

8 октября 2007 г.

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

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК**Алексей Моисеев****НОВОСТИ**

- Стратегия валютного рынка

- Норильский никель: рост долговой нагрузки не вызывает беспокойства
- Evraz Group: результаты за первое полугодие и возможный выпуск долговых обязательств
- X5 Retail Group рассматривает возможность раннего рефинансирования синдицированного кредита

ЭКОНОМИКА**Катя Малофеева**

- Россия: ИПЦ в сентябре превысил ожидания

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внутреннего рынка

Инвестиционная активность на рынке рублевых облигаций в пятницу была низкой, а котировки долговых обязательств почти не изменились. Некоторое оживление в первом эшелоне было отмечено, когда появилась информация об активных покупках долларов Банком России вскоре после выхода данных по динамике потребительских цен в сентябре. Однако покупки облигаций Газпрома, ФСК, ЛУКОЙЛа не были агрессивными и не привели к росту котировок этих выпусков. На наш взгляд, единичные случаи продаж долларов Банку России (даже в крупных объемах) вряд ли способны вызвать ралли котировок рублевых облигаций. Вместе с тем, продолжение продаж долларов усилит ожидания дальнейшего укрепления рубля и может привести к более активным покупкам долговых инструментов на этой неделе.

В пятницу несколько эмитентов успешно исполнили свои обязательства по офертам. Инвесторы предъявили к погашению почти весь объем находящийся в обращении облигаций СНХЗ Финанс-1 (около 92.0% выпуска) и СМАРТС-3 (76.0%). В ходе оферты по выпуску Банк Союз-2 общим объемом 2 млрд руб. к погашению было предъявлено бумаг на сумму около 1.1 млрд руб. На наступающей неделе должны быть исполнены оферты по облигациям МДМ-Банк-3 (6 млрд руб., ставка купона на следующий период – 8.5%) и Северная казна-1 (1 млрд руб.); большинство инвесторов, скорее всего, воспользуются этой возможностью. Объявленная ставка купона по обязательствам Уралвагонзавод-2 (10.1% на следующие шесть месяцев), на наш взгляд, адекватно отражает кредитный риск эмитента в нынешних условиях, и мы не ожидаем, что выпуск будет предъявлен к досрочному выкупу (восьмого октября) в значительном объеме. Кроме того, на этой неделе должны быть погашены облигации Газпром-5 (5 млрд руб.).

Объем погашений и оферт на наступающей неделе в целом сопоставим с запланированными объемами новых размещений. В ближайшие пять дней состоится сразу три аукциона по продаже новых рублевых обязательств: РСХБ-4 (10 млрд руб.), ВТБ 24-1 (6 млрд руб.), а также нового ипотечного выпуска облигаций Московского ипотечного агентства (2 млрд руб.).

*Николай Подгузов**Телефон: 783 5673***ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов +7 495 783-5673**

Стратегия внешнего рынка

Данные по рынку труда в США оказались более благоприятными, чем ожидалось. Это привело к росту доходностей КО США на 10 б. п. в связи с ослаблением ожиданий снижения ставки ФРС США на ближайшем заседании Комитета по операциям на открытых рынках, а на американском фондовом рынке началось ралли (индекс S&P 500 вырос на 1%) на фоне улучшения перспектив развития американской экономики. Спрэды более доходных облигаций к казначейским обязательствам существенно уменьшились; спрэд EMBI+ сузился на 11 б. п. до 200 б. п. Улучшение перспектив американской экономики может привести к росту аппетита инвесторов к риску: стабильное развитие крупнейшей экономики мира может стать положительным фактором для фундаментальных показателей развивающихся рынков. Таким образом, можно ожидать дальнейшего сужения спрэдов высокодоходных облигаций. Однако в начале недели вероятно снижение активности на американском рынке в связи с празднованием Дня Колумба. Среди наиболее важных событий отметим публикацию во вторник протокола заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США от 18 сентября, а также данных по ИПЦ за сентябрь (в конце этой недели или в начале следующей).

