

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

28 апреля 2009 года

## Новость дня:

Сегодня наблюдательный совет ВЭБа рассмотрит еще 12 заявок коммерческих банков по предоставлению субординированных кредитов на общую сумму 19 млрд руб.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Московская область, Казаньоргсинтез.
- Мечел: первые производственные результаты 2009 года.
- Международный промышленный Банк, Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, ЛУКОЙЛ, Газпром, Итера, ТГК-1, КАМАЗ, Соллерс, ТВЗ, СИБУР, МТС, САМОХВАЛ. Аптеки 36,6, Магнит.

## Денежный рынок.....стр 8

- Налоги спровоцировали рост ставок.
- Снижение учетной ставки дает о себе знать.

## Долговые рынки .....стр 9

- Рынки паникуют – UST в центре спроса.
- В сегменте российских евробондов инвесторы заняли «наблюдательную» позицию.
- Внутренний рынок: покупателей стало заметно меньше, давление внешнего негатива усиливается.

## Панорама рублевого сегмента...стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.91%	-8	70
Russia-30	8.18%	4	-165
ОФЗ 46018	11.23%	0	269
ОФЗ 25059	11.73%	2	3
Газпром-8	9.50%	1	-156
РЖД-6	14.07%	-2	177
АИЖК-8	17.72%	1	-445
ВТБ - 5	14.23%	-	63
РоссельхБ-6	14.67%	0	480
МосОбл-8	19.26%	-28	-1 458
Мгop59	13.65%	-11	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.88%	-4	361
iTRAXX XOVER S10 5Y	994.86	-24	-34
CDX HY 5Y	1 247.22	12	100

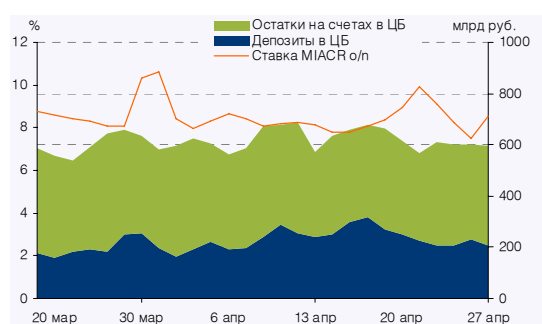
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	902.45	-2.2%	45.7%
RTS	803.17	-3.4%	27.1%
S&P 500	857.51	-1.0%	-5.1%
DAX	4 694.07	0.4%	-2.4%
NIKKEI	8 726.34	0.2%	-1.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	48.01	-4.1%	14.8%
Нефть WTI	50.14	-2.7%	12.4%
Золото	906.50	-0.7%	2.8%
Никель LME 3 M	11 375.00	-1.5%	-2.8%

Источник: Bloomberg, MMBБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Как сообщил директор Всемирного Банка (ВБ) по России Клаус Роланд, ВБ может предоставить частичные гарантии по выпускам долгосрочных облигаций ВЭБа и РЖД. В отношении ВЭБа представитель ВБ отметил, что речь идет о долгосрочных облигациях до 15 лет, которые может выпустить Внешэкономбанк. Частичная гарантия подразумевает выплаты держателям бумаг в последние пять лет обращения бондов. Всемирный банк также намерен помогать и РЖД, в части поддержки трехлетней инвестиционной программы монополии через заем, либо через предоставление частичных гарантий, скорее всего, по рублевым облигациям.
- По данным Банка России, денежная масса в России – агрегат М2, рассчитанная в национальном определении, без учета депозитов в иностранной валюте, за 1–й квартал 2009 года сократилась на 10,2 % с 13,493 трлн руб. на 1 января 2009 года до 12,117 трлн руб. на 1 апреля. За март 2009 года денежная масса увеличилась на 0,8% по сравнению с февралем. Сумма наличных денег в обращении /агрегат М0/ за первые 3 месяца текущего года уменьшилась с 3,794 трлн руб. до 3, 278 трлн руб., а сумма безналичных средств – с 9,698 трлн руб. до 8, 833 трлн руб.

**Купоны, офферты, размещения и погашения**

- **Связь–Банк** исполнил обязательства, выкупив 98,7% облигаций дебютной серии в рамках состоявшейся офферты. Общая сумма выплат составила 1,977 млрд руб. с учетом начисленного купонного дохода в размере 3,5 млн руб.
- **ООО «ХКФ Банк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 05 у их владельцев. В рамках офферты Эмитент приобрел облигации на общую сумму 3,9 млрд руб. (98,42% выпуска), включая НКД в размере 1,9 млн руб.
- **ЗАО КБ «РМБ»** осуществило погашение номинальной стоимости выпуска облигаций серии 01, а также выплатило 5–й купон по облигациям.
- **ООО «ГЛОБЭКС–ФИНАНС»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01. В рамках офферты Эмитент приобрел облигации на общую сумму 514,4 млн руб. (12,85% выпуска).
- Банк России зарегистрировал 3 выпуска облигаций **ОАО Банк «Петрокоммерц»** серий 05, 06, 07 общим объемом 11 млрд руб. (5 млрд руб., 3 млрд руб. и 3 млрд руб. соответственно). Срок обращения выпуска серии 05 составит 1830 дней с даты начала размещения, серии 06 и 07 – 1098 дней.
- **ОАО «ДОМО»** приняло решение о размещении трехлетних облигаций серии 01 объемом 4 млрд руб.
- Ставка 4–5–го купонов по облигациям **ОАО «Таттелеком»** серии В установлена в размере 16% годовых. Купонный доход за 4–й и 5–й купонные периоды составит 79,78 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 11 мая 2010 года. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних пяти дней 5–го купонного периода. Агентом по приобретению облигаций является ЗАО «ЮниКредит Банк».
- **ООО «Натур Продукт–Инвест»** приняло решение о размещении по закрытой подписке облигаций серии 03 объемом 900 млн руб. Срок обращения выпуска составит 593 дня с даты начала размещения. Потенциальным приобретателем облигаций является ЗАО «Кэпитал Энтерпрайз». Платежным агентом выпуска выступает НДЦ.
- **ОАО «АвтоВАЗ»** приняло решение о приобретении облигаций серии 04 (объем выпуска 5 млрд руб.) Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних десяти дней 6–го купонного периода. Облигации будут приобретаться 27 мая 2010 года по цене 100% от номинальной стоимости. Агентом по приобретению назначен Банк ВТБ.

- **ОАО «Мечел»** приняло решение о размещении 9 выпусков облигаций 04–12 серий объемом по 5 млрд руб. каждый. Таким образом, общий объем новой эмиссии по номиналу составляет 45 млрд руб. Срок обращения облигаций серии 04 и 09 составит 2548 дней (7 лет), серии 05 и 10 – 3276 дней (9 лет), серии 06 и 07 – 2912 дней (8 лет), серии 08, 11 и 12 – 3640 дней (10 лет). Поручителем по выпускам выступает ОАО ХК «Якутуголь».
- Как сообщает газета «РБК daily», держатели облигаций компании **«Юнимилк»** вчера принесли к выкупу только 40 тыс. облигаций из предложенных Эмитентом в рамках досрочной оферты 500 тыс. бумаг по цене 85% от номинала (менее 10% от запланированного объема).
- По данным СМИ, ссылающихся на заявление менеджмента, Компания **«Итера»** планирует повысить ставку купона, действующую по облигациям серии 01 с 10,4% ориентировочно до 19% годовых, планируя, таким образом, «стимулировать» держателей облигаций для сохранения займа в рынке.

### Рейтинги

- Агентство Moody's подтвердило рейтинги **Московской области** в иностранной и местной валюте на уровне В3. Прогноз рейтингов – «Негативный». Данное рейтинговое действие завершает процесс пересмотра рейтингов, начатый в октябре 2008 года. По данным агентства, «Негативный» прогноз отражает слабую собственную способность региона генерировать дополнительные бюджетные доходы в объеме, достаточном для осуществления крупных платежей по прямому и непрямому долгу, предстоящих в последующие 12–18 месяцев».
- Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента химической компании **ОАО «Казаньоргсинтез»** с уровня «СС» до «С». Долгосрочный РДЭ, краткосрочный РДЭ «С» и приоритетный необеспеченный рейтинг «С» облигаций Kazanorgsintez SA, представляющих собой участие в кредите, объемом 200 млн долл., остаются под наблюдением в списке Rating Watch «Негативный».

