

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

20 февраля 2009 года

Новость дня:

Согласно данным ЦБ, с 9 по 16 февраля 2009 года денежная база в узком определении увеличилась с 3,707 трлн до 3,741 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Группа «Черкизово»: операционные итоги 2008 года.
- Ак Барс, Газпром, Интегра, Норникель, Евросеть, ДВТГ, Сибирь, Эйрюнион, Агроком, Разгуляй, НПО Сатурн, Связьинвест.

Денежный рынок.....стр 9

- Сегодня ЦБ увеличивает лимиты по РЕПО.
- Денежная база выросла в результате покупок ЦБ.

Долговые рынкистр 10

- Динамика UST напоминает «американские горки».
- В суверенных бондах «Гольфстрим» с европейскими площадок.
- Внутренний рынок – прежний сценарий.
- «Подарок» от Интегры.

Панорама рублевого сегмента..стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ

	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.86%	10	64
Russia-30	9.37%	-23	-46
ОФЗ 46018	13.10%	0	456
ОФЗ 25059	12.56%	-35	86
Газпром-8	14.02%	1	296
РЖД-6	12.67%	-134	37
АИЖК-8	20.19%	1	-198
ВТБ - 5	13.27%	19	-33
Россельхб-6	21.58%	230	1 171
МосОбл-8	33.38%	10	-46

ИНДЕКСЫ

		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	81.16%	52	-11
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 065.46	-31	36
CDX HY 5Y	1 491.55	-23	344

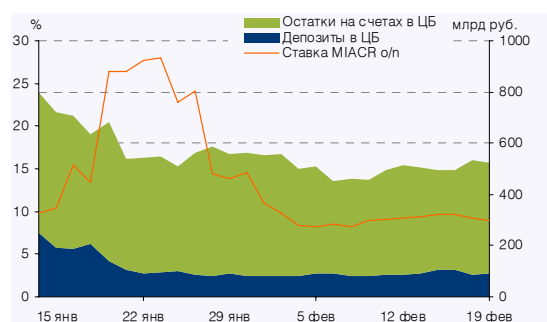
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	646.52	3.0%	4.4%
RTS	549.21	4.8%	-13.1%
S&P 500	778.94	-1.2%	-13.8%
DAX	4 215.21	0.2%	-12.4%
NIKKEI	7 557.65	0.3%	-14.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ

	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	40.58	4.6%	-3.0%
Нефть WTI	39.48	13.0%	-11.5%
Золото	974.65	0.5%	10.5%
Никель LME 3 M	9 900.00	0.0%	-15.4%

Источник: Bloomberg, MMB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Золотовалютные резервы РФ выросли более чем на 3 млрд долл. за предыдущую неделю до 386,6 млрд долл. за счет увеличения валютных корсчетов кредитных организаций в Центробанке РФ, покупок валюты Банком России у экспортеров и положительной курсовой переоценки части резервных активов.
- По данным Федеральной службы государственной статистики, объем инвестиций в основной капитал в России в январе 2009 года оценивается на уровне 354,5 млрд руб., снизившись к декабрю 2008 года на 72,2%, по сравнению с январем прошлого года показатель сократился на 15,5%.
- Цены производителей промышленной продукции в России в январе 2009 года, по предварительным данным Росстата, снизились на 2,7% по сравнению с падением на 7,6% в декабре 2008 года и ростом на 1,6% в январе 2008 года.
- По предварительным данным Росстата, реальная заработная плата в РФ в январе 2009 года снизилась к предыдущему месяцу на 26,7%, к аналогичному периоду прошлого года – на 9,1%, составив в номинальном выражении 15.2 тыс. руб. Число безработных в России в январе 2009 года оценивается на уровне 6,1 млн человек, или 8,1% от экономически активного населения, по сравнению с 5,8 млн человек к концу декабря 2008 года и 4,95 млн человек к концу января 2008 года.
- Оборот розничной торговли в России в январе 2009 года сократился по отношению к декабрю 2008 года на 27%, но повысился на 2,4% к январю 2008 года и составил 1,07 трлн руб.
- По данным Росстата, в 2008 году внешнеторговый оборот России составил 763,7 млрд. долл., в том числе экспорт – 471,8 млрд долл. (133,1%), импорт – 292,0 млрд долл. Таким образом, сальдо составило 179,8 млрд долл.
- Как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», Минфин ведет переговоры с «Роснано» и Фондом поддержки ЖКХ о возможном изъятии части госсредств, внесенных ранее в капитал госкорпораций. Возможно, что часть ранее перечисленных средств «заберут» и у «Олимпстроя». Данные меры рассматриваются как возможные для финансирования дефицита бюджета 2009 года. Вопрос пока не вышел за «границы» переговоров – комментарии относительно данной инициативы со стороны Минфина и Минэкономики пока отсутствуют. С одной стороны, непосредственно процесс изъятия средств весьма сложен, поскольку формально это – деньги некоммерческого партнерства. Тем не менее, техническая реализация данной процедуры возможна, в частности, путем вложения временно свободных средств госкорпораций в нерыночные обязательства, например, облигации либо сокращения текущего финансирования госкорпораций, участвующих в выполнении федеральных целевых программ. Что касается возможного «изъятия» взносов из госкорпораций «Банк Развития – ВЭБ» и «Агентство по страхованию вкладов» может поставить под угрозу развитие банковской системы.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Аукцион по размещению восьмой серии облигаций **Банка России**, запланированный на 20 февраля, был признан несостоявшимся из-за отсутствия заявок, сообщил ЦБ РФ.
- ООО «Мортон-PCO» установила ставку 3–4-го купонов по облигациям серии 01 в размере 12%, что соответствует купонному доходу в размере 59,84 руб.
- Лизинговая компания «УРАЛСИБ» 26 февраля разместит на аукционе облигации серии 03. Объем выпуска составляет 1,5 млрд руб. Срок обращения эмиссии – три года (1092 дня). Инвесторам предложена годовая оферта. Цена приобретения – 100% от номинала. Напомним, 22 января Лизинговая компания «УРАЛСИБ» разместила облигации 4, 5-го выпусков на общую сумму 5 млрд руб. по ставке 17,5% годовых.

- Банк «Русский Стандарт» исполнил оферту по облигациям серии 06. Эмитент приобрел облигации на общую сумму 3,8 млрд руб. (63% выпуска по номиналу).
- ЗАО «МИАН–Девелопмент» назначило ставку 5, 6–го купонов по облигациям серии 01 в размере 13% годовых, что составляет 64,82 руб. на одну бумагу.
- ООО «Рэйл Лизинг Финанс» допустило технический дефолт, не погасив купон по облигациям серии 01. Размер обязательства составляет 7,4 млн руб. Как пояснили в Компании, выплата не состоялась по техническим причинам. ООО «Рэйл Лизинг Финанс» разместило облигации на 179,6 млн руб. в мае 2008 года по ставке 16,5% годовых.
- ОАО «Парнас–М» не исполнило обязательства по выплате купонного дохода за девятый купонный период в размере 26,93 млн руб. по облигациям серии 02. По данным Компании, обязательства не исполнены, так как Эмитент отвечает признакам банкротства в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности (банкротстве). Напомним, определением Арбитражного суда Санкт–Петербурга и Ленинградской области в отношении Эмитента введена процедура наблюдения.
- ЗАО «Дикая Орхидея» приняло решение о размещении трехлетних облигаций серии 02 объемом 1 млрд руб. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями: 20% – в 364–й день с даты начала размещения выпуска, 20% – в 728–й день, 60% – в 1092–й день. Также Эмитент имеет право досрочно погасить облигации в любую из дат выплаты купонного дохода в период с 364–го по 1001–й день. Досрочное погашение облигаций производится по номинальной стоимости, при этом дополнительно выплачивается НКД. Поручителем по выпуску выступает ЗАО «Группа Дикая Орхидея».

