

27 января 2009 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов**

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**ЭКОНОМИКА****Катя Малофеева**

- Сбербанк: результаты за девять месяцев 2008 г. по МСФО
- АвтоВАЗ: повышение цен и прогноз выручки на 2009 г.

- Государственный долг Украины на конец 2008 г. достиг USD24 млрд, или 19.5% ВВП

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783 5673****Стратегия внутреннего рынка****Спрос на рублевую ликвидность по-прежнему огромен**

В связи с выплатами НДС в понедельник ситуация с рублевой ликвидностью оставалась напряженной. Ставки денежного рынка большую часть дня находились на уровне 20-25%. Спрос на первом аукционе однодневного РЕПО Банка России существенно превысил установленный регулятором лимит (600 млрд руб.), а по итогам вечернего аукциона совокупный объем предоставленной ликвидности составил 663.5 млрд руб. Намеченный на понедельник аукцион необеспеченного кредитования Банка России сроком на шесть месяцев также прошел с существенным превышением спроса над предложением. При лимите в 200 млрд руб. объем поданных заявок достиг 445.4 млрд руб. Объем выданных кредитов составил 198 млрд руб. Сегодня пройдет еще один аукцион беззалогового кредитования, на котором будут предоставляться средства сроком на 5 недель максимальным объемом 80 млрд руб.

Курс рубля к корзине остался стабильным

Объем торгов в секции рубль-доллар с расчетами завтра составил в понедельник USD2.7 млрд. Большую часть дня банки предпочитали продавать доллары с целью пополнения рублевой ликвидности. Ставки по операциям «валютный своп» в течение торговой сессии были волатильными, оставаясь на высоком уровне 20-50%. В этих условиях сохранение длинных позиций в долларах для многих участников рынка становится дорогим удовольствием. Курс рубля к корзине большую часть дня находился на уровне 37.20-37.30, однако в конце торгов был отмечен спрос на валюту, и к закрытию курс составил 37.49. Торги на валютном рынке в понедельник проходили без участия Банка России, уровень поддержки которого предположительно соответствовал 36.90-37.0.

Ставки NDF указывают на снижение девальвационных ожиданий

Мы полагаем, что сегодня характер торгов на валютном рынке сохранится. Курс рубля к корзине, скорее всего, будет оставаться достаточно далеко от обозначенной Банком России верхней границы коридора (41.0). Более того, принимая во внимание наметившееся в последние дни восстановление цен на товарных рынках и высокие ставки денежного рынка, мы не исключаем более активных продаж валюты. На заметное ослабление ожиданий девальвации рубля в краткосрочной перспективе указывают и ставки NDF: короткие ставки NDF (на 1 месяц) вчера опустились до 40.0%, тогда как еще несколько дней назад они достигали 90.0%. Вместе с тем, с открытием торгов во вторник курс рубля к корзине снизился до 37.87.

На рынке долговых обязательств затишье. Покупки облигаций Московской области

Инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций по-прежнему низкая. Участники рынка выставляют котировки на покупку и продажу долговых инструментов, но количество сделок остается небольшим. Торговая активность наблюдается в основном в инструментах первого и второго эшелонов. В частности, в понедельник относительно устойчивым спросом пользовались облигации ВТБ-Лизинг-1 (доходность 18.29%), ВымпелКом-1 (доходность 23.0%), а также ряд выпусков региональных операторов связи. Также отметим сделки в выпуске Московская область-8: покупки прошли на уровне 57.0, что соответствует доходности инвестиций 37.7%.

*Николай Подгузов**Телефон: 783 5673*

Стратегия внешнего рынка

Разнородные новости в США

Фондовый рынок США вчера больше реагировал на позитивную информацию, несмотря на объявления крупных компаний о масштабных сокращениях рабочих мест. Данные по продаже домов на вторичном рынке в декабре превзошли рыночные ожидания. Кроме того, индекс ведущих индикаторов, характеризующий развитие экономики в течение последующих шести месяцев, продемонстрировал рост на 0.3% (вместо прогнозного снижения на 0.2%). Тем не менее, динамика показателя в годовом исчислении осталась отрицательной (-3.4%), отражая продолжающуюся рецессию. Рост фондовых индексов достигал 2.5%, но был почти полностью нивелирован после сообщения администрации президента США о том, что назначение оставшихся средств в рамках программы TARP, скорее всего, изменится: они будут направлены не на спасение финансовых институтов, а, в частности, на поддержку домохозяйств и малого бизнеса. По итогам дня рост индекса S&P 500 составил 0.56%. В преддверии размещения двухлетних казначейских нот на USD40 млрд доходности КО США остались на высоких уровнях, достигнутых на прошлой неделе, прибавив еще 2-3 б. п.