Рейтинговые действия обусловлены отсутствием заметного прогресса в поиске Компанией вариантов долгосрочного рефинансирования в целях соблюдения существенных обязательств с погашением в 2009 году. Как отмечается в отчете агентства, получаемые денежные потоки и ликвидность недостаточны для покрытия обязательств с погашением в ближайшее время, и КЗОС в значительной мере зависит от продления кредиторами обязательств, сроки по которым наступают в краткосрочной перспективе, пока осуществляется поиск альтернативного фондирования. Рассматриваемые Компанией варианты, включая финансирование от государственных банков и/или поддержку со стороны акционеров, еще должны быть осуществлены на практике. Отчетность за 2008 год еще не опубликована, однако велика вероятность того, что результаты будут отражать существенно ухудшение финансового состояния и потерю способности генерировать денежный поток, необходимый для качественного выполнения существующих финансовых обязательств. Ожидается, что по итогам тестирования ковенант, запланированным на конец мая этого года, ковенанта по леввереджу, установленная в размере 6,0х, будет нарушена.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Список организаций, подписавших соглашение с Банком России о компенсации части убытков, возникших у них по совершенным сделкам с другими кредитными организациями, у которых отозвана лицензия на осуществление банковских операций, пополнился **ЗАО «Международный промышленный Банк»**. /Finambonds/
- «Ростехнологии» подписали меморандум о сотрудничестве со **Сбербанком, ВТБ и Газпромбанком**: банки помогут «Ростехнологиям» кредитами, а госкорпорация будет управлять активами, которые достанутся банкам от несостоятельных кредиторов, и прибыльные активы выкупит. В первом пункте меморандума говорится, что

банки рассмотрят возможность оказания банковских услуг компаниям, входящим в «Ростехнологии». Речь идет об упрощенной системе выдачи кредитов и о реструктуризации кредиторской задолженности, объяснил гендиректор «Ростехнологий» Сергей Чемезов. Во втором пункте меморандума сказано, как госкорпорация может помогать банкам: предоставлять консультационные услуги, услуги по управлению, контролю, мониторингу, реализации и повышению качества активов, которые достанутся банкам по кредитным соглашениям. «Ростехнологии» также будут консультировать банки при урегулировании просроченных платежей заемщиков. Как сказал сотрудник «Ростехнологий», к меморандуму присоединится и Внешэкономбанк. /Ведомости/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Цена нефти марки URALS в первом квартале 2009 года составила 43,5 долл. за баррель или 46,6% к уровню 1-го квартала 2008 года. /Прайм-ТАСС/
- Экспорт нефти из РФ в 1 квартале 2009 года, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сократился на 2,1% до 59,9 млн тн. /AK&M/
- В январе-марте 2009 года большинство нефтяных компаний показали снижение добычи нефти. Рост добычи к аналогичному периоду прошлого года показал только **ЛУКОЙЛ**, увеличивший добычу на 2,1%. /РИА Новости/
- Потребление газа в РФ в 1-м квартале 2009 года сократилось на 6,4%, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, и составило 142,5 млрд куб. м. Экспорт газа сократился за указанный период на 56,2% и составил 26,2 млрд куб. м. /Прайм-ТАСС/
- Цена российского природного газа на границе Германии в марте 2009 года составила 412,9 долл. за 1000 куб. м. и по сравнению с февралем 2009 года снизилась на 20,7%, а к уровню марта 2008 года выросла на 11,7%. /Прайм-ТАСС/
- Сбербанк выдал **Газпрому** кредит на 100,6 млрд руб. Указанные средства будут направлены на оплату 20% акций **Газпром Нефти**. /Прайм-ТАСС, Ведомости/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

### Мечел: первые производственные результаты 2009 года.

Вчера Мечел подвел производственные итоги за 1 квартал 2009 года. Наиболее наглядную оценку результатам дает сравнение с недавно опубликованными аналогичными отчетами не представленных на долговом рынке НЛМК и ММК. В целом можно отметить следующее:

– Неблагоприятная конъюнктура рынка, выраженная в первую очередь в падении спроса со стороны основных потребителей, продолжает влиять на общее сокращение объемов производства. По сравнению с 1 кварталом прошлого года Мечел сократил выплавку стали на 29,6% до 1,1 тыс. тонн. По аналогичному показателю сокращение на НЛМК составило 12%, а ММК – 42,5%.

– Уровень загрузки производственных мощностей в 1 квартале 2009 года находился примерно на одном уровне, в пределах 70–80%.

– Производство на угольных предприятиях Мечела было переориентировано с производства кокса (–73,% к 1 кварталу 2008 года) на энергетический уголь (+67%), характеризующийся стабильным спросом.

– Как следует из данных ММК и НЛМК в 1 квартале, вследствие активизации внутреннего рынка и частичного восстановления спроса в Юго-Восточной Азии, включая Китай, происходит рост производства и продаж по отношению к 4 кварталу прошлого года. При этом в наибольшей степени это относится к базовому

производству – листовому прокату, в то время как реализация товарных заготовок и продукции с более высокой добавочной стоимостью, существенно снизилась. К сожалению, Мечел не озвучивает операционные результаты непосредственно 4-го квартала, что затрудняет сопоставление с последними данными. Однако, поскольку доля плоского проката традиционно является низкой в общем ассортименте Мечела, можно сделать вывод о том, что локальный всплеск спроса мало отразится на квартальных финансовых итогах Компании.

Помимо прочего, вчера вышло сообщение, что Мечел принял решение о размещении 9-ти выпусков облигаций совокупным объемом 45 млрд руб. При этом по наиболее коротким предполагаемый срок обращения составляет 7 лет. Каким образом Компания собирается размещать такой объем займа при озвученных условиях, пока не представляется понятным, тем более в свете довольно слабых результатов, неопределенной ситуации относительно кризиса в отрасли, а также запутанной истории с реструктуризацией синдицированного кредита на 1,1 млрд долл.

В тоже время, мы не думаем, что погашение облигаций ТД Мечел-2 (УТМ 16,7%), обязательства по которому наступают через полтора месяца, вызовет какие-либо затруднения у Эмитента, как в силу небольшого в сопоставлении с его бизнесом размера – 3 млрд руб., так и очевидного «желания» размещать новые выпуски.

Илья Ильин  
iilin\_io@nomos.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

- Выработка электроэнергии в РФ за 1 квартал, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, сократилась на 6,7% и составила 274 млрд кВт ч. Производство на гидроэлектростанциях в январе–марте 2009 года увеличилось на 10,3%, на тепловых и атомных электростанциях – уменьшилось на 8,8% и 5,0% соответственно. /Прайм–ТАСС/
- ТГК-1 планирует направить на финансирование инвестиционной программы в 2009 году порядка 14 млрд руб. Согласно словам генерального директора Компании, данная сумма может быть увеличена в случае, если ТГК-1 найдет дополнительные средства для финансирования строительства энергоблока на Южной ТЭЦ. /Прайм–ТАСС/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство Татарстана приняло решение приобрести по госзаказу 387 автомобилей у ОАО «КАМАЗ» и 517 автомобилей у ОАО «Соллерс» на общую сумму 1,3 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- Инвестиционная программа ОАО «Тверской вагоностроительный завод» на 2009 год запланирована в размере 104 млн руб. В программу входит завершение строительных работ, в первую очередь, фундаменты под новое оборудование. Инвестиционная программа утверждена исходя из минимальных потребностей завода на 2009 год. /АК&М/
- В докладе Минэкономразвития РФ социально–экономическом развитии в январе–марте 2009 года отмечается, что производство легковых автомобилей за рассматриваемый период сократилось на 62,9 % до 123 тыс шт. /Прайм–ТАСС/

## ХИМИЯ И ЛПК

- **ОАО «СИБУР Холдинг»** анонсировало отдельные финансовые показатели за 2008 год, подсчитанные в соответствии со стандартами МСФО (публикация отчетности ожидается после утверждения документа Советом директоров). Так, выручка Компании по сравнению с 2007 годом увеличилась на 21,6% до 173,5 млрд руб., EBITDA выросла на 22,6% до 40,7 млрд руб. Вместе с тем, чистая прибыль снизилась на 29,2% и составила 16 млрд руб. Среди факторов, которые привели к снижению чистой прибыли, Компания обозначает увеличение общей налоговой нагрузки, рост расходов по уплате процентов по кредитам, а также убытки от операций, связанных с существенным изменением курсов валют. Общий объем инвестиций, направленных на расширение и модернизацию производства, в 2008 году достиг 33,6 млрд руб., что является максимальной величиной за всю историю развития Компании. Среди наиболее крупных реализованных проектов отмечается расширение мощности Нижневартовского и Белозерного газоперерабатывающих заводов. Продолжаются проектные работы по строительству комплексов по производству полипропилена в Тобольске и поливинилхлорида в Нижегородской области, расширению Южно-Балыкского ГПЗ.