Рейтинги

- Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг финансовой устойчивости **Альфа–Банка** с уровня «D+» до «D». Долгосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валютах подтвержден на уровне «Ba1», а краткосрочный — на уровне «Not Prime». Прогноз по всем рейтингам — «Негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров банка **«Ак Барс» (Казань)** решил рекомендовать общему собранию акционеров, которое планируется провести 30 марта, увеличить уставный капитал Банка путем размещения дополнительных именных бездокументарных обыкновенных акций в количестве 9 млрд штук номинальной стоимостью 1 руб. каждая. Также советом директоров было одобрено решение о выпуске облигаций Банка серии 05 номиналом 5 млрд руб. со сроком обращения 5 лет и серии 06 на аналогичных условиях. /Banki.ru/
- АСВ объявила **Ханты–Мансийский Банк** победителем конкурса по отбору банков–агентов для выплаты страхового возмещения вкладчикам Урайкомбанка. Банк **ВТБ 24** победил в аналогичном конкурсе для выплаты страхового возмещения вкладчикам банка «Каури». /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Как отмечают сегодняшние «Ведомости», ссылаясь на Минфин и Мизэкономразвития, от компаний нефтяной отрасли не поступает предложений о снижении налоговой нагрузки. По словам президента «Транснефти» Н. Токарева, с 2010 года сетевой тариф может составить 31 – 32 долл. за 1 тонну. Предварительная оценка Федеральной тарифной службы – 29 – 32 долл. Издание констатирует факт, что нефтяникам, по сути, может оказаться достаточно локальных мер. Одна из основных льгот – временное обнуление экспортной пошлины для восточносибирской нефти. Проект постановления Минэкономразвития об этом должен быть рассмотрен в апреле этого года, а срок действия льготы – до 2010 года. Также отмечается, что «незачем снижать нагрузку, если доходы компаний растут по мере ослабления рубля». Для экспортера нефти рост курса доллара на 1 рубль эквивалентен росту цены нефти на 5 долл. По предварительным оценкам, девальвация с августа принесла отрасли около 800 млрд руб. /Ведомости/
- **ОАО «Газпром»** готовит предложение по пропорциональному снижению добычи газа всеми газодобывающими компаниями России, сообщает «РБК daily». Среди тех, кому столь «заманчивое» предложение будет направлено до конца года, вполне могут оказаться: НОВАТЭК, ЛУКОЙЛ, ТНК–BP и Итера. Таким образом, Газпром, у которого добыча падает с начала текущего года (в январе на 13,7%, тогда как у независимых производителей она увеличилась на 7,5%, в феврале проблема падения добычи стала актуальной для всех), пытается переложить часть рисков на других участников отрасли. Отметим, что это не первая подобная инициатива Компании. В 2007 году, ссылаясь на потери от теплой зимы и переполнение газохранилищ, Газпром уже договаривался о снижении добычи газа с НОВАТЭКом, ЛУКОЙЛом и Итерой на равную для всех участников рынка величину без учета масштабов добычи. В этот раз подобная инициатива вполне оправданно может не найти массовой поддержки, скорее, Газпрому будет предложено сокращать объемы пропорционально масштабам добычи и соответственно динамике спроса на внутреннем и внешнем рынке. /РБК daily/
- **Группа компаний «Интегра»** сообщила о завершении сделки по привлечению кредита от ЕБРР и синдиката коммерческих банков. Сумма кредита – 250 млн долл. – состоит из нескольких траншей со сроком погашения от трех до пяти лет. Получение денежных средств ожидается 25 февраля, 2009 года.

Первоначальная сумма займа в размере до 300 млн долл. была уменьшена в связи со снизившейся потребностью рефинансирования валютными средствами текущих рублевых кредитов из-за существенной девальвации рубля. В соответствии с измененным соглашением, ЕБРР выделит 75 млн долл., а 175 млн долл. – синдикат коммерческих банков, в который, в соответствии с подписанным договором участия, вошли: BNP Paribas, ING, VTB Deutschland, Royal Bank of Scotland, Альфа–Банк, Commerzbank, Morgan Stanley и Альба Альянс. Кредит обеспечен залогом акций основных операционных дочерних предприятий Группы, некоторыми основными средствами и условным залогом дохода по некоторым контрактам.

Привлеченные заемные средства будут направлены на рефинансирование краткосрочной задолженности, финансирование капитальных вложений и реализацию Плана мероприятий по охране окружающей среды. Средства будут распределены следующим образом:

- 135 млн долл. на погашения бридж-кредита ABN AMRO и ING Bank N.V.;
- 2 млрд руб. (57,1 млн долл.) на погашения рублевых облигаций серии 01;
- 25,1 млн долл. на погашение краткосрочных банковских кредитов;
- 26,5 млн долл. на финансирование капитальных вложений (включая план мероприятий по охране окружающей среды);
- 6,3 млн долл. на комиссии и сборы.

После выборки кредита с одновременным рефинансированием текущей краткосрочной задолженности, у компании останутся следующие долговые обязательства (исключая кредит от ЕБРР):

- 600 млн руб. (16,7 млн долл.) заем Сбербанка, погашается в октябре 2009 года;
- 115 млн руб. (3,2 млн долл.) заем Сбербанка, погашается в апреле 2011 года;
- 3 млрд руб. (83,5 млн долл.) облигации серии 02 со сроком погашения в 2011 году и офертой в декабре 2009 года. /www.integra.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По сообщению замгендиректора **Норникеля** Олега Пивоварчука, африканские активы Группы сохраняют рентабельность при мировой цене на никель не ниже 10 тыс. долл. за 1 тонну. Очевидно, что при текущих спотовых ценах на LME в размере 9,86 тыс. долл. в настоящий момент они работают на пороге нулевой рентабельности. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- Сменив хозяев, **«Евросеть»** сократила долг более чем вдвое — с 950 млн до 426 млн долл. Руководство Компании заявляет, что это удалось исключительно благодаря грамотной перестройке бизнеса. Ритейлер снизил товарные запасы, расходы на логистику, а также пересмотрел условия аренды. Кроме того, «Евросеть» добивается от поставщиков увеличения отсрочек по товарным кредитам (с докризисных 30–40 дней до минимум 60 дней), сокращает количество моделей телефонов в салонах, чтобы повысить оборачиваемость товара. Новые акционеры Сети Александр Мамут и «ВымпелКом» не вливали денег в капитал Компании и не давали гарантий, но их репутация помогает в переговорах с кредиторами. Оставшиеся 426 млн долл. – банковский долг со сроком менее года – «Евросеть» реструктурировала. Крупнейшими кредиторами Ритейлера являются Промсвязьбанк, Альфа-Банк и Сбербанк. Руководство «Евросети» намерено дальше оптимизировать затраты и планирует в течение года снизить долг еще в 1,5 раза. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **Дальневосточная транспортная группа (ДВТГ)** обратилась в Минтранс за госгарантиями почти на 5 млрд руб. Из них 2 млрд руб. планируется использовать на увеличение залога по кредитам на 4 млрд руб., в связи с обесценением вагонов. Еще 3 млрд руб. госгарантий Компания хочет использовать для

привлечения средств на покупку 5000 полувагонов у «Алтайвагонзавода» в рамках контракта на 6 млрд руб., заключенного в начале февраля 2009 года. На следующей неделе заявку ДВТГ на госгарантии может рассмотреть межведомственная рабочая группа при Минэкономразвития. Газета «Ведомости», ссылаясь на источник в Минтрансе, сообщает, что ДВТГ будет кредитоваться в Сбербанке и ВТБ. /Ведомости/

- Сбербанк может в ближайшее время принять решения о кредитовании авиакомпании «Сибирь», сообщил министр транспорта Игорь Левитин. Ранее чиновник также заявлял, что за счет кредита от ВТБ или Сбербанка Авиакомпания сможет реструктуризировать свой долг по облигациям. /Прайм-ТАСС/
- Счетная палата закончила проверку ООО «Эйрьюнион» и трех крупнейших авиакомпаний альянса — «Красэйр», «Домодедовских авиалиний» и «Самары» за 2007 год и первые 9 месяцев 2008 года. Помимо роста расходов за счет значительного увеличения затрат на авиатопливо, аренду и лизинг самолетов, среди основных причин краха Холдинга называется и «неэффективный финансовый менеджмент»: предоставление кредитов аффилированным структурам (кипрской компании Omosa Trading Ltd, по состоянию на сентябрь 2008 года компания владела более 10% акций «Красэйр») и несвязанным сторонам («Ритм», «Русское дело», «Бизнес-Л» и др.), а также постоянное перечисление средств между компаниями с целью фиктивного увеличения оборотов на счетах. Последнее могло предприниматься для введения в заблуждение банков. Часть вины за крах авиакомпаний аудиторы возлагают и на Росимущество с Росавиацией. В отчете указано, что госпредставители в советах директоров не обеспечивали должного контроля за действиями менеджмента. В частности, они не инициировали внесение поправок в устав, предусматривающих согласование с советом привлечения крупных кредитов и отчуждения имущества. Счетная палата направила отчет в том числе в Следственный комитет при прокуратуре и в ФСБ. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Группа ГАЗ расторгла сделку по покупке 50% доли в VM Motori. Ранее планировалось, что данная покупка позволит Компании совместно с GM, владеющей оставшимися 50%, локализовать производство двигателей в России (объем выпуска мог достигать до 200 – 300 тыс. штук в год). Расчеты по сделке Группа Газ должна была произвести еще до конца октября прошлого года, но средства не были перечислены в срок. Теперь, естественно, существовавшие договоренности потеряли силу и, как отмечают «Ведомости», совместных проектов по двигателям у GM и Группы ГАЗ больше нет.

