

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

31 марта 2010 года

Новость дня

Согласно заявлению главы Федерального казначейства, в марте, впервые в этом году, получены 169 млрд руб. из резервного фонда на покрытие дефицита бюджета.

Новости эмитентов.....стр 2

- РусГидро: завидные результаты за 2009 год по РСБУ.
- НОМОС-БАНК, Группа ВТБ, ВолгаТелеком, СЗТ, ЮТК, Ситроникс, Акрон, КуАзот, НКНХ, Группа «Разгуляй», Группа «Черкизово».

Денежный рынок.....стр 7

- Евро vs доллар – «поединок» продолжается.
- Ситуация на внутреннем денежном рынке сохраняется довольно комфортной.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: для Минфина США UST пока основной источник покрытия бюджетного дефицита. Инвесторы в ожидании статистики по занятости в частном секторе.
- Российские еврооблигации: активность минимальна. Доходность Russia-30 вновь выше 5%, пока не намного.
- Рублевые облигации: коррекцию удалось «затормозить» – надо подводить итоги марта и 1 квартала.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

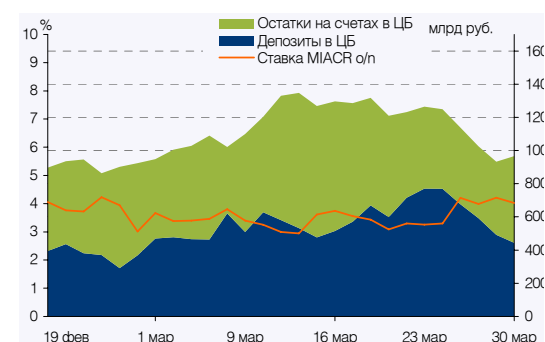
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.86%	-1	2
Russia-30	5.03%	1	-36
ОФЗ 25068	6.67%	-42	-158
ОФЗ 25065	6.13%	-6	-172
Газпрнефт4	6.31%	3	-263
РЖД-9	4.42%	-168	-248
АИЖК-8	8.06%	0	-266
ВТБ - 5	5.23%	-10	-218
РоссельхБ-8	7.66%	-32	-96
МосОбл-8	9.56%	-7	-122
Мгор62	7.14%	-1	-203

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.66%	1	415
iTRAXX XOVER S12 5Y	387.50	-12	-45
CDX HY 5Y	536.18	6	18
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 443.81	0.3%	5.4%
RTS	1 562.64	0.0%	8.2%
S&P 500	1 173.27	0.0%	5.2%
DAX	6 142.45	-0.2%	3.1%
NIKKEI	11 097.14	1.0%	5.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.26	0.4%	2.2%
Нефть WTI	82.37	0.2%	3.8%
Золото	1 103.60	-0.6%	0.6%
Никель LME 3 M	24 350.00	1.5%	31.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Вчера на совете Госдумы по денежно-кредитной политике обсуждалась практика включения инфляционных ожиданий в политику ЦБ по таргетированию инфляции. В частности, ЦБ намерен расширить инструментарий оценки инфляции, включив в свои модели инфляционные ожидания участников рынка, домохозяйств и компаний. На основе этих данных регулятор планирует рассчитывать индекс потребительских ожиданий (напомним, что Росстат же рассчитывает по своей методике индекс потребительской уверенности), а также расширять использование сведений об инфляционных ожиданиях.
- Согласно заявлению главы Федерального казначейства Р. Артюхина, всего из резервного фонда на покрытие бюджетного дефицита в первом полугодии может быть потрачено 1,14 трлн руб. (за год – 1,8 трлн руб., столько же было в фонде на 1 марта 2010 года).
- 30 марта на беззалоговом аукционе ЦБ банки привлекли на 5 недель 1,155 млрд из 5 млрд руб. предложенных.
- Минэкономики предлагает повысить экспортные пошлины на сырье, минеральные удобрения и цветные металлы, синхронизировав их со ставками, действующими в Белоруссии и Казахстане. Предложение о пересмотре размера пошлин предполагается представить к рассмотрению в течение месяца.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 31 марта 2010 года в разделе «Котировальный список «В» ММВБ начнутся торги облигациями ООО «ЕвразХолдинг Финанс» серии 01 и 03 объемом 10 и 5 млрд руб. соответственно. Напомним, размещение данных выпусков состоялось 26 марта 2010 года. По результатам бук-билдинга ставка купонов была установлена на уровне 9,25% годовых.
- ЗАО «Банк Русский Стандарт» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 07 объемом 5 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 1,611 млн облигаций (32,21% выпуска) на общую сумму 1,614 млрд руб., включая НКД в размере 2,416 млн руб.
- ОАО «АИКБ «Татфондбанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии А объемом 2 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты к выкупу не было предъявлено ни одной ценной бумаги выпуска.
- ЗАО «Национальный капитал» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 900 тыс. облигаций (30% выпуска).
- Владельцы облигаций ООО «Жилсоципотека-Финанс» серии 03 объемом 1,5 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- ОАО «ИСО ГПБ-Ипотека» осуществило досрочное частичное погашение облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. на общую сумму 84 млн руб., а также выплатило доход за 14 купонный период в размере 28,41 млн руб., исходя из ставки 8% годовых.
- ОАО «Аэрофлот» изменило дату окончания срока сбора заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 6 млрд руб. с 13 апреля 2010 года на 9 апреля. Размещение выпуска на ММВБ запланировано на 15 апреля 2010 года.
- Компания ООО «ЮТэйр-Финанс» сообщила о размещении в полном объеме двух выпусков биржевых облигаций серий БО-01 и БО-02 объемом по 1,5 млрд руб. каждый. Спрос на биржевые облигации составил 4,419 млрд руб., превысив предложение почти в 1,5 раза. Заявки на приобретение бумаг со ставкой купона в диапазоне от 12% до 13% годовых поступили от 29 инвесторов, среди которых госбанки, региональные коммерческие банки, инвестиционные, страховые и управляющие компании. Ставка 1-го купона по каждому из выпусков установлена на уровне 12,5% годовых, что соответствует доходности к погашению 13,1%.

Средства, полученные от размещения, Компания планирует направить на рефинансирования ссудной задолженности поручителя – ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр».

