

Рынок облигаций: Факты и комментарии

19 февраля 2009 года

Новость дня:

А. Улюкаев: «для расширения рефинансирования правильно расширять круг качественных залогов, но уменьшить долю задолженности по беззалоговым кредитам».

Новости эмитентов.....стр 2

- Группа ГАЗ: кредиторы переходят в «наступление»?
- Неконструктивная реструктуризация от «Митлэнд»
- Росбанк, Промсвязьбанк, РосБР, Сбербанк, ТНК-ВР, Лукойл, Макси-Групп, КАМАЗ, РБК, СМАРТС, Самарская область.

Денежный рынок.....стр 8

- Нефть vs налоги: кто в большей степени влияет на валютный курс?
- ЦБ меняет характер денежного предложения.

Долговые рынкистр 9

- Инвесторы в UST в поисках «истины».
- В еврооблигациях «штиль».
- Внутренний рынок: «нам бы ... переждать».

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.76%	11	54
Russia-30	9.60%	7	-23
ОФЗ 46018	13.10%	0	456
ОФЗ 25059	12.91%	22	121
Газпром-8	14.02%	1	296
РЖД-6	14.01%	99	171
АИЖК-8	20.19%	1	-198
ВТБ - 5	13.08%	-43	-52
РоссельхБ-6	19.28%	160	941
МосОбл-8	33.28%	-53	-56

ИНДЕКСЫ

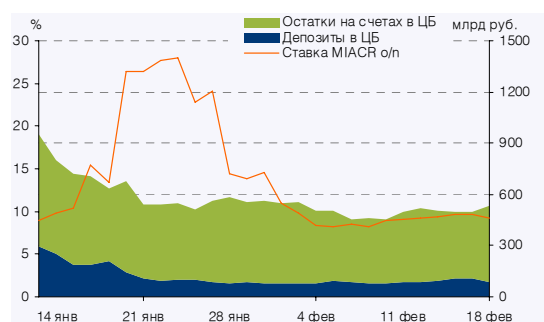
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	80.64%	4	-63
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 096.06	-15	67
CDX HY 5Y	1 514.78	2	368
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	627.95	-2.7%	1.4%
RTS	524.26	-5.0%	-17.0%
S&P 500	788.42	-0.1%	-12.7%
DAX	4 204.96	-0.3%	-12.6%
NIKKEI	7 534.44	-1.5%	-15.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	38.79	0.0%	-7.3%
Нефть WTI	34.93	0.0%	-21.7%
Золото	970.25	0.0%	10.0%
Никель LME 3 M	9 900.00	0.0%	-15.4%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Еврокомиссия вынесла шести странам ЕС предупреждение о превышении ими предельно допустимого уровня бюджетного дефицита. В частности это касается Франции, Италии, Испании, Греции, Ирландии, Латвии и Мальты, где дефицит в 2008 году превысил 3% от ВВП (данная величина является предельной, согласно Пакту стабильности и роста – ключевому документу, регулирующему сбалансированность единой европейской экономики). Испании и Франции рекомендовано «исправить ситуацию к 2010 году», остальным странам требуется приступить к активным действиям для стабилизации ситуации уже сейчас ввиду более тяжелого положения.
- Правительство Германии одобрило законопроект, позволяющий временную национализацию финансовых организаций, оказавшихся на грани банкротства. В ближайшее время парламенту Германии предстоит рассмотрение данного документа. В случае принятия законопроекта, правительство получает возможность национализировать второе по величине ипотечное агентство Германии – Hypo Real Estate.
- Банк России включил системообразующие предприятия в перечень организаций, под векселя и права требования которых даются кредиты. Об этом говорится в приказе от 9 февраля 2009 года Банка России № ОД-118 «О внесении изменений в приказ Банка России от 9 октября 2008 года № ОД-704 «О перечне организаций, указанном в подпункте 3.6.1 пункта 3.6 положения Банка России от 12 ноября 2007 года № 312-П».
- В 2008 году прибыль Банка России составила 100 млрд руб. против 24,5 млрд руб. в 2007 году.
- Инфляция в РФ за период с 10 по 16 февраля 2009 года составила 0,3%, за период с начала месяца – 0,8%, с начала года – 3,2%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Торговый Дом «Полесье»» выплатило доход за 6-й купонный период в размере 4,9 млн руб. по облигациям серии 01. Напомним, что по выплате 6-го купона Эмитентом был допущен дефолт. Обязательство должно было быть исполнено еще 11 ноября 2008 года. Причиной неисполнения обязательств в установленный срок стала приостановка проведения ряда операций платежного агента выпуска – ОАО АКБ «Электроника» в соответствии с предписанием ЦБ РФ.
- ЗАО «Митлэнд Фуд Групп» допустило техдефолт по дебютному выпуску облигаций, не выплатив доход по 8-му купону на 31,8 млн руб. В сообщении Компании говорится, что обязательство не исполнено в связи с недостаточностью средств.
- ОАО «Дальсвязь» планирует разместить по открытой подписке шесть выпусков биржевых облигаций на общую сумму 6 млрд руб. в период до 2012 года. Компания объявила открытый аукцион на выбор организации по оказанию услуг размещения данных облигаций. Начальная (максимальная) цена договора – 624 тыс. руб. без учета НДС. Документы для участия в конкурсе принимаются с 19 февраля по 10 марта 2009 года.
- С 19 февраля ММВБ исключает из котировального списка А1 облигации Хабаровского края 2005 года, а из списка Б облигации ООО «АЦБК – Инвест», торги по этим бумагам теперь будут проходить в разделе «перечень внесписочных бумаг». В то же время в список А1 включаются выпуски ВТБ24 серии 03 и ОАО «НК Русснефть» серии 01.
- ООО «ЭкспертГрупп» приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 01 на сумму 450 млн руб. Срок обращения облигаций составит 3 года.

- **ЗАО «Трансмашхолдинг»** исполнило оферту по облигациям серии 02 общим объемом 4 млрд руб. Эмитентом было приобретено облигаций на сумму 3,928 млрд руб., с учетом накопленного купонного дохода в размере 10,960 млн руб.
- **ВТБ 24** начнет 26 февраля 2009 года размещение облигаций серии 04 на 8 млрд руб. Срок обращения бумаг составляет 5 лет.
- 19 февраля 2009 года **ОАО «ТД «КОПЕЙКА»** исполнило первую часть оферты по облигациям серии 02, а также выплатило 12-й купон в размере 86,76 млн руб. по облигациям серии 02 и 8-й купон в размере 97,72 млн руб. по облигациям серии 03. В рамках исполнения оферты по второму выпуску облигаций Эмитент приобрел ценные бумаги на сумму 1,4 млрд руб. (34,55% выпуска), не включая НКД.
- Комитет государственных заимствований **города Москвы** сообщил, что доразместил вчера на аукционе облигации 59-го выпуска в количестве 970 тыс. шт. из предложенных 13 млн шт., то есть 7,46%. Всего в ходе аукциона было размещено облигаций на общую сумму 939 млн руб. (включая НКД) под 16,03% годовых. Диапазон заявок по доходности составил от 15,4% до 17,23% годовых, цена отсечения – 95% от номинальной стоимости облигаций (без учета НКД). В аукционе приняли участие шесть российских банков, в том числе кредитные организации с участием иностранного капитала. Спрос составил 1,85 млрд руб. (включая НКД), из 23 заявок было удовлетворено 16.

Рейтинги

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило **ОАО «Трансконтейнер»** корпоративный рейтинг на уровне «Ba2», прогноз по рейтингу «Стабильный». Одновременно с этим Компании был присвоен рейтинг по национальной шкале на уровне «Aa2.ru».
- Национальное Рейтинговое Агентство (НРА) присвоило индивидуальный рейтинг кредитоспособности **ОАО «Первый Объединенный Банк»** на уровне «А+» (высокая кредитоспособность, первый уровень). Как позитивный фактор НРА оценивает тесные связи Банка со структурами акционеров («НОВАТЭК»). Существующая поддержка в форме капитала и фондирования создает определенность относительно реализации стратегии развития бизнеса Банка и дальнейшей поддержки капитализации со стороны собственников, отмечает Агентство. НРА также учитывает запланированное в I квартале 2009 года привлечение дополнительного субординированного займа объемом 1,4 млрд руб. (в том числе 700 млн руб. за счет средств акционеров).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам председателя правления **Росбанка** В. Голубкова, Банк не планирует в текущем году наращивать корпоративный кредитный портфель. В части розничных ссуд может наблюдаться рост дефолтов: увеличение резервов коснулось в основном этого сегмента. В то же время В. Голубков не исключил того, что Банку придется нарастить резервы и по корпоративным ссудам, хотя в целом по ним Росбанк ухудшения ситуации не ожидает. Голубков напомнил, что Росбанк решил отказаться от планов по агрессивному росту (30–40%) на текущий год и нашел в этом вопросе понимание у своего основного акционера — французской банковской группы Societe Generale. В. Голубков также сообщил, что Росбанк располагает поддержкой основного акционера в виде кредитной линии на 1 млрд евро, открытой в декабре 2008 года – сейчас эта линия целиком доступна. Кроме того, по его словам, у Группы есть достаточный запас ликвидности, который оценивается примерно в 3 млрд долл. /РИА Новости/

