

Рынок облигаций: Факты и комментарии

1

23 апреля 2009 года

Новость дня:

Банк России принял решение о снижении с 24 апреля ставки рефинансирования с 13% до 12,5% годовых.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги/прогнозы: Ханты–Мансийский Банк.
- Мегафон: итоги 2008 года.
- Банк «Санкт–Петербург», Газпромбанк, ВТБ, Сбербанк, Группа ВТБ, «АК БАРС» Банк, Газпром нефть, ТНК–BP, ЧТПЗ, Мечел, МаирИнвест, Алроса, Группа ГАЗ, ИжАвто, НПО «Сатурн», СИТРОНИКС, Таттелеком, МТС, ТОП–КНИГА, Дикая Орхидея, Самохвал.

Денежный рынок.....стр 9

- Валютный рынок не обращает внимания на сырьевые рынки.
- Все формальные условия выполнены – ЦБ снижает учетную ставку.

Долговые рынкистр 10

- Рынок США: между статистикой и корпоративными заявлениями.
- Рынок российских бондов идет в ногу с американским.
- Очередной дефолт Самохвала.

Панорама рублевого сегмента...стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.90%	6	69
Russia-30	8.01%	-3	-182
ОФЗ 46018	11.18%	0	264
ОФЗ 25059	11.00%	-9	-70
Газпром-8	9.49%	0	-157
РЖД-6	14.31%	-100	201
АИЖК-8	17.70%	163	-447
ВТБ - 5	14.92%	204	132
РоссельхБ-6	14.66%	0	479
МосОбл-8	19.38%	13	-1 446
Mgrp59	14.31%	-6	n/a

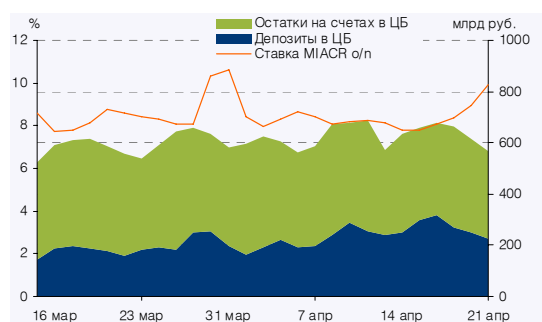
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.86%	-10	359
ITRAXX XOVER S10 5Y	1 035.00	-34	6
CDX HY 5Y	1 322.25	9	175

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	877.21	-0.6%	41.6%
RTS	775.24	-3.1%	22.7%
S&P 500	850.08	2.1%	-5.9%
DAX	4 501.63	0.3%	-6.4%
NIKKEI	8 711.33	-2.4%	-1.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	47.63	-6.8%	13.9%
Нефть WTI	46.51	1.4%	4.3%
Золото	883.80	-0.1%	0.2%
Никель LME 3 M	11 505.00	-4.7%	-1.7%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 14 по 20 апреля 2009 года составила 0,2%, с начала месяца – 0,6%, с начала года – 6,0% (в 2008 году: с начала месяца – 1,1%, с начала года – 6,0%, в целом за апрель – 1,4%).
- Совет Федерации одобрил закон «О внесении изменений в статью 55 федерального закона «О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд». В соответствии с действующим законодательством, государственный заказ может размещаться у единственного поставщика, определенного указом или распоряжением Президента РФ. Одобренный федеральный закон позволяет размещать государственные заказы у поставщика (исполнителя, подрядчика), определенного также распоряжением Правительства, правда, лишь в тех случаях, когда на то имеется решение либо поручение Президента. Таким образом, предполагается повысить управляемость экономики в кризисный период, а также сократить время размещения государственных заказов.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 29 апреля запланировано размещение выпуска **ОФЗ–ПД 26202RMFS** объемом 10 млрд руб. По выпуску предусмотрен 21 квартальный купон, ставка которого установлена в размере 11,95% годовых. Погашение выпуска состоится 23 июля 2014 года. Также 29 апреля состоится размещение дополнительного выпуска **ОФЗ–ПД 25064RMFS** на сумму 10 млрд руб. Напомним, что действующая ставка квартального купона по выпуску составляет 11,9% годовых. Погашение выпуска состоится 18 января 2012 года.
- На аукционе по доразмещению **ОФЗ–ПД 25064** при объеме предложения в 2,938 млрд руб. было размещено бумаг на 342 млн руб. Средневзвешенная доходность составила 12,49% годовых, ставка отсечения – 12,5% годовых. Средневзвешенная цена – 99,8909% от номинальной стоимости, цена отсечения – 99,8687%. Объем спроса на номиналу – 1,892 млрд руб., по рыночной стоимости – 1,877 млрд руб., объем выручки – 341,634 млн руб.
- **ООО «КД авиа–Финансы»** не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 4–й купонный период по облигациям серии 01. Обязательство не исполнено в размере 89,75 млн руб. По сообщению Компании, причиной неисполнения обязательства послужила «недостаточность средств».
- **ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию»** планирует разместить четыре выпуска облигаций объемом 28 млрд руб. во II–III квартале текущего года. «Планируется, что облигации будут участвовать в сделках мены на пулы ипотечных кредитов (займов), обеспеченных залогом, с целью стимулирования банков к выдаче новых ипотечных кредитов населению на всей территории страны, повышения их финансовой устойчивости и предоставления им возможности привлечения финансирования в Банке России под залог этих облигаций», – говорится в сообщении АИЖК. Вчера ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций АИЖК серий А12, А13, А14 и А15 объемом 7 млрд руб. каждый. Исполнение обязательств по выплате номинальной стоимости облигаций серий А12–А15 обеспечено государственной гарантией Российской Федерации.
- **ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания»** выставило оферту по облигациям серии 02. Датами приобретения в соответствии с условиями оферты являются: 8 мая 2009 года (не более 10% облигаций от общего количества облигаций, принадлежащих владельцу на конец операционного дня 25.03.2009 года), 24 сентября 2009 года (не более 30% облигаций от общего количества облигаций, принадлежащих владельцу на конец операционного дня 25.03.2009 года), 26 марта 2010 года (не более 30% облигаций от общего количества облигаций, принадлежащих владельцу на конец операционного дня 25.03.2009 года), 25 сентября 2010 года (не более 30% облигаций от общего количества облигаций, принадлежащих владельцу на конец операционного дня 25.03.2009 года). В случае наступления ковенантного условия датой приобретения является 10 рабочий день с даты раскрытия информации Эмитентом о его наступлении. Ковенантное условие – дата снижения доли обыкновенных акций, принадлежащих Московской области, в уставном капитале Эмитента до размера менее 50,0% плюс одна обыкновенная акция. Эмитент предлагает каждому владельцу облигаций, имеющему намерение продать облигации, заключить договор купли–продажи облигаций. Напомним, что 26 марта 2009 года ОАО «Мособлтрастинвест» не исполнило оферту по облигациям серии 02 по требованию их владельцев. В рамках оферты, держатели облигаций предъявили к выкупу бумаг на сумму 3,55 млрд руб.

- Ставка 13-го купона по облигациям **ЕБРР** серии 02 установлена в размере 16,4% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 40,89 руб. В соответствии с решением о выпуске, ставка купонов по облигациям выпуска принята равной ставке MosPrime Rate сроком на 3 месяца на последний рабочий день, предшествующий дате начала соответствующего купонного периода.
- Правительство **Московской области** 21 апреля 2009 года осуществило погашение своих облигаций серии 25004 объемом 9,6 млрд руб. в полном объеме. Размер погашения на одну облигацию составил 1 000 рублей. Также Правительство Московской области выплатило 18-ый купон по данному выпуску в размер 27,42 руб. на одну облигацию.
- **ОАО «Синергия»** осуществило погашение номинальной стоимости выпуска облигаций серии 01 в размере 5,574 млн руб., а также выплатило 6-й купон в размере 347 тыс. руб., исходя из ставки купона 12,5% годовых. Общий объем выпуска по номиналу составлял 1 млрд руб.
- **ОАО «МГТС»** осуществило погашение номинальной стоимости выпуска облигаций серии 04 в размере 1,5 млрд руб., а также выплатило 10-й купон в размере 53,1 млн руб., исходя из ставки купона 7,1% годовых.
- **Московский Кредитный Банк** 29 апреля приступит к размещению облигационного займа серии 05 объемом 2 млрд руб. со сроком обращения 3 года. Также Эмитент выставил годовую оферту по этому выпуску.
- Вчера держатели облигаций трехлетнего выпуска серии 01 объемом 1,5 млрд руб. компании **«Самохвал»** не получили положенный им купонный доход в размере 108,5 млн руб. В компании «Самторг», которая с марта управляет сетью магазинов «Самохвал» (около 40 супермаркетов), утверждают, что больше не имеют отношения к этому облигационному выпуску. По данным НДЦ, ООО «Самохвал» переименовано в ООО «Меркурий». Владелец же «Меркурия», по данным газеты «РБК daily», стало ООО «Жора», которому и предстоит теперь расплачиваться с держателями облигаций.

Рейтинги

- Агентство Standard&Poor's понизило рейтинги **Ханты–Мансийского Банка (ХМБ)**: долгосрочный кредитный рейтинг контрагента с уровня «BB-» до «B+» и кредитный рейтинг по национальной шкале с «ruAA-» до «ruA+». В то же время подтвержден краткосрочный кредитный рейтинг Банка на уровне «B». Прогноз по рейтингам — «Стабильный». «Понижение рейтинга обусловлено нарастанием системных рисков в экономике России, что оказало негативное влияние на оценку собственной кредитоспособности ХМБ». В частности, увеличились риски ликвидности и фондирования, вызывает беспокойство подверженность Банка рыночному риску, который, как ожидается, приведет к значительным убыткам по результатам 2008 года, а также возросшие кредитные риски. Эти негативные факторы отчасти компенсируются тесными связями Банка с администрацией Ханты–Мансийского автономного округа, хорошей позицией кредитной организации в регионе, финансовой поддержкой со стороны государства, а также адекватной способностью Банка к погашению долговых обязательств в 2009 году.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Правительство РФ может втрое увеличить долю государства при докапитализации банков – на каждый рубль, направляемый акционерами в капитал банка, государство будет добавлять еще три рубля в виде субординированного кредита, заявил премьер–министр РФ Владимир Путин, выступая в среду на совещании по экономическим вопросам. По его словам, это новое предложение распространяется на банки, которые уже воспользовались предложением "один к одному". Напомним, что ранее указанным предложением воспользовались Альфа–Банк, Ханты–Мансийский Банк, НОМОС–БАНК, Газпромбанк
- Объем выданных российскими банками кредитов по итогам текущего года, по прогнозу ЦБ, вырастет на 10–12%. /РИА Новости/
- Гособлигации могут использоваться для увеличения капитализации банков. Об этом заявил премьер–министр РФ Владимир Путин на совещании по экономическим вопросам. Он поручил проработать этот вопрос в двухнедельный срок. /Прайм–ТАСС/

