

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

18 марта 2009 года

Новость дня:

Минфин РФ выдал российским регионам бюджетные кредиты в 2009 году на 15 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- ВТК – процесс реструктуризации задолженности затянулся.
- АвтоВАЗ: успеет ли господдержка до дефолта?
- S&P: нефтяные компании.
- БТА Банк, УРСА Банк, Промсвязьбанк, ХКФ Банк, Газпромбанк, Газпром, ЛУКОЙЛ, Мечел, Система, АК Сибирь, САМОХВАЛ, НПО Сатурн, АвтоВАЗ, Аркада, Московская область, Казань.

Денежный рынок.....стр 8

- Несмотря на скромные размеры, беззалоговый аукцион пользовался спросом.
- Корзина стремится к «уровню поддержки» ЦБ

Долговые рынкистр 9

- Инвесторы в UST ждут данных CPI.
- Небольшая коррекция в Russia-30.
- Вчерашние оференты порадовали рынок, станет ли это традицией?

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.01%	5	79
Russia-30	8.84%	10	-99
ОФЗ 46018	11.97%	0	343
ОФЗ 25059	11.48%	-132	-22
Газпром-8	12.91%	1	185
РЖД-6	14.86%	1	256
АИЖК-8	17.58%	0	-459
ВТБ - 5	13.27%	64	-33
РоссельхБ-6	14.63%	0	476
МосОбл-8	35.52%	-91	168

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.93%	-13	66
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 101.88	33	73
CDX HY 5Y	1 709.69	-14	562

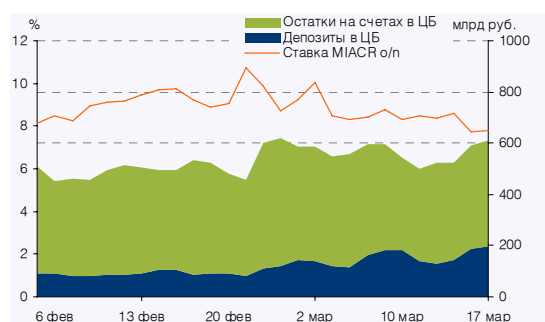
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	772.44	1.3%	24.7%
RTS	665.58	2.8%	5.3%
S&P 500	778.12	3.2%	-13.9%
DAX	3 987.77	-1.4%	-17.1%
NIKKEI	7 949.13	3.2%	-10.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	44.80	3.5%	7.1%
Нефть WTI	49.16	3.8%	10.2%
Золото	915.40	-0.8%	3.8%
Никель LME 3 М	10 100.00	0.0%	-13.7%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По прогнозам Всемирного банка, экономический рост в Восточной Европе и Средней Азии в этом году будет близок к нулю. Ранее банк прогнозировал для этих регионов рост в 2,7% в 2009 году. По классификации ВБ в этот регион входят восточноевропейские члены Евросоюза, Украина, Россия, Турция и страны Средней Азии. Также ВБ понизил прогноз по росту экономики Китая в 2009 году до 6,5% с 7,5%.
- Международный валютный фонд изменил прогноз по развитию мировой экономики в 2009 году: вместо роста на 0,5 % он теперь ожидает сокращения мировой экономики на 0,6%.
- Первый вице-президент ЕБРР Варел Фриман заявил, что банк намерен в 2009 году инвестировать в экономику России около 3 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций **ОАО «Амурметалл»** общим объемом 6,5 млрд руб. Напомним, в рамках реструктуризации Компания предлагала заменить обращающиеся выпуски на новые. Поскольку окончательных соглашений с держателями бумаг еще не достигнуто, как мы понимаем, регистрация займа носит некий «условный» характер и призвана подтолкнуть инвесторов к принятию предложений, озвученных Эмитентом.
- **ОАО «Нутринвестхолдинг»** выплатило купонный доход за 15-й купонный период по облигациям серии 01 в размере 32,904 млн руб. и вышло из техдефолта. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составил 27,42 руб. из расчета 11% годовых. Ранее, 10 марта 2009 года, Эмитентом по выпуску был допущен технический дефолт по выплате купонного дохода из-за «полного и частичного неисполнения обязательств контрагентами».
- **ОАО «Синергия»** приняло решение о приобретении облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. по соглашению с их владельцами 22 октября 2009 года. Цена приобретения составляет 100% от номинала. Ставки всех купонов установлены в размере 10,7% годовых. Период предъявления уведомлений о намерении продать облигации Эмитенту – с 17 по 21 октября 2009 года. Агентом по приобретению облигаций выступает ОАО «МДМ-Банк».
- **ОАО АФК «Система»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 6 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 4,486 млн облигаций (74,77% выпуска) на общую сумму 4,498 млрд руб., включая НКД.
- **РосЕвроБанк** досрочно выкупил 47% выпуска собственных кредитных нот (LPN), которые были выпущены в мае 2008 года общим объемом 80 млн долл. с купоном 9% годовых и сроком погашения — 19 мая 2009 года.
- **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** выставило новую оферту по облигационному выпуску серии 01 номинальным объемом 3 млрд руб., которая состоится 30 апреля 2009 года. Письменное уведомление о намерении продать Эмитенту бумаги принимается с 22 апреля до 28 апреля 2009 года. Цена приобретения облигаций – 100% от номинала.
- Размещение облигаций **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии А начнется 25 марта 2009 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения.
- **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»** не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 2-й купонный период по облигациям серии 05 в размере 398,9 млн руб. В сообщении Эмитента говорится, что обязательство по выплате купонного дохода не исполнено «в связи с недостаточностью средств ввиду

сложной ситуации на финансовом рынке». Напомним, что уже на этой неделе по данному выпуску должна состояться оферта.

- Процентная ставка 9–10–го купонного периода по облигациям **ООО «Севкабель–Финанс»** серии 03 определена в размере 20% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Датой приобретения облигаций является 2–й рабочий день с даты начала 11–го купонного периода. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинальной стоимости. Агентом по приобретению назначен Банк ВТБ.
- **ООО «Группа НИТОЛ»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02, выкупив 97,64% выпуска объемом 2,2 млрд руб. по цене 99,5% от номинала.
- На 26 марта запланировано размещение облигаций **ОАО «АРТУГ»** серии 02 на сумму 500 млн руб.
- **ООО «Уралвагонзавод–Финанс»** установило ставку 8–9 –го купонов облигаций серии 02 объемом 3 млрд руб. в размере 18% годовых. Также Эмитент принял решение о приобретении облигаций в течение последних 5 дней 9–го купонного периода и назначил агентом по приобретению облигаций **ОАО «Банк ВТБ»**.
- **ОАО «Дальневосточная генерирующая компания»** исполнило дополнительную оферту по облигациям серии 01. Эмитентом было приобретено бумаг на общую сумму 4,587 млрд руб. (91,6% выпуска).
- **ООО «АПК «Аркада»** продлило срок акцепта оферты по облигациям серии 02 до 17 часов 26 марта 2009 года. Ранее, 20 февраля 2009 года, Эмитент не исполнил обязательства по выплате последнего купона и погашению номинальной стоимости облигаций серии 02. Общий объем неисполненных обязательств по выпуску составляет 448,03 млн руб. Также по выпуску Компания выставила безотзывную оферту, по условиям которой владельцам облигаций предлагается заключить соглашение о замене первоначального обязательства Эмитента по выплате купонного дохода и погашению части номинальной стоимости новацией. /Finambonds/

Рейтинги

Рейтинговое агентство Standard&Poor's вчера опубликовало отчет относительно российских нефтегазовых компаний. Из документа агентства мы отмечаем следующее:

Рейтинги S&P		
Компания	Межд. шкала. в иностр. валюте.	Прогноз
ОАО "Газпром"	BBB	Негативный
ОАО "Лукойл"	BBB-	Стабильный
ОАО "НК "Роснефть"	BBB-	Стабильный
ТНК-ВР	BB	Стабильный
ОАО "Новатэк"	BB+	Стабильный

- Положение дел в российском нефтегазовом секторе будет лучше, чем в остальных «сырьевых» отраслях. Обоснованием этого является менее ощутимое сокращение денежных потоков, объясняющееся зависимостью налогов от уровня цен на нефть марки Urals, а также снижением курса рубля. Однако агентство ожидает, что прибыль в сегменте нефтепереработки в 2009 году резко упадет.
- Крупные нефтяные компании смогут получить первоочередной доступ к финансированию в государственных банках. Агентство считает также, что финансирование от иностранных банков также возможно, но будет затруднено.