Примечательно, что, рассматривая ранее данный проект как весьма важный для производства (дизельные двигатели, производимые VM Motori, позволили бы модернизировать выпускаемые «Газели», кроме того, они используются и на автомобилях, собираемых на заводе Группы в Великобритании), ГАЗ так просто отказался от результата долговременных переговоров. Очевидно, что главной причиной от сделки стало отсутствие у Компании достаточно количества средств. Хотя менеджмент Группы ГАЗ оправдывает свои действия наличием возможностей для поиска более выгодных вариантов. К тому же, не исключается возможность закупки необходимого количества готовых двигателей. К счастью для Группы ГАЗ, остро нуждающейся в финансовых ресурсах, штрафа за отказ по сделке не было. /Ведомости/

- 17 марта 2009 года состоится внеочередное собрание акционеров ОАО «НПО «Сатурн», на котором будет переизбран совет директоров. Среди кандидатов присутствуют представители Оборонпрома, Банка ВТБ, Рособоронэкспорта и другие. /Прайм-ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Юго-Западный банк Сбербанка России открыл ОАО «Донской табак», которое является основным производственным предприятием группы «Агроком», кредитную линию объемом 600 млн руб. сроком 1 год. Кредит предоставлен на пополнение оборотных средств. /Прайм-ТАСС/
- Совет директоров ОАО «Группа «Разгуляй» принял решение провести 7 апреля 2009 года внеочередное собрание акционеров в форме заочного голосования. Согласно повестке, акционеры рассмотрят вопросы об одобрении ряда сделок, в совершении которых имеется заинтересованность. /Прайм-ТАСС/

Группа «Черкизово»: операционные итоги 2008 года.

Группа «Черкизово» представила операционные результаты деятельности по итогам 2008 года.

Операционные показатели 2007-2008 гг.								
млн руб.	1 пол 07	1 пол 08	пол 07 - пол 08	пол 07 к пол 08	2007г.	2008г.	пол 07 - пол 08	2008 к 2007
Птицеводство								
Объем продаж, тыс. т	79.8	88.4	8.6	11%	167.0	187.0	20.0	12%
Средняя цена реализации, руб./кг	61.6	62.5	0.9	1%	57.7	63.9	6.2	11%
Продажи (без НДС), млн руб.	4 915	5 518	603.5	12%	9 638	11 944	2 306.1	24%
Свиноводство								
Объем продаж, тыс. т	10.4	10.0	-0.4	-4%	28.0	39.0	11.0	39%
Средняя цена реализации, руб./кг	54.1	60.2	6.1	11%	61.6	68.4	6.8	11%
Продажи (без НДС), млн руб.	563	602	39.5	7%	1 724	2 666	941.8	55%
Мясопереработка								
Объем продаж, тыс. т	70.5	71.8	1.3	3%	149.4	145.0	-4.3	3%
Средняя цена реализации, руб./кг	84.0	95.1	11.1	13%	87.5	103.9	16.4	19%
Продажи (без НДС), млн руб.	5 921	6 826	905.4	15%	13 070	15 060	1 990.1	15%
Итого продажи продукции (без НДС), млн руб.	11 398	12 947	1 548.3	14%	24 431	29 669	5 238.0	21%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

«Локомотивами» роста, как и в позапрошлом году, выступили мясопереработка и птицеводство. Среди достигнутых результатов мы отмечаем:

- Мясопереработка – в 2008 году Группа столкнулась с характерной для всей мясоперерабатывающей отрасли проблемой – стагнацией в продажах: в итоге в данном сегменте составил всего 3% (до 145 тыс. т) в натуральном выражении. При этом мы напоминаем, что в первом полугодии 2008 года, в том числе из-за всплеска роста цен на сырье, данное направление было убыточным (-10,8 млн долл.). «Черкизово» пыталось исправить ситуацию путем увеличения цен на реализуемую продукцию, которая подорожала за 2008 год на 19%. Но снижение платежеспособности населения и, как следствие, отсутствие роста спроса выступило существенным ограничивающим фактором. В целом, по итогам 2008 года, в данном сегменте Группа, скорее всего, также отразит убыток.
- Птицеводство – «Черкизово» активно развивает данное направление, приносящее основной доход Группе (прибыль по итогам первого полугодия 2008 года 29,7 млн долл.). Напомним, что во второй половине 2007 года Группа приобрела ОАО «Куриное царство», компанию по производству охлажденной и замороженной продукции из мяса птицы. Однако в своих операционных итогах «Черкизово» не отражает, каким образом при сравнении были учтены данные за 2007 год.

В целом, по результатам деятельности за 2008 год мы отмечаем умеренный рост цены реализации (+11%) и объема продаж в натуральном выражении (+12% до 187 тыс. т) и денежном (+12% до 11,9 млрд руб.). С учетом нестабильности экономической ситуации «ровные» показатели данного направления смотрятся очень даже положительно. Скорее всего, по итогам 2008 года птицеводство также останется основным «прибылеобразующим» сегментом.

— Свиноводство – наиболее рентабельное направление деятельности Группы, что и пытается использовать Компания в своем развитии: в 2008 году она запустила в эксплуатацию новые модули на свинокомплексах в Липецке и Тамбове. Видимо, в результате чего и вырос объем продаж на 40% (до 39 тыс. т) в натуральном выражении и на 55% (до 2,7 млрд руб.) в денежном выражении.

В целом мы отмечаем, что операционные итоги Группы «Черкизово» за прошлый год сохранили динамику первого полугодия 2008 года и не принесли инвесторам неприятных «сюрпризов».

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- С 1 марта 2009 года для дочек госхолдинга «Связьинвест» вступает в силу новый тариф на местную связь, повышение которого было одобрено Федеральной службой по тарифам еще в конце прошлого года. В среднем услуги местной связи подорожают на 8%. /Ведомости/

Илья Ильин
ilii_io@nomos.ru

Денежный рынок

По итогам торгов в четверг стоимость бивалютной корзины снизилась на 27 коп. и закрылась на отметке 40,19 руб. Впрочем, о каком-либо определившемся тренде говорить не приходится: торги хоть и прибавили обороты относительно среды, но все еще остаются на невысоком уровне. Очевидно, что в период налоговых выплат и при отсутствии явных внешних сигналов участники не горят желанием покупать иностранную валюту, однако, и продавать ее тоже особо не спешат.

Тем временем общий показатель ликвидности банковской системы продолжает снижаться. За вчерашний день остатки банков в ЦБ снизились сразу до 482,4 млрд руб. («-43,2» млрд). При этом через РЕПО с регулятором участники привлекли 252 млрд (объем, аналогичный четвергу), из которых 99,27 млрд руб. по схеме аукциона и 153,1 млрд руб. по фиксированной ставке.

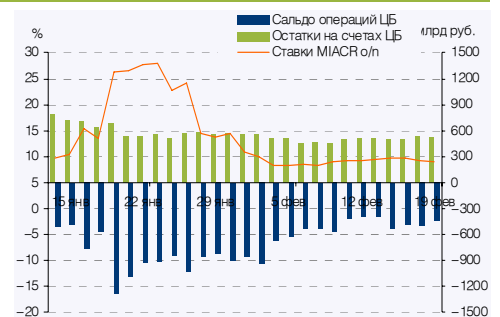
Сегодня наступает срок выплат по 1/3 квартального НДС. Как мы и предполагали, Банк России идет навстречу участникам и для «безболезненного» прохождения этих выплат увеличивает лимит на утреннем аукционе РЕПО со 100 млрд до 150 млрд руб.

Кстати, судя по динамике цен, кто-то из участников уже вчера начал готовиться к налоговым выплатам. Так, ставки по свопам к вечеру выросли до 13–15%, в то время как утром и днем держались в пределах 9–10%.

Помимо прочего, сегодня Банк России проводит очередной аукцион, где на беззалоговой основе будет предложено 275 млрд руб. сроком на 6 мес. Дополнительно сегодня станут известны лимиты по аукциону, который состоится во вторник следующей недели. Ресурсы этих аукционов будут размещены в среду, тогда же банки будут возвращать около 313,4 млрд руб. Исходя из последних заявлений представителей ЦБ, а также результатов недавних аукционов, мы не исключаем, что сегодня будет размещен далеко не весь анонсированный объем, оставшаяся часть может быть предложена на более коротком аукционе следующей недели (5 недель).

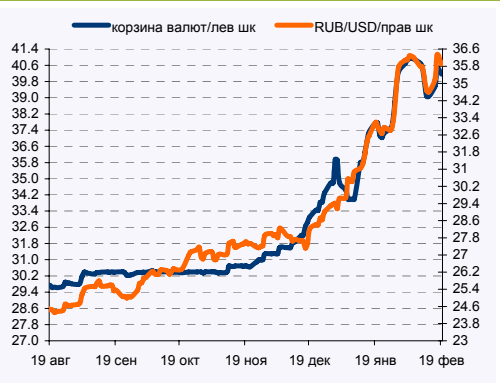
Согласно данным ЦБ, с 9 по 16 февраля 2009 года денежная база в узком определении увеличилась с 3,707 трлн до 3,741 трлн руб. По всей видимости, рост базы обусловлен увеличением наличности в обращении вследствие интервенций Банка России на валютном сегменте.

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

Динамика госбумаг США продолжает напоминать «американские» горки. Внутрисуточная волатильность казначейских бумаг в последние дни значительно выросла. Основные причины этого кроются в продолжающемся «противоборстве» ожиданий эффекта от стабилизационных мер и давления суровой реальности, подкрепляемой выходящей макростатистикой. Рынок труда «преподнес» сообщения об очередных «рекордах» по количеству новых заявок на пособие по безработице (627 тыс. при прогнозе в 620 тыс.). Январская статистика о динамике цен производителей усиливает дефляционные ожидания.

Ко всему прочему все больше набирает силу фактор «надвигающегося» нового предложения следующей недели по бумагам двух, пяти и 7-летней дюрации на общую сумму 94 млрд долл. Доходность 10-летних UST вчера выросла на 10 б.п. до 2,86% годовых.