- **Волгоградская область** планирует разместить в 2010 году облигации на сумму 2 млрд руб. Напомним, что в настоящее время в обращении находятся 5 выпусков облигаций области общим номинальным объемом 4,25 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- 29 апреля 2010 года состоится внеочередное общее собрание акционеров **НОМОС–БАНКа**, участники которого будут принимать решение об увеличении уставного капитала Банка путем размещения по закрытой подписке доэмиссии обыкновенных акций в количестве 6 944 444 шт. номинальной стоимостью 50 руб. Цена размещения составит 720 руб. за акцию. Таким образом, объем денежных средств, привлекаемых НОМОС–БАНКом в рамках эмиссии, составит 4,999 млрд руб. Участниками доэмиссии станут действующий акционер Банка – компания Russia Finance Corporation, – а также ЗАО «Енисейская инвестиционная компания». По итогам размещения доли российских и зарубежных акционеров НОМОС–БАНКа не изменятся. /www.nomos.ru/
- Вчера **Группа ВТБ** объявила аудированные финансовые результаты в соответствии с МСФО за 2009 год. Основные показатели Группы выглядят следующим образом:
 - доход от основной деятельности за год увеличился на 33,3% до 173,2 млрд руб.;
 - чистый процентный доход до создания резервов вырос на 34% до 152,2 млрд руб., чистый комиссионный доход увеличился на 28,8% до 21 млрд руб.;
 - чистая процентная маржа снизилась на 0,2 п.п. до 4,6% по сравнению с итогами 2008 года;
 - соотношение расходов и доходов от основной деятельности уменьшилось до 44,1% по сравнению с 51,9% по итогам 2008 года;
 - объем неработающих кредитов (NPLs) составил 9,8% против 7,8% по итогам 9 месяцев 2009 года; при этом коэффициент покрытия неработающих кредитов резервами находится на уровне 95%;
 - по итогам 2009 года Группа получила чистый убыток в размере 59,6 млрд руб. против прибыли в 4,6 млрд руб. годом ранее. Чистый убыток обусловлен ростом расходов на резервирование в размере 154,7 млрд руб.;
 - структура пассивов улучшилась благодаря увеличению доли средств клиентов в обязательствах до 50% и полному погашению необеспеченных займов, привлеченных от Банка России;
 - в результате размещения дополнительной эмиссии акций коэффициент достаточности капитала ВТБ достиг 20,7%. /www.vtb.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль **ОАО «ВолгаТелеком»** в 4 квартале 2009 года по РСБУ составила 1,085 млрд руб., увеличившись на 14,3% относительно ее значения в 3 квартале того же года. Факторами, повлиявшими на рост чистой прибыли, Компания называет сокращение расходов по процентам за счет уменьшения долговой нагрузки после прохождения оферты по выпуску облигаций серии ВТ–4 в сентябре 2009 года и досрочного

погашения банковского кредита, а также снижения процентной ставки по действующим кредитам. /Прайм-ТАСС/

- Чистая прибыль **ОАО «Северо-Западный Телеком»** в 4 квартале 2009 года по РСБУ снизилась на 78,5% относительно 3 квартала до 331,319 млн руб. Уменьшение чистой прибыли обусловлено существенным увеличением операционных расходов Компании в отчетном периоде в связи с ростом выплат персоналу и инвентаризацией резервов ФОТ, а также отражением значительных расходов на материалы, теплоэнергию и услуги сторонних организаций по содержанию ремонту в связи с завершением работ в конце 2009 года. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль **ОАО «Южная телекоммуникационная компания»** в 4 квартале 2009 года по РСБУ снизилась относительно 3 квартала на 33,1% до 532,278 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- Чистый убыток **ОАО «Ситроникс»** по РСБУ в 4 квартале 2009 года составил 47,244 млн руб. против чистого убытка в 3-ем в размере 41,578 млн руб. Увеличение чистого убытка Эмитента в отчетном периоде связано с внереализационными расходами в виде курсовых разниц от переоценки кредиторской задолженности в валюте. /Прайм-ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

РусГидро: завидные результаты за 2009 год по РСБУ.

Вчера РусГидро представило результаты своей деятельности по РСБУ за прошедший год. Итоги, прежде всего, интересны тем, как авария на Саяно-Шушенской ГЭС отразилась на отчетности. Как мы видим, даже при весомых «бумажных» убытках Компании удалось сохранить свое финансовое положение на уровне завидном для других компаний сектора.

ОАО "РусГидро" 2008-2009 гг., РСБУ				
	млн руб.	2008	2009	изм. %
Основные финансовые показатели, млн руб				
Выручка		61 877	78 996	28%
Прибыль от продаж		23 658	42 291	79%
ЕБИТДА		31 762	49 653	56%
Чистая прибыль		16 450	10 328	-37%
Процентных расходы		1 383	2 016	46%
Основные балансовые показатели				
Активы		441 294	475 509	8%
Дебиторская задол-ть		60 258	70 269	17%
Финансовый долг, в т.ч.		18 636	18 048	-3%
	долгосрочный	17 563	16 786	-4%
	краткосрочный	1 074	1 263	18%
Краткосрочные депозиты + денежные средства		16 554	43 797	165%
Чистый финансовый долг		2 083	-25 749	-
Показатели эффективности и покрытия долга				
		2008	2009	%
Рентабельность продаж		38.2%	53.5%	15.3%
Рентабельность ЕБИТДА		51.3%	62.9%	11.5%
Рентабельность чистой прибыли		26.6%	13.1%	-13.5%
Фин. долг/ЕБИТДА		0.59	0.36	-0.22

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Динамика результатов выручки и показателей прибыльности в целом вызывает исключительно оптимистические настроения. Напомним, что отчетность по РСБУ не является консолидированной и не

включает результаты дочерних компаний. Вместе с тем, результаты «дочек» не оказывают весомого влияния на итоги РусГидро. За прошедший год Компании удалось заработать 78,996 млрд руб. что стало на 28% выше итогов 2008 года. Как и у остальных компаний сектора такой результат стал следствием большей либерализации рынка и увлечением продаж мощности. Важным моментом является довольно эффективное сокращение затрат. Так, издержки РусГидро за отчетный период сократились на 4%. Здесь, прежде всего, оказало влияние сокращение на треть (8,6 млрд руб. '09/11,5 млрд руб. '08) объемов закупаемой энергии и мощности. Так же стоит обратить внимание на статью «прочие доходы и расходы», где Компания отразила «бумажный» убыток в размере 21,7 млрд руб., который основан на снижении стоимости РусГидро в ОГК–1. Еще одним моментом указанной строки является отражение убытков от аварии на Саяно–Шушенской ГЭС, которые оцениваются в 4,7 млрд руб. и практически полностью перекрываются страховым возмещением на сумму в 4,1 млрд руб.

Операционная рентабельность, на фоне роста выручки и сокращения себестоимости, вполне ожидаемо, показала рост. Так по итогам 2009 года показатель составил 53,5% против 38,2% годом ранее. Соотношение нормы EBITDA выглядит следующим образом: 62,9% в 2009 году против 50,3% в 2008 году. Рентабельность по чистой прибыли без учета бумажных убытков могла бы составить 40,5%, однако за счет отрицательной переоценки сократилась практически вдвое к уровню годом ранее до 13,07%. Последнее, пожалуй, является единственным негативным моментом в отчетности Компании.

Долг РусГидро на конец 2009 года не претерпел существенных изменений: 18,04 млрд руб. против 18,635 млрд руб. в 2008 году. По–прежнему структура обязательств выглядит комфортной: 93% долга приходится на долгосрочные кредиты, основная часть погашается после 2013 года. Соотношение Финансовый долг/EBITDA в прошлом году, за счет увеличения маржинальности, сократилось с 0,6х до 0,36х на конец отчетного года. С учетом денежных средств и краткосрочных депозитов в размере 43,8 млрд руб. чистый долг РусГидро является отрицательным. Как стало известно в середине марта, инвестпрограмма на этот год запланирована на 61% выше капзатрат прошлого года и составит 97,1 млрд руб. С учетом этого, очевидно, Компания может прибегнуть к незначительным заимствованиям, в том числе и на публичном долговом рынке. Вместе с тем, мы считаем, что рост долговой нагрузки при существующих кредитных метриках вряд ли может ослабить финансовые характеристики РусГидро.

