

29 апреля 2009 года

Новость дня:

Совет директоров ЦБ в мае определит дату и ставки годовых беззалоговых аукционов.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: МБРР, Газбанк, Москва.
- Сбербанк: консолидированные итоги за 2008 год.
- Группа Евраз итоги 2008 и 1 квартала 2009 года.
- Газпромбанк, АИЖК, Возрождение, ЕБРР, Стройтрансгаз, ТГК-10, ТГК-1, Русгидро, Иркутскэнерго, Мосэнерго, ВымпелКом, РБК, Синтерра, НТС, ПАВА, Росинтер, Нутритек, Юнимилк.

Денежный рынок.....стр 10

- Налоги спровоцировали рост ставок, в результате участники переключились на РЕПО с ЦБ.
- Сегодня конъюнктура обещает быть более комфортной.

Долговые рынкистр 11

- UST-10 «возвращение» к 3%.
- Рынки ждут данных по ВВП США за 1 квартал и результатов заседания FOMC.
- Russia-30: пауза или ценовой разворот?
- Внутренний рынок: день первичных аукционов.
- Газпром нефть стартует на «вторичке».

Панорама рублевого сегмента...стр 13

Основные рыночные индикаторы

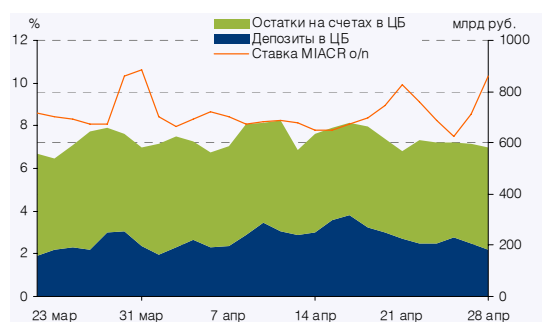
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.01%	10	80
Russia-30	8.21%	3	-162
ОФЗ 46018	11.23%	0	269
ОФЗ 25059	11.74%	1	4
Газпром-8	9.50%	0	-156
РЖД-6	14.09%	2	179
АИЖК-8	16.71%	-101	-547
ВТБ - 5	14.40%	16	80
РоссельхБ-6	14.67%	0	480
МосОбл-8	19.23%	-3	-1 461
Mgor59	13.72%	8	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	84.59%	-29	332
iTRAXX XOVER S10 5Y	1 003.33	8	-26
CDX HY 5Y	1 233.63	-14	86

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	47.59	-0.9%	13.8%
Нефть WTI	49.92	-0.4%	11.9%
Золото	893.38	-1.4%	1.3%
Никель LME 3 M	10 920.00	-4.0%	-6.7%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Минфин США анонсировал, что оценивает объем заимствований в текущем квартале в рекордные 361 млрд долл. (для сравнения 13 млрд долл. во втором квартале 2008 года, таким образом рост год к году на 2777%). Казначейство также оценило, что оно должно будет заимствовать 515 млрд долл. в третьем квартале текущего года (чуть менее 530 млрд долл., заимствованных в тот же период год назад). В четвертом квартале Минфин США готов занять еще 569 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ВЭБ** планирует в середине мая разместить валютные облигации на сумму 5 млрд долл.
- **ООО «Трансаэро – Финансы»** планирует разместить облигации серии 02 на сумму 3 млрд руб., срок обращения нового выпуска – 4 года.
- **Группа ГАЗ** анонсировала, что достигла договоренности о реструктуризации облигаций ООО «ГАЗ–Финанс» с 80% владельцев бумаг на общую сумму 3,85 млрд руб.
- **ОАО «Газпром»** объявило оферту по выпускам облигаций А10, А12 и А14, которые планирует разместить в 2009 году. Цена приобретения облигаций составляет 100% от номинала, что составляет 1 тыс. руб. за бумагу. Датой приобретения облигаций определен 364 день с даты начала размещения.
- **ОАО КБ «Солидарность»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 77,7 тыс. облигаций (8,18% выпуска). Общий объем выпуска по номиналу составляет 950 млн руб.
- **ОАО Банк ВТБ** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 05. В рамках оферты Эмитент приобрел 376,1 тыс. облигаций (2,5% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости. Общий объем выпуска по номиналу составляет 15 млрд руб.
- **ООО «КД авиа–Финансы»** не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. В рамках оферты владельцы предъявили к выкупу 616 754 облигаций выпуска. Напомним, 28 октября 2008 года в рамках оферты владельцы ценных бумаг предъявили к выкупу 986 791 бумагу, обязательство пока не исполнено.
- **«БАНАНА–МАМА»** не исполнила оферту по первому облигационному займу. Как сообщил агент по оферте, инвестиционная компания «Тройка Диалог»: «Эмитент не перечислил средства на исполнение выкупа облигаций». Это третий дефолт Ритейлера.
- **ООО «Разгуляй–Финанс»** объявило безотзывную оферту на облигации серии 04 объемом 3 млрд руб. Дата приобретения облигаций – 21 мая 2010 года либо 11 июня 2009 года в случае наступления ковенанта. Цена приобретения – 100% от номинала.

Рейтинги

- Агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте **МБРР** с «В1» до «В2». Приоритетный рейтинг необеспеченной задолженности в иностранной валюте снижен с «В1» до «В2», в тоже время субординированный рейтинг долговых обязательств понижен до «В3» с «В2». Прогноз по рейтингам – «Негативный». Агентство также подтвердило рейтинг финансовой устойчивости банка на уровне «Е+» со «Стабильным» прогнозом и краткосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте на уровне «Not Prime».

- Агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте самарского **Газбанка** с «B2» до «B3». Прогноз по рейтингу — «Негативный». Одновременно оно подтвердило рейтинг финансовой устойчивости Банка на уровне «Е+» и краткосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте на уровне «Not-Prime». Долгосрочный рейтинг по национальной шкале понижен с «Baa1.ru» до «Baa3.ru».
- Рейтинговое агентство Fitch присвоило ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг на уровне «AAA(rus)» предстоящей эмиссии облигаций города **Москвы** на внутреннем рынке объемом 5 млрд руб. с погашением 18 декабря 2011 года. Финальный рейтинг будет присвоен после получения окончательной документации по выпуску, которая должна соответствовать полученной ранее информации.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистый убыток **Группы Газпромбанк** по МСФО за 2008 год составил 60,1 млрд руб. против прибыли в размере 33,6 млрд руб. в 2007 году. Основными причинами отраженного в 2008 году убытка, по сообщению Банка, являются отрицательная переоценка срочных валютных сделок и нереализованные убытки от переоценки портфелей ценных бумаг. Использование различных подходов к оценке текущих и срочных сделок, являющихся элементами хеджирования, приводит к отражению в составе финансовых результатов по МСФО учетного убытка в размере 27,0 млрд руб., который будет отражен в виде дополнительных прибылей в аналогичной сумме в последующих отчетных периодах в результате реализации хеджа. Так, уже в I квартале 2009 года ожидаемая прибыль по переоценке операций в иностранной валюте в отчетности по МСФО Банка составит более 16 млрд руб. Чистый результат от прироста стоимости промышленных активов Банка, включая нефтехимический, машиностроительный и медийный бизнесы, составил 13,8 млрд руб. по сравнению с 21,9 млрд руб. в 2007 году. Доходы от банковской деятельности (кредитование и комиссионный бизнес) выросли в 2008 году более чем на 11% и составили 31,7 млрд руб. по сравнению с 28,6 млрд руб. годом ранее. /Finambonds/
- Чистая прибыль **АИЖК** выросла до 1,966 млрд руб. в I квартале этого года со 133 млн в IV четвертом квартале прошлого. Оно объясняет разовое увеличение чистой прибыли почти в 15 раз ростом доходов по управлению временно свободными денежными средствами и доходов от владения ипотечными ценными бумагами, а также сокращением процентных расходов, связанных с погашением в IV квартале 2008 года обязательств АИЖК по кредитам и займам. /РИА Новости/
- Чистая прибыль банка **«Возрождение»** по РСБУ в I квартале 2009 года составила 723 млн руб. против 868 млн годом ранее. Таким образом, снижение составило 16,7%. Прибыль Банка в I квартале до формирования резервов составила 1,935 млрд руб., что на 42% больше, чем за аналогичный период прошлого года. «В связи с продолжающимся ухудшением условий макро- и микроэкономического характера Банк продолжает формировать резервы на возможные потери по активам. Отчисления в резервы по ссудам в первые три месяца текущего года составили 1,2 млрд руб., тогда как за аналогичный период прошлого года — 0,2 млрд руб.», — приводятся в сообщении Банка слова заместителя председателя правления банка Татьяны Гаврилкиной. /Прайм-ТАСС/
- **ЕБРР** может получить до 25% в холдинговой компании, которая объединит под своим управлением страховые активы Бориса Йордана сообщает Прайм-ТАСС, ссылаясь на собственный источник. По словам источника, знакомого со структурой собственности владения группы «Ренессанс страхование», в настоящий момент внутри группы проводится реструктуризация собственности, по итогам которой компании будут переведены под управление холдинговой структуры, которая расположится на Кипре. «После реструктуризации в число совладельцев холдинговой компании войдет ЕБРР, который может получить до блокирующего пакета», — отметил источник. Надо отметить, что на настоящий момент ЕБРР уже является совладельцем компаний, входящих в группу. Так, ЕБРР владеет 30% в двух компаниях по страхованию жизни — «Ренессанс Life»,

работающих на территории РФ и Украины. Кроме бизнесов по страхованию, ЕБРР также контролирует 30% НПФ «Ренессанс Life & Pensions». /Прайм–ТАСС/

Сбербанк: консолидированные итоги за 2008 год.