Текущая долговая нагрузка ОАО «СИБУР Холдинг» оценивается как умеренная, отношение чистого долга к EBITDA по состоянию на конец 2008 года анонсировано на уровне 0,95x против 0,46x по итогам 2007 года. Отметим, что расчетный показатель, похоже не учитывает находящиеся в обращении облигации «СИБУР Холдинг» серий 02,03,04 и на общую сумму 120 млрд руб. Таким образом, окончательный вывод о фактической долговой нагрузке можно будет сделать лишь после того, как аудированная отчетность будет опубликована. /www.sibur.ru/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ФАС РФ удовлетворила ходатайство ЗАО «Русская Телефонная Компания», которая является управляющей компанией розничного бизнеса **МТС**, о приобретении прав, позволяющих осуществлять функции единоличного исполнительного органа ООО «Казань.Телефон.Ру». ООО «Казань.Телефон.Ру» является филиалом сети розничных салонов сотовой связи «Телефон.Ру», который управляет более 20-ти магазинами компании в республиках Татарстан и Чувашия./Прайм-ТАСС/

## РИТЭЙЛ

- Группа «**Самохвал**» Дмитрия Кувшинова договаривается о передаче примерно 74% ОАО «Таганский мясоперерабатывающий комбинат» (ТАМП) Сбербанку и Юникредитбанку в счет долга. ТАМП может обойтись этим банкам более чем в 2,6 млрд руб.: около 2 млрд руб. «Самохвал» задолжал непосредственно им, еще свыше 600 млн руб. может потребоваться на выкуп задолженности «Самохвала» СМП-Банку (ему была заложена доля в ТАМПе) и другим кредиторам. В группу «Самохвал» помимо ТАМПа сейчас входит ООО «Самохвал», владелец недвижимости одноименной розничной сети. С марта розничный бизнес выделен в ООО «Самторг», которое на 25% принадлежит Дмитрию Кувшинову, еще по 37,5% делят СМП-Банк и банк «Возрождение»./Коммерсантъ/
- **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** объявило предварительные данные о продажах и операционных показателях деятельности за 1 квартал 2009 года по данным управленческой отчетности (неаудированные данные). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года общий объем продаж Группы снизился на 38,8% и составил 171,5 млн долл. Причем объем розничных продаж снизился на 38,9% до 140,3 млн долл. (в рублевом эквиваленте это снижение составило 13,2%), продаж готовой продукции производственного подразделения «Верофарм» – на 22,0% и составил 26,1 млн долл., продаж в непрофильном сегменте – на 67,5% в связи с тем, что Компания больше не учитывает в своей консолидированной отчетности деятельность «Европейского

медицинского центра». В течение первого квартала 2009 года в аптеках Сети было сделано 21 млн покупок, что на 23,5% меньше аналогичного показателя первого квартала 2008 года. Средний чек в аптеках составил 6,92 долл. (235 руб.), а в Москве — 9,8 долл. (332 руб.), что соответствует снижению на 15,8% и 16,2% соответственно в долларовом эквиваленте и росту в 18,1% и 17,3% соответственно в рублевом эквиваленте. В течение первого квартала 2009 года «36,6» было открыто 7 и закрыто 50 аптек. В результате, на конец первого квартала аптечная Сеть насчитывала 1084 аптеки в 29 регионах России. Среди них 619 сопоставимых аптек, продажи в которых составляют 66% от всех аптек Сети и 62% трафика в розничном сегменте. Снижение продаж в сопоставимых аптеках составило 35% по сравнению с первым кварталом 2008 года (в долларовом выражении) и 8% (в рублевом эквиваленте), в то время как общий трафик сократился на 21%. На конец первого квартала 2009 года общий совокупный финансовый долг Группы (по номиналу) сократился до 141,2 млн долл. со 150,5 млн долл. в конце 2008 года за счет курсовой разницы. /www.pharmacychain366.ru/

- **ОАО «Магнит»** объявило неаудированные результаты деятельности за 1-й квартал 2009 года в соответствии с МСФО. Чистая выручка Компании выросла на 35,8% с 28,171 млрд руб. в 1-ом квартале 2008 года до 38,263 млрд руб. в 1-ом квартале 2009 года. Рост чистой выручки связан с увеличением торговых площадей и ростом сопоставимых продаж на 14,05% (без НДС). Показатель EBITDA вырос на 100,7% – с 1,718 млрд руб. в 1-ом квартале 2008 года до 3,450 млрд руб. в 1-ом квартале 2009 года. Чистая прибыль Компании в 1-ом квартале текущего года увеличилась на 160,4% и составила 1,801 млрд руб. В течение 1-го квартала 2009 года ОАО «Магнит» открыло 94 магазина и увеличило свои торговые площади на 26,6% до 854,3 тыс. кв. м. /www.magnit-info.ru/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

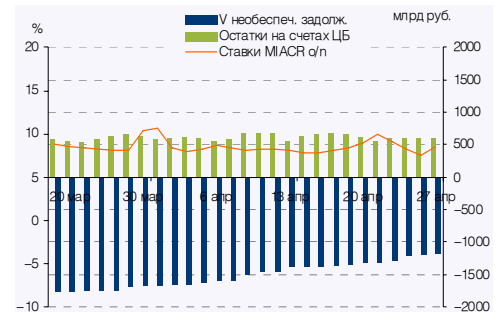
В понедельник события на денежном рынке развивались согласно нашим ожиданиям. Ставки межбанка немного поднялись, однако в силу относительно низкой активности игроков, оставались в диапазоне 8–10%. Сегмент операций «валютный своп» выглядел более информативным: с утра ставки находились в районе 8%, а после полудня, по-видимому, вследствие налоговых выплат участники столкнулись с нехваткой денежных средств, и в результате цены стали заметно подрастать, достигнув максимума в 19%. Под вечер потребность в ресурсах несколько снизилась, и к закрытию сделки проходили по 13–14%.

Спрос на рублевую ликвидность обусловил и характер вчерашних торгов на валютном рынке. В течение дня стоимость корзины колебалась в интервале 38,10–38,20 руб. Однако к вечеру недостаток ресурсов дал о себе знать и вместе с ростом цен на нефть спровоцировал закрытие позиций в иностранной валюте. В итоге, на конец торговой сессии стоимость корзины опустилась до 38,05 руб. против 38,03 руб. на закрытии рынка в пятницу.

Под влиянием налоговых выплат за понедельник остатки банков на корсчетах в ЦБ снизились на 15 млрд до 581 млрд руб. При этом банки существенно нарастили объем краткосрочной задолженности перед Банком России в виде прямого РЕПО – по схеме аукциона с 29,6 млрд до 49 млрд руб., а на фиксированной основе с 2,7 млрд до 33 млрд руб. Стоит отметить, что на первой сессии участники смогли привлечь средства ЦБ по ставке 10,41%, в то время как на прошлой неделе это «удавалось» в лучшем случае по цене в 11,31%. Таким образом, решение регулятора по снижению ставки уже нашло «практическое применение» на денежном рынке.

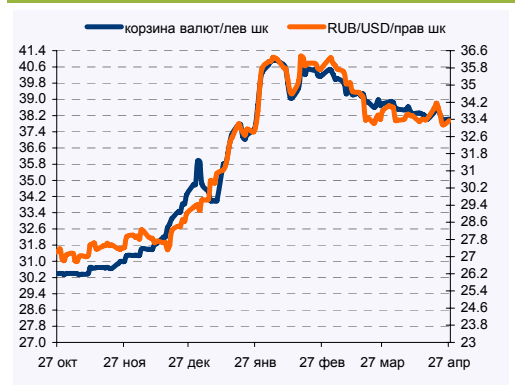
В текущих условиях беззалоговый аукцион Банка России, предлагавшего 10 млрд руб. сроком на 6 месяцев, вполне прогнозируемо пользовался повышенным спросом. Тем не менее, участники явно собирались «сэкономить», поскольку при совокупном объеме заявок в 36,2 млрд руб., ЦБ разместил 9,58 млрд по средневзвешенной ставке 15,84% при ставке отсеечения – 15,77%. На предыдущем аналогичном по срокам аукционе средневзвешенная ставка составила 17,17% и отсеечение на уровне 15,91%. Сегодня ожидаем итогов следующего аукциона Банка России, объемом 50 млрд руб. на 5–недельный срок.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
27 апр	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 6 мес. уплата 1/2 акцизов и НДС
28 апр	аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком на 5 недель уплата налога на прибыль
29 апр	возврат ЦБ 73,6 млрд руб. ранее размещение средств с аукционов, проводимых 27 и 28 марта

## Долговые рынки

Центральной темой вчерашнего дня стала паника, спровоцированная рисками распространения «свиного гриппа» за пределы Мексики, где он был обнаружен. Ситуацию усугубляет «истерия» СМИ, а также весьма серьезный подход государственных властей разных стран к предотвращению возможных проблем. Опасения самых неприятных последствий возможного распространения вируса стали причиной отрицательной динамики фондовых индексов США. Причем наиболее значительный обвал цен наблюдался в бумагах компаний, относящихся к транспортному сектору, энергетическому сектору и индустрии туризма. В то же время в отношении банковского сектора также не утихают обсуждения возможных результатов «стресс-теста», публикация которых состоится 4 мая. В частности, «масла в огонь» добавляют заявления представителей финансовых регуляторов о том, что некоторые банки, среди которых Bank of America, Citigroup и Wells Fargo «нуждаются в большем количестве капитала, чем располагают на текущий момент». В «противофазе» были новости от компании General Motors, заявившей о планах по сокращению своих долгов за счет средств предоставляемой государственной помощи.

В условиях происходящего в довольно комфортном положении оказались государственные долговые бумаги США, спрос на которые возобновился.

Вместе с тем, результаты вчерашнего аукциона по размещению 2-летних UST на 40 млрд долл. оказались несколько слабее, чем в прошлый раз – 24 марта 2009 года. Так, хотя bid/cover был на уровне 2,72 (2,71 на предыдущем аукционе), спрос со стороны покупателей-нерезидентов составил почти вдвое меньше, чем в прошлый раз – 28,7% против 53,1%.