Вчера сделки с бондами ГидроОГК проходили с YTM 7,45% (06.2011). На фоне других бумаг сектора облигации сохраняют возможность самостоятельного апсайда и смотрятся привлекательно к покупке. Так, вчера сделки Мосэнерго–2 проходили с YTP 7,68% (02.2012), а последние сделки ОГК–5–1 и Мосэнерго–1, которые имеют близкую дюрацию, торговались с доходностью ниже, чем у бумаг РусГидро.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ХИМИЯ И ЛПК

- **ОАО «Акрон»** объявило результаты аудированной неконсолидированной отчетности по РСБУ за 2009 год. Выручка Компании снизилась до 18,988 млрд руб. (на 34% ниже аналогичного показателя за 2008 год – 28,747 млрд руб.) Прибыль от продаж составила 4,965 млрд руб. (на 67% ниже показателя за 2008 год – 14,951 млрд руб.).

EBITDA уменьшилась на 65% и составила 5,385 млрд руб. против 15,295 млрд руб. в 2008 году. Уровень рентабельности по EBITDA составил 28% по сравнению с 53% в 2008 году. Чистая прибыль «Акрона» за 2009 год выросла по сравнению с 2008 годом в 16,7 раза и составила 16,501 млрд. рублей (в 2008 году – 986,7 млн. руб.). На размер чистой прибыли, согласно пресс–релизу Компании, оказала влияние переоценка финансовых вложений по рыночной стоимости с эффектом 12,6 млрд руб. В результате чистая прибыль без учета переоценки финансовых вложений составила 3,899 млрд руб против 9,175 млрд руб. за тот же период годом ранее. /www.acron.ru/

- Чистая прибыль **ОАО «КуйбышевАзот»** за 2009 год по РСБУ по предварительной оценке Компании составила 393,1 млн руб. За 4-й квартал чистая прибыль составила 279,8 млн руб. против 132,6 млн руб. за 3-й квартал. Рост прибыли обусловлен увеличением объемов реализации продукции. Напомним, что за январь–сентябрь 2009 года чистая прибыль «КуйбышевАзот», согласно отчетности, составляла 113,3 млн руб.; за 2008 год в целом – 2,4 млрд руб. /Прайм–ТАСС/.
- Чистая прибыль **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** за 2009 год по РСБУ, по предварительной оценке Компании, составила 424,3 млн руб. За 4-й квартал, результатом деятельности стал чистый убыток в размере 306,03 млн руб. против прибыли 1,14 млрд руб. за 3-й квартал. Основными причинами убыточности названы рост стоимости сырья, курсовая разница по привлеченным валютным долговым обязательствам. Чистая прибыль «Нижнекамскнефтехим» за январь–сентябрь 2009 года по РСБУ, согласно отчетности, составляла 730,35 млн руб.; за 2008 год – 1,76 млрд руб. /Прайм–ТАСС/.

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Чистая прибыль **ОАО «Группа «Разгуляй»** по РСБУ в 2009 году выросла в 26,3 раза относительно 2008 года до 58,055 млн руб. При этом чистая прибыль за 4 квартала минувшего года выросла до 59,408 млн руб. по сравнению с 141 тыс. руб. в 3 квартале. Увеличение чистой прибыли связано с приобретением Эмитентом ценных бумаг и последующей их переоценкой до рыночной стоимости на отчетную дату. /Прайм–ТАСС/
- Согласно предварительным данным финансовой отчетности **ОАО «Группа «Черкизово»** за 2009 год, чистая прибыль Компании в минувшем году выросла на 54% до 120,2 млн долл. по сравнению с 78,1 млн долл. годом ранее. В рублевом эквиваленте чистая прибыль выросла на 96%.

Консолидированная выручка «Черкизово» увеличилась на 12% в рублевом эквиваленте, но из-за 28% девальвации рубля снизилась на 12% в долларовом выражении, составив 1,023 млрд долл.

Показатель EBITDA вырос в 2009 году на 52% в рублевом эквиваленте и на 19% в долларовом, составив 181,5 млн долл. Рентабельность EBITDA увеличилась на 5 п.п. до 18%.

Размер чистой задолженности снизился в рублевом эквиваленте на 11%, а в долларах – на 13%, составив 445,2 млн долл. Показатель Чистый долг/EBITDA улучшился до 2,5х в 2009 году против 3,4х в 2008 году. Стоимость долга осталась на прежнем уровне – 4%.

Гендиректора Группы «Черкизово» Сергея Михайлова отметил, что сегмент «птицеводство» в 2009 году достиг уровня валовой маржи в 35% и маржи по EBITDA – 26%. На деятельность сегмента повлияли «благоприятные ценовые тенденции, низкие цены на зерновые, а также результаты интеграции ОАО «Куриное царство». Объем производства в сегменте «свиноводство» также показал рост на 38%, «по мере того как новые свиноккомплексы выходили на полную мощность в течение года. Помимо этого влияние на результаты по сегменту оказали благоприятные ценовые тенденции». В то же время в минувшем году Группа «наблюдала снижение объема продаж недорогих низкомаржинальных продуктов, а также более медленный темп потребления в регионах России из-за сложной экономической ситуации. Тем не менее, в течение 4 квартала продажи несколько стабилизировались». /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На международных валютных торгах во вторник после непродолжительного роста евро растерял набранные ранее «очки», и пара EUR/USD опустилась с 1,352х до 1,343х. Причиной негативной динамики европейской валюты послужили невразумительные итоги проведенного накануне размещения греческих суверенных облигаций, где страна не смогла привлечь рассчитываемый объем ресурсов. Помимо этого, в пользу доллара могли также выступить весьма оптимистичные данные США по индексу потребительского доверия.

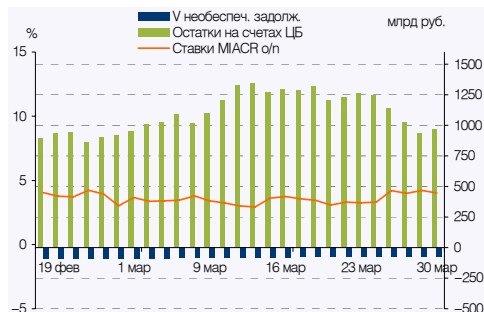
Благоприятная конъюнктура сырьевого сектора, где котировки нефти закрепились выше 80 долл. за барр., поддержала тенденцию укрепления национальной валюты, и в ходе вчерашних торгов корзина закрылась на уровне 34,05 руб. против 34,15 руб. днем ранее. Однако стоит отметить, что торговая активность участников остается на низком уровне: совокупный оборот по инструментам «рубль–доллар» не превысил 2,5 млрд долл. По–видимому, игроки не горят желанием проявлять инициативу и тестировать новые уровни поддержки ЦБ, ожидая появления свежих идей, которыми могут стать либо новый подъем нефтяных цен, к примеру, сверх 82 долл. за барр., либо возвращение крупных продавцов валюты в лице экспортеров или международных спекулянтов.

Так или иначе, но сегодня ситуация пока развивается по сценарию вчерашнего дня – с утра корзина незначительно дешевеет и находится сейчас в районе 34 руб.

Для российского денежного рынка в отсутствие крупных обязательств по каким–либо выплатам вчерашний день начинался относительно комфортно и ставки на межбанке находились в районе 3–3,5%. Но после полудня обстановка начала ощутимо меняться, и к вечеру стоимость заимствований подросла до 4,5–5%.

