

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

22 мая 2009 года

Новость дня:

«Правительство РФ не видит оснований для возникновения острой кризисной ситуации в банковском секторе, сравнимой с октябрем–ноябрем 2008 года», – заявил И.Шувалов.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: АПРОСА, Москва.
- ТНК–BP: итоги 1 квартала 2009 года.
- РСХБ, ХКФ Банк, РусГидро, ТГК–6, Белон, НОК, АвтоВАЗ, МТС, Синтерра, СЗТ, РБК, Дальсвязь, СЗТ, Дикси, Сибирь, КД Авиа, Заводы Гросс, Нижегородская область.

Денежный рынок.....стр 8

- На денежном рынке хватает рублей.
- Рубль укрепляется на фоне постепенного обесценения доллара на глобальных площадках.

Долговые рынкистр 9

- Рынки получили серьезную «встряску».
- Russia–30 не удалось избежать общего тренда.
- Внутренний рынок лишь кажется «изолированным».

Панорама рублевого сегмента..стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	17	115
Russia-30	7.37%	17	-246
ОФЗ 46018	11.17%	0	263
ОФЗ 25059	9.43%	0	-227
Газпрнефт4	14.87%	-2	n/a
РЖД-9	13.61%	-13	131
АИЖК-8	16.60%	0	-557
ВТБ - 5	13.07%	-4	-53
РоссельхБ-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	19.05%	6	-1 479
Мгop59	12.80%	-9	n/a

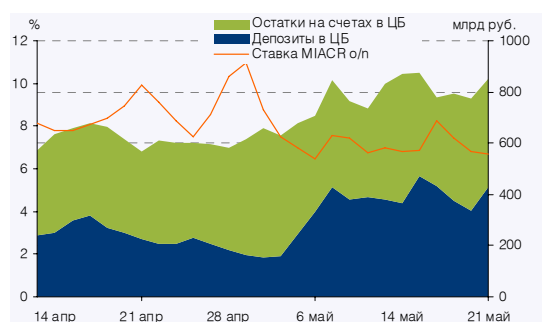
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.01%	1	474
ITRAXX XOVER S10 5Y	893.99	35	-135
CDX HY 5Y	1 102.16	15	-45

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 034.37	-5.5%	67.0%
RTS	1 001.36	-2.2%	58.5%
S&P 500	888.33	-1.7%	-1.7%
DAX	4 900.67	-2.7%	1.9%
NIKKEI	9 264.15	-0.9%	4.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	58.72	-1.2%	40.4%
Нефть WTI	61.05	-1.6%	36.9%
Золото	953.80	1.6%	8.1%

Источник: Bloomberg, MMB5

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Банк России 25 и 26 мая проведет аукционы для кредитных организаций по предоставлению кредитов без обеспечения. Максимальный объем предоставляемых средств сроком на шесть месяцев 25 мая – 50 млрд руб. Минимальная ставка – 14,25% годовых. Дата возврата депозитов – 25 ноября. Максимальный объем предоставляемых средств на пять недель 26 мая – 20 млрд руб. Минимальная ставка – 14% годовых. Дата размещения депозитов – 27 мая. Дата возврата депозитов – 1 июля.
- С 12 по 18 мая объем денежной базы в узком определении вырос на 23,5 млрд до 3871,7 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ЗАО «Сибирская Аграрная Группа» осуществило погашение облигаций серии 01 объемом 400 млн руб., а также выплатило 12-й купон по выпуску в размере 6,351 млн руб. исходя из ставки 12% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций в денежном выражении составило 212,278 млн руб.
- ОАО «Сибирьтелеком» осуществило погашение облигаций серии 07 объемом 2 млрд руб., а также выплатило 6-й купон по выпуску в размере 86,26 млн руб., исходя из ставки 8,65% годовых.
- Процентная ставка 3–4-го купонов по облигациям **Банк ВТБ 24** серии 03 установлена в размере 10,5% годовых, что соответствует купонному доходу 52,36 руб. на одну ценную бумагу. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций серии 03 по требованию владельцев: период предъявления ценных бумаг к выкупу – с 29 мая по 2 июня 2010 года, дата приобретения – 8 июня 2010 года.
- 20 мая 2009 года ЦБ РФ зарегистрировал выпуск и проспект документарных неконвертируемых процентных облигаций на предъявителя серии 02 **ОАО «Далькомбанк»**. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд руб. Срок обращения облигаций – 1820 дней с даты начала размещения.
- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению краткосрочных **ОБР** выпуска N 4–09–21BR0–9 на 5 млрд руб., который был запланирован на 21 мая.
- Размещение десятилетнего выпуска облигаций **ОАО «РЖД»** серии 12 объемом 15 млрд руб. запланировано на 28 мая 2009 года. Размещение облигаций будет осуществляться путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период.
- **ООО «ГАЗЭКС–Финанс»** назначило агентом по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. **ОАО «Газпромбанк»**. Напомним, что оферта по данному выпуску должна состояться в июне текущего года. Период предъявления облигаций к выкупу – с 12 по 18 июня 2009 года. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинальной стоимости.
- **ООО «Адамант–Финанс»** в рамках оферты выкупило у владельцев 14,31% выпуска облигаций серии 02. Общий объем выпуска по номиналу составляет 2 млрд руб. Дата погашения облигаций – 20 мая 2010 года.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило **АК АЛРОСА** рейтинги «В», поместило рейтинги в список Rating Watch «Негативный». На наш взгляд, получение сравнительно невысокого рейтинга от Fitch при наличии «BB–» от S&P может говорить о потенциальном отзыве рейтинга от последнего рейтингового агентства. Напомним, в начале апреля S&P приостановило поддержание рейтингов АК АЛРОСА, сославшись на недостаток данных и предупредив об их отзыве в случае, если запрашиваемая информация не будет предоставлена в 2–месячный срок.

- Консорциум «Эксперт РА» – АК&М» подтвердил кредитный рейтинг **Москвы** на уровне «А++» (высокий уровень надежности), присвоенный в 2004 году. Рейтинг означает минимальный риск несвоевременного выполнения обязательств Москвой. Исходя из динамики социально–экономических показателей, влияющих на формирование доходной базы бюджета, прогноз рейтинга на 2009 год изменен с «позитивного» на «стабильный». Основными факторами, положительно влияющими на рейтинговую оценку, по–прежнему являются отсутствие неурегулированной задолженности и рациональная заемная политика города.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Кредитный портфель **ОАО «Россельхозбанк»**, по данным на 1 мая текущего года, достиг 534,7 млрд руб., увеличившись с начала года почти на 15%. В течение января–апреля Банк выдал около 60 тыс. кредитов на общую сумму 147 млрд руб. На 1 мая размер собственного капитала Банка составил 160 млрд руб., в том числе уставный капитал – 106,2 млрд руб. С начала года банком было открыто 20 новых отделений. /Finambonds/
- **ХКФ Банк** пролонгировал лимит по кредиту в размере 500 млн евро сроком на 1 год от своей материнской структуры — чешской финансовой группы PPF Group. Ставка по кредиту не раскрывается, однако отмечается, что она привязана к плавающей ставке EURIBOR. Напомним, что лимит Банком не использован. /РИА Новости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

TNK–BP: итоги 1 квартала 2009 года.

TNK–BP Ltd опубликовала финансовые результаты за 1 квартал 2009 года по US GAAP. Чистая прибыль Компании снизилась на 58% по сравнению с 1 кварталом 2008 года – с 1,77 млрд долл. до 747 млн долл. Вместе с тем, результаты существенно превосходят данные проблемного 4 квартала 2008 года, когда был зафиксирован чистый убыток в размере 1,2 млрд долл. Во многом поддержку финансовым потокам Компании оказали налоговые послабления.

Выручка за отчетный период составила 6,33 млрд долл., что в 2 раза ниже аналогичного показателя прошлого года, при этом вдвое же снизился показатель EBITDA – до 1,49 млрд долл. Напомним, что средняя спотовая цена нефти марки Urals в первом квартале текущего года также вдвое ниже, чем в прошлом году, что объясняет подобную динамику операционных показателей. Чистый долг Компании за квартал снизился на 20% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и на 6,7% с начала 2009 года (до 5,97 млрд долл. с соответственно 7,41 млрд долл. и 6,36 млрд долл.).