Котировки индикативного суверенного выпуска Россия 30 практически не изменились по итогам дня на фоне публикации данных по рынку труда в США и закрылись на уровне 112.25. Спрэд выпуска к КО США сузился до 112 б. п. Пятилетние CDS на риск России снизились на 3 б. п. и закрылись на отметке 70 б. п. Корпоративные еврооблигации в пятницу оказались под давлением из-за роста доходностей КО США. Длинные выпуски Газпрома и ЛУКОЙЛа потеряли 0.5-0.75 п. п., а их спрэды к казначейским обязательствам сузились на 3-4 б. п. Мы считаем, что в текущих рыночных условиях самыми эффективными являются торговые стратегии, основанные на сужении спреда. Мы рекомендуем инвесторам открывать хеджированные позиции в наиболее длинных еврооблигациях ТНК-ВР.

Еврооблигации Evraz Group показали динамику хуже рынка в связи с возможным размещением новых долговых обязательств. Наиболее ликвидных выпуск Evraz 15 продавался по цене 99.5, а его спрэд к КО США расширился к концу дня на 10 б. п. Мы также ожидаем, что динамику хуже рынка покажут еврооблигации Распадская 12.

Ситуация на рынке еврооблигаций Казахстана несколько улучшилась в пятницу после заявления Национального Банка Казахстана, выразившего готовность принять все необходимые меры для поддержки банковской системы страны. Пятилетние CDS на риск Казахстана сузились на 17 б. п., тогда как аналогичные показатели для казахстанских банков сократились на 60-90 б. п.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	424.6	-0.070	0.49	4.25	194.0	-7.00
Аргентина	108.5	1.19	0.70	-14.6	388.0	-17.0
Бразилия	626.7	-0.090	0.69	8.01	165.0	-6.00
Мексика	366.0	-0.58	0.12	4.81	108.0	-1.00
Россия	465.7	-0.21	0.19	3.66	119.0	-7.00
RUBI CORP	193.5	-0.32	-0.55	1.67	289.0	-2.00
ЮАР	149.4	0.14	0.34	4.73	111.0	-11.0
Турция	276.5	0.24	0.86	6.91	206.0	-11.0
Украина	228.9	0.020	-0.25	4.84	188.0	-9.00

Источник: Bloomberg

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

Стратегия валютного рынка

По всей видимости, плановый годовой показатель инфляции на уровне 8% теперь недостижим. В сентябре ИПЦ составил 0.8%, а с января по сентябрь цены выросли на 7.6%. Как сообщается, в пятницу Банку России пришлось выкупить USD3 млрд на валютном рынке, так как инвесторы ставили на неизбежное номинальное укрепление российской валюты с целью возобновления активной борьбы с инфляцией. Мы, со своей стороны, считаем, что этого не произойдет. Основным фактором скачка цен в сентябре стал рост цен на подсолнечное масло на фоне неурожая в России и Украине, а также на сыр из-за отмены некоторых субсидий ЕС производителям молочной продукции. Кроме того, необходимо помнить, что согласно российскому законодательству борьба с инфляцией является обязанностью как Банка России, так и правительства страны. С инфляцией, вызванной разовыми производственными факторами, а не монетарными, имеет смысл бороться не с помощью политики на валютном рынке, – правительство могло бы принять соответствующие меры, чтобы избежать возникновения подобной ситуации в будущем.

В то же время, благоприятным побочным эффектом пятничных валютных интервенций сегодня должно долгожданное снижение ставок денежного рынка.

Алексей Моисеев
Телефон: 258 7946
Наргиз Садыхова
Телефон: 258 4356

Норильский никель: рост долговой нагрузки не вызывает беспокойства

Норильский никель в пятницу представил финансовую отчетность за первую половину 2007 г. по МСФО. Как выручка, так и рентабельность оказались несколько ниже ожиданий, но это не оказывает значительного влияния на кредитоспособность компании. Более важным для держателей облигаций является рост долговой нагрузки Норильского никеля в связи с покупкой канадского производителя никеля LionOre. Соотношение Чистый долг/ЕБИТДА российской компании увеличилось с отрицательного значения (на конец 2006 г.) до уровня 0.4 (с корректировкой на обязательства в связи с покупкой LionOre). Тем не менее, мы считаем, что повода для беспокойства нет.

