

28 января 2009 г.

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

- Стратегия внешнего рынка
- ТМК: проблемы рефинансирования решены
- Отменены пошлины на экспорт минеральных удобрений
- КуйбышевАзот представил основные операционные и финансовые показатели за 2008 г.

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева

- Объем средств национальных фондов России на конец января составил 7.3 трлн. руб., или USD210 млрд

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Результаты корпораций перевесили негативные экономические новости

Несмотря на большое количество неблагоприятной статистики (продолжающееся падение цен на недвижимость, рекордно низкие значения индекса потребительских ожиданий), рынок больше реагировал на позитивные публикации финансовых результатов корпораций. По итогам дня S&P 500 подрос на 1%.

Спрос на аукционе КО США был выше среднего

Росту котировок КО США вчера способствовал высокий спрос при первичном размещении двухлетних казначейских нот объемом USD40 млрд. Спрос на аукционе превысил предложение в 2.69 раза (средний показатель за последние шесть месяцев – 2.3), при этом иностранные инвесторы проявили высокую активность, купив 34.6% обязательств (30.4% на предыдущем аукционе). На этом фоне доходности двухлетних КО США снижались на 2 б. п. Тем не менее, после аукциона рост доходностей двухлетних выпусков возобновился, и по итогам дня они прибавили 5 б. п. В то же время, доходности десятилетних КО США уменьшились на 9 б. п.

Заседание Комитета по операциям на открытых рынках: день второй – решающий

Главным событием сегодня станет продолжение заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США. На заседании, скорее всего, будет дана оценка эффективности стратегии смягчения условий кредитных рынков (*credit easing*), а также, возможно, определены дальнейшие действия властей по борьбе с кризисом. Вряд ли будут предложены кардинально новые меры – Конгрессу еще предстоит утвердить представленный новым президентом США пакет фискальных стимулов, а также определить конкретные цели для второго транша программы TARP. Кроме того, чтобы восстановить функционирование рынка ценных бумаг, обеспеченных активами, ФРС США обязалась до середины 2009 г. выкупить USD100 млрд прямых обязательств ипотечных компаний и федеральных ипотечных банков и до USD500 млрд обеспеченных ипотечными кредитами ценных бумаг Fannie Mae, Freddie Mac и Ginnie Mae. Осуществление этой программы только началось: пока ФРС выкупила обязательства лишь на USD24 млрд и USD53 млрд соответственно. Вместе с тем, принимая во внимание заявление о возможном наращивании баланса ФРС для восстановления кредитных рынков, сделанное на последнем заседании, возможно, будут обнародованы новые подробности стратегии.

Доходность выпуска Россия 30 ниже 9%

На рынке российских еврооблигаций вчера сохранялась позитивная динамика. Спрэды корпоративных выпусков к базовым активам сузились в среднем еще на 50 б. п. Котировки суверенного выпуска Россия 30 прибавили 1.5 п. п., а его доходность снизилась до 8.68%.

PEMEX по 8.25%, а Газпром по 12.5%

Показателем улучшения конъюнктуры на внешних рынках капитала является объявление мексиканской государственной компании PEMEX о размещении десятилетних долговых обязательств объемом USD2 млрд. Судя по всему, сделка привлекла интерес участников рынка и будет закрыта в ближайшие часы. Финальный ориентир по доходности составляет 8.25%. Интересно отметить, что доходность сопоставимых по дюрации еврооблигаций Газпрома в настоящее время составляет около 12.0-12.5%, т. е. предполагает премию к кривой доходности PEMEX на уровне 400 б. п. При этом по своим кредитным характеристикам Газпром как минимум не уступает PEMEX (подробнее см. отчет «Стратегия на 2009 год: жизнь в ледниковый период» от 12 декабря 2008 г.). Долговые инструменты Газпрома служат ориентиром ценообразования для остальных еврооблигаций российских корпоративных эмитентов. Главный вывод, который можно сделать на основании вышеописанного размещения обязательств PEMEX – это то, что в целом российские корпоративные еврооблигации остаются дешевыми и по-прежнему заслуживают пристального внимания участников рынка. Конечно, различие в доходностях обязательств корпоративных эмитентов в разных сегментах развивающегося рынка объясняется главным образом разницей в отношении к суверенному риску. Так, пятилетние CDS на обязательства Мексики торгуются на уровне 335 б. п., тогда как аналогичный показатель для России составляет 720 б. п. (вот и искомые 400 б. п.). Вместе с тем, тенденции последних дней указывают на активизацию покупателей в российском суверенном сегменте, а следовательно, можно ожидать и более активных покупок квазиоперированных еврооблигаций. Помимо бумаг Газпрома, в этом сегменте особого внимания заслуживают инструменты Транснефти, премия которых к кривой доходности Газпрома составляет почти 200 б. п.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	393.2	0.50	0.17	1.73	658.0	4.00
Аргентина	54.0	-0.70	2.30	6.54	1 510.0	0.00
Бразилия	651.0	0.48	-0.090	-20.2	429.0	6.00
Мексика	373.3	0.010	-1.38	-14.2	391.0	12.0
Россия	424.0	2.11	3.28	23.4	617.0	-26.0
RUBI CORP	151.8	1.10	3.92	13.8	1 426.0	-16.0
ЮАР	150.8	0.32	-0.93	5.01	491.0	4.00
Турция	278.3	-0.14	-0.080	0.26	513.0	15.0
Украина	124.3	0.040	0.90	16.5	2 481.0	8.00