- **Промсвязьбанк** объявил о выкупе акций у акционеров ОАО «Ярсоцбанк» по обязательному предложению по цене 20,33 руб. за акцию номиналом 20 руб. Срок принятия обязательного предложения — не позднее 14 апреля 2009 года. Напомним, что Промсвязьбанк владеет 51,3% акций ОАО «Ярсоцбанк» после покупки их в конце прошлого года у ОАО «Рыбинскхлебопродукт». Внеочередное Общее собрание акционеров ОАО «ЯРСОЦБАНК» (Ярсоцбанк), которое состоялось 17 февраля 2009 года в г. Ярославль, приняло решение о вхождении Ярсоцбанка в Банковскую группу Промсвязьбанк. Добавление нового участника банковской группы является очередным этапом по консолидации Промсвязьбанком ряда региональных банков. В Банковскую группу Промсвязьбанк входит также ОАО АКБ «Волгопромбанк», а вопрос об участии в группе ОАО ГБ «Нижний Новгород» будет рассмотрен его акционерами в марте 2009 года. /Прайм–ТАСС, www.yzb.ru/
- Председателем наблюдательного совета **Российского Банка Развития** (РосБР) избран Михаил Копейкин — член правления и заместитель председателя Внешэкономбанка. На первом после внесения акций РосБР в уставный капитал Внешэкономбанка заседании наблюдательного совета был утвержден бизнес–план ОАО «РосБР» на 2009 год, предусматривающий увеличение объемов поддержки малого и среднего предпринимательства до 30 млрд руб. По состоянию на начало 2009 года Банк занимает 90 место по активам. 100% акций РосБР принадлежат правительству РФ в лице ВЭБа. /Banki.ru/
- **Сбербанк** к концу 2009 года ожидает роста резервов на возможные потери по ссудам до 5% – 7,5% от кредитного портфеля, сообщил старший вице–президент Банка Д. Бугров. К концу 2008 года уровень резервов на возможные потери по ссудам составлял 3% – 4% от кредитного портфеля Сбербанка. Также В. Бугров отметил, что «как минимум в первом полугодии 2009 года и, с большой вероятностью, во втором полугодии непосредственной потребности в дополнительной капитализации не будет». Нет у Банка и потребности в листинге на зарубежных биржах, который отложен «на тот период, когда рынки восстановятся». /Прайм–ТАСС, РИА Новости/
- **Пробизнесбанк** готовится конвертировать в акции пятилетний субординированный кредит на 625 млн руб., полученный в ноябре от акционера – фонда East Capital. После доэмиссии фонду будет принадлежать около 18% акций Банка. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Менеджмент **ТНК–BP** ожидает, что убыток Компании за 4 квартал 2008 года составил 1,2 млрд долл. Убыток в целом по отрасли представители ТНК–BP оценивают на уровне 8 – 9 млрд долл., однако каких–либо заявлений от представителей других нефтяных компаний пока не звучало. Отчетность за 2008 год ТНК–BP планирует предоставить в марте, по предварительным оценкам, ожидается чистая прибыль. «Коммерсантъ», ссылаясь на отчет британской BP (владеет 50% ТНК–BP), приводит оценку доходов российского актива за 2008 год на уровне 4,5 млрд долл. Исходя из этого, вполне возможно, что ТНК–BP может воздержаться от дивидендных выплат за второе полугодие 2008 года. Напомним, что выплаты за первое полугодие составили порядка 1,9 млрд долл., а дивидендная политика предполагает выплаты акционерам в размере порядка 40% чистой прибыли. /Коммерсантъ/
- **ОАО «ЛУКОЙЛ»** досрочно завершило сделку стоимостью 1,45 млрд евро по приобретению 49% доли участия в совместном предприятии по управлению нефтеперерабатывающим комплексом ISAB на Сицилии. Во вторник ЛУКОЙЛ выплатил 857,47 млн евро итальянской компании ERG в рамках закрытия сделки. Напомним, что в декабре 2008 года Компания осуществила первый платеж итальянской стороне в размере 600 млн евро. Закрытие сделки изначально планировалось осуществить тремя отдельными траншами с рассрочкой до конца сентября 2009 года. /www.lukoil.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Спор собственников холдинга «Макси-групп» – НЛМК и Николая Максимова принимает новый оборот. Пресс-служба «Макси-групп» опубликовала заявление, в котором сообщается, что Николай Максимов не выполняет условия соглашения, подписанного в конце 2007 года. По соглашению каждая из сторон обязана предоставить Холдингу займы в размере 7,3 млрд руб. Согласно пресс-релизу, первоначально акционеры выполнили условия, однако в скором времени Николай Максимов, отозвал 5,9 млрд руб., а также обратился в районный суд с иском к предприятиям Холдинга вернуть «оставшиеся» 1,4 млрд руб. Газета «Ведомости» приводит позицию г-на Максимова, который объясняет, что по условиям соглашения заем должен был быть направлен на финансирование инвестпрограммы. Поскольку после того, как деньги были перечислены, от НЛМК стали поступать письма с предложением направить их на погашение долгов, «я шел, что деньги направляются не на то, и попросил их вернуть», – заявляет Максимов. /Ведомости, РБК daily/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- ВТБ в течение февраля 2009 года представил ОАО «КАМАЗ» два однолетних кредита в объеме 500 млн руб. каждый. Средства предоставлены в рамках установленного на Группу в ноябре 2008 года кредитно-документарного лимита на сумму 7 млрд руб. Полученные средства будут направлены Компанией на пополнение оборотных средств. /Прайм-ТАСС/

Группа ГАЗ: кредиторы переходят в «наступление»?

Группа ГАЗ остается в центре долговых «разборок». Как сообщают сегодняшние «Ведомости», Магнитогорский меткомбинат обратился в Арбитражный суд Нижегородской области с двумя исками о взыскании с УК «Группа ГАЗ» (управляющей компании автохолдинга) в общей сложности 1 млрд руб. (один иск на 224,51 млн руб., второй – на 796,67 млн руб.) просроченной задолженности. Рассмотрение исков назначено на 16 марта.

Ранее уже сообщалось, что задержка платежей и обещанная выплата летом 2009 года оказались малоубедительными доводами для отдельных поставщиков Группы ГАЗ. СМИ обращают внимание на факт того, что НЛМК с ноября прекратило поставки должнику (задолженность порядка 1 млрд руб.) и готовит иск о взыскании долга; Группа Соллерс пока не предпринимает активных действий по взысканию просроченной задолженности за поставленные двигатели, но, как известно, контракт на 2009 год подписывать не стала; на стадии рассмотрения находятся иски Альфа-банка к торгово-закупочной компании Группы ГАЗ.

Помимо всего прочего уже неделю Компания пребывает в состоянии технического дефолта по облигациям на сумму 5 млрд руб. Надежды на обещанную государственную помощь все еще остаются в силе. К тому же на днях прозвучало заявление Минпромторга о том, что Группа ГАЗ скоро получит одобрение по запрашиваемым госгарантиям, столь необходимым для рефинансирования текущих долгов. Однако время нещадно движется вперед, и в том случае, если Компания не активизирует свои действия по реструктуризации задолженности, не стоит исключать наиболее неприятного для нее сценария, при котором не только держателям облигаций, но и прочим кредиторам, потерявшим терпение, придется через суд требовать исполнения обязательств.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Министр сельского хозяйства РФ Алексей Гордеев на последнем заседании рабочей группы сообщил, что в 2009 году на весенние полевые работы предприятиям АПК Россельхозбанк выделит 65 млрд руб., Сбербанк России — порядка 55 млрд руб.

Неконструктивная реструктуризация от «Митлэнд».

Вчера мясной импортер «Митлэнд Фуд Групп» допустил технический дефолт по дебютному выпуску облигаций, не выплатив 8-й купонный доход в размере 31,8 млн руб. в связи с недостаточностью средств. В начале февраля, как сообщает газета «Коммерсантъ», Компания направила инвесторам письмо с предложением рассмотреть возможность переноса сроков расчетов по публичному долгу. Эмитент предложил выкупить бумаги по цене 100% от номинала не 20 февраля 2009 года (в дату оферты), а 16 февраля 2010 года при погашении займа. При этом Компания рассчитывает совместить выплату 8-го купона с 9-м, расчет по которому должен состояться в мае 2009 года, снизив ставку купона с 15% до 13,5% годовых.