- Наибольшие риски снижения имеют рейтинги **ОАО «Газпром»**, вследствие больших потребностей в рефинансировании и рисками того, что денежный поток в конце 2009 года и в 2010 году может снизиться до существенной отрицательной величины. Также агентство отмечает, что риску снижения подвержен прогноз по рейтингу **«ЛУКОЙЛа»**, ввиду рисков превышения долга Компании над ожидаемым, вследствие недавних приобретений и, возможно, более значительного, чем у конкурентов, отрицательного денежного потока в 2009 году.
- Прогнозы по рейтингам **«Роснефти»**, **ТНК–BP International** и **ОАО «Новотэк»** носят более устойчивый характер. При этом агентство не исключает повышения рейтинга **ТНК–BP** до прежнего уровня **«BB+»**, в случае если акционеры Компании договорятся по кандидатуре нового президента и если агентство убедится в устранении неопределенности в сферах корпоративного управления, стратегического планирования и финансовой политики.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Недавно национализированный казахстанский **БТА–Банк** рассматривает возможность реструктуризации внешних обязательств, сообщил основной владелец акций кредитной организации госфонд **«Самрук–Казына»**. /Reuters/
- **УРСА Банк** объявил о начале тендера на выкуп еврооблигаций: в программе участвуют выпуски на 400 млн евро под 7% со сроком погашения в мае 2010 года и на 300 млн евро под 8,3% с погашением в ноябре 2011 года. Бумаги номинальной стоимостью 1 тыс. евро со сроком погашения в 2010 году будут выкупаться по цене не дороже 900 евро, в 2011 году — не более 780 евро за штуку. Окончательный размер выкупа и цена будут определены для каждого выпуска согласно процедуре модифицированного голландского аукциона. Объем выкупа составит не более 60 млн евро по отдельному выпуску и не более 100 млн евро в сумме. Срок действия предложения выкупа истекает 23 марта 2009 года, сам выкуп предположительно будет завершен 26 марта 2009 года. /Прайм–ТАСС/
- Акционеры **Промсвязьбанка** в ходе внеочередного общего собрания приняли решение о дроблении акций, в результате которого одна обыкновенная акция номинальной стоимостью 50 тыс. руб. конвертируется в 5 млн акций номинальной стоимостью 0,01 руб. каждая. Решение о дроблении обыкновенных акций связано с планами дальнейшей консолидации банков, входящих в банковскую группу Промсвязьбанка. Кроме того, в ходе собрания было решено внести в устав Банка изменения, связанные с дроблением акций. При этом акционеры приняли решение об участии **ОАО «Промсвязьбанк»** в некоммерческой организации **«Ассоциация франчайзинга»**, а также о внесении изменений в условия выплаты вознаграждения членам совета директоров Банка. /Banki.ru/
- Чистая прибыль **ХКФ Банка** в 2008 году выросла по МСФО на 85,1% до 3,7 млрд руб. Чистый процентный доход за год составил 19,4 млрд руб. и увеличился на 48,8%. Кредитный портфель в 2008 году увеличился на 15,9% до 82,0 млрд руб. в 2008 году (с 70,8 млрд руб. в 2007 году). /Прайм–ТАСС/
- **Газпромбанк** привлек субординированный депозит **ВЭБа** объемом 15 млрд руб. Ранее такой же объем средств – 15 млрд руб. – был размещен в Газпромбанке его основными акционерами: **ОАО «Газпром»**, **НПФ «Газфонд»** и **ЗАО «Лидер»**. Субординированные депозиты размещены на срок более 10 лет. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпром** начал road show в странах Юго–Восточной Азии и Ближнего Востока, стараясь привлечь инвесторов в свои акции. В какой форме монополия хочет привлечь инвесторов не объясняется, однако

ранее (в конце 2007 года и в феврале 2008 года) звучали сообщения о том, что Газпром может выйти на Шанхайскую биржу, а затем «выбирает между Сингапуром и Гонконгом». Уточняется, что речь не идет о новой эмиссии акций, скорее речь идет о поддержке ликвидности имеющихся акций. Впрочем, появление азиатских инвесторов возможно не ранее 2010 года. /Коммерсантъ/

- Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» не планирует отказываться от выплаты дивидендов за 2008 год. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ММК окончательно погасил задолженность за уголь перед «Мечелом» в размере порядка 960 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- В январе-феврале 2009 года производство проката черных металлов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилось на 30,5% до 7,3 млн тонн. /Росстат/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Правительство РФ может стать акционером индийского сотового оператора Sistema Shyam TeleServices, в котором АФК «Система» принадлежит 74% акций. Государство может выкупить доэмиссию Sistema Shyam TeleServices на 23,7 млрд руб., получив примерно 20% оператора. Эта сумма заложена в проект федерального бюджета на 2009 год, который Минфин внес в правительство. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- Производство электроэнергии в России в январе – феврале 2009 года сократилось, по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, на 7,2% и составило 183 млрд кВт.ч. Выработка тепловой энергии снизилась на 3,6% и составила 378 млн Гкал. /Росстат/

ТРАНСПОРТ

- Как сообщает сегодняшняя газета «Коммерсантъ», структурам Альфа-Групп перешла часть активов авиакомпании «Сибирь». Речь идет о дочерних компаниях авиаперевозчика: ООО «С7 Инжиниринг» и ООО «Сибирь техник», занимающихся техническим обслуживанием авиапарка «Сибири» и аффилированной компании «Глобус». Как сообщает издание, структуры Альфа-Групп получили доли в компаниях, поскольку те были заложены по кредитам Альфа-Банка. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- Банки «Возрождение» и «Северный морской путь» предоставили компании «САМТОРГ» – оператору сети супермаркетов и торгово-развлекательных центров «САМОХВАЛ», кредитную линию в размере 700 млн руб. Первый транш в размере 350 млн руб. уже поступил на счет «САМТОРГА». Данная кредитная линия является частью программы по финансовому оздоровлению сети «САМОХВАЛ». В настоящий момент компания «САМТОРГ», которой вместе с активами сети перешли и обязательства «САМОХВАЛА»,

занимается подписанием мировых соглашений с кредиторами, оформляет договоры цессии (переуступки долга) и составляет графики погашения задолженности. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- НПО «Сатурн» и американская GE Energy объявили о переносе проекта по совместному производству в России газовых турбин большой мощности (40—150 МВт) на неопределенный срок. /РБК daily/
- В своем интервью СМИ президент АвтоВАЗа Борис Алешин озвучил ряд финансовых показателей холдинга. Так, текущий финансовый долг составляет 44 млрд руб., в том числе обязательства перед банками – 36 млрд руб. Операционная прибыль за 2008 год была на уровне нуля – 150 млн руб., при этом чистый убыток за 2008 год составил 6,2 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

АвтоВАЗ: успеет ли господдержка до дефолта?

Центральной темой большинства СМИ стало обсуждение возможной государственной помощи АвтоВАЗу, обсуждаемой на заседании Минпромторга, о чем рассказал президент АвтоВАЗа Борис Алешин.

Главным аспектом является факт того, что АвтоВАЗ рассчитывает на господдержку в размере 26 млрд руб., причем для автохолдинга, как отмечает Алешин, «необходимо разработать эксклюзивную программу помощи: стандартный вариант реструктуризации под госгарантии заводу не поможет». Напомним, что размер госгарантий, обещанных АвтоВАЗу, определен в размере 10 млрд руб., однако Компания заинтересована в получении большего объема средств. Исходя из этого, СМИ, ссылаясь на Алешина, называют одним из обсуждаемых в правительстве вариантов «поддержки» Компании наряду с госгарантиями и льготным кредитованием допэмиссию АвтоВАЗа либо «увеличение капитала «Ростехнологий» с последующей поддержкой АвтоВАЗа. Очевидно, что для реализации данного сценария необходимо согласие и других акционеров – Renault и Тройки Диалог, которым, как уточняют СМИ, еще пока не предлагалось обсуждение вопроса допэмиссии. Таким образом, никаких принципиальных решений еще нет.

Напомним, что уже в ближайшее время (25 марта) АвтоВАЗу предстоит выполнение публичных обязательств по двум выпускам биржевых облигаций объемом по 1 млрд руб. каждый. Кроме того, в мае погашается третий выпуск облигаций также объемом 1 млрд руб., также на ближайшие месяцы приходится погашение векселей, которые использовались в расчетах с поставщиками на сумму (по данным «Коммерсантъ») 8 млрд руб.

Ожидается, что до 24 марта будет разработан механизм, по которому АвтоВАЗ сможет получить все запрашиваемые 26 млрд руб., а затем в течение 2–3 недель он должен быть утвержден. В свете этого особую актуальность приобретает вопрос «Успеет ли господдержка до дефолта?»