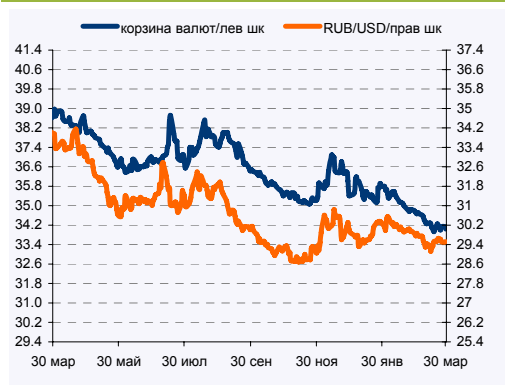
При этом ситуация с ликвидностью системы остается благоприятной – на корсчетах и депозитах банков в ЦБ порядка 955 млрд руб., поэтому рост ставок никак не отразился на объемах задолженности по различным инструментам рефинансирования, предлагаемым Банком России.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
29 мар	уплата налога на прибыль. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. на 5 млрд руб. аукцион РЕПО ЦБ на 6 месяцев.
30 мар	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца. бюджетный аукцион Минфина объемом 20 млрд руб. на 2 недели по ставке 6,5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
31 мар	получение средств с аукционов, проведенных 29 и 30 марта. возврат ЦБ 1,7 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Американские торговые площадки вчера сохраняли умеренно-позитивный настрой. Макростатистика не принесла каких-либо серьезных разочарований, напротив, в части индекса Доверия потребителей даже намечился некоторый прогресс: 52,5 (прогноз был на уровне 51) против 46,4 в феврале этого года. Данные о динамике цен на недвижимость оказались в рамках ожиданий. По итогам дня американские фондовые индексы прибавили в диапазоне 0,1% – 0,2%.

Сегмент казначейских обязательств США все также характеризуется стабильно высокими доходностями. В частности, по 10-летним UST доходность за вчерашний день сместилась всего на 1 б.п. вниз до 3,86% годовых. Участники рынка не предпринимают каких-либо серьезных попыток наращивать свою покупательскую активность, ведь при необходимости они смогут открыть новые позиции уже на следующей неделе. Как ожидается, уже завтра будет анонс трех очередных размещений. При этом особо энтузиазма у инвесторов не вызывает осознание того, что общий объем программы размещения гособязательств на текущий год составляет порядка 2,43 трлн долл. С одной стороны, подобные меры в какой-то степени оправдывает потребность финансировать бюджетный дефицит, с другой, очевидна необходимость еще каких-либо действий финансовых регуляторов для предотвращения его рекордных размеров (по предварительным оценкам 1,4 трлн долл.).

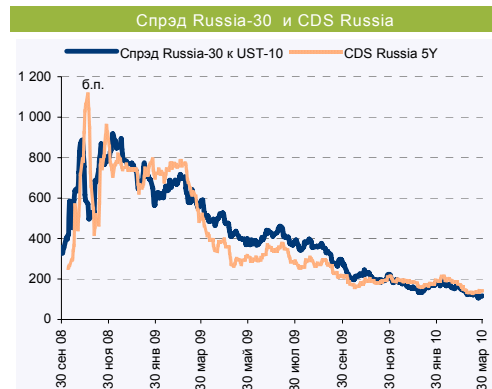
Сегодня в центре внимания участников рынка будут данные по занятости в частном секторе в марте. Согласно прогнозам, ожидается прирост количества занятых на уровне 40 тыс., тогда как в феврале была отрицательная динамика. Однако данный показатель не в полной мере отражает общую картину на рынке труда. Напомним, что данные об уровне безработицы за март будут опубликованы в пятницу 2 апреля.

Российские еврооблигации вчера оставались в зоне «штиля», когда при минимальной активности участников котировки продолжили плавно снижаться. Судя по всему, участники рынка предпочитают при текущих довольно комфортных условиях зафиксироваться. Мы не исключаем, что поводом для фиксации служит необходимость подведения итогов первого квартала 2010 года, который заканчивается уже сегодня.

Суверенные бумаги Russia-30 при открытии вчерашних торгов котировались на уровне 115,3125%, затем отсутствие покупателей повлекло смещение цен к 115,25%, а к концу дня и еще ниже – к 115,1875%. При закрытии рынков котировки Russia-30 находились в диапазоне 115,125% – 115,1875% и, стоит признать, доходности суверенного бенчмарка вновь вернулись на уровень, пока не значительно, но все же превышающий 5%.

В корпоративных евробондах «распорядок дня» также диктовали продавцы, следствием чего стало снижение котировок в выпусках Газпрома, Лукойла, ВТБ, РСХБ в диапазоне от 25 до 50 б.п.

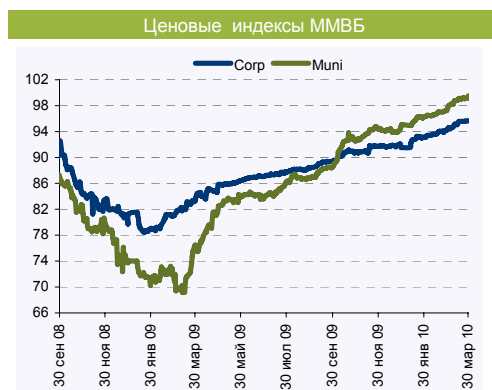
Рублевому сегменту вчера удалось несколько «затормозить» процесс отрицательной переоценки, что выглядит довольно логичным в свете подведения итогов марта и всего первого квартала в целом. В отдельных



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



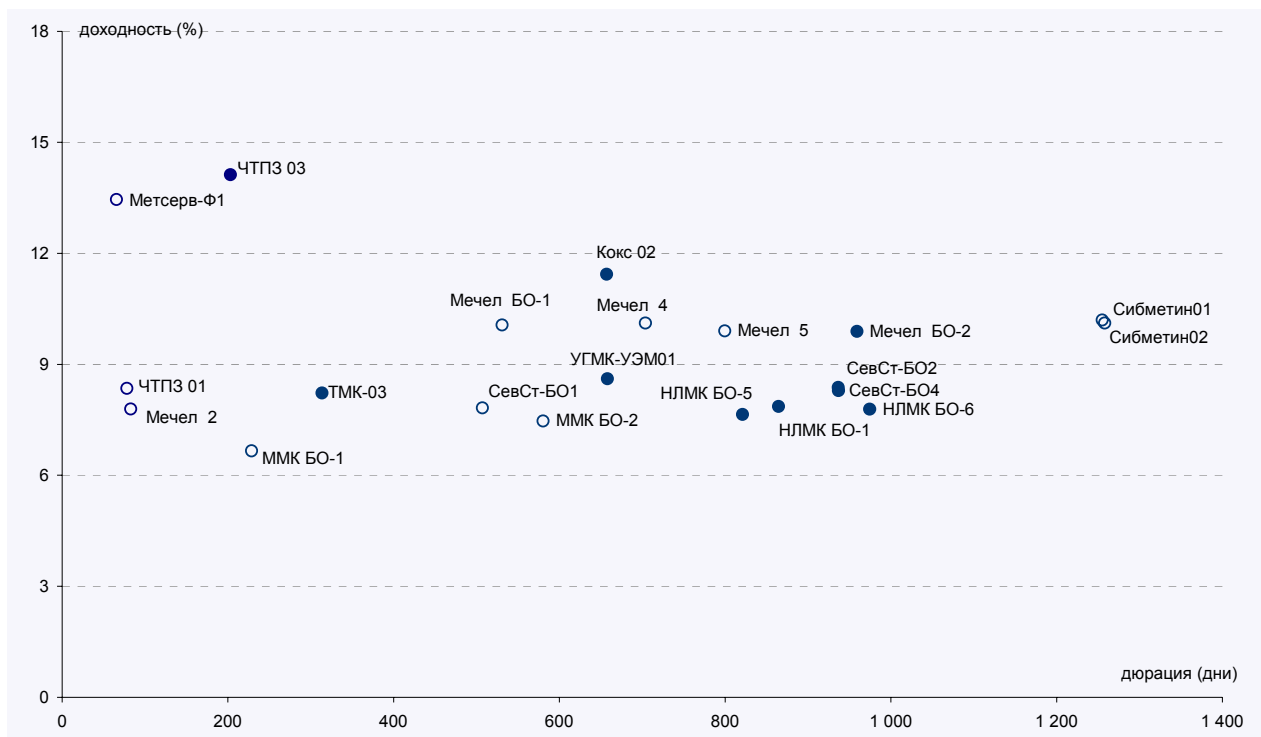
Источник: ММВБ

случаях котировки «вернули» себе от 10 до 70 б.п., однако это, как мы понимаем, в большей степени «технический» рост.