На наш взгляд, предложенные руководством Компании условия так называемой «реструктуризации» публичного долга не подчиняются законам логики – как правило, за дополнительные риски, связанные с урегулированием задолженности, эмитенты предлагают дополнительную премию в виде повышения ставки купона или дополнительной комиссии. В случае с «Митлэнд Фуд Групп», Компания наоборот предлагает инвесторам снизить ставку купона, откладывая при этом дату возврата денежных средств на год. В своем письме к инвесторам, Эмитент объясняет возникшие финансовые трудности несколькими факторами, а именно: девальвацией национальной валюты (доля импорта в поставках группы — 48%), снижением продаж на фоне падения доходов населения (по данным Компании, в январе 2009 года они упали на 22% по сравнению с ноябрем 2008 года) и сокращением финансирования банковским сектором. В то же время Компания по итогам четвертого квартала и всего 2008 года констатировала прибыльность своих операций, а в первом квартале 2009 года прогнозирует существенное снижение EBITDA до 50% по сравнению с первым кварталом 2008 года. Возникает ощущение, что для «Митлэнд Фуд Групп» предстоящие выплаты по купону и исполнение оферты стали неожиданностью, в результате, Эмитент не успел подготовиться к данным «мероприятиям». Мы считаем, что озвученные Компанией условия не направлены по своему существу на конструктивный диалог с держателями облигаций. Поэтому «Митлэнд Фуд Групп» на данных условиях вряд ли удастся договориться с инвесторами о реструктуризации. С другой стороны, иным вариантом разрешения ситуации может стать процедура банкротства Эмитента, при которой владельцы облигаций выступают кредиторами последней очереди. На наш взгляд, ни реструктуризация, ни процедура банкротства не являются для инвесторов выходом из сложившейся ситуации.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «Альфа-Банк» подало иск к ОАО «РБК Информационные Системы» о взыскании задолженности. По сообщению РБК, Банк просит взыскать задолженность, «возникшую вследствие совершения сторонами срочных сделок с ценными бумагами и иностранной валютой в рамках заключенного между ними генерального соглашения об общих условиях проведения срочных сделок № 0260 от 24 марта 2008 года». Сумма иска составляет 41,8 млн долл. плюс проценты в размере 25,1 тыс. долл. /Finambonds/

- В 4 квартале 2008 года группа **СМАРТС** заложила акции двух «дочек» на общую сумму 609 млн руб. (20,7 млн долл. по курсу на 31 декабря 2008 года) и предоставила поручительство на 21 млн долл. в качестве обеспечительных мер. Срок обеспечений — 19 декабря 2009 года. По данным представителей Компании, общая задолженность СМАРТС сейчас — около 4 млрд руб., в том числе краткосрочная — около 2 млрд руб. В 4 квартале 2008 года Группа сократила обязательства перед ВТБ (примерно на 1,4 млн евро), Внешэкономбанком (на 19,5 млн долл.) и держателями облигаций (на 420,3 млн руб.). /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- По сообщению заместителя министра управления финансами **Самарской области**, правительство региона выпустит в 2009 году облигации на покрытие дефицита бюджета в размере 3 млрд руб. В бюджете субъекта на 2009 год заложен дефицит в размере 7,8 млрд руб. Организатором размещения по условиям государственного контракта является компания «Тройка Диалог». Выпуск облигаций в 2010 и 2011 годах не планируется. Кроме того, по данным министерства финансов региона, верхний предел объема выкупа государственных ценных бумаг Самарской области до их погашения на 2009 год составляет 3,3 млрд руб. Таким образом, выкуп ценных бумаг министерство области может провести и до наступления даты их погашения, что, по мнению представителей ведомства, даст возможность субъекту сэкономить 5–10% от номинальной стоимости государственных облигаций в условиях колебания цен на рынке ценных бумаг. /Finambonds, Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

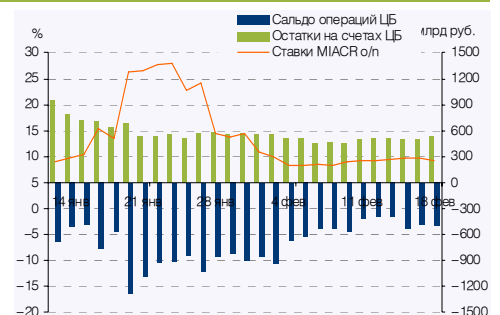
В среду бивалютная корзина, продемонстрировав переменчивый характер, закрылась на отметке 40,45 руб., что на 10 коп. ниже вторника. На фоне снизившихся цен на Urals, которые опустились ниже 39 долл. за бар., корзина в первые минуты торгов достигла 40,75 руб. Однако на таком уровне она простояла недолго, и уже к полудню цены вышли в диапазон 40,60–40,70 руб., где и находились до вечера. Вечером же участники не нашли ничего лучшего, чем зафиксировать позиции в иностранной валюте. Судя по всему, причиной такой динамики стала комбинация нескольких факторов – скорое наступление налогов, динамика российской нефти (подорожавшей вчера до 40 долл.) и очередные «словесные интервенции» представителей Банка России. Сейчас Urals торгуется на уровне 39.5 долл., а завтра наступают сроки уплаты НДС и можно будет в полной мере оценить, какой же фактор обладает большим влиянием.

Вчера в интервью информагентству Прайм–ТАСС, первый заместитель председателя ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что регулятор намерен жестче относиться к практике выделения беззалоговых кредитов, но будет «более либеральным» в отношении кредитов, выдаваемых под обеспечение кредитных требований. По его словам, уже есть прецедент невозврата по кредитам, привлеченных через этот инструмент. Улюкаев также озвучил, что не считает острой проблему ликвидности в банковской системе и, по его мнению, «банки спокойно пройдут и налоговые погашения в феврале, и предстоящие выплаты долгов в марте, которые в основном будут погашаться за счет валютных активов».

Фактически ЦБ дает понять, что в период выплат не будет увеличивать предложение ресурсов через инструменты денежно–кредитной политики, то есть, по сути, в этом отношении участники будут предоставлены сами себе. Конечно, Банк России, скорее всего, будет обеспечивать валютному курсу «поддержку снизу», однако есть ли смысл покупать иностранную валюту при корзине в 40–41 руб. с тем, чтобы условно через неделю продать по 39 руб. Таким образом, если «сигнал» будет принят к сведению, то это, безусловно, снизит спекулятивную активность игроков.

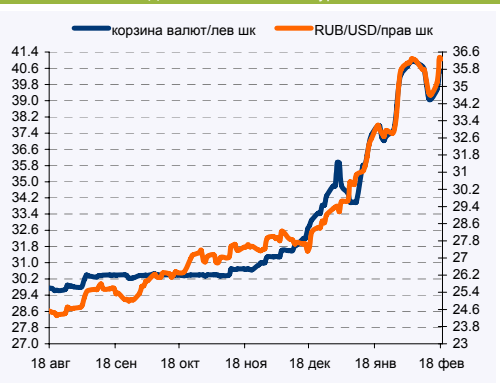
В тоже время Банк России продолжает сокращать объемы денежных ресурсов. В среду через РЕПО банки привлекли всего 105,2 млрд руб., при этом спрос почти в 3 раза превысил предложение. Тем не менее, проблем с краткосрочной ликвидностью участники не испытывают – ставки как на МБК, так и по «валютным свопам» пока остаются недорогими, варьируясь в диапазоне 9%–12 %.

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 акцизы
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

Среда на американском долговом рынке начиналась при довольно пессимистических ожиданиях статистики по рынку недвижимости, которые во многом оказались оправданными. Показатель, отражающий начало строительства новых объектов, продемонстрировал минимальное за историю вычисления значение – 466 тыс. при ожидаемых 529 тыс., также как и полученные разрешения на строительство – 521 тыс. при прогнозе 525 тыс. На этом фоне вполне понятными выглядят действия администрации президента, направленные на стабилизацию ситуации на рынке недвижимости. В частности, 75 млрд долл. планируется направить на снижение процентных ставок по ипотечным кредитам, а также изменение в более благоприятную для потенциальных заемщиков сторону условий ипотечного кредитования. Наряду с этим, Минфин планирует также удвоить объем закупок акций ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac – до 200 млрд долл. для каждой из них.

Исторический минимум зафиксирован также и по январскому индексу импортных цен – «-12,5%» (прогноз «-11,2%»).

Не добавила оптимизма инвесторам и опубликованная стенограмма заседания FOMC, состоявшегося 28 января. В частности, падение экономики США в 2009 прогнозируется на уровне 0,5% – 1,3% (ранее верхняя граница озвучивалась на уровне 1,1%).

