

Ежемесячный обзор денежного и долгового рынков

Апрель, 2012

Новости долгового рынка

Максимальная ставка десяти ведущих банков по вкладам в рублях в III декаде апреля выросла до 9,71%

Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в III декаде апреля выросла до 9,71%, говорится в материалах Банка России. В I декаде апреля максимальная ставка составляла 9,54%, во II декаде - 9,60%.

Мониторинг проводился по следующим кредитным организациям: Сбербанк России, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Росбанк, Альфа-банк, Банк "Уралсиб", Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Минэкономразвития: ВВП РФ за I квартал вырос на 4%

По оценке Минэкономразвития России, ВВП РФ в марте 2012 года с исключением сезонного фактора снизился на 0,6% по сравнению с февралем (в январе снижение составляло 0,1%, в феврале ВВП вырос на 0,5%).

"Мартовское снижение во многом вызвано спадом промышленного производства, строительства, инвестиций. Положительная динамика сохранилась в сельском хозяйстве, а также в обороте розничной торговли, несмотря на спад динамики реальных располагаемых доходов", - отмечается в материалах ведомства.

По сравнению с мартом прошлого года в марте текущего года прирост ВВП, по оценке Минэкономразвития России, составил 3,2%. За I квартал текущего года в целом ВВП вырос на 4,0% к соответствующему периоду прошлого года.

В I квартале текущего года рост ВВП с исключением сезонного фактора по отношению к предыдущему кварталу замедлился до 0,2% по сравнению с 1,4% в III и IV кварталах 2011 года.

По мнению Минэкономразвития на показателе сказалось значительное снижение инвестиционного спроса в январе и марте текущего года и, хотя в феврале отмечался рост динамики данного показателя, в целом за квартал инвестиции внесли значительный отрицательный вклад в развитие экономики. Со стороны производства в I квартале 2012 г. положительный вклад в динамику ВВП внесли промышленное производство, сельское хозяйство, торговля, отрицательный - строительство.

Реальные денежные доходы населения РФ за I квартал выросли на 2,6%

Реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен), по оценке Федеральной службы государственной статистики, в марте 2012 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличились на 2,8%, по сравнению с февралем 2012 года - сократились на 0,2%.

За I квартал 2012 года реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 2,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Денежные доходы (в среднем на душу населения) в марте 2012 года составили 20 305 рублей, что на 6,9% больше по сравнению с данными за март прошлого года и на 0,7% больше по сравнению с февралем 2012 года. За I квартал 2012 года денежные доходы населения выросли на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Среднемесячная начисленная заработная плата в марте 2012 г., по предварительным данным, составила 26 440 рублей, по сравнению с мартом 2011 г. рост составил 16,8%, по сравнению с февралем 2012 года - 10%. За I квартал 2012 года среднемесячная начисленная заработная плата выросла на 16%.

Реальная заработная плата в марте 2012 года выросла на 12,6% по сравнению с мартом 2011 года, по сравнению с февралем 2012 года - на 9,4%. За I квартал 2012 года рост показателя составил 11,7%.

Инвестиции в основной капитал в РФ в I квартале выросли на 11,2%

Инвестиции в основной капитал в РФ, по оценке Росстата, в марте 2012 года составили 601,4 млрд. рублей, что на 4,9% больше чем за аналогичный период прошлого года и на 7,4% больше по сравнению с февралем 2012 года.

Объем инвестиций в основной капитал за I квартал 2012 года вырос на 11,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Для сравнения снижение объема инвестиций за I квартал 2011 года по отношению к аналогичному периоду 2010 года составляло 0,8%.

Путин: России надо очень осторожно относиться к наращиванию долговых обязательств

России надо очень осторожно относиться к наращиванию долговых обязательств, это касается как внутреннего, так и внешнего долга, заявил В.В.Путин на заседании коллегии Министерства финансов РФ.

"Низкий, безопасный уровень госдолга является нашим безусловным конкурентным преимуществом по сравнению с другими странами, поэтому стратегической задачей является сохранение умеренной долговой нагрузки", - отметил премьер-министр.

Минфин оценивает возможный рост госдолга в течение трёх лет до примерно 15% ВВП. "В целом за три года на 5% – вроде бы немало, но если мы обойдёмся без этого, будет ещё лучше. Считаю, что необходимо уложиться в этот показатель, как минимум уложиться, минимизировав внешние обязательства", - заявил В. Путин.