Вслед за ВТБ Сбербанк также представил консолидированные результаты деятельности за 2008 год по МСФО. При этом хочется отметить, что в отличие от первого, Сбербанк раскрыл отчетность в полном объеме, что позволяет нам быть более объективными в своих оценках. С другой стороны, события в банковском секторе развиваются сейчас настолько быстро, что информация об итогах четырехмесячной давности уже потеряла свою актуальность.

Сравнение показателей	Сбербанк (млрд руб.)			ВТБ (млн долл.)		
	на 01.01.08	на 01.01.09	01.01.09/ 01.01.08	на 01.01.08	на 01.01.09	01.01.09/ 01.01.08
Балансовые показатели						
Активы	4 929	6 736	36.7%	92 609	125 848	35.9%
Кредитный портфель	3 927	5 078	29.3%	58 549	86 984	48.6%
доля в активах	79.7%	75.4%	---	63.2%	69.1%	---
NPL (>90дн.)	1.5%	1.8%	---	n/a	n/a	---
уровень резервов	2.8%	3.8%	---	1.3%	n/a	---
Средства клиентов	3 878	4 795	23.7%	37 098	37 503	1.1%
доля в обязательствах	90.4%	80.1%	---	48.7%	33.3%	---
Счета и вклады физ.лиц	2 682	3 112	16.0%	n/a	n/a	---
доля в обязательствах	62.5%	52.0%	---	n/a	n/a	---
Счета и вклады юр.лиц	1 196	1 683	40.8%	n/a	n/a	---
доля в обязательствах	27.9%	28.1%	---	n/a	n/a	---
Собственные средства	637	750	17.7%	16 501	13 347	-19.1%
доля в пассивах	12.9%	11.1%	---	17.8%	10.6%	---
Показатели прибыльности	2007	2008 год	2008/ 2007	2007	2008	2008/ 2007
Чистые процентные доходы	253	378	49.6%	9 809	5 387	-45.1%
Операционные доходы	336	361	7.5%	3 512	3 732	6.3%
Прибыль за отчетный период	106	98	-8.2%	1 514	212	-86.0%
Качественные показатели деятельности	2007	2008 год	Изменение за год	2007	2008	Изменение за год
Рентабельность активов	2.5%	1.7%	-0.8%	2.1%	0.2%	-1.9%
Рентабельность собственных средств	22.5%	14.1%	-8.4%	12.9%	1.4%	-11.5%
Процентная маржа	6.8%	7.6%	0.8%	15.4%	5.7%	-9.7%
Отношение операц.расх к операц.дох.	55.4%	49.3%	-6.1%	52.2%	77.2%	25.0%
Коэффициент достаточности капитала по Базелю	14.5%	18.9%	4.4%	16.3%	17.0%	0.7%

Источник: данные Банков, расчеты НОМОС–БАНКА

Тем не менее, мы все же выделим ключевые моменты:

— Активы Банка выросли на 37% до 6 736 млрд руб., при этом основной «рывок» был сделан в «кризисном» 4 квартале, когда они увеличились на 922 млрд руб., против 295 млрд руб. в среднем в квартал за предыдущие 9 месяцев. Такая динамика могла бы насторожить, если бы она касалась и кредитного портфеля, поскольку качество заемщиков резко ухудшилось, и это грозило бы Банку значительными списаниями в будущем, однако она обусловлена, в первую очередь, ростом портфеля ценных бумаг (инвестиционных) и аккумулированием денежных средств (и их эквивалентов).

— Кредитный портфель хотя и увеличился в 4 квартале, но вел себя значительно «скромнее»: его рост составил 227 млрд руб. против среднего 310 млрд руб. в предыдущие кварталы 2008 года. В целом по итогам прошлого года динамика составила +29% до 5 078 млрд руб. Однако наравне со всем банковским сектором, Сбербанк не избежал ухудшения его качества: доля NPL с просрочкой выше 90 дней выросла с 1,5% до 1,8%, уровень резервов с 2,8% до 3,8%. Для сравнения, у МДМ–Банка доля NPL (>90 дн.) за 2008 год выросла с 2% до 4,2%, у Промсвязьбанка – с 2,39% до 2,79%, не говоря уже о «розничном» Ренессансе, где NPL (>60 дн.) вырос с 6% до 13%. ВТБ в представленных пресс–релизе и отчетности данные не раскрыл.

— Ухудшение кредитного портфеля и риски по нему привели к росту объемов резервирования – объем отчислений вырос в 5,6 раз по сравнению с 2007 годом до 97,9 млрд руб., что послужило при росте чистых

процентов на 50% до 378 млрд руб. основной причиной падения чистой прибыли на 8% до 98 млрд руб. В результате рентабельность активов снизилась на 0,8 п.п. до 1,7%, рентабельность собственных средств – на 8,4 п.п. до 14,1%. Отметим, что у ВТБ падение было существенно заметнее: рентабельность активов снизилась на 1,9 п.п. до 0,2%, собственных средств – на 11,5 п.п. до 1,4%. Однако у ВТБ, помимо объемов резервирования отрицательное влияние на прибыль оказал также рост операционных расходов: их отношение к операционным доходам увеличилось на 25 п.п. до 77,2%, в то время как Сбербанк старался максимально увеличить свою эффективность и снизил данный показатель на 6,1 п.п. до 49,3%.

— Рост процентных доходов у Сбербанка основывался не только на увеличении объема кредитных операций, но и росте процентной маржи с 6,8% по итогам 2007 года до 7,6% в 2008 году. У ВТБ она заметно упала – с 15,4% до 5,7%.

— В качестве позитивного фактора мы отмечаем рост коэффициента достаточности капитала по Базелю у Сбербанка на 4,4 п.п. до 18,9%, у ВТБ – на 0,7 п.п. до 17%.

Несмотря на то, что нам не удалось провести полноценное сравнение консолидированных результатов Сбербанка с ВТБ ввиду разницы валют, в которых составляется отчетность (у ВТБ – в долл.), даже по относительным показателям видно, что Сбербанк закончил прошлый год более успешно, чем ВТБ.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Группа Евраз итоги 2008 и 1 квартала 2009 года.

Вчера Группа Евраз подвела итоги 2008 года, а также озвучила операционные результаты за первый квартал 2009 года. Помимо этого были представлены ряд актуальных показателей на 31 марта 2009 года. Ниже мы приводим моменты, показавшиеся нам наиболее интересными.

Финансовые показатели по МСФО Группы Евраз			
млн долл.	2007	2008	изм. %
Основные финансовые показатели			
Активы	18 637	19 448	4.4%
Капитал	6 356	4 974	-21.7%
Финансовый долг	6 211	9 986	60.8%
Чистый долг	5 884	9 056	53.9%
Краткосрочный долг	2 103	3 922	86.5%
Ден. средства	327	930	184.4%
Выручка	12 627	19 990	58.3%
ЕБИТДА	4 305	6 323	46.9%
Чистая прибыль	2 179	1 930	-11.4%
Показатели эффективности и покрытия долга			
Чист. долг/активы	0.32	0.47	-
Чист. долг/ЕБИТДА	1.37	1.43	-
Краткоср. долг/фин. долг	0.34	0.39	-
Рентабельность ЕБИТДА	34.1%	31.6%	-
Рентабельность ЧП	17.3%	9.7%	-

Источник: данные компании, расчеты НОМОС-БАНКа

О финансовых результатах:

– Как и прочим металлургам, благоприятная конъюнктура первой половины года позволила Группе продемонстрировать внушительный рост финансовых результатов: выручка выросла на 58,5% до 20,38 млрд долл., ЕБИТДА — на 46,9% до 6,3 млрд долл.

– Чистая прибыль Евраз составила 1,93 млрд долл., при этом уменьшившие прибыль расходы в размере 1,857 млрд долл. носят разовый характер, в виде переоценки активов, запасов, курсовых разниц и убытка от инвестиций. Нормализованная величина чистой прибыли оказалась лучше ожиданий аналитиков.

– К концу 1 квартала Евраз сократил долг на 1 млрд долл. до 8 млрд долл., что было достигнуто, в частности, за счет денежных средств, вырученных от продажи ТМК 49% акций американской NS Group. До конца года Холдингу необходимо погасить 3 млрд долл. В целом в краткосрочной перспективе проблемы рефинансирования не выглядят критичными для Евраз: размер денежных средств на балансе Группы к концу квартала равнялся 800 млн долл., объем открытых кредитных линий составляет 1,8 млрд долл. Также по заявлениям менеджмента, Холдингу удалось реструктурировать кредиты на 625 млн долл. Добавим сюда, запланированные антикризисные «мероприятия».

Об антикризисных мерах:

– В 2008 году Сарех Группы составил 1,1 млрд долл. В 2009 году Евраз планирует израсходовать не более 500 млн долл., при этом акцент ставится на ключевые проекты.

– Евраз планирует высвободить из оборотного капитала порядка 700 млн долл. Кроме того, как и прочие игроки рынка, Группа отказывается от выплаты дивидендов по итогам прошедшего года. Помимо прочего, в рамках программы планируется снизить себестоимость за счет сокращения расходов на сырье и персонал.