Еврооблигации металлургических компаний: динамика лучше рынка

Благодаря позитивным настроениям на внешних рынках сегмент российских еврооблигаций демонстрировал повышательную динамику. Индикативный суверенный выпуск Россия прибавил 2.5 п. п. (доходность 9.27%). По-прежнему присутствует интерес на покупку банковских инструментов – УРСА Банк 10, УРСА Банк 11, Банк Русский Стандарт 16. При этом примечательно, что возобновились покупки со стороны иностранных инвесторов. Кроме того, динамику лучше рынка вчера продемонстрировали еврооблигации металлургического сектора – Evraz 18 (+2 п. п.) и Распадская 12 (+0.75 п. п.).

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	391.2	0.68	-0.34	-0.25	654.0	-13.0
Аргентина	54.4	1.50	2.97	6.92	1 510.0	-4.00
Бразилия	647.9	0.40	-0.56	-23.3	423.0	-9.00
Мексика	373.3	0.11	-1.39	-14.2	379.0	-3.00
Россия	415.0	1.72	1.19	14.4	643.0	-33.0
RUBI CORP	150.1	0.51	2.86	12.1	1 442.0	-15.0
ЮАР	150.3	0.63	-1.25	4.53	487.0	-15.0
Турция	278.7	0.95	0.060	0.66	498.0	-18.0
Украина	124.2	1.24	0.86	16.4	2 473.0	-42.0

Источник: Bloomberg

Олеся Черданцева

Телефон: 783 5693

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Сбербанк: результаты за девять месяцев 2008 г. по МСФО

Сбербанк 26 января представил результаты за январь-сентябрь 2008 г. по МСФО, которые, по нашему мнению, подтверждают стабильное финансовое состояние банка. Наши основные выводы приведены ниже.

- Рентабельность в третьем квартале снизилась: ROA составила 1.6%, а ROE – 13.3%, что связано главным образом с признанием значительных убытков от торговли ценными бумагами (15.7 млрд руб.). В отличие от ВТБ, Сбербанк принял решение не проводить переклассификацию портфеля ценных бумаг и в полной мере отразил убытки на основе текущих рыночных цен. Тем не менее, рентабельность банка остается достаточно высокой, а внутренней генерации капитала достаточно для того, чтобы покрыть ожидаемое ухудшение качества кредитного портфеля.
- В соответствии с общей тенденцией в секторе, в июле-сентябре Сбербанк увеличил отчисления в резервы, что, однако, было в значительной степени компенсировано расширением процентной маржи (на 70 б. п. относительно второго квартала). Во время телеконференции руководство банка подчеркнуло, что процесс наращивания резервов будет продолжаться еще несколько кварталов, но мы ожидаем, что банк будет оставаться прибыльным.
- Финансовая отчетность пока отражает лишь незначительное увеличение доли проблемных кредитов (доля кредитов с просрочкой платежей на 90 дней и более возросла с 1.47% на конец первого полугодия до 1.52% в третьем квартале). Ожидается, что в октябре-декабре рост доли проблемных кредитов окажется более заметным, но мы считаем, что повышение процентной маржи нивелирует этот эффект и позволит избежать убытков.
- Капитализация остается высокой при доле капитала первого уровня 12.7% (по состоянию на первое октября 2008 г.). В четвертом квартале Сбербанк получил от Банка России капитал второго уровня в размере 500 млрд руб.; в результате общая достаточность капитала составляет около 19-20%.

Максим Раскоснов

Телефон: 725 5227

АвтоВАЗ: повышение цен и прогноз выручки на 2009 г.

Президент АвтоВАЗа Б. Алешин сообщил 26 января, что в 2009 г. компания планирует продать около 600 тыс. автомобилей, что на 3.5% меньше, чем в прошлом году. Кроме того, он ожидает, что доля АвтоВАЗа на внутреннем рынке вырастет с 22% до 30%. Это предполагает сокращение рынка новых автомашин почти на 30% – с 2.8 млн автомобилей в 2008 г. до 2 млн в 2009 г. Оценки г-на Алешина представляются нам адекватными, однако следует отметить, что объем продаж АвтоВАЗа и рост доли рынка будут зависеть в том числе и от эффективности и своевременности государственных мероприятий по поддержке российского автопрома. Несмотря на то, что пакет мер был представлен еще в декабре (подобнее см. «Обзор рынка долговых обязательств» от 22 декабря 2008 г.), насколько нам известно, их осуществление пока не началось.

