

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru

СОДЕРЖАНИЕ

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Внутренний долговой рынок

Денежный рынок

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- АЛЬФАФИНАНС назначил ставку 10-го купона по облигациям серии 02 в размере 13.5 % годовых.
- Ставка 6-го купона по дебютным облигациям Лаверны составила 16 % годовых.
- Автобан-Инвест погасил дебютные облигации на 250 млн. рублей.
- Россельхозбанк назначил ставку 3 – 4-го купонов по облигациям 04 серии в размере 9.75 % годовых. По выпуску объявлена новая оферта – 10.10.2008 г.
- Сибирьтелеком выкупил бонды 6-й серии на 1.89 млрд. рублей.
- Сеть «Мир» зарегистрировала облигации серии 03 на 2.5 млрд. рублей.
- Виктория-Финанс зарегистрировала облигации 3 – 5-й серий общим объемом 9 млрд. рублей.
- Минфин признал несостоявшимся аукцион по размещению на банковские депозиты свободных средств в объеме до 300 млрд. рублей.
- Инфляция в России за период с 1 по 22 сентября составила 0.5 %, с начала года – 10.2 % - Росстат.
- Желдорипотека полностью разместила третий выпуск облигаций объемом 2 млрд. рублей. Ставка купона – 13 % годовых.
- АВТОВАЗ досрочно погасил облигации серии БО-01 на 1 млрд. рублей.

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	25.0703	24.9864	24.5769	24.5462
Курс ЦБ EUR/RUR	36.7957	36.8974	36.2264	35.9332
Курс EUR/USD	1.4677	1.4767	1.4740	1.4639
Ставка Fed Funds	2.00	2.00	2.00	4.25
Ставка ЕЦБ	4.25	4.25	4.25	4.00

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

По России	751.8	828.1	610.2	801.5
По Москве	531.7	626.0	432.7	576.5
Депозиты банков	387.6	317.2	74.2	270.3

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	9.06	9.07	8.07	6.74
Mibor - 1 день	6.18	7.17	7.26	4.16
Libor 6m USD	3.7013	3.4650	3.1175	4.5663
Индекс EMBI+	373	364	299	250
Индекс EMBI+ Rus	301	300	196	160

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.81	3.81	3.81	4.03
Rus'30	7.05	7.05	5.83	5.60
Москва 39	10.61	10.61	9.25	6.52
Газпром А6	8.00	9.86	7.53	6.89
ОФЗ 46018	9.07	9.06	7.69	6.47

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	10825.17	10854.17	11543.55	13043.96
Индекс PTC	1315.43	1272.13	1646.14	2296.56
Brent Crude (ICE)	103.47	102.24	114.05	97.85
Light Sweet (NYMEX)	106.22	106.61	115.46	99.62
Gold	889.0	894.2	829.3	866.4

Комментарий по рынку внутренних долгов

Ситуация на денежном рынке в среду продолжила улучшаться. На фоне продолжающегося перераспределения рублевой ликвидности в банковской системе продолжили снижаться ставки овернайт. В первую очередь стоит отметить ставку MIACR по однодневным МБК, составившую на момент окончания сессии значение равное 4.46 % годовых (-76 б.п. по отношению к уровню предыдущего дня). Продолжили снижаться объемы заимствований, получаемые кредитными организациями за счет аукционов прямого РЕПО с ЦБ РФ. По итогам утреннего аукциона банкам удалось занять порядка 66.47 млрд. рублей под ставку 7.16 % годовых. На втором аукционе спрос на рублевые ресурсы составил около 1.04 млрд. рублей под ставку 7.51 % годовых.

В качестве дополнительного подтверждения того, что острый кризис ликвидности в финансовой системе отсутствуют, выделить стоит признание МИНФИНОм РФ несостоявшимся (в связи с отсутствием заявок) аукциона по размещению бюджетных средств на банковские депозиты на сумму до 300 млрд. рублей.

Несмотря на то, что по итогам вчерашней сессии объем торгов корпоративными и региональными облигациями на ММВБ составил всего 49.4 млрд. рублей, из которых 13.7 млрд. рублей пришлось на вторичные торги, 2 млрд. рублей - на размещения, 33.7 млрд. рублей - на сделки РЕПО, на внутреннем долговом рынке начали прослеживаться тенденции к повышению торговой активности. С каждым днем все больше сделок совершается с относительно качественными бумагами. В то же время стоит отметить, что на рынке рублевых облигаций по-прежнему преобладают пессимистичные настроения. Давление на котировки российских облигаций продолжает оказываться. С одной стороны это связано с сохраняющимся взаимным недоверием, а с другой – с отсутствием у отдельных участников рынка альтернативных источников финансирования. Таким образом, говорить о формировании восходящего тренда на внутреннем долговом рынке можно будет не раньше того момента, когда инвесторы начнут чувствовать уверенность в том, что проблем с платежами со стороны компании - эмитента в период прохождения оферт не случится. А также после того, как ситуация с ликвидностью в банковской системе окончательно придет в норму.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: IB@sviaz-bank.ru

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаян 228-36-42

IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

emission@sviaz-bank.ru

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

emission@sviaz-bank.ru

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

emission@sviaz-bank.ru

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

emission@sviaz-bank.ru

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

broker@sviaz-bank.ru

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

CR@sviaz-bank.ru

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

CR@sviaz-bank.ru