Судя по итогам 1 квартала 2009 года, предпосылок улучшения ситуации пока не наблюдается – за указанный период Евраз смогла повысить выплатку стали лишь на 4,3% по отношению к наиболее «проблемному» предыдущему кварталу. Тем не менее, резюмируя вышесказанное, хочется отметить, что текущее финансовое состояние, по крайней мере в краткосрочной перспективе, не вызывает опасений, что добавляет комфорта держателям короткого выпуска EVRAZ-09, текущие котировки которого фактически находятся около номинала.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Кредиторы одного из крупнейших нефтегазовых подрядчиков страны — **«Стройтрансгаз»** требуют его банкротства из-за долга в 2,6 млн руб. Признать «Стройтрансгаз» банкротом требует ООО «Норвес», о чем говорится на сайте Арбитражного суда Орловской области (по месту регистрации «Стройтрансгаз»). Суд принял заявление «Норвеса» и до 18 мая 2009 года решил разобраться, насколько обоснованы требования. По словам Анатолия Громова, гендиректора и учредителя ООО «Норвес»: «с 2008 года «Стройтрансгаз» задолжал его компаниям по меньшей мере 11 млн руб. за бетон и аренду. Сложности с выплатами начались после смены руководства «Стройтрансгаза». /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- 24 апреля 2009 года состоялась государственная регистрация изменений, внесенных в учредительные документы **ОАО «ТГК-10»**, согласно которым ОАО «ТГК-10» переименовано в ОАО «Фортум». Решение о смене названия Энергокомпании было принято 15 апреля 2009 года на общем годовом собрании акционеров. /Finambonds/
- Финский Fortum, владеющий **ТГК-10** (переименована в «Фортум»), рассматривает возможность переноса сроков реализации некоторых инвестпроектов в России на 1–3 года. /Ведомости/

- «Газпром» готов построить большее количество энергетических объектов в Сочи в обмен на разрешение не строить новый энергоблок мощностью 180 МВт ТГК-1 в Санкт-Петербурге. Переносимый проект составляет примерно 10% от совокупной мощности по инвестиционной программе ТГК-1. В «Газпроме» уточнили, что направили предложения в Минэнерго и «Системному оператору» рассмотреть данный вопрос проекта. /РБК daily/
- ОК «Русал» распространила сообщение о «досрочной полной оплате майской потребности» Богучанской ГЭС, которую компания строит на паритетных началах с РусГидро. 776 млн руб. были перечислены 28 апреля, а еще 15 апреля Русал перевел Богучанской ГЭС 193 млн руб. за апрель. Компания намеревается полностью оплатить финансирование строительства во втором квартале 2009 года на общую сумму в 1,776 млрд руб. Эта сумма была утверждена 23 апреля на совете директоров ОАО «Богучанская ГЭС» (реализует проект строительства ГЭС). В РусГидро уточняют, что деньги Русала пока до подрядчиков не дошли. Средства, перечисленные БогЭС, должны быть направлены ОАО «Организатор строительства БогЭС», которое заключало договоры со строительными компаниями. Чтобы заплатить подрядчикам, представитель Русала в ОАО «БогЭС» должен поставить подпись под допсоглашениями с ними на 2009 год. В РусГидро ждут разблокирования платежей и «фиксации схемы финансирования проекта». Однако Русал заявил, что «проплаты по проекту» могут быть осуществлены, только если подрядчики снизят свои расходы на 18%. /Коммерсантъ/
- Чистая прибыль ОАО «Иркутскэнерго» по РСБУ в январе-марте 2009 года увеличилась на 90% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года и составила 2,125 млрд руб. По сообщению Компании, увеличение размера чистой прибыли в 1-ом квартале 2009 года по сравнению с 4 кварталом 2008 года (1,270 млрд руб.) обусловлено влиянием фактора сезонности. /Прайм-ТАСС/
- ОАО «Мосэнерго» может недополучить по итогам 2009 года порядка 1 млрд руб. выручки. Об этом сообщил генеральный директор ООО «Газоэнергетическая компания» Денис Федеров. Объем недополученной выручки в 1-ом квартале 2009 года составил порядка 300 млн руб. Данная ситуация сложилась из-за правильного размещения плановой выручки «Советом рынка» между рынком мощности и рынком «на сутки вперед». В настоящее время «Мосэнерго» работает на рынке «на сутки вперед» на грани рентабельности. В то же время, по словам Д. Федорова, прогноз финансовых результатов Компании по итогам года оптимистический, однако в первую очередь это связано с тем, что тарифы на газ для энергокомпаний были увеличены меньше, чем планировалось. Вся прибыль «Мосэнерго» будет направляться на инвестиции. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Федеральный арбитражный суд Западно-Сибирского округа вчера отказал норвежской Telenor в приостановлении исполнительного производства по взысканию с нее 1,73 млрд долл. по иску компании Farimex в пользу «ВымпелКома». В Telenor намерены обжаловать решение суда и в дальнейшем будут использовать все законные способы, чтобы избежать исполнения решения омского суда. Напомним, решение о взыскании было принято омским судом 19 февраля 2009 года. Farimex настаивает, что Telenor затягивала выход «ВымпелКома» на рынок Украины в 2004 году, в результате «ВымпелКом» понес убытки. 11 марта 2009 года судебные приставы арестовали пакет Telenor в «ВымпелКоме» — 29,9% голосующих акций. В случае если Telenor не согласится исполнить решение суда, принадлежащие ей акции «ВымпелКома» могут быть проданы. ОАО «ВымпелКом» заявило, что не намерено вмешиваться в ход судебного процесса по иску компании Farimex о взыскании с Telenor 1,73 млрд долл в пользу «ВымпелКома». Об этом заявил генеральный директор Оператора Александр Торбахов. По его словам, это спор между акционерами Компании, а сам «ВымпелКом» не является стороной в данном судебном процессе. /РБК daily, Прайм-ТАСС/
- УК Росбанка подала в Арбитражный суд Москвы иск к компании Pralberto Limited Германа Каплуна, Александра Моргульчика и Дмитрия Белика на 1,55 млрд руб. По словам гендиректор УК Росбанка Владислав Бессарабов, компания требует от Pralberto исполнения обязательств по сделке РЕПО — обратного выкупа акций Холдинга РБК. Осенью 2008 года Pralberto не исполнила одну из сделок РЕПО, в рамках которых

привлекала финансирование от УК Росбанка. В результате 11,5% акций Холдинга остались на балансе УК. Из требуемой суммы 1,404 млрд руб. приходится на обязательства по сделке, а остальное — пени, уточняет Бессарабов. По его словам, УК Росбанка могла обратиться и раньше с требованием выполнить обязательства по сделке РЕПО, но отказ совета директоров РБК зарегистрировать список ее кандидатов в новый совет из-за несвоевременного и неверного оформления документов о количестве принадлежащих акций стал катализатором этого процесса. /Ведомости/

- Компания «Синтерра» стала основным поставщиком услуги доступа в интернет для группы кабельных операторов «Мультирегион». В настоящее время в группу компаний входит 37 региональных кабельных операторов, которые работают в 21 регионе России во всех федеральных округах. Подключение регионального оператора к ее магистральным каналам связи завершится к концу 2009 года. «Мультирегион», в свою очередь, организует в регионах местные каналы связи для федеральных проектов «Синтерры». /Ведомости/

РИТЭЙЛ

- ОАО «Новые торговые системы» заключило договор поручительства в качестве обеспечения исполнения обязательств ООО «СибАлко» по кредитному договору, заключаемому со Сбербанком России в сумме 21 млн руб. сроком до 365 дней, под переменную процентную ставку не более 21% годовых, на пополнение оборотных средств. /Прайм-ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Неконсолидированная выручка ОАО «Пава» выросла по РСБУ в 2008 году по сравнению с 2007 годом на 35,7% до 3,878 млрд руб. Рост выручки был обусловлен ростом доходов от новой продукции Компании (мука «Житница», обойная пшеничная мука, масло зародышей пшеницы) и ростом числа контрагентов зерноперерабатывающей компании. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» составила по РСБУ в 1-м квартале 2009 года 39,2 млн руб. против чистого убытка в размере 6,1 млн руб. за тот же период годом ранее. Увеличение чистой прибыли в 1-м квартале 2009 года по сравнению с 4-м кварталом 2008 года составило 75,9%, что обусловлено положительной курсовой разницей и уменьшением текущих расходов по основной деятельности. Чистая прибыль «Росинтера» за 4-й квартал 2008 года составила 22,3 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- Группа компаний «Нутритек» в ходе встречи с инвесторами предложила держателям своих рублевых облигаций объемом 1,2 млрд руб. списать 35% долга, отложить погашение займа на три года с капитализацией процентов на протяжении 18 месяцев. При этом Компания не планирует платить дивиденды в течение полутора лет. «Нутритек» намерен до 15 мая 2009 года принимать предложения от владельцев рублевых облигаций, после чего Группа надеется разработать единый пакет условий реструктуризации обязательств. По словам финансового директора ОАО «Нутринвестхолдинг» Сергея Соловьева, в 2009 году Компания прогнозирует выручку на уровне 150–160 млн долл., EBITDA – 5–7 млн долл. и, вероятнее всего, чистый убыток. В настоящий момент общий долг Группы составляет около 190 млн долл., из которых 100 млн долл. – два выпуска LPN, 33 млн долл. – эквивалент рублевых облигаций, оставшаяся часть задолженности – банковские кредиты Россельхозбанка, HSBC, «Юникредит» и ВТБ Сингапур. Как уверяют в «Нутритеке», с владельцами LPN также в настоящее время ведутся переговоры по реструктуризации долга, и условия, предлагаемые владельцам еврооблигаций, будут схожи с условиями, предложенными держателям российских бондов. Компания не планирует усиливать залог по задолженности и намерена реструктурировать долг по текущим процентным ставкам – 9% по LPN и 12% по рублевым облигациям. /Интерфакс/

- «Юнимилк» разместит в Новосибирске новый молокоперерабатывающий завод мощностью 800 тонн молока в сутки. Сумма инвестиций не разглашается. Предприятие будет выпускать всю линейку кисломолочных продуктов, включая детское питание и йогурты. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера вследствие очередных налоговых выплат, на денежном рынке ощущалась потребность участников в ресурсах. В результате цены межбанковского рынка держались на уровне 10–11%, ситуация в сегменте валютный своп развивалась аналогичным образом – утром ставки находились в районе 10–11%, днем поднялись до 13–14% и под вечер вновь вернулись к 10%.