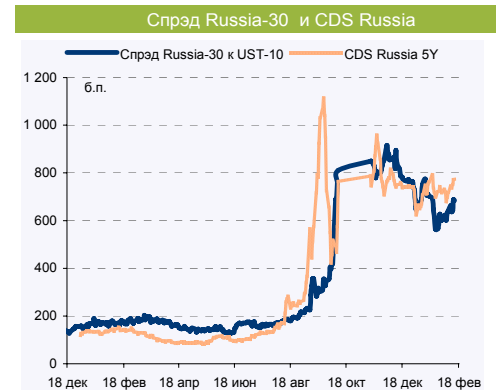
В то же время ситуация вокруг возможной покупки ФРС длинных казначейских бумаг с целью снижения долгосрочных ставок по-прежнему остается достаточно непонятной, так, часть участников заседания высказалась в том ключе, что данные покупки вызовут незначительное улучшение состояния кредитных рынков, в связи с этим вопрос начале покупок по-прежнему остается открытым. Реакцией рынка стала коррекция в сегменте госбумаг – доходность 10-летних UST увеличилась на 11 б.п. до 2,76% годовых.

В сегменте российских долговых инструментов наблюдалось временное «затишье». Суверенные евробонды Russia-30 завершали торговую сессию с котировками в диапазоне 88,75% – 89,25% годовых (YTM 9,54% – 9,64%). CDS России сохранялись на уровне 760 – 790 б.п. Немногочисленные сделки по корпоративным выпускам проходили, не оказывая существенного влияния на котировки.

Внутренний рынок также не отличался особой торговой активностью. Складывается впечатление, что участники предпочли занять «выжидательную» позицию, не предпринимая каких-либо действий как минимум до конца месяца. Наиболее заметные обороты вчерашнего дня можно отметить по бумагам ВТБ-4 (YTM 11,90%), ВТБ-Лизинг-01 (YTP 28,22%), Петрокоммерц-2 (YTM 20,42%), Промсвязьбанк-5 (YTP 15,05%), УРСА – 7 (YTP 27,13%), 7Континет-02 (YTP > 166%), МОЭК-01 (YTP 19,43%) и РЖД-8 (YTM 14%). Главным лейтмотивом стали более низкие, чем днем ранее цены сделок.

Как оказалось, Группе Митлэнд во вторник не удалось избежать технического дефолта, с некоторым опозданием Компания опубликовала пресс-релиз, раскрывающий причины невыполнения обязательств и

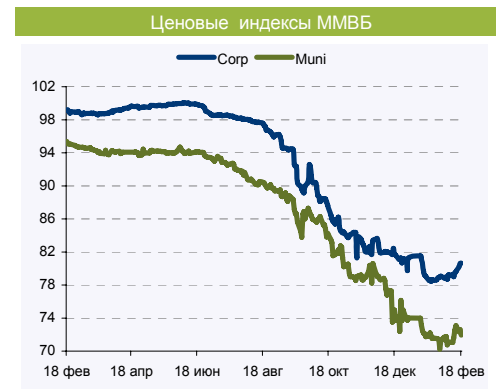
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

предложение держателям бумаг по возможной отсрочке расчетов.

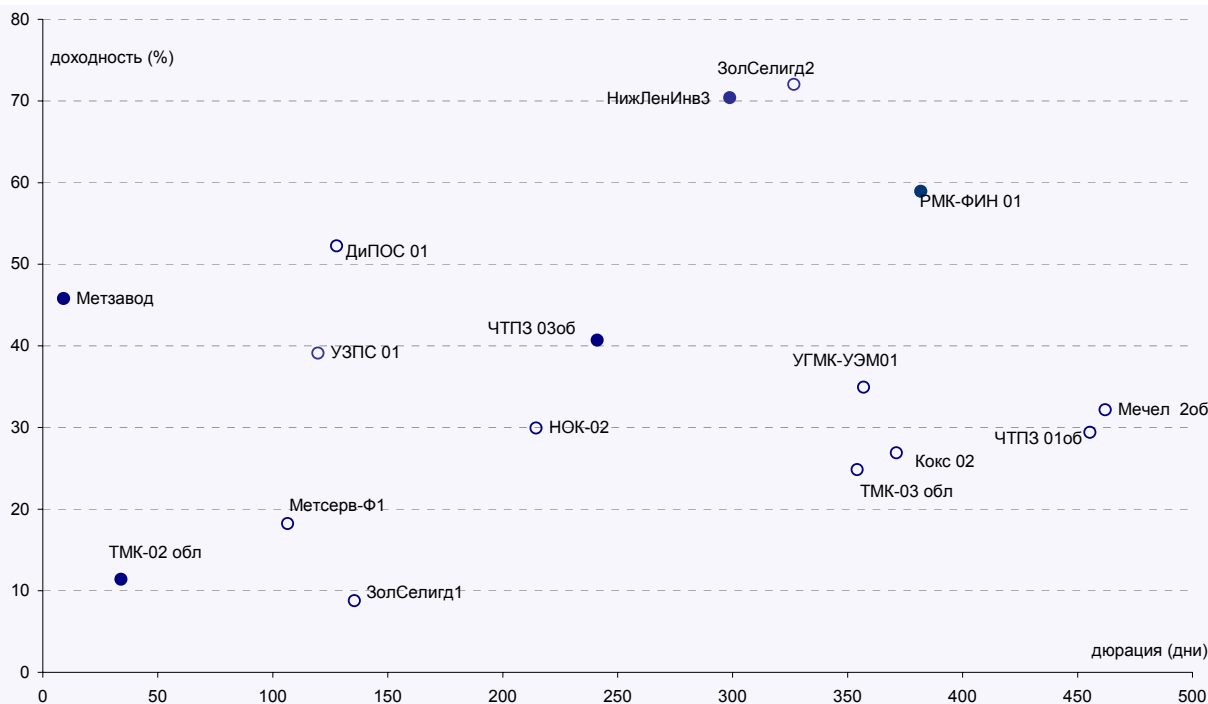
Вчерашнее размещение облигаций Москвы оказалось ожидаемым «фарсом» – объем размещения составил всего 939 млн руб. по 95% от номинала при ставке 16,03% годовых.

Сегодняшний день не обещает чего-то нового. В фокусе внимания сегодняшние oferty по облигациям Банка Русский Стандарт и девелопера «Красный Богатырь». Наибольшие опасения относительно текущей платежеспособности, по вполне понятным причинам, вызывает последний.

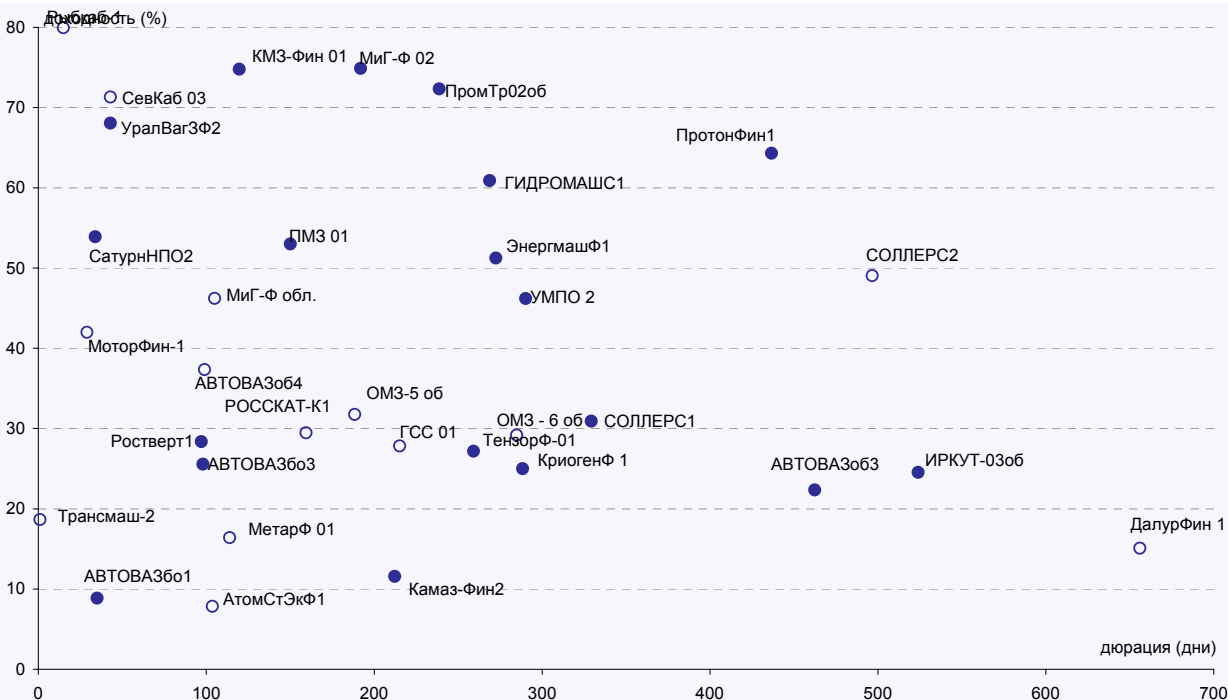
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Дата oferty/погашения
АгроСоюз	500	13.28	21.05.09 - погашение
АдаманФ2об	2 000	16.00	21.05.09 - oferta
МКАПИТАЛ-1	1 500	8.60	27.02.09 - oferta
РосселхБ 3	10 000	7.34	22.02.10 - oferta
ТомскАдм 1	500	9.00	20.05.10 - погашение
ЦентрТел-4	7 000	13.80	21.08.09 - погашение