При этом он отметил, что на внутреннем рынке заимствования должны проводиться тоже очень аккуратно. Бюджет не должен быть конкурентным для экономики, для частных предприятий на рынке финансов.

Промпроизводство в России за I квартал 2012 года выросло на 4%

Промышленное производство в России в I квартале 2012 года, по данным Росстата, выросло по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4%. В марте 2012 г. по сравнению с мартом 2011 г. промпроизводство выросло на 2%, по сравнению с февралем 2012 года - на 7%.

Объем добычи полезных ископаемых за I квартал этого года вырос по сравнению с I кварталом 2011 г. на 1,9%, объем производства в обрабатывающих отраслях промышленности - на 4,4%, объем производства и распределения электроэнергии, газа и воды - на 2,6%.

В марте 2012 года по сравнению с февралем текущего года объем добычи полезных ископаемых вырос на 7,4%, объем обрабатывающего производства - на 11,7%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды сократилось на 6,8%.

Объем добычи полезных ископаемых в марте 2012 года вырос по сравнению с мартом 2011 года на 0,8%, объем обрабатывающего производства - на 2,4%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды - на 1,3%.

Чистая прибыль РусГидро за 2011 год по МСФО выросла в 2,8 раза - до 29,5 млрд рублей

Чистая прибыль Группы РусГидро за 2011 год по МСФО выросла в 2,8 раза и составила 29 493 млн рублей по сравнению с 10 399 млн рублей годом ранее. Скорректированная на эффекты от обесценения основных средств группы и совместно контролируемых предприятий чистая прибыль группы за 2011 год увеличилась на 28% и составила 43 382 млн рублей.

За 2011 год общая выручка группы снизилась на 31% с 534 876 млн рублей до 371 696 млн рублей. Расходы по текущей деятельности группы снизились на 35% и составили 313 617 млн рублей по сравнению с 479 119 млн рублей за 2010 год. Снижение выручки и расходов группы в 2011 году по сравнению с предыдущим периодом связано с выбытием сбытовых компаний в марте 2011 года, сообщила компания.

Показатель EBITDA в отчетном периоде снизился на 2% и составил 76 972 млн рублей против 78 624 млн рублей за аналогичный период предыдущего года. Снижение показателя EBITDA обусловлено изменением структуры группы, а также уменьшением инвестиционной составляющей в тарифах гидроэлектростанций в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

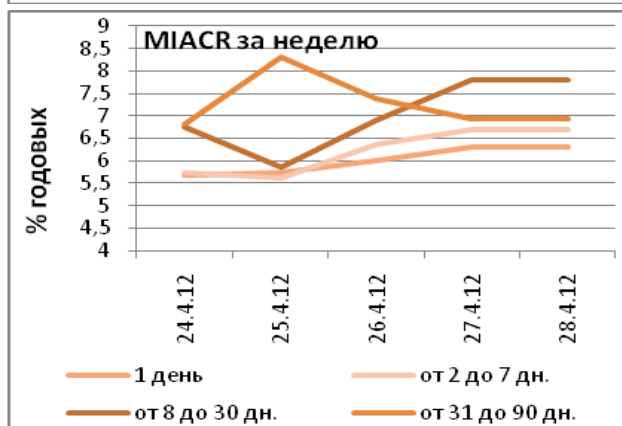
Чистая прибыль "Северстали" за 2011 год по МСФО составила \$2,035 млрд против убытка годом ранее

Чистая прибыль "Северстали" за 2011 год по МСФО составила \$2,035 млрд. против убытка в размере \$575 млн., полученного годом ранее. Выручка компании за 2011 год увеличилась на 23,3% и составила \$15,812 млрд. Показатель EBITDA возрос на 25,1% - до \$3,584 млрд., сообщила компания. Рентабельность по EBITDA повысилась до 22,7% (2010 год: 22,3%).

По итогам 4 квартала прошлого года чистая прибыль "Северстали" выросла на 7,9% по сравнению с предыдущим кварталом - до \$463 млн., выручка сократилась на 17,5% - до \$3,727 млрд. Показатель EBITDA в 4 квартале по сравнению с 3 кварталом снизился на 24,7% - до \$767 млн.