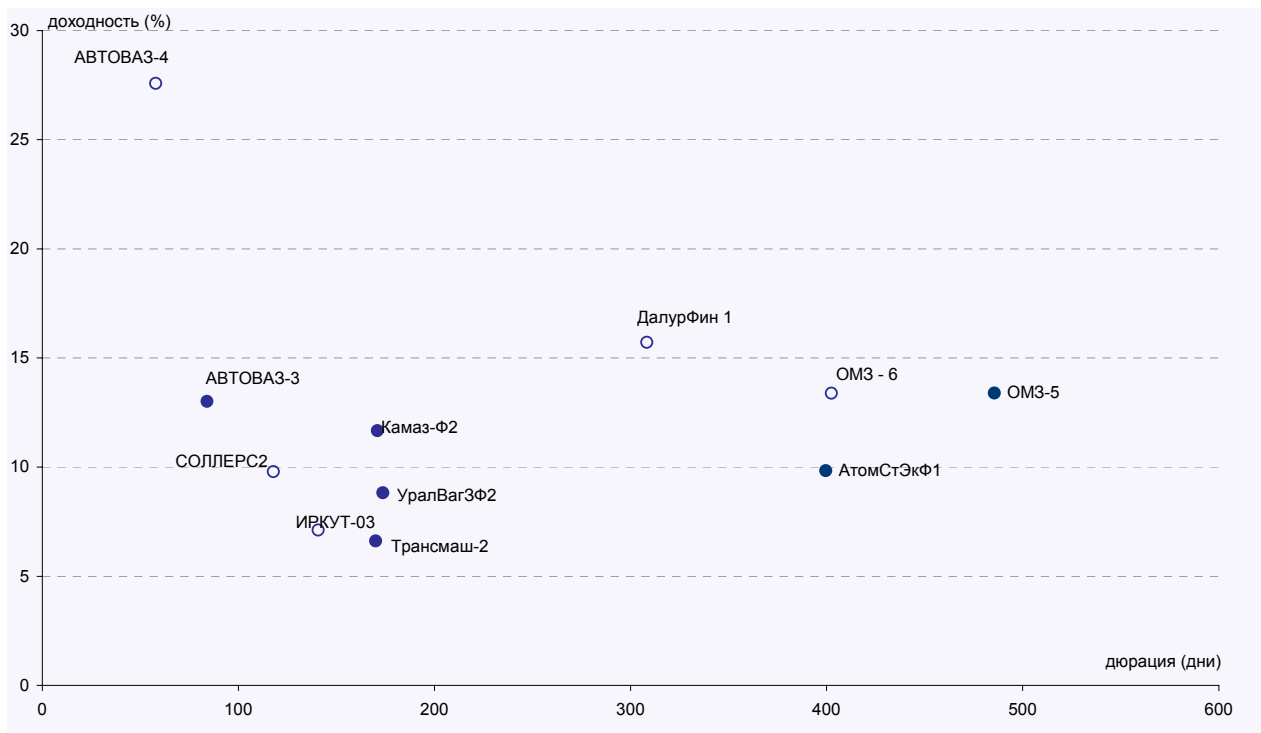
Для сегодняшнего дня, на наш взгляд, также будет характерно проявление эффекта «технических» переоценок. Вместе с тем, торговая сессия интересна в силу появления на вторичных торгах новых выпусков Евраз Холдинга, доходность которых по итогам размещения сложилась на уровне 9,46% годовых, что несет в себе премию более 1% к сопоставимым по дюрации выпускам биржевых облигаций Северстали.

Из интересного отметим, что несмотря на все «перипетии», на рынке сохраняется острый дефицит качественного предложения, подтверждением чего служит ажиотаж, который сформировался при сборе заявок на участие в размещении облигаций Аэрофлота, анонсировавшего, что процесс book–building завершится 9, а не 13 апреля, как было заявлено ранее.

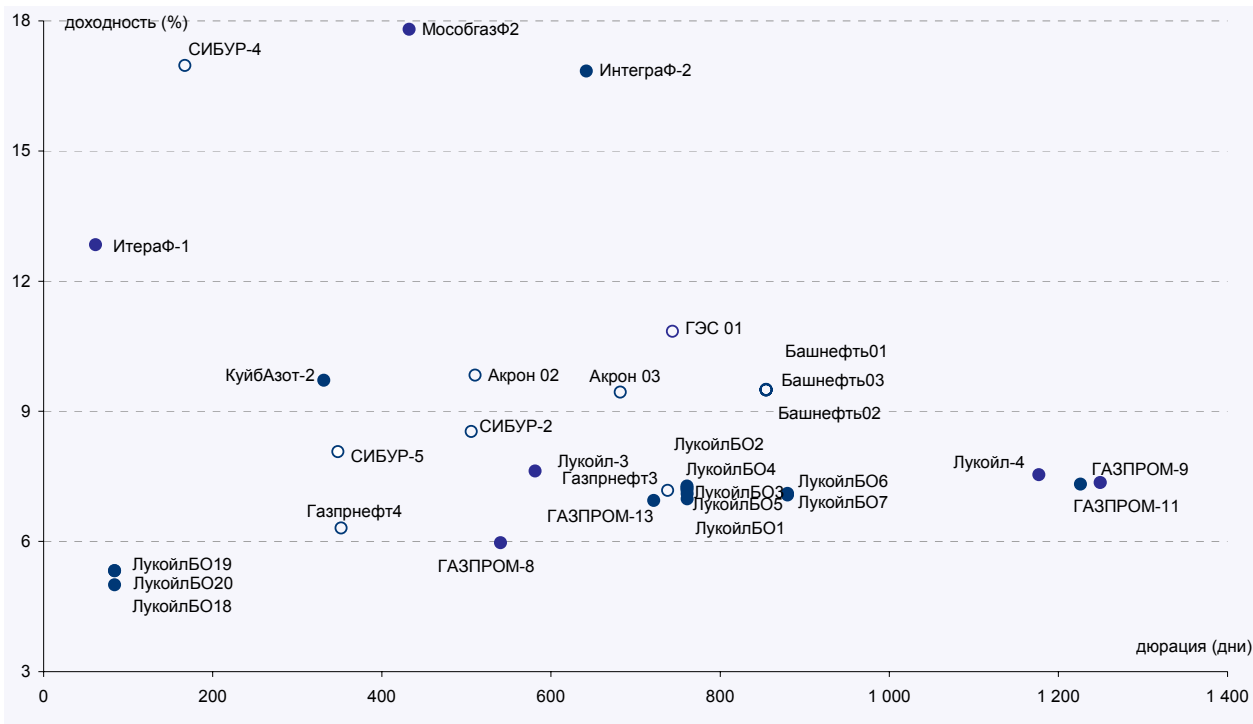
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