- По словам президента **Альфа-Банка** Петра Авена, доля просроченных кредитов в портфеле Банка на 1 марта 2009 года составляла 10%. Он добавил, что резервы Банка сейчас составляют 12% портфеля. /Прайм-ТАСС/
- По словам А.Костина, доля просроченных кредитов у **ВТБ** составляет 3%, доля проблемных кредитов — порядка 7%. «У нас официальная просрочка около 3% с небольшим, а проблемные, которые, скорее всего, созреют до конца года по любым стандартам [РСБУ или МСФО], составляют сегодня порядка 7%. Думаю, что они подрастут до 8%», — сказал Костин. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль **Банка «Санкт-Петербург»** в I квартале 2009 года снизилась по сравнению с соответствующим периодом 2008 года в 2,8 раза до 290,916 млн руб. Чистая прибыль Банка в IV квартале 2008 года составила 1,021 млрд руб. На изменение показателей прибыли в I квартале 2009 года по сравнению с IV кварталом 2008 года повлияли увеличение расходов на создание резервов на возможные потери и снижение доходов от переоценки иностранной валюты. /Прайм-ТАСС/
- Арбитражный суд Москвы принял решение взыскать с ОАО «РТМ» в пользу **Связь-Банка** 460,4 млн руб., в том числе 437 млн руб. основного долга. Связь-Банк заявлял требования в размере 510 млн руб., но в удовлетворении части требований суд отказал. /Прайм-ТАСС/
- Активы **Газпромбанка** за I квартал 2009 года увеличились на 11% — с 1,775 трлн руб. на начало года до 1,979 трлн на 1 апреля. Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам, составил 893,5 млрд руб., увеличившись на 32% по сравнению с началом года. Кредиты физическим лицам достигли 47,4 млрд руб. Объем средств, размещенных в Газпромбанке корпоративными клиентами, и депозитов физических лиц увеличился за квартал в 1,1 раза и достиг 863,3 млрд руб. и 121,7 млрд руб. соответственно. Собственные средства Банка выросли на 15% — с 138,1 млрд руб. до 158,4 млрд руб. — за счет прибыльной деятельности, а также привлечения в марте 2009 года субординированного депозита от ВЭБа в размере 15 млрд руб. Балансовая прибыль кредитной организации составила 16,7 млрд руб. /Banki.ru/
- По словам А.Кудрина, доплата в уставный капитал **ВТБ** составит 180 млрд руб. вместо 200 млрд руб. Как сообщалось ранее, Госдумой была принята поправка в федеральный бюджет, предусматривающая дополнительную капитализацию **АИЖК** в размере 20 млрд руб. Эти средства выделены за счет сокращения господдержки ВТБ на эту же сумму. /Прайм-ТАСС/
- В течение 3 лет, «когда ситуация стабилизируется», **Банк «Союз»** может присоединиться к **Собинбанку**, заявил журналистам первый заместитель главы АСВ Валерий Мирошников. /Прайм-ТАСС/
- Уровень просроченной задолженности по кредитам **Сбербанка** в I квартале составил 2,4%. При этом остаток средств частных клиентов увеличился на 2,3% до 3,195 трлн руб., а юрлиц снизился на 5,1% до 1,708 трлн руб. Совокупный остаток средств, привлеченных от банков, в том числе от Центробанка, увеличился за квартал на 5% до 985 млрд руб. (дополнительное финансирование привлекалось на межбанковском рынке и от Банка России на беззалоговых аукционах, через операции РЕПО, а также под залог кредитов юридических лиц). Капитал Банка за квартал снизился на 1,1% до 1,144 трлн руб. под влиянием расходов будущих периодов. Достаточность капитала на 1 апреля находится на уровне 19,6%. /Прайм-ТАСС/
- **Группа ВТБ** объявила неаудированные финансовые результаты в соответствии с МСФО по состоянию на 31 декабря 2008 года:
 - Чистая прибыль по итогам 2008 года составила 212 млн долл. по сравнению с 1,5 млрд долл. в 2007 году.
 - Активы Группы увеличились на 36% до 126 млрд долл. по сравнению с 92,6 млрд долл. в 2007 году.
 - Кредитный портфель увеличился на 50,3% до 90,2 млрд долл. Расходы на резервирование увеличились до 3,2% от среднего объема кредитного портфеля с 1,3% в 2007 года. Доля просроченных и реструктурированных кредитов в кредитном портфеле до вычета резервов увеличилась до 2,4% к концу 2008 года по сравнению с 1,4% на конец 2007 года. Коэффициент покрытия просроченных и реструктурированных кредитов резервами под обесценение по состоянию на 31 декабря 2008 года находился на комфортном уровне 147,6%.
 - Объем средств, привлеченных от клиентов, составил 37,5 млрд долл., объем частных вкладов вырос на 12,8% по сравнению с аналогичным показателем прошлого года и составил 12,1 млрд долл.
 - По состоянию на конец 2008 года коэффициент достаточности капитала ВТБ составил 17%, увеличившись с 16,3% по состоянию на конец 2007 года.

— Портфель долговых ценных бумаг и акций ВТБ уменьшился на 53,2% с 12,8 млрд долл. на конец 2007 года до 6 млрд долл. в 2008 году. /Finambonds/

- Активы **ОАО «АК БАРС» БАНК** за отчетный период возросли на 59,9 млрд руб., или на 38,1%, и к концу года достигли величины в 217,1 млрд руб. Капитал (с учетом субординированного кредита) составил 28,2 млрд руб. Привлеченные средства клиентов выросли на 17,3% и насчитывали к концу декабря 106,9 млрд руб. Финансовым итогом деятельности Банка за 2008 год стало получение балансовой прибыли в сумме 2,2 млрд руб. Чистая прибыль по итогам 2008 года составила 2,1 млрд руб. Основной прирост активов был обеспечен за счет увеличения чистой ссудной задолженности на 40,8 млрд руб., или 34,3%. Чистые вложения в ценные бумаги возросли на 12,7 млрд руб. и составили 21,9 млрд руб. Увеличение портфеля произошло за счет краткосрочных вложений в корпоративные обязательства. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «Газпром нефть»** приобрело у Chevron Global Energy завод по производству масел и смазок Chevron Italia S.p.A. в городе Бари (Италия). Приобретение данного актива, по заявлению менеджмента «Газпром нефти», соответствует стратегии развития бизнеса в сфере производства масел и смазочных материалов, а также обусловлено желанием получить современные технологии и новые рынки сбыта. Мощность завода составляет до 30 тыс. тонн масел и 6 тыс. тонн смазочных материалов в год. Ассортимент продукции на текущий момент включает в себя 150 наименований. Оперативное управление заводом будет осуществлять дочернее ООО «Газпромнефть – смазочные материалы», которое получает от Chevron Global Energy лицензию на использование технологий производства масел и смазок, а также патентные права на торговую марку Техасо для реализации продукции на итальянском рынке. Производство продукции под собственным брендом «Газпром нефть» планируется начать уже в 2009 году и реализовывать ее на итальянском и на российском рынках. Кроме того, предполагается маркетинговая и производственная синергия нового актива с сербской компанией NIS («Нефтяная индустрия Сербии»), которая была приобретена «Газпром нефтью» в начале 2009 года. /www.gazprom-neft.ru/
- Банк Credit Suisse объявил оферту на выкуп акций нефтяной компании Sibir Energy в интересах **ТНК–BP**. Книга заявок закрывается 23 апреля (сегодня). Цена выкупа объявлена на уровне 4,3 фунта стерлингов за акцию. Получается, что ТНК–BP оценила всю компанию в 1,7 млрд фунтов (2,4 млрд долл.). Это почти в 2,5 раза выше последних рыночных котировок акций Sibir Energy. Sibir Energy владеет лицензией на Западно–Салымское месторождение в ХМАО, признанное стратегическим, чуть менее 50% акций Московского НПЗ и 50% в СП с Shell — Salym Petroleum Development (SPD). Также Sibir Energy владеет 100% акций ОАО «Московская топливная компания» и 69,94% акций ОАО «Моснефтепродукт» (138 АЗС в московском регионе).