Денежный рынок

Показатель	Изменение			
	28 апр	За неделю	За месяц	С начала года
Остатки на к/с, млрд. руб.	864,1	↑ 132,7	↑ 142	↓ 283,3
Остатки на д/с, млрд. руб.	61,5	↓ 12,9	↓ 24,2	↓ 1085,9
MIBID (1 день), % годовых	5,39	↑ 0,45	↑ 0,41	↑ 0,79
MIBOR (1 день), % годовых	6,21	↑ 0,57	↑ 0,54	↑ 0,81
MIACR (1 день), % годовых	6,32	↑ 0,63	↑ 0,63	↑ 1,78
Курс EURO, руб./евро	38,9203	↑ 0,1253	↓ 0,1199	↓ 2,4876
Курс USD, руб./долл.	29,3627	-0,0922	↑ 0,0774	↓ 2,6570
EUR / USD	1,3255	↑ 0,0084	↓ 0,0076	↑ 0,0323
	29 апр	Изменение		



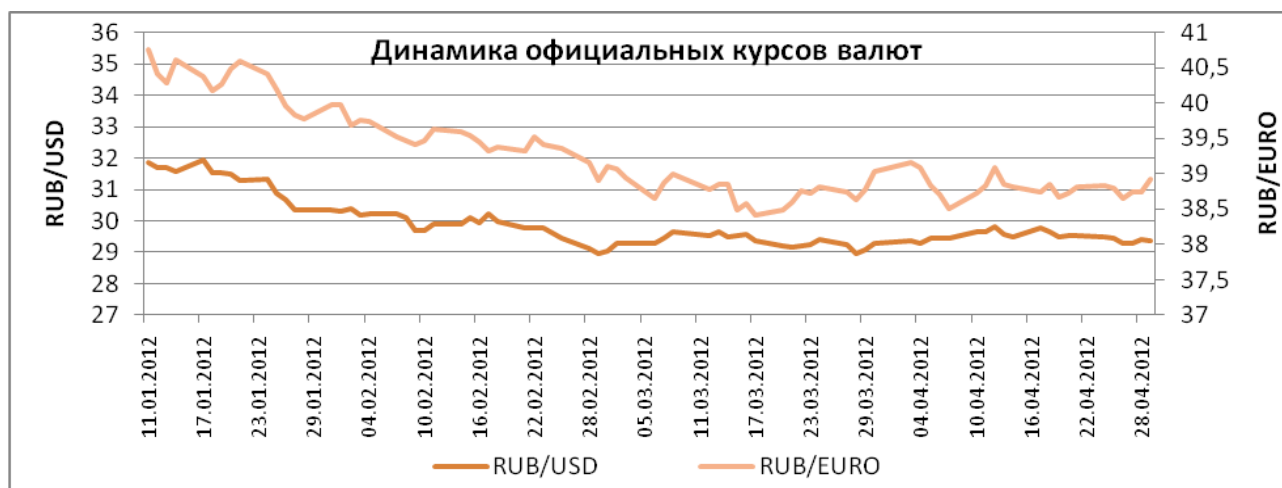
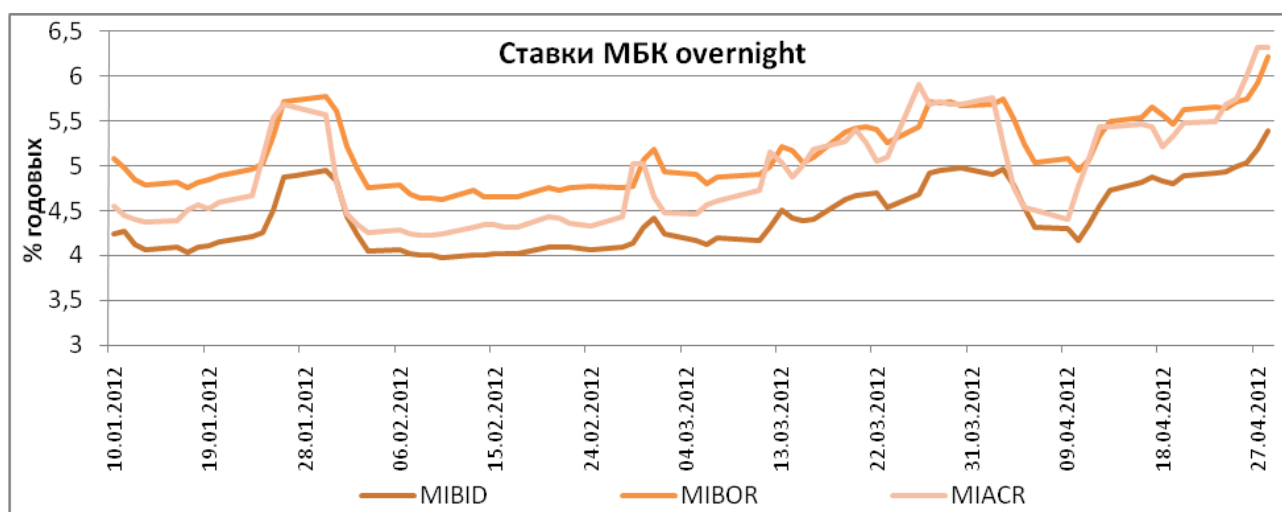
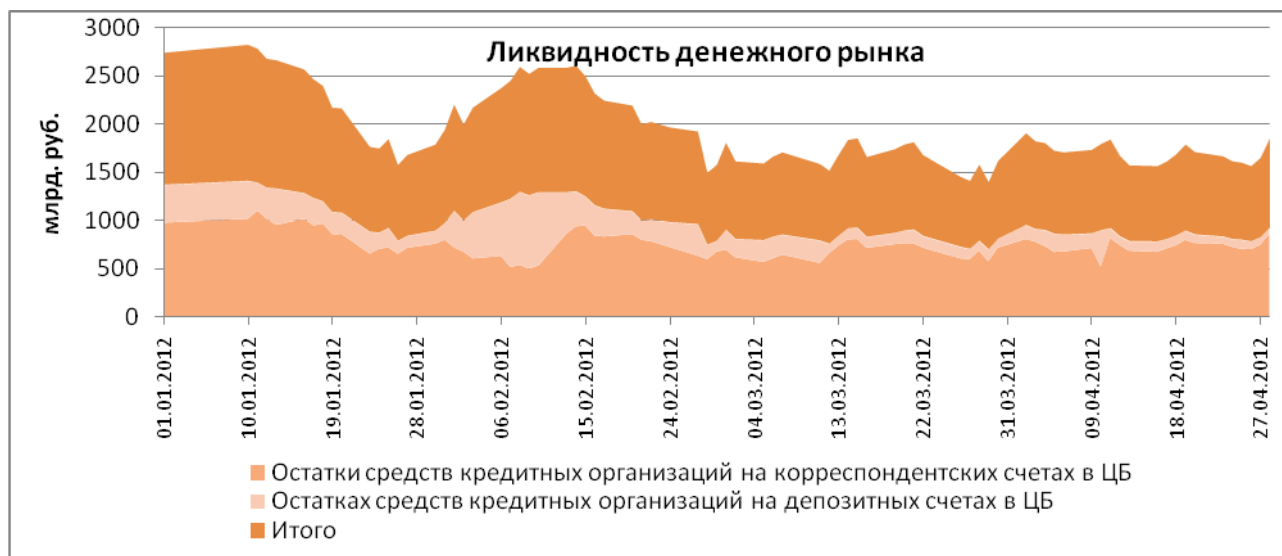
В апреле на денежном рынке ситуация оставалась стабильной, наблюдавшаяся в начале года тенденция сжатия денежной ликвидности наконец-то прекратилась. Тем не менее, остатки на счетах продолжают оставаться на достаточно низких уровнях. К концу апреля сумма остатков на корреспондентских счетах выросла на 142 млрд. рублей до уровня 864,1 млрд. рублей, при этом остатки на депозитах показали негативную динамику и снизились на 24,2 млрд. до отметки 61,5 млрд. рублей. В мае мы ожидаем продолжения положительной динамики прироста ликвидности на счетах, этому будут способствовать предстоящие в мае налоговые платежи в бюджет.

Стоимость заимствования на рынке МБК в апреле показала повышательную динамику. Однодневный MIACR по итогам месяца показал прирост на 0,63% до уровня 6,32% годовых, однодневный MIBID вырос на 0,45% до 5,39% годовых. Трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME немного выросла на 0,02%, зафиксировавшись на уровне 6,75% годовых, по кредитам о/п стоимость заимствования находится на уровне 6,32%. В мае ожидаем сохранения на межбанковском рынке стабильности, вероятно, ставки зафиксируются вблизи текущих значений.