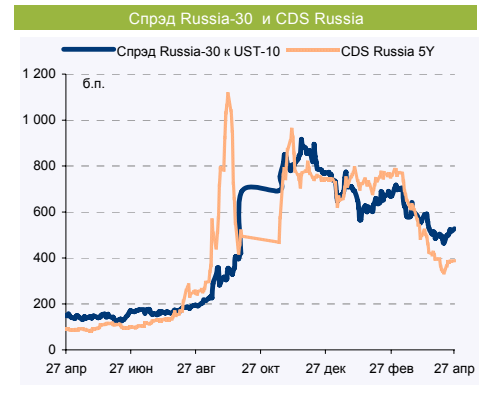
Отметим, что дополнительной поддержкой для покупателей UST более длинной дюрации стала очередная серия госпокупок. В результате, по итогам понедельника доходность 10-летних UST снизилась на 8 б.п. до 2,91% годовых.

Паника инвесторов распространилась также и на сырьевые рынки, и в сегмент нефти, которая за вчерашний день подешевела более чем на 4%. На фоне этого для стабилизации ситуации потребуются очень «сильные» позитивные новости. Опубликованный вчера апрельский индекс промышленной активности Далласа, несмотря на то, что и был существенно лучше ожиданий «-31,6%» при прогнозе «-44,2%» оказался незамеченным участниками рынка. Скорее всего, приходящаяся на сегодня статистика: индексы потребительского доверия и апрельский индекс деловой активности Филадельфии также будет проигнорирована ввиду набирающих силу опасений расширения масштабов эпидемии.

Происходящее на внешних рынках «заосторило» активность инвесторов в российский сегмент. Так, суверенным бондам не удалось «отыграть» пятничный позитив, их котировки остаются на уровне 96% – 96,125% (YTM 8,21% – 8,19%). При этом происходящее в мире пока не оказало какого-либо серьезного влияния на сегмент CDS – CDS России остается в диапазоне 385 – 395 б.п.

В корпоративных евробондах участники рынка также пока заняли

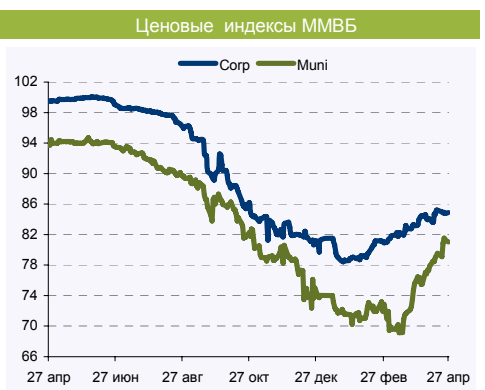
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

«наблюдательную» позицию, следствием чего стало отсутствие заметных изменений котировок. Отметим только выборочные покупки в бумагах Еврохим–12 и НоворосПорт–12, обеспечившие им прибавку в цене на уровне 0,5%.

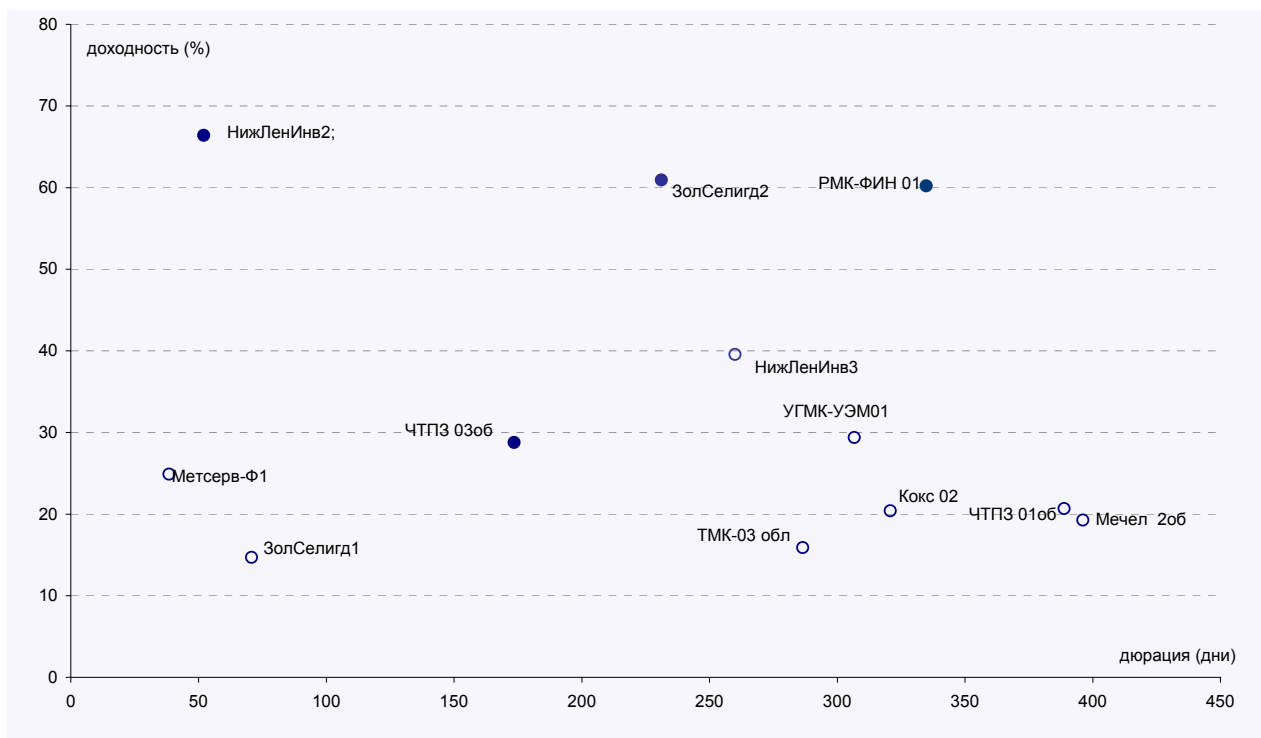
Внутренний рынок в понедельник также «наблюдал» за происходящим на внешних рынках, что характеризовалось в первую очередь сокращением числа потенциальных покупателей, однако и о заметном росте количества продавцов говорить еще преждевременно. При отсутствии единства настроений можно отметить «розничную» активность в выпусках Белон–1, ГАЗ–Финанс и ГТ–ТЭЦ–4.

Среди заметных сделок вчерашнего дня отметим продажи в бумагах Газпром–4 (УТМ 11,04%), покупки в облигациях «Содружество – Финанс», обеспечившие рост котировок на уровне порядка 6 п.п. до 56 –57% от номинала (доходность к погашению в октябре этого года порядка 240%)

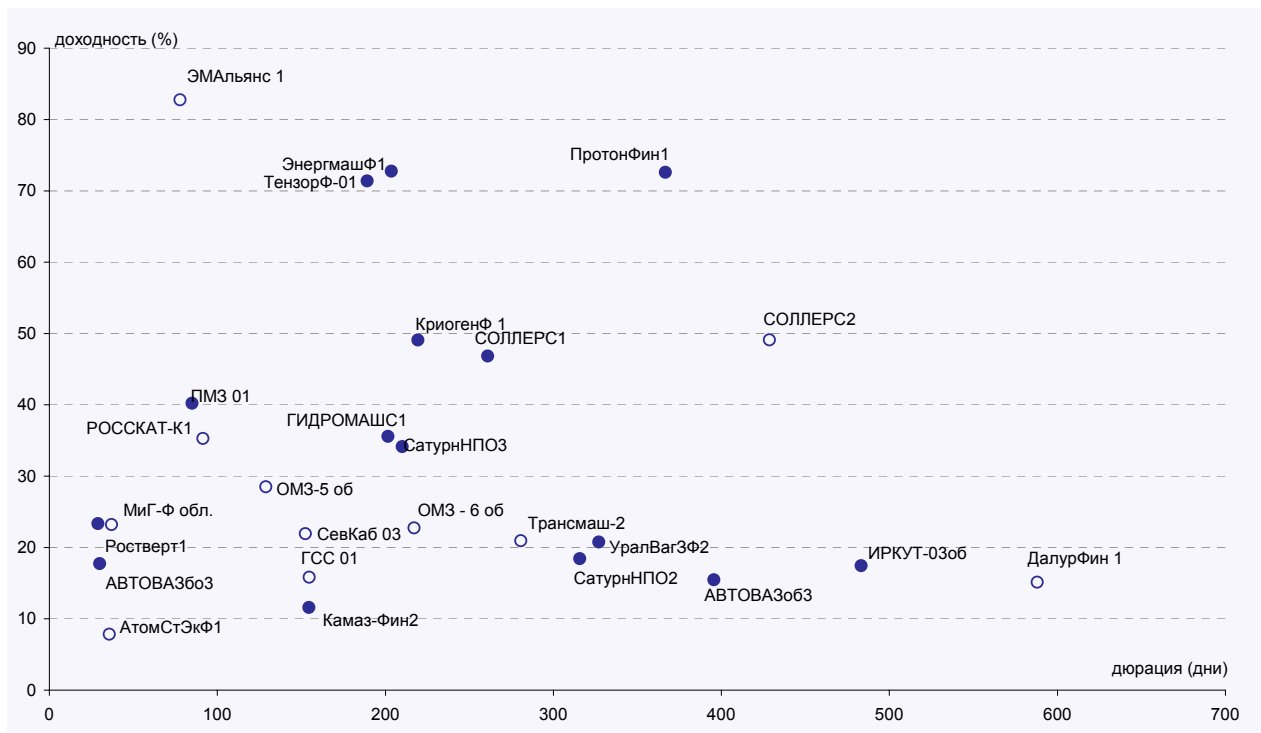
Попытка Группы Юнимилк выкупить часть своего долга по цене ниже текущего уровня не нашла массовой поддержки инвесторов – было выкуплено менее 10% от заявленного объема бумаг. Таким образом, основная нагрузка по выполнению обязательств переносится на сентябрь, когда Юнимилку предстоит выполнить оферту по 100% от номинала. Отметим, что компания имеет довольно много времени, чтобы «подготовиться» к процессу.