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Правительство РФ определило срок и порядок распределения квот на импорт мяса в 2009 году. Предполагается ввоз 28,9 тыс. тонн охлажденной говядины, 445 тыс. тонн мороженой говядины, 522,7 тыс. тонн свинины, 921,3 тыс. тонн мяса птицы. Квоты распределят среди компаний, импортировавших мясо в 2005–2007 годы, пропорционально ввезенным объемам. /Ведомости/

ВТК – процесс реструктуризации задолженности затянулся.

ОАО «Волжская текстильная компания» (ВТК) сообщило об урегулировании отношений с ведущими поставщиками пряжи, сырья, прикладных материалов. По словам генерального директора ВТК Владислава Дудина, «в конце 2008–2009 годах у ВТК появилась задолженность перед поставщиками, но в результате переговоров решен вопрос о реструктуризации и капитализации задолженности, а также о возобновлении текущих поставок и оплаты».

То, что Компании удалось договориться с поставщиками, свидетельствует о намерении владельцев сохранить Компанию в «рабочем» состоянии, а не идти по пути банкротства. С другой стороны, объем облигационного займа, по которому ВТК допустила дефолт, составляет 1 млрд руб. при выручке за 2008 год в размере 3,8 млрд руб. В текущем году Компания планирует нарастить выручку до 4,5 млрд руб., однако даже в случае исполнения столь оптимистичных планов, исполнение обязательств по облигациям (без учета имеющихся кредитов) уже является слишком высокой нагрузкой на денежные потоки ВТК. Отметим, что В.Дудин, комментируя итоги Компании за 2008 год, сообщил, что «всю задолженность по купонным платежам планируется выплатить до конца 2009 года». Однако исполнение обязательств по основному долгу в текущем году все так же остается под большим сомнением.

Напомним, что ранее ВТК озвучивала надежды на помощь государства в размере 2 млрд руб. под госгарантии, а также на субсидирование из госбюджета процентов по закупкам сырья и нового оборудования. Вероятно, возможность данной помощи оказала позитивное влияние на урегулирование вопросов с поставщиками. Однако также напомним, что до конца февраля администрация Предприятия обещала представить инвесторам план финансового оздоровления. Кроме того, предполагалось, что он будет рассмотрен на заседании рабочей группы Минпромторга РФ, которое было намечено на начало марта 2009 года. Далее ВТК должны были рекомендовать для рассмотрения Правительственной комиссией по повышению устойчивости развития российской экономики, которая будет принимать решение о конкретных мерах господдержки предприятия.

Отметим, что уже наступила середина марта, а план по финансовому оздоровлению ВТК в открытых источниках представлен не был и рассмотрение в Минпромторге не проходило, что не может не беспокоить держателей облигаций. Ясно, что без сторонней помощи в текущем году Компания не сможет исполнить свои обязательства в полном объеме.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- Заместитель министра финансов РФ Антон Силуанов сообщил, что **Московская область** имеет достаточно средств для расчета по своим долгам и не обслуживает часть долга в связи с судебными разбирательствами. Он также проинформировал, что Минфин оказал поддержку области и выдал бюджетные кредиты на 2 млрд руб. Ранее Московской области из федерального бюджета был выделен кредит в размере 5,5 млрд руб. Эти средства должны были пойти на выплату заработной платы работникам бюджетных организаций, а также социальные нужды региона.

Силуанов также добавил, что регионам в 2009 году уже было выдано 15 млрд руб. Средства, в частности, были выделены Татарстану, Свердловской, Кемеровской областям, Чукотке и еще ряду регионов.
/Finambonds/

- Банк Москвы предоставит администрации **Казани** кредитные ресурсы на сумму 900 млн руб. Казанский филиал Банка Москвы стал одним из победителей аукциона, организованного Дирекцией муниципального заказа Казани, на предоставление кредитов от 3 месяцев до 3 лет в объеме от 50 млн до 5 млрд руб. Банк Москвы выделит городской администрации 2 кредита: на 200 млн и 700 млн руб. сроком на 1 год.
/Finambonds/

Денежный рынок

Илья Ильин
il_in_io@nomos.ru

Вчера развитие событий на денежном рынке мало чем отличалось от понедельника. Сделки на межбанке и в сегменте валютный своп заключались по ценам в районе 6–8%. При этом ближе к концу дня вновь было зафиксировано увеличение спроса и в результате ставки на рынке поднялись до верхней границы диапазона.

Остатки банков на счетах ЦБ также изменились мало, составив 617,2 млрд против 611 млрд руб. днем ранее. При этом корсчета выросли на 17,5 млрд до 429,8 млрд руб. а депозиты сократились на 11,3 млрд до 187,4 млрд руб.

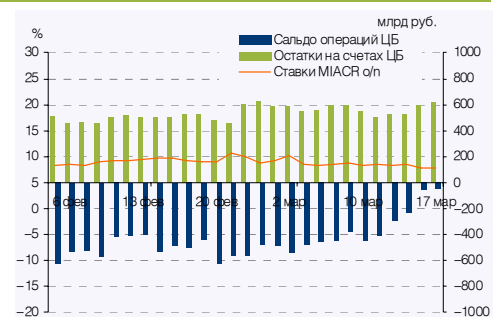
Отметим, что после проведения регулятором трехмесячного аукциона РЕПО, банки заметно реже стали прибегать к краткосрочному фондированию в Банке России и как следствие за последние дни объем требований ЦБ к системе снизился с 234,2 млрд на понедельник до «–50,4» млрд руб. к сегодняшнему дню.

Вчерашний 5–недельный беззалоговый аукцион ЦБ на 8 млрд руб. особых сюрпризов не преподнес. При спросе в 19,6 млрд было размещено 7,6 млрд руб. по средневзвешенной ставке 18,65%. Сравнительно высокая разница между ставкой отсечения – 17,11% и средневзвешенной ценой, похоже, свидетельствует о наличии потребностей у ряда участников именно в таком формате привлечения финансирования.

Деньги аукционов, проведенных в понедельник и вторник, придут сегодня, вместе с тем, банкам предстоит вернуть ЦБ 14,8 млрд руб. из ранее привлеченных. Небольшие размеры выпадающих и приходящих средств вряд ли каким–либо образом повлияют на конъюнктуру рынка.

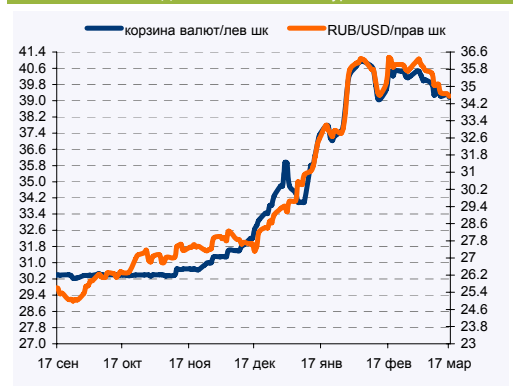
Валютный рынок тоже не является исключением из правил и держится достаточно ровно. Вчера стоимость корзины снизилась на 19 коп. до 39,15 руб. и сегодня с утра вплотную подбирается к «нижнему ориентиру» Банка России – 39 руб. Наиболее вероятная причина активности продавцов иностранной валюты – рост цен на нефть. Помимо фундаментальных предпосылок, катализатором такого движения выступает рост внутреннего фондового рынка, который «подстегивает» участников переключаться на рублевые активы. Так или иначе, если рубль продолжит укрепляться и сегодня, не исключено, что на озвученных уровнях поддержки мы увидим интервенции регулятора.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
16 мар	аукцион ЦБ объемом 2 млрд руб. сроком на 3 месяца
	уплата акцизов и ЕСН
17 мар	аукцион ЦБ объемом 8 млрд руб. сроком на 5 недель
18 мар	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 14,8 млрд руб.
	размещение средств с аукционов, проводимых 16 и 17 марта
20 мар	уплата 1/3 квартального НДС

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

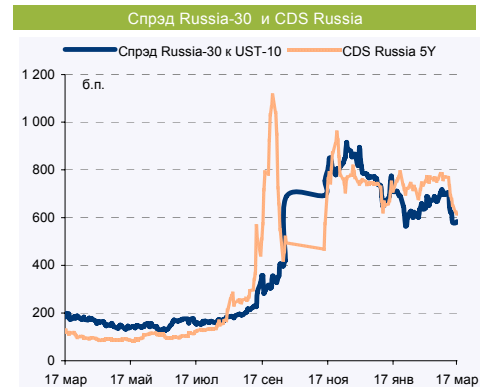
В гособлигациях США во вторник сохранялась высокая волатильность. Приятно удивила статистика по рынку недвижимости, которая оказалась гораздо лучше ожиданий, как в разрезе начала новыхстроек (583 тысячи при прогнозе в 450 тысяч), так и полученных разрешений на строительство (547 тысяч против ожидаемых 500 тысяч), что обеспечило позитивные настроения на рынке акций. В то же время данные по ценам производителей усилили дефляционные ожидания – индекс цен производителей в феврале составил 0,1% при прогнозируемых 0,4%. Торговую сессию UST заканчивали ростом доходностей, так по 10-летним бумагам она составила 3,01% (+ 5 б.п.)

