

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

27 ноября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 23 ноября 2009 года составил 4157,7 млрд руб. против 4133,8 млрд руб. на 16 ноября 2009 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Матрица Финанс, Нутриинвестхолдинг, ЛБР–Интертрейд.
- «Мой Банк», Атомэнергопром, Сибирьтелеком, СИТРОНИКС, Магнит, Москва.

Денежный рынок.....стр 5

- За два дня корзина подорожала почти на 1 руб.
- Ситуация на валютном рынке не отражается на рублевом сегменте.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки оказались во власти паники. Sell-off рискованных активов продолжается.
- Российские еврооблигации – пример бегства инвесторов из рисков emerging markets.
- Рублевые облигации: давление внешнего негатива спровоцировало коррекцию, сегодня ее масштабы могут принять еще более серьезный вид.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

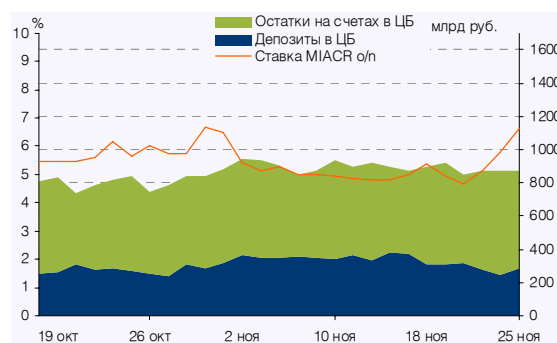
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.27%	0	106
Russia-30	5.29%	5	-454
ОФЗ 25068	8.28%	26	n/a
ОФЗ 25065	8.11%	24	n/a
Газпрнефт4	9.75%	108	n/a
РЖД-9	7.50%	31	-480
АИЖК-8	10.43%	20	-1 174
ВТБ - 5	7.41%	-13	-619
РоссельхБ-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.82%	-15	-2 102
Mrop59	6.29%	-56	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.74%	-5	1 047
ITRAXX XOVER S12 5Y	529.50	15	n/a
CDX HY 5Y	663.37	-1	-484

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	76.28	-1.1%	82.4%
Нефть WTI	77.96	2.6%	74.8%
Золото	1 188.38	-0.3%	34.7%
Никель LME 3 M	16 575.00	-2.5%	41.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Матрица Финанс» 27 ноября 2009 года в рамках реструктуризации облигаций серии 01 разместило трехлетние облигации серии 03 на 700 млн руб. Приобретателем облигаций выступило ООО «Столичная недвижимость». Ставка первого купона установлена в размере 15% годовых. Поручителями по выпуску выступают ОАО «Холдинг Матрица» и ООО «Универсал-Трейдинг». Напомним, в декабре 2008 года Компания не смогла в полном объеме погасить облигации серии 01 в объеме 1,2 млрд руб., сумев выплатить лишь 446,5 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- ОАО «Нутриинвестхолдинг» разместило по закрытой подписке облигационный заем серии 02 на 1,32 млрд руб. Средства должны пойти на реструктуризацию бумаг предыдущего выпуска на 1,2 млрд руб. /Ведомости/
- ООО «ЛБР-Интертрейд» не исполнило обязательства по выплате 6-го (последнего) купона в размере 3,641 млн руб. и погашению номинальной стоимости облигаций серии 01 в размере 50,358 млн руб. Причиной неисполнения обязательств явилось «тяжелое финансовое состояние Компании». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 2 декабря запланирован аукцион по размещению ОФЗ серии 25071 на сумму 20 млрд руб.
- Ставка 6-7-го купонов по облигациям ОАО «НПО «Сатурн» серии 03 определена в размере 10% годовых.
- ООО «Талио-Принцепс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 43,25% выпуска, объем которого составлял 500 млн руб., по цене 100% от номинала. Размер обязательства в денежном выражении составил 216,975 млн руб., включая НКД в размере 705 тыс. руб.
- ООО «Концерн КАРО» приняло решение о смене платежного агента по облигациям серии 01. Прежним платежным агентом по выпуску выступало НП «Национальный депозитарный центр». Новым агентом назначен КБ «Русский Международный Банк». Напомним, что выплата 6-го (последнего) купона и погашение номинальной стоимости облигаций должны состояться 22 декабря текущего года.
- Процентная ставка 4-7-го купонов по облигациям ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» серии 06 установлена в размере 13% годовых, что соответствует купонному доходу 64,82 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию их владельцев по окончании 7-го купонного периода. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних 5-ти рабочих дней 7-го купонного периода (.30 мая 2011 года – 03. июня 2011 года). Датой приобретения облигаций является 5-й рабочий день 8 купонного периода (9 июня 2011 года).
- Объем размещения облигаций ОАО «Атомэнергопром» серий 1 и 2, размещаемый вчера был уменьшен с 60 млрд руб., анонсированных изначально до 50 млрд руб. Уменьшение предложения Компания объяснила собственным решением, обусловленным «размером потребности отрасли в заемных ресурсах в текущий момент». Облигации имеют пять ежегодных купонов, срок погашения – 15 февраля 2014 года. Ставка 1-го купона облигаций ОАО «Атомэнергопром» обеих серий определена в размере 11,5% годовых. Ставки последующих купонов будут определяться как фиксированная ставка Банка России по операциям прямого РЕПО сроком на 1 год, увеличенная на 2,25% годовых. В случае отсутствия фиксированной ставки прямого РЕПО сроком на 1 год по какой-либо причине, ставка по соответствующему купону облигаций определяется как фиксированная ставка Банка России по операциям прямого РЕПО сроком на 1 день, увеличенная на 2,75% годовых. /Finambonds/