Источник: Bloomberg

Олеся Черданцева
Телефон: 783 5693

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТМК: проблемы рефинансирования решены

Газпромбанк одобрил ряд кредитов ТМК на общую сумму USD1.1 млрд, сообщает сегодня газета «Ведомости» со ссылкой на источники, близкие к банку. Срок займов составляет 2.5-3 года; в залог будет предоставлен миноритарный пакет акций ТМК (обсуждалась возможность обеспечения блокирующим пакетом), а также, возможно, 25% акций Волжского трубного завода. Это сообщение вполне соответствует нашим ожиданиям, изложенным в отчете «ТМК: что выше – риски рефинансирования или доходность?» от 24 ноября 2008 г. – мы утверждали, что с высокой вероятностью крупнейшие финансовые организации помогут компании рефинансировать обязательства. Выделенные Газпромбанком USD1.1 млрд почти полностью покрывают потребности ТМК в рефинансировании на 2009 г.: компании предстоит погасить выпуск облигаций на 3 млрд руб. (USD91 млн) в марте, бридж-кредит на USD600 млн в мае, выпуск еврооблигаций на USD300 млн в сентябре и, возможно, заплатить Evgaz Group USD580 млн по опциону на выкуп 49% акций NS Group в октябре. Краткосрочная задолженность на балансах производственных предприятий группы (примерно USD0.8 млрд) привлечена в основном в крупных местных банках и, скорее всего, может быть пролонгирована.

Котировки еврооблигаций ТМК 09 и ТМК 11 заметно выросли с конца ноября. Мы полагаем, что выпуск ТМК 11 (63.6, доходность 32.3%) имеет потенциал дальнейшего роста, в то время как цена выпуска ТМК 09, скорее всего, будет постепенно повышаться до номинала с приближением даты погашения.

Спрэд доходности еврооблигаций ТМК 11 и ТМК 09, б. п.



Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Отменены пошлины на экспорт минеральных удобрений

Премьер-министр В. Путин на заседании правительства 27 января поручил профильным ведомствам согласовать проект об отмене пошлин на экспорт минеральных удобрений, введенных в прошлом году (8.5% для азотных и сложных удобрений и 5% для калийных удобрений). Это соответствует заявлениям, сделанным г-ном Путиным 26 января во время посещения компании Акрон (Великий Новгород), одного из крупнейших производителей удобрений в стране. Сегодня премьер-министр подписал постановление, которое предусматривает снижение ставок экспортных пошлин на минеральные удобрения до нуля; решение вступает в силу с первого февраля текущего года. Эта мера позитивно отразится на объемах выпуска всех компаний сектора, включая ЕвроХим.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

КуйбышевАзот представил основные операционные и финансовые показатели за 2008 г.

КуйбышевАзот 27 января опубликовал основные результаты за прошлый год. Выпуск капролактама сократился на 0.9% к 2007 г. и составил 166 тыс. тонн, тогда как в сегменте удобрений зафиксирован рост на 2.2% до 409 тыс. тонн (в пересчете на 100% азота). По предварительным оценкам, выручка компании составила 19.2 млрд руб. (+12%), а чистая прибыль – 2.4 млрд руб. (+22%).

Данные по итогам года позволяют оценить динамику производственных и финансовых показателей в четвертом квартале. Исходя из результатов за девять месяцев, в последнем квартале выручка КуйбышевАзота составила всего 2.7 млрд руб., а чистый убыток – примерно 0.6 млрд руб., что на 20% уменьшило чистую прибыль, полученную за январь-сентябрь. По информации газеты «Ведомости», пресс-секретарь компании Е. Козлова сообщила, что загрузка мощностей по выпуску капролактама в четвертом квартале составляла 60-70%. Следует отметить, что в декабре агентство ICIS сообщило, что производство капролактама на заводе было практически прекращено, тогда как в 2007 г. этот сегмент обеспечил половину EBITDA компании. По нашему мнению, в сложившихся условиях сегмент удобрений должен демонстрировать более благоприятную динамику.