Отметим, что Компания впервые публикует свои квартальные результаты, что подчеркивает возросшее качество корпоративного управления. Вкупе с появившимся на днях сообщением S&P о включении рейтингов Компании в список Credit Watch с «Позитивным» прогнозом достаточно позитивные финансовые результаты, как мы полагаем, способны оказать качественную поддержку находящимся в обращении выпускам TNK–BP, что особенно важно при текущей весьма нестабильной ситуации.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- В начале текущей недели «РусГидро» сообщила, что направила в UC Rusal проект нового инвестсоглашения по строительству Богучанской ГЭС (БоГЭС, часть Богучанского энерго–металлургического объединения, БЭМО), предполагающий кардинальное изменение условий партнерского соглашения, заключенного в 2006 году. Энергохолдинг предлагает поменять схему финансирования работ по ГЭС. По действующему соглашению, один из партнеров может финансировать строительство станции в течение одного квартала, тогда другой должен делать это в следующие три месяца, компенсировав проценты за просрочку платежа. Если же один партнер оплачивает стройку в течение года, он может выкупить долю другого. Теперь «РусГидро» предлагает жестко согласовать ежемесячный график выплат — на это дается две недели в конце каждого квартала. А текущие изменения возможны только по согласованию сторон. Если согласовать график не удастся, приоритет отдается варианту с векселями БоГЭС (выпускаются в пользу обоих партнеров, гасятся при получении денег). Если в течение пяти дней по окончании месяца участник проекта не внес деньги, наступает дефолт. Через 20 дней после этого другой партнер может потребовать долю неплательщика в БоГЭС. Цена определяется по формуле, но в оценку не включаются непогашенные кредиты и векселя, говорится в документе. Также «РусГидро» может рассчитаться с UC Rusal долей в БоАЗе. /Ведомости/
- ОАО «РусГидро» планирует увеличить выработку электроэнергии в 2009 году на 2,5% до 82,273 млрд кВт. ч против 80,273 млрд кВт. ч в 2008 году. При этом полезный отпуск электроэнергии в текущем году планируется в объеме 80,393 млрд кВт. ч против 78,655 млрд кВт. ч годом ранее. /Прайм–ТАСС/
- ОАО «ТГК–6» и Siemens подписали соглашение о намерениях к сотрудничеству в области комплексных решений по построению систем управления и автоматизации технологических процессов на объектах ТГК–6. Стратегическое сотрудничество с Siemens позволит дивизиону КЭС–Холдинга «Генерация Центра» (контролирует ТГК–6) получить финансовые преимущества (специальный уровень скидок и условия оплаты на весь перечень оборудования и программного обеспечения Siemens); специализированные консультации по всем проектам дивизиона в области систем автоматизации технологических процессов; организацию на безвозмездной основе для специалистов дивизиона презентаций нового оборудования и программного обеспечения, технических семинаров и конференций; получить во временное безвозмездное пользование технические и программные средства для проведения предпроектных исследований. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Китайские СМИ сообщают, что Китай начинает антидемпинговое расследование по импорту горячекатаного проката из России /Интерфакс/.
- Группа «Белон» представила операционные результаты за первый квартал 2009 года:

Добыча. В 1–м квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года Группа увеличила добычу угля на 38% до 1,409 млн т. В том числе добыча энергетических углей выросла на 63% до 614 тыс. т, коксующихся – на 23% до 795 тыс. т. Основной прирост добычи коксующихся углей сложился за счет ввода в эксплуатацию новой шахты – «Костромовская». Рост добычи энергетических углей связан с увеличением добычи на шахте «Листвяжная» на 77% (+265 тыс. т).

Производство. В 1–м квартале 2009 года обогатительные фабрики «Белона» переработали 1,852 млн т угля, что на 12% ниже, чем в 1–м квартале 2008 года. Снижение переработки углей связано с уменьшением спроса на концентрат со стороны российских потребителей, прежде всего в декабре – январе. Выпуск концентратов коксующихся и энергетических углей составил 1,305 млн т.

Реализация. Объем реализованного группой «Белон» концентрата коксующихся углей в 1–м квартале 2009 года составил 646 тыс. тонн, что на 20% ниже аналогичного показателя в 2008 году. Основная причина – существенное снижение в январе спроса со стороны металлургических комбинатов. При этом в первом квартале начались тестовые продажи на экспорт в Юго–Восточную Азию. /Прайм–ТАСС/

- Согласно отчетности по РСБУ, **Новосибирский оловянный комбинат (НОК)** в 2008 году получил 1,03 млрд руб. выручки (–14,2% к 2007 году) и 7,06 млн руб. чистой прибыли против 79,98 млн руб. в прошлом году. В 1 квартале 2009 года продажи продолжили падение: выручка НОКа составила 99,03 млн руб., что в 2,7 раза ниже выручки за январь — март 2008 года (263,6 млн руб.). /www.nok.ru, Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «АвтоВАЗ»** утвердило антикризисный план, направленный на снижение издержек и восстановление рентабельности. Основные мероприятия плана носят срочный характер и начали внедряться еще с начала года (до утверждения программы Советом директоров). Ключевыми задачами обозначены:
 - снижение расходов и формирование дополнительного денежного потока,
 - восстановление рентабельности и сохранение (если возможно увеличение) доли на рынках,
 - разработка новых моделей и модернизация существующего ряда.

Можно заметить, что последний пункт ориентирован на обеспечение развития Компании в долгосрочной перспективе, тогда как первые два следует «воплощать в жизнь» уже сейчас, к чему АвтоВАЗ и приступил. В частности, для стимулирования сбыта с мая месяца внедряется программа собственного кредитования «Лада Финанс – Лада в кредит», которая позволяет приобрести авто марки LADA по сниженным ставкам – от 6,9%. Оптимизировать операционные издержки Компания планирует за счет снижения закупочных цен, перехода на более экономичные материалы и технологии, а также за счет снижения ряда расходов, в том числе, на дополнительные выплаты персоналу и на оплату труда менеджмента (запланировано 20% снижение зарплат).

Инвестиционный план по развитию модельного ряда АвтоВАЗа на 2010 – 2012 году оценивается в 80 млрд руб. Анонсировано, что к 2014 году Компания намерена полностью модернизировать базу поставщиков и выпустить 9 новых моделей. /www.lada-auto.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вчера совет директоров **МТС** одобрил размер дивидендов по итогам 2008 года: 20,15 руб. на одну обыкновенную акцию или 2,96 долл. на одну ADR. Общая сумма дивидендов может составить 39,4 млрд руб. (1,158 млрд долл.) или 60% чистой прибыли. Годовое общее собрание акционеров МТС назначено на 25 июня 2009 года. Согласно дивидендной политике МТС, утвержденной в 2007 году, на дивиденды направляется не менее 50% чистой прибыли оператора по US GAAP. По итогам 2006 и 2007 годов Компания направляла на дивиденды 60% чистой прибыли, или 747 млн долл. и 1,24 млрд долл. соответственно (с 2002 по 2005 год дивиденды выплачивались из расчета 40% чистой прибыли). /Коммерсантъ, www.mts.ru/
- Оператор **«Синтерра»** выкупил у своего партнера «Мир ФМ» магистральную линию протяженностью 650 км, соединяющую Москву и Нижний Новгород. В ближайшее время Компания планирует расширить пропускную способность линии до 60 Гбит/с, установив оборудование волоконно–оптических систем передачи со спектральным уплотнением каналов (DWDM). С учетом приобретенной трассы общая

протяженность национальной магистральной сети «Синтерры» составит около 73,5 тыс. км. /www.synterra.ru/

- **ОАО «Северо-Западный Телеком»** в 2009 году планирует инвестировать в развитие телекоммуникаций Калининградской области более 260 млн руб. Эти средства планируется направить на продолжение строительства собственной волоконно-оптической инфраструктуры на территории области, развитие мультисервисной сети и сетей широкополосного доступа в Интернет на основе xDSL-технологий, а также строительство наложенной оптической сети абонентского доступа на базе технологии PON, позволяющей предоставлять услуги Triple Play (видео, данные, голос). СЗТ 20 мая 2009 года ввел в коммерческую эксплуатацию в Калининграде услугу цифрового интерактивного телевидения под брендом «Авангард-ТВ». /Прайм-ТАСС/
- УК «Капиталь» подала в Арбитражный суд Москвы иск к **ОАО «РБК Информационные системы»** на 69,5 млн руб. Истец обвиняет РБК в неисполнении обязательств по выплате годового купона и оферты по облигациям. В марте РБК не погасила биржевые облигации на 1,5 млрд руб. и не выплатила годовой купон по ним. /Ведомости/
- **ОАО «Дальсвязь»** объявило аудированные результаты деятельности за 12 месяцев 2008 года в соответствии с МСФО. Согласно представленным данным, выручка Компании за отчетный период выросла на 7,4% и составила 16,109 млрд руб. Операционные расходы (нетто) без учета амортизации составили 10,375 млрд руб., что на 0,4% больше аналогичного показателя 2007 года. Показатель EBITDA за отчетный период увеличился на 21,1% и составил 5,835 млрд руб. Чистая прибыль Компании за отчетный период выросла на 66,7% и составила 2,267 млрд руб. против 1,360 млрд руб. годом ранее. Показатель EBITDA margin достиг 36,2% (+4,1 п.п. к 2007 году), а рентабельность по чистой прибыли – 14,1% (+5 п.п. к 2007 году). Чистый долг Оператора снизился в 2008 году на 21,5% до 5,133 млрд руб. Соотношение Чистый долг/EBITDA составило на конец 2008 года 2,31x. /www.dsv.ru/