Сегодня в фокусе внимания выход данных по потребительским ценам.

Настроение участников рынка в сегменте российских суверенных бондов вчера несколько улучшилось, и котировки Russia-30, достигнув локального дна на уровне 88,5% от номинала, скорректировались вверх. Складывается впечатление, что на ситуацию повлиял существенно улучшившийся информационный фон с европейских площадок, где панические настроения относительно возможных дефолтов стран Еврозоны несколько отошли на второй план. Поводом для появления позитивных ожиданий стала весьма живая реакция ключевых политических фигур Евросоюза и их планы по разработке нового пакета стабилизационных мер.

В результате к закрытию торгов котировки Russia-30 были на уровне 89,75% – 90,375% (YTM 9,31% – 9,44%), однако до реальных сделок по таким ценам дело не дошло.

Как это периодически происходит в последнее время, корпоративные выпуски не успели отреагировать на подобные «кульбиты» бенчмарка. На длинном отрезке дюрации активность фактически отсутствовала, в коротких бумагах сделки проходили без изменения ценовых уровней, главным образом в бумагах банковского сектора, Норникеля, Евраз, ВымпелКома и ТНК. Отметим, что бумаги РСХБ оставались под давлением продавцов.

И в четверг рублевый сегмент не мог похвастаться высокой активностью и изменением «сценария» торгов. Из заметных событий стоит отметить «успешное» прохождение оферты Банком «Русский Стандарт» по облигациям серии 06, к выкупу предъявили бумаги на 3,8 млрд руб. при общем объеме займа 6 млрд руб. При этом наблюдавшаяся в последние пару месяцев активность в данных бумагах позволяет говорить о том, что эмитент провел хорошую «подготовительную работу». В то же время «Красному богатырю» не пришлось выкупать бумаги – в официальном сообщении говорится, что от держателей облигаций не поступило ни одной заявки на выкуп в рамках оферты. С учетом того, что купон составляет всего 11% годовых, это означает, что облигации либо уже ранее были выкуплены эмитентом с рынка, возможно по предыдущей

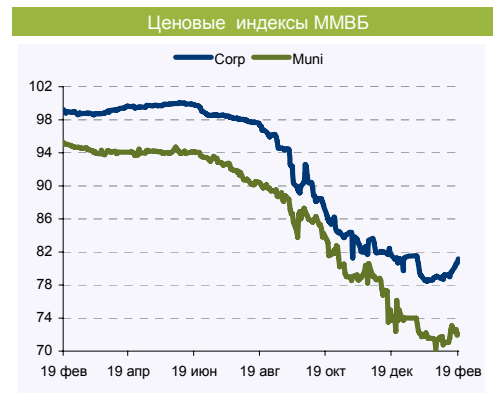
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

оферте в феврале прошлого года, либо у нескольких крупных держателей, с которыми удалось достигнуть договоренности.

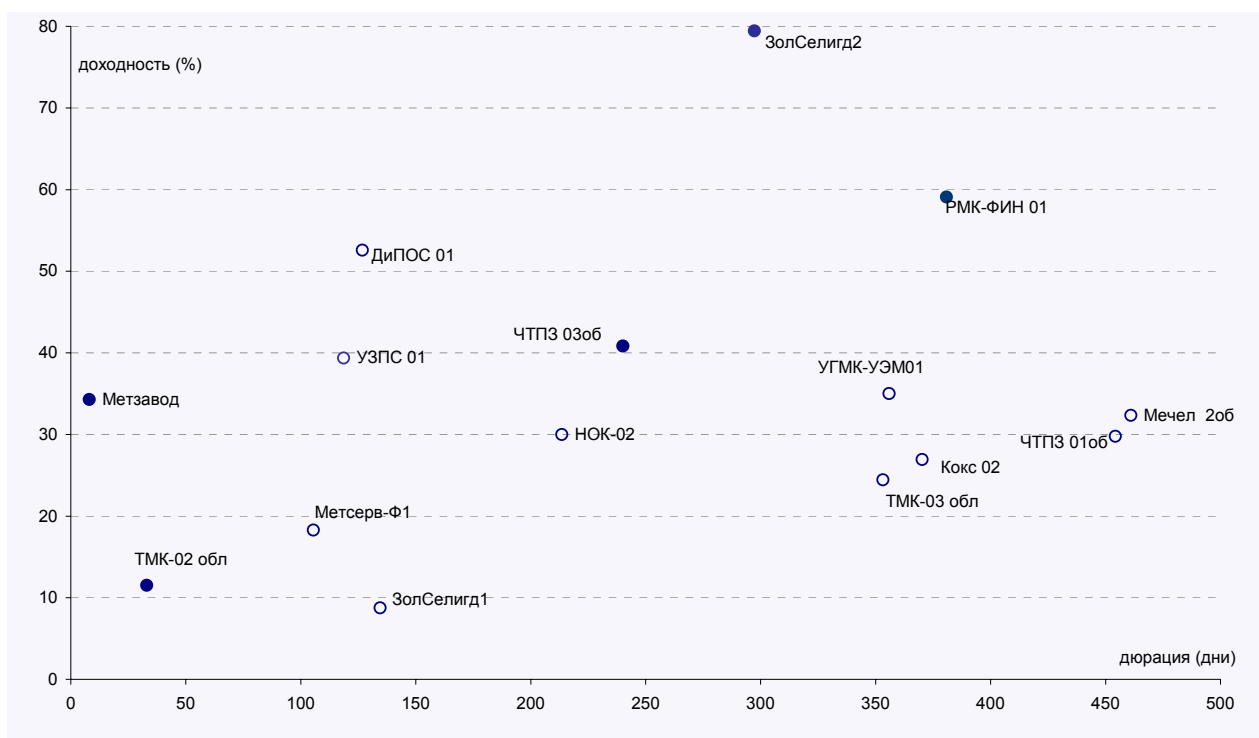
Нефтяная компания «Интегра» подготовила инвесторам приятный сюрприз, завершив сделку по привлечению кредита объемом 250 млн долл. от синдиката банков и ЕБРР. Эти средства придутся Компании весьма кстати, учитывая необходимость погашать облигации серии 01 на 2 млрд руб. в марте этого года.

Главным событием сегодняшнего дня станет очередной беззалоговый аукцион на 275 млрд руб., целевое назначение которого – поддержка перед налоговыми выплатами, а также «подкрепление» перед расчетами с ЦБ. Однако избытка ликвидности в ближайшие дни не предвидится: на 25 февраля наряду с перечислением средств участникам придется возвращать ЦБ более 300 млрд руб. ранее заимствованных средств.

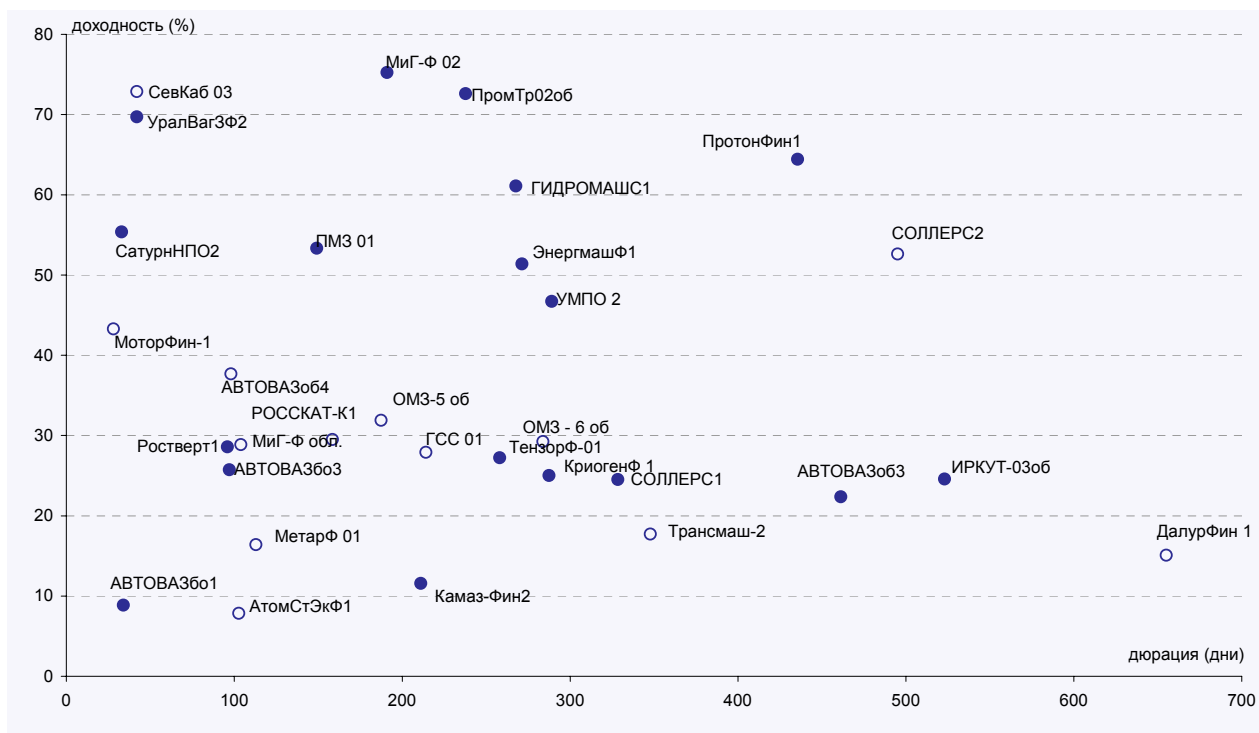
СЕГОДНЯШНИЕ КУПОННЫЕ ВЫПЛАТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Купонная ставка, %	Дата оферты/погашения
АЛПИ-Инв-1	1 500	18.0	21.08.09 - погашение
Аркада-02	700	13.3	20.02.09 - погашение
Железобет1	1 000	14.0	22.05.09 - оферта
МарийЭл 5	500	8.3	23.05.09 - погашение
Ногинск-02	500	10.3	21.08.09 - погашение
Росселб 6	5 000	8.8	24.08.10 - оферта
Рэйл Лиз 1	1 000	16.5	26.05.09 - оферта

