

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

19 мая 2009 года

Новость дня:

В апреле 2009 года по сравнению с предыдущим месяцем промышленное производство в России сократилось на 8,1%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ВолгаТелеком, Ренессанс Кредит.
- Сбербанк, БТА Банк, Транснефть, ТНК-ВР, ТГК-8, ФСК, Иркутскэнерго, РусГидро, ТМК, Дикая Орхидея, Группа ГАЗ, МТС, МГТС, МегаФон.

Денежный рынок.....стр 7

- Вчера во второй половине дня на рынке возникла потребность в деньгах.
- Аукцион ЦБ прошел при неожиданно низком спросе.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: новый поворот, что он нам несет?
- Russia-30 «тестирует» ценовые максимумы текущего года.
- Рублевый рынок: вчера сегмент РЕПО был центром интересов игроков. Сегодня ждем новых покупок после фиксации.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.23%	10	102
Russia-30	7.33%	-8	-250
ОФЗ 46018	10.55%	0	201
ОФЗ 25059	9.33%	-34	-237
Газпрнефт4	14.72%	20	n/a
РЖД-9	13.34%	0	104
АИЖК-8	15.77%	1	-640
ВТБ - 5	13.22%	47	-38
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.96%	42	-1 488
Мгop59	12.99%	11	n/a

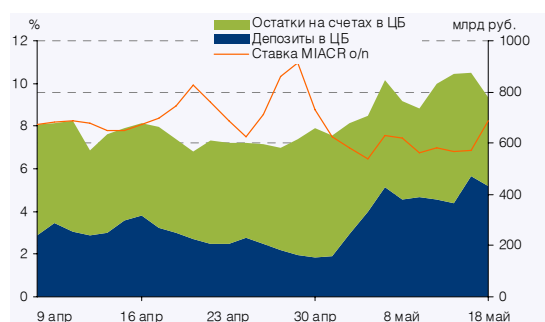
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.93%	-5	466
ITRAXX XOVER S10 5Y	918.83	-16	-110
CDX HY 5Y	1 123.56	-32	-24

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 012.89	1.1%	63.5%
RTS	939.65	0.4%	48.7%
S&P 500	909.71	3.0%	0.7%
DAX	4 851.96	2.4%	0.9%
NIKKEI	9 038.69	-2.4%	2.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	56.95	4.3%	36.1%
Нефть WTI	59.03	4.8%	32.4%
Золото	918.25	-1.5%	4.1%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Согласно отчету ЦБ, на 1 января 2009 года структура валютных резервов РФ имела следующий вид: 47,5% – евро, 41,5% – доллары.
- По данным Росстата, промышленное производство в России за январь–апрель 2009 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилось на 14,9%. В апреле 2009 года промпроизводство по сравнению с апрелем 2008 года упало на 16,9%, а по сравнению с мартом 2009 года сократилось на 8,1%. В разбивке по видам экономической деятельности за первые четыре месяца 2009 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года:
 - объем добычи полезных ископаемых сократился на 3,5%,
 - объемы обрабатывающего производства упали на 22%,
 - производство и распределение электроэнергии, газа и воды сократилось на 4,6%.
- По данным ЦБ РФ, за период финансового кризиса средства, предоставленные регулятором банкам, увеличились с 1% (на 1 октября 2008 года) до 11,5% (на 1 апреля 2009 года) пассивов банковской системы.
- Согласно прогнозам агентства Standard&Poor's, в российских банках к концу года объем проблемной задолженности с учетом реструктурированных обязательств может вырасти до 35–50% при базовом сценарии. Под базовым сценарием подразумевается устойчивый, хотя и не очень значительный рост ВВП уже к концу этого года и недопущение банкротств крупнейших банковских заемщиков. В настоящее время, по оценкам S&P, уровень проблемной задолженности уже составляет 15–20%, а не 2,3%, как следует из официальных данных Банка России. Агентство не исключает и гораздо более пессимистичный сценарий, при котором объем проблемных кредитов (с учетом реструктурированных) может вырасти к концу 2009 года до 60%. Его реализация возможна при условии банкротства трех–четырех крупнейших заемщиков и продолжающейся рецессии в экономике.
- Крупнейшие американские банки **Goldman Sachs**, **JPMorgan** и **Morgan Stanley** хотят вернуть государству деньги, предоставленные им в качестве антикризисных кредитов. В общей сложности это 45 млрд долл., однако сначала им необходимо получить на это разрешение от ФРС. Озвучивается, что банки «не хотят быть должниками государства», потому что использование денег из федерального бюджета, связано с рядом ограничений, которых они хотят избежать.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- «Транснефть» планирует 25 мая разместить облигации на 35 млрд руб. (первый транш из выпуска общим объемом 135 млрд руб.). По заявлению президента компании Николая Токарева, в выкупе бумаг будут участвовать ВТБ, Сбербанк, ВЭБ и Газпромбанк.
- На 25 мая запланировано размещение облигаций ООО «ГК САХО» серии 01 на сумму 2 млрд руб.
- **Российская Федерация** может выпустить еврооблигации в объеме до 10 млрд долл. в 2010 году, – сообщил заместитель министра финансов Д. Панкин. «Выпуск евробондов будет входить в бюджет на 2010 год». Объем займа «может быть 5–7 млрд долл., но и 10 млрд долл. – реально». Панкин уточнил, что 10 млрд долл. – это «максимальный объем размещения».
- АК «Алроса» разместила шестимесячные ЕСР (euro commercial papers) на 100 млн долл. по ставке 14%. Деньги предполагается направить на финансирование текущей деятельности.
- УРСА Банк планирует разместить облигации 11–й серии МДМ–Банка в количестве 6 млн штук номиналом 1 тыс. руб. путем конвертации облигаций серии 03 от 14 ноября 2005 года. Срок обращения выпуска — период с момента его госрегистрации до 1 октября 2009 года, срок погашения — 1 октября

2009 года. Выпуск будет иметь один купонный период и будет выплачиваться одновременно с погашением облигаций 1 октября 2009 года. Общий размер купонного дохода для единственного купонного периода облигаций составляет 359,04 млн руб., что соответствует 59,84 руб. на 1 облигацию. Размер процентной ставки купона составляет 12% годовых. Обеспечение по выпуску будет предоставлено ООО «ЛизингПромХолд».

- **Газбанк** в рамках оферты досрочно погасил CLN на 100 млн долл. и купонный доход по ним на 4,875 млн долл. Срок погашения кредитных нот, размещенных в мае 2007 года через Dresdner Bank под 9,75% годовых, — 17 мая 2010 года.
- Ставка 5–6–го купонов по облигациям **ООО «Металлсервис–финанс»** определена в размере 12% годовых. Купонный доход за указанные периоды составит 59,84 руб. в расчете на одну облигацию.
- Процентная ставка 4–5–го купонов по облигациям **ООО «ИТЕРА ФИНАНС»** серии 01 установлена в размере 18,9% годовых, что соответствует купонному доходу 94,24 руб. на одну ценную бумагу.
- С 19 мая 2009 года в Раздел «Котировальный список «А» первого уровня ММВБ включаются выпуски **ОАО «Уралсвязинформ»** серии 08 объемом 2 млрд руб., **ОАО «НОМОС–БАНК»** серии 08 объемом 3 млрд руб. и серии 09 объемом 5 млрд руб.
- Фондовая биржа ММВБ включила облигации **ОАО «МТС»** серии 04 объемом 15 млрд руб. в котировальный список «В».
- Ставка 8–9–го купонов по облигациям **ООО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС»** серии 03 объемом 1 млрд руб. определена в размере 18% годовых. Купонный доход за 8–й и 9–й купонные периоды составит 89,75 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 03.06.2010 года. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – с 24 по 28 мая 2010 года.
- Ставка 7 купона по облигациям **ОАО «Группа Черкизово»** серии 01 объемом 2 млрд руб. установлена в размере 17% годовых. Купонный доход за 7–ой купонный период составит 84,77 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 04.12.2009 года. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – с 27 ноября по 1 декабря 2009 года.
- **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** приняло решение о приобретении облигаций серии 01. Период предъявления облигаций к выкупу – с 22 до 28 июня 2009 года. Датой приобретения облигаций является 30 июня 2009 года.
- **ОАО «МОЭК»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 6 млрд руб. по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 972,114 тыс. ценных бумаг (16,2% выпуска) на общую сумму 980,746 млн руб., с учетом НКД.
- **ОАО «ЮГК ТГК–8»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3,5 млрд руб. Эмитент обеспечил право владельцев ценных бумаг требовать приобретения облигаций в течение последних 5 дней 4–го купонного периода. Цена приобретения облигаций –100% от номинальной стоимости.