ТНК–BP планирует приобрести «значительный миноритарный пакет Sibir Energy», вместе с тем у Компании «нет никаких договоренностей о выкупе акций у контролирующих акционеров», отмечается в сообщении Credit Suisse. На текущий момент основными владельцами Sibir Energy являются московское правительство (18%), структуры девелопера Шалвы Чигиринского (23,5%) и владельца группы «Меркурий» Игоря Кесаева (23,5%). Как уточняет «Коммерсантъ», пакет Шалвы Чигиринского заложен Игорю Кесаеву по долгу в 192 млн долл. – деньги должны быть возвращены до середины октября этого года. Кроме того, обе доли бизнесменов в Sibir Energy в залоге у Сбербанка. Чуть менее 35% акций Компании — в свободном обращении. ТНК–BP ситуацию не комментирует, отметив лишь, Совет директоров Компании единогласно поддержал покупку акций Sibir Energy. Пока сложно делать вывод, какую долю акций ТНК удастся выкупить с рынка – слишком мал срок открытия книги заявок (фактически 1 день), при этом предоставленная премия к рыночной стоимости может подтолкнуть к продаже не только акционеров доли free flow, но и владельцев более серьезных пакетов. Отметим, что московской правительство уже озвучило свое нежелание продавать свои акции ТНК–BP, мотивируя это тем, что «Sibir Energy должна контролироваться российскими акционерами». /Коммерсантъ, Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Группа ЧТПЗ** планирует обратиться за господдержкой в рамках реализации своих проектов по строительству цеха труб большого диаметра и собственного сталеплавильного производства. По словам директора по качеству ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» Валентина Тазетдинова, эти проекты уже находятся в стадии реализации, и их завершение планируется в течение года. /Прайм–ТАСС/
- **«Мечел»** сообщил о подписании его дочерними предприятиями окончательного соглашения о приобретении американской компании Bluestone Industries Inc. Сумма сделки составляет 436 млн долл., из них 36 млн долл. — проценты за рассрочку платежа. Помимо денежных средств «Мечел» предоставит продавцу 83,3 млн своих привилегированных акций, что равняется 60% от «префов» или 15% от уставного капитала, а также берет на себя обязательство в течение пяти лет разместить оставшиеся привилегированные акции на бирже. В целом условия сделки, которая уже не будет отвлекать из оборота почти 0,5 млрд долл., мы отмечаем как позитивные. Оценивать долгосрочные обязательства Холдинга мы пока не возьмемся. Тем не менее заметим, что с точки зрения кредитного качества и профиля «Мечела» в целом, куда большее значение будут иметь итоги проходящей сейчас весьма сложной реструктуризации по синдицированному кредиту в 1,1 млрд долл. /www.mechel.ru/
- АО «УК «Трансфингруп», доверительный управляющий пенсионными резервами НПФ «Благосостояние», подало в Арбитражный суд Москвы иск к **ООО «МаирИнвест»** (SPV–компания промышленной группы «МАИР»). Сумма иска составляет 2,1 млн руб. На сегодняшний день это уже второй поданный к эмитенту иск, ранее сообщалось, что с претензиями к «МАИР» в суд обратилось ЗАО «Меркурий». /Прайм–ТАСС/
- По словам Президента **«Алросы»** Сергей Выборнова, Компания ведет переговоры с двумя китайскими компаниями о продаже «неконтрольной» доли в своем железорудном проекте в Якутии за 300–400 млн долл. /Интерфакс/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **Группа ГАЗ** сообщила о состоявшейся поставке первой в этом году партии из 400 автомобилей на сумму 250 млн руб. для силовых ведомств. Всего контракт в 2009 году предполагает поставку 825 грузовых автомобилей марки «ГАЗ» различной модификации на общую сумму более 410 млн руб. для МЧС, МВД, ФСБ. /www.gazgroup.ru/
- ФАС начала расследование по факту смены владельца контрольного пакета **ОАО «ИжАвто»**, поскольку сделка по продаже Группой СОК дочерним компаниям «ИжАвто» прошла без необходимого в подобных случаях согласование с ФАС. /Ведомости/
- В ФАС России на рассмотрение поступило ходатайство ОАО «Объединенная промышленная корпорация «Оборонпром» о приобретении более 75% голосующих акций **ОАО «НПО «Сатурн»**. «ФАС России установил, что заявленная в ходатайстве сделка может привести к ограничению конкуренции. Руководствуясь статьей 33 Закона о защите конкуренции, ФАС России принял решение о продлении срока рассмотрения указанного ходатайства на два месяца в связи с необходимостью его дополнительного рассмотрения, а также получения дополнительной информации, необходимой для принятия по нему решения», – говорится в материалах ведомства. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «СИТРОНИКС»** объявило о подписании двух контрактов с индийским оператором мобильной связи Sistema Shyam TeleServices (SSTL) на поставку, внедрение и обслуживание систем биллинга и управления взаимоотношениями с клиентами (CRM & Billing System). Срок реализации обоих контрактов составляет три года, сумма – 64,2 млн долл. Реализация проекта по внедрению биллинговой и CRM системы будет проходить в три этапа по мере прироста абонентской базы SSTL. /www.sitronics.ru/

- Генеральный директор **ОАО «Таттелеком»** Лутфулла Шафигуллин сообщил, что в 2009 году Компания планирует увеличить выручку на 7,5% до 5,7 млрд руб. Максимальный размер инвестиционной программы Оператора на 2009 год составляет порядка 529 млн руб., в свою очередь руководство Компании ориентируется примерно на 390 млн руб. «Таттелеком» в текущем году планирует довести доли заключения агентских и дилерских договоров до уровня 40% от общего количества подключений по сети передачи данных (СПД) и более 17% по услугам телефонии. /Прайм–ТАСС/
- Директор по корпоративным финансам **МТС** Алексей Кауров сообщил, что Компания планирует привлечь в июле 2009 года кредит ЕБРР на несколько сотен миллионов евро сроком на семь лет. МТС также ведет переговоры о привлечении среднесрочных кредитов с рядом российских банков. Кроме того, А. Кауров заявил, что основной проект, в который Оператор продолжает вкладывать деньги, — это проект 3G. /РИА Новости/

МегаФон: итоги 2008 года

Вчера оператор сотовой связи «МегаФон» опубликовал аудированные финансовые и операционные результаты за 4 квартал и по итогам 2008 года в соответствии с US GAAP.

В минувшем году абонентская база Компании расширилась на 7 772 тыс. (+21,9% к 2007 году) и достигла на конец года 43 289 тыс. клиентов в России и 269 тыс. абонентов в Таджикистане. Несмотря на ухудшение финансово–экономической ситуации в стране во втором полугодии 2008 года, «МегаФону» удалось достичь роста средней ежемесячной выручки в расчете на одного абонента (ARPU) по итогам 2008 года на 3,3% до 373 руб. относительно аналогичного периода 2007 года, хотя по итогам 4 квартала 2008 года снижение данного показателя составило 2,3% к 3 кварталу. В прошлом году показатель MOU Компании вырос на 18,4% и составил 289 минут на одного абонента. В то же время в 4 квартале 2008 года показатель MOU продемонстрировал незначительное снижение на 2,4% к 3 кварталу того же года. Голосовой трафик «МегаФона» в 2008 году вырос на 42,8% по сравнению с 2007 годом до 135,6 млрд минут, а трафик передачи данных на 435,2% до 1,8 Петабайт.

Финансовые результаты «МегаФона» мы оцениваем положительно. В 4 квартале 2008 года динамика роста финансовых показателей Компании продемонстрировала замедление в сравнении с аналогичным периодом 2007 года – прирост консолидированной выручки составил 25,0% (против 41% в 4 квартале 2007 года), прирост показателя EBITDA – 28,5% (против 47,1% годом ранее) и чистой прибыли – 37,2% (против 55% в минувшем году). Замедление темпов роста основных финансовых показателей Компании объясняется снижением активности абонентов Оператора в условиях кризиса, что проявилось в операционных показателях «МегаФона» во втором полугодии 2008 года, а также негативным влиянием девальвационных процессов с национальной валютой. Тем не менее, кризисные явления не отразились на эффективности бизнеса Компании по итогам 4 квартала 2008 года – рентабельность EBITDA увеличилась на 1,4 п.п. до 50,8%, рентабельность по чистой прибыли – на 2,4 п.п. до 26,1%.

Финансовые результаты МегаФон в 2007-2008 гг.						
млн руб.	2008	2007	2008/ 2007	4 кв. 2008	4 кв. 2007	4 кв. 2008/ 4 кв. 2007
Основные финансовые показатели, млн руб						
Выручка	175.5	140	24.9%	48.4	38.8	25.0%
ЕБИТДА	88.1	71.9	22.6%	24.6	19.2	28.5%
Чистая прибыль	44.3	34.0	30.5%	12.6	9.2	37.2%
Активы	202.7	156.9	29.2%	-	-	-
Дебиторская задол-ть	5.6	5.4	3.2%	-	-	-
Запасы	2.4	0.5	402.6%	-	-	-
Деньги и их эквиваленты	6.5	4.3	51.8%	-	-	-
Финансовый долг, в т.ч.	31.9	36.1	-11.8%	-	-	-
долгосрочный	16.2	26.0	-37.6%	-	-	-
краткосрочный	15.7	10.1	54.6%	-	-	-
% расходы	1.8	2.5	-26.1%	-	-	-
Кредиторская задол-ть	11.6	8.5	36.8%	-	-	-
Показатели эффективности и покрытия долга						
Рентабельность EBITDA	50.2%	51.2%	-1.0 п.п.	50.8%	49.4%	1.4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	25.3%	24.2%	1.1 п.п.	26.1%	23.7%	2.4 п.п.
Фин. долг/ЕБИТДА	0.36	0.50	-	-	-	-
ЕБИТДА/%	48.12	29.02	-	-	-	-
Фин. долг/Активы	0.16	0.23	-	-	-	-

Данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

Замедление темпов роста финансовых показателей «МегаФона» во 2 полугодии 2008 года отразилось на их результатах и по итогам всего года – прирост консолидированной выручки составил 24,9% (против 53% в 2007 году), показателя EBITDA – 22,6% (против 57,7% годом ранее) и чистой прибыли – 30,5% (против 70,2% в 2007 году). По итогам 2008 года размер финансового долга «МегаФона» составил 31,9 млрд руб., уменьшившись относительно 2007 года на 11,8%. При этом уровень долговой нагрузки Компании находится на самом низком уровне среди других операторов «большой тройки», снизившись с 0,50х до 0,36х по соотношению Финансовый долг/EBITDA, в то время как EBITDA/% к уплате увеличилось с 29,02х до 48,12х. В рассматриваемом периоде у «МегаФона» ухудшилась временная структура долга – доля краткосрочных заимствований увеличилась за год с 27,9% до 49,2%. Тем не менее, мы считаем, что риски рефинансирования краткосрочной задолженности у Оператора невысокие, подтверждением тому могут стать имеющиеся в распоряжении Компании денежные средства и их эквиваленты по итогам 2008 года в размере 6,5 млрд руб., свободный денежный поток в размере 18,9 млрд руб., а также высокая вероятность привлечения денежных средств на рефинансирование долга, учитывая самый низкий в отрасли уровень долга. Опасение вызывает валютная структура финансового долга Компании (на 98,1% номинированного в долларах и евро), которая в случае ухудшения финансово-экономической ситуации и ослабления рубля может привести к отрицательной переоценке курсовых разниц. По итогам 2008 года потери по валютным рискам Оператора составили порядка 3,7 млрд руб. В свою очередь капитальные затраты «МегаФона», по заявлению руководства, в 2009 году может быть уменьшены в 2.2 раза относительно 2008 года до 1 млрд долл., что в случае ее реализации может привести к наращиванию долговой нагрузки, но в разумных пределах.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- ООО «ТОП-КНИГА» и Кировское отделение Сбербанка России (ОАО) заключили договор об открытии возобновляемой кредитной линии в размере 61 млн руб. (ранее озвучивалась сумма 40 млн руб.) В качестве обеспечения исполнения обязательств представлен товар в обороте по балансовой стоимости на сумму 129 млн руб., залоговой стоимостью 64,5 млн руб. /www.top-kniga.ru/
- Арбитражный суд Москвы зарегистрировал два исковых заявления от «Межрегионального негосударственного «Большого пенсионного фонда» к ЗАО «Дикая Орхидея» и ЗАО «Бюстье». Общая сумма, заявленная в исках, составляет более 109,7 млн руб. Как сообщалось ранее, 9 апреля 2009 года ЗАО «Дикая Орхидея» не исполнило обязательства по выплате купонного дохода за 12-й купонный период и погашению номинальной стоимости облигаций серии 01. В рамках реструктуризации Эмитент осуществляет обмен облигаций серии 01 на облигации серии 02. ЗАО «Бюстье» является поручителем по выпуску облигаций серии 01. /Finambonds/
- Арбитражный суд Москвы оставил без рассмотрения заявление о банкротстве ООО «Самохвал». Истец — ООО «Коррадо сейлз энд маркетинг» — отказался от заявления в связи с погашением задолженности. /Ведомости/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Филиал банка ВТБ во Владивостоке предоставил предприятиям группы «Синергия» очередной транш кредитных средств в размере 27 млн руб. Общая сумма кредитов составила 470 млн руб. Средства направлены на пополнение оборотных средств ОАО «Уссурийский бальзам», ООО «Торговая сеть «Уссурийский бальзам» и ЗАО «Мясокомбинат Находкинский», входящих в группу Компаний. В сентябре 2008 года в рамках развития бизнеса с ведущими предприятиями российского рынка алкогольной продукции банк ВТБ установил единый лимит кредитования на группу компаний «Синергия» в сумме 2,3 млрд руб. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера ситуация на денежном рынке выглядела довольно неплохо. Если с утра ставки межбанка и по валютным свопам держались на уровне предыдущих дней – в районе 9–10%, то к полудню стоимость ресурсов стала заметно снижаться, и под вечер цены опустились до 6–7%.