СЕГОДНЯШНИЕ ОФЕРТЫ			
Эмитент	Объем выпуска, млн руб.	Следующая оферта/погашение	Ставка следующего купона, %
Аркада-02	700	погашение	-
БАНАНА-М-2	1 500	12.08.10 - погашение	11.5%

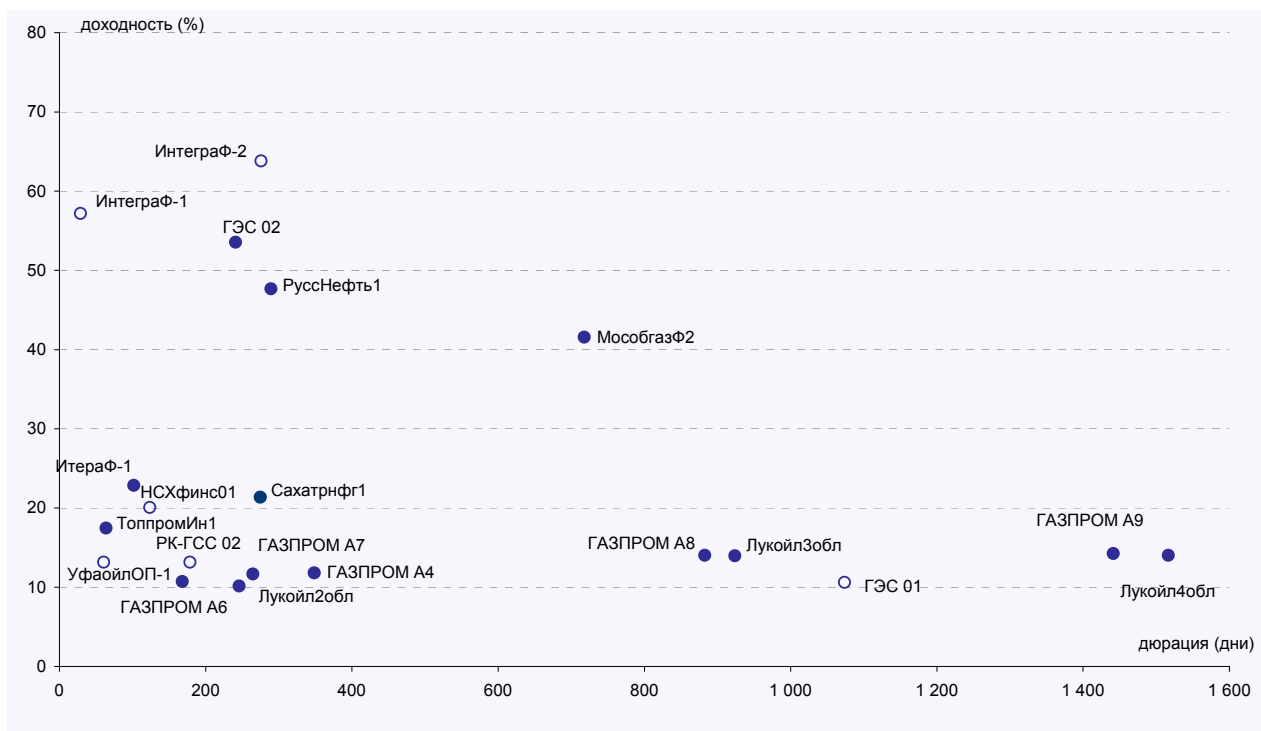
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