Рейтинги

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) **ОАО «ВолгаТелеком»** на уровне «BB–», краткосрочный РДЭ «В», национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)» и национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «A+(rus)». Прогноз по долгосрочному РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный». Эксперты агентства отмечают, что «несмотря на экономический спад, операционные и финансовые показатели ВолгаТелекома, скорее всего, останутся стабильными. Нацеленность менеджмента на существенное снижение капитальных вложений

и проведение серьезного сокращения операционных расходов должна оказать поддержку показателям маржи и повысить генерирование свободного денежного потока, в результате чего основная часть запланированных выплат по долговым обязательствам может быть профинансирована за счет внутреннего генерирования денежных потоков. Сильные результаты 1 кв. 2009 года (на основе отчетности по РСБУ) свидетельствуют о том, что менеджмент Компании продолжает реализацию планов по повышению операционного денежного потока и снижению лeverеджа к концу 2009 года. У Оператора практически нет валютных рисков, так как наибольшая часть долга номинирована в рублях. Положительным фактором для Компании остается быстрый рост в сегменте широкополосной связи, что в существенной степени компенсирует слабые моменты и стагнацию в других сегментах, в частности в сегментах передачи трафика других операторов, зональной связи и, в меньшей степени, местной голосовой связи».

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «Ренессанс Кредит» на уровне «В-».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Прибыль **Банка России** в 2008 году составила 97,788 млрд руб. (24,565 млрд руб. в 2007 году). Доходы ЦБ за прошлый год составили 764,421 млрд руб. (497,046 млрд руб. в 2007 году), расходы — 666,633 млрд руб. (472,481 млрд руб. в 2007 году). По итогам 2008 года сложилась отрицательная нереализованная переоценка по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи, по отдельным выпускам долговых обязательств РФ в сумме 95,433 млрд руб. и долговых обязательств иностранных эмитентов сумме 2,615 млрд руб., которая отнесена на расходы Банка России. /Прайм-ТАСС/
- **Сбербанк РФ** готов войти в капитал казахстанского **БТА Банка** на паритетных началах с основным акционером последнего — Фондом национального благосостояния «Самрук-Казына». При этом, Сбербанк не намерен участвовать во всех активах БТА. Ранее глава Сбербанка Герман Греф заметил, что возможность участия Сбербанка в сделке в настоящее время обсуждается и «пока эта работа не завершена. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По заявлению президента «Транснефти» Николая Токарева, Компания рассчитывает в мае получить первый транш кредита в 10 млрд долл., который «Транснефти» предоставил Китай. /Ведомости, Reuters/
- Создание системы резервирования нефти может быть опробовано на проекте Бургас–Александрополис, заявил министр энергетики Сергей Шматко. Расходы на такую систему не будут учитываться в тарифе на услуги «Транснефти», сказал он. Для создания резерва может быть привлечен внешний инвестор, например крупная трейдинговая компания, возможно финансирование с помощью государства, отметил Шматко. /Интерфакс/
- Минэнерго не исключает возможности перехода на долгосрочные контракты при реализации экспорта российской нефти в Европу, сообщил замминистра энергетики Анатолий Яновский. Эта идея возникла в 2008 году после того, как российские компании несколько раз прекращали экспорт нефти в Чехию. /Интерфакс/
- **ТНК-ВР** нашла новый источник финансирования. Компания получила обратно существенную часть своих вложений в СП с ОГК-1 по достройке Нижневартовской ГРЭС – 210 млн евро из 230 млн евро в виде займа под 7,75%. Если ТНК-ВР не вернет деньги, ОГК-1 получит долю нефтекомпании в СП, но останется без средств на реализацию проекта. Однако, как уточняет «Коммерсантъ» деньги в июле

ТНК–BP может и не вернуть. Источник, близкий к акционерам СП, пояснил, что заем может быть пролонгирован на аналогичных условиях, поскольку строительство на площадке начнется не раньше конца года. Для ТНК–BP важно закончить сооружение блока до 2012 года, когда по планам правительства уровень утилизации попутного газа должен составлять не менее 95%. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ЮГК ТГК–8»** получило в январе – марте 2009 года чистую прибыль в размере 1,418 млрд руб., что в 2,5 раза превысило показатель аналогичного периода прошлого года (562,672 млн руб.). Выручка от продаж в первом квартале текущего года составила 7,870 млрд руб. (в первом квартале 2008 года – 7,067 млрд руб.), в том числе от продаж электроэнергетики – 3,243 млрд руб., мощности – 917,285 млн руб., теплоэнергии – 3,405 млрд руб. /Finambonds/
- **ОАО «ФСК ЕЭС»** опубликовало бухгалтерскую отчетность за I квартал 2009 года по РСБУ. Выручка Компании за I квартал 2009 года выросла по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 3,6 млрд руб. (22%) и составила 20,3 млрд руб. Рост выручки обусловлен ростом тарифа на передачу электроэнергии на 20,7% (утвержденный тариф на 2009 год составил 58 159 руб./МВт по сравнению с утвержденным тарифом 2008 года в размере 48 170 руб./МВт). Себестоимость в I квартале 2009 года по сравнению с I кварталом 2008 года выросла на 8% до 13,7 млрд руб., что обусловлено в основном ростом расходов на оказание услуг по передаче электроэнергии по Единой национальной (общероссийской) электрической сети (ЕНЭС). Чистая прибыль Компании по итогам деятельности в I квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года выросла в 2 раза до 4,1 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- Выручка **ОАО «Иркутскэнерго»** в январе–марте 2009 года увеличилась на 20,7% до 10,393 млрд руб. В общем объеме выручки доход от реализации электроэнергии составил 6,370 млрд руб. (+ 23,7%), от реализации теплоэнергии – 3,651 млрд руб. (+16,5%). Рост выручки от реализации обоснован изменением объемов отпуска энергии (из–за изменения объемов промышленного производства, отопительных нагрузок, средних температур наружного воздуха), а также средних тарифов на энергию с 1 января 2009 года. Валовая прибыль ОАО «Иркутскэнерго» составила 3,304 млрд руб. (+45,4%), прибыль от продаж – 3,079 млрд руб. (+58,9%), доналоговая прибыль – 2,715 млрд руб. (+163,3%). /Прайм–ТАСС/
- Совет директоров **ОАО «РусГидро»** одобрил прогнозные показатели инвестиционной программы на 2009–2011 годы в объеме 206 млрд руб., согласно которой планируется ввести 3,437 тыс. МВт мощностей. Компания в ближайшие 3 года намерена реализовать инвестиционные проекты по тем объектам, строительство которых уже началось, в том числе это Богучанская ГЭС, Загорская ГАЭС–2, Кашхатау ГЭС, Головная ГЭС Зарамагских ГЭС. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ТМК** ведет переговоры о реструктуризации части долга с ЕБРР. Договоренностей предполагается достигнуть в течение ближайших двух месяцев. Всего в этом году Компании необходимо рефинансировать долг на 1 млрд долл. /Cbonds/