Обязательства по налогу на прибыль и сравнительно высокая стоимость ресурсов на рынке сказались на активности участников в сделках прямого РЕПО в ЦБ, который, по-видимому, ожидал этого, в связи с чем поднял лимит утренней сессии до 70 млрд руб. В итоге общий объем операций РЕПО по схеме аукциона вырос со 49 млрд до 114 млрд руб. Кстати, ставка на утреннем составила 10,68%.

По всей видимости, участники привлекли более чем было необходимо, и, несмотря на выплаты в бюджет, совокупные остатки банков на счетах в ЦБ даже прилично выросли – с 581 млрд до 625,5 млрд руб. При этом сокращение депозитов на 18,3 млрд до 165,5 млрд руб. было компенсировано прибавкой 52,8 млрд на корсчетах, достигших 450 млрд руб.

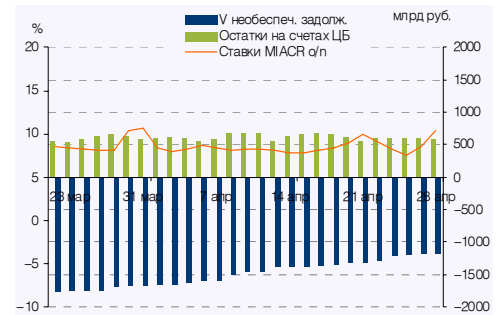
На вчерашнем аукционе ЦБ, где предлагались 50 млрд руб. с 5-недельным сроком, как и в понедельник, наблюдался повышенный спрос. В итоге при заявках на 58 млрд было размещено 49,5 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 16,34%, при минимальной 15%.

Ресурсы обоих аукционов будут предоставлены сегодня, вместе с тем, сегодня же банкам предстоит выплатить 73,6 млрд руб. из ранее привлеченных. Поэтому, не исключено, что конъюнктура понедельника и вторника, может повториться. В тоже время, мы полагаем, что большая часть задолженности была погашена досрочно, поэтому день, скорее всего, будет менее напряженным с точки зрения ликвидности. Пока же ставки по свопам находятся в районе 11%.

Проблемы с ресурсами денежного рынка накладывают свой отпечаток и на валютный сегмент. Во вторник, подскочив с утра до 38,17 руб., впоследствии, не обращая внимания на коррекцию цен на сырьевых рынках, стоимость бивалютной корзины лишь планомерно снижалась. На закрытии торговой сессии ее цена составила 38,09 руб. против 38,04 руб. на конец предыдущего дня.

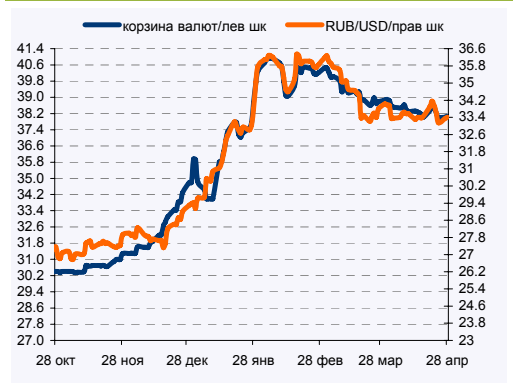
Сегодня с утра ситуация на внешних рынках располагает к дальнейшему укреплению рубля – нефть дорожает, евро укрепляется к доллару и корзина котируется ниже 38 руб. Если тенденция сохранится, представляется вполне вероятным появление на торгах регулятора.

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

Во вторник поводом для перелома преобладающих в последние пару дней пессимистичных настроений стала опубликованная макростатистика США, обозначившая факт «оживления» ожиданий возможной стабилизации экономики США. В частности, апрельский индекс потребительского доверия составил 39,2 при прогнозе в 29,7, фактически достигнув максимального значения за период, начиная с ноября прошлого года. Опубликованный индекс деловой активности Ричмонда также оказался почти вдвое лучше прогнозов «-9» против ожидаемых «-17». Фондовые индексы, находящиеся с понедельника в отрицательной зоне, предприняли попытку, «вырваться» в плюс, однако очередная порция корпоративных отчетов, не оправдавших ожидания, наряду с анонсированными планами по государственному заимствованиям до конца года ограничила оптимизм участников рынка. В результате, снижение индексов по итогам дня составило порядка 0,3%.

В сегменте казначейских обязательств росту доходностей способствовал не только факт очередного аукциона по 5-летним UST на 35 млрд долл., где, надо отметить, покупатели были более активными, чем в прошлый раз (25 марта 2009 года). Так, bid/cover составил 2,22 против 2,02 на предыдущем аукционе. Спрос со стороны нерезидентов остался фактически на том же уровне 30,8% против 30%.

Сегодня инвесторам будут предложены 7-летние долговые госбумаги на 26 млрд долл. Помимо этого в ближайшие дни будут анонсированы аукционы по 3- 10- и 30-летним бумагам, которые запланированы на первую неделю мая.

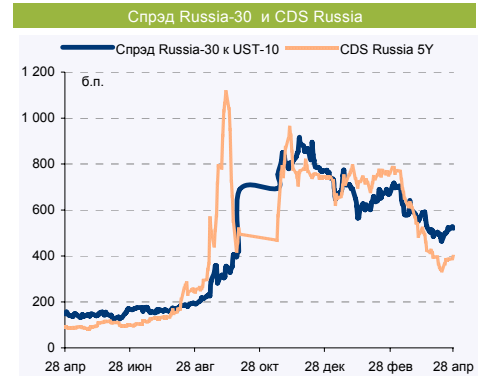
Следствием избытка нового предложения стал рост доходностей, так в 10-летних UST «прибавка» в доходности составила 10 б.п., обеспечив «возвращение» ее на уровень 3% годовых.

Сегодняшний день обещает быть достаточно насыщенным на события – ожидается статистика по ВВП в 1 квартале этого года. Кроме того, участники рынка ждут результатов очередного заседания FOMC, где решение по ставке, скорее всего, останется неизменным в силу того, что текущий уровень и так представляет собой диапазон от 0% до 0,25%. При этом сопровождающая решение риторика финансового регулятора позволит определить существующие приоритеты государственной финансовой политики.

Российские суверенные евробонды в очередной раз продемонстрировали тесную корреляцию с происходящим на внешних площадках. В первой половине дня настроения участников были довольно пессимистичными, и локальный минимум котировок Russia-30 был зафиксирован на уровне 95,375 (YTM 8,40%). Ближе к закрытию торгов, на фоне изменения ценового тренда на торговых площадках в США, котировки постепенно вернулись в диапазон 96% – 96,125% (YTM 8,21% – 8,19%). В сегменте CDS ситуация сохраняется стабильной – за вчерашний день изменение CDS России ограничивалось 5 б.п. (395–400 б.п.).

В корпоративных евробондах вчера активность участников оставалась минимальной, хотя можно отметить осторожный спрос на выпуски

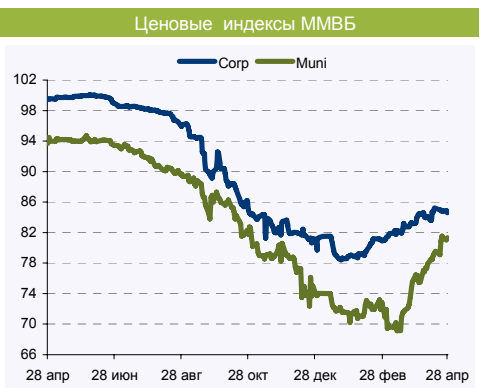
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

«второго» эшелона. Так, единичные покупки продолжились в бумагах Еврохим–12 и НоворосПорт–12. Отметим, что какого-либо резонанса в котировках на опубликованную вчера отчетность Евраз не наблюдалось. При этом в других выпусках металлургического и сырьевого сектора (Северстали, ТМК, АЛРОСА) наблюдалось снижение котировок в пределах 1% при довольно скромных оборотах.

В силу того, что внешние рынки пребывают в состоянии ожидания значимых данных, российский сегмент также будет «наблюдать за происходящим». Вместе с тем, исчезновение локальных продавцов в суверенных евробондах, активность которых стала причиной столь резкого снижения котировок, начиная с прошлой среды, при сохраняющихся относительно стабильными оценок суверенных рисков, вполне может стать поводом для появления осторожных покупателей или, как минимум, стабилизации на текущих уровнях, если внешние рынки не принесут позитивных новостей.

