

Рублевые корпоративные облигации

22 сентября 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ЭКОНОМИКА

- Государство поможет » стр. 2

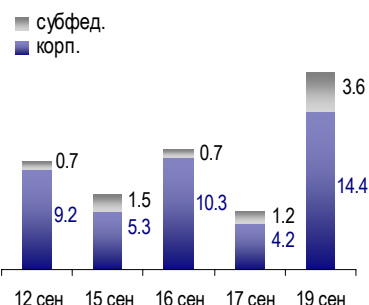
Индикаторы

Долларов США за Евро	1.4316	+ 0.1 %
Рублей за доллар США	25.4063	- 0.4 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 93.16	+ 4.1 %
Москва-39, дох. % год.	10.33%	+ 6 б.п.
Россия-30, дох. % год.	7.04%	+ 4 б.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	804.6	- 62.3
Остатки на д/с, млрд руб.	61.9	- 3.0
Сальдо операций с ЦБ	- 190.9	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

Объем торгов на ММВБ

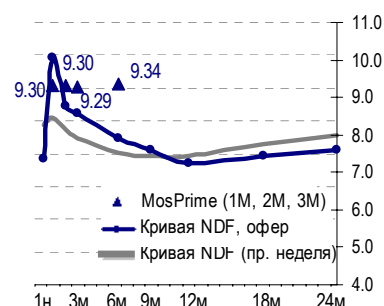


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 сен	Уплата НДС, ½ 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, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-10	75.00	+ 455	5.3	14.07%
РСХБ-6	99.99	+ 399	0.4	*8.94%
ВИА АИЖК-А	97.95	+ 395	0.7	*11.94%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Мечел-2	90.75	+ 375	1.6	*15.12%
ЮТК-4	95.95	+ 295	0.9	15.37%
Магнит-2	96.78	+ 288	3.0	9.51%

Лидеры падения

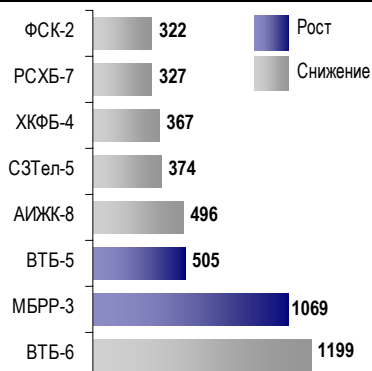
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РСХБ-2	80.00	- 700	2.2	19.58%
ЛУКОЙЛ-4	80.00	- 570	4.2	13.17%
АИЖК-7	72.00	- 350	4.5	15.54%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
7Континент-2	86.50	- 900	0.7	*31.26%
ТМК-3	90.00	- 500	1.3	*18.71%
ОКОНДИТЕРЫ-2	93.00	- 420	0.6	*25.15%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ЭКОНОМИКА

Государство поможет

Беспрецедентная поддержка со стороны государства помогла приостановить взрывоопасное распространение кризисных процессов в российской финансовой системе. Большинство банков и инвестиционных компаний, которые столкнулись с невозможностью пролонгировать сделки РЕПО из-за закрытия контрагентами кредитных лимитов, смогли расплатиться по своим обязательствам – необходимые средства поступили от снижения нормативов ФОР и возобновления сделок РЕПО с госбанками, фактически превратившихся в единственный источник ликвидности в этом сегменте межбанковского рынка. Однако даже после всех предпринятых мер несколько участников рынка МБК оказались неплатежеспособными и были вынуждены начать переговоры о продаже бизнеса.

Помимо проблем на рынке РЕПО, которые коснулись в основном мелких и средних банков, государство решило помочь и крупным финансовым институтам, испытывающим трудности с привлечением длинных пассивов как внутри страны, так и за рубежом: завтра 22 банка должны получить трехмесячные депозиты на общую сумму 330 млрд. руб. По нашему мнению, государство готово в течение длительного времени пролонгировать эти депозиты и даже увеличить их объем, если внешний долговой рынок будет по-прежнему закрыт для российских компаний. Кризис фактически помог банкам убедить денежные власти в необходимости использования средств государственных нефтяных фондов в качестве основного источника длинных денег в экономике.

Таким образом, банки, которые удовлетворяют требованиям Минфина и допущены к бюджетным депозитам, оказались сейчас в привилегированном положении. В особенности это касается 11 кредитных организаций (госбанки и дочки иностранных банков), которые могут привлечь у Минфина средства в размере 75%-100% от своего капитала. Соответственно, в зоне риска оказываются банки, не имеющие права доступа к бюджетным ресурсам, а также возможности получить оперативную финансовую поддержку со стороны акционеров. Таким примером может послужить Связь-банк, акционеры которого, по всей видимости, не смогли своевременно поддержать ликвидность банка, что привело к задержке платежей и вполне вероятной продаже всего бизнеса группе ВТБ. Напротив, примером своевременного вмешательства акционера является Банк Союз, который договорился о вливании денежных средств в капитал, и возможно, получил дополнительные ресурсы от акционера в форме депозитов.

В условиях масштабного вмешательства государства нормальное функционирование финансового рынка может быть нарушено в течение длительного времени. Что касается рынка облигаций, то сейчас основной объем заключаемых на нем сделок – это продажа бумаг, оставшихся у контрагентов от невыполненных обязательств по РЕПО. Мы не верим, что в перспективе ближайших месяцев возможны рыночные размещения облигаций существенного объема: спрос на бумаги 2-го и 3-го эшелона останется практически нулевым, а крупным эмитентам значительно дешевле будет привлекать средства напрямую у банков – прежде всего, государственных.

Лимиты на размещение средств бюджета в банковские депозиты			
Название банка	Оценка лимита, млрд. руб.	Название банка	Оценка лимита, млрд. руб.
Сбербанк России	733.8	УРАЛСИБ	6.6
ВТБ	352.4	ПРОМСВЯЗЬБАНК	4.8
ГАЗПРОМБАНК	99.8	Международный Промышленный Банк	4.3
БАНК МОСКВЫ	36.6	НОМОС-БАНК	4.1
ЮНИКРЕДИТ БАНК	35.6	РУССКИЙ СТАНДАРТ	3.8
ВТБ 24	33.3	АК БАРС	3.5
Райффайзенбанк	33.3	УРСА БАНК	3.2
РОСБАНК	26.2	Банк ЗЕНИТ	2.8
РОССЕЛЬХОЗБАНК	26.1	ХКФ Банк	2.6
ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД	16.7	Банк ПЕТРОКОММЕРЦ	2.5
АБСОЛЮТ БАНК	13.9	БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	2.4
Русфинанс Банк	5.1	Банк ВОЗРОЖДЕНИЕ	2.1
АЛЬФА-БАНК	22.3	ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК	1.5
МДМ-БАНК	14.9	ТРАНСКРЕДИТБАНК	1.3

жирным шрифтом выделены банки, лимит которых составляет 75%-100% от собственного капитала

Источник: Finmarket.ru, Cbonds, оценки Райффайзенбанка

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	npatrakhin@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.