РИТЭЙЛ

- Чистый убыток ЗАО «Дикая Орхидея» по РСБУ в январе — марте 2009 года составил 323,5 млн руб. против прибыли в 4,6 млн руб. за тот же период 2008 года. Выручка Компании за I квартал составила 505,4 млн руб., что на 37% меньше, чем за аналогичный период 2008 года. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Группа ГАЗ обратилась в ФАС и арбитражный суд, пытаясь отменить итоги тендера Минздравсоцразвития на поставку машин скорой помощи на общую сумму в 1,8 млрд руб., который выиграла группа Sollers. ГАЗ полагает, что министерство при проведении тендера по закупке автомобилей скорой помощи составило технические требования таким образом, что удовлетворить им мог только автомобиль Fiat Ducato, производимый группой Sollers. «Очевидно, что заказчик намерен приобрести автомобильную технику определенной торговой марки и модификации», — говорится в жалобе ГАЗа. Компания просит ФАС призвать Минздравсоцразвития к ответу и приостановить размещение госзаказа на Sollers. /РБК daily, Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «МТС» сообщило, что консолидированное число абонентов Компании по состоянию на 30 апреля 2009 года составило 93,03 млн пользователей, что на 0,9% больше по сравнению с мартом 2009 года и на 8,6% больше аналогичного показателя прошлого года. В апреле 2009 года консолидированная абонентская база МТС увеличилась на 0,8 млн пользователей, из которых на долю России пришлось 570 тыс. новых подключений. /Finambonds/
- ОАО «МТС» подписало кредитное соглашение с консорциумом из 19 банков для рефинансирования части долговых обязательств по синдицированному кредиту в размере 1,33 млрд долл. Компании удалось рефинансировать первый транш синдицированного кредита в размере 630 млн долл., запланированного к выплате в мае 2009 года. Компания МТС привлекла два транша в размере 295 млн долл. и 214,5 млн евро, дополнительный транш будет привлечен в ближайшие недели как часть нового кредита. Срок выплаты кредита – 2012 год, процентная ставка LIBOR +6,5%. /Ведомости, Finambonds/
- Чистая прибыль ОАО «Московская городская телефонная сеть» в 1-м квартале 2009 года по РСБУ составила 1,993 млрд руб. против 1,652 млрд руб. чистой прибыли в 1-м квартале 2008 года. Увеличение чистой прибыли Компании в основном обусловлено сокращением прочих расходов с 2,969 млрд руб. в январе–марте 2008 года до 1,333 млрд руб. в 1-ом квартале 2009 года. Выручка МГТС в отчетном периоде 2009 года составила 6,950 млрд руб. против 6,97 млрд руб. годом ранее. Напомним, что чистая прибыль Компании по РСБУ в 2008 году сократилась на 57% до 3,217 млрд руб. относительно результатов 2007 года, что было связано с увеличением прочих расходов Оператора с 10,774 млрд руб. в 2007 году до 26,571 млрд руб. в 2008 году. /Прайм–ТАСС/
- Оператор связи «МегаФон», собиравшийся приобрести сотового ритейлера «Цифроград» и даже получивший одобрение антимонопольной службы на покупку 100% акций, теперь требует от него через Арбитражный суд Москвы возврата аванса в размере 280 млн руб., предоставленного по маркетинговому соглашению в конце 2008 года под залог 51% акций ритейлера. По словам представителей Оператора, «Цифроград» не исполняет обязательства в полном объеме, поэтому «МегаФон» потребовал деньги назад и хочет прекратить отношения. После того как суд определит размер требований, «МегаФон», возможно, обратит взыскание на заложенные акции. /Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчера на денежном рынке возникла ощутимая потребность в денежных ресурсах. При этом, если утром события развивались в русле прошлой недели и цены на межбанке и по валютным свопам находились в районе 7–8%, то во второй половине ставки стали заметно прибавлять, и межбанк ушел выше 9%. Стоимость по сделкам «своп» превысила 11–12%. Спрос на деньги выразился и в росте объемов операций прямого РЕПО с ЦБ. Всего через них участники привлекли 32 млрд руб. (против 13 млрд в пятницу), из которых большая часть пришлось на вторую сессию аукциона РЕПО.

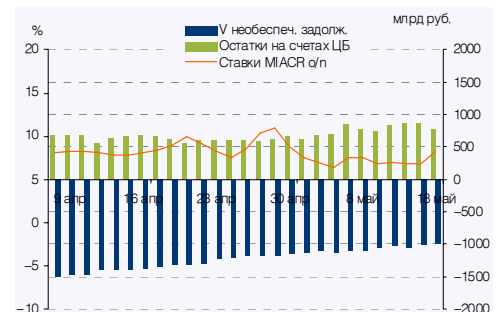
В итоге за вчерашний день остатки банков на счетах в ЦБ выросли на 12,2 млрд до 791,6 млрд руб. Отметим, что структура счетов стремительно меняется – к сегодняшнему дню доля депозитов в общем показателе ликвидности составляет 48%, при 55% в понедельник.

Помимо прочего в понедельник состоялся очередной беззалоговый аукцион ЦБ, предлагавший 50 млрд руб. сроком на 5 недель. Общий объем спроса составил лишь 32,1 млрд руб., и все выставленные заявки были удовлетворены. При этом ставка отсечения была на уровне минимальной – 14,25%, а средневзвешенная – 15,76%. По-видимому, участники аукциона сами не ожидали столь низкой явки, вследствие которой Банк России был вынужден выполнить часть заявок по минимальной ставке. В ближайшей перспективе наступают основные налоговые выплаты, а также обязательства по возврату крупных сумм по ранее привлеченным кредитам ЦБ, что наверняка приведет к определенному дефициту ликвидности на денежном рынке. Поэтому невысокий спрос на прошедшем аукционе свидетельствует о довольно благоприятных ожиданиях банков на этот период времени.

Сегодня мы ожидаем итогов нового аукциона, проводимого Минфинов, который будет размещать из свободных бюджетных средств 120 млрд руб. сроком на 3 месяца.

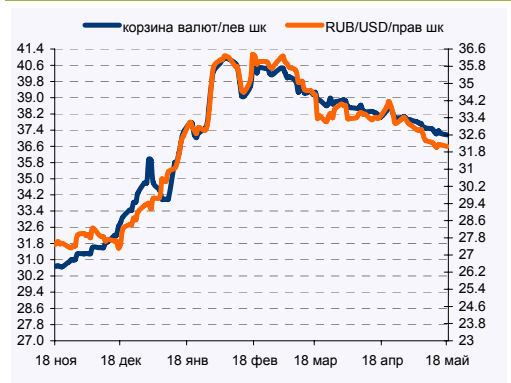
Валютный рынок продолжает напрямую следовать указаниям, поступающим с глобальных рынков. На фоне некоторой коррекции цен на нефть, вчера с открытием мы наблюдали локальное ослабление рублевого курса. Впрочем, в течение дня настроения игроков сменились, и при плотной «поддержке» регулятора, корзина опустилась до 37,16 руб. К сегодняшнему утру стоимость «черного золота» вновь вплотную приближается к отметке в 60 долл. за баррель, а корзина уже находится в районе 37,04 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
18 мая	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
19 мая	аукцион Минфина объемом 120 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес.
20 мая	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 28,2 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 18 и 19 мая уплата 1/3 квартального НДС
21 мая	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Новая неделя началась на международных площадках с очередного разворота тренда. На фондовых площадках установились оптимистичные настроения, обеспечившие по итогам торгов понедельника рост основных американских фондовых индексов на уровне порядка 3%. Стимулом для инвесторов в акции стали положительные рекомендации по финансовому сектору США, подтолкнувшие котировки акций крупнейших банков вверх, а также положительная динамика сырьевых рынков, которые перешли в фазу роста на фоне растущего спроса, в первую очередь, со стороны Китая, ориентированного на стратегию по наращиванию сырьевых запасов.