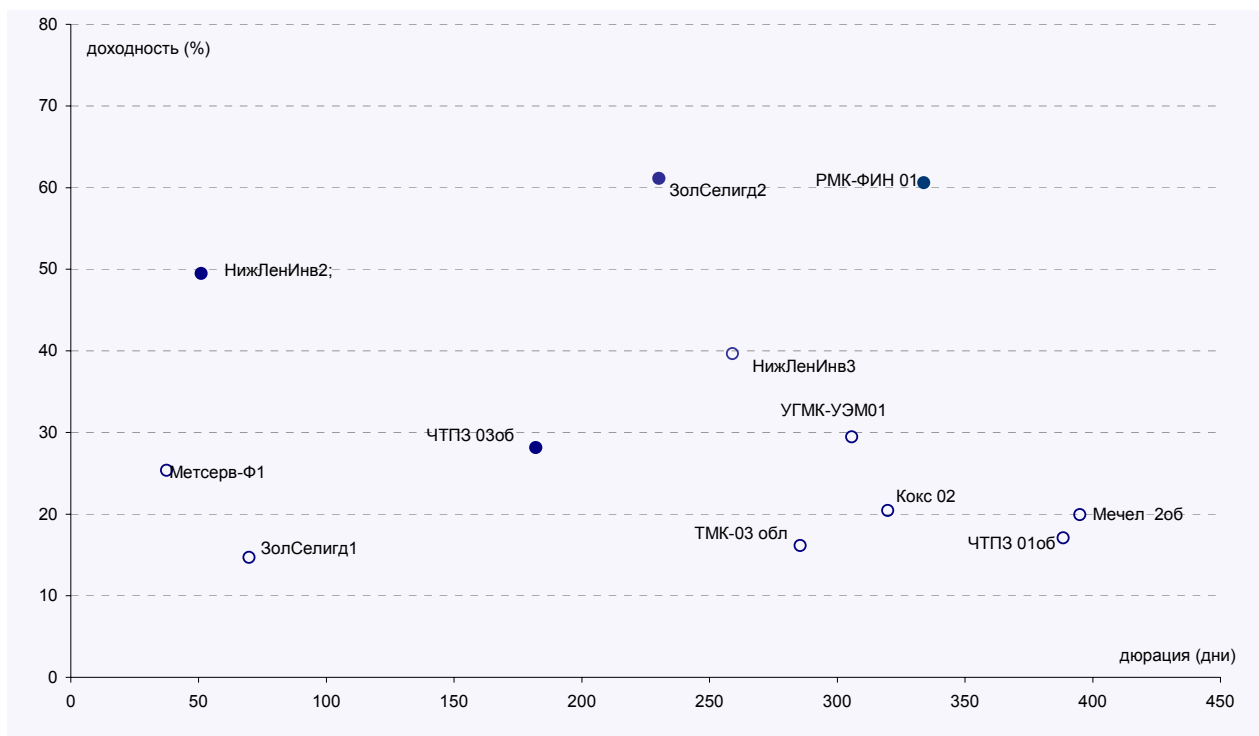
Внутренний рынок вчера вновь не отличался особой активностью и единством настроений. Среди наиболее примечательных событий отметим покупки в выпусках Белон–1 (УТМ ~191%) и Белон–2 (УТР ~115%), обеспечившие рост котировок на уровне 2,5% – 3,8%. Также ростом котировок при довольно скромных оборотах «отметились» выпуски Газпром–4 (УТМ 10,86%), Аптеки 36,6 (вероятно, на фоне появления отчета за 2008 год), АФК «Система» (УТР 18,54%). Не пропадает активность инвесторов и в бумагах ВТБ–5, котировки которых после оферты варьируются в диапазоне 101,35%/101,4% (bid/offer), и доходность составляет порядка 14,4% на год.

С сегодняшнего дня начинаются вторичные торги облигаций «Газпром нефти». В силу того, что даже несмотря на факт увеличения объема размещения с 5 млрд руб. до 10 млрд руб., спрос на аукционе был более чем вдвое больше, котировки облигаций после аукциона взлетели на уровень выше 101% от номинала (по состоянию на вчера 101,20%). Таким образом, выход в рынок бумаг Газпром нефти будет сопровождаться заметным ростом, который обещает продолжиться и в ближайшее время на фоне отсутствия качественного предложения.

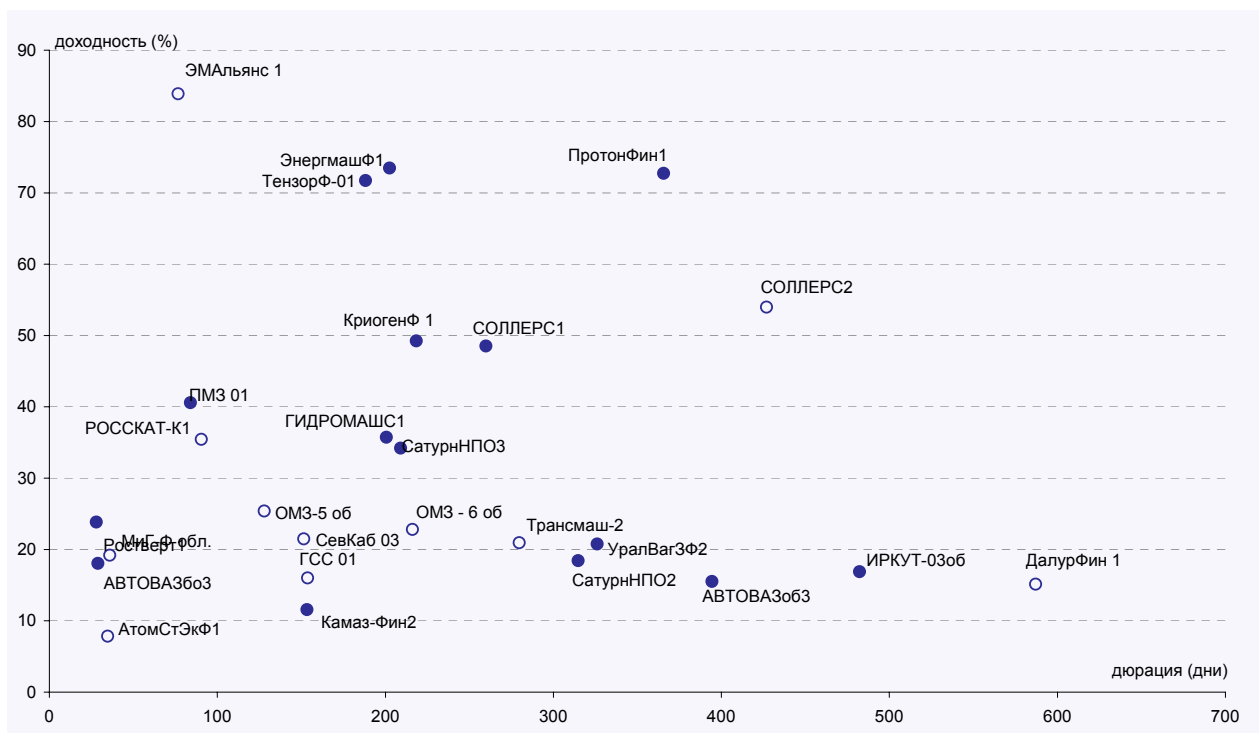
Также сегодня будет проходить два аукциона по облигациям Москвы серий 50 и 58 на сумму 5 млрд руб. и 5,5 млрд руб. соответственно. В последние несколько дней активность участников рынка в бумагах региона несколько «остыла», что повлекло за собой снижение котировок в пределах 15 – 20 б.п. Текущие доходности составляют порядка 16,1% для Мгор–50 и 15,3% для Мгор–58. Ориентир организатора по доходности составляет 15,95% – 16,1% годовых, что, как мы видим, предполагает премию лишь для серии 58. Как мы полагаем, текущая конъюнктура способствует размещению предлагаемого объема, вместе с тем, очевидно, что более востребованным может оказаться более короткий выпуск серии 58. Напомним, что вчера Москомзайму необходимо было погасить облигации серии 47 на сумму 10 млрд руб.

Первичные размещения сегодня состоятся и в сегменте ОФЗ – инвесторам будут предложены два новых выпуска облигаций: серии 26202 и 25064 по 10 млрд руб. каждый.