По итогам среды, несмотря на приток 65 млрд руб. с аукционов, проведенных монетарными властями в понедельник и вторник, общий показатель ликвидности немного снизился – с 609,4 млрд до 602,8 млрд руб. Очевидно, помимо выплат по ЕСН и акцизам, а также по ранее взятым обязательствам (30,4 млрд руб.), деньги пошли на досрочное погашение кредитов, привлеченных у Банка России на беззалоговых аукционах. За вчерашний день общий размер такой задолженности снизился с 1,299 трлн до 1,218 трлн руб.

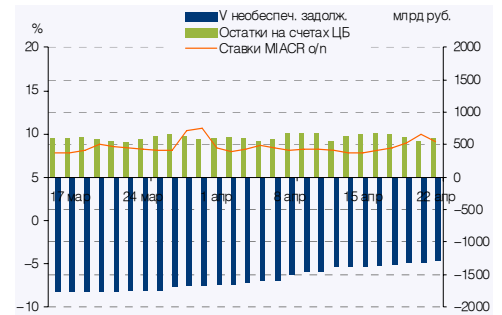
Объем прямого РЕПО с ЦБ существенно не меняется, в совокупности в среду через такие операции банки привлекли 30,4 млрд против 28,3 млрд руб. днем ранее, при этом 11,9 млрд на аукционах и 18,5 млрд руб. на фиксированной основе.

События на валютном рынке вчера приняли довольно интересный оборот. Несмотря на некоторый негатив с мировых сырьевых рынков – цены на нефть различных марок подешевели в среднем на 1%, – рубль держался вполне уверенно. Стоимость бивалютной корзины уже открылась с «гэпом» в «– 8 коп» на 38,62 руб., и в течение дня укрепление рубля лишь продолжалось. На момент закрытия цена корзины составила 38,50 руб., что на 19 коп. ниже значения вторника.

Укрепление рубля было обусловлено целым комплексом причин, из которых трудно выделить какой-либо «ключевой» фактор. В частности, сюда можно отнести и налоговый период, традиционно поднимающий потребности участников в рублевых ресурсах, и вероятное желание участников зафиксироваться на достигнутых после двух дней роста уровнях, и общий позитивный фон на фондовых рынках. В любом случае, стоит отметить, что поведение рубля все больше подходит под «определение» плавающего курса – ценообразование происходит лишь под влиянием рыночных механизмов без участия административных рычагов. Возможно, это станет одним из «кирпичиков» принятия в будущем решения о снижении ставки рефинансирования, которое вчера обсуждалось на встрече премьера В. Путина с представителями крупнейших банков и монетарных властей. Впрочем, как следует из комментариев в сегодняшних СМИ, участники сошлись на том, что учетная ставка будет привязана к инфляции, которая «не должна» превысить уровня в 14%. Отсюда возникает последовательный вопрос, когда именно станет понятно, что размер инфляции не превысит «запланированного» уровня? В принципе уже достаточно очевидно, что в апреле рост цен не превысит прошлогоднего уровня, по «свежим» данным Росстата – с 1 по 20 апреля инфляция составила 0,6%, против 1,1% за аналогичный период 2008 года.

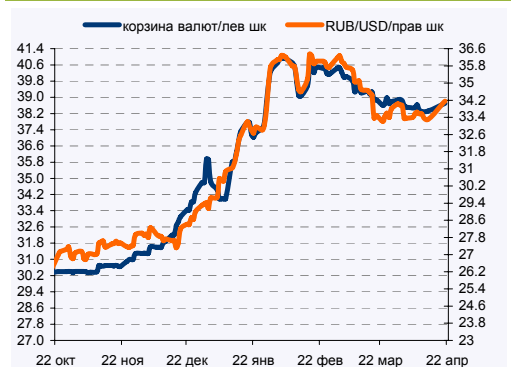
Между тем, к моменту опубликования данного обзора стало известно, что ЦБ уже сегодня принял решение о снижении ставки рефинансирования до 12,5%. В целом это не противоречит вышеизложенному – формальные условия были выполнены, и регулятор предпринял последовательные шаги.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
20 апр	аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 5 недель уплата 1/3 квартального НДС
21 апр	аукцион Минфина объемом 50 млрд руб. сроком на 3 мес.
22 апр	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 30,37 млрд руб. уплата ЕСН, взносов и 1/2 акцизов размещение средств с аукционов, проведенных 20.04 и 21.04

Источник: Банк России

Долговые рынки

Высокая волатильность по-прежнему остается одной из главных рыночных характеристик, демонстрируя «оперативную» реакцию участников на news flow. Вчера мы получили возможность убедиться в этом в очередной раз.

В первой половине дня эйфория вторника продолжалась на фоне сильного отчета AT&T и оптимистичных прогнозов на 2009 год от General Electric. А индекс цен на недвижимость в США за февраль, оказавшийся заметно лучше прогнозного: 0,7% против «- 0,7%», выступил в качестве дополнительного «подбадривающего» инвесторов фактора. На фоне этого фондовые индексы находились в положительной зоне, а спрос на казначейские обязательства был весьма умеренным, в результате чего, по 10-летним госбумагам доходность «подскочила» до 2,97%.

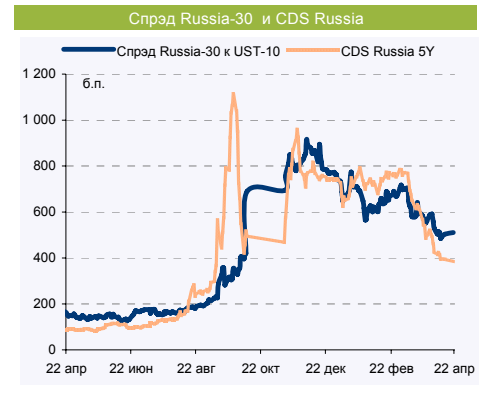
Вместе с тем, во второй половине торгового дня рынок оказался под «шквалом» разочаровывающих корпоративных заявлений от крупнейших банков, среди которых Morgan Stanley, Wells Fargo и KeyCorp, о том, что их потери могут оказаться более существенными, чем ожидается. В частности, представитель Wells Fargo заявил, что результаты «стресс-теста» Банка могут оказаться не столь впечатляющими, как финансовые результаты 1 квартала. А Morgan Stanley представил отчетность за 1 квартал 2009 года хуже ожиданий (убыток в размере 57 центов на акцию против ожиданий убытка в размере 8 центов). Помимо этого, по сообщению «The Wall Street Journal», со ссылкой на официального представителя General Motors, Компания может «пропустить платеж по бондам 1 июня, если не успеет закончить обмен долга на акции». В то же время поддержку сегменту госбумаг оказало сообщение об очередной «миссии» buy-back в рамках ранее озвученной программы выкупа.

Следствием происходящего стало снижение фондовых индексов в пределах 2%, то есть фактически был нивелирован весь позитив предыдущих торгов. При этом в доходностях казначейских бумаг идеи госвыкупа оказалось недостаточно, чтобы остановить процесс роста доходностей. Так, по 10-летним UST по сравнению с уровнем вторника на момент закрытия торгов в США доходность увеличилась на 4 б.п. до 2,94%.

На сегодняшний день приходится весомая порция макростатистики США, среди которой наиболее значимыми являются данные о вторичных продажах недвижимости, а также недельная статистика по безработице. В целом, данная информация может усилить пессимистические настроения инвесторов, поскольку преобладают негативные ожидания по продажам недвижимости на фоне спада производства. При этом сообщения о продолжающихся сокращениях вполне могут отразиться в статистике по обращениям за пособиями по безработице. Однако, как мы уже убедились, более живо рынки реагируют на новости иного порядка. Волатильность торгов подчеркивает, что большая часть инвесторов пребывает в ожидании результатов приходящегося на следующую неделю заседания FOMC, однако и оно может оказаться «промежуточным этапом» перед столь долгожданным днем раскрытия результатов «стресс-теста».

Российский сегмент предпринял попытку «перехватить эстафету» внешних рынков, и в первой половине дня котировки Russia-30 устремились к отметке в 98%, однако «запала» не хватило, и к закрытию все «откатилось» обратно – торговая сессия заканчивалась на уровнях

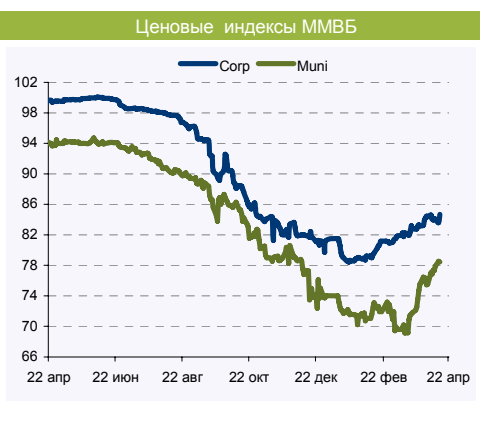
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

23 апреля 2009 года

11

96,875% – 97,125% (YTM 8,23% – 8,17%). При этом в сегменте CDS настроения оставались достаточно стабильными – за день CDS России сузился всего на 5 б.п. до диапазона 375 – 385 б.п.