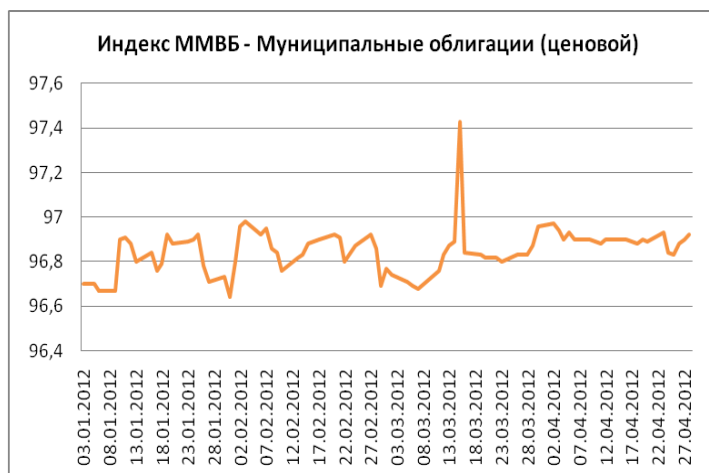
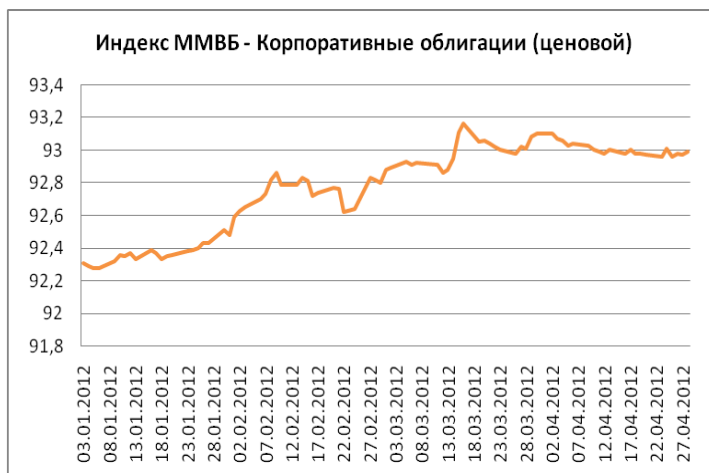
Золотовалютные резервы за минувший месяц выросли на 6,9 млрд. долл. – с 512,6 до 519,5 млрд. долл. В целом текущее снижение длится с августа 2011 года и составило уже порядка - 10%. При этом общий уровень резервов сохраняется на достаточно высоких уровнях в районе значений конца 2011 года.

Денежная база за аналогичный период немного увеличилась, прирост составил 91,1 млрд. рублей до отметки 6 907 млрд. рублей, также отметим, что текущие отметки по-прежнему ниже январского максимума на уровне 7149,7 млрд. рублей.

На валютном рынке в апреле не было ярко выраженной динамики. Если доллар по итогам месяца немного укрепился, то евро к рублю немного ослаб. В целом месяц прошел без сильных движений, возникшее «затишье» на фондовых рынках способствовало спаду активности инвесторов и в валютном секторе. К концу месяца курс евро составил 38,92 руб./евро (-12 копеек), в то время как курс доллара 29,36 руб./доллар (-7 копеек).



Облигационный рынок



В апреле торги на долговом рынке проходили достаточно спокойно, вслед за слабостью в российских рискованных активах, спрос со стороны инвесторов снизился и на долговые инструменты. По итогам месяца ценовой индекс ММВБ – Корпоративные облигации снизился на 11 базисных пунктов до уровня 92,99%.