- МГТС осуществило погашение 20% (300 млн руб.) номинальной стоимости облигаций серии 05 объемом 1,5 млрд руб. и выплатило доход за 9-й купонный период в размере 47,865 млн руб.
- Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что **Москва** может возобновить аукционы по размещению облигаций в начале февраля 2010 года. Программа заимствований предположительно составит 140 млрд руб.
- Правительство **Иркутской области** осуществило погашение 9% номинальной стоимости облигаций региона серии 31003 объемом 3 млрд руб. и выплатило доход за 9-ый купонный период в размере 7,92 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки 6,75% годовых.
- С 27 ноября 2009 года на ММВБ торги облигациями **ОАО «Мособлгаз»** серии 01 и **ООО «ТЕРНА-ФИНАНС»** серии 02 будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС».
- **ОАО «СИТРОНИКС»** приняло решение о назначении нового агента по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. в лице ОАО «МДМ Банк».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Владелец **«Моего Банка»** Глеб Фетисов увеличит уставный капитал Банка на 0,5 млрд руб. после получения предварительного согласия Центробанка. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «Атомэнергпром»** в результате проведения дополнительной эмиссии акций ОАО «Атомэнергомаш» в пользу Атомэнергпрома стало прямым владельцем контрольного пакета акций компании. Ранее ОАО «Атомэнергпром» контролировало АО «Атомэнергомаш» через свое дочернее ОАО «ТВЭЛ». В оплату дополнительно размещаемых акций ОАО «Атомэнергомаш», помимо денежных средств, были переданы принадлежащие ОАО «Атомэнергпром» акции 10 дочерних компаний. Целью данной сделки обозначается «консолидация основных машиностроительных активов на базе ОАО «Атомэнергомаш», проводимая в рамках реструктуризации российского атомного энергопромышленного комплекса для повышения эффективности его работы». По словам генерального директора ОАО «Атомэнергомаш» Владимира Кашенко, компания нацелена на дальнейшую эффективную консолидацию активов с целью обеспечения уверенного развития как самого ОАО «Атомэнергомаш», так и всей отрасли в целом. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Сибирьтелеком»** продало сети проводного вещания протяженностью свыше 2 км в Иркутской ОО «Сибдальсвязь-Ангара» с абонентской базой около 88 тыс. Сумма сделки не раскрывается. В связи с продажей данного актива с 31 декабря 2009 года «Сибирьтелеком» прекращает предоставление услуг проводного радиовещания на территории Иркутской области. Директора иркутского филиала «Сибирьтелеком» Олег Ширшов сообщил, что Компания сосредоточит внимание на новых направлениях бизнеса. /Прайм-ТАСС/
- Совет директоров **«СИТРОНИКСа»** вчера рассмотрел сделку по привлечению двухлетнего кредита у компании Golden Gates B.V. в размере 230 млн долл., чтобы расплатиться по кредиту ВЭБа, срок погашения по которому истекает в конце этого месяца. Организатором сделки выступит Банк Москвы. Процентная

ставка по кредиту – 3–х месячный LIBOR в долл. плюс 8% годовых, но не менее 8,25% годовых (проценты ежеквартальные). В качестве обеспечения используется гарантия по английскому праву, выданная АФК «Система», а также право кредитора безакцептного списания со счетов «СИТРОНИКСа» в банке клиента и ОАО «МБРР» и АФК «Система» в МБРР. Напомним, в ноябре 2008 года Компания заключила соглашение о получении кредита ВЭБа на 230 млн долл. сроком на 1 год. Средства были нужны, чтобы погасить задолженность перед Dresdner Bank на общую сумму 200 млн долл. и ряд других долгов. В обеспечение кредита «СИТРОНИКС» заложил 61,33% своих акций. 8 октября 2009 года Наблюдательный совет ВЭБа принял решение о продлении кредита еще на 1 год на рыночных условиях. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

- JPMorgan Chase Bank, National Association увеличил долю в **ОАО «Магнит»** с 16,72 до 25,20% акций. Другим крупным акционером Компании является Сергей Галицкий, который после SPO сократил свою долю с 37% до 34,6%. /Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Председатель комитета Госкомзайма **Москвы** Сергей Пахомов сообщил, что соотношение доходов к размеру долга города может вырасти до 35% в 2010 году против 23% в 2009 году. Если доходы Москвы вырастут, то объем заимствований будет меньше планируемых на 2010 год 140 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Следствием вывода международными инвесторами капитала из рискованных активов, спровоцированного вероятной реструктуризацией долгов госкомпаний Дубая, стало укрепление доллара против прочих мировых валют. Общую картину дополнила негативная европейская статистика, оказавшаяся хуже ожиданий, в результате чего пара EUR/USD в ходе вчерашних торгов подешевела с 1,51х до 1,50х. Сегодня пессимистичные настроения игроков сохраняются, и единая европейская валюта котируется в районе 1,485 долл.

Конъюнктура глобальных рынков последовательно отразилась и на российском внутреннем рынке: на фоне возросших оборотов корзина относительно предыдущего дня подорожала сразу на 48 коп. до 35,86 руб. При этом можно выделить сразу две причины для столь резкого ослабления курса. Во-первых, как мы отметили выше, глобальные инвесторы, поддавшись панике, активно закрывают рублевые позиции. Второй причиной стали действия регулятора: в последние дни Банк России, сменив тактику, осуществлял покупки иностранной валюты внутри коридора 35–38 руб., фактически продемонстрировав нежелание допускать дальнейшего укрепления рубля.

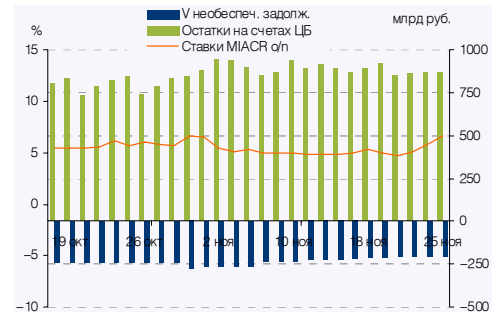
Сегодня рынок достаточно наглядно отражает обстановку на международных торгах – с открытием корзина подорожала примерно на 50 коп. до 36,50 руб., хотя впоследствии стоимость бивалютного ориентира несколько «просела» и находится сейчас в районе 36,30 руб.

Напряженность валютного рынка обходит стороной рублевый сегмент, чему отчасти способствовали проведенные накануне плановые интервенции регулятора. Так или иначе, ставки на межбанке вчера находились на вполне комфортном уровне 5–6%.

При этом стоит отметить, что, осуществляя покупки иностранной валюты, участники, по-видимому, начинают все активнее привлекать ресурсы регулятора – объем операций РЕПО вчера вырос до 174,5 млрд против 124 млрд руб. днем ранее.