Сегодня участникам рынка предстоит «пережить» очередные «формальные» оферты по выпускам Банана–Мама–1 и КД Авиа – Финансы, которые вряд ли будут сопровождаться какими–либо выплатами. В целом же настроения участников будут определяться внешним фоном.

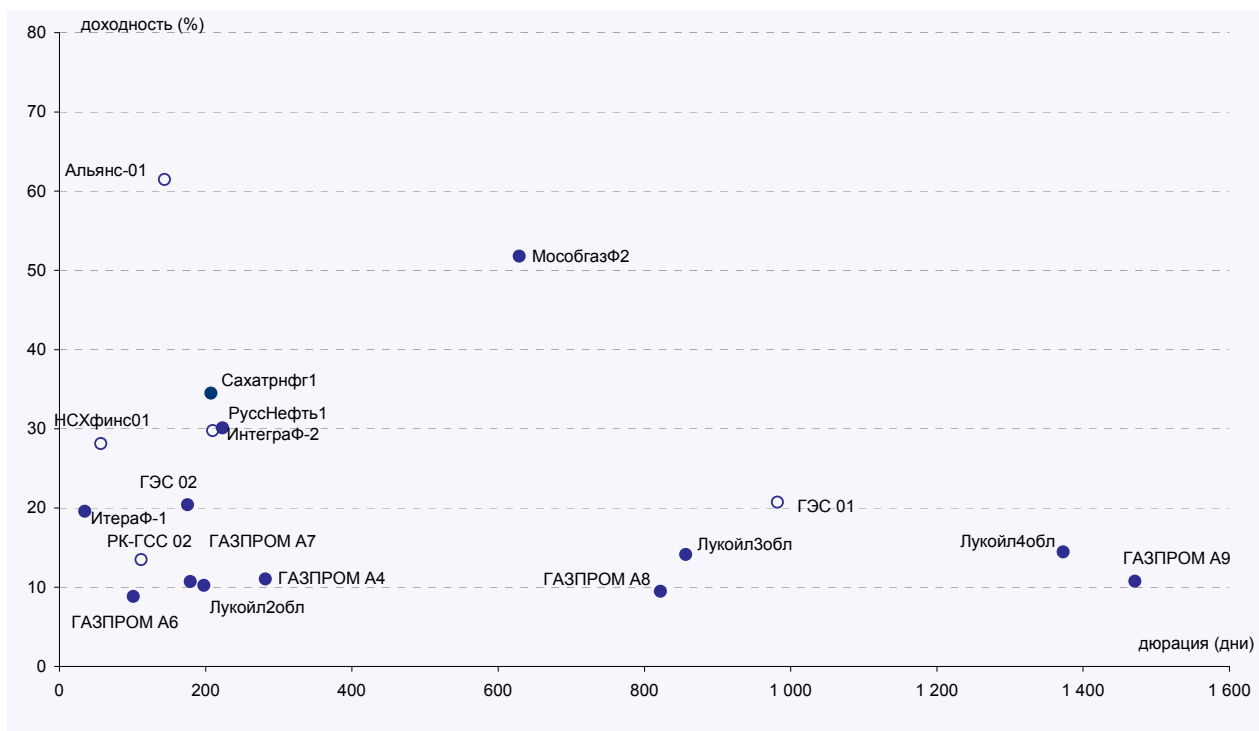
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