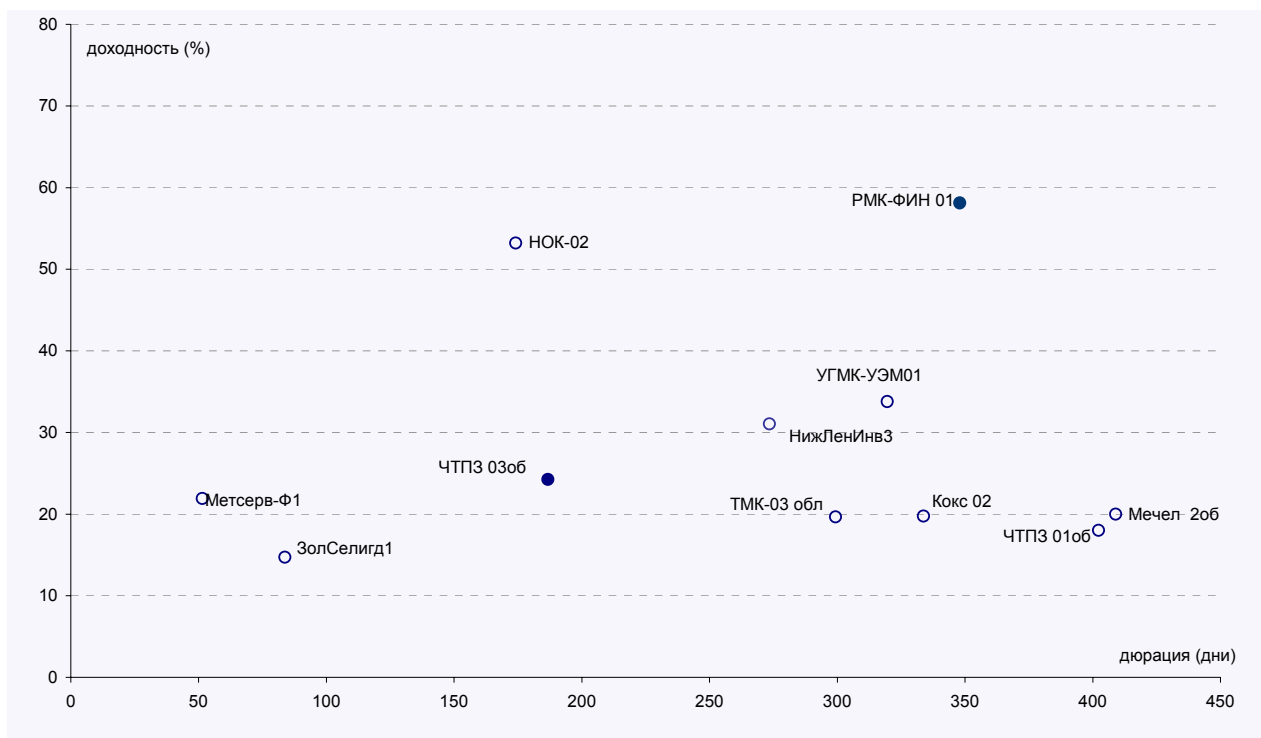
В корпоративных еврооблигациях настроения в течение дня также складывались неоднородно, что завершилось изменением котировок в среднем на + (0,5 – 1%). В центре торговой активности по-прежнему пока остается Газпром–19, амплитуда колебаний цен которого в течение дня составляет порядка 50 б.п. в диапазоне 98,5% – 99,25%. Вчерашние торги выпуск заканчивал котировками 98,75%–98,875%, что соответствует доходности порядка 9,72%.

Внутренний рынок «шел в ногу» с внешними. Несмотря на то, что в целом на рынке вчера преобладали покупатели, наиболее ликвидные выпуски, характеризовались разнополярными движениями. Так, спросом пользовались бумаги ГидроОГК–1 (YTM 16,48%), выросших сразу +60 б. п., кроме того, покупки были заметны в среднесрочных выпусках Москвы, подорожавших от 5 до 28 б. п. В тоже время, под давлением продавцов оказались облигации РЖД–9 (–19 б.п.), а также «дружественные» им Транскредит–1 (YTM 15,93%) и Транскредит–2 (YTP 12,92%), потерявшие в цене до 1%.

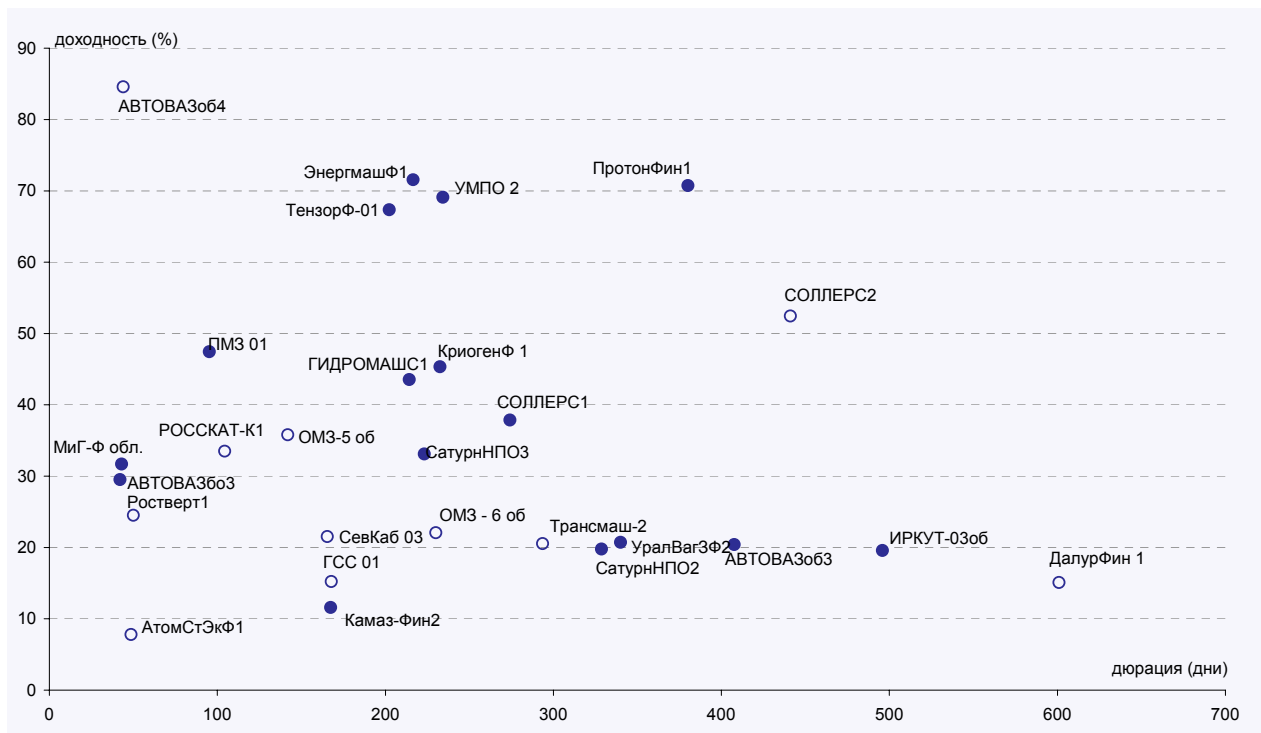
Из корпоративных событий стоит отметить успешное погашение выпусков МГТС–4 и Синегрия–1, впрочем, пожалуй, мало кто сомневался в ином исходе. Негативной новостью выступило сообщение, что торговая сеть Самохвал не перечислила деньги на оплату купона. Причем, как пишет сегодняшний «РБК daily», Компания «Самторг», управляющая сетью магазинов «Самохвал» (около 40 супермаркетов), утверждает, что больше не имеет отношения к этому облигационному выпуску. По данным НДЦ, ООО «Самохвал» переименовано в ООО «Меркурий». Владелец же «Меркурия», по данным газеты, является ООО «Жора», которому, видимо, и предстоит теперь расплачиваться с держателями облигаций.

Среди событий сегодняшнего дня стоит отметить ofertу Группы Джей Эф Си. Компания не отличается информационной прозрачностью, и с учетом банкротства ближайшего конкурента – Сорус, мы бы не стали исключать наступления дефолта Группы, вопрос только в том, какой объем бумаг остался на рынке. Традиционно, неприятностей можно ожидать от выплат купона со стороны эмитентов третьего эшелона, которых на сегодня приходится предостаточно.

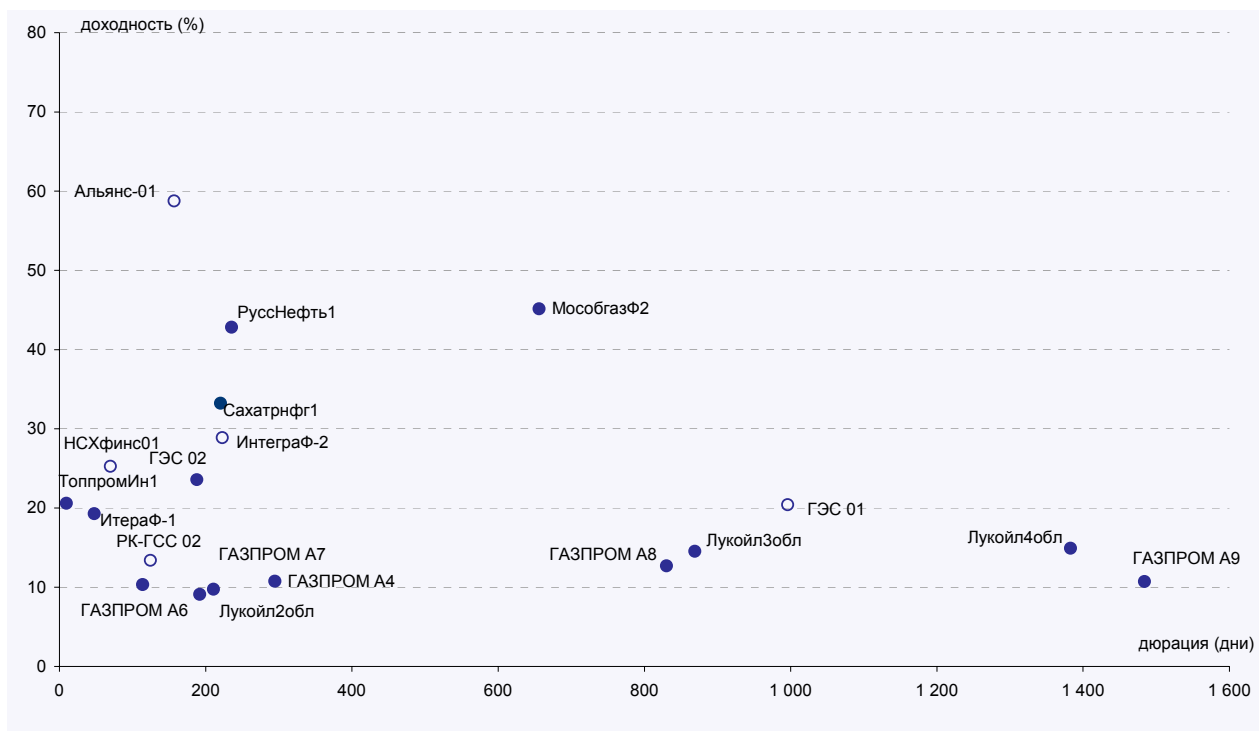
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