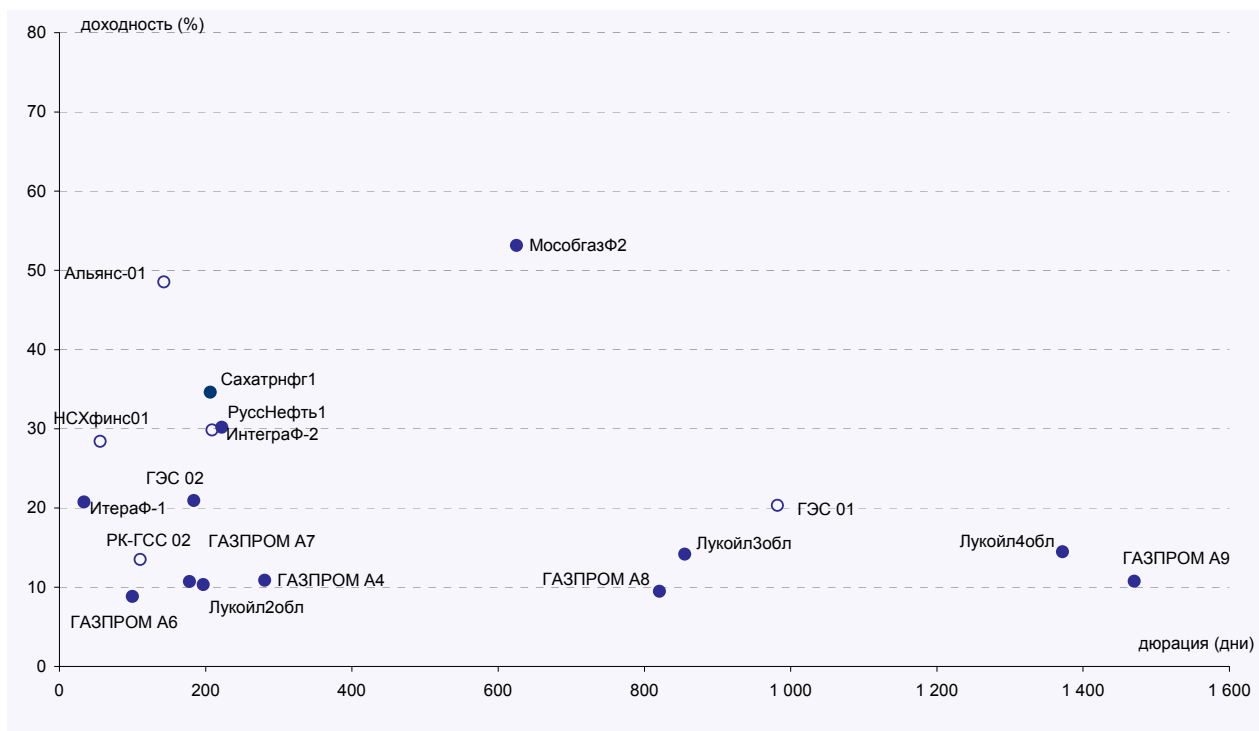
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