Летом международные рейтинговые агентства объявили, что увеличение долга Норильского никеля из-за покупки LionOre не окажет негативного влияния на его рейтинги, так как долговая нагрузка компании далека от максимально допустимых значений для текущего уровня рейтинга (BBB-/Baa2/BBB-). Таким образом, вряд ли рост долга будет иметь отрицательные последствия для кредитоспособности Норильского никеля и спрэдов его облигаций. В настоящий момент еврооблигации компании торгуются со спрэдом к кривой доходности российских суверенных обязательств на уровне 70-80 б. п., что на 40 б. п. шире, что летом (до начала волны продаж), однако мы не считаем, что такая динамика определяется изменением отношения к кредитному риску Норильского никеля и связываем ее с общим эффектом «бегства в качество».

Максим Раскоснов
Телефон: 725-5227

Evraz Group: результаты за первое полугодие и возможный выпуск долговых обязательств

Компания Evraz Group опубликовала в пятницу высокие результаты за первое полугодие. Выручка выросла на 58% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до USD6023 млн, а ЕБИТДА – на 87% до USD2020 млн. Рентабельность ЕБИТДА составила 34% (против 29% в первой половине 2006 г.). Чистая прибыль увеличилась почти вдвое (на 98% относительно первого полугодия 2006 г.) до USD1126 млн.

Большая часть выручки по-прежнему формируется за счет российского рынка (46%); азиатский и американский рынок приносят соответственно 18% и 16%. В 2007 г. компания планирует выпустить 16.0-16.2 млн тонн нерафинированной стали и 15.0-15.2 млн тонн готовой продукции, увеличив выручку на 45-55% и ЕБИТДА – на 55-60% по сравнению с прошлым годом. Мы прогнозируем по итогам года выручку в USD11.7 млрд и ЕБИТДА на уровне USD3.8 млрд.

Долговая нагрузка Evraz Group за отчетный период значительно увеличилась: соотношение Чистый долг/ЕБИТДА возросло с 0.7 на конец 2006 г. до 1.2. Рост долга вызван прежде всего приобретениями, основным из которых стала покупка Oregon Steel Mills, профинансированная в основном на средства краткосрочного кредита объемом USD1.8 млрд. По нашим прогнозам, на конец 2007 г. соотношение Чистый долг/ЕБИТДА может увеличиться до 1.4-1.6 в связи с оплатой приобретения акций Highveld. В ходе телеконференции в пятницу руководство Evraz Group заявило, что группа намерена рассматривать и другие возможности приобретений, в особенности активов по производству проката. По нашему мнению, политика Evraz Group в сфере слияний и поглощений более агрессивна в сравнении с конкурентами, и поэтому мы ожидаем, что долговая нагрузка компании продолжит расти. Однако, принимая во внимание рост цен на сталь и увеличение рентабельности компании, мы считаем, что это не повлечет за собой негативных рейтинговых действий в отношении Evraz Group.

Кроме того, представители Evraz Group сообщили, что компания рассматривает возможность размещения выпуска еврооблигаций для рефинансирования краткосрочного кредита объемом USD1.8 млрд со сроком погашения в мае 2008 г.; другим вариантом может быть привлечение синдицированного кредита. После выхода этих новостей котировки долговых инструментов Evraz Group оказались под давлением, а доходности еврооблигаций Evraz 09 и Evraz 15 выросли на 10 б. п. и 20 б. п. Мы считаем, что с точки зрения относительной стоимости продажи в выпуске Evraz 09 были вполне адекватными, т.к. этот выпуск торгуется без премии к облигациям ММК и Северстали, в то время как выпуск Evraz 15, по нашему мнению, уже предлагает вполне адекватную премию к выпуску Северсталь 14.

Максим Раскоснов
Телефон: 725-5227

X5 Retail Group рассматривает возможность раннего рефинансирования синдицированного кредита

Как сообщает агентство Интерфакс со ссылкой на источник в X5 Retail Group, компания рассматривает возможность привлечения нового синдицированного кредита объемом USD1.5 млрд для рефинансирования «старого» синдицированного займа в размере USD1 млрд. Следует отметить, что предыдущий кредит был получен только в июне, и в текущих рыночных условиях новое заимствование, вероятно, будет относительно более дорогостоящим для компании. Кроме того, компания планирует созвать внеочередное общее собрание акционеров, где пройдет голосование по вопросу размещения до 10 млн акций (текущая рыночная стоимость USD1.5 млрд). По нашему мнению, эти сообщения могут быть интерпретированы как показатель того, что вероятность покупки компанией розничной сети Карусель достаточно высока и руководство X5 Retail Group рассматривает различные источники финансирования сделки.