Отметим, что ожидания выкупа государственного долга набирают силу на фоне заявлений Бена Бернанке о необходимости поддержки стабильности цен, таким образом, в фокусе участников рынка будут сегодняшние данные по потребительской инфляции, которые могут стать сигналом для стимулирующих мер в виде начала скупки госдолга.

В суверенных еврооблигациях Russia-30 большую часть дня котировки находились на уровне предыдущего закрытия (93% – 93,375% от номинала). При этом во второй половине дня наблюдалась небольшая коррекция, которая, как мы полагаем, по большей части носила технический характер. Отчасти наши предположения подтверждает сохраняющийся весьма позитивный настрой в отношении суверенных рисков – вчера CDS России продолжил сужаться, и по итогам дня он торговался уже в диапазоне 610 – 620 б.п. В результате торговую сессию облигации Russia-30 завершали на уровне 92,5% – 92,75% (УТМ 8,85% – 8,89%), однако новый торговый день суверенные бонды начинают с довольно широким спредом 92,75% – 94%.

В корпоративных евробондах позитивный настрой был более выразительным – спрос на выпуски, характеризующиеся квази-суверенными рисками, наблюдался фактически в течение всего дня (ВТБ, Россельхозбанка, Газпрома, Москвы, Транснефти). Кроме того, в центре интересов инвесторов находились бумаги Евраз, Северстали, МТС.

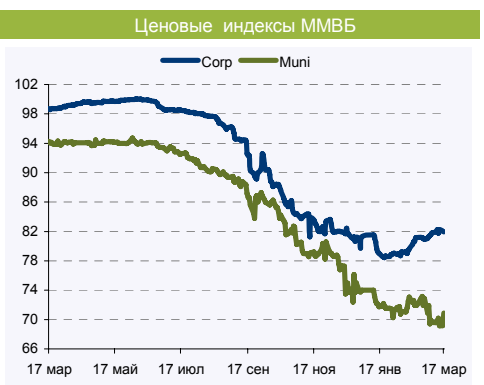
Игроки рублевого сегмента вчера внимательно наблюдали за процессом выполнения обязательств по офертам АФК Системой, ДГК и Группой НИТОЛ. Отметим, что в целом особой интриги не было, если только не принимать во внимание отсутствие до «финального момента» официальных заявлений ДГК, о том, что компания готова к столь крупным выплатам (объем займа 5 млрд руб.). Согласно пресс-релизам, АФК Системой выкуплено почти 75% выпуска, ДГК – 91% выпуска, НИТОЛ – более 97% займа. Отметим также, что если в бумагах НИТОЛа и ДГК после расчетов по требованиям держателей, предъявившим облигации к оферте, особой активности не наблюдалось, то в облигациях АФК Системы «проснулся» спрос, разогнавший котировки выше номинала – закрытие проходило на уровне 100,25%/100,50% (bid/offer), что соответствует доходности к следующей оферте в марте 2010 года порядка 19,50% годовых. Интерес к облигациям материнской компании нашел положительный резонанс и в бумагах МТС-3, которые по итогам вчерашних торгов прибавили в цене порядка 50 б.п. (УТР 17,49%).



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Заметные обороты вчера наблюдались также в бумагах ВТБ–5, сопровождавшиеся снижением котировок в пределах 10 б.п. (УТР 13,27%). Агрессивный sell-off проходил в бумагах Магnezит–2: за день бумага потеряла в цене порядка 30%, котировки переместились на уровень 30%/35% (bid/offer), а доходность к оферте, которая приходится на 3 апреля этого года, выросла в разы до тысяч процентов.

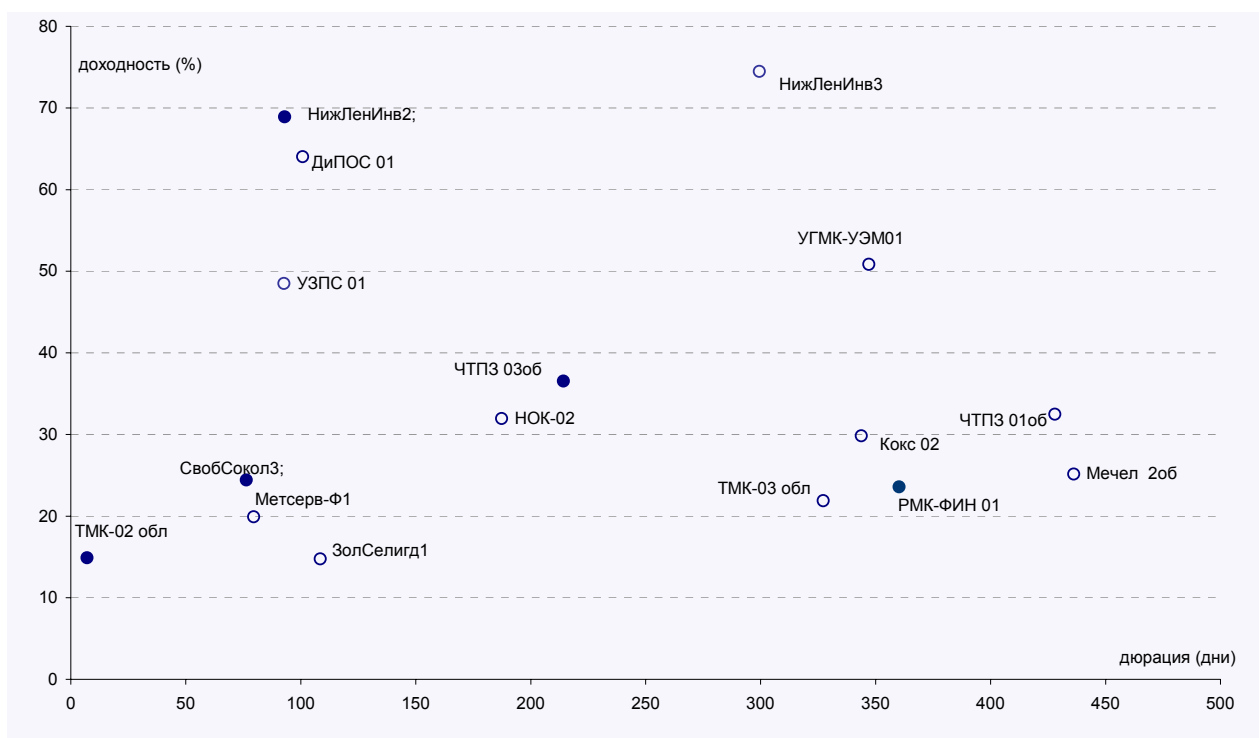
В то же время сообщение о том, что Нутритек вышел из состояния «технического» дефолта, погасив свои обязательства по купону, обеспечило его котировкам премию в 10% и «возвращение» на уровень 12%–15% от номинала. Вместе с тем, финансовое состояние компании по–прежнему не внушает уверенности держателям бумаг – финансовые перспективы холдинга во многом зависят от того каким образом будет решен вопрос с планируемой допэмиссией, которая фактически предназначена для рефинансирования большей части текущих обязательств. Однако на текущий момент вопрос о допэмиссии остается открытым, ввиду возникших претензий миноритариев. Исходя из этого, мы полагаем, что имеющее место движение котировок обусловлено исключительно спекулятивными интересами.

Сегодняшний день не обещает крупных корпоративных выплат в отличие от предстоящего четверга. Приток средств беззалоговых аукционов в силу своих незначительных масштабов не способен внести какие–либо коррективы в настроения участников. Как мы ожидаем, интересы игроков вновь будут рассредоточены.