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая oferta/погашение	Ставка следующего купона, %
КраснБог-1	2 000	11.02.10 - погашение	-
РусСтанд-6	6 000	10.02.10 - oferta	15.0%

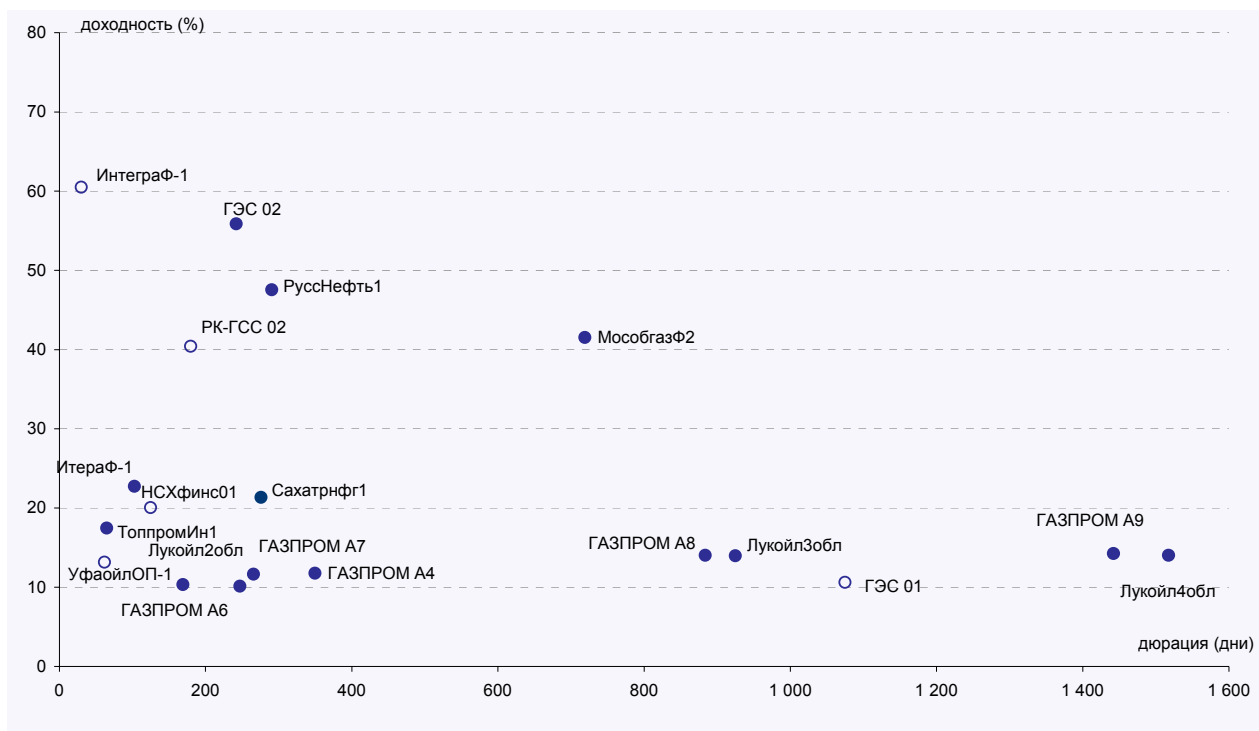
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