По нашим оценкам, стоимость сети гипермаркетов Карусель может составить около USD1 млрд (включая стоимость долга), а к сроку исполнения опциона (середина 2008 г.) долг компании будет приблизительно равен

USD300-400 млн; таким образом, X5 Retail Group потребуются привлечь USD600-700 млн денежных средств для приобретения 100% акций компании. В настоящее время совокупный долг X5 Retail Group составляет USD1.5 млрд, наш прогноз EBITDA компании на конец 2007 г. – USD457 млн. Согласно условиям привлечения «старого» синдицированного кредита, максимально допустимое соотношение Долг/EBITDA составляет 4.0 и, таким образом, если X5 Retail Group решит оплатить приобретение денежными средствами, это условие будет нарушено. Соответственно, скорее всего, компании придется финансировать покупку Карусели из нескольких источников или включить в структуру оплаты неденежную составляющую. Еще один возможный вариант – пересмотр ограничительных условий по банковским кредитам, что будет неблагоприятным решением с точки зрения как держателей облигаций, так и рейтинговых агентств.

По нашему мнению, все поступающие сообщения о допэмиссии или отказе от допэмиссии акций компании X5 Retail Group следует рассматривать в контексте текущей волатильной ситуации на рынках капитала. Опцион на покупку сети Карусель действителен до середины 2008 г., поэтому у X5 Retail Group еще есть время, чтобы принять решение, провести ли допэмиссию акций в первой половине 2008 г., оплатить сделку частично неденежными средствами (вариант – отсрочить платеж в отношении части приобретаемого пакета) или сознательно увеличить долговую нагрузку для закрытия сделки.

Алексей Булгаков
Телефон: 725 52 29

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева +7 495 258 7703

Россия: ИПЦ в сентябре превысил ожидания

Рост потребительских цен в сентябре относительно августа достиг 0.8%, что существенно выше показателя за предыдущий месяц (0.1%) и сентябрь 2006 г. (0.1%). Таким образом, за период с января по сентябрь 2007 г. цены выросли на 7.5% (против 7.2% за аналогичный период 2006 г.), а в годовом исчислении инфляция составила 9.4%. Базовая инфляция (с корректировкой на сезонные колебания цен и рост тарифов) за девять месяцев 2007 г. равна 6.7% по сравнению с 5.8% за тот же период предыдущего года. Таким образом, плановый годовой показатель ИПЦ на уровне 8% стал практически недостижимым. Мы ожидаем, что за 2007 г. инфляция составит 9.0-9.2%.

Основным фактором роста ИПЦ остаются цены на продукты питания, где инфляция с начала года составила 8.1%, или 10% в годовом исчислении. Цены на подсолнечное масло и сыр в сентябре увеличились на 13.5%.

Ускорение инфляции во второй половине 2007 г. было вполне ожидаемым в связи с резким увеличением денежной массы в первом полугодии. Рост денежной массы (включая депозиты в долларах) за восемь месяцев 2007 г. составил 19% против 16% за аналогичный период 2006 г.

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.	526.8	525.8	1.00
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	394.4	375.3	19.1
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	171.9	194.8	-22.9
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	-57.2	-11.9	-45.3
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	425.1	422.5	2.60
Денежная масса, млрд руб.	3 687.2	3 708.3	-21.1
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	6.0/6.5	5.5/6.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	4.72	4.74	-0.017
LIBOR - 6 month	5.18	5.18	-0.0031
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	7.83	7.88	-0.050
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	7.77	7.83	-0.060
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	7.60	7.64	-0.040
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	7.29	7.25	0.040
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	5.09	5.09	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.07	6.12	-0.044
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	57.7	65.5	-7.72
FOREX			
EUR/USD	1.4146	1.4133	0.0013
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	35.2837	35.2531	0.031
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	24.9814	25.0111	-0.030
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	765.4090	1,347.3940	-582.0
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	4,755.4090	2,295.7710	2 459.6
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	6.87 / 7.01	7.18 / 7.33	н/д --
Долговой рынок (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	11.6	9.90	1.70
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	291.2	291.4	-0.27

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 05.10.2007.