РИТЭЙЛ

- **ГК «ДИКСИ»** сообщила, что по итогам января-апреля 2009 года общая выручка Группы в рублях составила 17,810 млрд, что на 18% больше аналогичного показателя 2008 года (15,085 млрд руб.). В долларах общая выручка составила 526,4 млн, что на 16% меньше аналогичного показателя 2008 года (626,6 млн долл.). При этом:
 - выручка от розничных операций магазинов «ДИКСИ» составила 14,943 млрд руб. (441,6 млн долл.), что на 16% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях (–18% в долларах).
 - выручка от розничных операций магазинов «Мегамарт» составила 1,952 млрд руб. (57,7 млн долл.), что на 38% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях (–2% в долларах).
 - выручка от розничных операций магазинов «Минимарт» составила 640 млн руб. (18,9 млн долл.), что на 20% превышает аналогичный показатель 2008 года в рублях (–14% в долларах).
 - выручка от розничных операций магазинов «VMart» составила 68 млн руб. (2 млн долл.). По сообщению Компании, дальнейшее развитие VMart было признано неперспективным. В феврале 2009 года было принято решение о закрытии всех магазинов этого формата. Все 12 магазинов VMart были закрыты за март-апрель 2009 года.
 - выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 207 млн руб. (6,1 млн долл.). /www.dixy.ru/

ТРАНСПОРТ

- Вчера ОАО «Международный аэропорт Владивосток» (МАВ) сообщило, что «огромная задолженность» авиакомпании «Сибирь», которая «возвела неплатежи за наземное обслуживание воздушных судов в обязательный принцип», вынудила аэропорт «задержать на неопределенное время» обслуживание всех рейсов Авиакомпании. В свою очередь, пресс-служба «Сибири» заявила, что Компания выполняет рейсы по расписанию и платит кредиторам регулярно, а задолженность объяснила тем, что не получила от аэропорта счета-фактуры за услуги, оказанные в мае. Глава Росавиации Геннадий Курзенков уверяет, что «Сибирь» уже закрыла долг. /Коммерсантъ/
- «КД авиа» предложила реструктурировать долг по облигационному займу на 1 млрд руб. на 3 года. Компания дает возможность инвесторам реструктурировать облигации, погашение которых должно состояться в следующем году в облигации нового выпуска, векселя или бланковый кредит. При этом «КД авиа» предлагает ставку купона на этот период — 15%. Периодичность выплат купона пока не определена. Компания гарантирует единый принцип расчета со всеми кредиторами. /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Владельцы дебютного выпуска облигаций ГК «Заводы Гросс» на 1 млрд руб. хотят оспорить перевод части производственных активов и брендов Группы из входящих в нее ООО «Кристалл» и ЗАО «Регион-Эм», выступавших поручителями по выпуску, в структуру ООО «Алкогольные заводы Гросс». Данный вопрос может быть поднят в ходе судебного разбирательства о возврате средств по облигациям или в случае банкротства Группы. Напомним, что до осени 2008 года ГК «Заводы Гросс», контролируемая Ренатом Хузиным, Александром Безугловым и Вячеславом Логиновым, владела рядом спиртзаводов, Газэнергобанком и компанией «Гросс-инвест». После того как акционеры решили разделить бизнес, г-н Хузин выкупил основной завод (80% производимой Группой продукции), входящий в ООО «Кристалл», и алкогольные бренды («Русский бриллиант», «Славянская», «Высота» и др.). Эти активы были объединены в ООО «Алкогольные заводы Гросс» (АЗГ). Безуглов и Логинов стали собственниками остальных активов, включая ульяновское ООО «Кристалл», обремененное основными долгами Группы. /РБК daily/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Координационный совет по регулированию негативных процессов в экономике Нижегородской области принял решение о предоставлении государственных гарантий на сумму 80 млн руб. ОАО «Арзамасский приборостроительный завод» под залог товарно-материальных ценностей и 100 млн руб. ОАО «Нижегородский авиазавод «Сокол» при условии, что предприятие погасит до 10 июня 2009 года просроченную задолженность по налогам и сборам в таком же размере – 100 млн руб. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

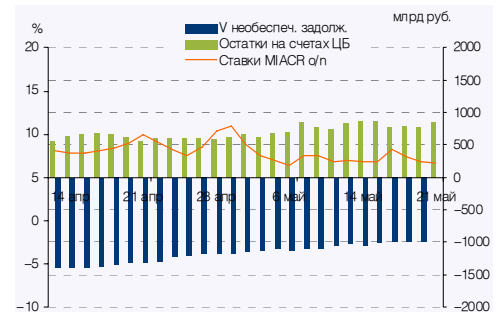
В четверг противоречивые сигналы, приходящие с международных рынков, обусловили повышенную волатильность внутреннего валютного рынка. Так, с утра на фоне подросшей за ночь нефти корзина открылась на уровне 36,83 руб. («Гэп» –7 коп.). Затем вместе с начавшейся коррекцией сырьевых рынков рубль стал понемногу терять позиции, и стоимость бивалютного ориентира откатилась до 36,97 руб. Под вечер последовала негативная статистика из США, вслед за которой доллар начал терять позиции к основным мировым валютам и commodities. Внутренний рынок незамедлительно отреагировал, и стоимость корзины на закрытии рынка снизилась до 36,76 руб. Минувшей ночью американская валюта продолжила дешеветь, и сегодня с открытием российских торгов участники рынка вновь активно продают иностранную валюту – цены корзина обращается в районе ниже 36,70 руб.

Конъюнктура денежного рынка остается вполне спокойной, и вследствие действий ЦБ, покупающего валюту, здесь наблюдается даже некоторый избыток ликвидности. Ставки на межбанке варьируются в пределах диапазона 5–7%. На рынке валютного свопа просматривается аналогичная ситуация, и цены сделок уже второй день подряд не превышают 7%.

Остатки банков на счетах в ЦБ выросли незначительно: с 850,6 млрд до 859,9 млрд руб. При этом, похоже, что часть ресурсов, приходящих через интервенции регулятора на валютном рынке, направляется на досрочное погашение кредитов Банка России, привлеченных ранее в ходе беззалоговых аукционов. Общая необеспеченная задолженность перед ЦБ на сегодня составляет 909 млрд руб., против 918 млрд днем ранее.

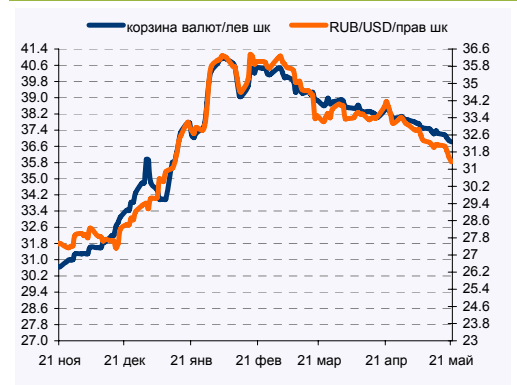
Помимо прочего вчера Банк России раскрыл параметры следующих аукционов, которые назначены на 25 и 26 мая. На первом аукционе будут предложены 50 млрд руб. на 6-месячный срок, на втором – 20 млрд руб. на 5 недель. Минимальные ставки составят соответственно 14,25% и 14%. Отметим, что цены, установленные ЦБ, ниже предшествовавших. Так, на прошлой неделе стартовая ставка на 6 месячные средства составляла 14,75%. Таким образом, можно констатировать, что регулятор, вслед за снижением ставки рефинансирования, последовательно уменьшает и стоимость предоставляемого банкам фондирования.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
18 май	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель
19 май	аукцион Минфина объемом 120 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес.
20 май	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 май	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели

Источник: Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В четверг рынки получили серьезную «встряску», в значительной степени нивелирующую положительную переоценку последних дней.

Первым «тревожным сигналом», заставившим участников рынков нервничать, стало сообщение S&P о пересмотре прогноза по рейтингу Великобритании со «Стабильного» на «Негативный», что стало причиной разворота ценового тренда. Появившиеся несколько позже макроданные США по безработице и индекс деловой активности Филадельфии, которые оказались хуже ожиданий, только прибавили мрачных красок к общей палитре дня. Финальным аккордом, усилившим негативные настроения участников, и без того озадаченных вопросами из разряда: Действительно ли в скором времени рынки окажутся под валом «второй волны кризиса», о которой заявляет финансовый гурман Алан Гринспен? Возможны ли какие-либо действия от рейтинговых агентств в отношении рейтинга США или прогноза по нему? – стали результаты вчерашнего аукциона по выкупу treasuries. Отметим, что Минфин ограничился покупкой бумаг на сумму 7,398 млрд долл., тогда как объем предложения составлял 45,694 млрд долл., причем, по данным СМИ, основными продавцами были банки-нерезиденты. В то же время регулятор анонсировал план по размещению на следующей неделе новых бумаг на сумму 162 млрд долл., необходимых для финансирования бюджетного дефицита. Неудивительно, что после этого сегмент госбумаг оказался «за бортом» внимания инвесторов. Хотя при сложившейся напряженной ситуации участники рынка не стремились к поиску «утешения» и на фондовых площадках, спрос на сырьевых рынках также несколько уменьшился, и хотя нефть в США остается выше 60 долл. за баррель котировки скорректировались относительно максимума, зафиксированного в среду.