На этой неделе АвтоВАЗ повысил цены на автомобили в среднем на 2.45%. В прошлом году цены выросли на 4.3%, чего было недостаточно, чтобы компенсировать инфляцию издержек. Кроме того, мы полагаем, что сокращение производства негативно сказалось на рентабельности компании из-за роста доли постоянных затрат, а также соглашения о выплате части зарплаты работникам за время остановки конвейеров. Принимая во внимание вышесказанное, мы ожидаем, что АвтоВАЗ продемонстрирует операционный убыток в четвертом квартале 2008 г. и, вероятно, в первом полугодии 2009 г. Однако АвтоВАЗ будет первым в очереди на получение государственной поддержки, и в настоящий момент мы считаем, что проблем с погашением долговых обязательств возникнуть не должно.

Андрей Марков

Телефон: 725 5229

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева +7 495 258 7703

Государственный долг Украины на конец 2008 г. достиг USD24 млрд, или 19.5% ВВП

По данным Министерства финансов Украины, государственный и гарантированный государством долг в ноябре-декабре 2008 г. вырос на USD7.5 млрд и на конец года составил USD24.1 млрд (или около 19.5% ВВП против 10% ВВП на конец октября). Повышение прямого государственного долга обусловлено главным образом ростом внутренней задолженности в форме облигаций внутреннего государственного займа на 23.16 млрд грн. По нашему мнению, большую часть этих инструментов выкупили НБУ и подконтрольные государству банки, чтобы помочь сформировать стабилизационный фонд и выплатить долги за газ. В результате в 2008 г. прямая внутренняя задолженность государства возросла на 78% до 126.85 млрд грн. (USD16.47 млрд), тогда как внешний государственный долг увеличился всего на 6% до USD11.17 млрд. Общая сумма гарантированного долга в прошлом году выросла более чем вдвое – до USD7.65 млрд по сравнению с USD3.46 млрд на конец 2007 г. – в связи с получением первого транша резервного кредита МВФ в объеме около USD4.3 млрд.

В 2009 г. государству предстоит погасить 27.4 млрд грн. прямого долга, в том числе 14.5 млрд грн. внутренней задолженности и около USD1.7 млрд внешней. По данным прессы, суммарный объем гарантированной государством задолженности корпораций, подлежащей погашению в этом году, составляет примерно USD2.7 млрд. Таким образом, при неблагоприятном развитии событий общий объем прямого и гарантированного долга, который правительству придется погасить в текущем году, может превысить USD6 млрд, тогда как запланированные бюджетные доходы составляют USD30 млрд (238.9 млрд грн.), а новые заимствования – USD11 млрд (88.7 млрд грн.), при этом поступление средств в обоих случаях будет во многом зависеть от общей экономической ситуации в стране.

Анастасия Головач

Телефон: +38 (044) 492 7382

Ликвидность

Индикатор	Текущее значение показателя	Предыдущее значение показателя	Изменение
Индикаторы ликвидности			
Остатки средств на кор. счетах кредитных организаций в ЦБ РФ (по РФ), млрд руб.	475.3	410.8	64.5
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	312.2	252.7	59.5
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	85.6	101.6	-16.0
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-1 034.7	-848.9	-185.8
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	396.2	426.5	-30.3
Денежная масса, млрд руб.	4 066.2	4 218.7	-152.5
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	15.0/20.0	20.0/25.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	2.25	2.29	-0.043
LIBOR - 6 month	1.67	1.63	0.045
MosPrimeRate - 1 месяца - % годовых	26.5	27.8	-1.33
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	27.5	28.5	-1.00
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	28.3	29.0	-0.67
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	27.8	27.8	0.00 --
РЕПО			
Аукционное размещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	9.27	8.98	0.29
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	9.24	9.20	0.043
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	663.6	602.3	61.3
FOREX			
EUR/USD	1.3179	1.2969	0.021
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	42.4861	42.3986	0.087
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	32.9018	32.8926	0.0092
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,684.4480	1,688.8470	-4.40
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,709.2220	3,318.8010	-609.6
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	25.83 / 27.05	26.25 / 28.68	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	3.80	3.40	0.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.65	6.09	-5.45

* Данные за последний торговый день.