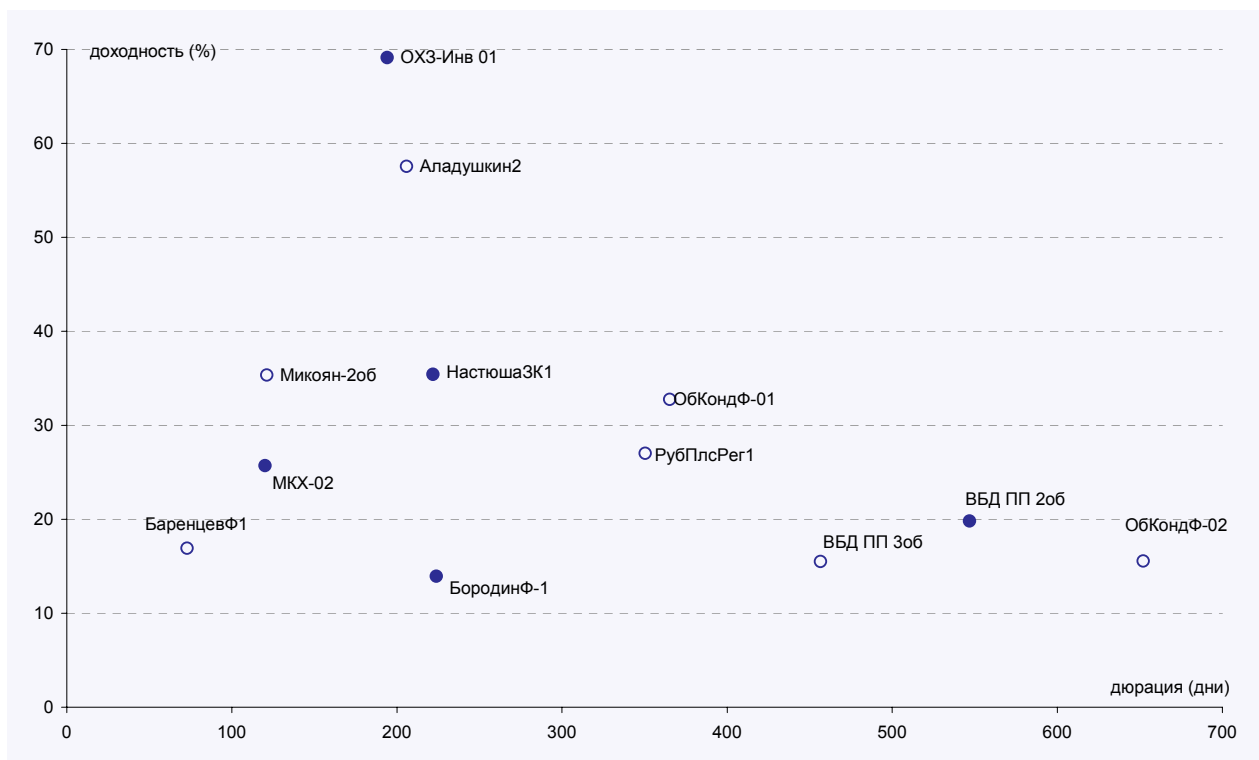
## Машиностроение



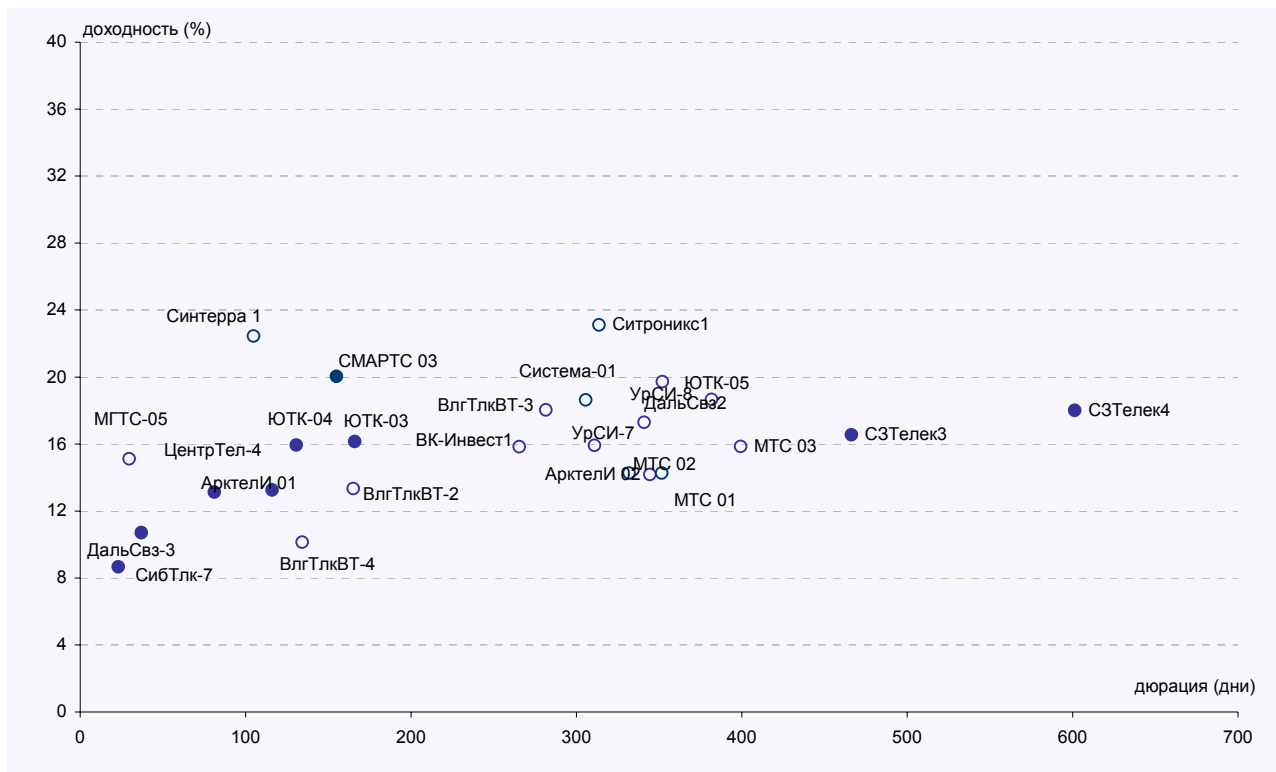
## Нефтегазовый сектор



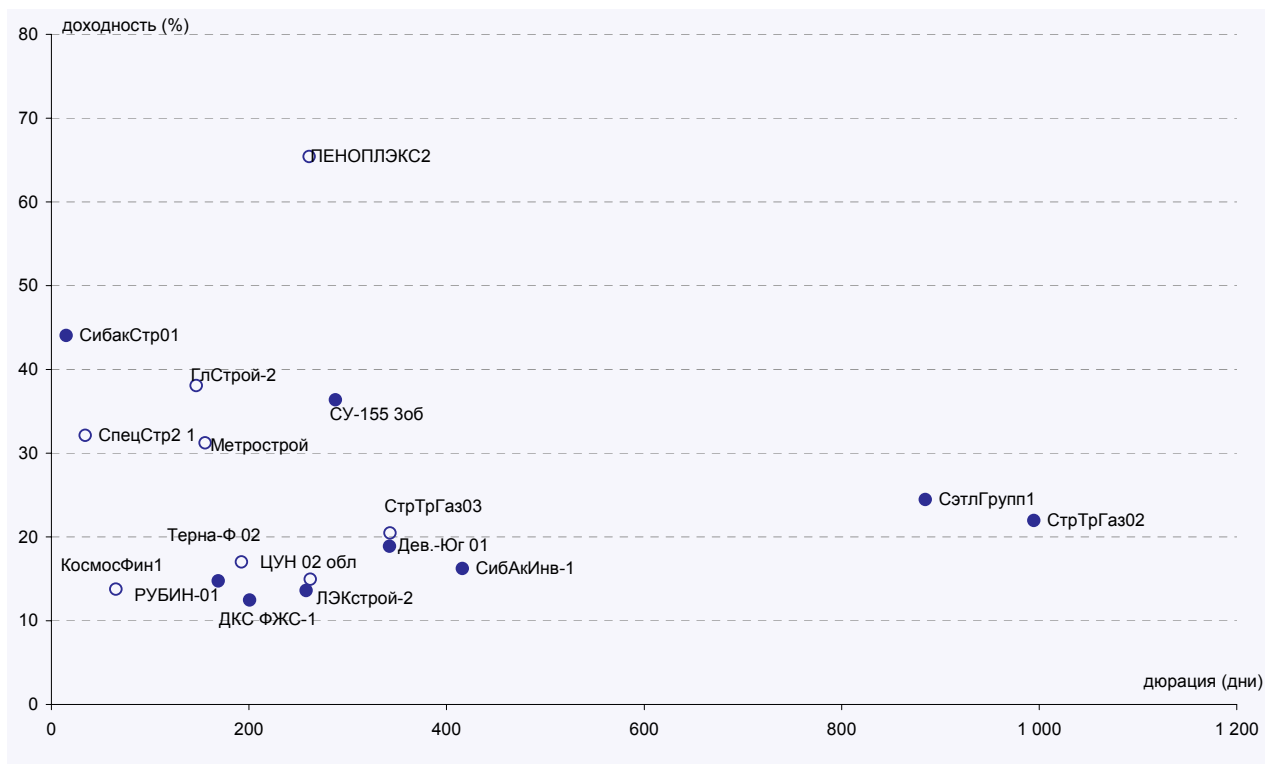
## Потребсектор и АПК



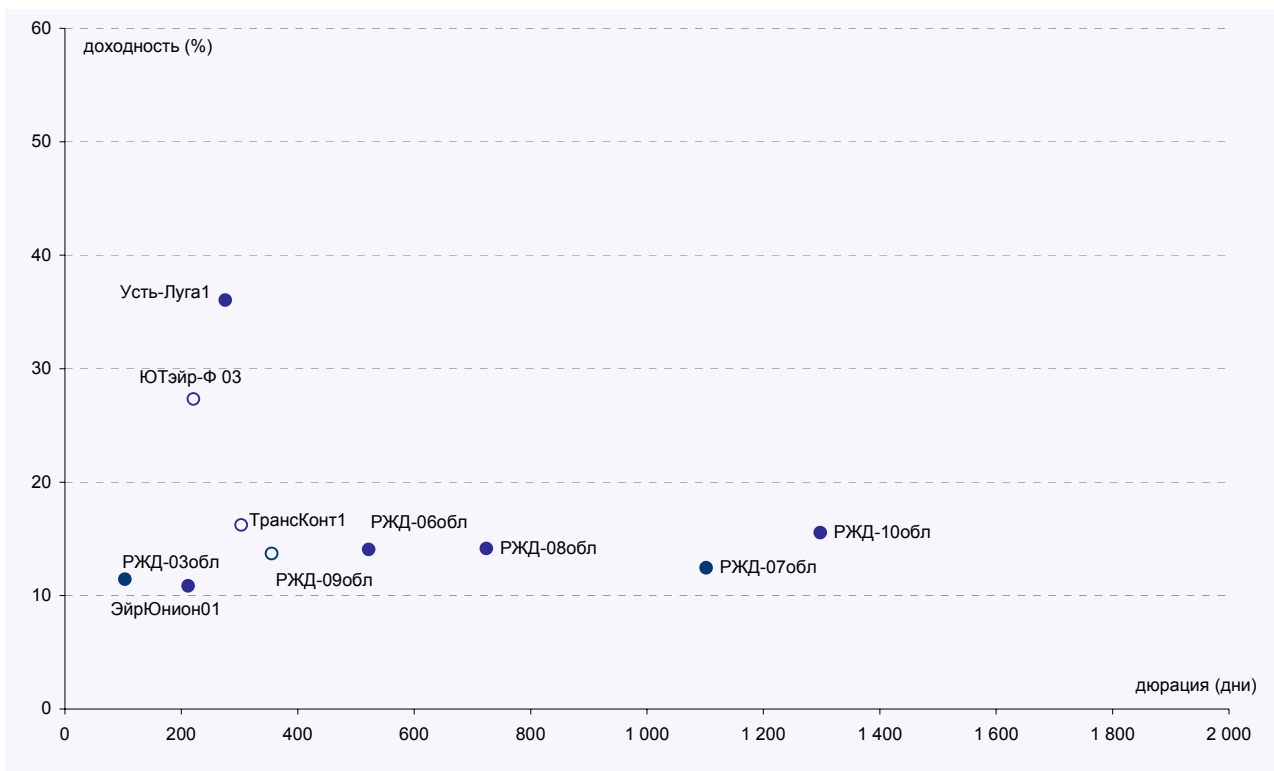
## Телекоммуникации и медиа



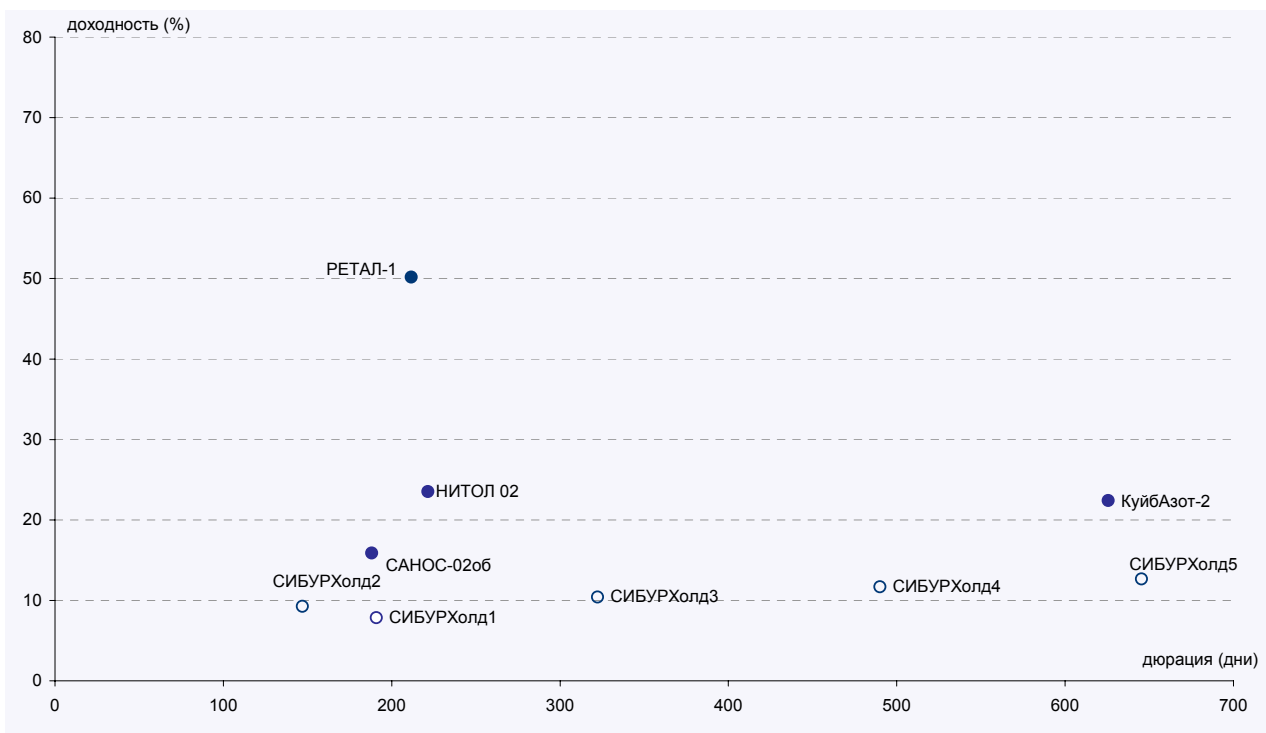
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