Таким образом, рисуется весьма мрачная «картинка» торговой сессии четверга: отрицательная динамика основных фондовых индексов более чем на 1,5% вкуче с обвалом сегмента госбумаг. Так, по 10-летним UST доходность «взлетела» на 17 б.п. до 3,37% годовых.

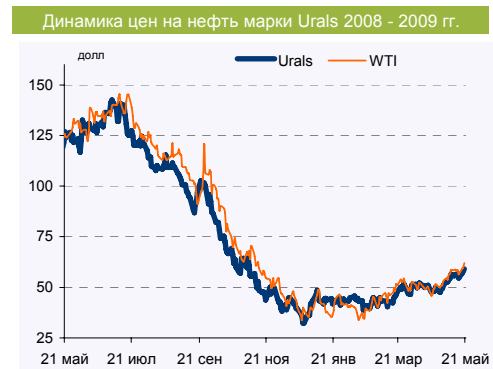
Российские торговые площадки не смогли проигнорировать происходящего на внешних рынках. В частности, суверенные евробонды Russia-30, начав торговую сессию с ценами в диапазоне 101,5% – 101,75%, дешевели по мере поступления неприятных новостей. После новости о действиях S&P российские суверенные бонды подешевели до 101%, а на новостях из США котировки Russia-30 «спикировали» на уровень 100,5% – 100,75%.

Реакция в корпоративных еврооблигациях была чуть сдержаннее, вероятно, в силу того, что основная часть европейских инвесторов отдыхала в связи с празднованием Ascension Day (праздник «Вознесения»). Снижение котировок в среднем не превышало 50 б.п. В то же время в наиболее ликвидных бумагах (Газпрома, Евраз, ВымпелКома и ВТБ) сохранялась относительная ценовая стабильность.

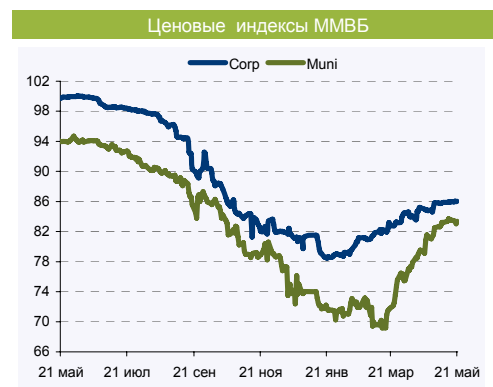
Сегодня в преддверии длинных выходных (в понедельник в США Memorial Day, а в Великобритании Spring Bank Holiday) активность участников вряд ли будет высокой. В то же время в условиях отсутствия возможности



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



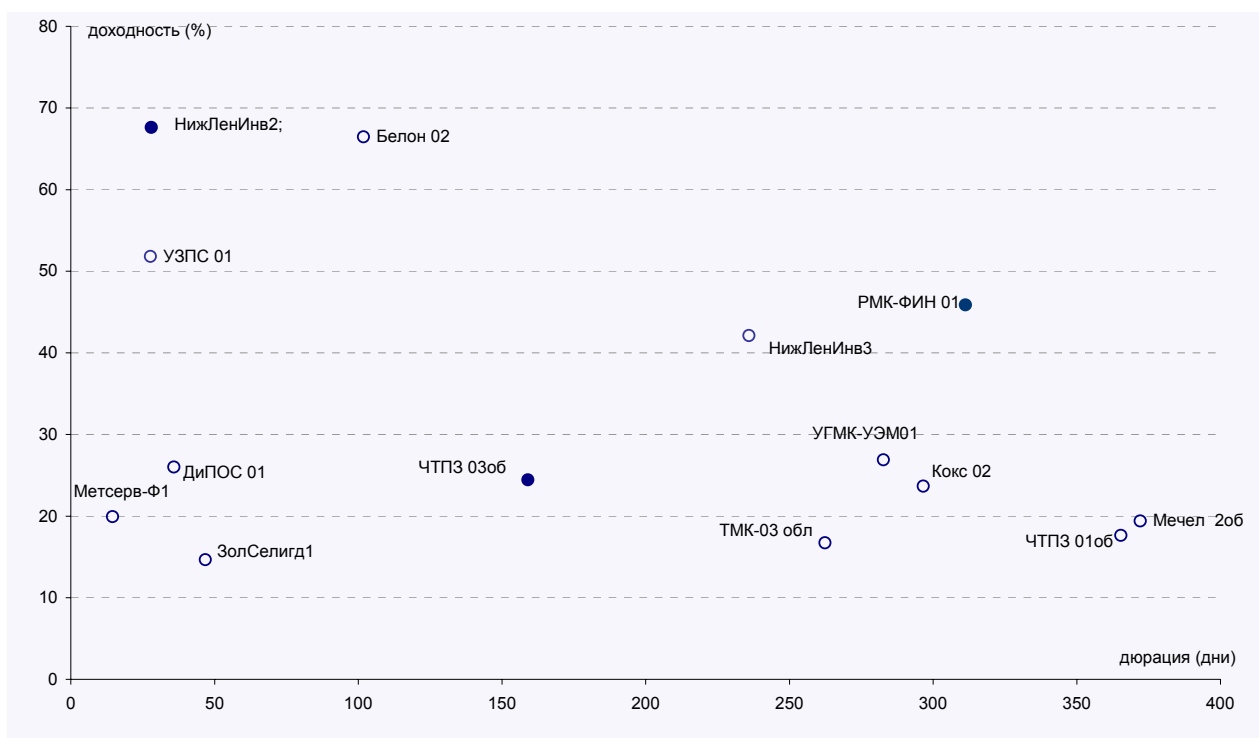
Источник: ММВБ

зафиксироваться, часть игроков, «воодушевленная» текущими низкими котировками, напротив может сконцентрироваться на покупках. Все же на общем фоне российские активы сохраняют свою привлекательность – рубль продолжает укрепляться, нефть пока не дешевеет. Несмотря на общую нестабильность ситуации оценка суверенных российских рисков остается стабильной – CDS России за вчерашний день прибавил лишь 15 б.п. до 290 б.п.

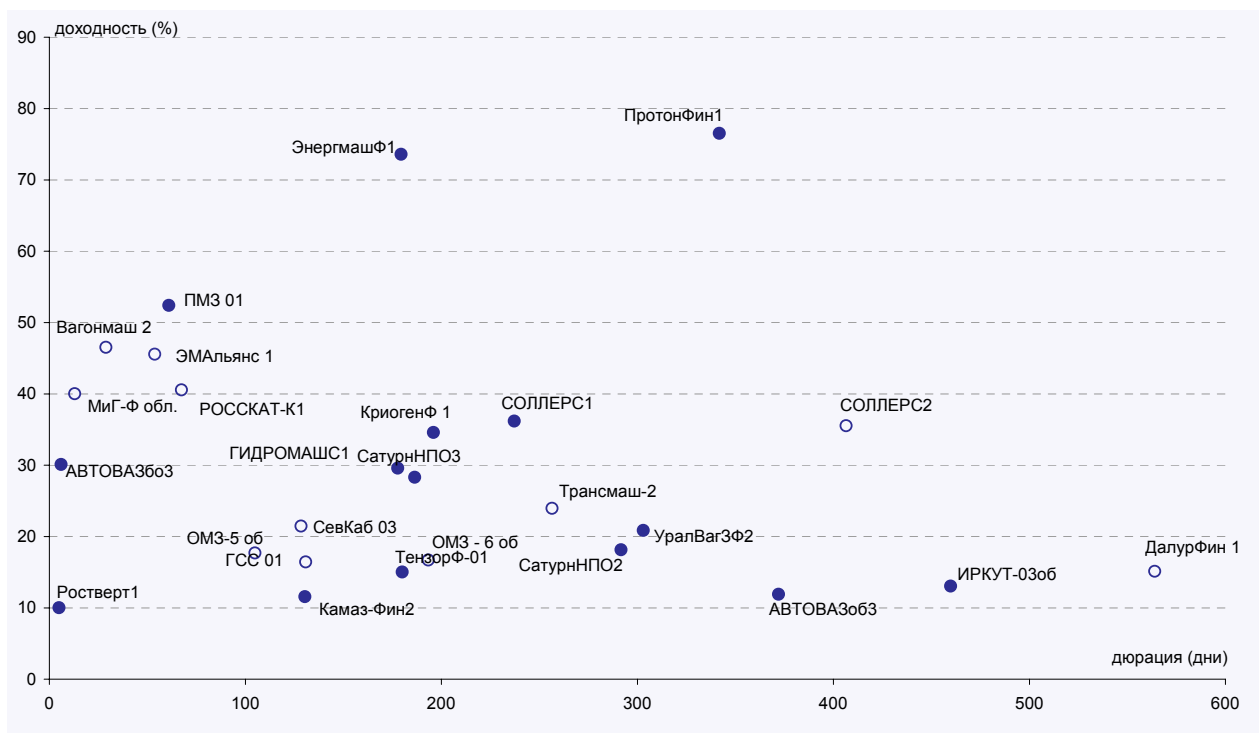
Внутренний рынок выглядит достаточно изолированным от происходящего на внешних площадках – реакция участников на разворачивающиеся «баталии» крайне сдержана. В то же время, несмотря на отсутствие массовых продаж, можно констатировать сокращение покупательской активности. Проходящие по наиболее ликвидным выпускам сделки по большей части не влекли за собой изменения котировок, выходящего за пределы 15 – 30 б.п. В центре интересов инвесторов «постоянный состав»: Газпром нефть, АФК «Система», ВымпелКом, выпуски Москвы, ВТБ.