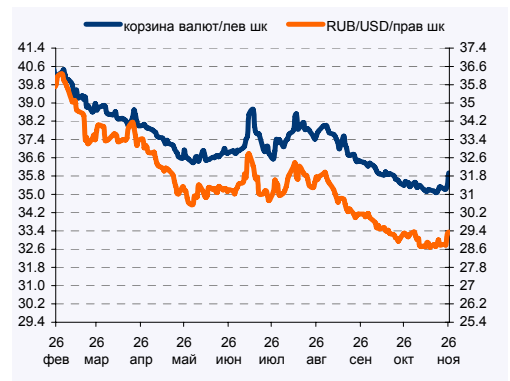
Из основных событий рынка на ближайшее время обозначим наступающие в понедельник выплаты по налогу на прибыль.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
23 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 1 год аукцион репо ЦБР сроком на 3 месяца
24 ноя	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 35 млрд руб. сроком 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца
25 ноя	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 86,3 млрд руб. уплата 1/2 акцизов и НДС
26 ноя	деPOSITные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 месяца

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

При отсутствии торгов в США на остальных торговых площадках вчера было достаточно «жарко»: новости о реструктуризации обязательств госкомпаний в Дубаи стали сигналом для массового sell-off в рискованных активах.

Сегодня с возвращением к торгам американских инструментов спрос на них чрезвычайно высок. В условиях, когда мировые фондовые площадки «накрыла» волна фиксации, американские гособязательства уверенно набирают в цене – с началом торгов в Азии доходность 10-летних UST снизилась до 3,15% (-12 б.п. к закрытию в среду), и пока это не выглядит как некий предел.

Опасения того, что российскому рынку, как одному из emerging markets, будет достаточно сложно противостоять процессу «паники» среди инвесторов, спровоцированной новостями из Арабских Эмиратов, отмеченных нами вчера, оправдались полностью.

Торги четверга суверенные еврооблигации Russia-30 начинали с серьезным гэпом вниз, потеряв в цене более 0,5%. При открытии рынка котировки были на уровне 113,5%, а затем снижались до 113,125%. К концу дня обвал цен удалось частично «отыграть», и при закрытии рынка Russia-30 котировалась уже в районе 113,375%.

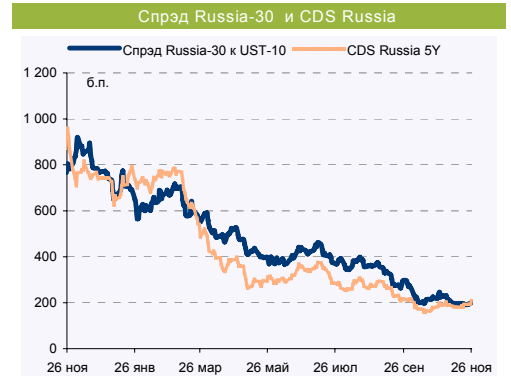
Вместе с тем, с началом сегодняшних торгов мы видим, что «бегство» из рисков продолжается, и российские суверенные бонды продолжают стремительно терять в цене: первые котировки пятницы характеризовались довольно широким спрэдом 112,25% – 113,25%, при этом границы ценового диапазона продолжают активно смещаться вниз, и к настоящему моменту мы наблюдаем 111,5% – 111,875%.

Корпоративные еврооблигации реагируют на происходящие фактически исчезновением какой-либо торговой активности. Появившиеся заявки на продажу не находят адекватного спроса.

В силу того, что события развиваются столь стремительно, крайне сложно прогнозировать – в какой момент рынок достигнет уровня поддержки.

Для рублевого сегмента коррекция внешних площадок также оказалась серьезным прессом. Продажи распространялись по всему списку наиболее ликвидных выпусков. В ОФЗ переоценка составила от 0,6% до 1%, при этом снижение котировок «разгоняет» отсутствие покупателей. В корпоративных выпусках масштабы продаж также сдерживал факт отсутствия спроса, вместе с тем, и при малых оборотах заметно подешевели выпуски, представляющие собой основу рыночной торговой активности в последнее время: бумаги Газпрома, Газпром нефти, СевСтБО-1, НЛМК-БО5, Сибметинв-1, Сибметинв-2, РЖД, КрасноярКр-4, Мгор-62. Фактически, то, что возможно было продать – продавалось, при этом масштабы переоценки варьировались от 15 б.п. до 1%.

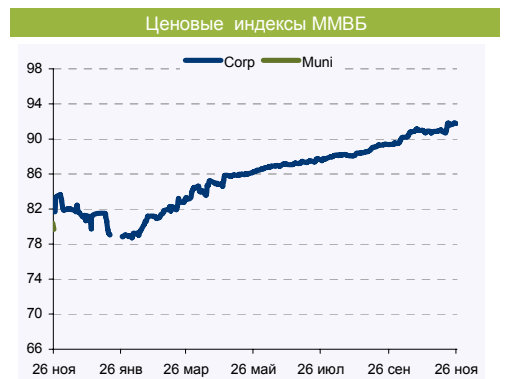
В силу того, что сегодня обстановка сохраняется напряженной, мы ожидаем продолжения коррекции в рублевом сегменте. Помимо давления внешнего негатива, локальный рынок находится в ситуации вынужденного обеспечения ликвидности в преддверии расчетов по налогу на прибыль,