Реакция казначейских обязательств на положительную динамику сегмента акций была стандартной – доходности госбумаг устремились вверх, «проигнорировав» анонс очередной серии государственных покупок, запланированных на 20 и 21 мая. Как мы полагаем, данные новости будут, скорее, отыгрываться непосредственно в день выкупа. Пока же 10-летние UST прибавили за вчерашний день 10 б.п., в результате чего их доходность составила 3,23% годовых.

Сегодняшний день обещает поддержать позитивный настрой понедельника, сырьевые рынки сохраняют положительную динамику, азиатские торговые площадки также настроены оптимистично. Из макроданных по экономике США на сегодня приходится апрельская статистика по рынку недвижимости, в частности, по количеству новыхстроек и по полученным разрешениям на строительство.

Суверенные еврооблигации начинали торговую сессию, сохраняя ценовые уровни пятницы. Во второй половине торгов позитивные настроения на фондовых площадках стали дополнительным драйвером для роста спрос на Russia-30, что позволило зафиксировать локальные максимумы текущего года на уровне 101,125% – 101,375% (YTM 7,30% – 7,26%). При этом в сегменте CDS каких-либо серьезных переоценок не было – CDS России сохраняется в диапазоне 285 – 290 б.п.

В корпоративных еврооблигациях настроения участников были достаточно ровными в течение дня, и резких ценовых колебаний не наблюдалось. Наиболее заметным на общем фоне стало осторожное восстановление цен после пятничных продаж в бумагах Северсталь-13, их котировки прибавили порядка 50 б.п. и «вернулись» на уровень 79% от номинала (YTM ~16.94%). Также интересы покупателей распространялись на выпуски ВымпелКом-13, ТНК-13 и Кузбассразрезуголь-10.

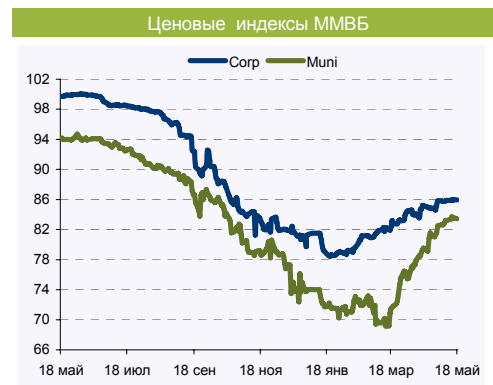
В рублевом сегменте основная активность участников в понедельник была сконцентрирована в сегменте сделок РЕПО, что отчасти можно оправдать фактом приближающихся налоговых выплат среды и следующей недели. Вместе с тем, снижение торговой активности выглядит, по меньшей мере, странно, при отсутствии каких-либо явных проблем с ликвидностью на рынке. Отметим, что на вчерашнем беззалоговом аукционе получить запрашиваемый объем средств смогли все его участники. Кроме того, сегодня ожидается еще один аукцион на 120 млрд руб. на 3 месяца. Возвращаясь, подчеркнем, что участниками сделок РЕПО стали не только «скучающие» выпуски ОФЗ, где торговая активность в последнее время



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

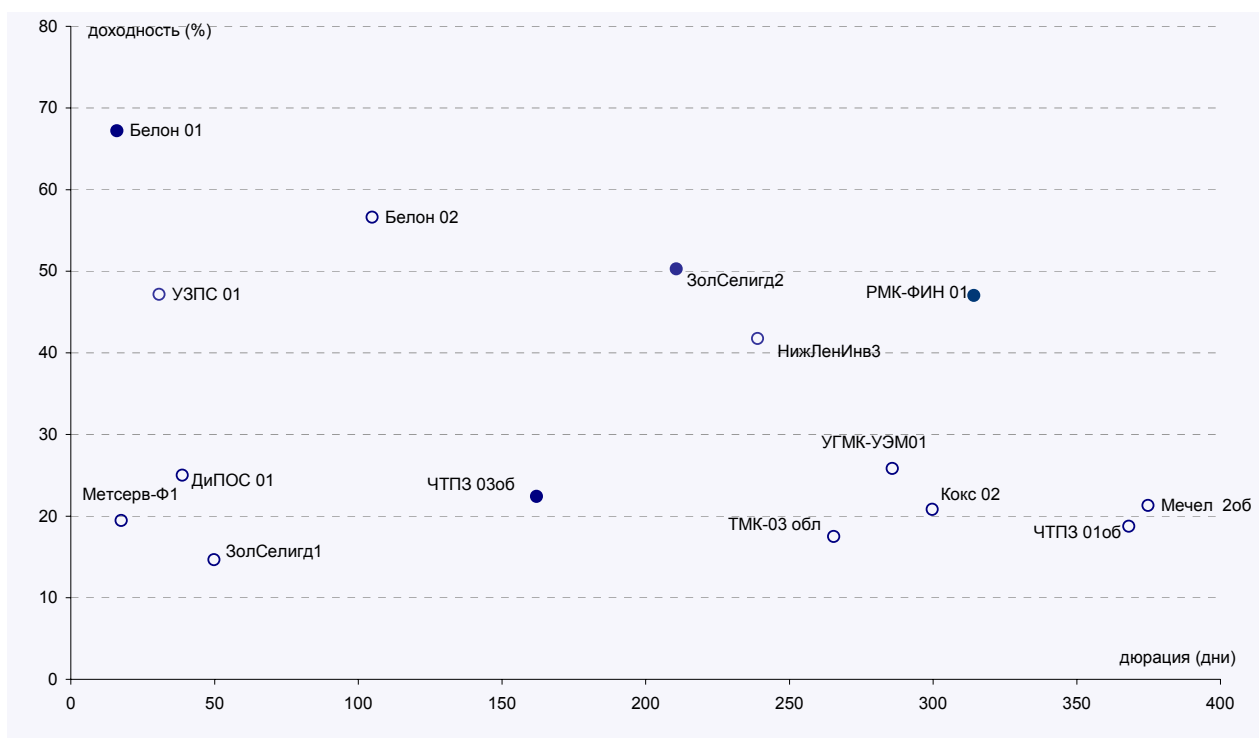


Источник: ММВБ

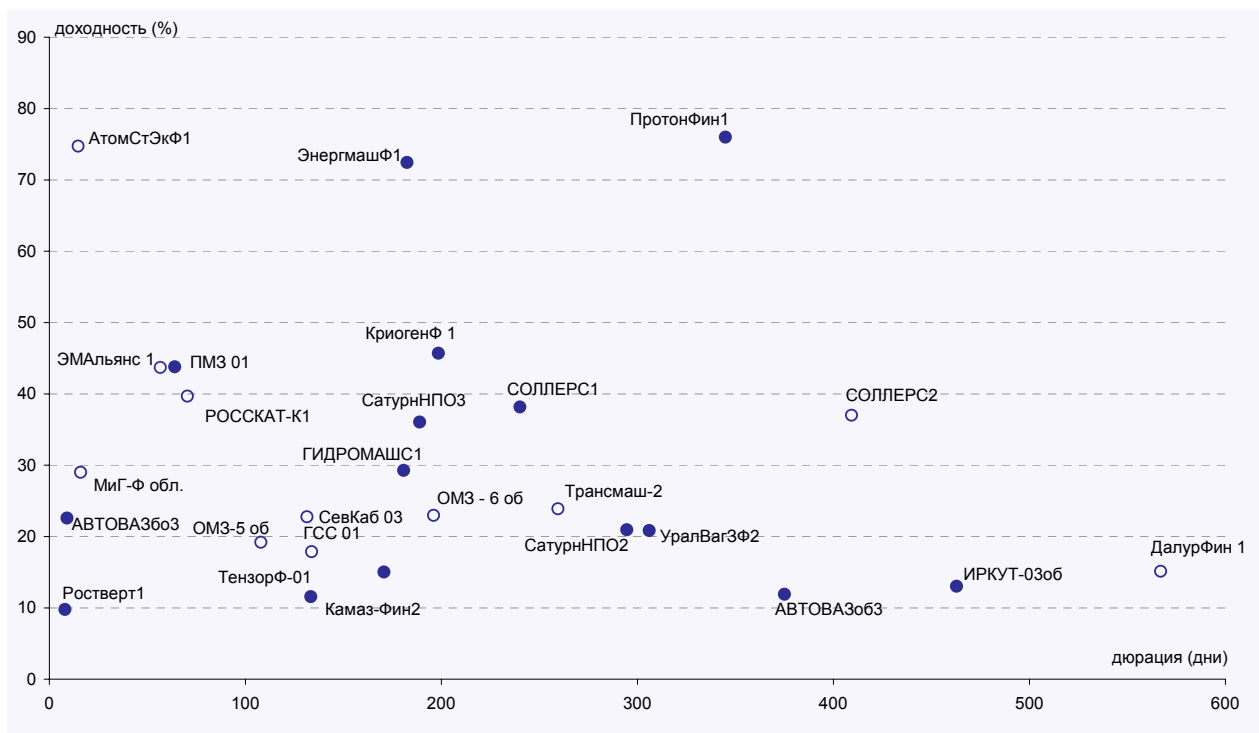
минимальна, в частности, речь о бумагах серий 25057, 25061, 25059, 25064, 26198, 26199, но и «постоянный состав» действующих лиц, среди которых выпуски ВК-Инвест, МТС-3, АФК «Системы», ВТБ-5, ВТБ-6, Газпромнефть-4, РЖД-13, РЖД-14 и, конечно же, облигации Москвы (45, 50, 54, 58 и 59 серий).

