

Рублевые корпоративные облигации

17 сентября 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Кризис доверия » стр. 2

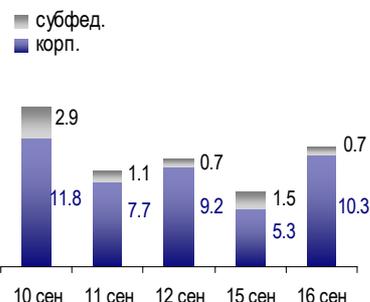
Индикаторы

Долларов США за Евро	1.4132	- 0.9 %
Рублей за доллар США	25.5042	+ 0.4 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 89.53	- 0.3 %
Москва-39, дох. % год.	10.27%	- 26 б.п.
Россия-30, дох. % год.	6.74%	+ 2 б.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	715.5	+ 15.5
Остатки на д/с, млрд руб.	72.1	+ 1.2
Сальдо операций с ЦБ	- 432.0	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

Объем торгов на ММВБ

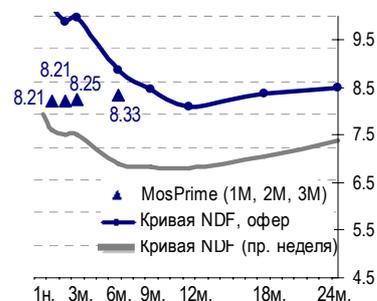


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 сен	Уплата НДС, 1/2 суммы акцизов
29 сен	Уплата налога на прибыль
8 окт	Аукцион ОФЗ-ПД 25063 (4 млрд руб., дюрация 2.9 года) Аукцион ОФЗ-АД 46021 (3 млрд руб., дюрация 7.2 года)

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

Цена, Изм. Дюрация, Доходн.
% ном. цены, б.п. лет %

2 эшелон

Цена, Изм. Дюрация, Доходн.
% ном. цены, б.п. лет %

ЦентрТел-4	103.00	+ 65	0.9	10.57%
МиГ-2	99.30	+ 50	0.9	*13.18%
РусСтандарт-8	99.70	+ 20	0.1	*12.04%

Лидеры падения

1 эшелон

Цена, Изм. Дюрация, Доходн.
% ном. цены, б.п. лет %

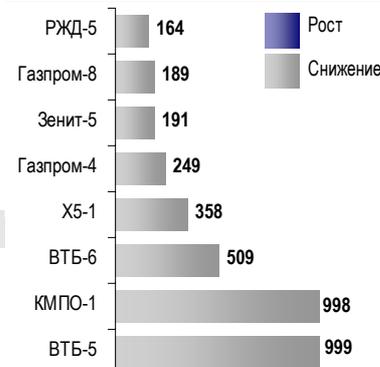
Газпром-8	90.70	- 730	2.7	10.86%
ФСК-4	85.98	- 689	2.7	13.42%
АИЖК-10	69.50	- 460	5.2	15.73%

2 эшелон

Цена, Изм. Дюрация, Доходн.
% ном. цены, б.п. лет %

УЭМ-1	84.99	- 1 204	1.4	*21.76%
Ленэнерго-2	72.00	- 1 699	2.9	21.48%
МОИА-1	80.00	- 1 094	1.6	24.26%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Кризис доверия

На российском денежном рынке произошла жесткая сегментация. Если на рынке РЕПО сделки в течение утра заключались по доходности 25%-30%, то на рынке МБК, который открыт для значительно более узкого круга участников, ставки находились на уровне 15%-16% для российских банков и 11%-12% для иностранных. Причина - в утрате доверия между контрагентами, которая усугубилась обвалом цен на рынке акций и облигаций – обеспечения по сделкам РЕПО. Некоторые небольшие банки не выполнили обязательств по сделкам, а крупные – частично или полностью покинули рынок РЕПО. Ситуация еще более обострилась в связи с закрытием ФСФР торгов на основных фондовых биржах, и теперь инвестиционным компаниям и банкам, которые ранее финансировались под залог акций и не включенных в Ломбардный список облигаций, взять средства просто негде.

Сегодня, благодаря поступлению бюджетных средств на 150 млрд. руб., дефицит банковской системы должен снизиться, т.е. фундаментальных предпосылок для столь высоких ставок на денежном рынке нет. Но в ситуации кризиса доверия перераспределение ликвидности между участниками значительно затрудняется и спрос на рефинансирование со стороны Банка России и Минфина резко растёт. По нашему мнению, те 8-10 банков, у которых есть значительные лимиты на получение бюджетных депозитов, смогут без проблем удовлетворить свои потребности в ликвидности, однако предоставлять эти средства другим банкам они будут, в лучшем случае, с большой осторожностью.

В этой связи, вызывает вопросы эффективность озвученной сегодня антикризисной меры Минфина по расширению лимитов Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка до 100% от капитала и увеличению сроков размещения бюджетных депозитов. Будут ли эти банки, которые смогут занять у Минфина до 1.1 трлн. руб. на 3 и более месяцев, перераспределять рублевую ликвидность в пользу остальных банков, если даже сейчас они делают это крайне неохотно? Или эти относительно длинные средства будут использованы госбанками на цели финансирования собственного бизнеса, в т.ч. на поддержание кредитных линий «стратегически важным» предприятиям или на приобретение обесценивающихся активов? Необходимо учитывать, что предлагаемые госбанкам бюджетные средства – это фактически деньги, предназначенные для пополнения Резервного фонда и Фонда национального благосостояния.

Мы ожидаем, что Центральный банк рано или поздно также предпримет экстренные действия для преодоления проблем, связанных с кризисом доверия на денежном рынке. Скорее всего, как и осенью прошлого года, будут временно снижены нормативы ФОР. Кроме того, могут быть упрощены процедуры выдачи кредитов под залог нерыночных активов.

Если кризис доверия все же не удастся преодолеть, то многие средние и малые банки, а также инвестиционные компании столкнутся с реальной угрозой потери платежеспособности. Пресса уже распространила информацию о проблемах банка КИТ Финанс и компании Антанта Пиоглобал. Мы считаем, что определенная консолидация в банковской отрасли неизбежна: главными покупателями скорее всего станут госбанки и, во вторую очередь, иностранные банки. Массовые банкротства банков могут начаться только после того, как возможности таких поглощений будут исчерпаны, а это в частности зависит от желания государства увеличивать степень своего вмешательства в финансовую сферу.

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Михаил Никитин	mnikitin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9934
Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Алексей Чекушин	achekushin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	-------------------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfazullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.