Источник: Bloomberg



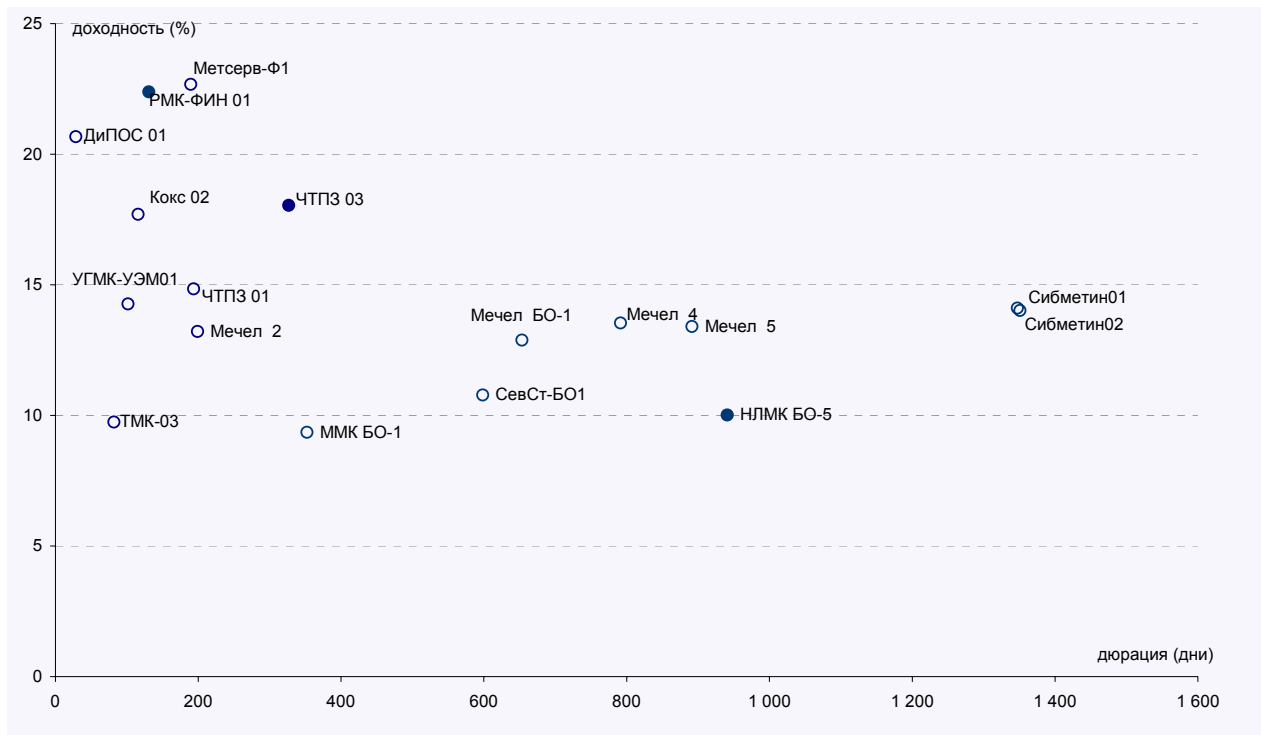
Источник: Bloomberg



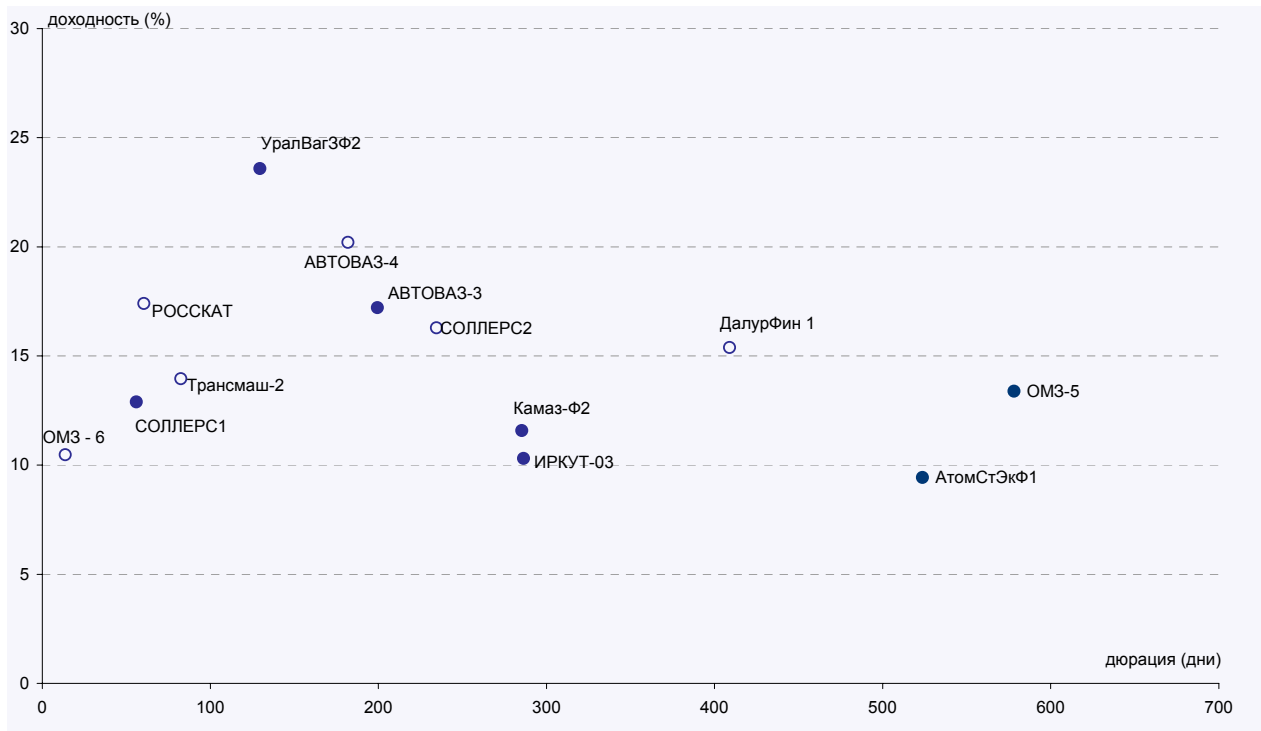
Источник: ММВБ

приходящихся на понедельник. Кроме того, переоценка на валютном рынке, где рубль серьезно теряет свои позиции относительно и доллара, и евро, только усиливает негативные настроения.