В целом же настроения инвесторов в рублевые бумаги были весьма неоднородными. Примечательно, что в наиболее ликвидных выпусках преобладало желание инвесторов зафиксироваться, что в отдельных случаях сопровождалось снижением котировок. Наиболее заметным такое явление стало в выпусках Газпромнефти (-30 б.п. по цене, УТР 14,73%), Мгор-54 (-20 б.п., УТМ 14,95%), Мгор-58 (-20 б.п., УТМ 14,05%) и Мгор-59 (-10 б.п., УТМ 12,89%), а также АФК «Система» (-10 б.п., УТР 16,82%). Также, насколько нам известно, вчера несколько спал ажиотаж в бумагах МТС-4, торги по которым пока еще не начались, их котировки на форварде опустились на уровень 100,7% – 101% от номинала (УТР 16,6% – 16,24%), тогда как после закрытия книги котировки поднялись выше 101%.

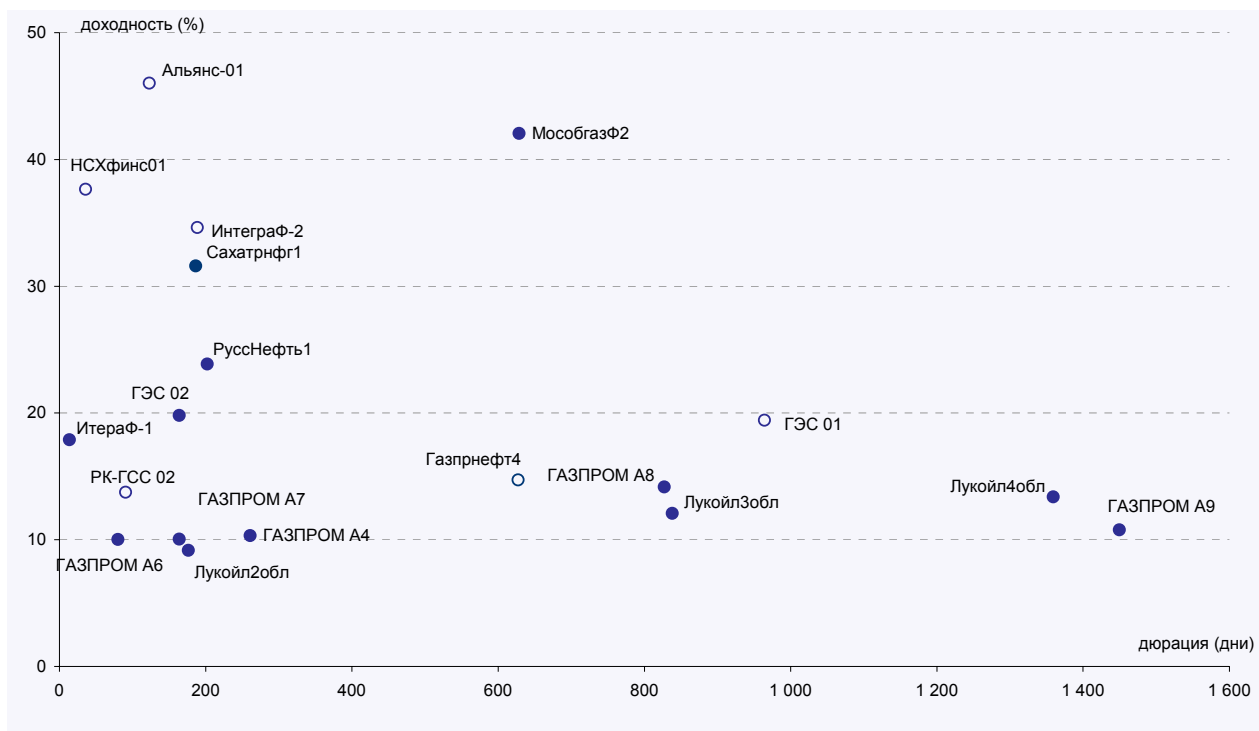
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