***По итогам аукциона за 04.10.2007. Дата оферты - .

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/барр	79.1	-0.38	1.24	4.80	2.60	31.6
URALS	USD/барр	76.1	-0.090	-0.070	5.70	6.20	36.1
WTI	USD/барр	81.2	-0.27	-0.54	7.30	13.1	33.0
Металлы							
Алюминий	USD/т	2 379.5	0.41	-3.49	-0.40	-13.2	-15.9
Золото	USD/унц.	741.3	0.61	-0.80	5.70	13.0	16.4
Никель	USD/т	31 400.0	1.95	2.95	15.0	-13.0	-5.80
Сталь (холодный прокат)	USD/т	635.0	--	--	-3.80	3.30	9.50
Сталь (горячий прокат)	USD/т	565.0	--	--	-4.20	2.70	11.9

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доход-	Изм. за день	Номинальный	Z	Дата	Дюра-	Дата	Ставка	Объем	Объем	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
	% от номинала	п.п.	%	б.п.	спрэд	спрэд	оферты	ция	погашения	купона	выпуска	торгов	
Грейс-1	100.00	0.00	13.91	0.020		780 776	11.12.08	1.09	07.06.12	13.50	300	--	--/--/--
ДЗ-Фин	97.80	0.00	15.24	1.78		928 922		0.61	23.05.08	11.00	400	--	--/--/--
Еврокоммерц-2	97.00	-0.28	14.66	49.9		868 862	12.06.08	0.66	10.06.10	9.49	3 000	4.85	--/B2/--
Искитим-2	100.06	0.00	12.23	-2.06		665 657	07.11.07	0.09	05.11.08	12.50	500	20.62	--/--/--
Концерн КАРО	100.20	0.66	12.50	-104.8		652 645	24.06.08	0.69	22.12.09	12.50	700	0.00	--/--/--
Космос-1	99.50	0.00	12.31	0.27		632 626	19.06.08	0.68	16.06.11	11.25	2 000	--	--/--/--
ЛР-Инвест-1	100.00	0.00	9.95	-0.030		371 373	21.07.09	1.70	17.07.12	10.00	500	--	--/--/--
Миннеско Новосиб	100.01	-0.24	14.19	13.9		792 793		1.88	10.12.09	13.75	500	0.30	--/--/--
МуниципИнвестКомп	99.65	0.18	14.05	-22.5		801 795	01.09.08	0.88	01.03.10	13.20	500	0.77	--/--/--
НЛК	98.46	0.47	18.10	-164.7		1 230 1,219		0.32	31.01.08	12.45	500	--	--/--/--
Пеноплэкс	97.83	0.46	15.05	-76.2		906 900	19.06.08	0.68	17.12.09	11.25	1 500	5.90	--/--/--
РКС-1	100.02	0.070	9.08	-213.5		355 358	17.10.07	0.03	15.04.09	9.70	1 500	--	--/--/--
РыбКабЗав	99.20	0.30	13.36	-82.7		750 742	04.03.08	0.41	28.02.12	10.75	1 000	5.46	--/--/--
Салаватстекло	100.00	0.00	11.92	-0.25		601 594		0.47	25.03.08	11.60	750	--	--/--/--
Салаватстекло-2	99.80	0.26	12.30	-367.9		674 669	31.10.07	0.07	28.10.09	9.28	1 200	3.99	--/--/--
СамарРезерЗавод	99.08	0.00	18.09	7.71		1 242 1,230	13.12.07	0.19	10.12.09	12.50	600	--	--/--/--
Севкабель	99.91	0.00	55.17	2 286.2		4 966 4,967		0.00	06.10.07	12.50	500	--	--/--/--
Севкабель-2	99.50	0.00	14.28	5.24		863 851	04.12.07	0.16	28.11.08	10.50	1 000	--	--/--/--
Севкабель-3	100.65	0.65	10.97	-75.9		491 486	30.09.08	0.95	27.03.12	11.25	1 500	0.00	--/--/--
СЗЛК	98.55	0.00	13.64	0.37		760 755	02.09.08	0.88	02.03.10	11.50	1 000	--	--/--/--
СибЦемент	100.00	0.00	9.89	-0.070		391 385		0.66	12.06.08	9.70	800	--	--/--/--
ТАИФ-1	97.10	-0.030	12.11	4.57		606 601	11.09.08	0.92	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--
Терна-Фин-1	96.00	0.00	23.50	32.8		1 782 1,769	18.12.07	0.20	16.12.08	1.00	500	--	--/--/--
Терна-Фин-2	98.85	0.15	26.36	-147.0		2 077 2,069	09.11.07	0.10	04.11.11	12.60	1 500	0.89	--/--/--
ТехНиколь-2	95.70	-0.100	12.63	6.78		638 640	10.09.09	1.80	07.03.12	9.70	3 000	2.87	--/--/--
ТК Фин	99.97	-0.030	10.80	3.45		474 469		0.93	18.09.08	10.50	1 000	44.89	--/--/--
Томск-Инвест-1	99.50	0.00	13.65	0.080		758 753	23.10.08	0.98	22.04.10	12.50	500	--	--/--/--
Уникум	98.37	0.0040	21.78	9.34		1 610 1,597	18.12.07	0.20	15.12.09	12.50	1 000	--	--/--/--