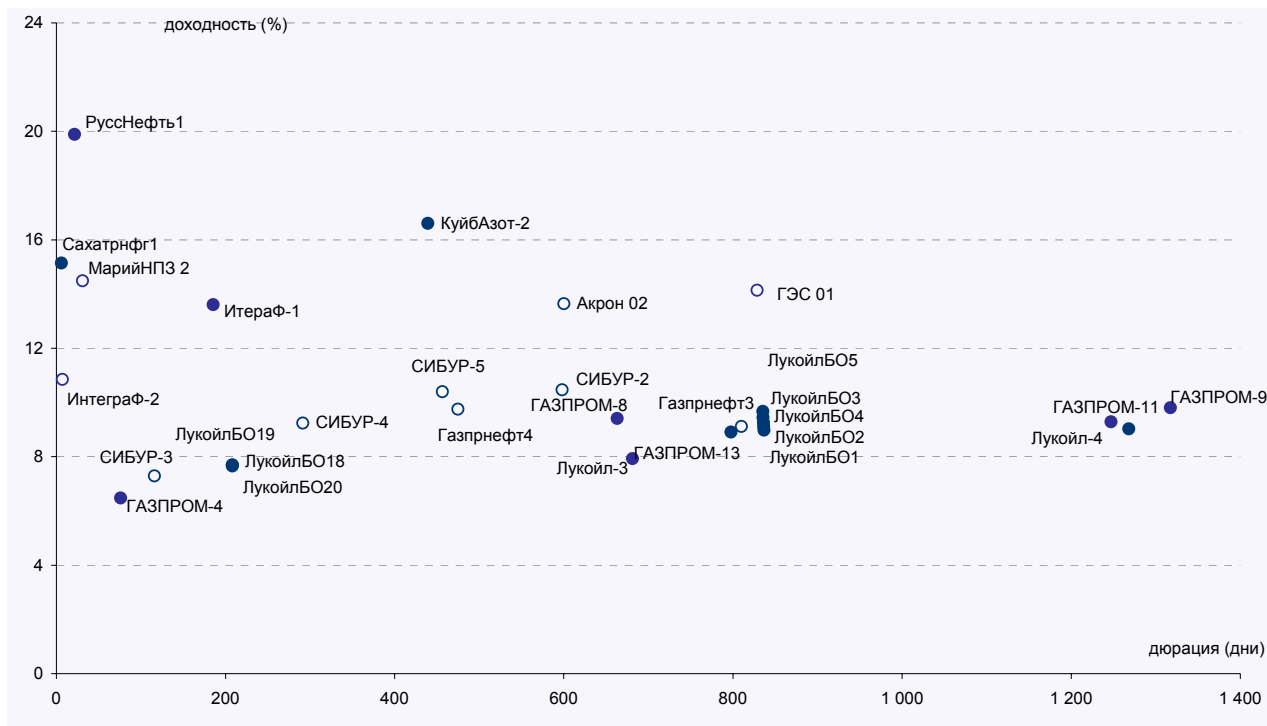
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