Среди наиболее значимых событий вчерашнего дня отметим включение бумаг Москвы серий 45 и 50 в котировальный список А1 ММВБ.

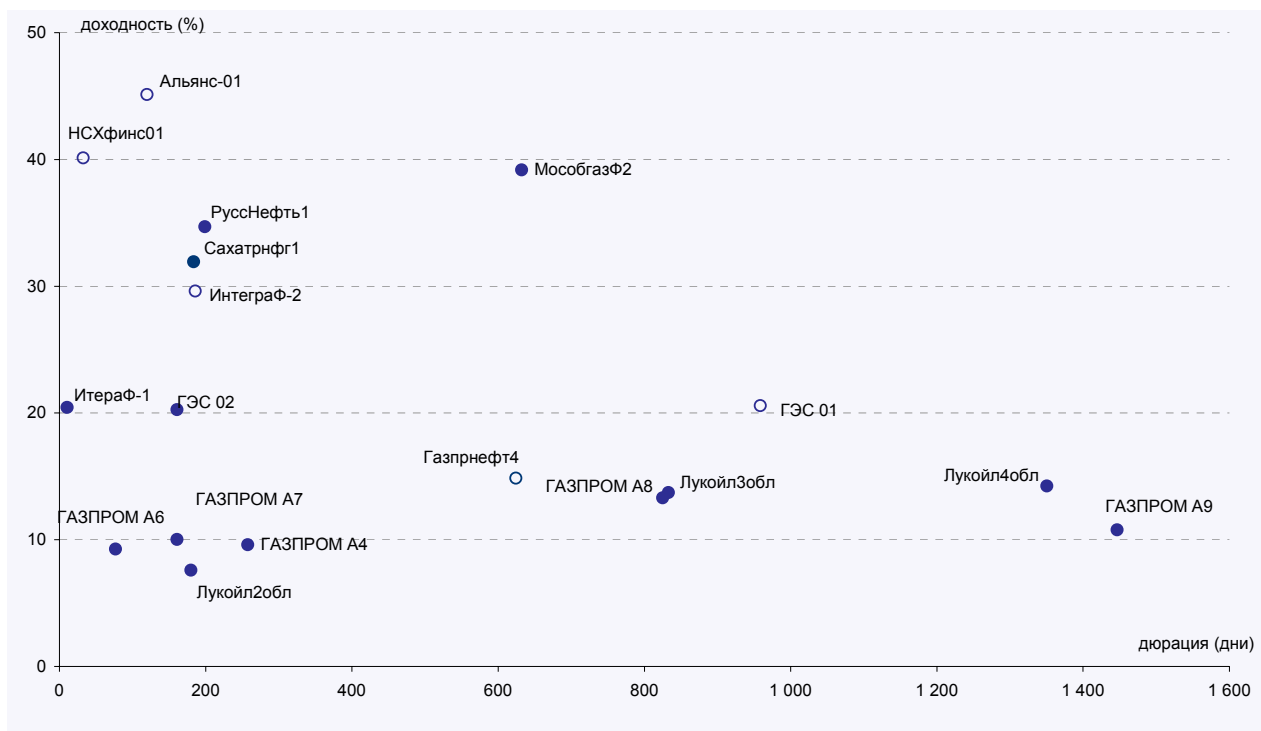
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