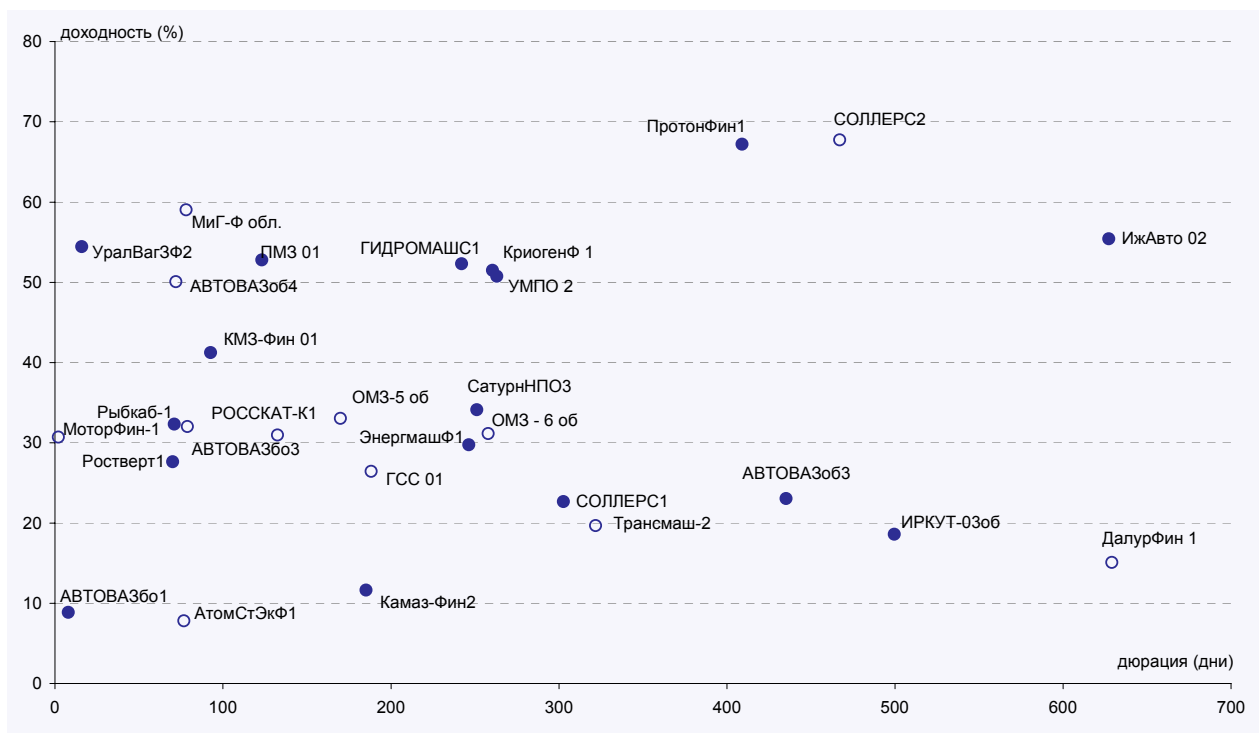
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Ближайшая оферта/погашение
Альянс-01	3 000	8.9	18/09/2009 - оферта
Восточный1	1 500	14.0	20/03/09 - оферта
Чебоксары1	250	9.0	20/07/09 - погашение

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение	Ставка следующего купона %
ММ-Фин 01	1 000	02/09/09 - оферта	14.0

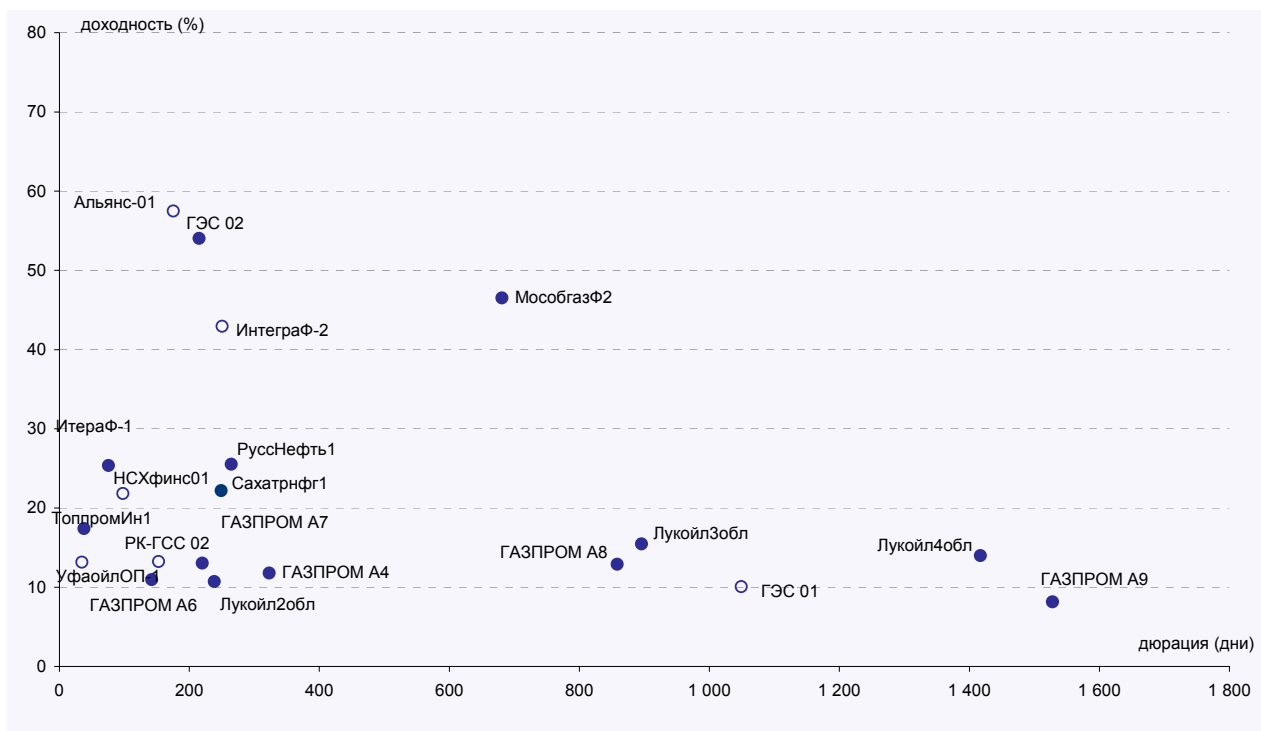
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