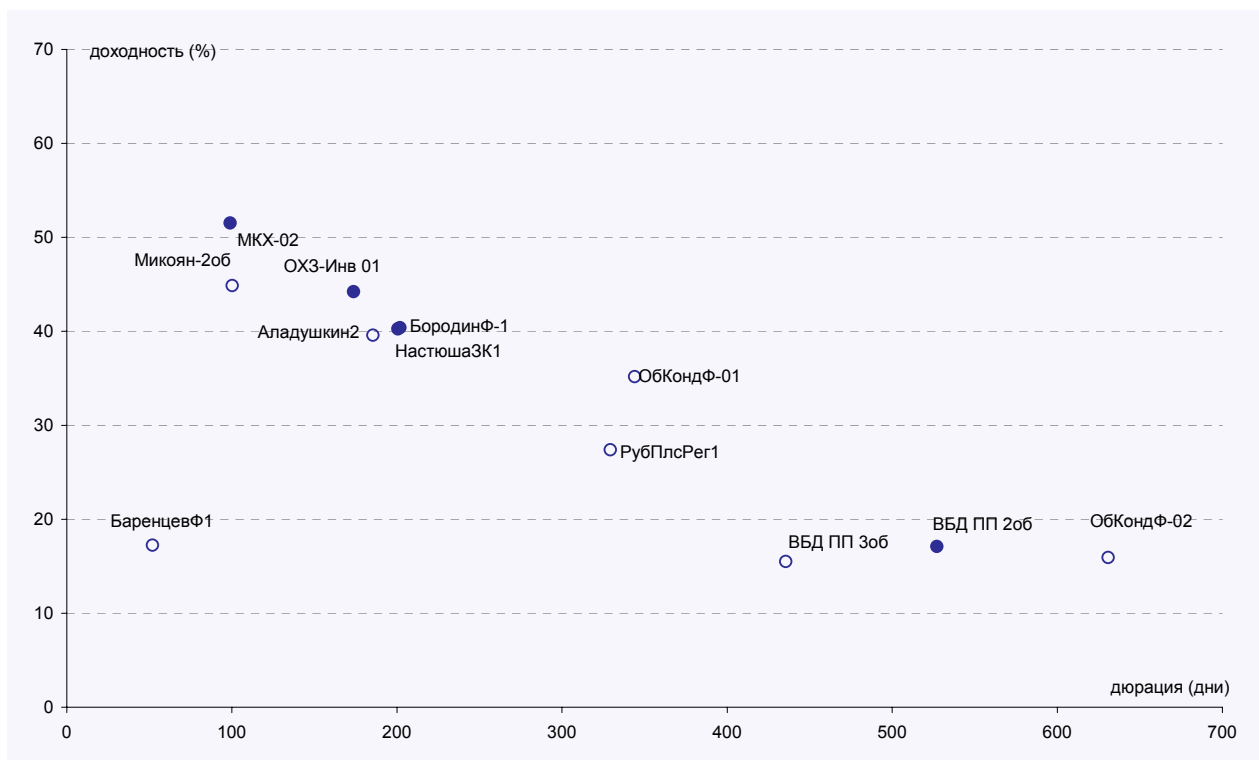
Машиностроение



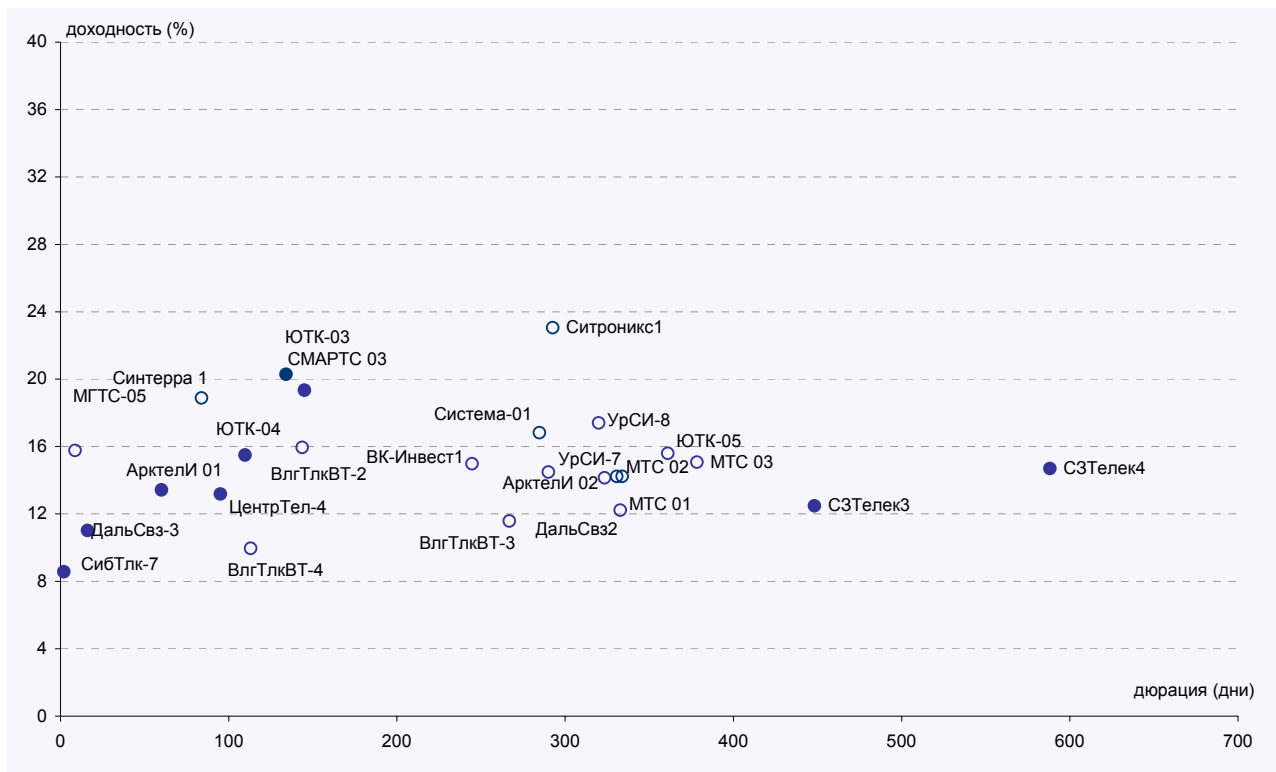
Нефтегазовый сектор



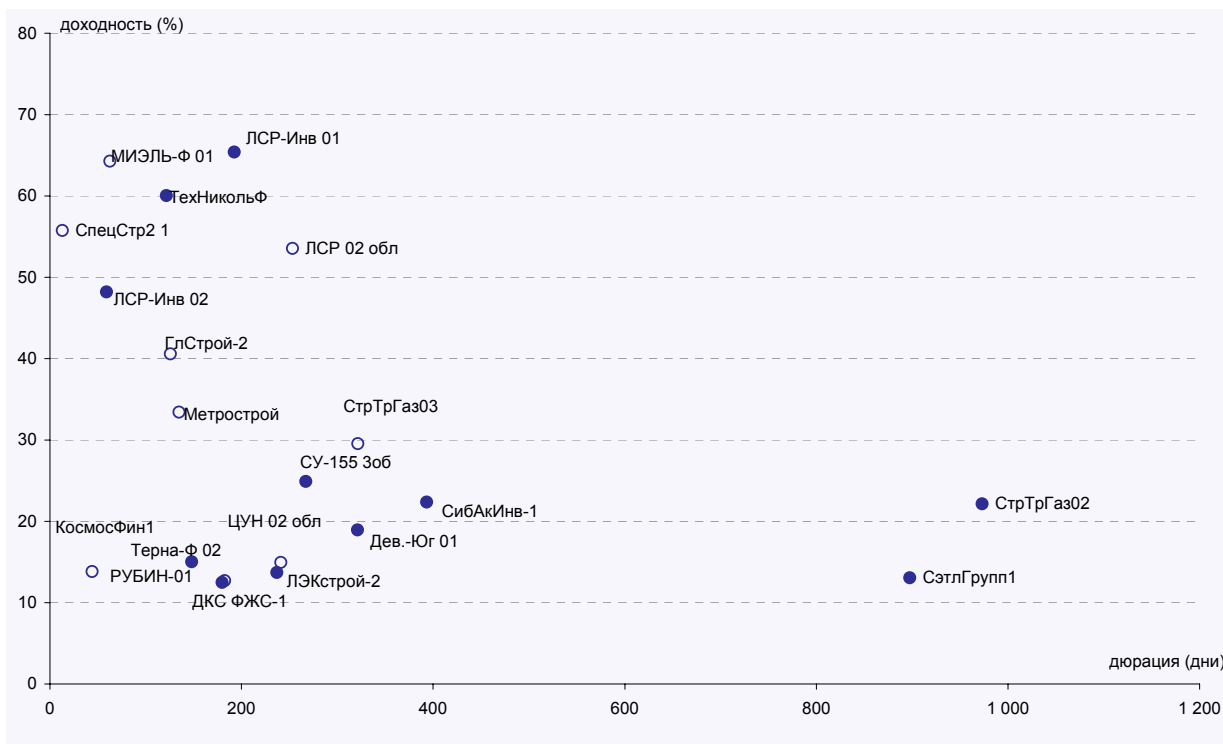