* в качестве ККД (ключевой кривой доходности) используется кривая доходности ОФЗ

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
09.10.2007	Выплата купона и погашение облигаций Газпром-5	5 189.0
	Выплата купона и погашение облигаций РТК-Лизинг-4	377.0
	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	191.3
	Выплата купона по облигациям РМК-Финанс-1	130.9
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	115.9
	Оферта на выкуп по облигации МДМ-Банк-3	--
	Оферта на выкуп по облигации Северная Казна-1	--
	Оферта на выкуп по облигациям Европейская подшипниковая корпорация-1	--
10.10.2007	Аукцион по размещению четвертого выпуска облигаций Россельхозбанк	10 000.0
	Аукцион по размещению первого выпуска облигаций ВТБ 24	6 000.0
	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1	32.9
	Уплата налога на прибыль организаций (по ценным бумагам)	--
11.10.2007	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-4	218.4
	Выплата купона по облигациям Лаверна-1	54.9
	Выплата купона по облигациям ЕЭСК-2	43.6
	Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея	26.7
13.10.2007	Выплата купона и погашение облигаций Томская обл.-3	630.1
	Выплата купона по облигациям ВТБ 09	351.0
	Выплата купона по облигациям Электроника-1	29.3
	Выплата купона по облигациям Пензенская обл.-1	19.2
14.10.2007	Выплата купона по облигациям Республика Коми-6	47.4