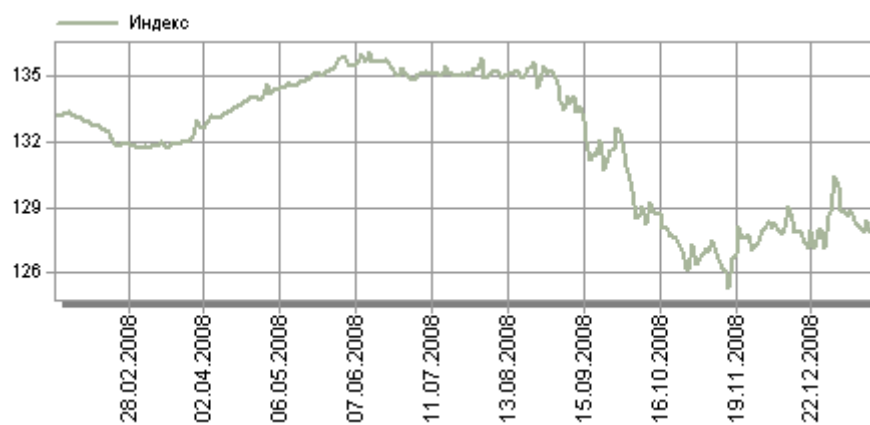
** По итогам аукциона за 26.01.2009.

***По итогам аукциона за 15.01.2009.

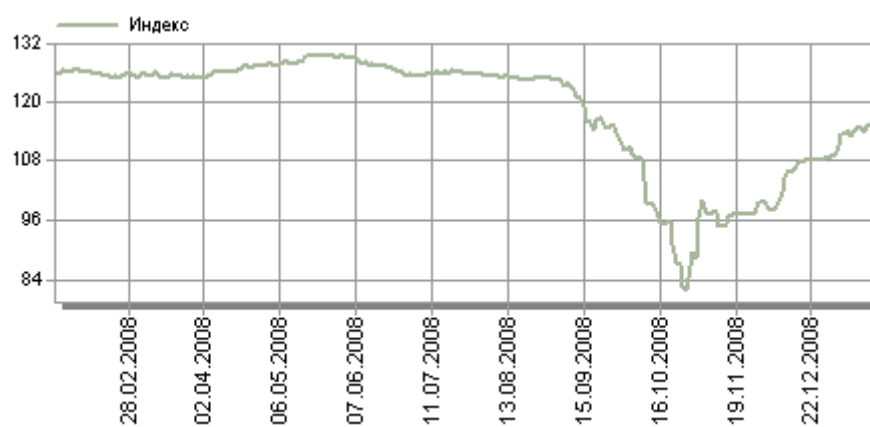
Сырьевые товары

Показатель	Ед.изм.	Цена	Изменение %	Изм.за неделю, %	Изм.за месяц, %	Изм.за три месяца, %	С начала года по сегодняшний день, %
Нефть							
BRENT	USD/брл	46.4	0.48	8.77	30.0	-21.5	11.1
URALS	USD/брл	45.1	-0.88	0.90	38.9	-24.0	6.80
Металлы							
Золото	USD/унц.	906.8	1.62	5.47	5.80	22.0	3.60
Никель	USD/т	11 900.0	-1.65	5.31	23.6	19.0	1.70
Сталь (горячий прокат)	USD/т	355.0	--	-15.5	-9.00	-50.0	-9.00
Серебро	USD/унц.	12.2	2.18	7.70	16.8	32.6	8.40
Алюминий	USD/т	1 348.5	3.02	-2.85	-10.3	-29.7	-10.6