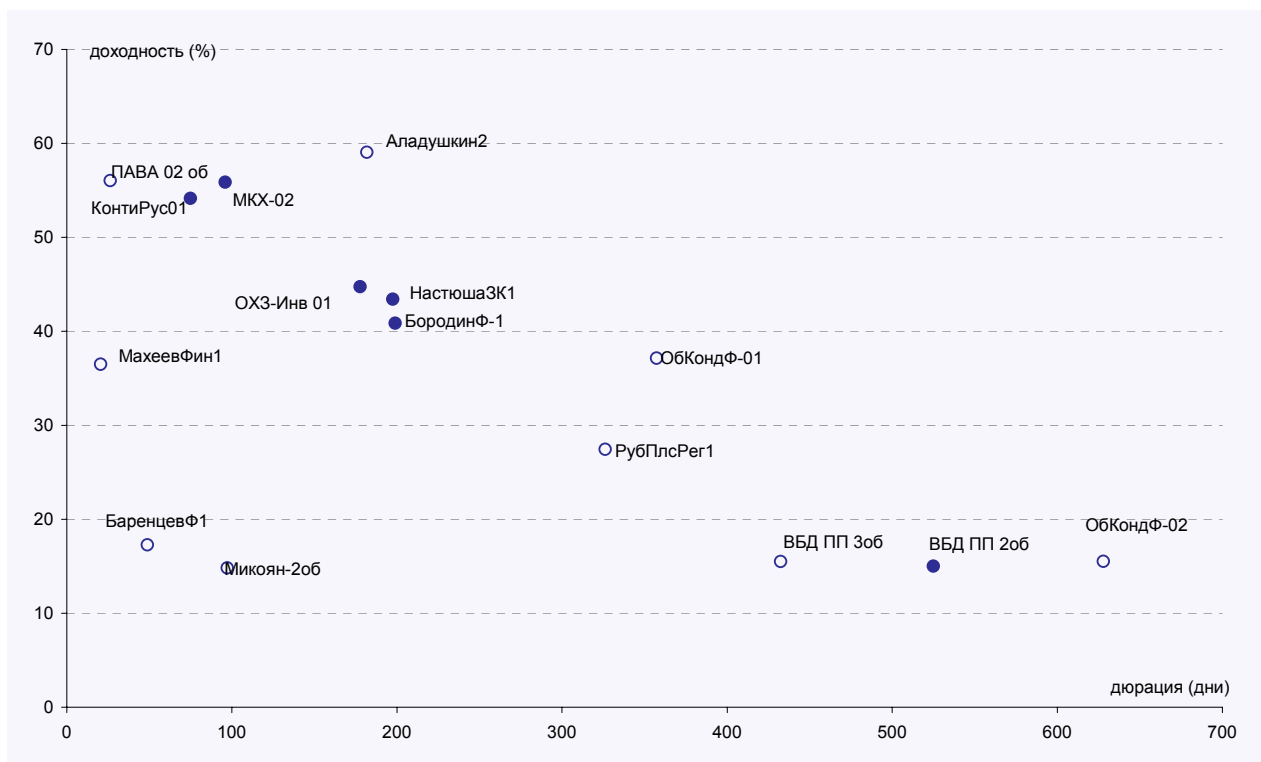
Машиностроение



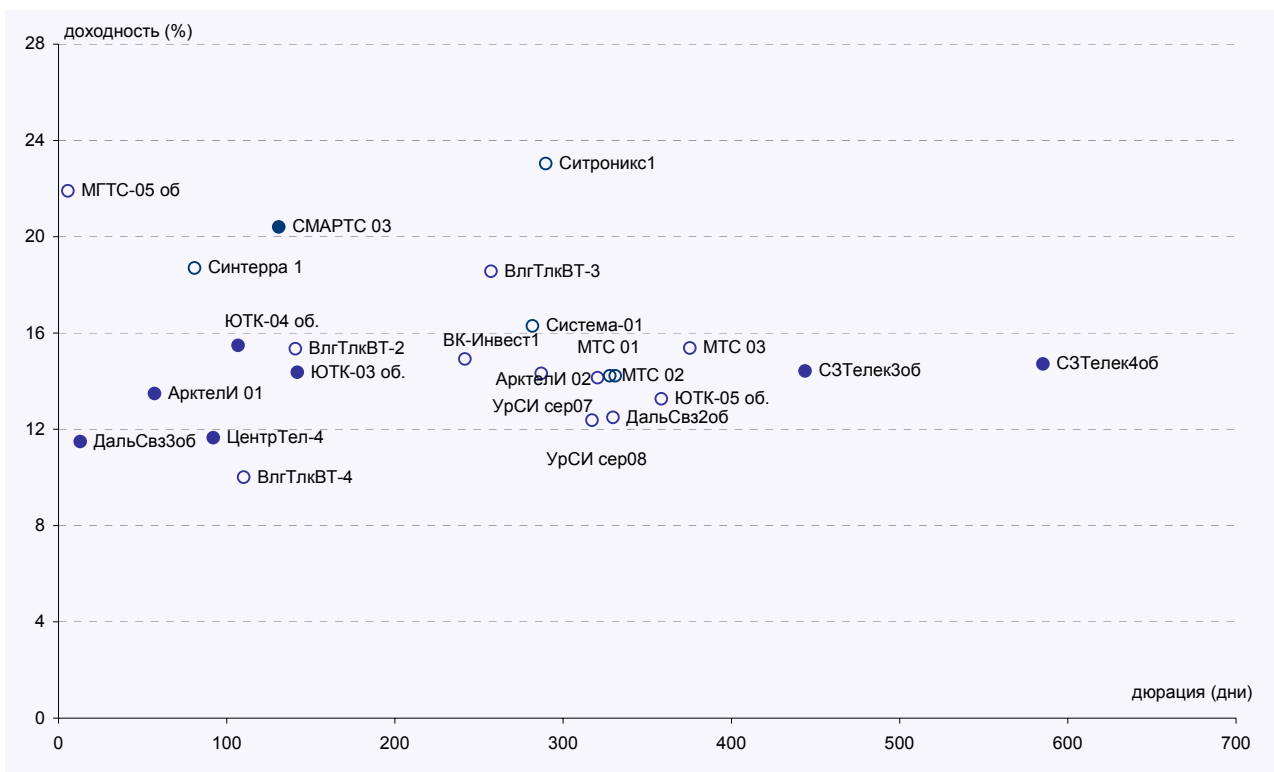
Нефтегазовый сектор



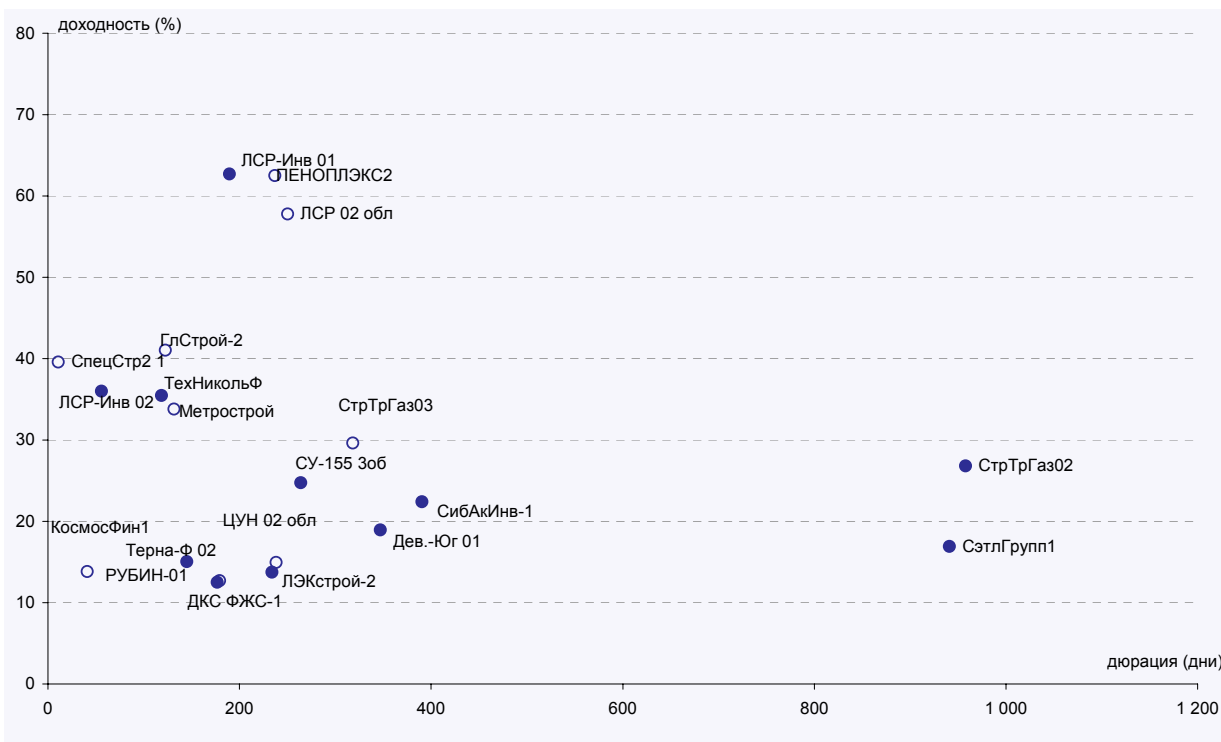
Потребсектор и АПК



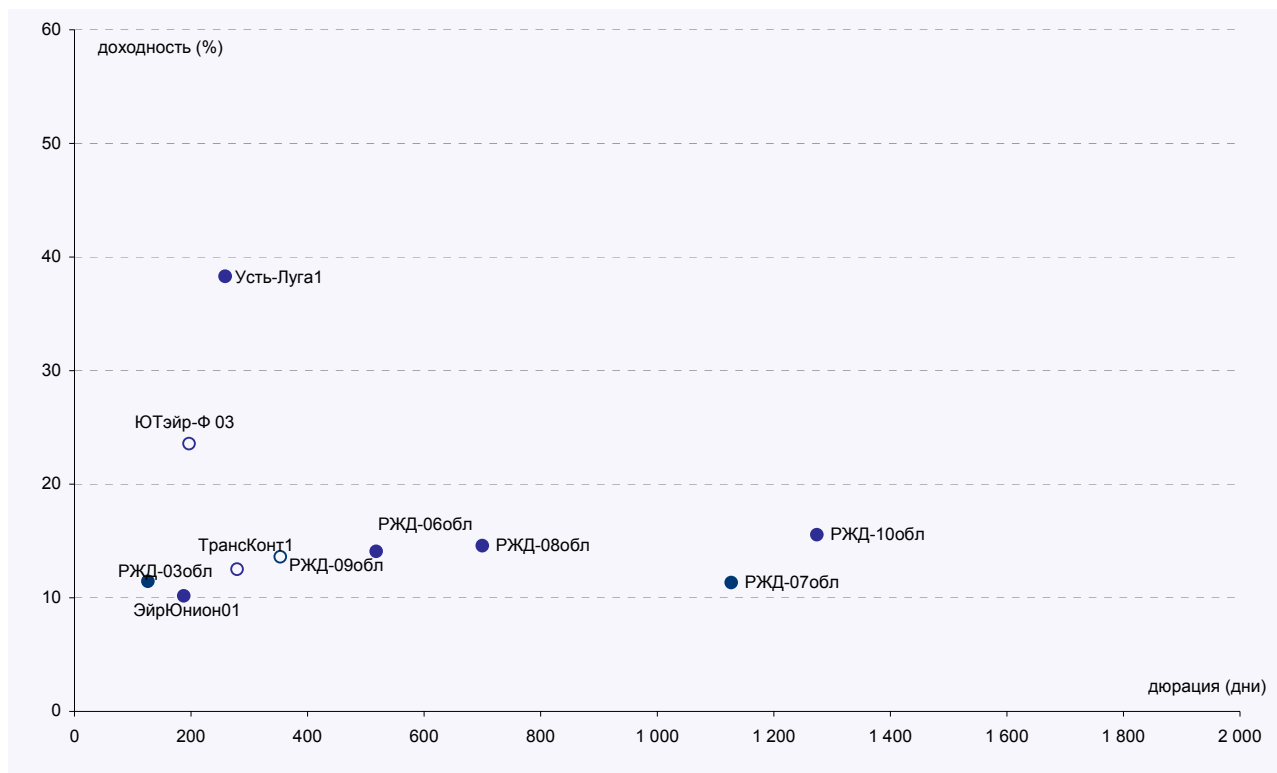
Телекоммуникации и медиа



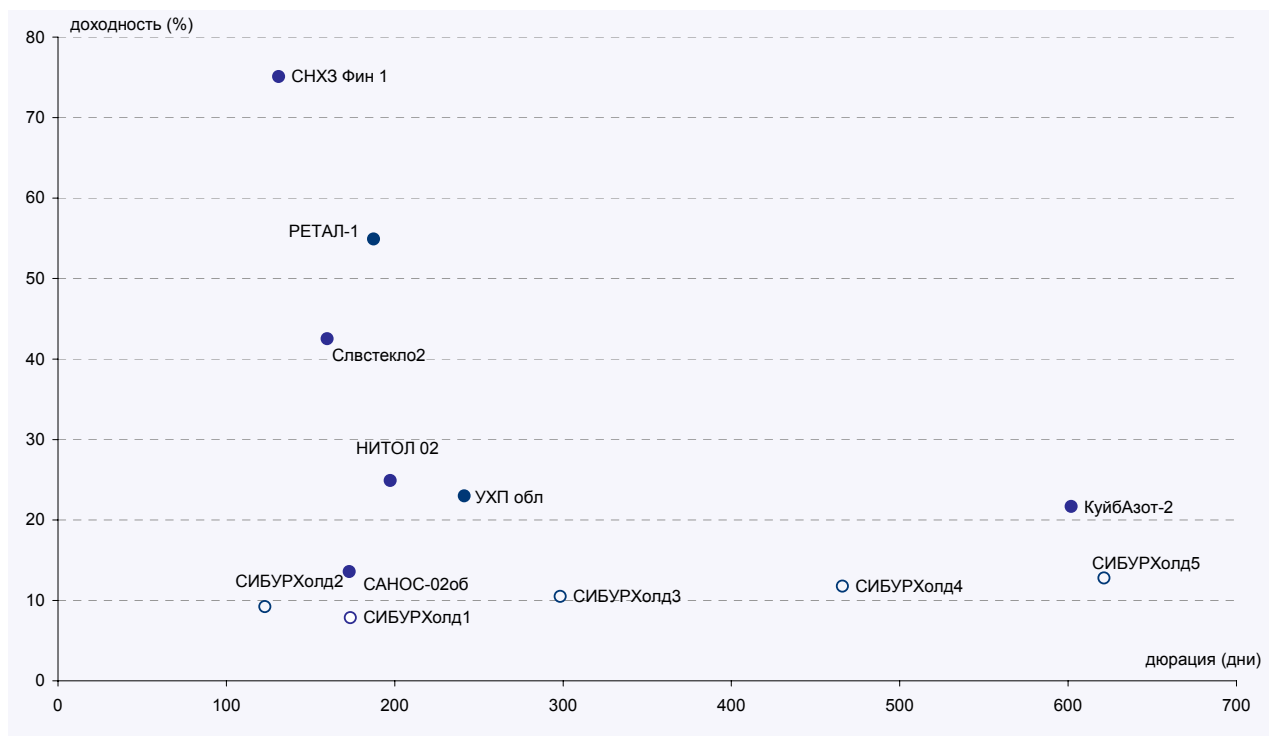
Строительство, девелопмент и стройматериалы