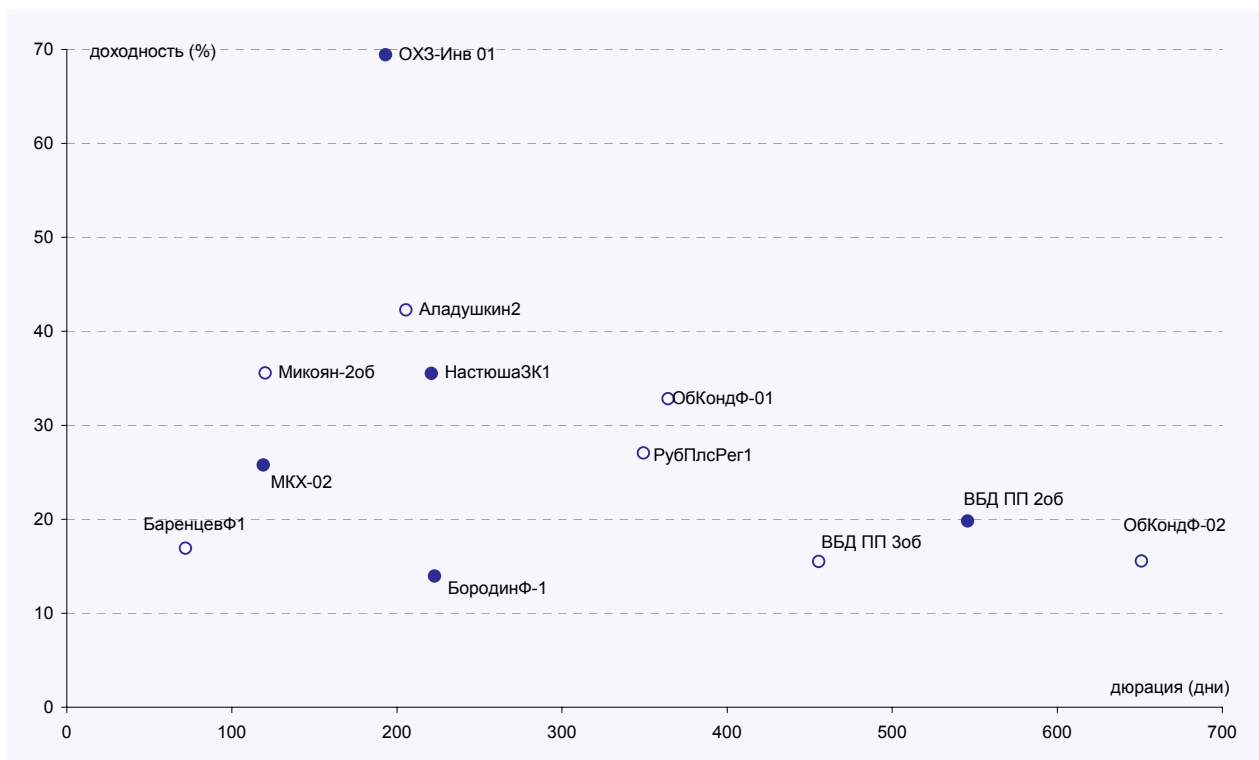
Машиностроение



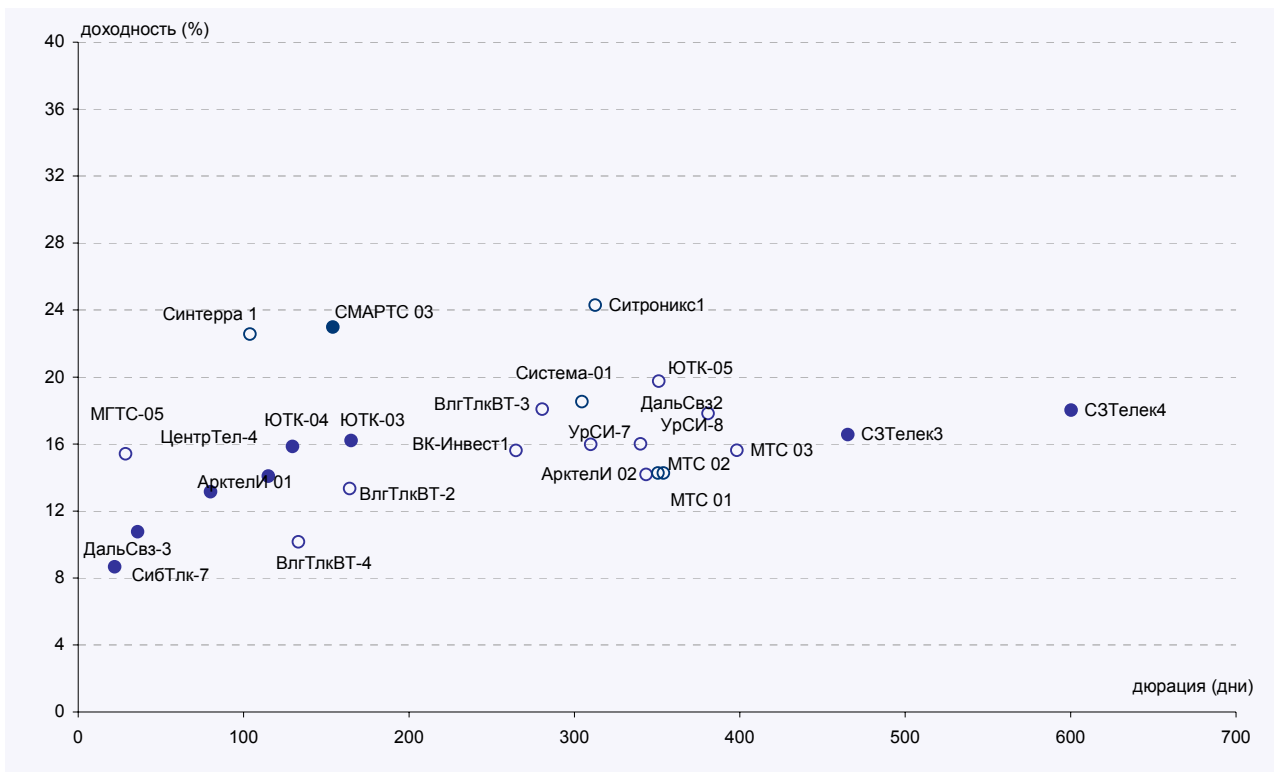
Нефтегазовый сектор



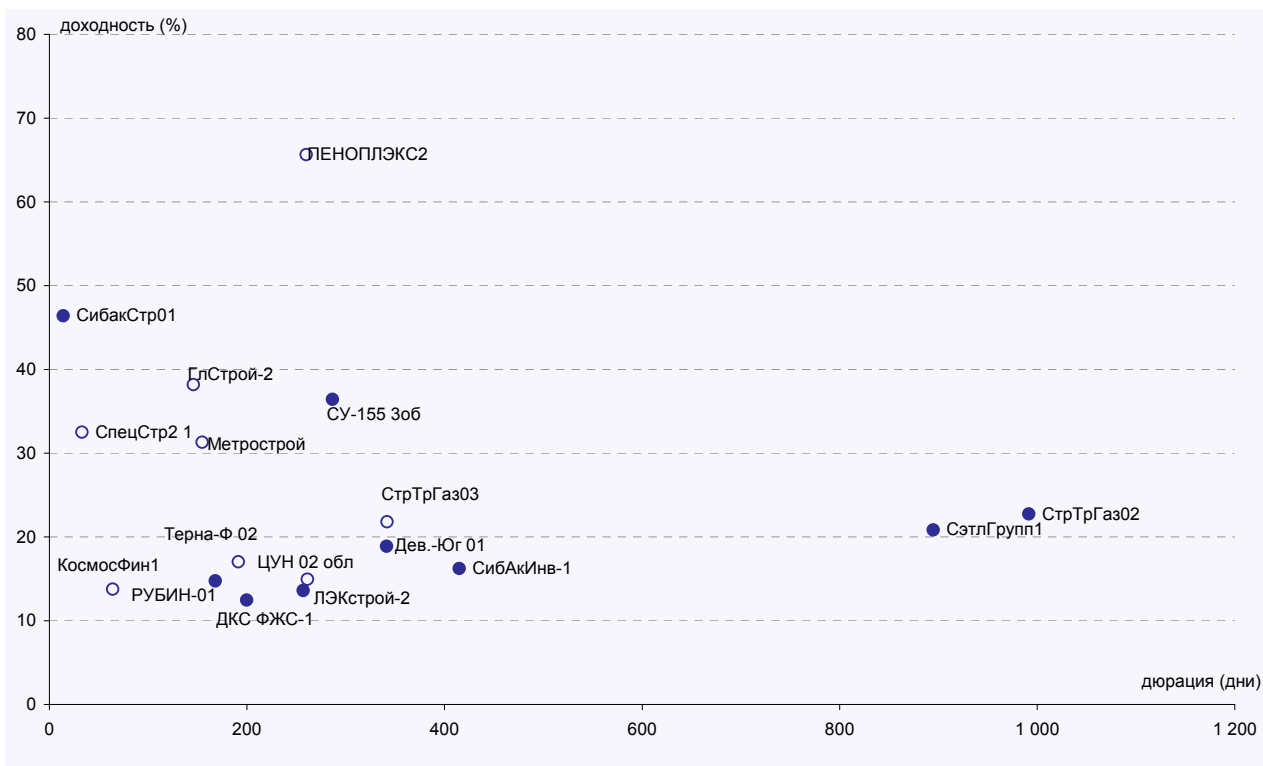
Потребсектор и АПК



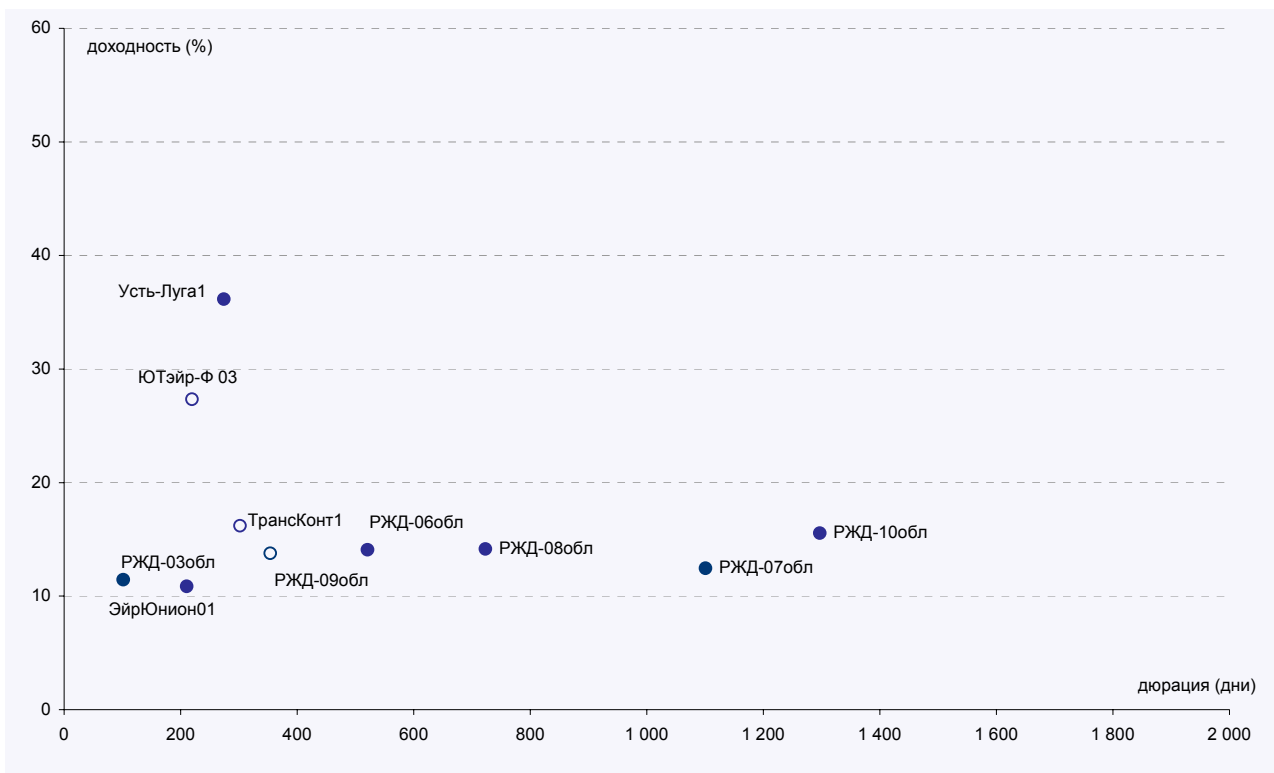
Телекоммуникации и медиа



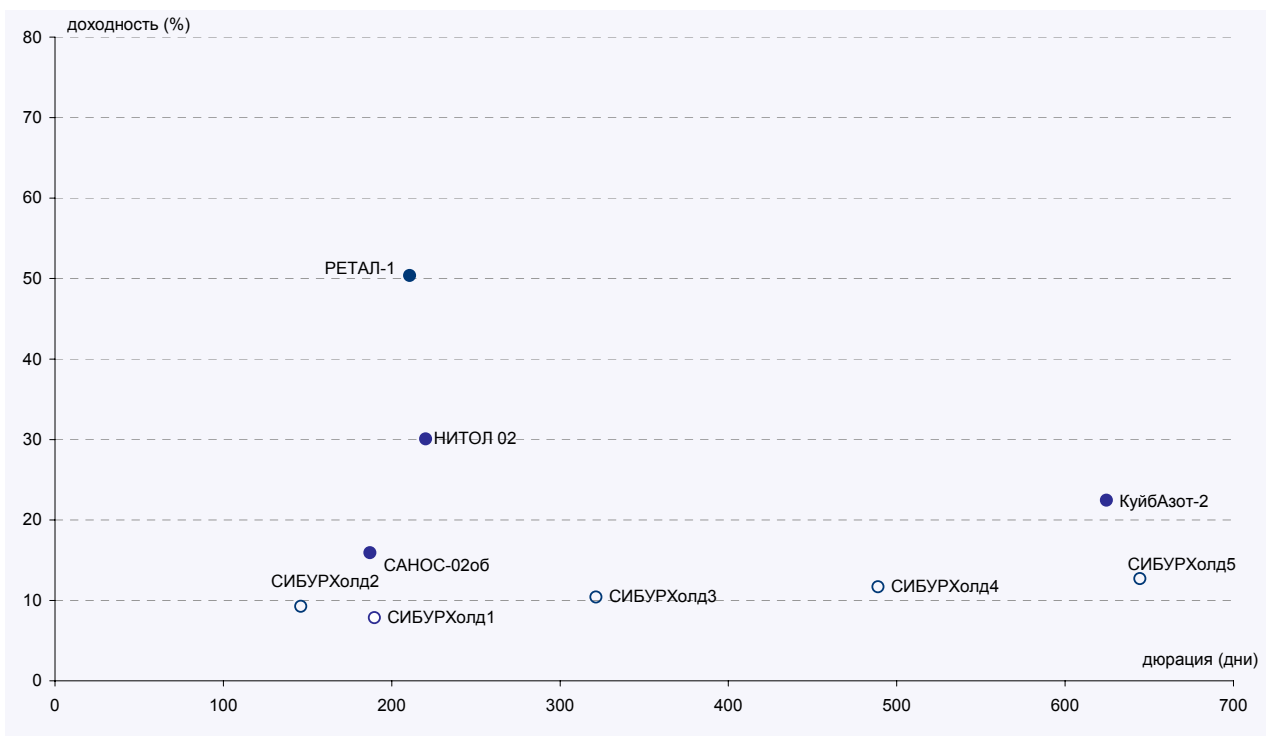
Строительство, девелопмент и стройматериалы