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
27.01.2009	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	182 600.0
	Аукцион Банка России по предоставлению кредитов без обеспечения	80 000.0
	Оферта на выкуп по облигации Синергия-2	2 002.9
	Оферта на выкуп по облигации Росскат-1	1 203.9
	Оферта на выкуп по облигации Магнолия-1	1 002.5
	Выплата купона по облигациям ЖилСоц-3	104.0
	Выплата купона по облигациям Держава-1	82.3
	Выплата купона по облигациям МБРР-3	74.8
	Выплата купона по облигациям СевКазна-2	46.7
	Выплата купона по облигациям БалтИнвБ-1	33.7
28.01.2009	Уплата налога на прибыль организаций	168 000.0
	Оферта на выкуп по облигации ЭФКО-2	1 503.7
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-3	299.2
	Выплата купона по облигациям Мос-47	201.6
	Выплата купона по облигациям Стройкредит-1	66.4
29.01.2009	Аукционное доразмещение ОБР-1 Банком России	5 000.0
	Оферта на выкуп по облигации МежПромБ-1	3 034.3
	Выплата купона и погашение облигаций Виктория	1 577.8
	Оферта на выкуп по облигации ЖилСоц-3	1 501.1
	Выплата купона по облигациям ГазпромБ-1	177.0
	Выплата купона по облигациям МОЭК-1	151.1
	Выплата купона по облигациям Фазтон-1	67.3
	Выплата купона по облигациям ИнтехБанк-1	36.2
30.01.2009	Оферта на выкуп по облигации Держава-1	1 029.2
	Выплата купона по облигациям Банк Москвы-1	461.2
	Выплата купона по облигациям Мос-41	403.3
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-2	127.7
	Выплата купона по облигациям Сибкадеминвест-1	61.3
31.01.2009	Выплата купона по облигациям Марта-3	154.6
01.02.2009	Выплата купона по облигациям АИЖК-2	83.2
	Выплата купона по облигациям АИЖК-4	19.7
02.02.2009	Оферта на выкуп по облигации СпортМ-1	3 102.0