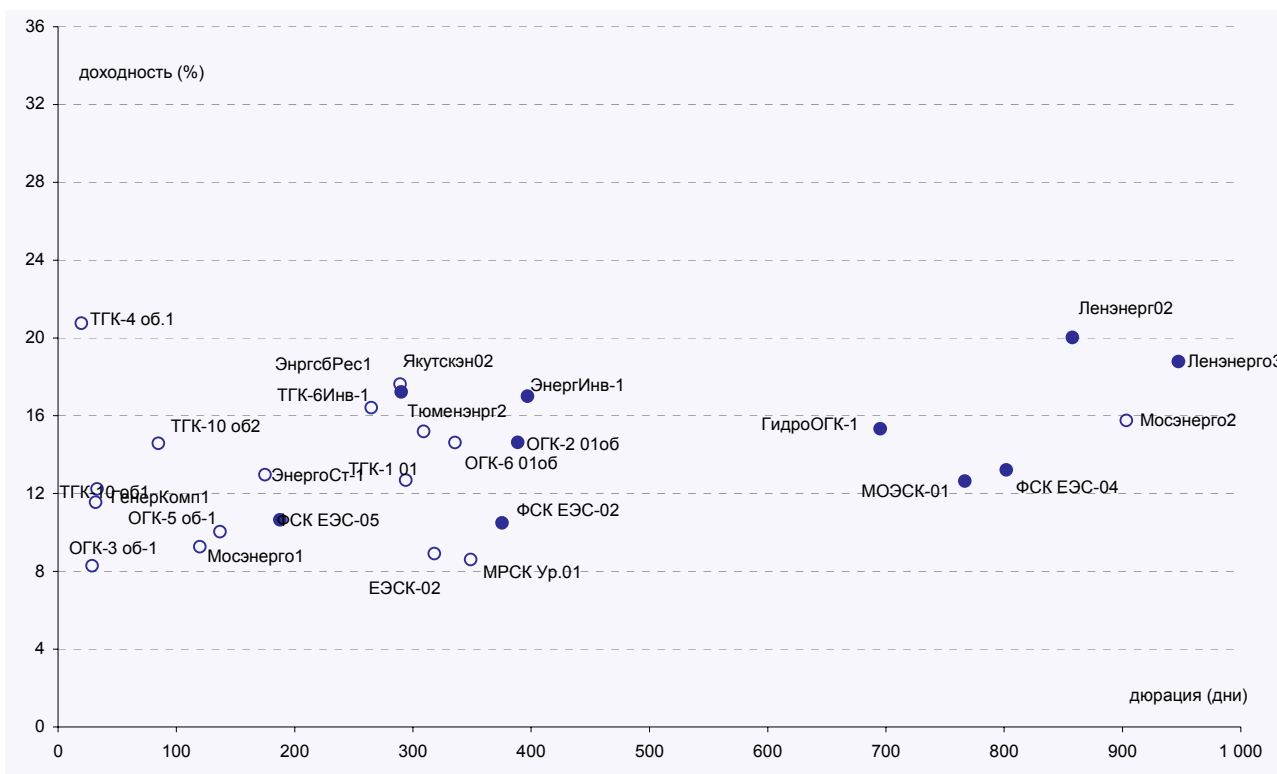
Транспорт



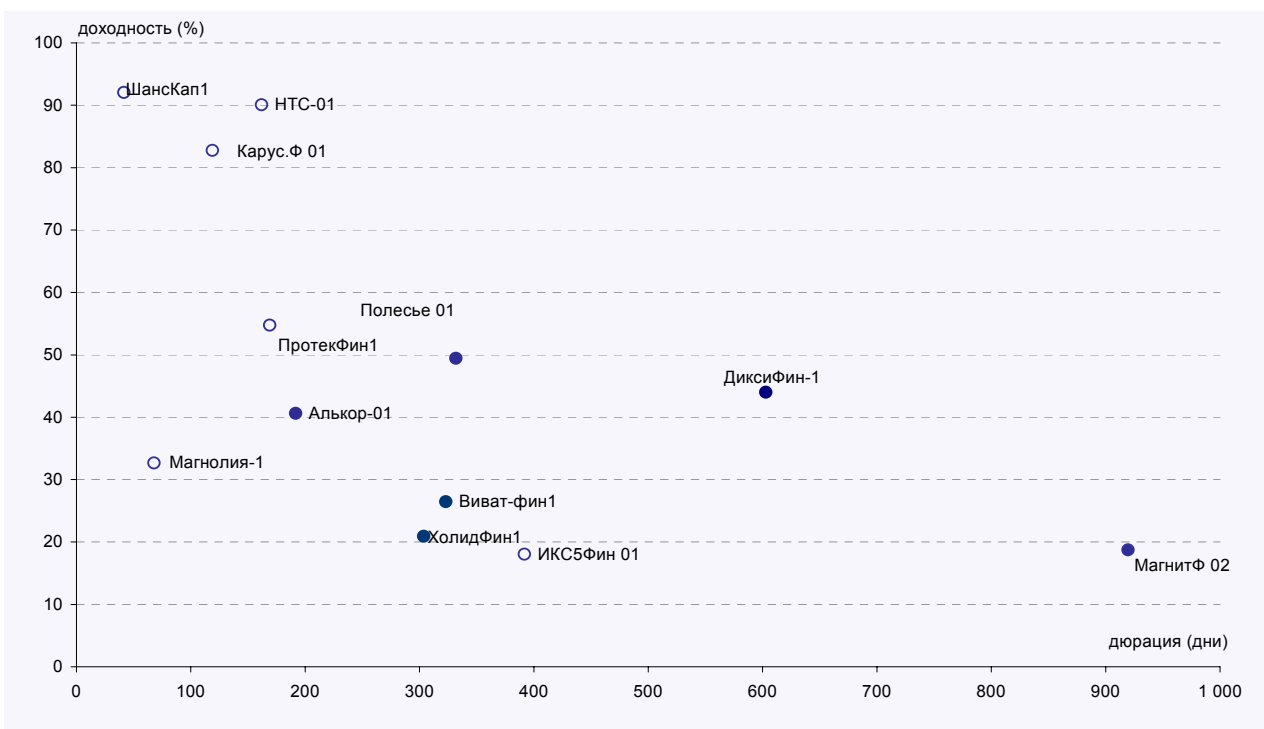
Химия и ЛПК



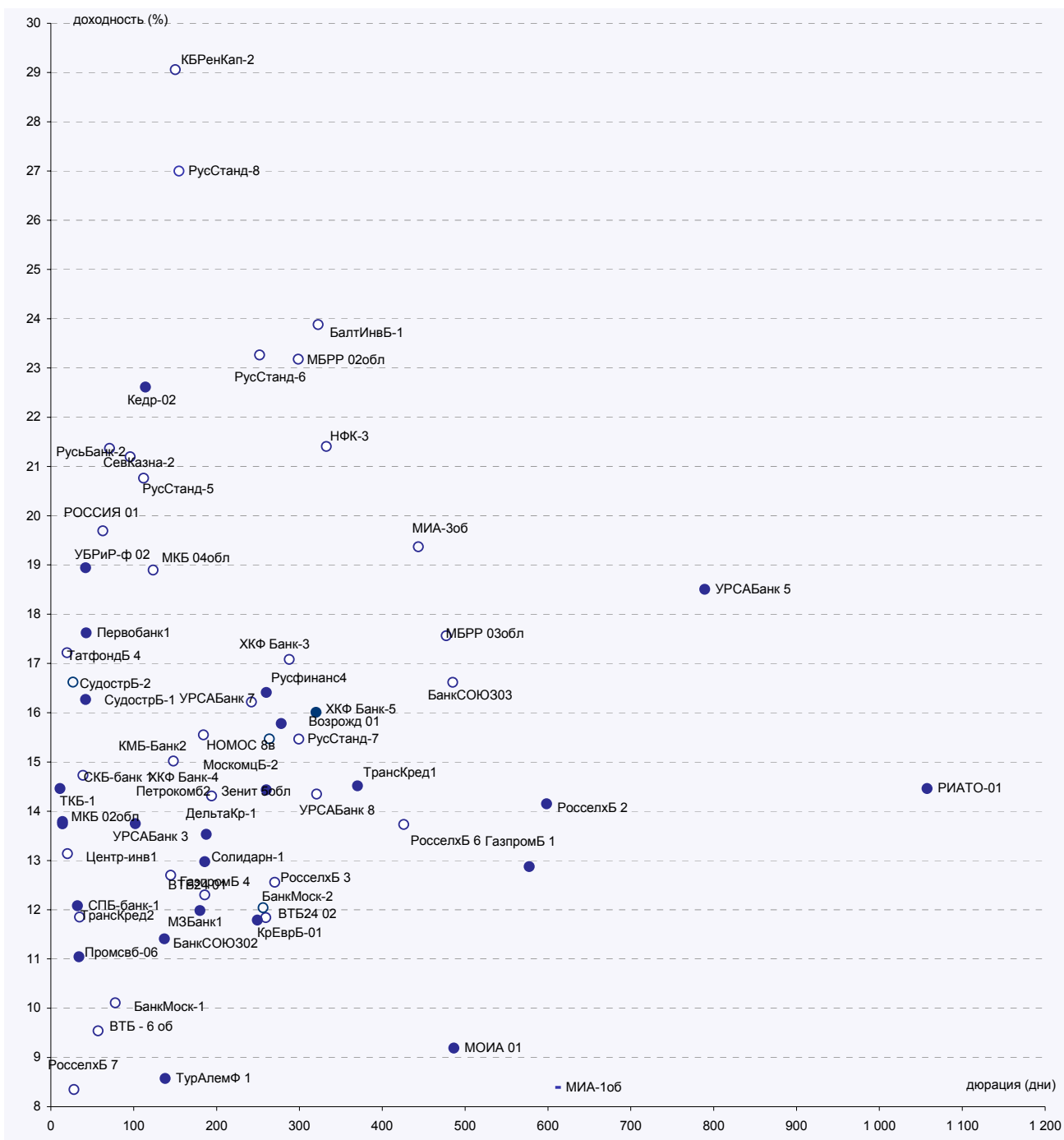
Энергетика



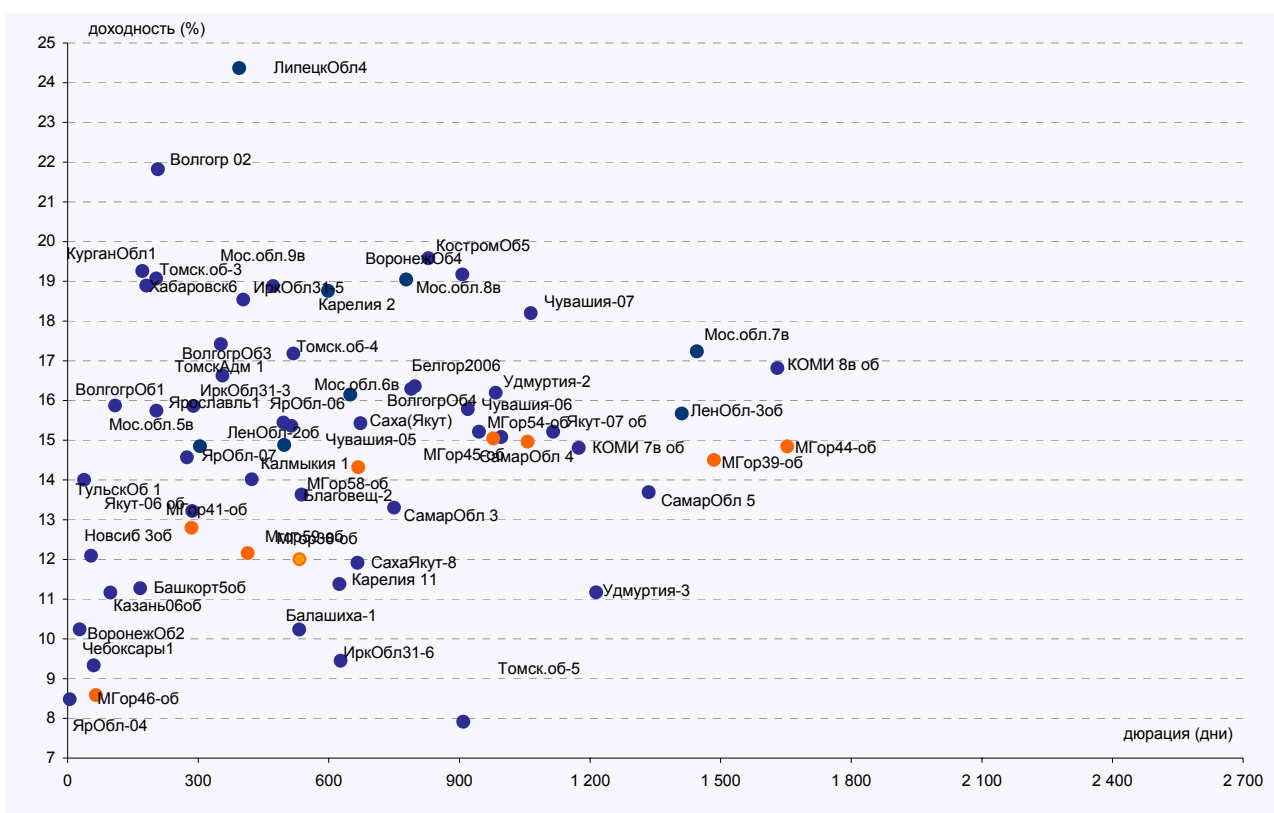