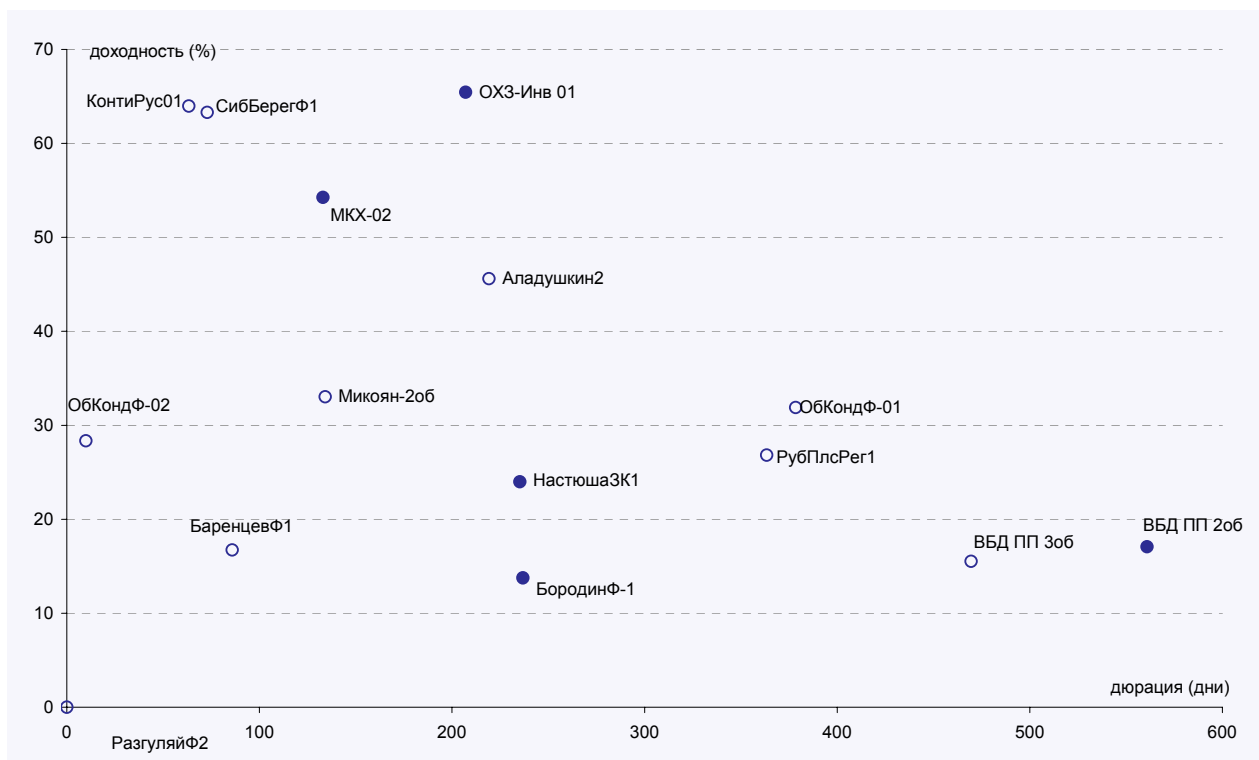
Машиностроение



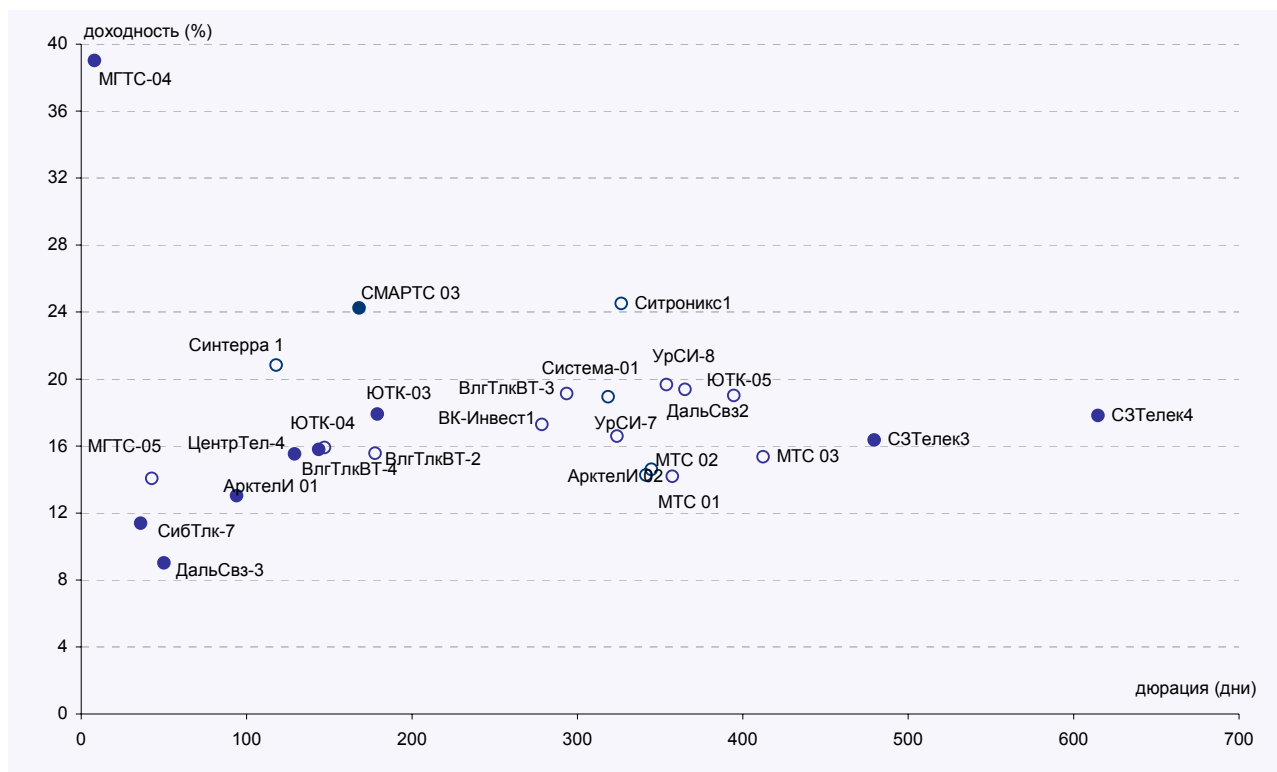
Нефтегазовый сектор



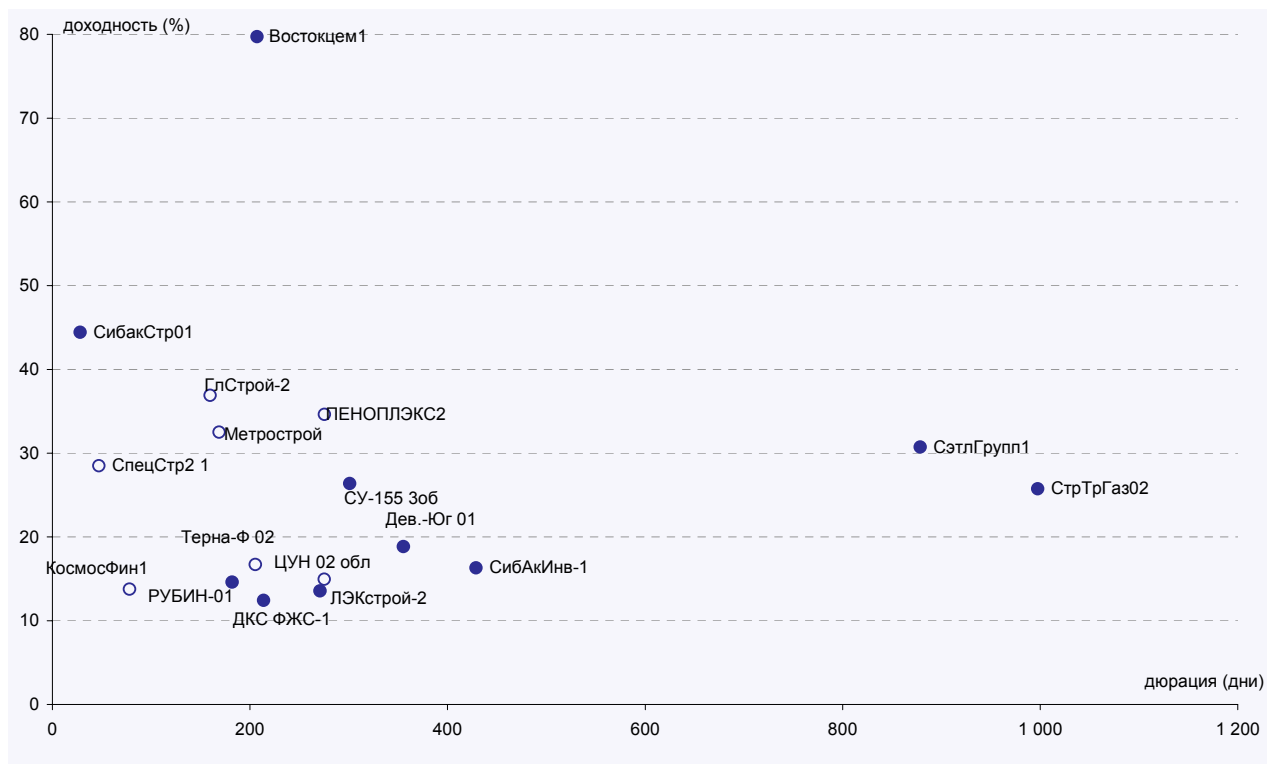
Потребсектор и АПК



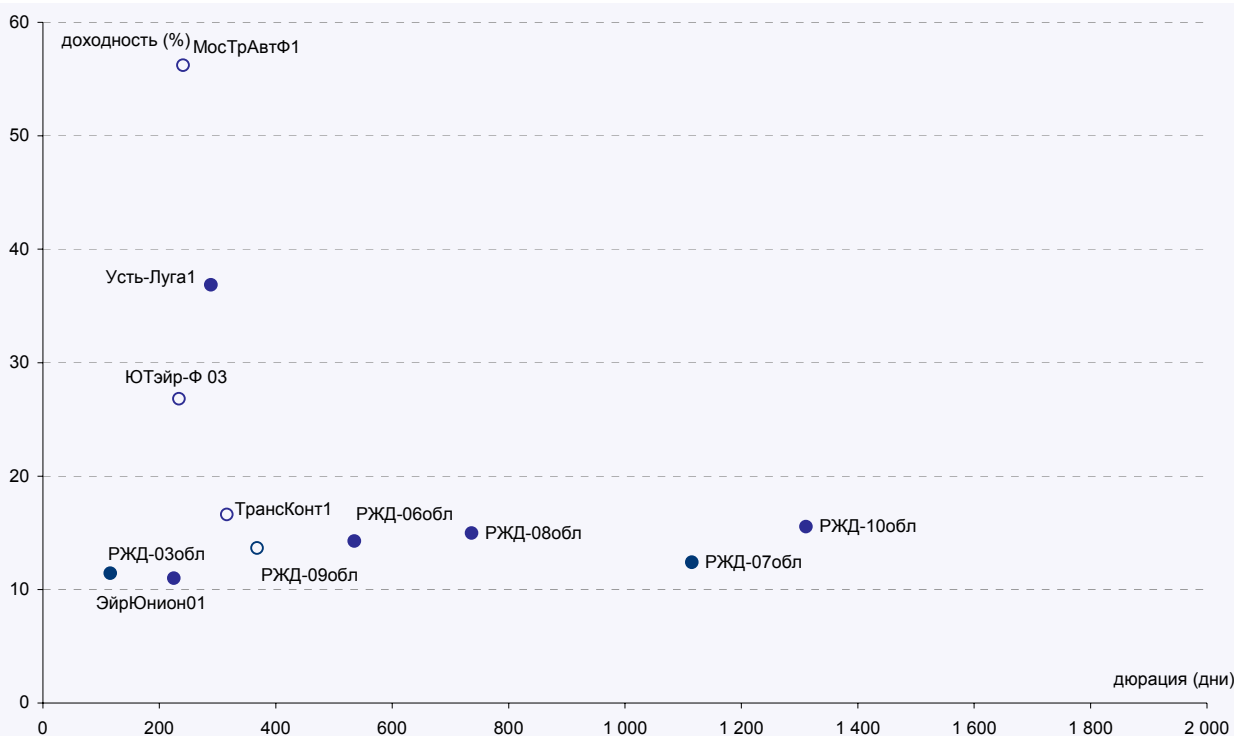
Телекоммуникации и медиа



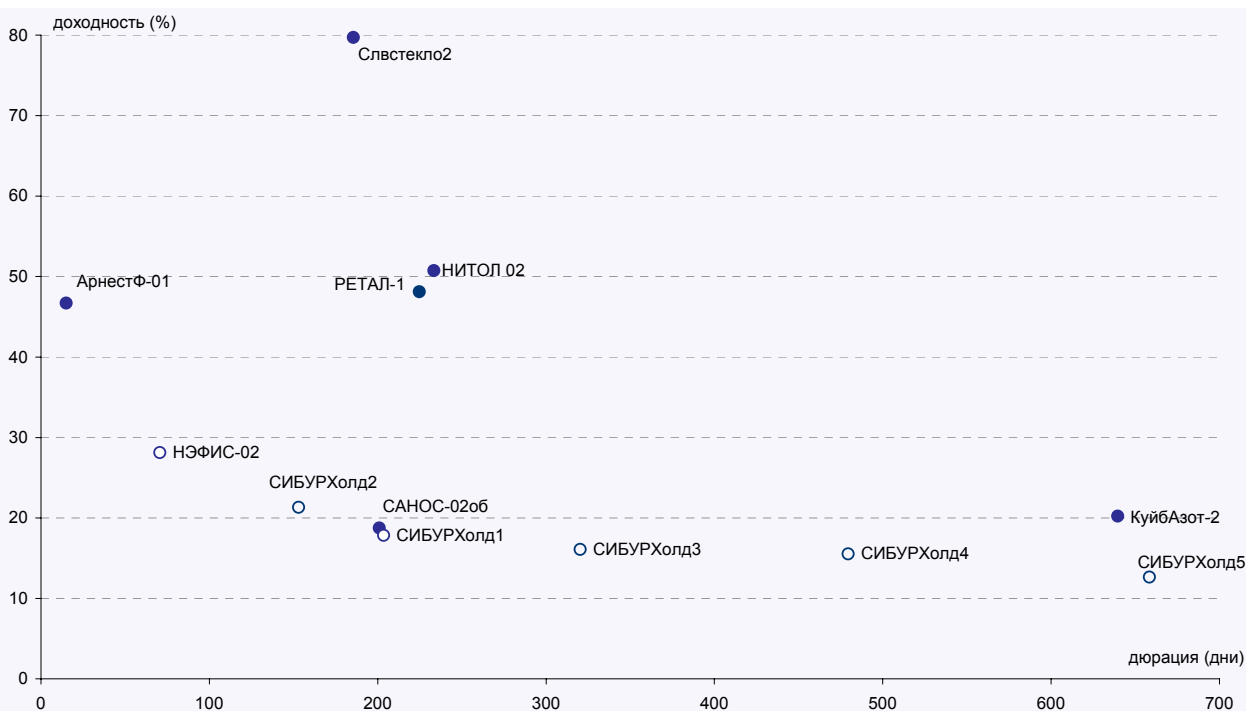
Строительство, девелопмент и стройматериалы