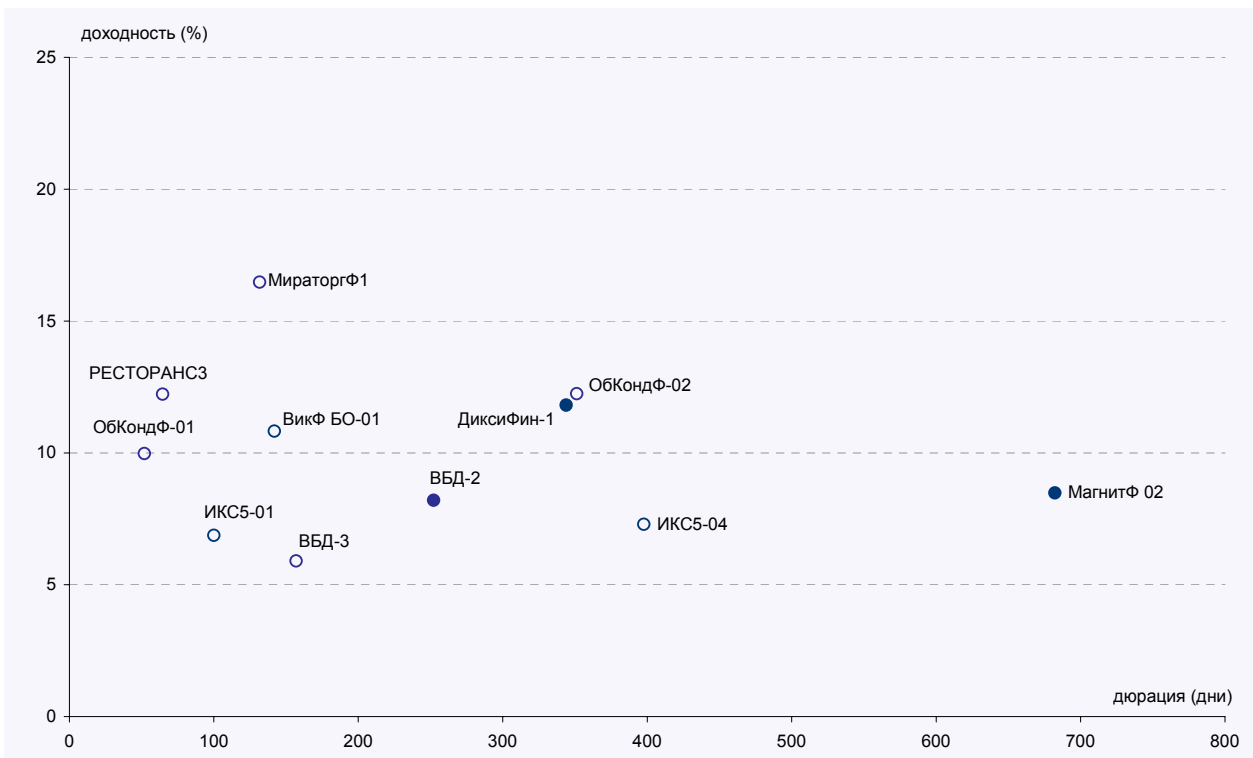
Машиностроение



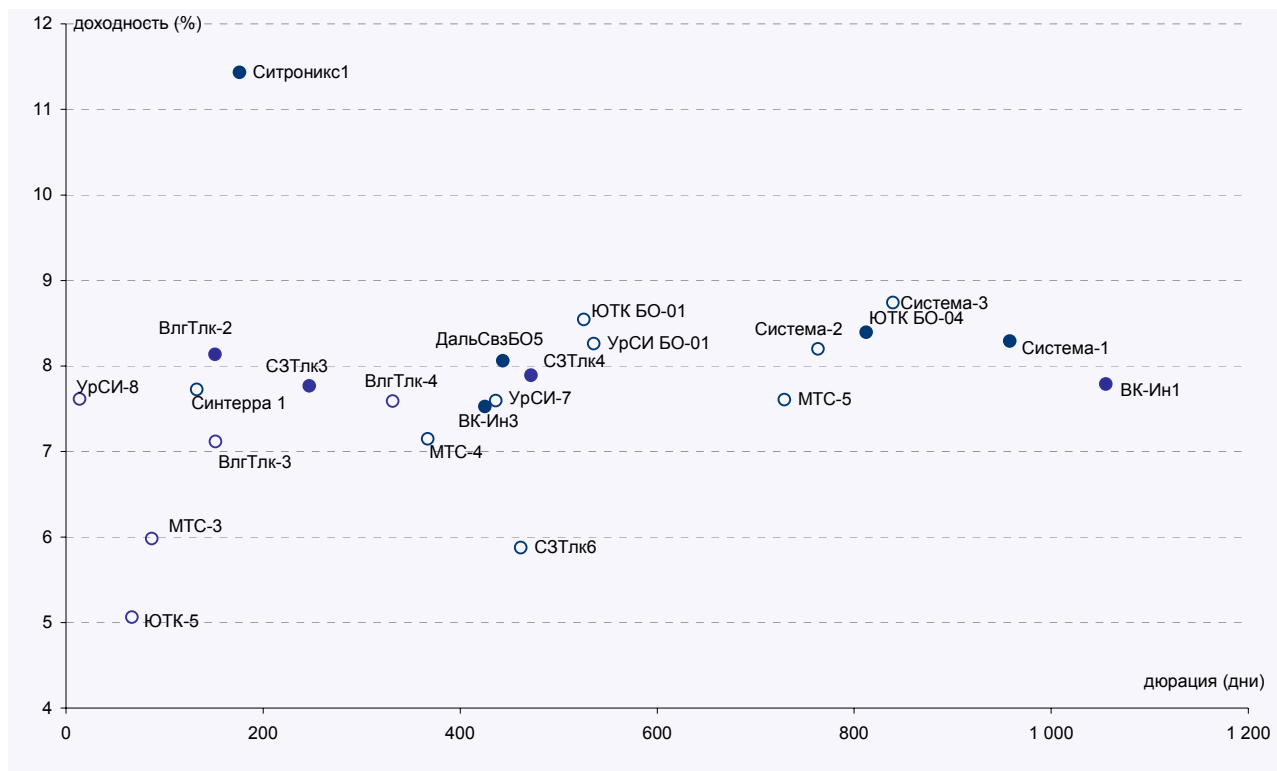
Нефтегазовый сектор, Химия



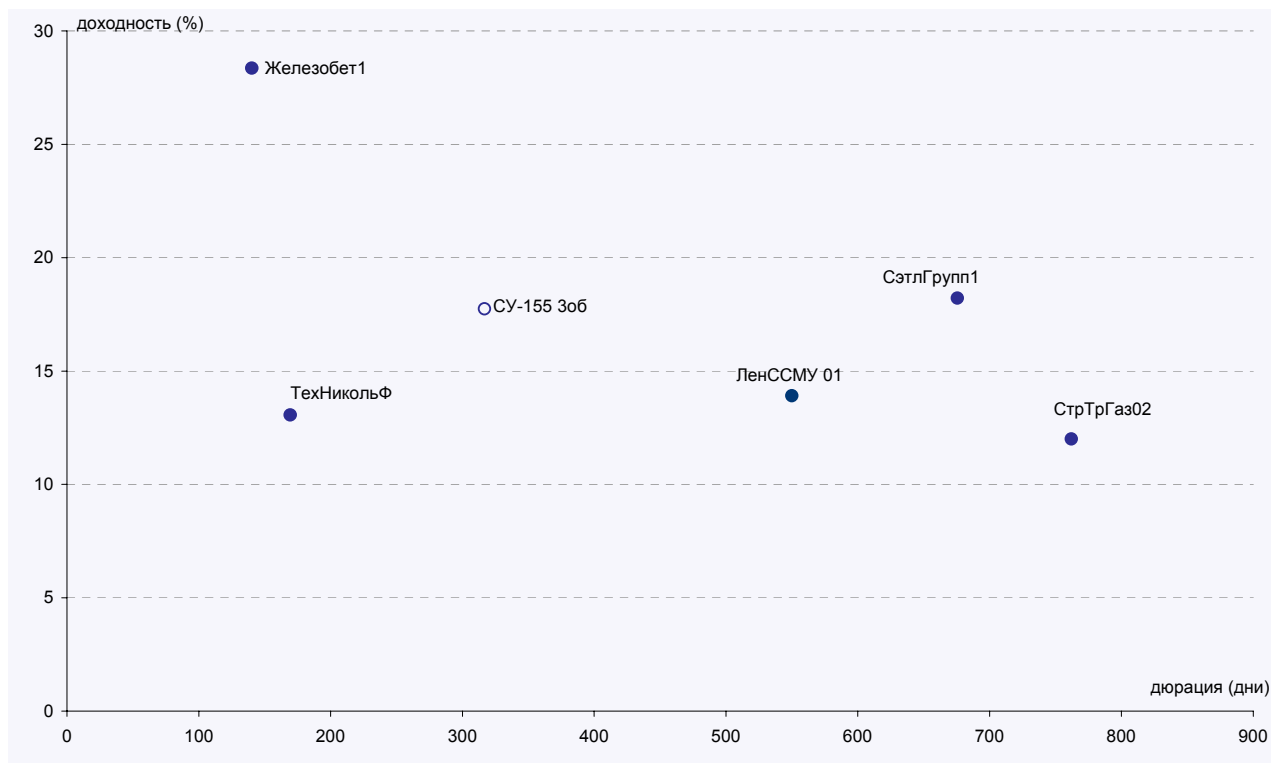