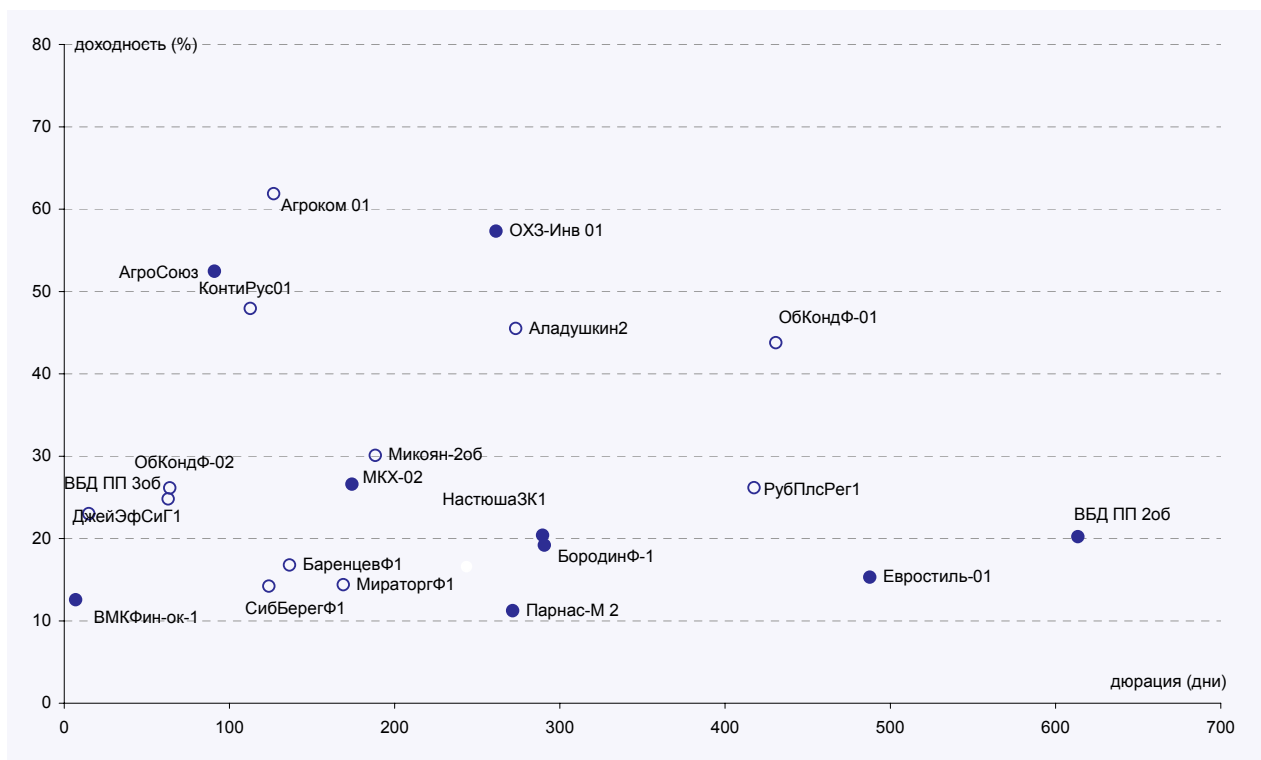
Машиностроение



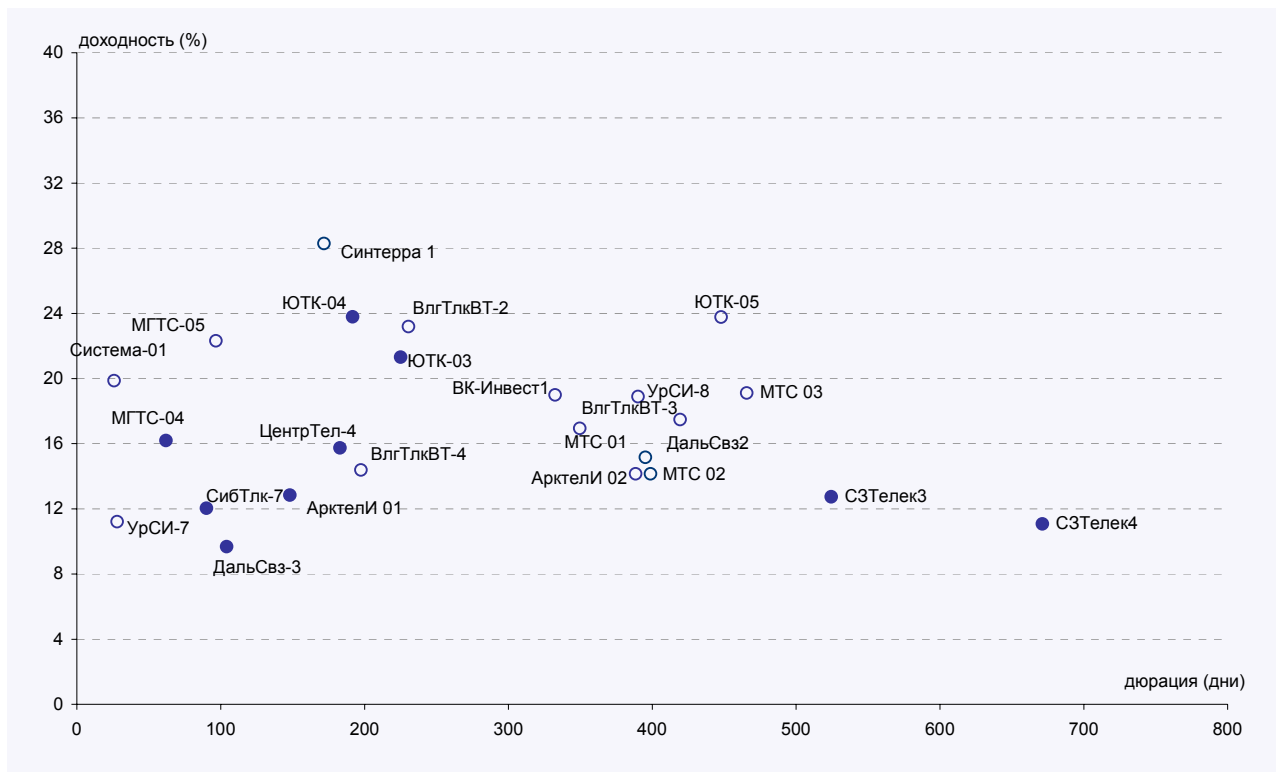
Нефтегазовый сектор



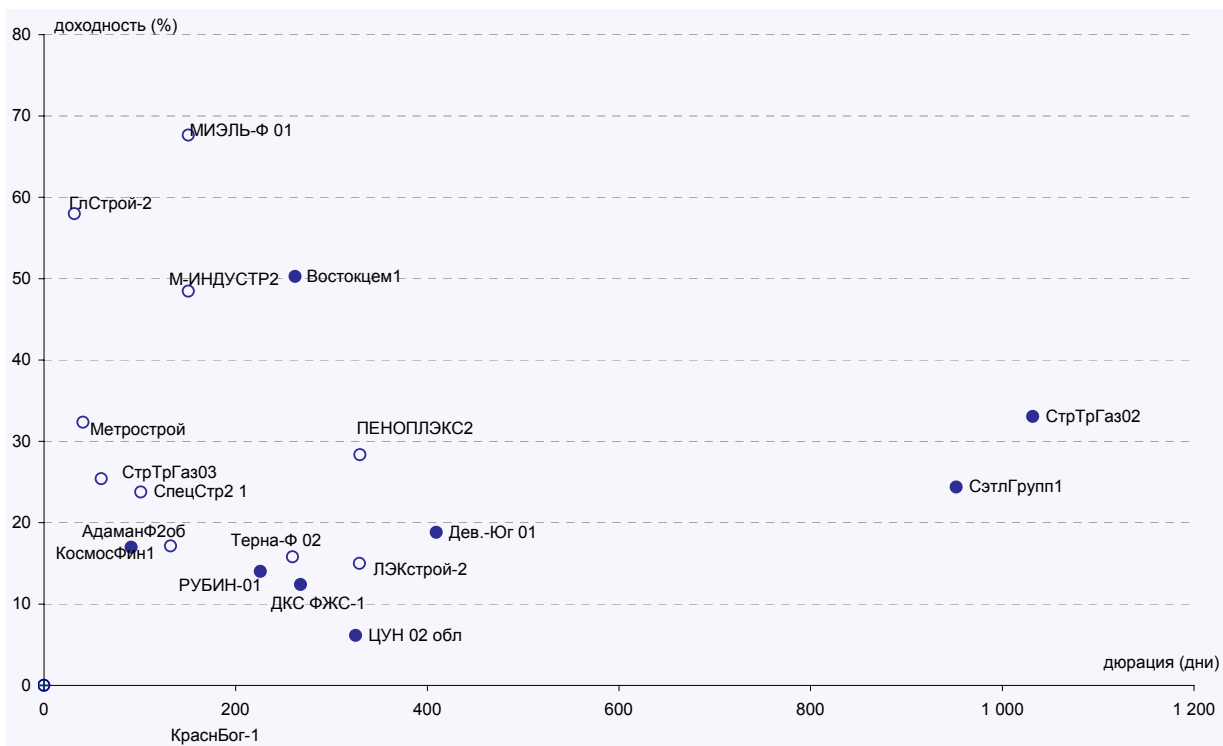
Потребсектор и АПК



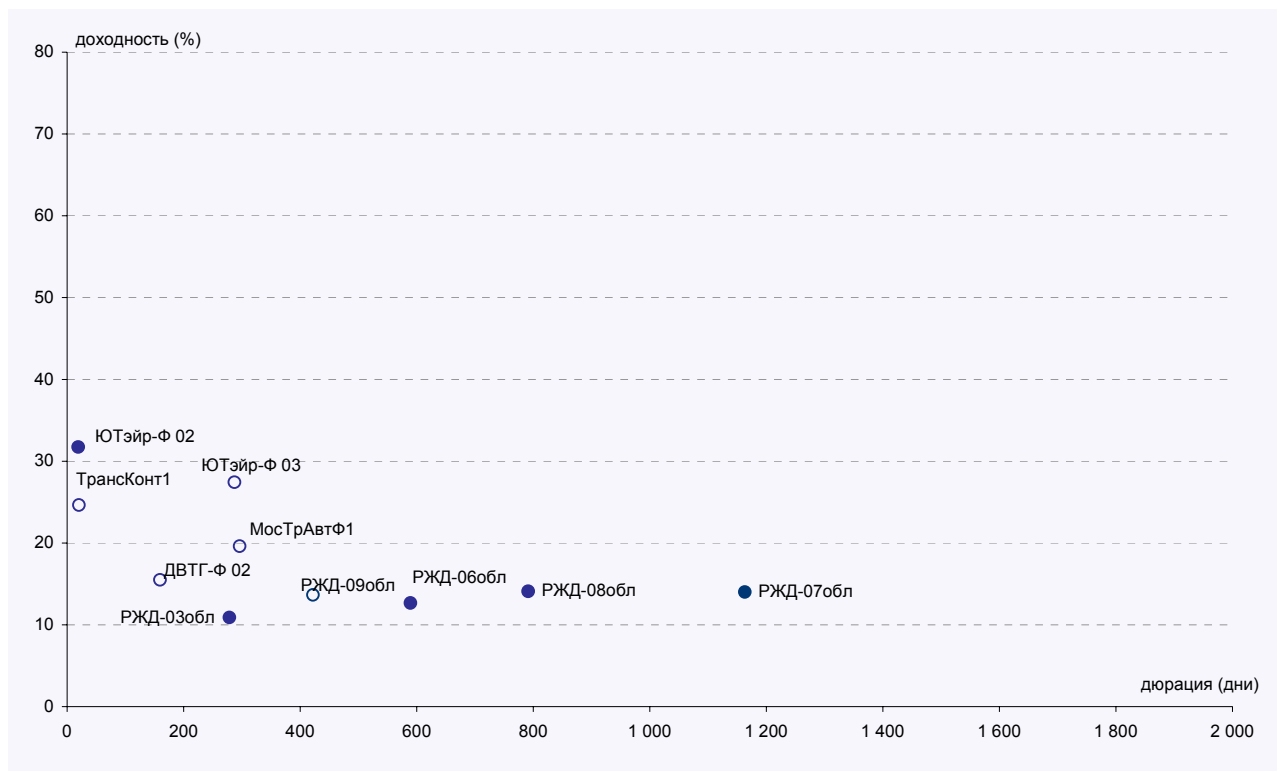
Телекоммуникации и медиа



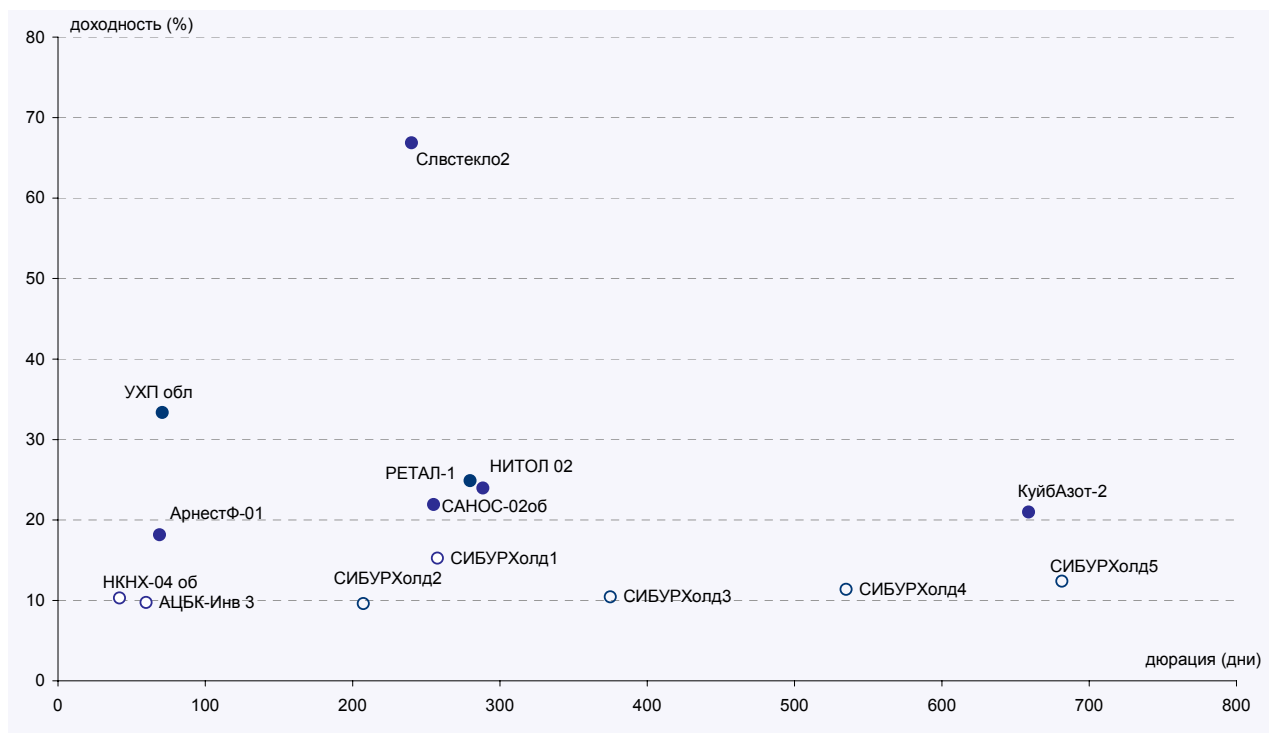
Строительство, девелопмент и стройматериалы