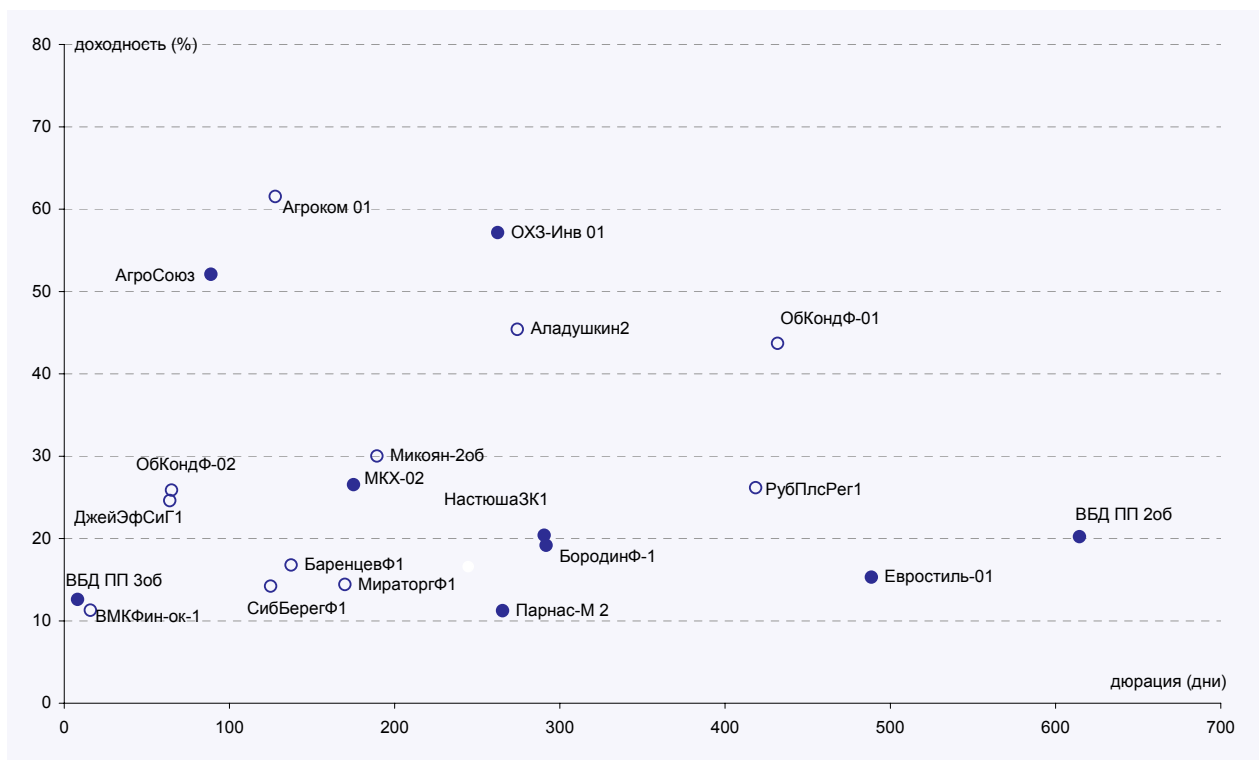
Машиностроение



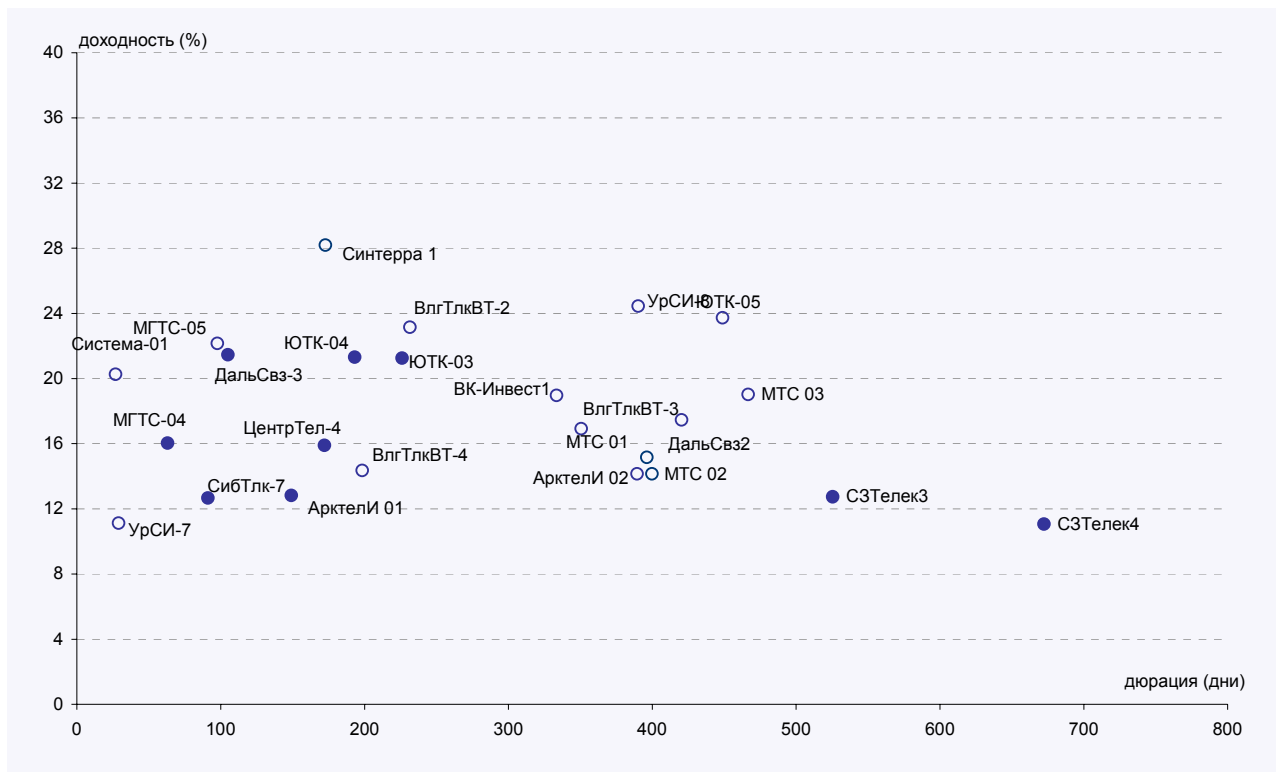
Нефтегазовый сектор



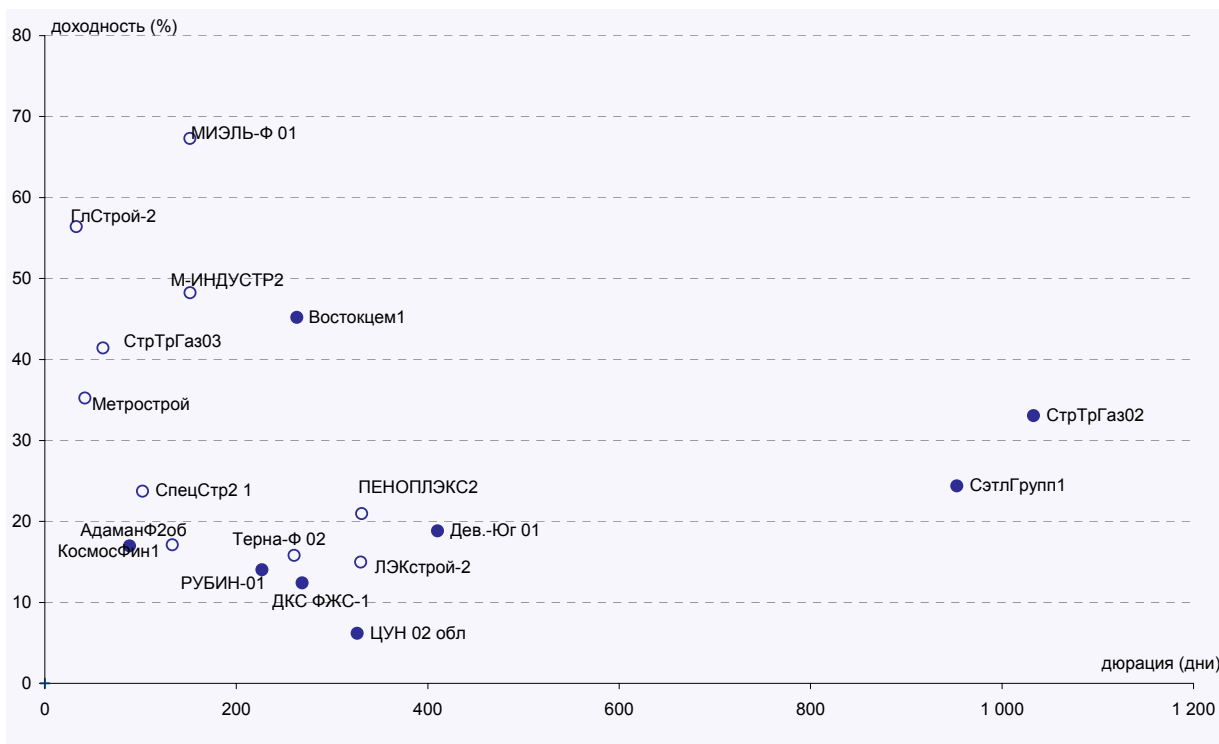
Потребсектор и АПК



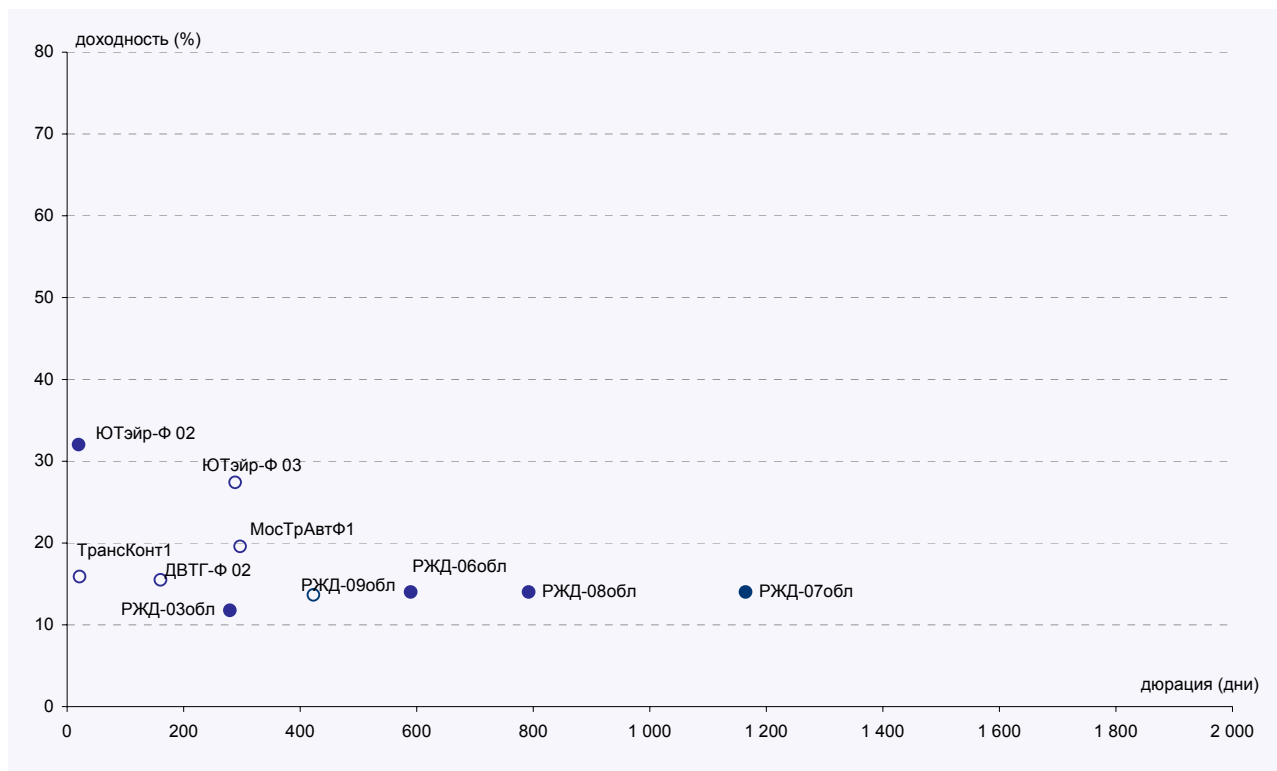
Телекоммуникации и медиа



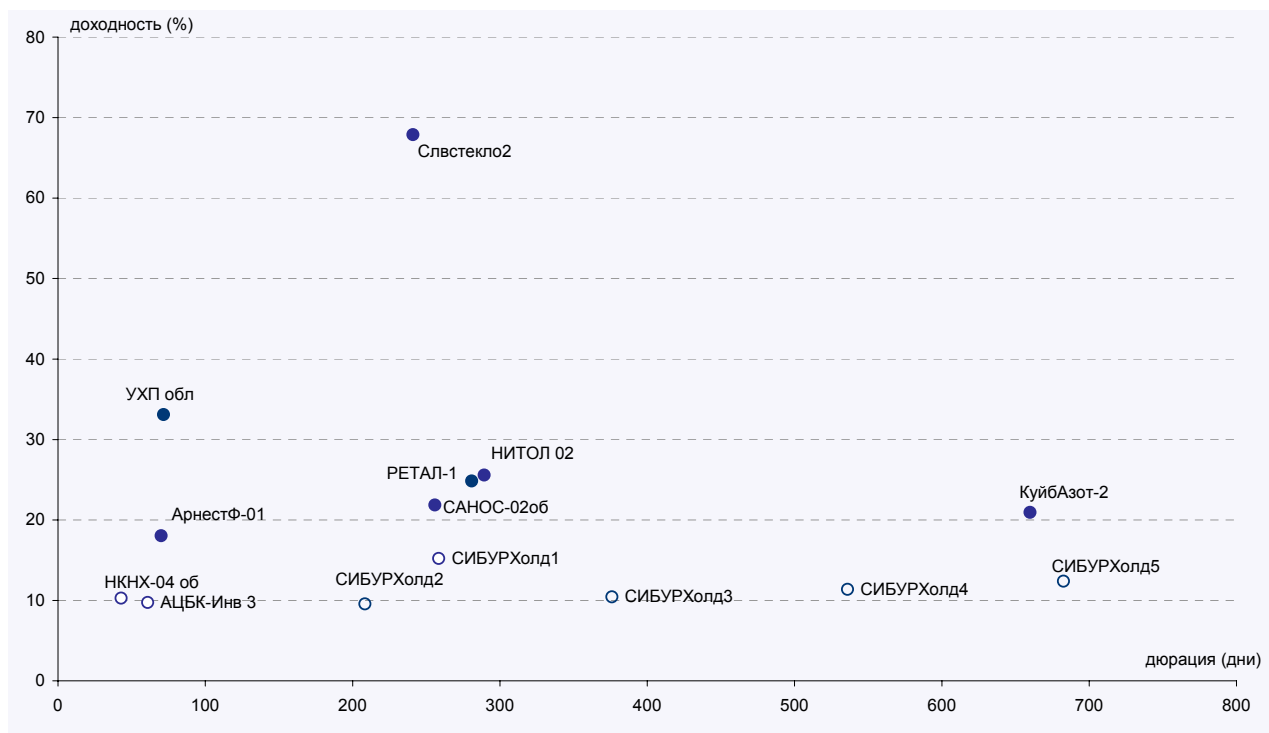
Строительство, девелопмент и стройматериалы