Потребсектор и АПК



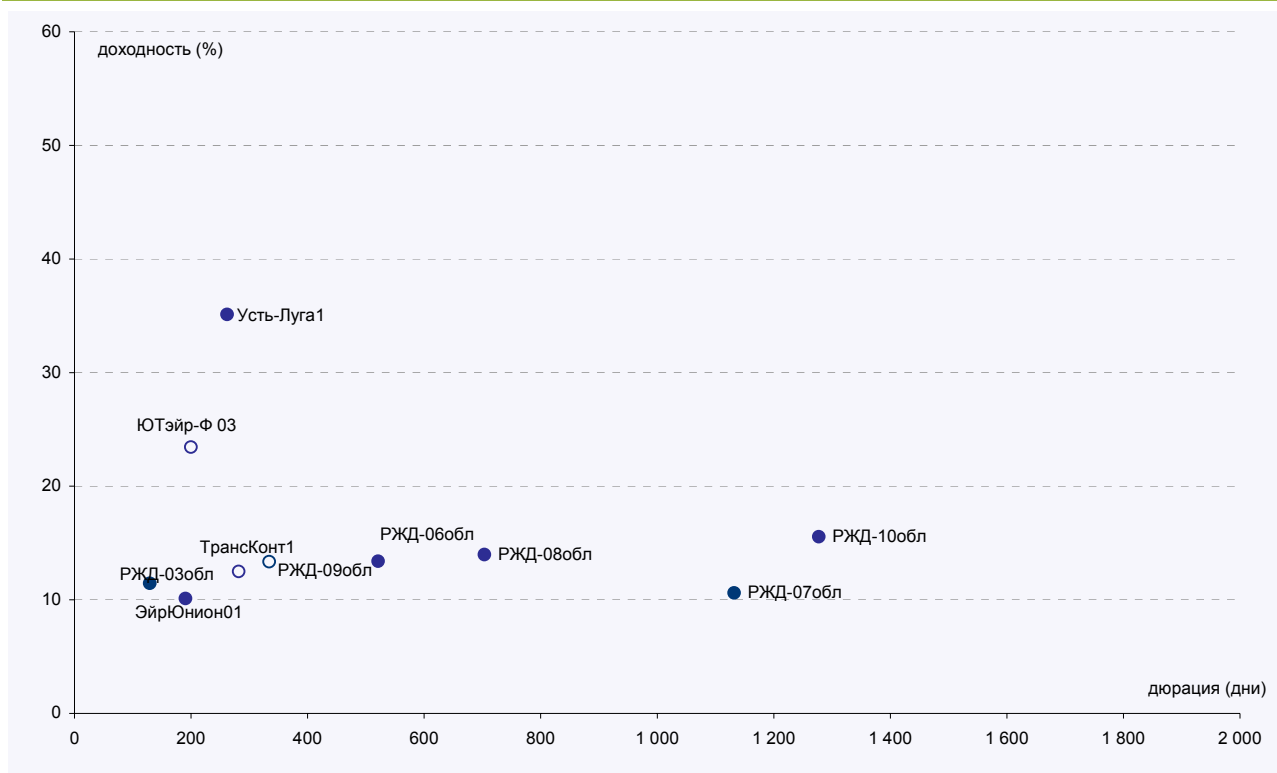
Телекоммуникации и медиа



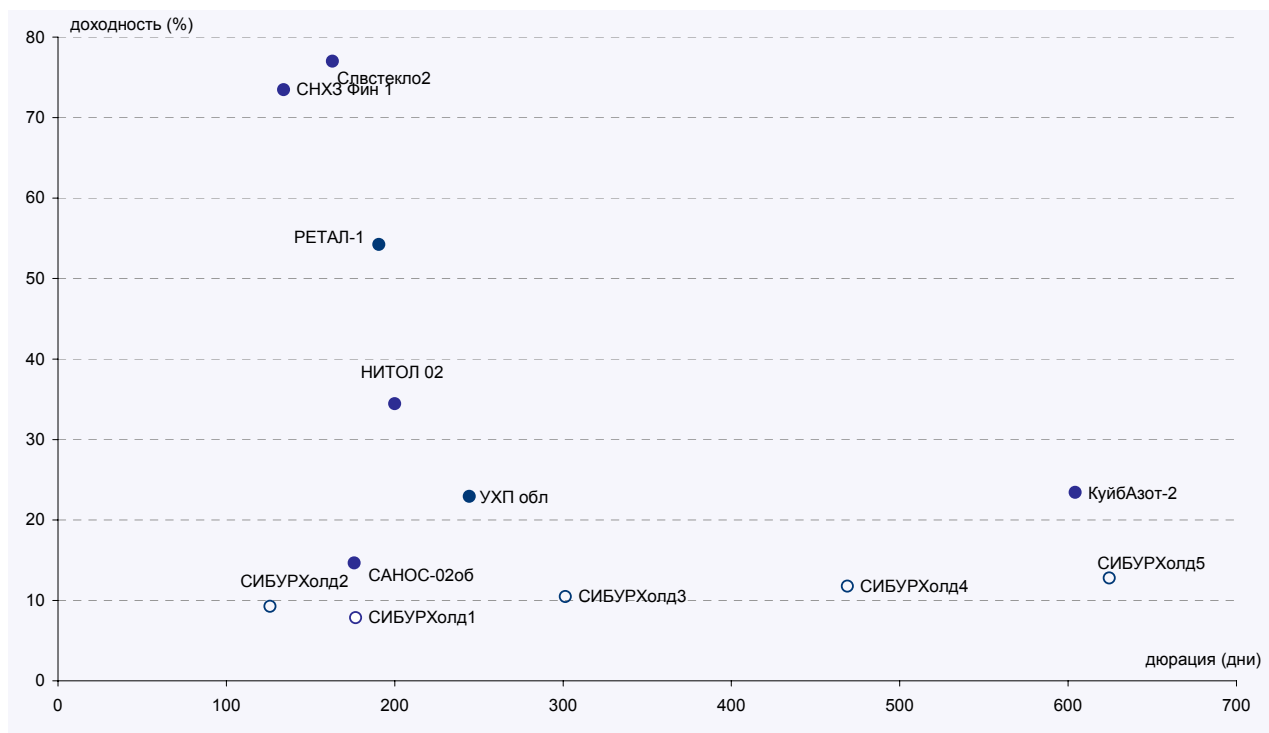
Строительство, девелопмент и стройматериалы