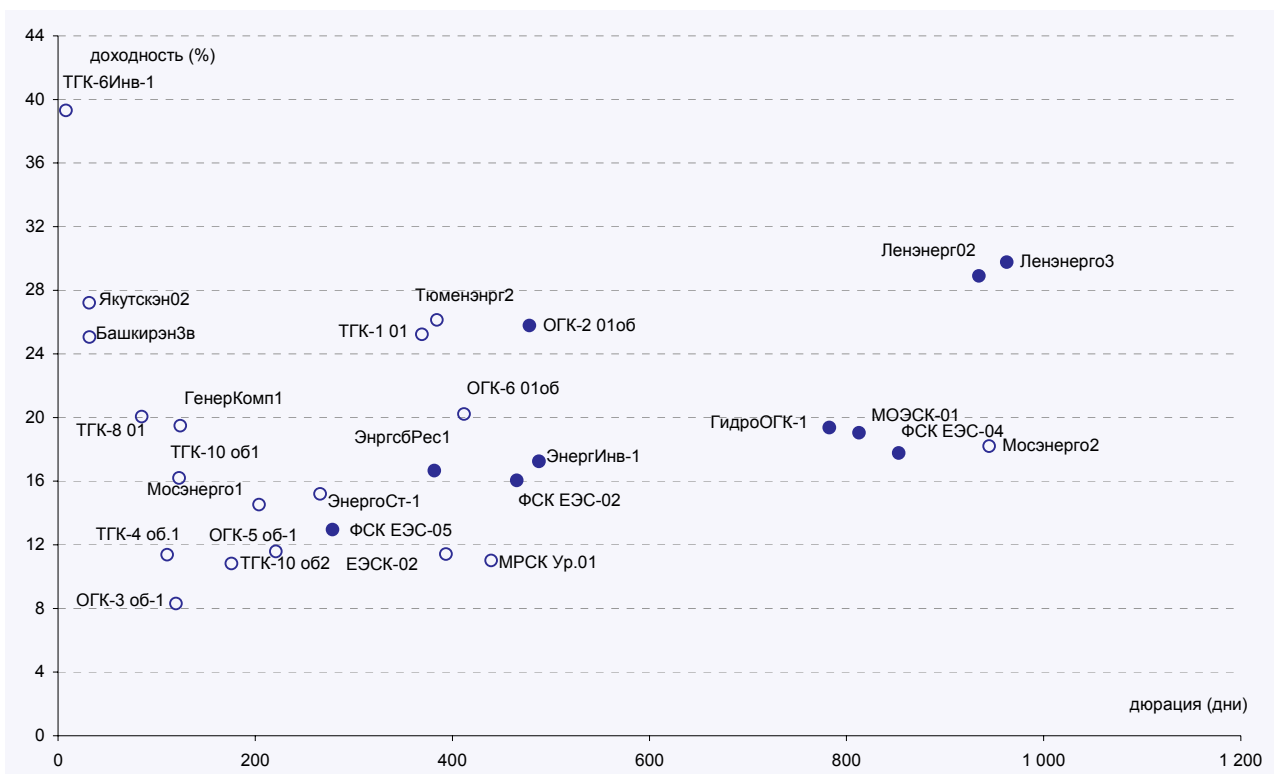
Транспорт



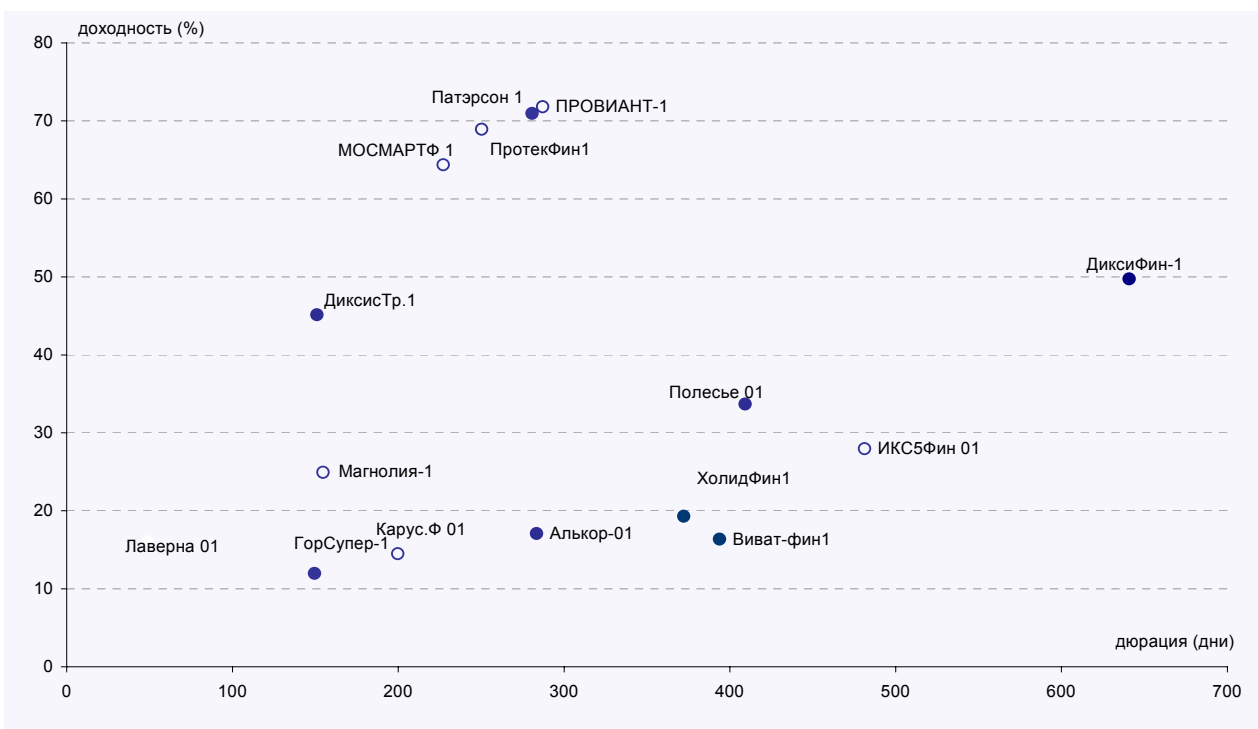
Химия и ЛПК



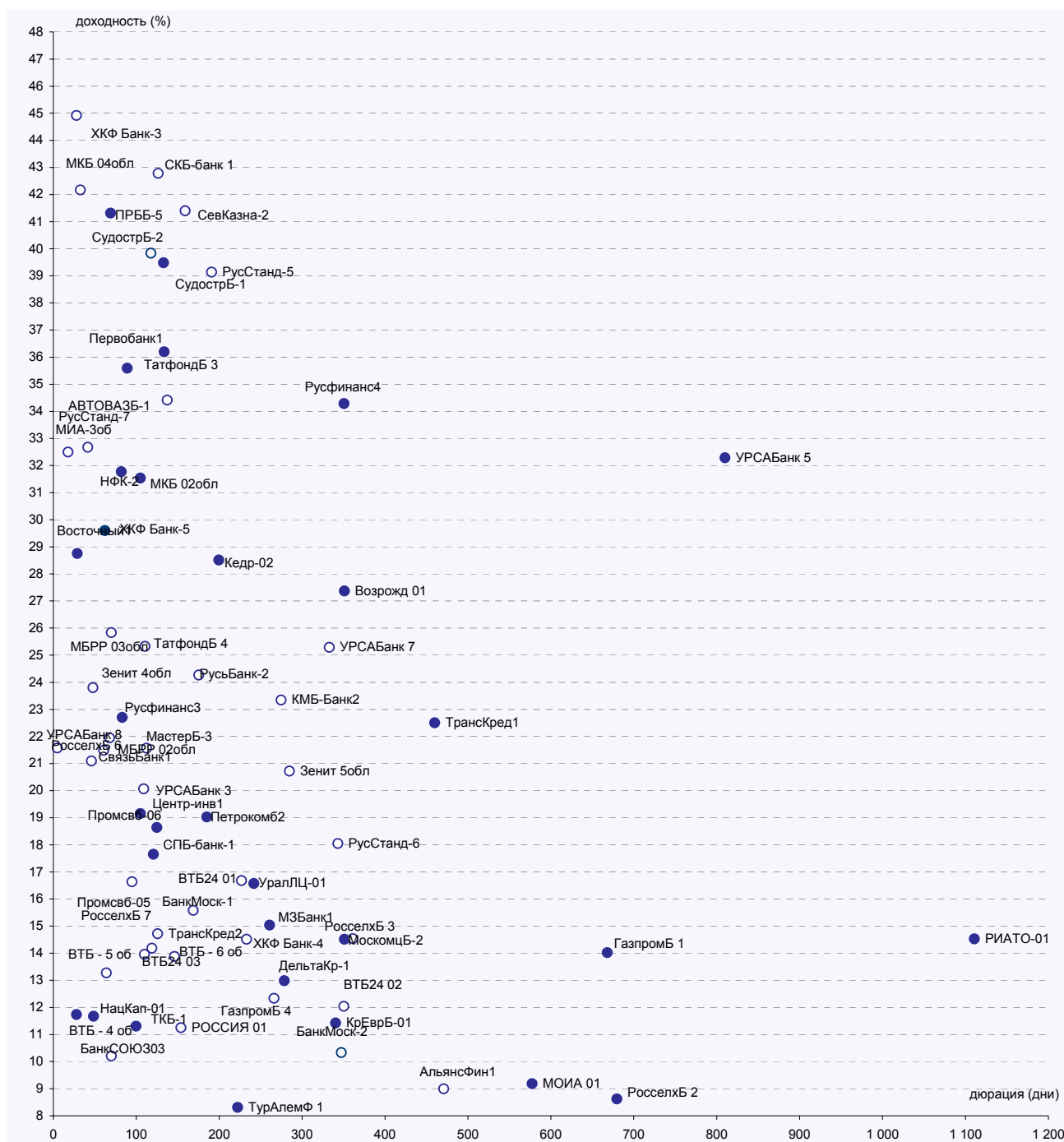
Энергетика