Сильные продажи пришлись на бумаги крупнейшего отечественного автомобильного производителя «КАМАЗ» серии БО-2, потерявшие -3,33%. При этом по итогам 2011 года компания неплохо отчиталась: чистая прибыль по РСБУ выросла до 971 млн. рублей против убытка 2,204 млрд. рублей годом ранее. Впрочем, вероятно инвесторы ожидали более сильных финансовых результатов. Уже который месяц к ряду неуверенно смотрелись бонды «Мечел» серии 19 и 13, потерявшие по -2,65% и -2,03% соответственно. Негативные финансовые результаты компании за 2011 год (чистый убыток -19,674 млрд. рублей) по-прежнему оказывают весьма значительное давление как на котировки акций, так и на котировки облигаций. Глубоко в «зеленой» зоне закрыли месяц облигации банка «МКБ» серии БО-05, выросшие на +2,12% до 98,04% от номинала на объеме более 130 млн. рублей. Чистая прибыль банка в 1 квартале показала высокие темпы роста (в 3,7 раза до 2,32 млрд. рублей по РСБУ), а также основной акционер одобрил увеличение уставного капитала на 2 млрд. рублей до уровня 12,67 млрд. рублей.

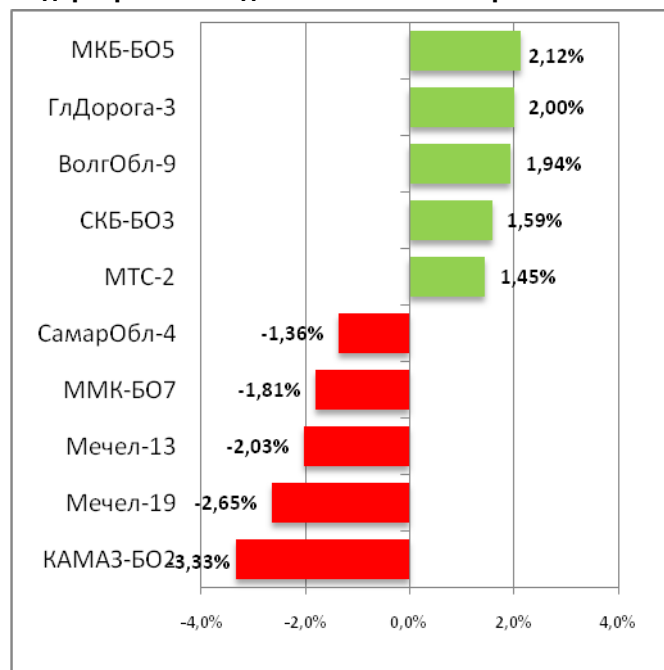
Порадовали инвесторов и бонды «СКБ-банка» серии БО-03, прибавившие за апрель более +1,59% до уровня 101,96% от номинала. Банк имеет стабильные финансовые показатели, кроме того в ближайшем будущем планирует разместить биржевые облигации еще на 24 млрд. рублей.

В муниципальном сегменте торги проходили разнонаправленно, при достаточно низкой активности основных игроков. По итогам месяца снижение ценового индекса ММВБ – Муниципальные облигации составило символические -0,04% до уровня 96,92%. Лидером сектора стали бумаги Волгоградской области 9-й серии, выросшие на +1,94% до уровня 99,9% от номинала. В лидерах падения были замечены бумаги Самарской области серии 4 (-1,36%), объем торгов в апреле по эмитенту составил чуть менее 20 млн. рублей.

В целом по вторичному рынку облигаций ждем в мае сохранения котировок в районе текущих значений: значительный отток капитала из фондов, инвестирующих в Россию, хоть и прекратился, но и хороших данных о притоке до сих пор нет. Также на долговой рынок давление будет оказывать рост ставок на денежном рынке. При этом экономическая и политическая ситуация в России остается стабильной, хорошие цифры по ВВП за 1 квартал (рост на 4%) и майская инаугурация «нового» президента не дают поводов сейчас «разгружать» свои облигационные портфели.

Рекомендуем на коррекциях наращивать портфели долговых ценных бумаг, обратить внимание стоит на «крепких» эмитентов с дюрацией от 1,5 до 3-х лет.