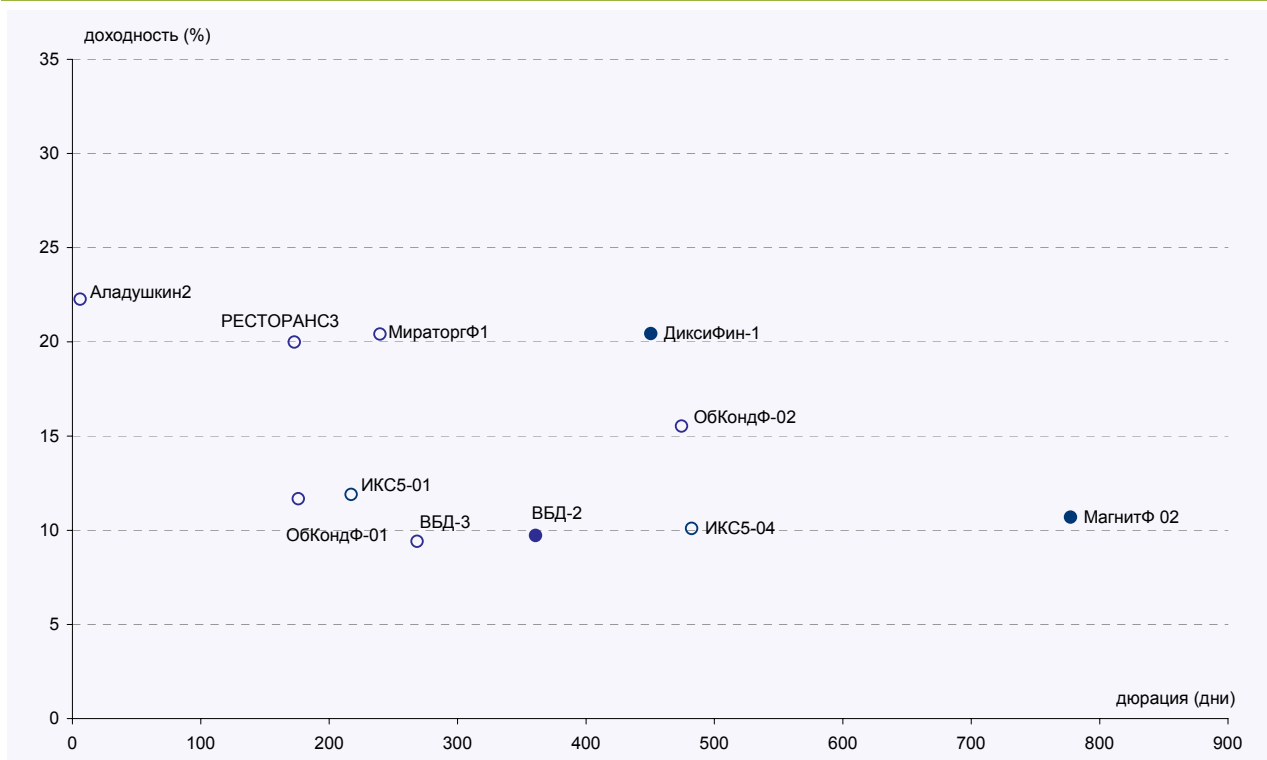
Машиностроение



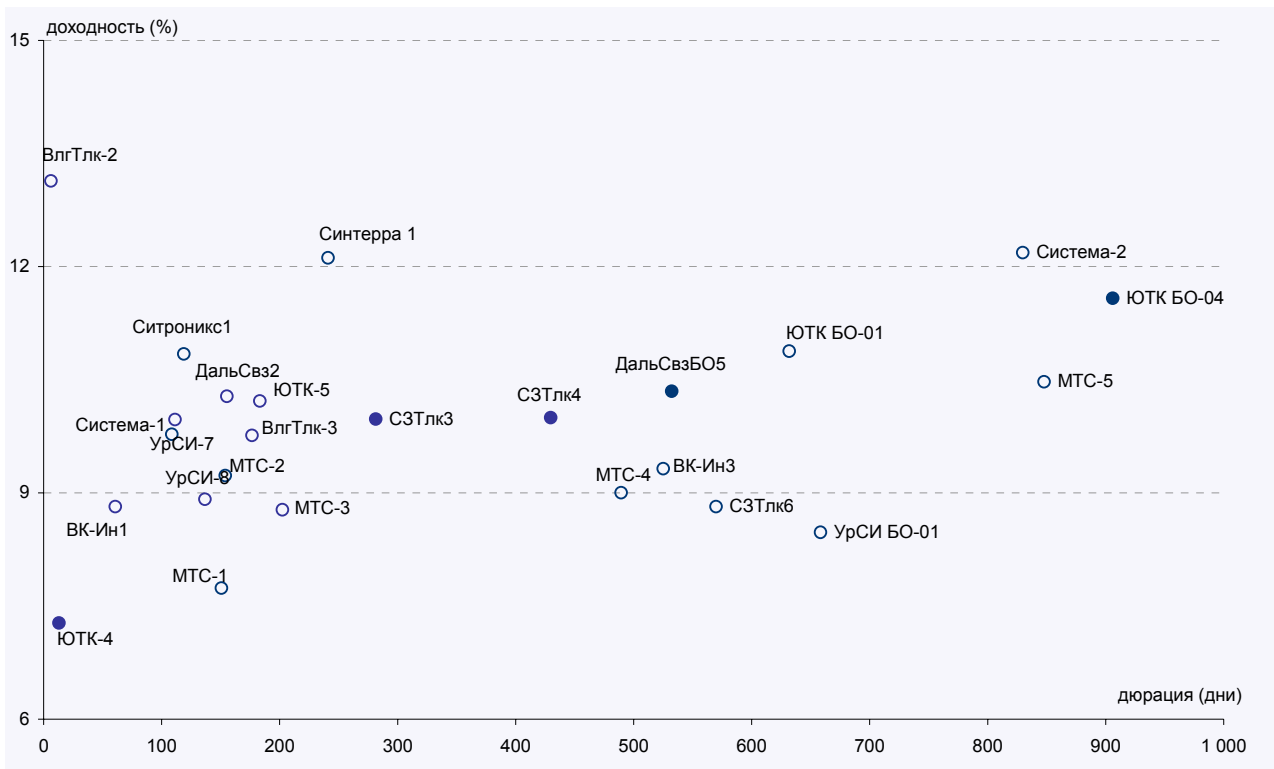
Нефтегазовый сектор, Химия



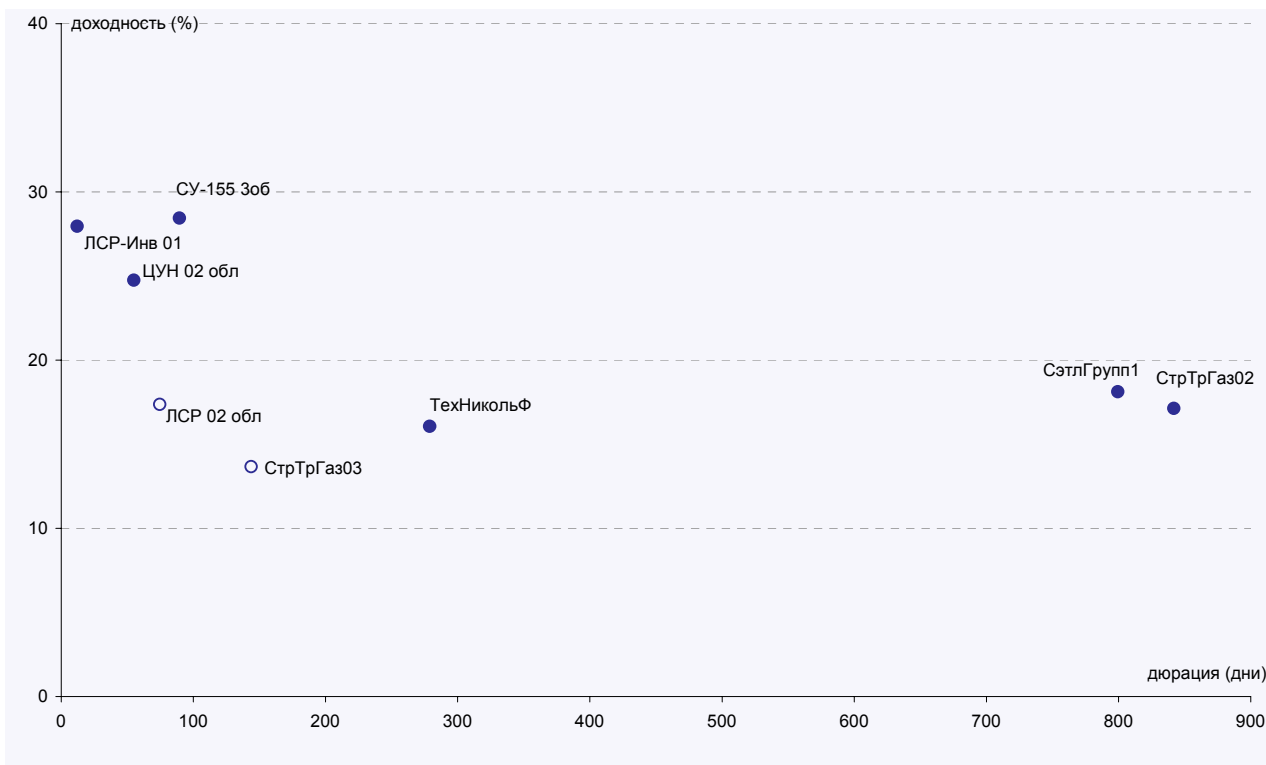