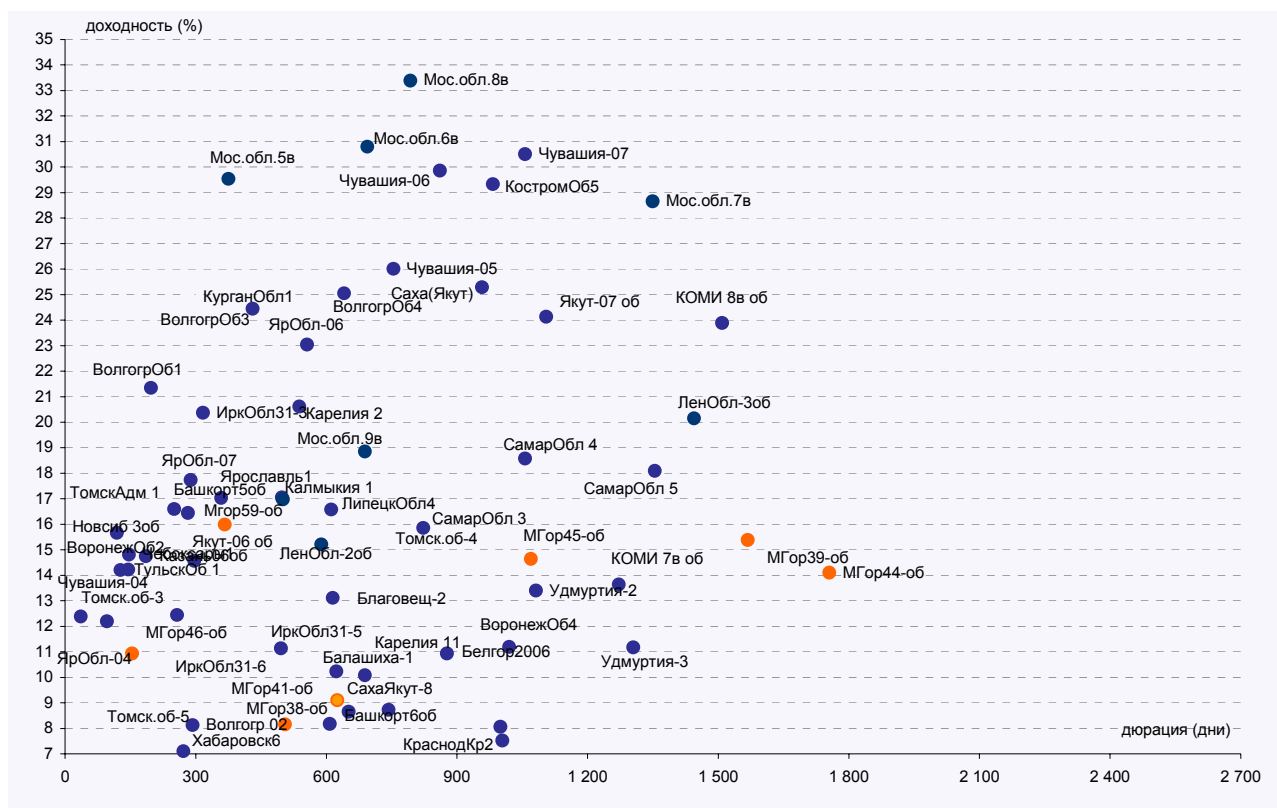
Ритейл



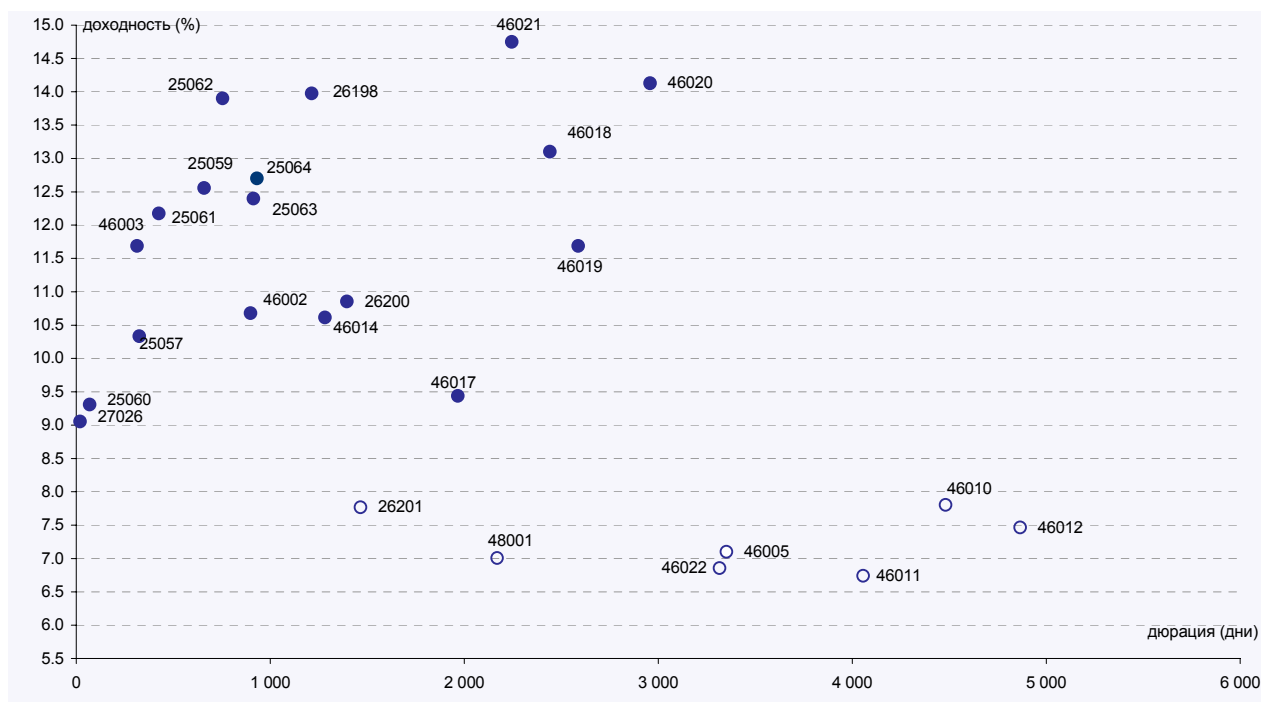
Финансовый сектор



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.