Лидеры роста и падения на ММВБ в апреле



Первичный рынок в апреле

Бумага	Объем эмиссии, руб.	Ставка купона	Периодичность выплаты купона	Дата погашения	Оферта
АБСОЛЮТ БАНК, БО-02	5 000 000 000	9%	2	26.03.2015	29.03.2013
Азиатско-Тихоокеанский Банк, 01	1 500 000 000	10,25%	2	30.04.2015	03.05.2013
Банк Зенит, БО-07	5 000 000 000	9,2%	2	12.04.2015	16.04.2014
Банк Интеза, 03	5 000 000 000	9%	2	13.04.2015	30.10.2013
Каркаде, 02	1 500 000 000	13%	4	17.04.2015	--
КБ Кольцо Урала, 01	1 000 000 000	11,5%	2	30.04.2015	01.05.2013
КБ Центр-инвест, БО-02	1 500 000 000	9,7%	2	16.04.2015	22.04.2013
Ленэнерго, 04	3 000 000 000	8,5%	2	18.04.2017	25.04.2015
Лизинговая компания УРАЛСИБ, БО-07	2 000 000 000	11%	4	22.04.2015	--
МЕТКОМБАНК (Урал), 01	2 000 000 000	10,75%	2	15.04.2015	17.04.2013
Мечел, БО-05	5 000 000 000	11,25%	2	07.04.2015	--
Мечел, БО-06	2 000 000 000	11,25%	2	07.04.2015	--
Мечел, БО-07	2 000 000 000	11,25%	2	07.04.2015	--
Мечел, БО-11	3 000 000 000	11,25%	2	07.04.2015	--
Мечел, БО-12	3 000 000 000	11,25%	2	07.04.2015	--
Московский Кредитный банк, БО-03	4 000 000 000	9,25%	2	27.04.2015	03.05.2013
РОСНАНО, 04	10 000 000 000	8,6%	2	10.04.2019	--
РОСНАНО, 05	10 000 000 000	8,6%	2	10.04.2019	--
ТКС Банк, БО-04	1 500 000 000	13,25%	2	16.04.2015	22.04.2013
Связь-Банк, 04	5 000 000 000	8,75%	2	13.04.2022	26.04.2013
Связь-Банк, 05	5 000 000 000	9,5%	2	07.04.2022	20.04.2015

В апреле компании продолжили активно размещаться, при этом основные объемы сместились в «реальный» сектор: «Мечел» разместил пять выпусков биржевых облигаций серий БО-05, БО-06, БО-07, БО-11 и БО-12 общим объемом 15 млрд. рублей каждый по ставке 11,25% годовых и дюрацией 3 года. Корпорация «РОСНАНО» успешно разместила два выпуска облигаций 04 и 05 серии объемом по 10 млрд. рублей каждый, ставка купона по 7-ми летним бондам установлена на уровне 8,6% годовых. Из высокодоходных размещений отметим выпуск облигаций «ТКС Банка» серии БО-04 объемом 1,5 млрд. рублей с годовой офертой. Ставка купона в ходе букбилдинга была установлена на уровне 13,25% годовых (середина маркируемого диапазона), спрос на данные облигации превысил предложение почти в 2 раза. Компания «Каркаде» разместила второй выпуск облигаций объемом 1,5 млрд. рублей по ставке 13% годовых. Основная цель займа – финансирование основной деятельности (приобретение предметов лизинга). По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения, последний платеж эмитент планирует сделать в апреле 2015 года,

Подводя некоторый итог можно сказать, что «аппетит к риску» у инвесторов по-прежнему на высоком уровне: постепенно начинают не без успеха выходить на открытый долговой рынок и компании глубокого второго эшелона, что, впрочем, является позитивным сигналом.

Календарь событий российского долгового рынка в мае

Дата	Эмитент	Событие
02.05.2012	ХКФ Банк, 07	Оферта
02.05.2012	Новороссийский морской торговый порт, БО-02	Размещение
03.05.2012	ТРАНСАЭРО, 01	Оферта
03.05.2012	Россельхозбанк, БО-06	Оферта
03.05.2012	Домашние Деньги, 01	Размещение
03.05.2012	Банк Русский стандарт, БО-06	Размещение
07.05.2012	БИНБАНК, 02	Оферта
08.05.2012	СОЛЛЕРС, БО-02	Оферта
10.05.2012	Южная фондовая компания, 01	Оферта
10.05.2012	ЮГК ТГК-8, 01	Погашение
14.05.2012	ВТБ-Лизинг Финанс, 01	Оферта
15.05.2012	Сэтл Групп, 01	Погашение
16.05.2012	Объединенные кондитеры-Финанс, 01	Погашение
17.05.2012	Промсвязьбанк, 05	Погашение
17.05.2012	Талио-Принцепс, 01	Погашение
18.05.2012	Авангард АКБ, 03	Оферта
18.05.2012	УК Сенатор, 01	Погашение
21.05.2012	ГК САХО, 01	Погашение
22.05.2012	Ростелеком, 10	Оферта
22.05.2012	МРСК Урала, 01	Погашение
23.05.2012	ОАО ДОМО, 01	Оферта
23.05.2012	Металлсервис-финанс, 01	Погашение
23.05.2012	АПК Аркада, 04	Погашение
24.05.2012	Интурист, ВАО, 02	Оферта
24.05.2012	АВТОВАЗ, 04	Оферта
24.05.2012	Пассажирский порт Санкт-Петербург "Морской фасад", 03	Погашение
25.05.2012	Акрон, 03	Оферта
26.05.2012	РЖД, 12	Оферта
30.05.2012	Ростелеком, 05	Погашение
30.05.2012	Ростелеком, 06	Погашение