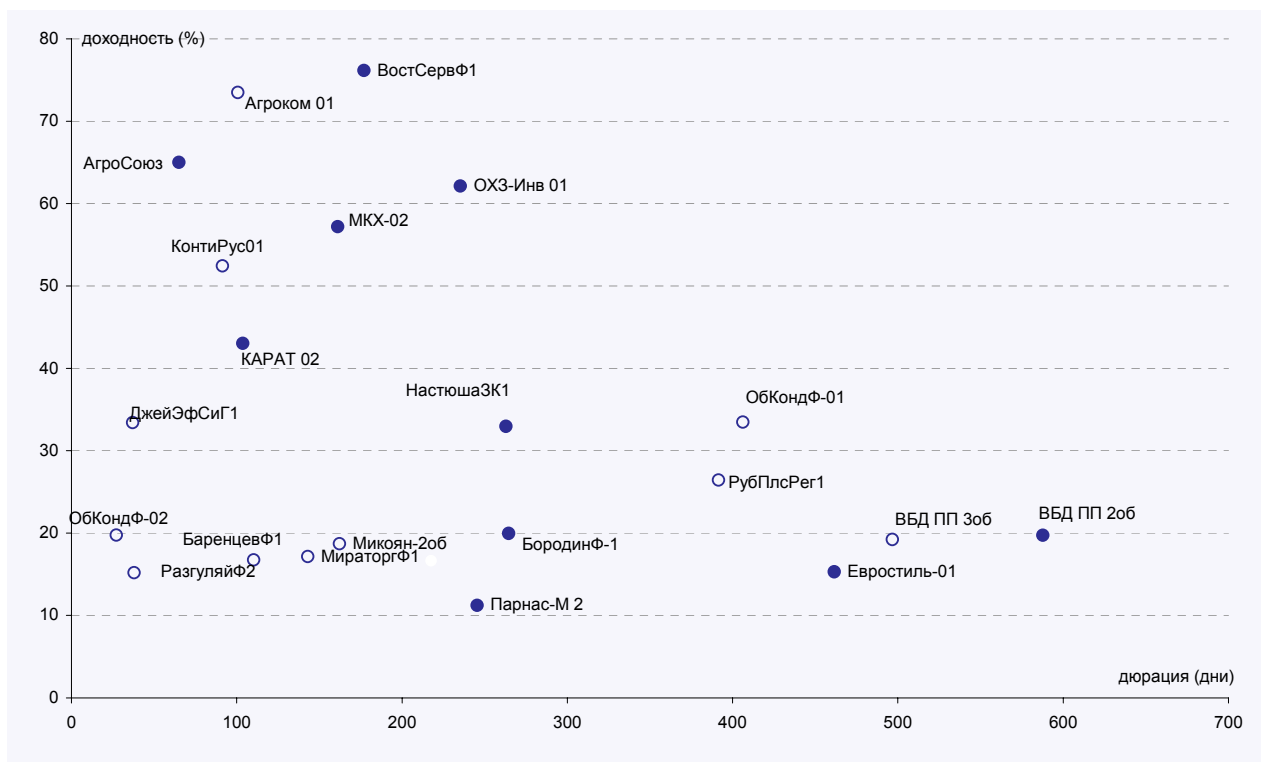
Машиностроение



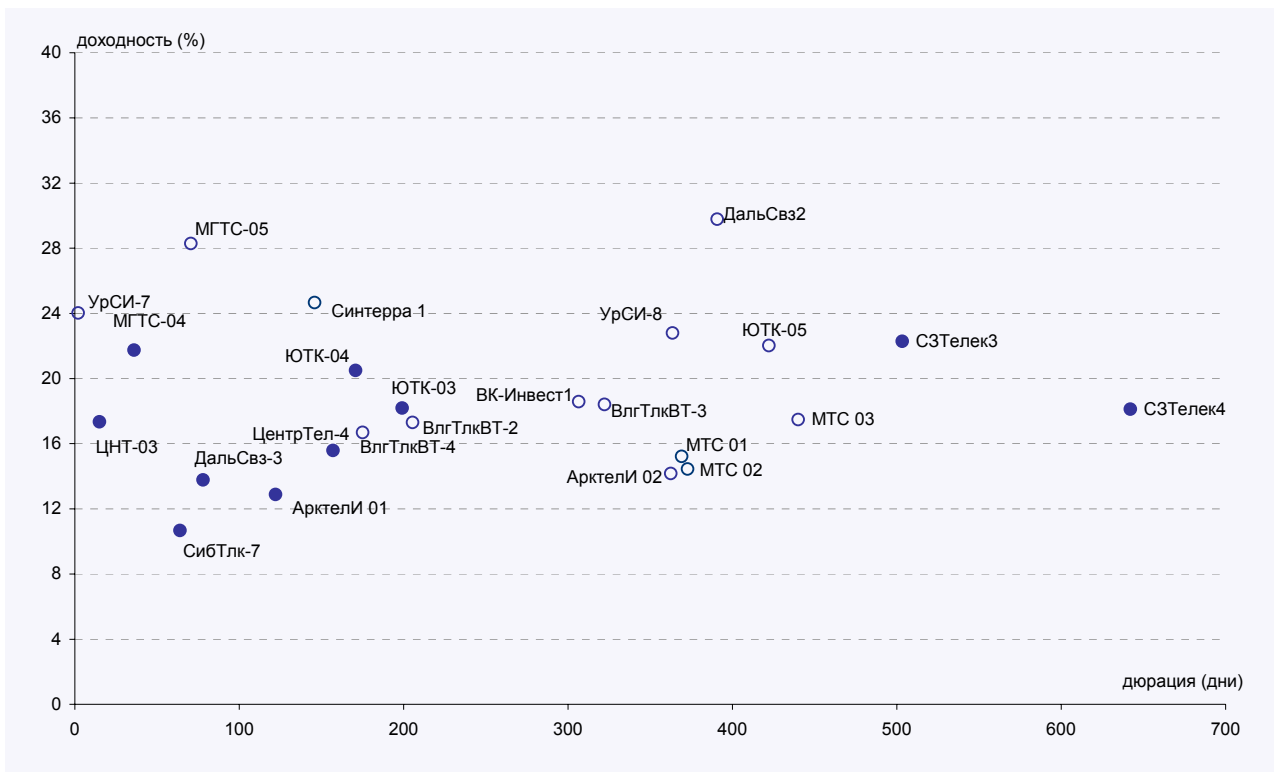
Нефтегазовый сектор



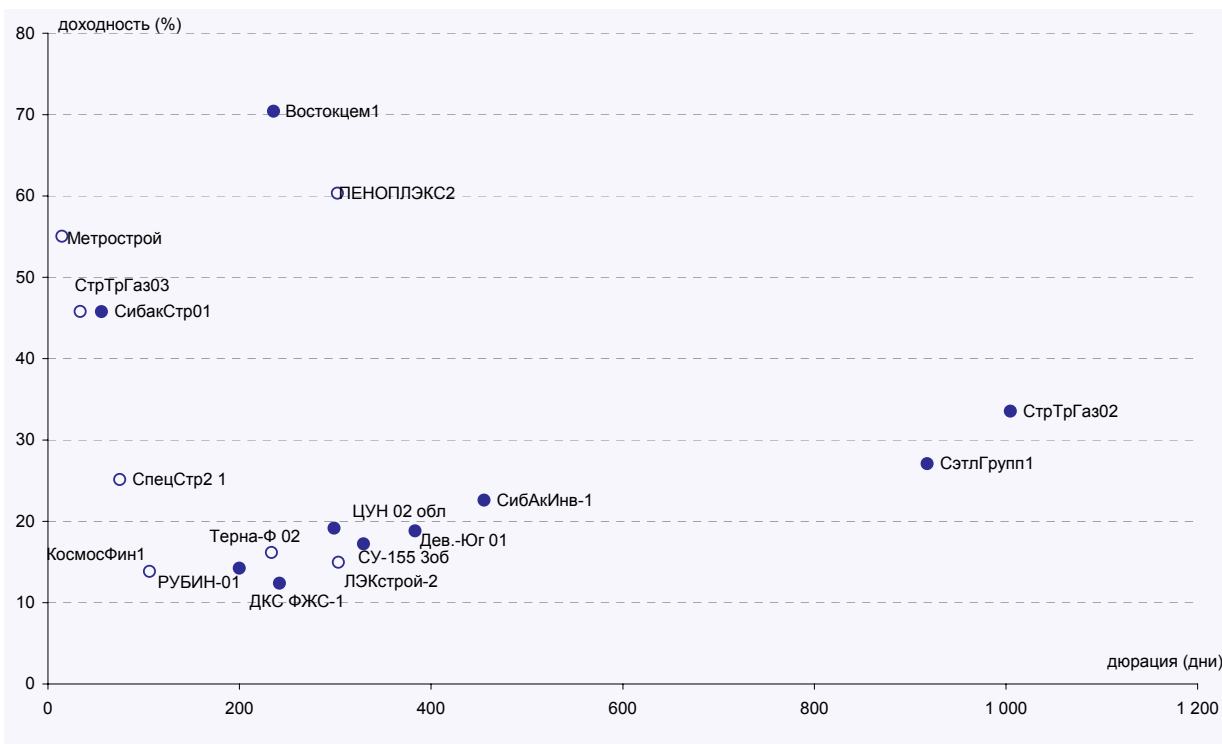