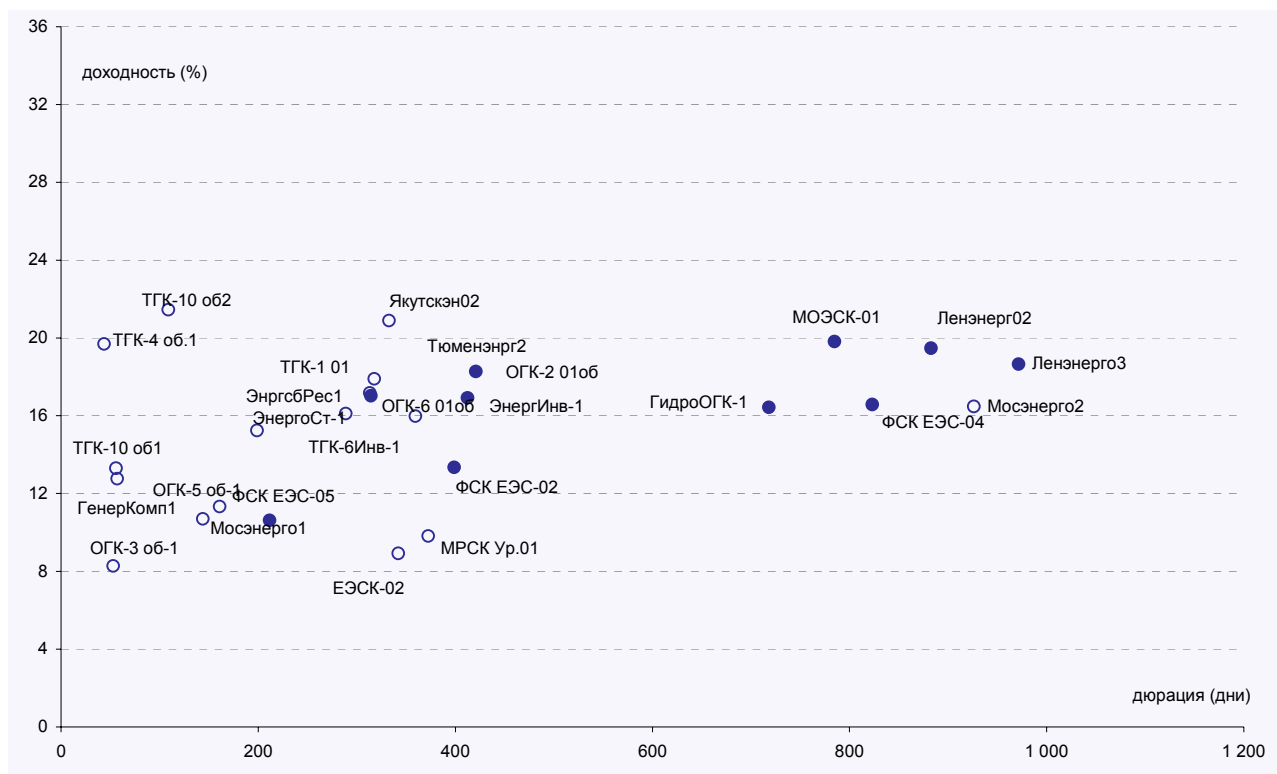
## Транспорт



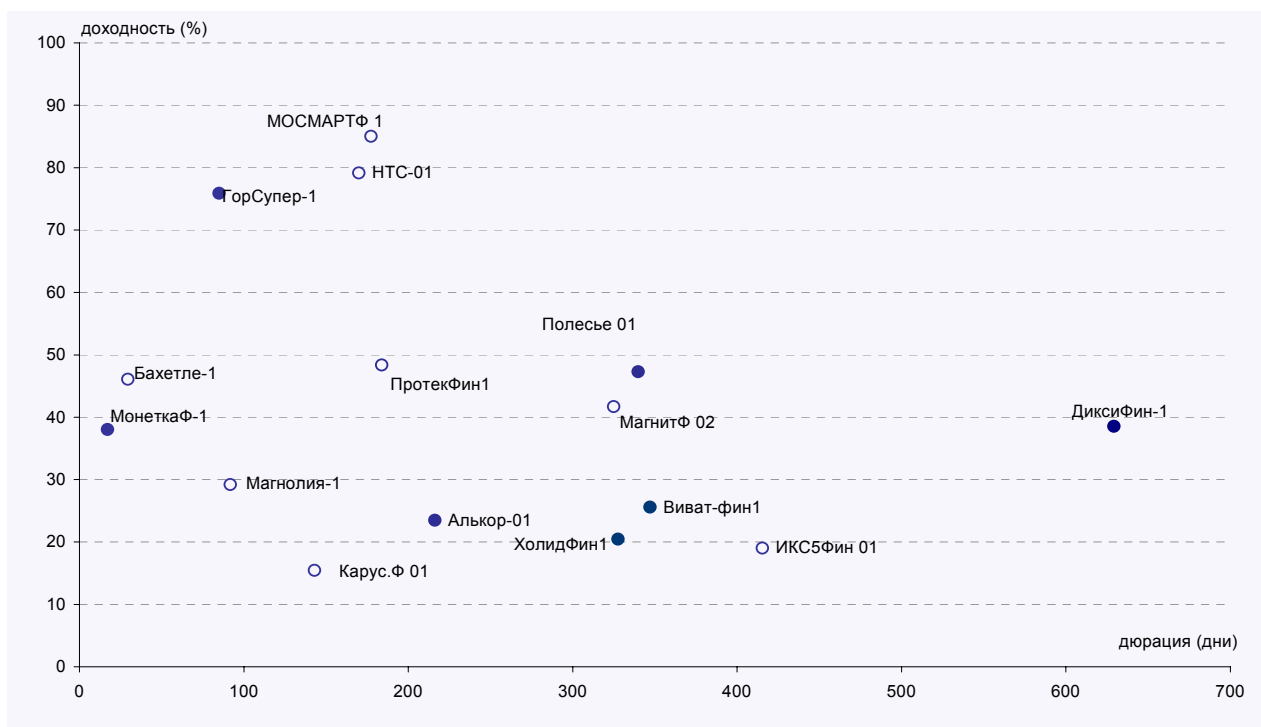
## Химия и ЛПК



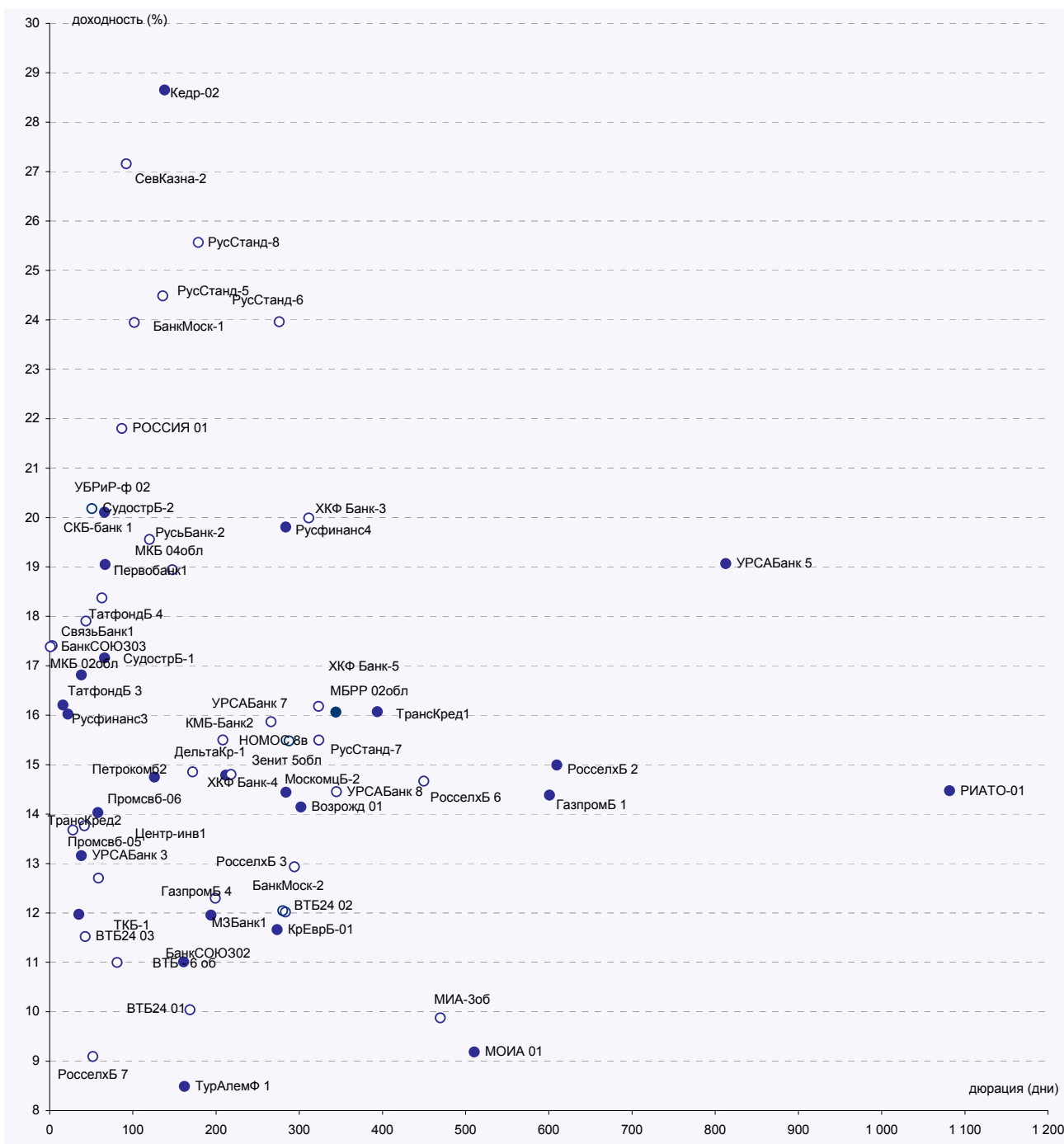
## Энергетика



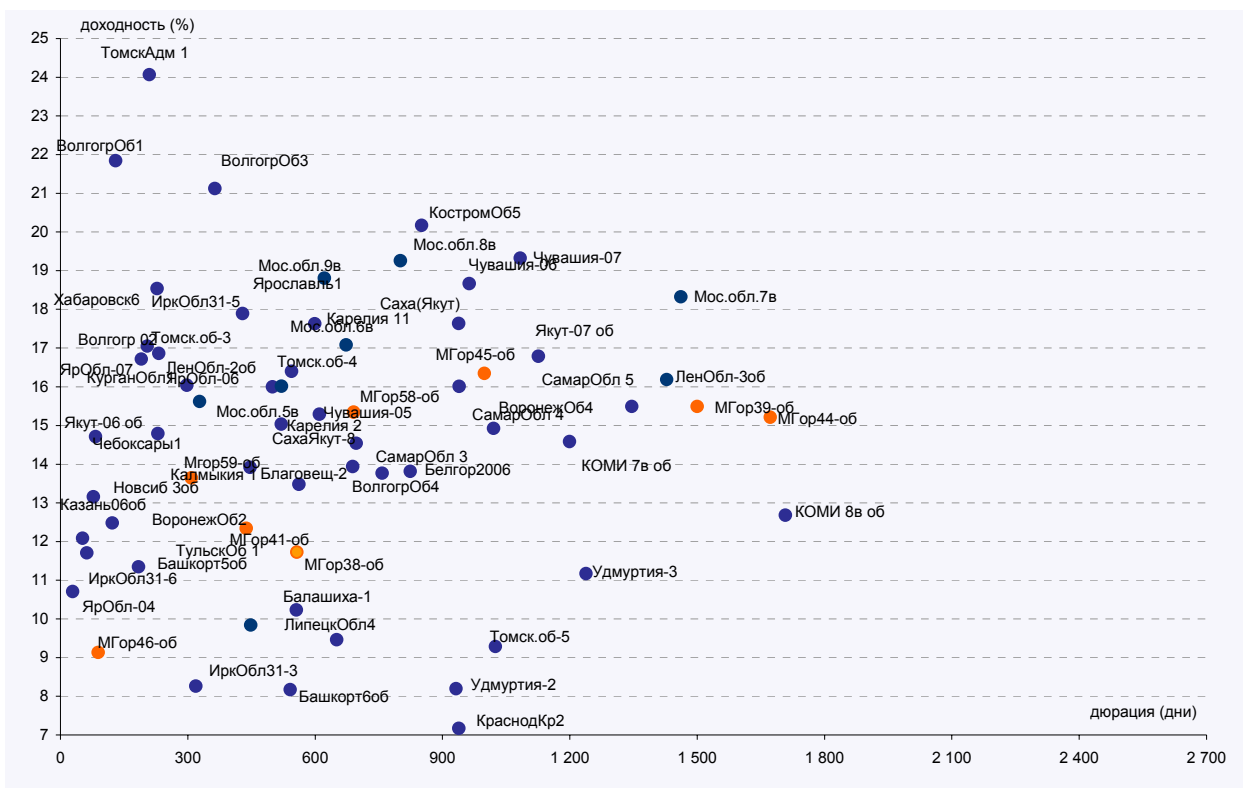