Потребсектор и АПК, Ритэйл



Телекоммуникации и медиа



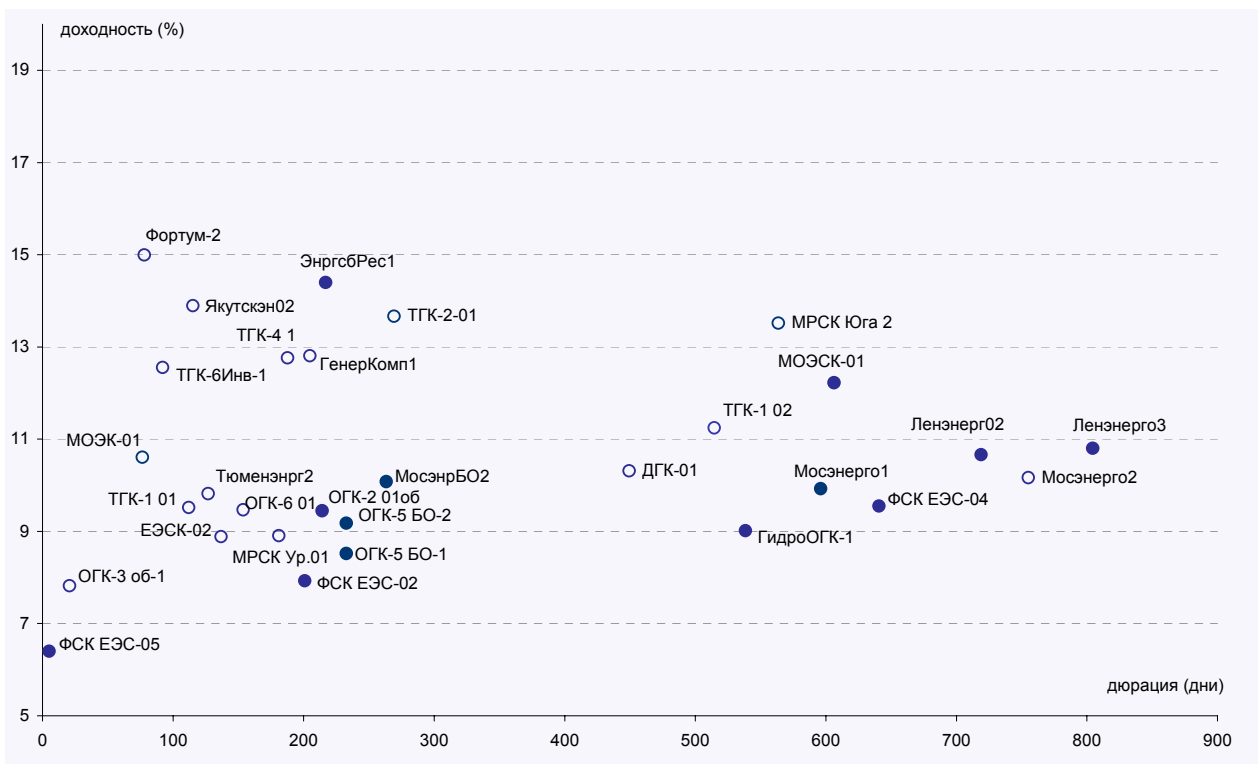
Строительство, девелопмент и стройматериалы