Потребсектор и АПК



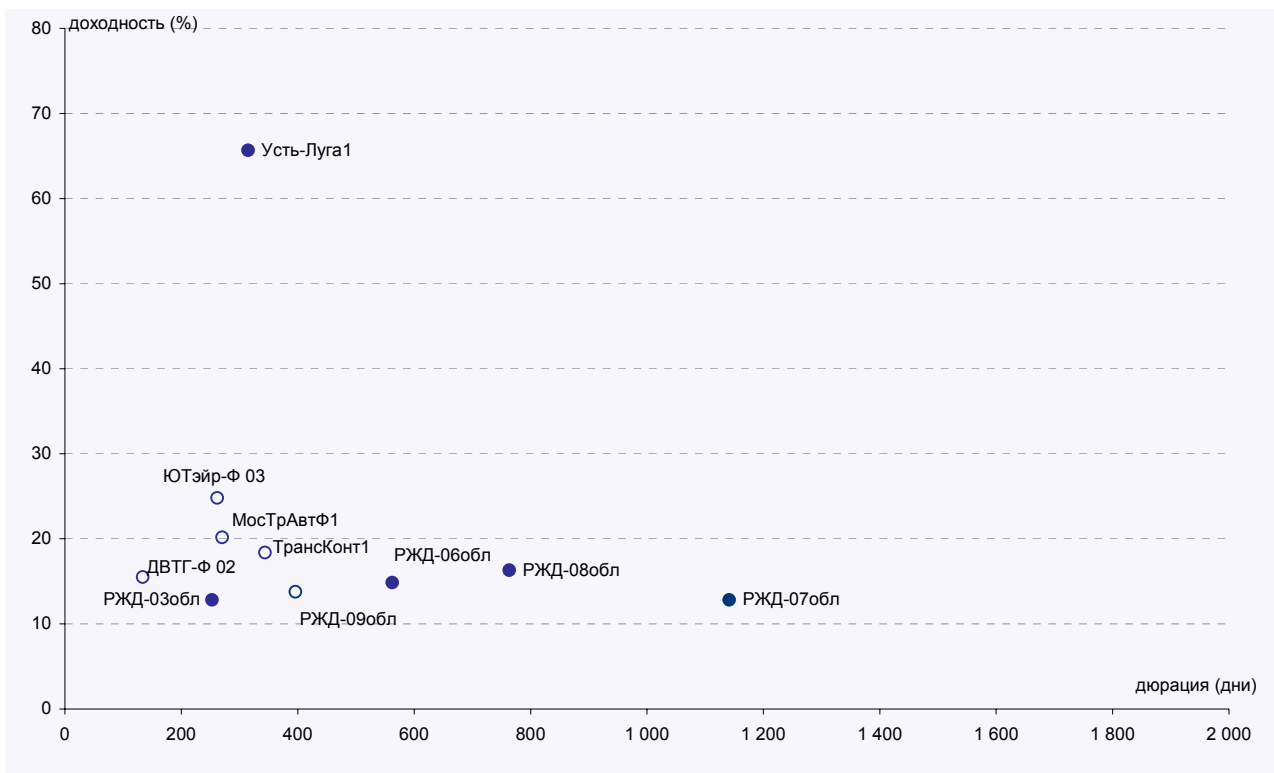
Телекоммуникации и медиа



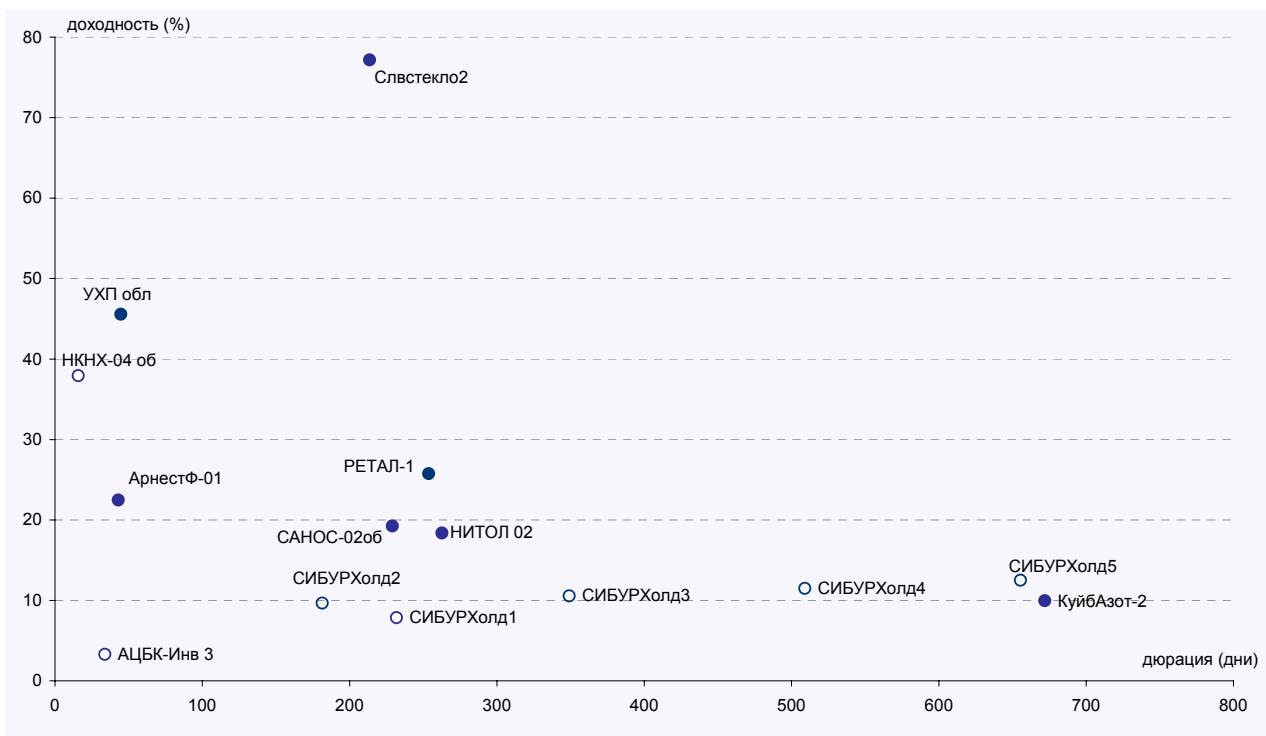
Строительство, девелопмент и стройматериалы