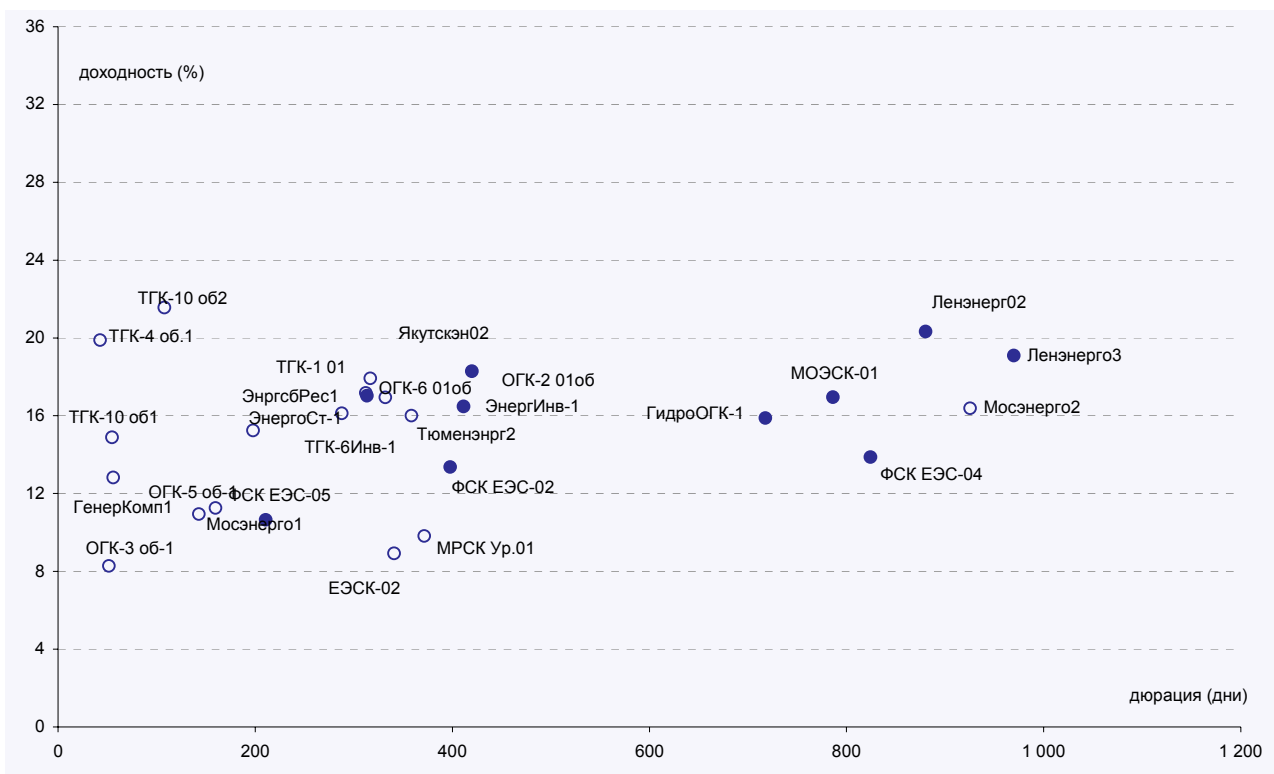
Транспорт



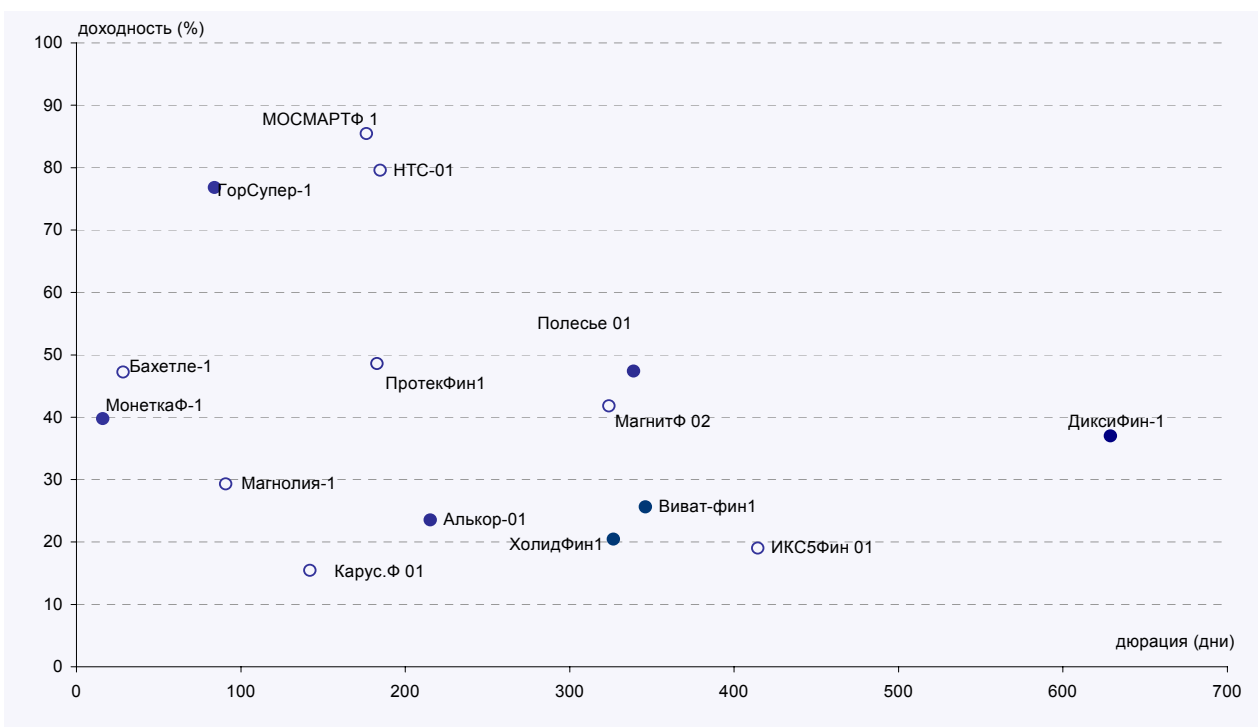
Химия и ЛПК



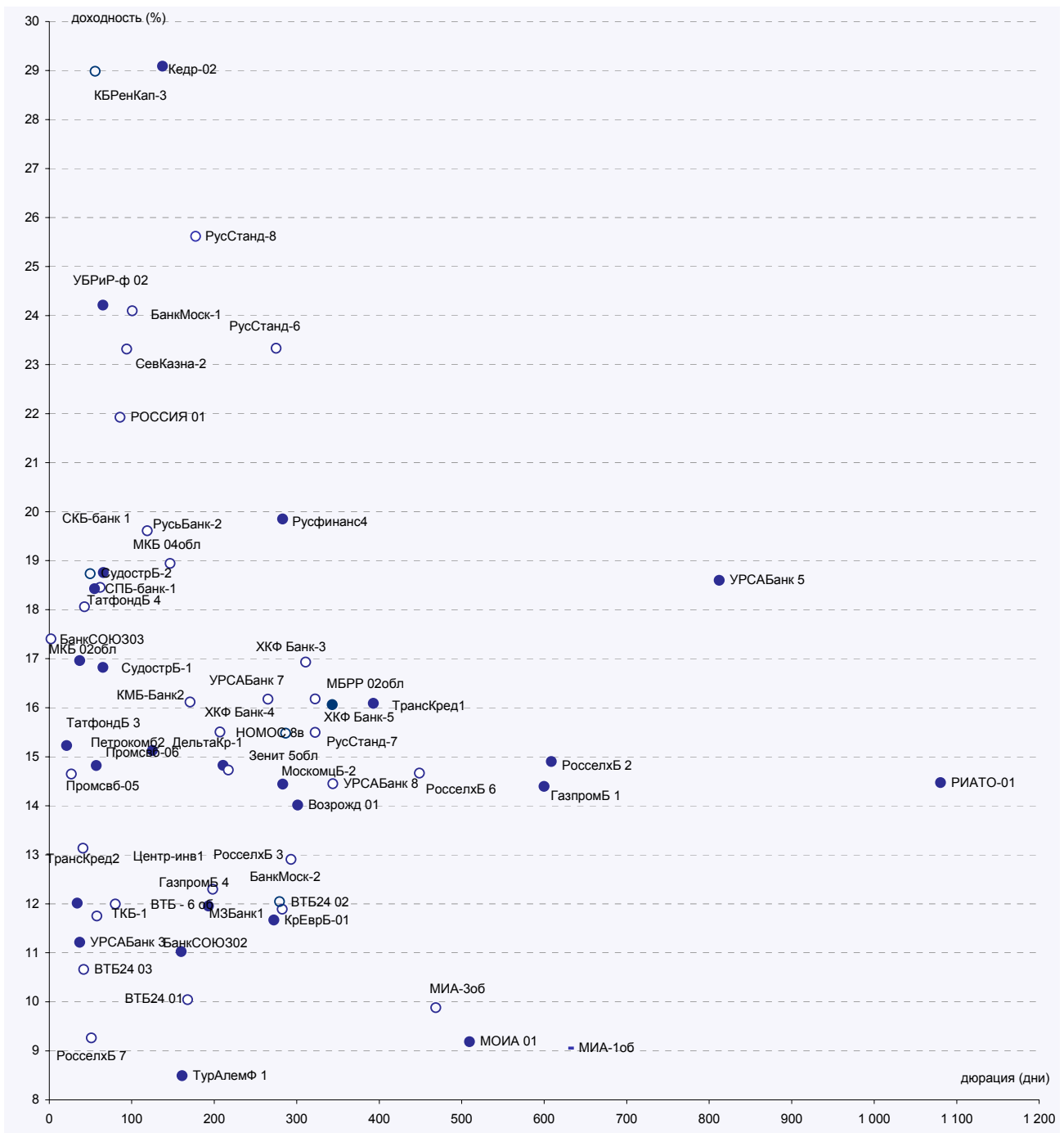
Энергетика



Ритейл



Финансовый сектор



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.