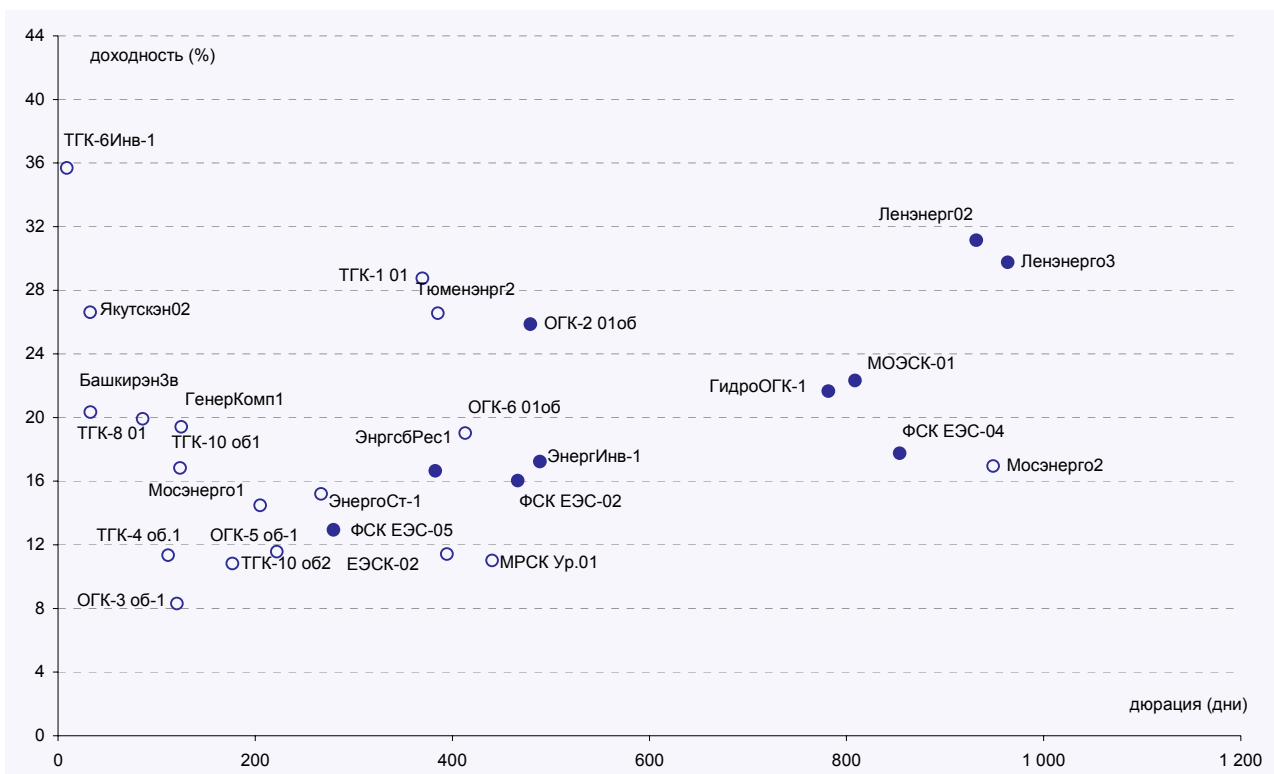
Транспорт



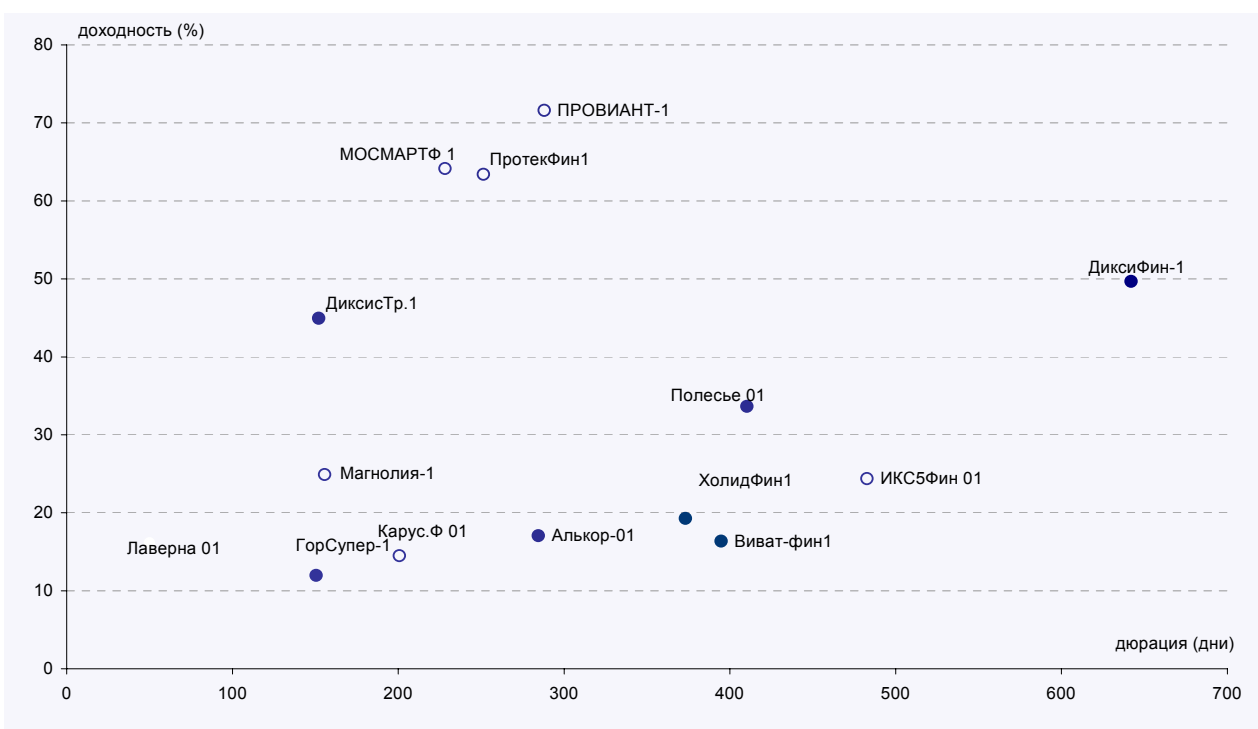
Химия и ЛПК



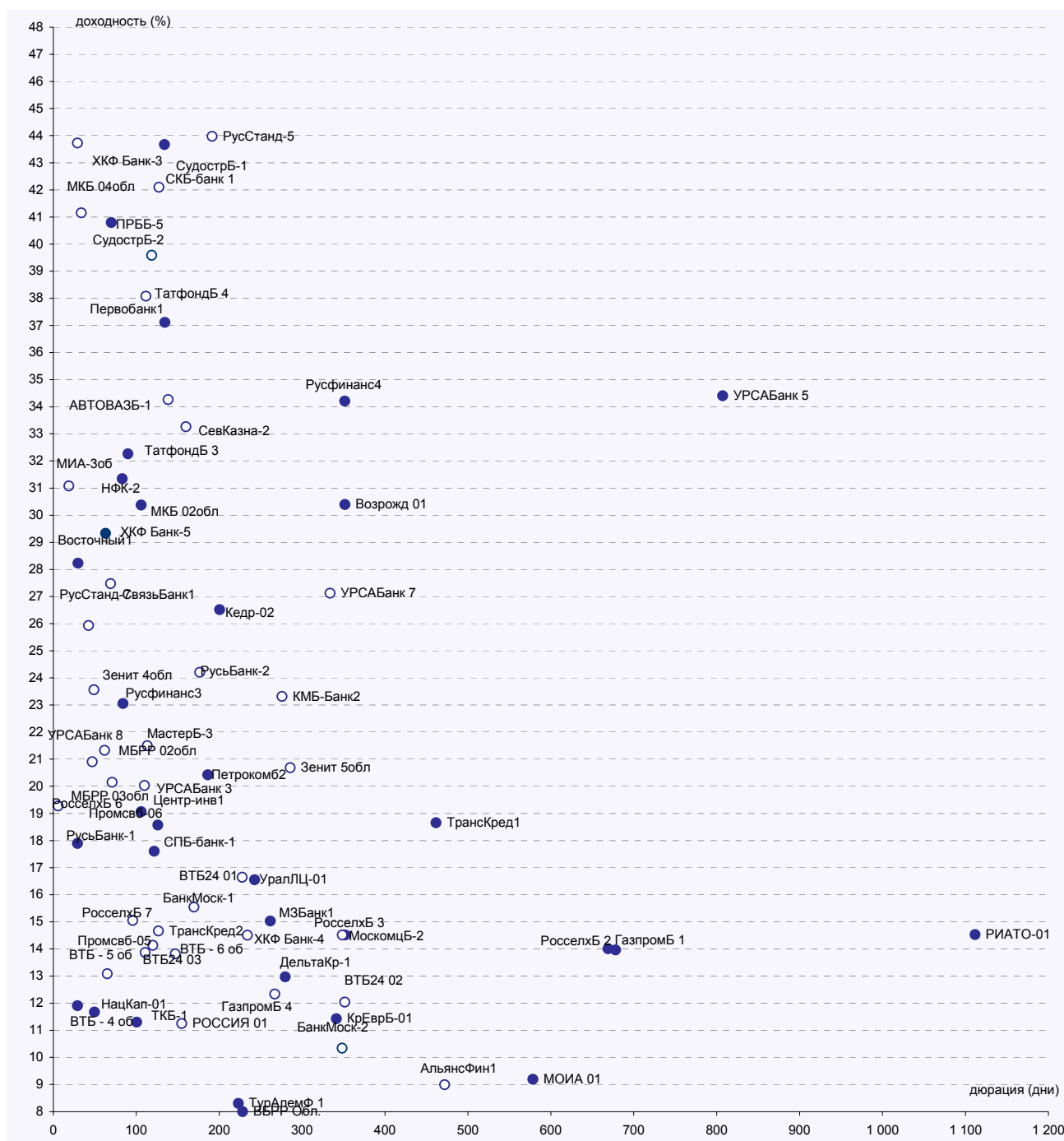
Энергетика



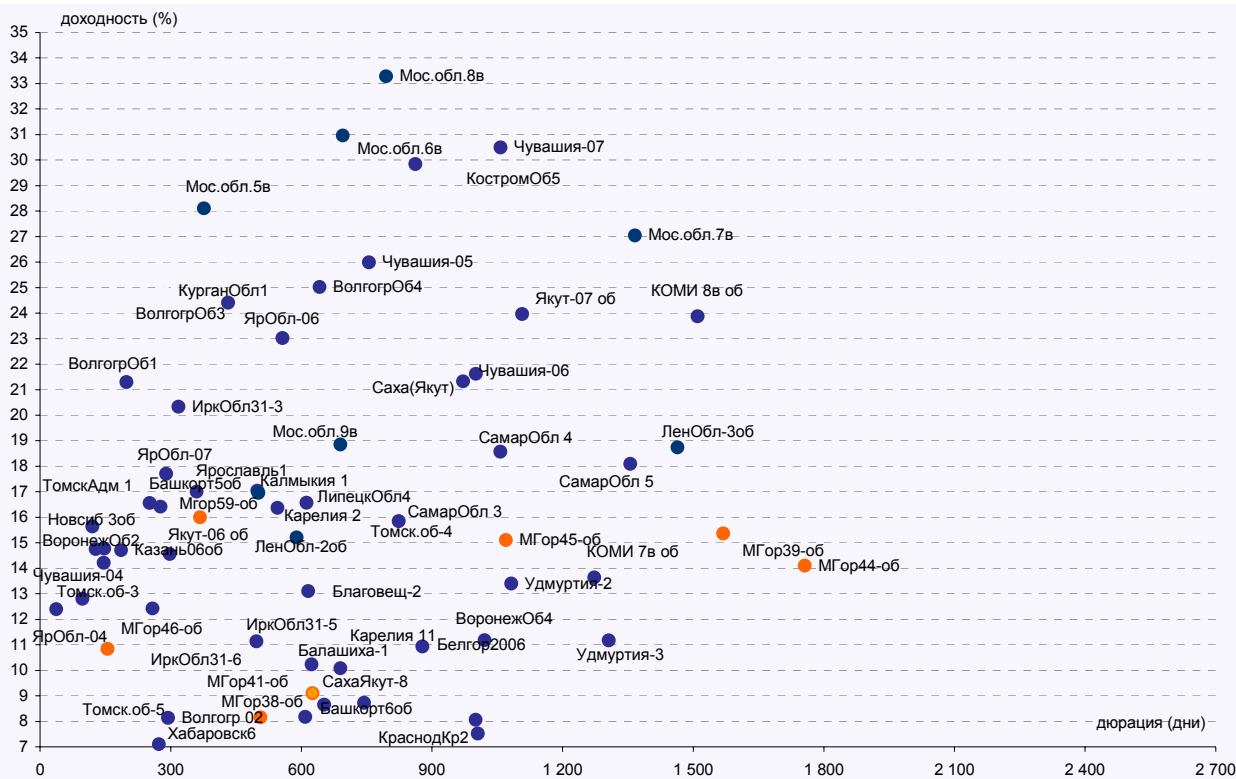
Ритейл



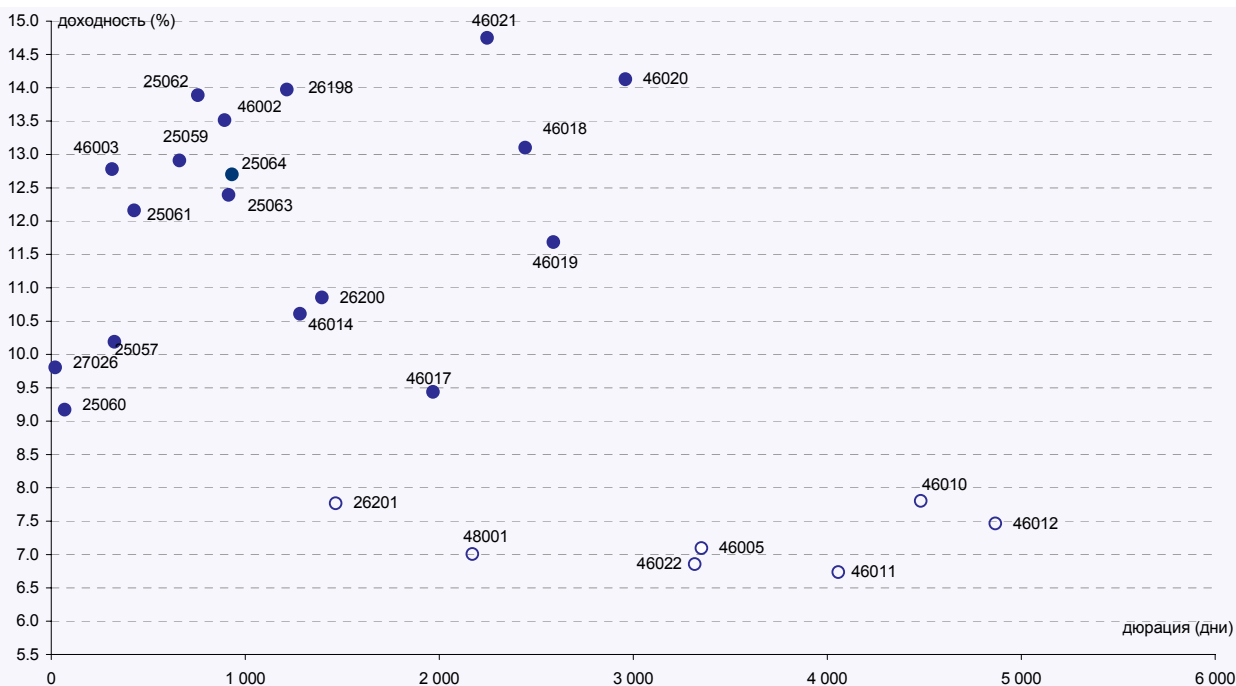
Финансовый сектор



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
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru	
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Вице-президент – директор департамента	Василий Федоров / ext.4121	fedorov_v@nomos.ru
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.