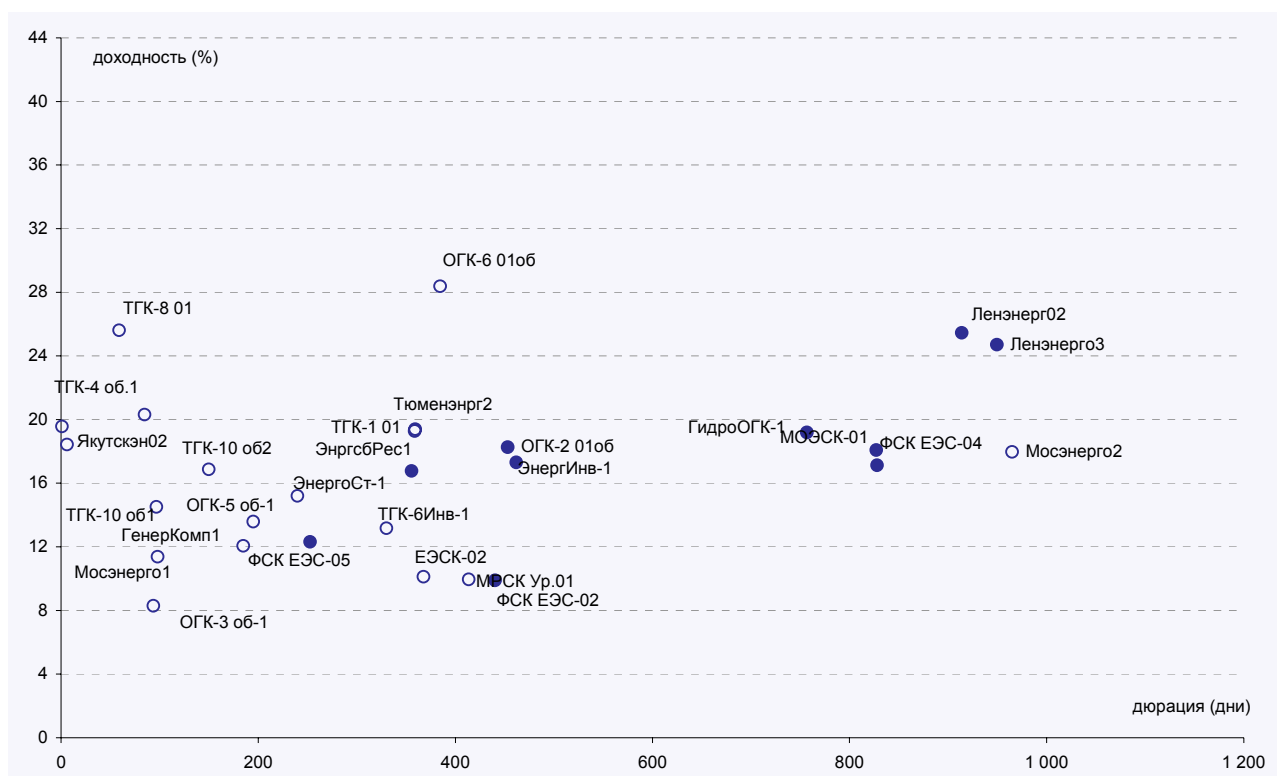
Транспорт



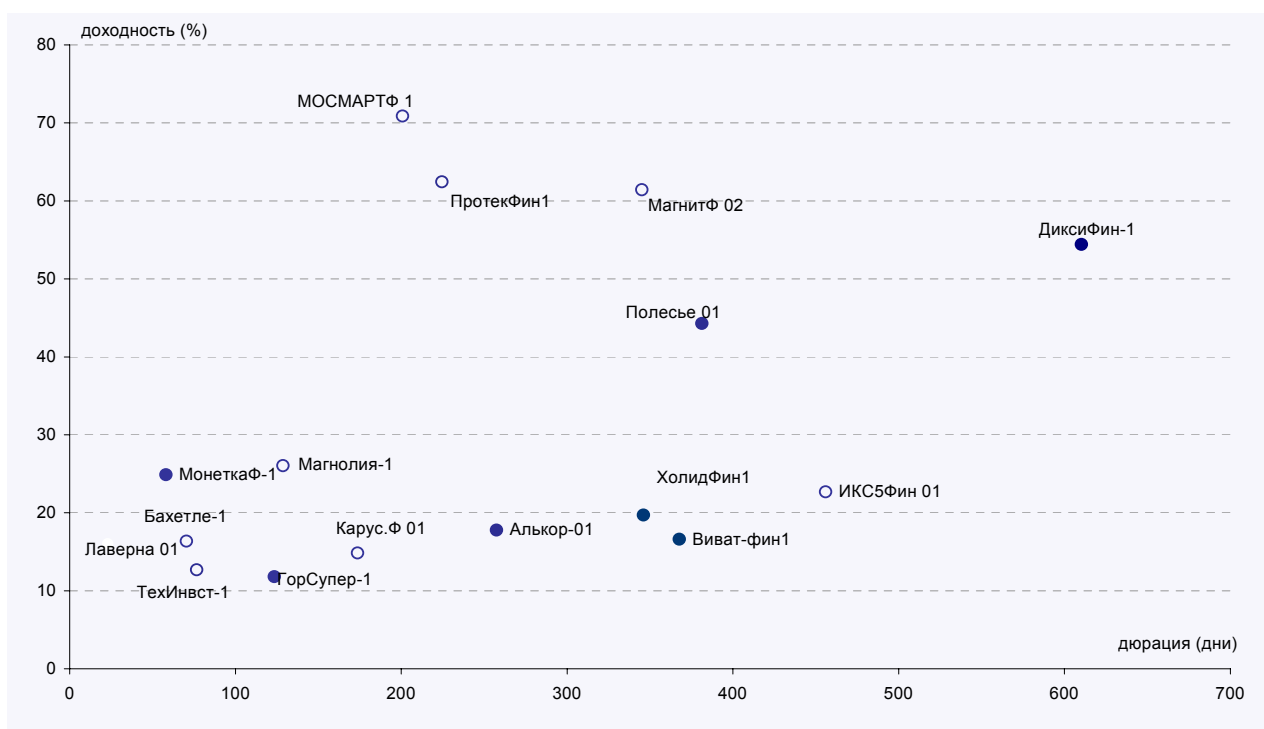
Химия и ЛПК



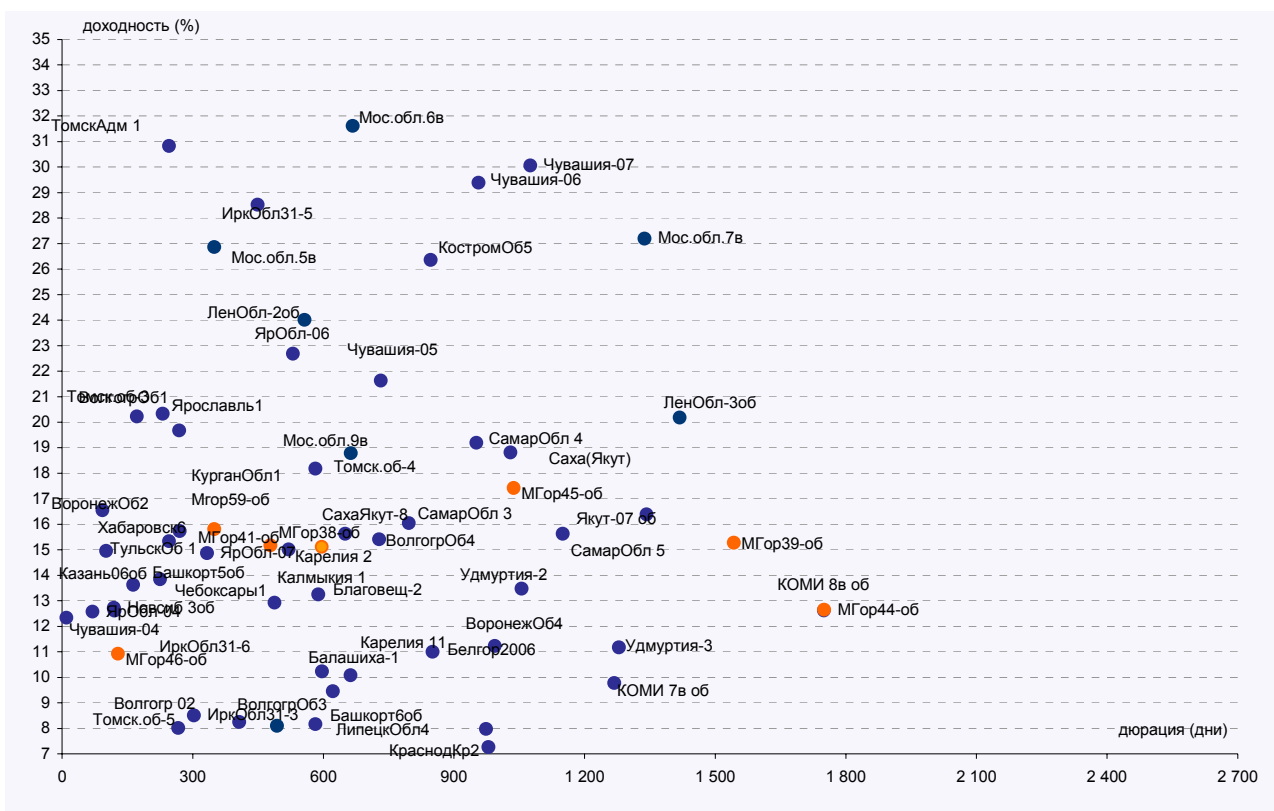
Энергетика



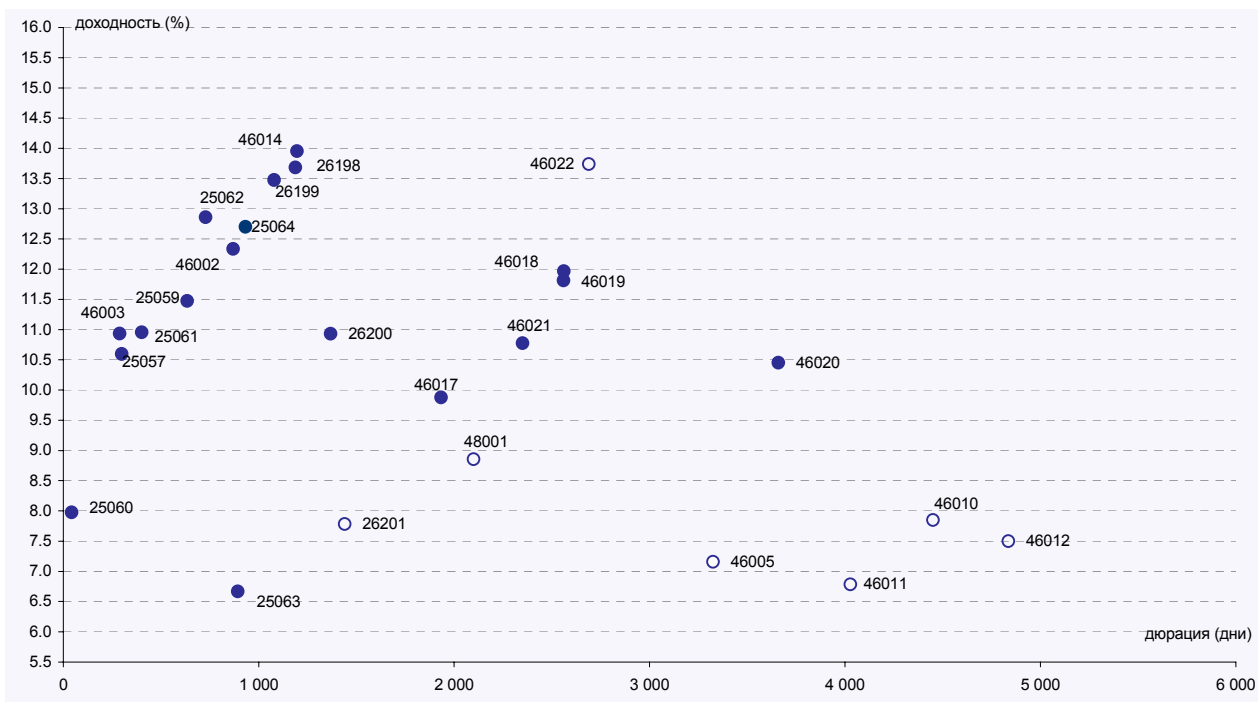
Ритейл



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	
Заместитель директора департамента Начальник управления дилинговых операций	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

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.