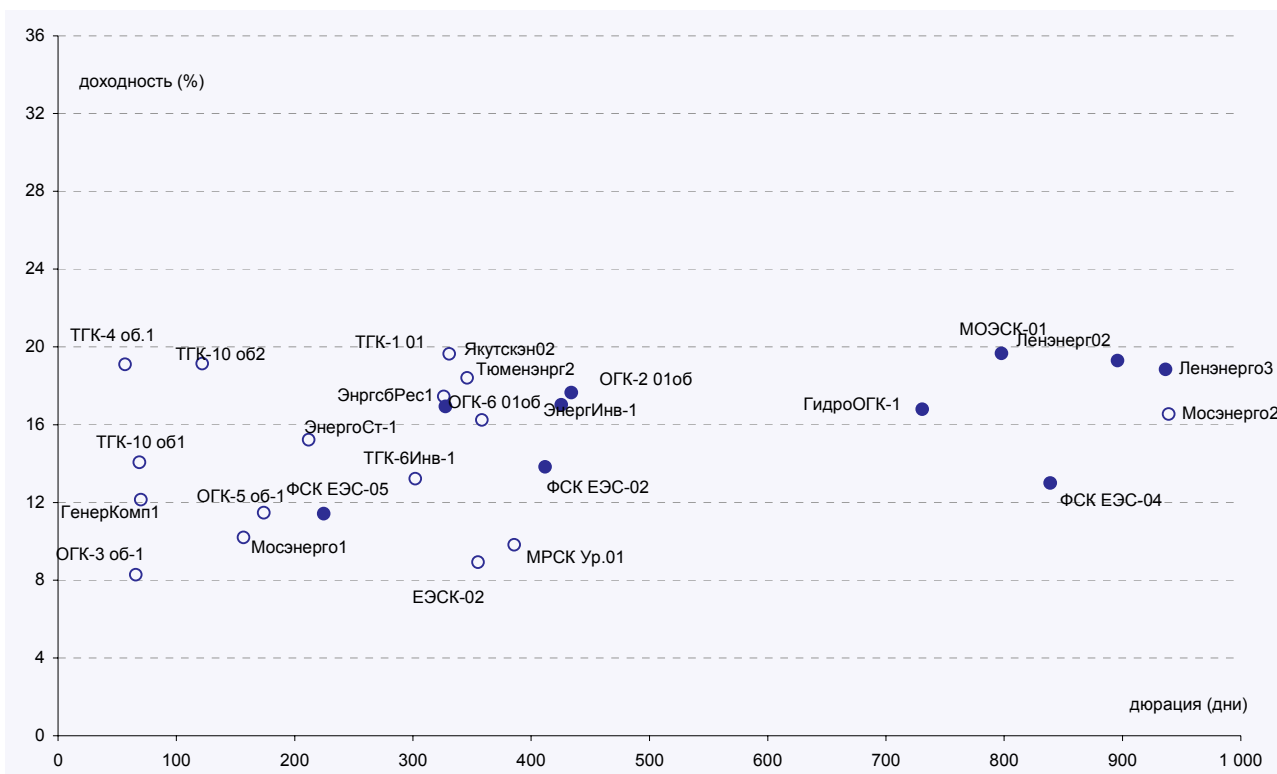
Транспорт



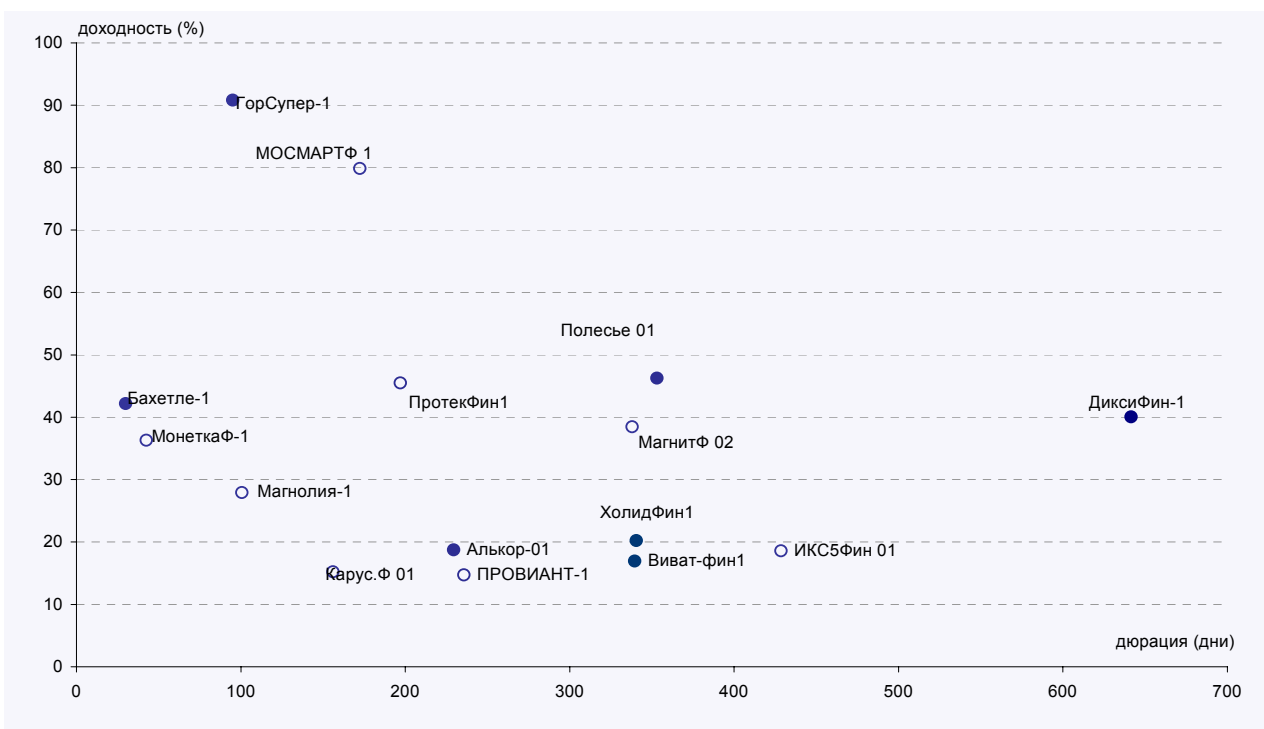
Химия и ЛПК



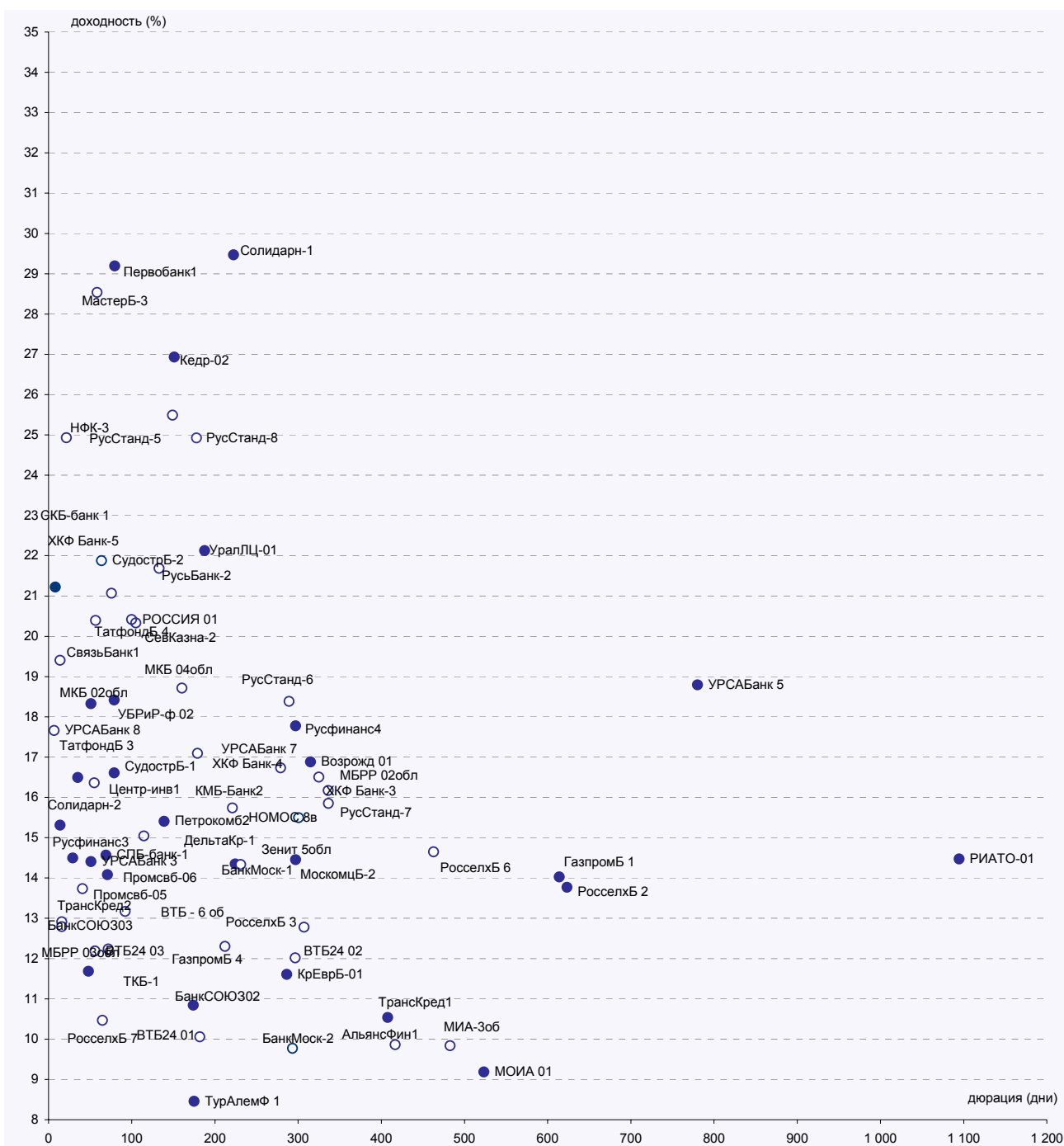
Энергетика



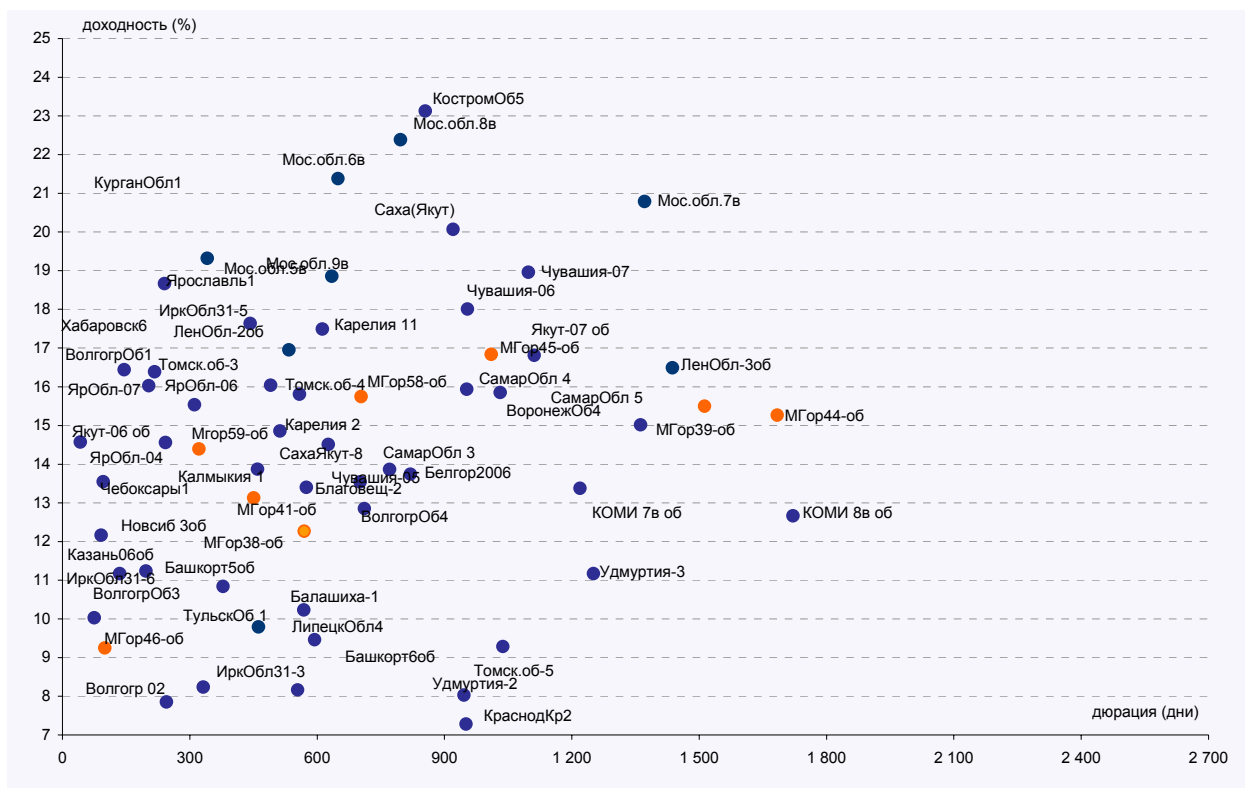
Ритейл