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Авеню Финанс-1	4	3 500.0
2009	Авеню-Финанс-1	5	3 500.0
2009	Авиакомпания Сибирь-2	4	2 300.0
2009	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2009	АГРОАЛЬЯНС-1	2	300.0
2009	АГРОПРОМКРЕДИТ КБ-1	2	1 500.0
2009	Агропромкредит-1	1	1 500.0
2009	АгроСоюз-2	2	1 500.0
2009	Адамант-3	5	3 000.0
2009	Адамант-4	5	2 000.0
2009	Адамант-Финанс-3	4	3 000.0
2009	Адамант-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Адмирал-Лизинг-2	3	350.0
2009	АПК ОГО-4	4	1 500.0
2009	Аптечная сеть 36.6, БО-01	1	1 000.0
2009	АТ Трэйд-1	2	1 000.0
2009	Атлант-М-2	6	3 000.0
2009	Байкалфарм-1	2	800.0
2009	Балтийский берег-1	2	1 000.0
2009	Банк Zenit-6	4	5 000.0
2009	Банк Zenit-7	4	3 000.0
2009	Банк Казанский-1	2	1 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-4	3	5 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-5	3	5 000.0
2009	Банк Россия-2	2	3 000.0
2009	Банк Русский стандарт-10	2	5 000.0
2009	Банк Русский стандарт-9	4	5 000.0
2009	Банк Санкт-Петербург-2	4	3 000.0
2009	Банк Союз-5	2	2 000.0
2009	Банк Уральский Финансовый Дом-1	2	1 200.0
2009	Баранчинский электромеханический завод-1	2	500.0
2009	Братск	2	350.0
2009	БТА Банк (Россия)-3	4	5 000.0
2009	БТА Банк (Россия)-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-5	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-3	4	2 000.0
2009	Виктория-Финанс-4	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-5	4	4 000.0
2009	Волгомост-1	2	2 000.0
2009	ВТБ 24-4	4	8 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-3	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-4	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-5	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-6	6	5 000.0
2009	Газпром нефть-1	4	5 000.0
2009	Газпром нефть-2	4	7 000.0
2009	Газпром нефть-3	6	8 000.0
2009	Газпром нефть-4	9	10 000.0
2009	Газпром нефть-5	9	5 000.0
2009	Газпром-10	2	5 000.0
2009	Газпром-11	4	5 000.0
2009	Газпром-12	6	5 000.0
2009	Газпром-13	2	10 000.0
2009	Газпром-14	4	10 000.0
2009	Газэнергопромбанк-1	2	3 000.0
2009	Главстрой-Финанс-3	4	5 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-2	2	3 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-3	2	2 000.0
2009	Город Балашиха Московской области-25001	1	400.0
2009	Городской супермаркет-2	2	2 000.0
2009	ГРУЗОМОБИЛЬ-1	2	1 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-6	4	5 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-7	4	4 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-8	4	3 000.0
2009	Группа Магnezит-3	4	3 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2009	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2009	Зерновая компания Настюша-2	3	2 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-4	6	8 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-5	6	8 000.0
2009	ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС-2	2	1 000.0
2009	Ипотечная корпорация Московской области (ИКМО)-1	2	3 000.0
2009	Искитимцемент-3	4	2 000.0
2009	КАА Домодедово -3	5	3 000.0
2009	Камская долина-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Каспийская Энергия Финанс-1	2	1 000.0
2009	КБ МИА (ОАО)-6	7	2 000.0
2009	КБ Центр-инвест-2	4	3 000.0
2009	КИТ-Капитал-1	2	1 500.0
2009	Корпорация РОС-1	2	1 000.0
2009	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК-3	2	4 000.0
2009	Кубаньэнерго-2	4	4 000.0
2009	Купец финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-2	2	1 500.0
2009	ЛБР-Интертрейд-2	2	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	ЛизингПойнт-1	2	1 000.0
2009	Мастер-Банк-4	4	2 000.0
2009	МБРР-4	5	5 000.0
2009	МБРР-5	5	5 000.0
2009	М-ИНДУСТРИЯ-3	3	1 500.0
2009	МИР-Финанс-3	2	2 500.0
2009	Мой Банк-3	2	1 500.0
2009	Московский Кредитный банк-5	2	2 000.0
2009	Московский Кредитный банк-6	2	2 000.0
2009	Моссельпром Финанс-2	4	1 500.0
2009	Мосэнерго-3	4	5 000.0
2009	Мосэнерго-4	4	5 000.0
2009	Мотовилихинские заводы-2	4	2 500.0
2009	НОК-Финанс-1	4	1 000.0
2009	НОМОС-БАНК-10	4	5 000.0
2009	НОМОС-БАНК-11	4	5 000.0
2009	Норманн-ИСГ-1	2	300.0
2009	Норма-Финанс-1	2	700.0
2009	ОГК-5, БО-1	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-2	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-3	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-4	1	2 000.0
2009	ОЗНА-1	4	1 500.0
2009	ОргСтрой-Финанс-1	2	2 000.0
2009	Пластик-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Полярный кварц-1	2	500.0
2009	Премьер-Лизинг Финанс-1	2	300.0
2009	Пробизнесбанк-6	3	2 000.0
2009	Прогресс-Нева Лизинг-3	2	1 000.0
2009	Промсвязьбанк-7	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-8	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-9	4	5 000.0
2009	ПТПА-Финанс-2	4	1 000.0
2009	Райффайзенбанк-1	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-2	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-3	4	5 000.0
2009	Райффайзенбанк-5	4	10 000.0
2009	Райффайзенбанк-6	4	10 000.0
2009	РАМФУД-1	2	1 000.0
2009	РАФ-Лизинг Финанс-1	2	1 000.0
2009	РБК ИС, 1	2	2 500.0
2009	РЖД-10	4	15 000.0
2009	РЖД-12	9	15 000.0
2009	Росбанк-2	2	5 000.0
2009	Росбанк-3	4	5 000.0
2009	Росбанк-4	4	5 000.0
2009	Росбанк-5	6	5 000.0
2009	РОСВЕБ ОФИС-1	2	500.0
2009	Рубеж-Плюс Регион-3	4	2 000.0
2009	Русская лизинговая компания-Финанс-1	2	1 000.0
2009	Русская лоза-1	2	1 000.0
2009	САМ-МБ-1	2	1 000.0
2009	СБ Банк-3	2	1 500.0
2009	Сбербанк России-1	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-2	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-3	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-4	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-5	9	10 000.0
2009	Сбербанк России-6	9	10 000.0
2009	СДС-Маш-1	2	1 000.0
2009	Северо-Западный Телеком-6	9	3 000.0
2009	СЗНК-Холдинг-1	2	1 000.0
2009	СИАП-1	2	1 200.0
2009	Сибирская Аграрная Группа-2	2	1 000.0
2009	СидЖиСи Финанс-1	4	2 500.0
2009	Синергия-3	4	2 500.0
2009	Система-Галс-1	4	3 000.0
2009	Система-Галс-2	4	2 000.0
2009	СКБ-Банк-2	2	2 000.0
2009	СКБ-Банк-3	2	2 000.0
2009	С-Лоджистик-1	2	500.0
2009	Собинбанк-2	4	4 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2009	СПК-2	4	1 500.0
2009	СПК-3	4	1 500.0
2009	СтарБанк-1	2	2 000.0
2009	Стоиленская Нива-Финанс-1	2	1 000.0
2009	ТГК-1-2	4	5 000.0
2009	ТД Евросеть-3	4	5 000.0
2009	Транс Нафта Финанс-1	3	2 000.0
2009	ТРАНСАЭРО-Финансы-2	3	3 000.0
2009	ТрансКредитБанк-4	4	10 000.0
2009	ТрансФин-М-3	4	1 500.0
2009	Тюменьэнергобанк-1	2	700.0
2009	УК Российские Специальные Сплавы-1	2	1 500.0
2009	УМПО-3	2	3 000.0
2009	УРСА Банк-10	4	5 000.0
2009	УРСА Банк-9	4	5 000.0
2009	ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	5	2 000.0
2009	ФинансБизнесГрупп-3	2	3 000.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-1	2	2 500.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-2	2	1 500.0
2009	ФинСтройЛизинг-1	2	1 000.0
2009	Хайленд Голд Финанс-2	2	750.0
2009	ХКФ Банк-6	4	5 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	4	2 000.0
2009	Эксперт-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Элемент Лизинг-2	4	2 300.0
2009	ЭРКОНПРОДУКТ-2	3	2 000.0
2009	ЭСТАР-ФИНАНС-1	2	3 000.0
2009	Эталонбанк-1	2	1 500.0
2009	ЮниКредит Банк-3	4	10 000.0
2009	ЮТэйр-Финанс-4	3	2 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой РФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	10.83%	10.05%	6.11%	ОФЗ 25057	20.01.2010	10.85%	0.96
2 года	12.54%	10.78%	6.36%	ОФЗ 26199	11.07.2012	13.65%	3.09
3 года	13.27%	11.20%	6.50%	ОФЗ 46018	24.11.2021	13.57%	6.67
4 года	13.70%	10.94%	6.60%	ОФЗ 46020	06.02.2036	11.48%	9.07
5 лет	13.91%	10.16%	6.68%				
6 лет	13.95%	9.41%	6.75%				
7 лет	13.87%	8.93%	6.81%				
8 лет	13.74%	8.72%	6.91%				
9 лет	13.59%	8.70%	7.04%				
10 лет	13.50%	8.80%	7.14%				
11 лет	13.52%	8.94%	7.20%				
12 лет	13.70%	9.04%	7.23%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.53%	6.06%	5.82%	Мос-45	27.06.2012	14.99%	3.00
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	12.58%	4.93
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	9.45%	6.12
4 года	6.89%	6.55%	6.56%				
5 лет	6.73%	6.72%	6.56%				
6 лет	6.52%	6.87%	6.55%				
7 лет	6.46%	6.98%	6.57%				
8 лет	6.63%	7.08%	6.52%				
9 лет	7.10%	7.17%	7.23%				