Инвестиционная идея

ООО «Домашние деньги» серия 01

«Домашние
деньги»
серия 01

1 год

19,9%
годовых

↑ Покупать

В начале мая должно состояться одно из самых ярких в плане предлагаемой доходности первичных размещений последних лет, пройти мимо которого было бы на наш взгляд не совсем правильным. На открытый долговой рынок выходит компания ООО «Домашние деньги» - микрофинансовая организация, занимающаяся выдачей микрозаймов населению «на дому» через сеть агентов. Компания «Домашние деньги» входит в группу компаний Adela financial retail group. Другими участниками холдинга являются: микрофинансовая организация «Финотдел», предоставляющая микрозаймы юридическим лицам представителям малого бизнеса, кредитный брокер «Фосборн Хоум» и коллекторское Агентство «Секвойя кредит консолидейшн». В ходе первичного размещения эмитент планирует привлечь 1 млрд. рублей по ставке купона 19% годовых (УТР 19,9%) к оферте через 1 год.

Дебютное размещение «Домашних денег» можно сравнить с размещением «ТКС Банка» в 2007 году: тот же высокий уровень процентной ставки, тот же род деятельности, для обеих компаний характерно отсутствие международного рейтинга на момент размещения. При этом «ТКС Банк» с тех пор развивается очень стремительно, инвесторы сейчас с большим интересом принимают новые облигации эмитента (доказательством тому служит совсем недавнее размещение под 13,25%). У «Домашних денег» есть очень хорошие перспективы повторить путь «ТКС Банка»: во всяком случае, компания уже сейчас говорит о получении международного рейтинга уже летом этого года и о выходе на международные рынки заимствования. Прошлый год эмитент закрыл с чистым убытком в размере 478 млн. рублей, объем активов к концу года оценивался на уровне 1,43 млрд. рублей, чистая ссудная задолженность 1,14 млрд. рублей. Выход в безубыточную зону планируется во втором полугодии 2012 года. В минувшем году компания показывала хорошие темпы развития: была завершена региональная экспансия (количество городов присутствия выросло со 196 до 377), портфель займов вырос с 528 млн. рублей до 1,8 млрд. рублей. Облигационный займ на 1 млрд. рублей покроет половину потребности в фондировании эмитента на 2012 год, оставшуюся половину планируется привлечь из других источников.

Бизнес ООО «Домашние деньги» сконцентрирован преимущественно на слоях населения с доходом ниже среднего, поэтому высокие риски невозврата займов компенсируются высокой процентной ставкой (по данным компании эффективная ставка по ее кредитам 168% годовых). В России рынок микрофинансирования развит достаточно слабо (сейчас аналитики оценивают объем рынка в 32 млрд. рублей, в то время как к 2016 году ожидают его роста до 320 млрд.) и представляет хорошие возможности для быстрого роста.

Важно отметить высокий порог входа в дебютные облигации «Домашних денег» - номинальная стоимость 1 бумаги составляет 2 млн. рублей (согласно Федеральному закону «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» компания не вправе привлекать от одного кредитора менее 1,5 млн. рублей). Также необходимо помнить о крайне высоком риске вложения в ценные бумаги данного эмитента, деятельность которого в целом еще находится на уровне «start-up». Впрочем, риски вполне компенсируются не менее высокой доходностью.

Рекомендуем рассмотреть возможность покупки облигаций выпуска ООО «Домашние деньги» серии 01 с доходностью 19,9% годовых, офертой через год и погашением через 3 года.