Ритейл



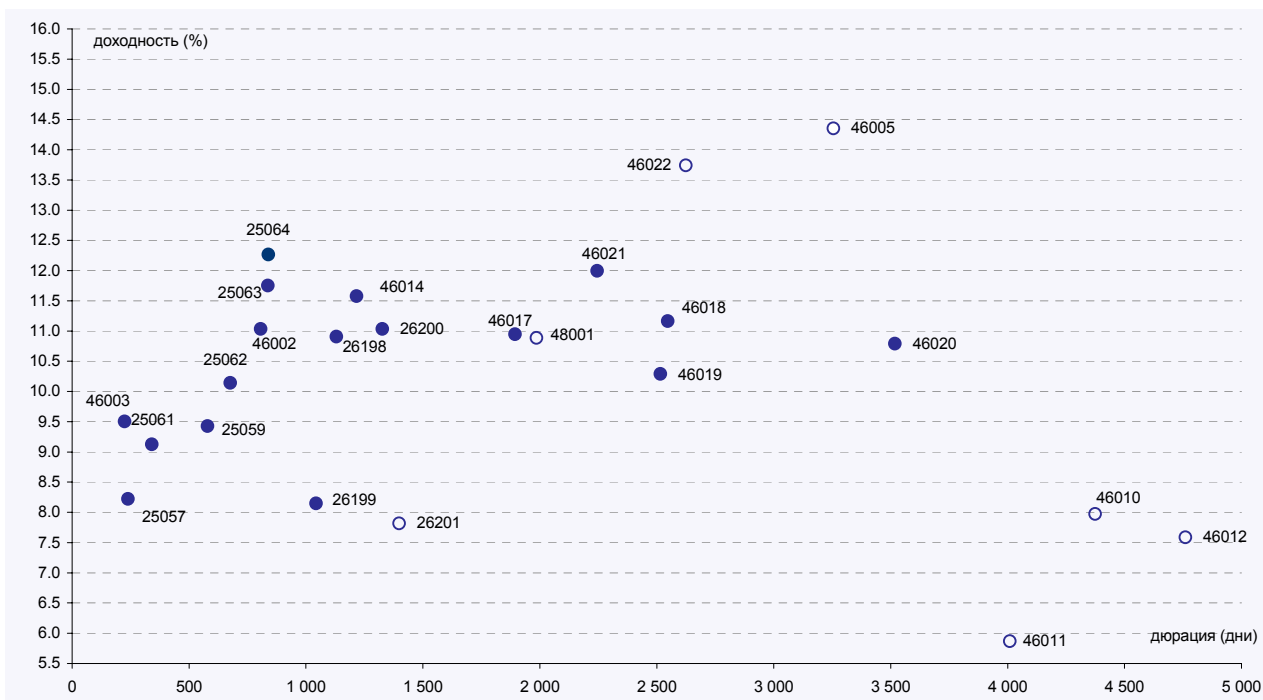
Финансовый сектор



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 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.