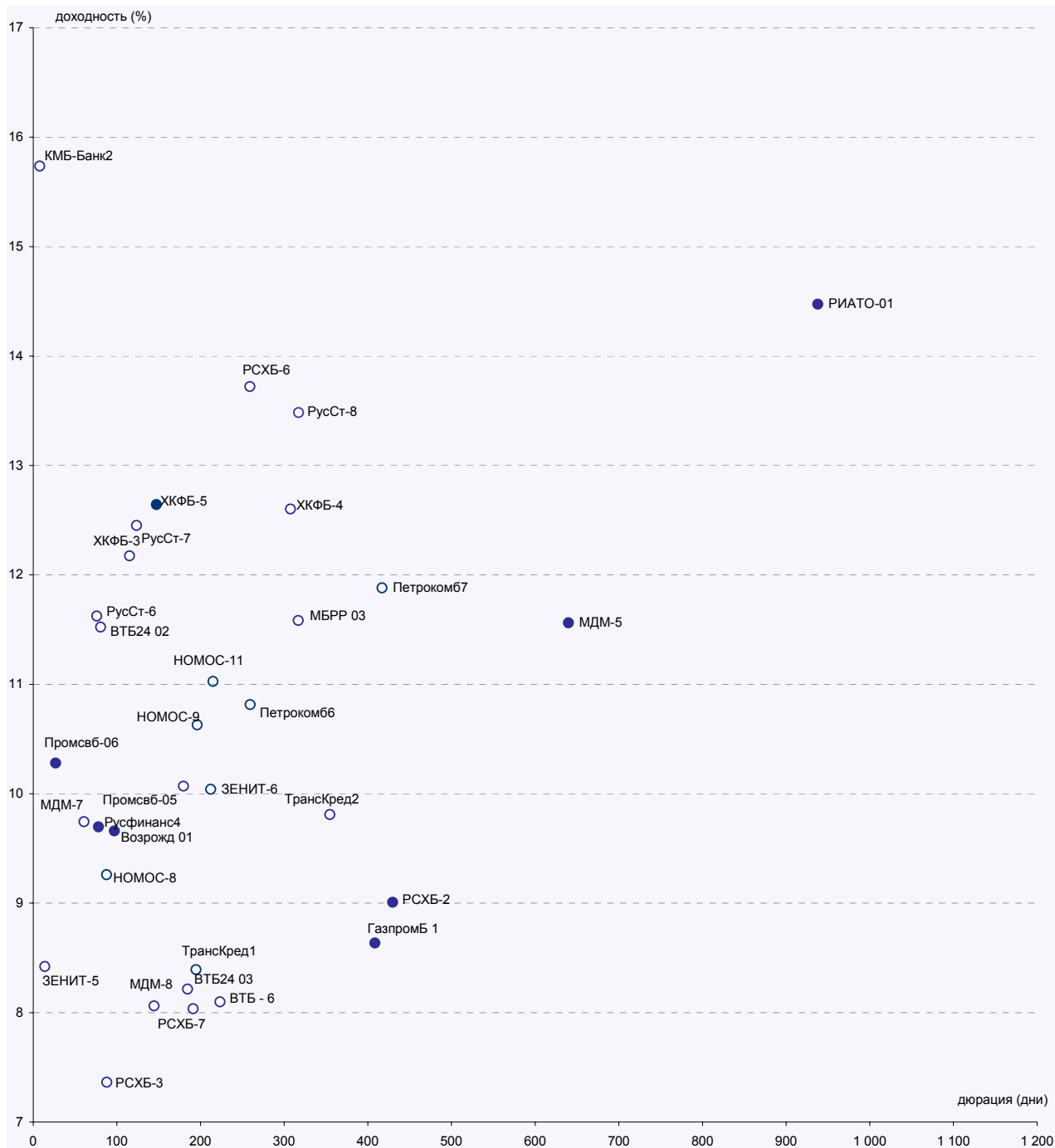
Транспорт



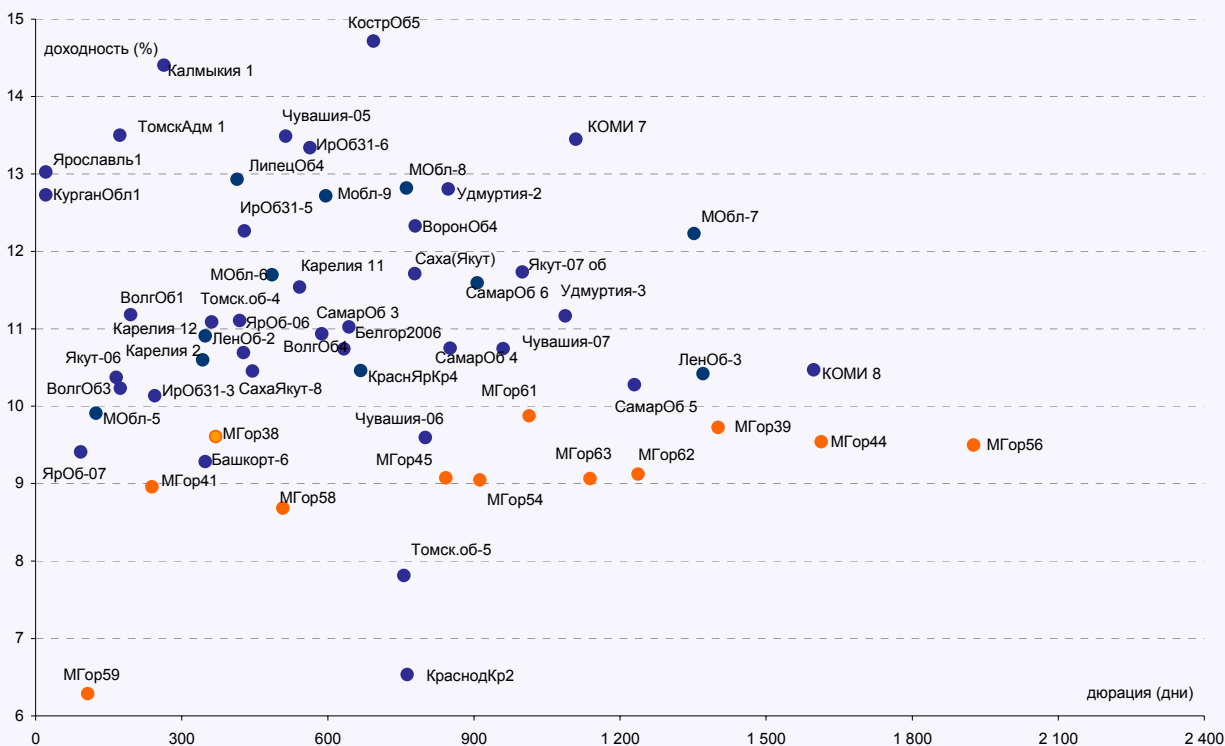
Энергетика



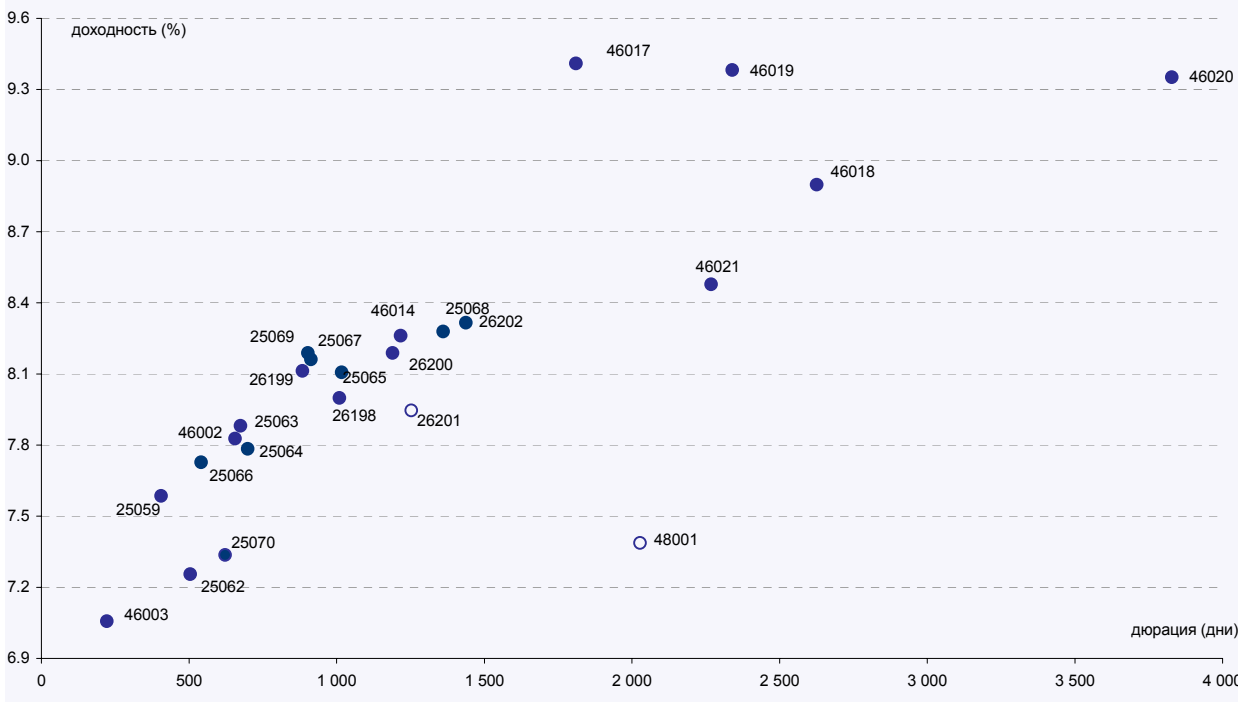
Финансовый сектор



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
	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
	Полютков 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 дилинговых 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	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@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.