Потребсектор и АПК, Ритейл



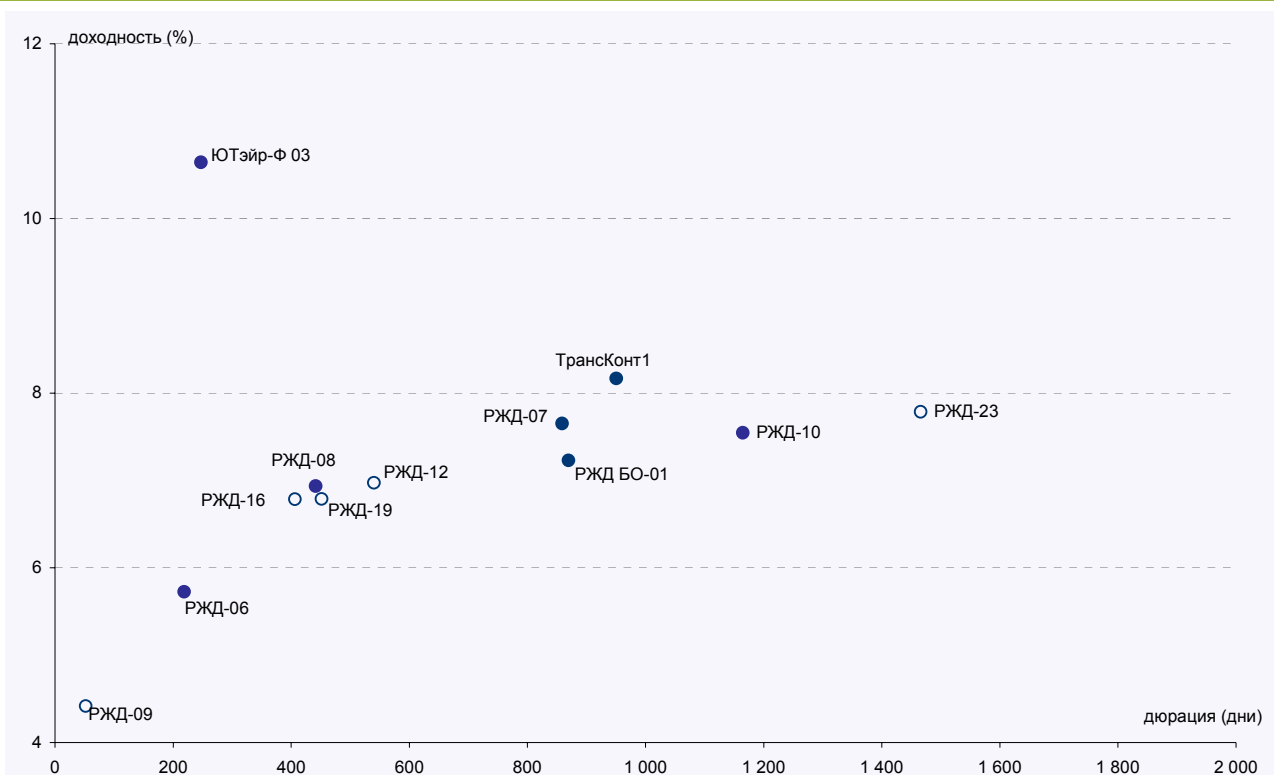
Телекоммуникации и медиа



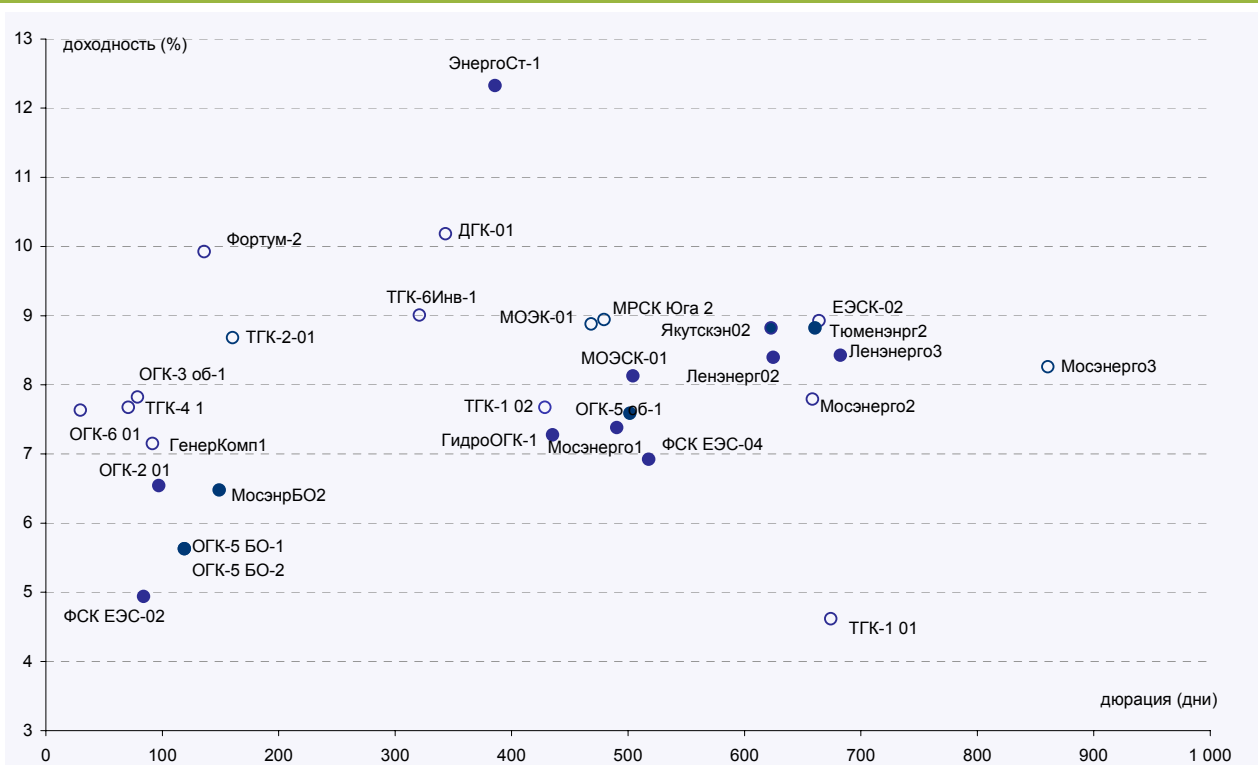
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



