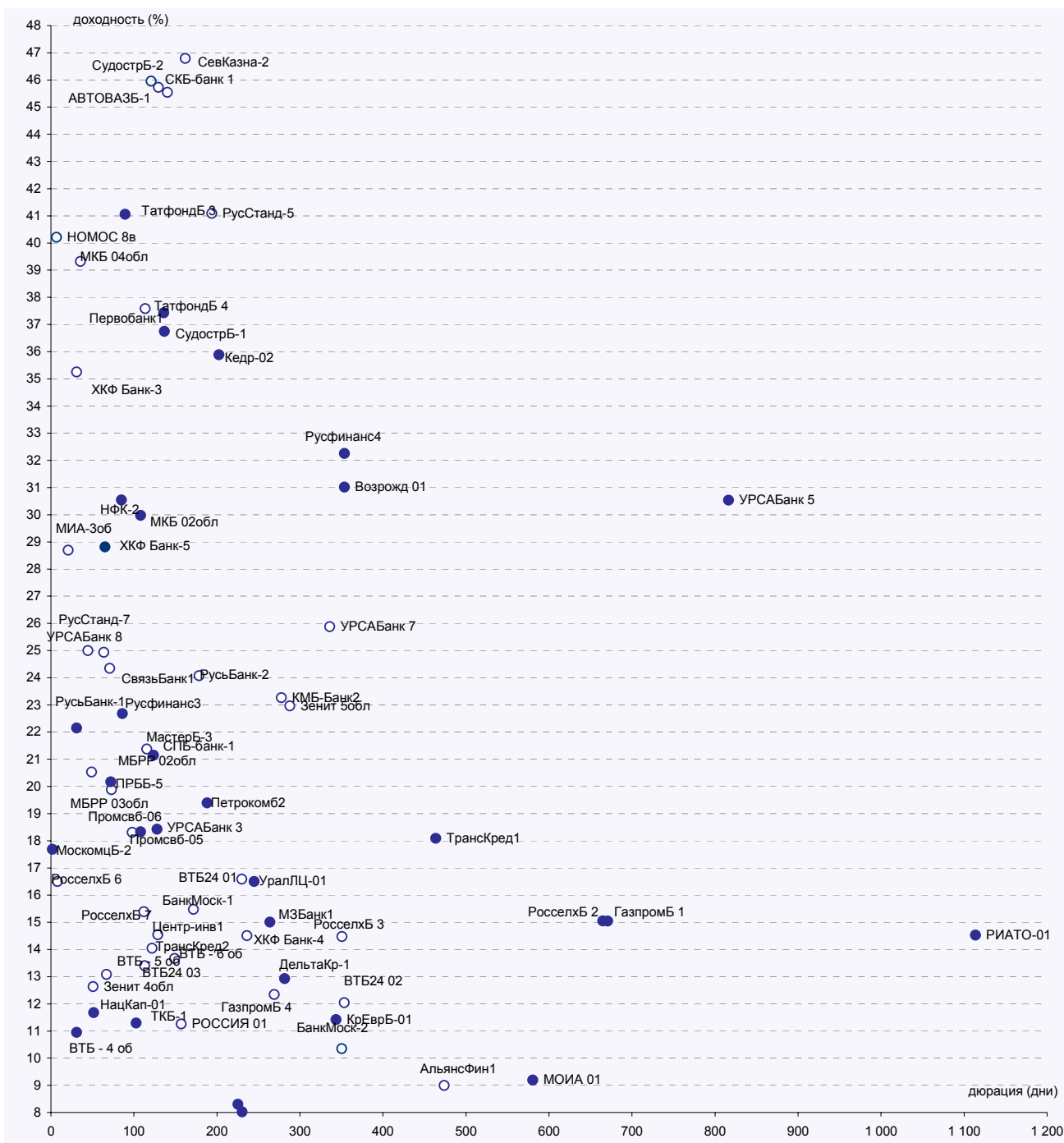
Энергетика



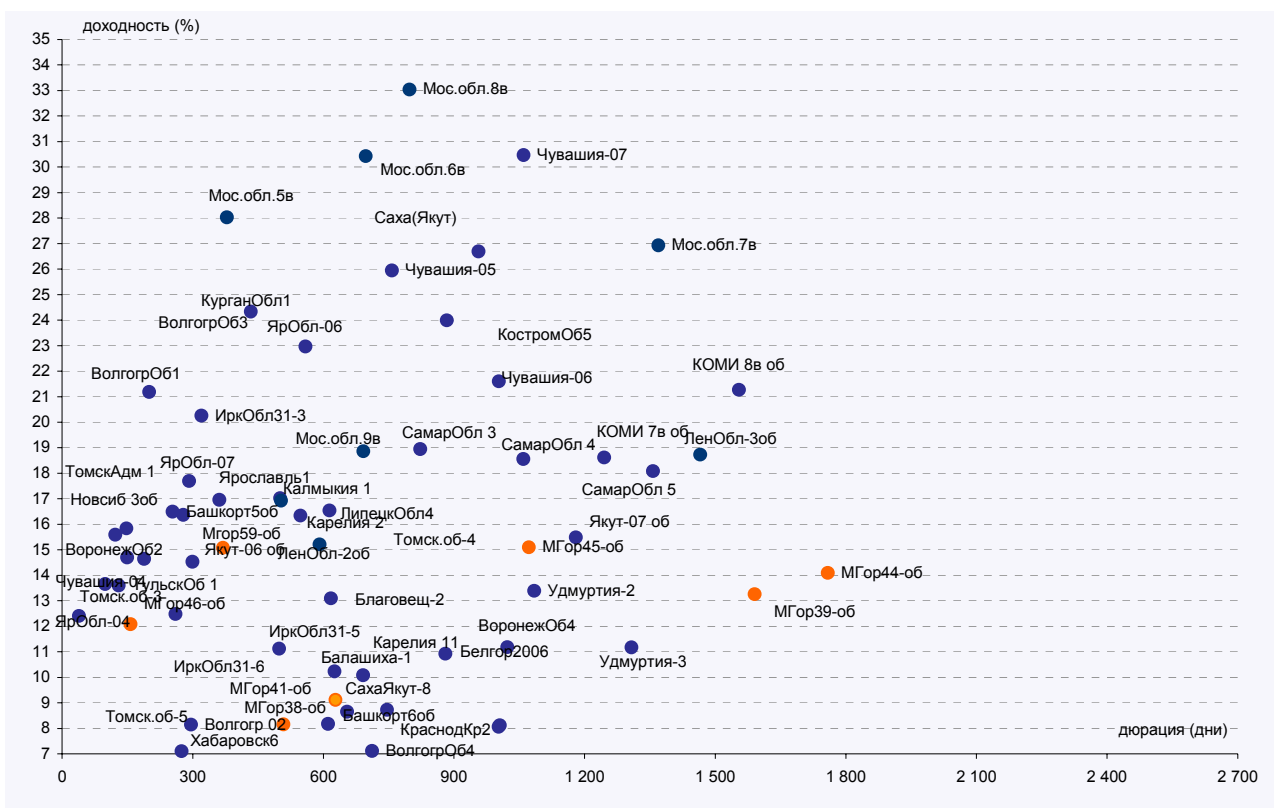
Ритейл



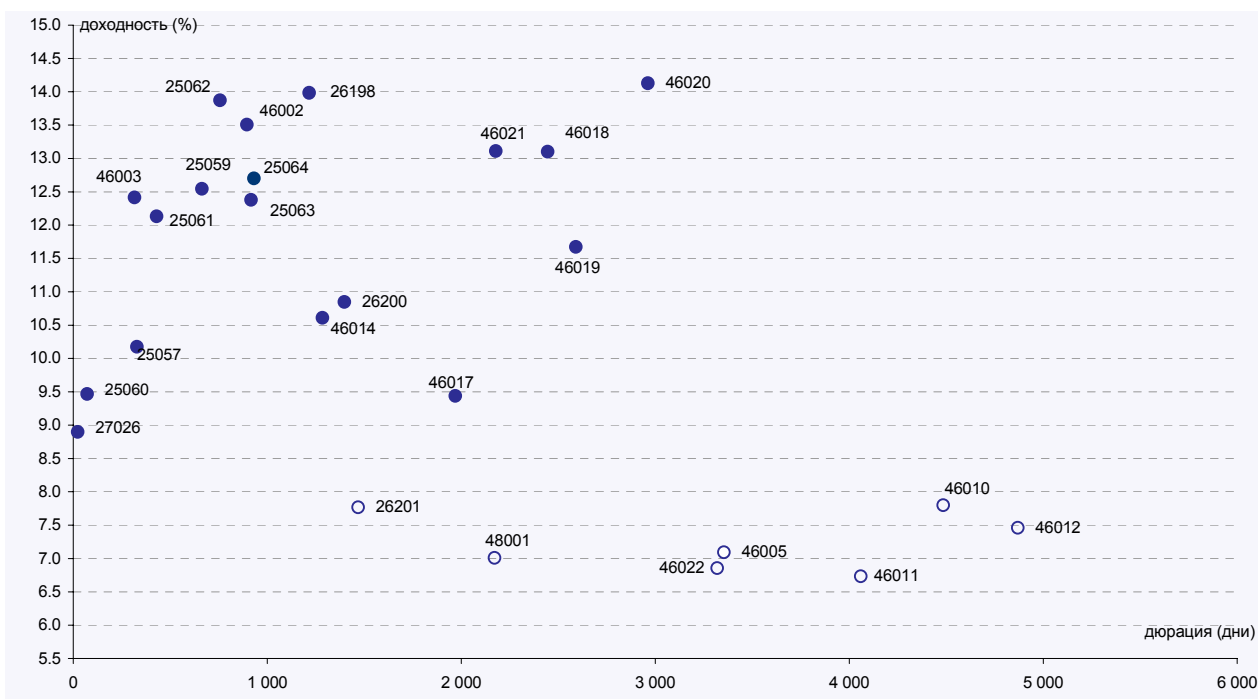
Финансовый сектор



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 организации долгового финансирования	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Облигационные выпуски	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_aa@nomos.ru
Синдицированные кредиты	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
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
Заместитель директора департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_av@nomos.ru
Начальник управления дилинговых операций		
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

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.