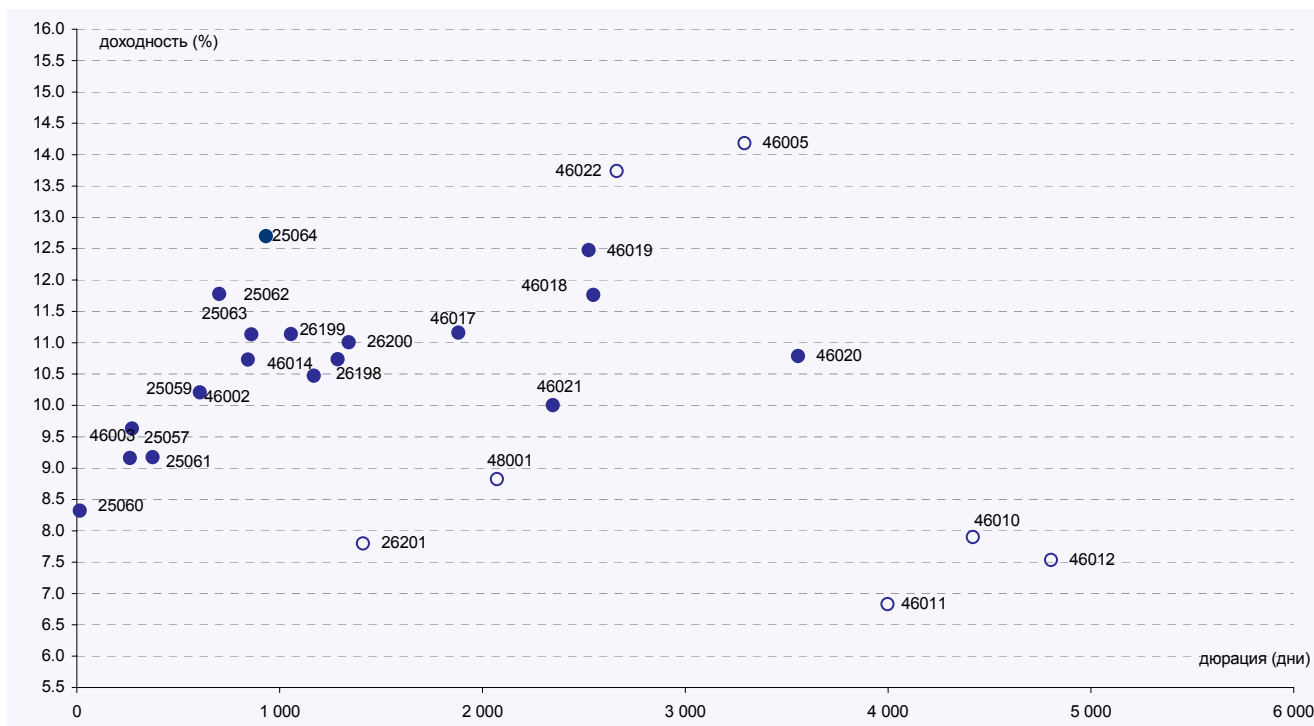
Финансовый сектор



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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@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.