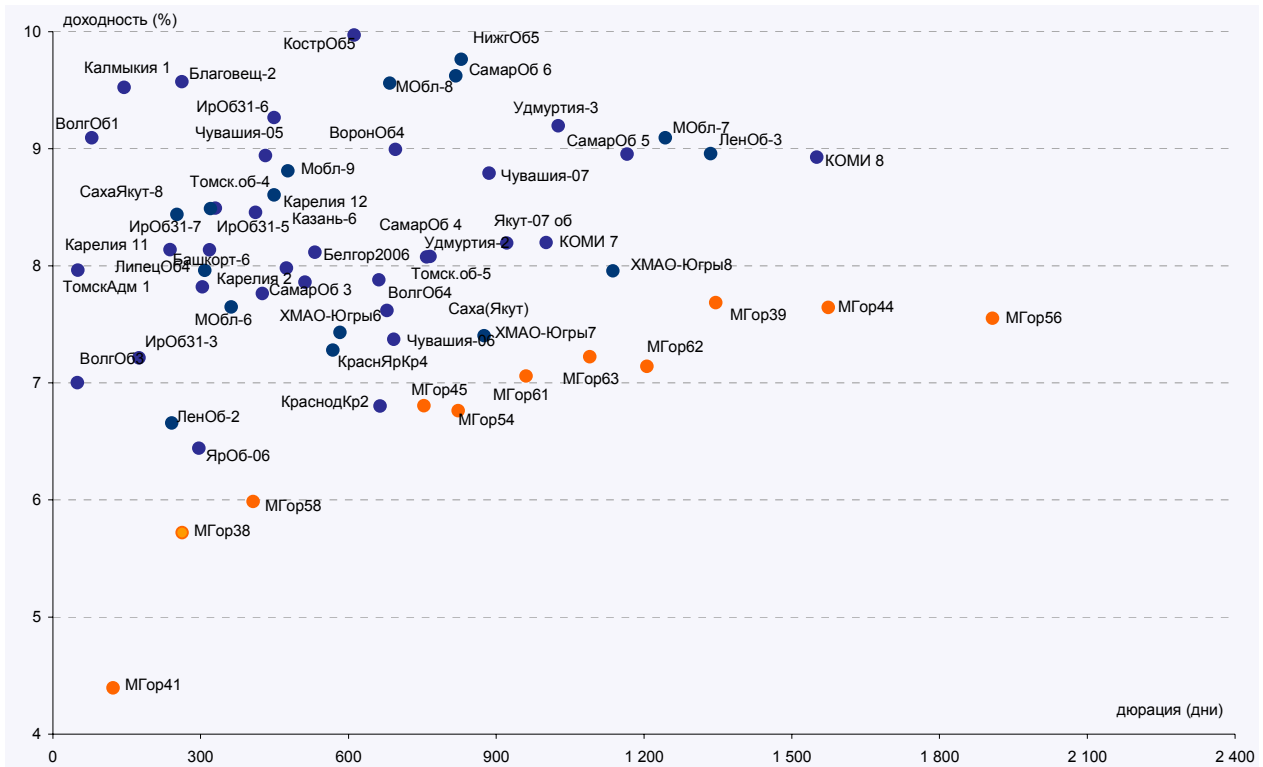
Энергетика



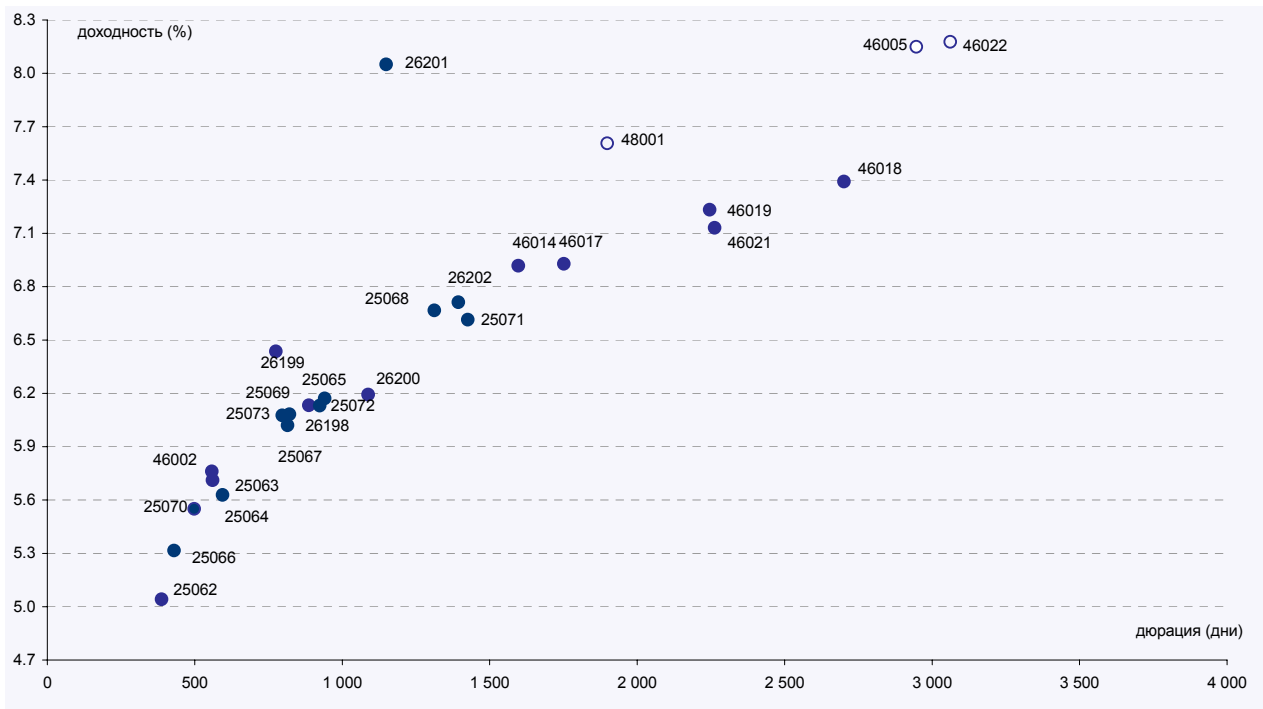
Финансовый сектор



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
	Полкутов 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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@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.