© 2009 ООО «Ренессанс Капитал- Финансовый Консультант» (далее «РК»). Все права защищены. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги номинированные в иностранной валюте могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

Раскрытие информации

Подтверждение аналитиков и отказ от ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком (ами), чье имя (чьи имена) указано (ы) на титульном листе настоящего отчета с целью предоставления справочной информации о компании или компаниях (собираетельно «Компания») и ценных бумаг, являющихся предметами настоящего отчета. Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги.

Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной.

Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ними лица мог предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Российской Федерации и иных стран СНГ в сфере деятельности по оценке стоимости.

Каждый аналитик подтверждает, что никакая часть полученного вознаграждения не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с определенной рекомендацией (ями) или мнением (ями), представленными в данном отчете. Вознаграждение аналитикам определяется в зависимости от деятельности и услуг, направленных на обеспечение выгоды инвесторам, являющимся клиентами Renaissance Securities (Cyprus) Limited, RenCap Securities, Inc., Renaissance Capital Limited, а также дочерних компаний («Фирма»). Как и все сотрудники Фирмы, аналитики получают вознаграждение в зависимости от рентабельности деятельности Фирмы, которая включает выручку от ведения прочих видов деятельности подразделениями Фирмы.

Каждый аналитик, аффилированные компании либо иные лица являются или могут являться членами группы андеррайтеров в отношении предлагаемых к продаже ценных бумаг Компании. Каждый аналитик имеет право в будущем участвовать в публичном выпуске ценных бумаг Компании.