## Ритейл



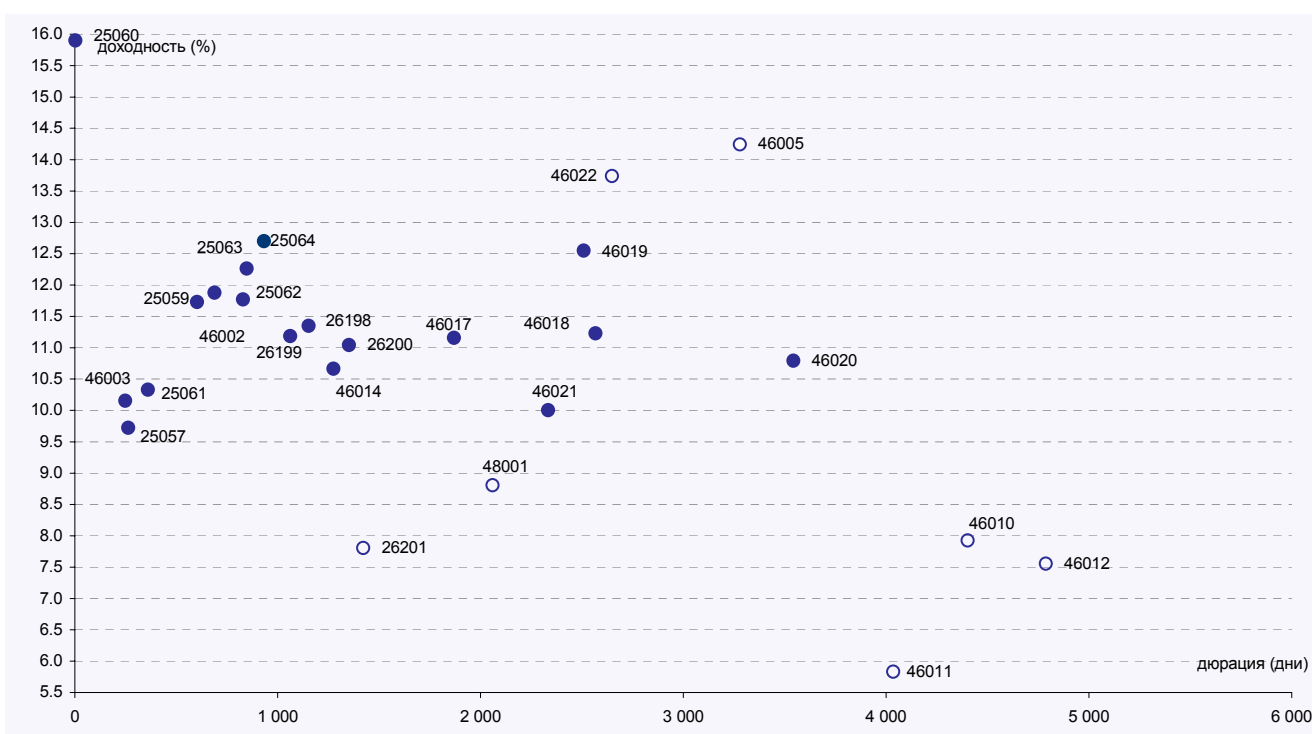
Финансовый сектор



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 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	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.