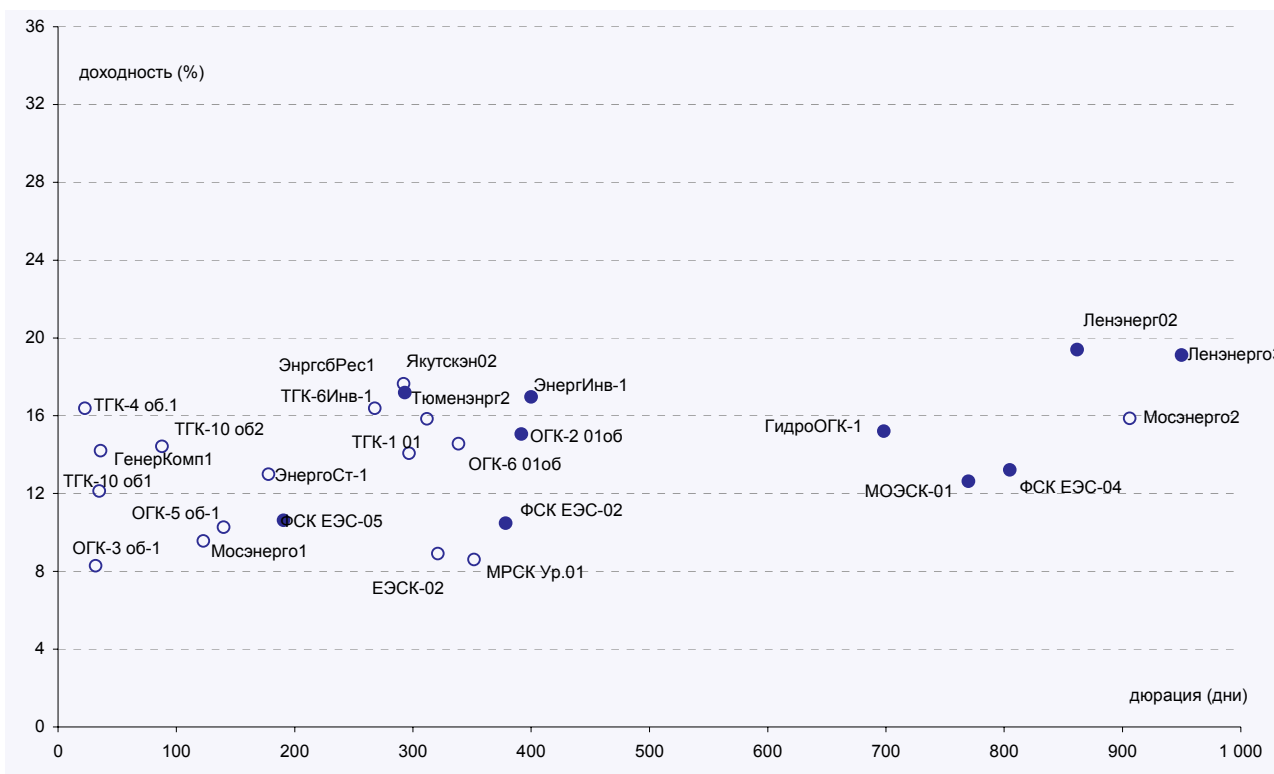
Транспорт



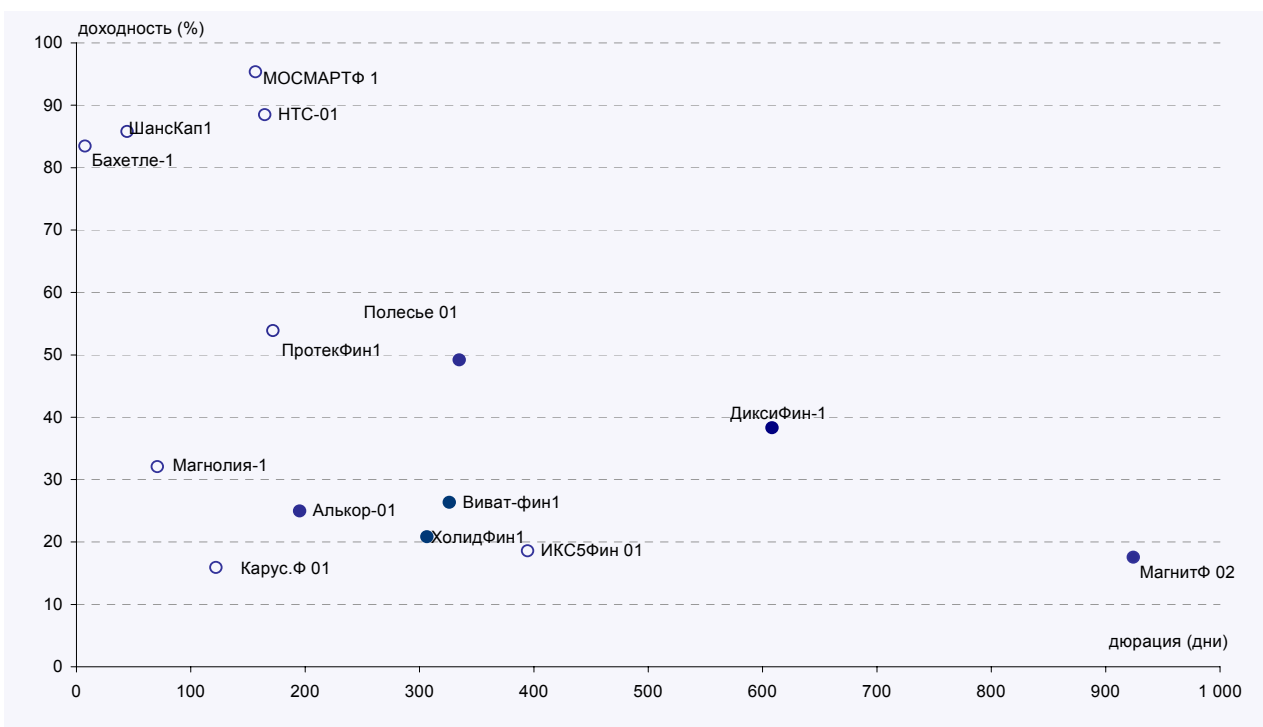
Химия и ЛПК



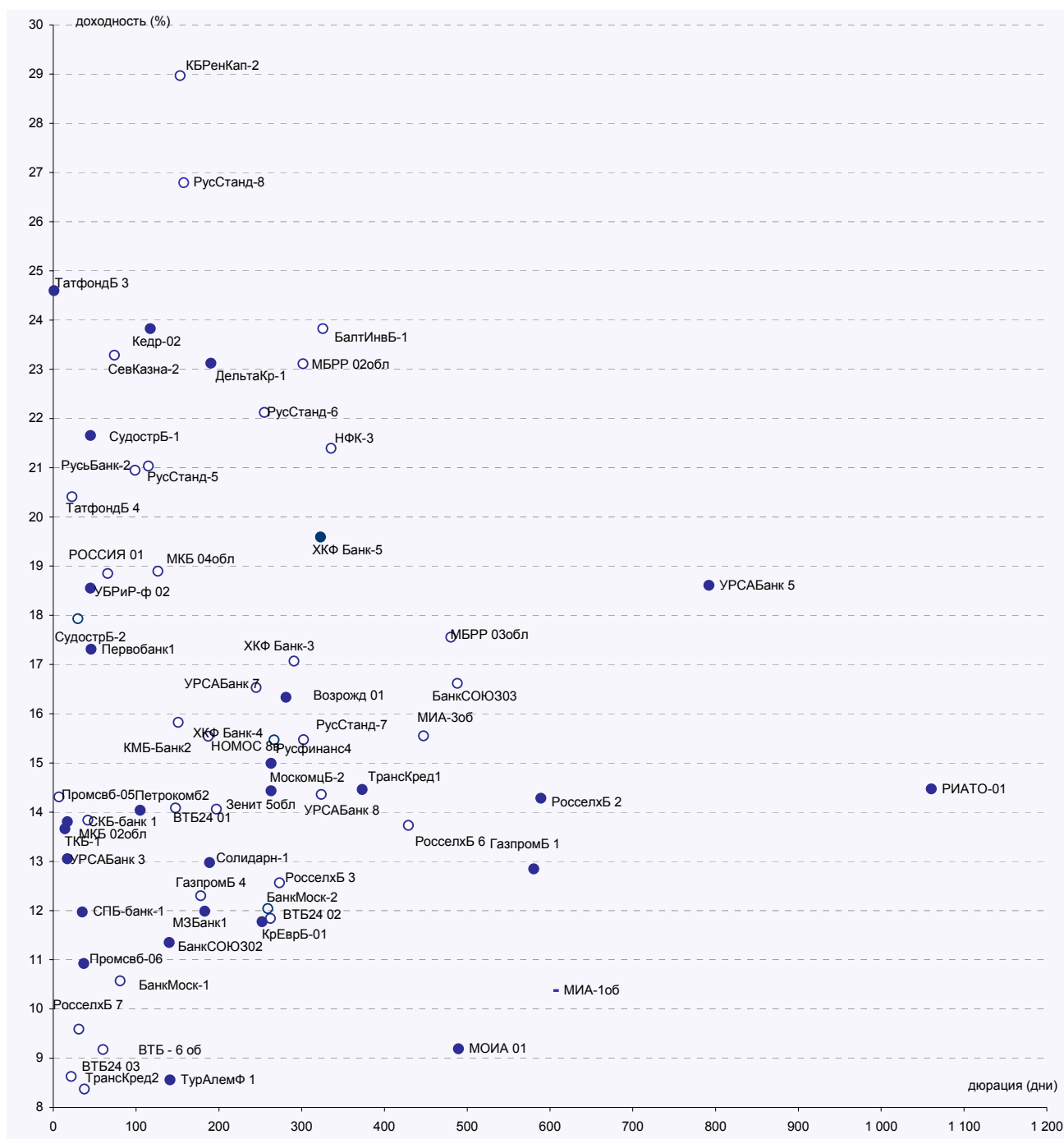
Энергетика



Ритейл



Финансовый сектор



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.