Петр Гришин

Телефон: 258 7789

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева +7 495 258 7703

Объем средств национальных фондов России на конец января составил 7.3 трлн. руб., или USD210 млрд

Информационное агентство Прайм-ТАСС сообщило 27 января со ссылкой на министра финансов А. Кудрина, что объем Резервного фонда в настоящее время составляет 4.7 трлн. руб. против 4.0 трлн руб. на первое января. По словам г-на Кудрина, это объясняется изменениями курсов и девальвацией рубля. Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) сейчас превышает 2.6 трлн. руб. по сравнению с 2.58 трлн. руб. на первое января. ФНБ менее чувствителен к колебаниям валютных курсов и имеет меньший объем, чем Резервный фонд; кроме того, часть средств ФНБ вложена в рубли.

Суммарный объем национальных фондов России в настоящее время равен USD210 млрд против USD225 млрд по данным на первое января. Это снижение обусловлено главным образом ростом курса доллара США относительно евро и британского фунта.

Елена Шарипова

Телефон: 258 7770 x4660

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.	501.7	475.3	26.4
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	329.5	312.2	17.3
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	83.5	85.6	-2.10
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-852.2	-1 034.7	182.5
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) *	22.0/27.0	15.0/20.0	н/д --
EURBOR - 6 месяцев	2.24	2.25	-0.014
LIBOR - 6 month	1.68	1.67	0.0050
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	27.6	26.5	1.08
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	28.2	27.5	0.67
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	28.8	28.3	0.42
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	27.7	27.8	-0.16
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	9.27	8.98	0.29
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	9.29	9.24	0.042
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	733.5	663.6	69.9
FOREX			
EUR/USD	1.3161	1.3179	-0.0018
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	43.7123	42.4861	1.23
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	32.9979	32.9018	0.096
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,176.6270	1,684.4480	-507.8
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,124.0820	2,709.2220	414.9
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	25.91 / 27.86	25.83 / 27.05	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	4.20	3.80	0.40
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	1.03	0.65	0.38

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 27.01.2009.

***По итогам аукциона за 15.01.2009.

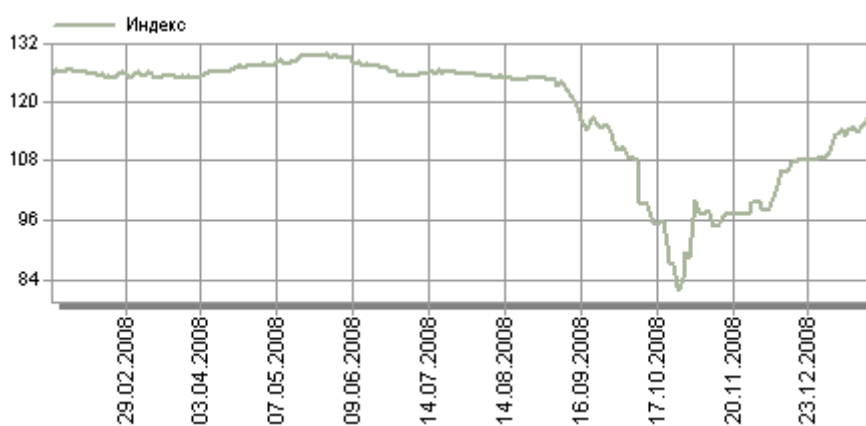
Сырьевые товары

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	43.4	-6.43	-2.25	21.6	-28.9	3.90
URALS	USD/брл	41.6	-7.72	-1.59	28.2	-26.8	-1.50
Металлы							
Золото	USD/унц.	894.9	-1.31	5.02	4.40	21.7	2.20
Никель	USD/т	11 400.0	-4.20	-1.30	18.4	2.70	-2.60
Сталь (горячий прокат)	USD/т	355.0	-	-15.5	-9.00	-50.0	-9.00
Серебро	USD/унц.	12.1	-0.82	6.86	15.9	37.2	7.60
Алюминий	USD/т	1 305.3	-3.21	-4.40	-13.2	-34.2	-13.4

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
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
03.02.2009	Оферта на выкуп по облигации Сибирь-1	2 315.9
	Выплата купона по облигациям МОРЕ-П-1	77.3
	Выплата купона по облигациям ДВТГ-1	53.6
	Выплата купона по облигациям ПАВА-2	30.8

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 Зенит-6	4	5 000.0
2009	Банк Зенит-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	10.87%	10.05%	6.11%	ОФЗ 25057	20.01.2010	10.97%	0.95
2 года	11.66%	10.78%	6.36%	ОФЗ 26199	11.07.2012	12.08%	3.10
3 года	12.01%	11.20%	6.50%	ОФЗ 46018	24.11.2021	13.12%	6.75
4 года	12.31%	10.94%	6.60%	ОФЗ 46020	06.02.2036	11.48%	9.06
5 лет	12.55%	10.16%	6.68%				
6 лет	12.75%	9.41%	6.75%				
7 лет	12.91%	8.93%	6.81%				
8 лет	13.05%	8.72%	6.91%				
9 лет	13.17%	8.70%	7.04%				
10 лет	13.27%	8.80%	7.14%				
11 лет	13.37%	8.94%	7.20%				
12 лет	13.48%	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	15.00%	2.99
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.