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
10 октября	ВТБ 24-1	4	6 000.0
10 октября	Россельхозбанк-4	10	10 000.0
19 ноября	Электроника АКБ-2	3	500.0
2007	АвиаБалт-1	3	1 000.0
2007	АвтоВАЗ-4	7	5 000.0
2007	Агама Трэйд-1	3	1 000.0
2007	Арка-Финанс-1	5	1 000.0
2007	Банк Авангард	3	1 000.0
2007	Банк Российский Капитал	2	500.0
2007	Банк Солидарность-3	3	1 500.0
2007	ВИМ-Авиа-1	5	2 000.0
2007	ВКМ-Лизинг Финанс-1	3	1 000.0
2007	ВСР Инвест-1	5	5 000.0
2007	ВТБ-Лизинг-1	7	8 000.0
2007	Вулкан Финанс	-	1 000.0
2007	ВымпелКом-Инвест-1	5	10 000.0
2007	ВымпелКом-Инвест-2	5	5 000.0
2007	Голдер-Электроникс	3	1 000.0
2007	Дальневосточный Банк-1	3	1 500.0
2007	Дойче Банк-1	5	3 000.0
2007	ЕБРР-3	3-5	5 000.0
2007	Европлан-1	3	2 000.0
2007	Европлан-2	3	2 500.0
2007	Екатеринбургский мясокомбинат	3	500.0
2007	Желдорипотека-1	3	1 500.0
2007	Желдорипотека-2	4	2 500.0
2007	Запсибкомбанк	3	1 500.0
2007	Зерновая компания Настюша-2	3	1 000.0
2007	ИВИ-Финанс	3	1 000.0
2007	Икс 5 Финанс-3	7	8 000.0
2007	ИнвестКапиталБанк-1	2	500.0
2007	Инвестсбербанк	3.5	1 200.0
2007	Итера-Финанс-1	5	5 000.0
2007	Казань-4	3	2 000.0
2007	Камаз-Финанс-3	5	6 500.0
2007	Кировская область	-	1 500.0
2007	Кировский завод-2	3	1 500.0
2007	КИТ Финанс-2	3	2 000.0
2007	Комин-Финанс-1	3	2 500.0
2007	Корпорация Строймонтаж-1	3	1 200.0
2007	Кортон-Финанс	3	1 500.0
2007	Красноярский край-4	5	5 000.0
2007	КЧХК-Финанс-1	3	3 000.0
2007	Леноблгаз-Финанс-1	3	1 000.0
2007	Ливиз-Финанс	3	600.0
2007	ЛЭКстрой-1	3	1 500.0
2007	ЛЭКстрой-2	3	2 500.0
2007	МБРР	5	3 000.0
2007	МДМ-Банк-4	5	4 000.0
2007	МДМ-Банк-5	5	4 000.0
2007	МИА-4	8	2 000.0
2007	Минеральные удобрения	-	950.0
2007	Мир-Финанс-2	5	3 000.0
2007	Мякояновский мясокомбинат-2	5	2 000.0
2007	Мосинжстрой	3	3 000.0
2007	Москва-41	-	6 621.7
2007	Москва-45	-	15 000.0
2007	Москва-46	-	10 000.0
2007	Московская лизинговая компания	3	550.0
2007	Московская областная инвестиционная трастовая компания-2	4	4 000.0
2007	Московская объединенная электросетевая компания	5	8 300.0
2007	Московская топливная компания	-	750.0
2007	Мособлгаз-1	4	2 500.0
2007	Нижне-Ленское-Инвест-3	5	1 000.0
2007	Новая перевозочная компания Финанс	-	1 500.0
2007	Новосибирск-4	5-7	1 500.0
2007	Номос-Банк-8	3	3 000.0
2007	Нортгаз-Финанс-2	2	1 800.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2007	НПО Сатурн-3	7	3 500.0
2007	НСХ-Финанс	4	1 000.0
2007	НТС-1	3	1 000.0
2007	НФК-Банк	3	1 000.0
2007	О'Кей-Финанс	3	2 000.0
2007	Пензенская область-2	3	1 000.0
2007	Первый республиканский банк-1	3	700.0
2007	Пивоварня Москва-Эфес-1	3	6 000.0
2007	Провиант-Финанс-1	3	1 000.0
2007	ПЭБ Лизинг-2	5	500.0
2007	Радионет-2	3	1 000.0
2007	Реалтэкс-финанс-1	3	1 500.0
2007	Ренессанс Капитал Банк-2	4	3 000.0
2007	Ренессанс Капитал Банк-3	4	4 000.0
2007	РИГрупп-2	3	1 500.0
2007	РМК-Финанс-2	5	5 000.0
2007	Россельхозбанк-4	10	10 000.0
2007	Рос-Финанс	3	3 000.0
2007	Руснефть-2	5	7 000.0
2007	Руснефть-3	7	7 000.0
2007	Русское море (Ногинск)	5	2 000.0
2007	Санвэй-Груп-2	4	1 500.0
2007	Связь-Банк-1	4	2 000.0
2007	Связь-Банк-2	3	3 000.0
2007	Сенатор	5	1 000.0
2007	Сибкадеминвест-2	6	2 000.0
2007	Сибирский Берег-Финанс-1	5	1 500.0
2007	Сорус Капитал-2	4	1 500.0
2007	Стройтрансгаз-3	5	5 000.0
2007	ТД Перекресток	-	9 000.0
2007	Тинькофф-Инвест	3	1 000.0
2007	УРСА Банк-8	7	10 000.0
2007	Ханты-Мансийский СтройРесур-1	3	3 000.0
2007	ХКФБ-5	5	4 000.0
2007	Центр-Капитал	2	1 000.0
2007	Эталонбанк	3	1 500.0
2007	Эфирное-2	4	1 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.12%	5.77%	5.63%	ОФЗ 28002	12.03.2008	5.89%	0.44
2 года	6.25%	6.03%	5.91%	ОФЗ 25058	30.04.2008	5.95%	0.56
3 года	6.33%	6.19%	6.11%	ОФЗ 25060	29.04.2009	6.22%	1.49
4 года	6.39%	6.30%	6.24%	ОФЗ 25061	05.05.2010	6.33%	2.40
5 лет	6.40%	6.38%	6.34%	ОФЗ 25059	19.01.2011	6.37%	2.97
6 лет	6.36%	6.45%	6.42%	ОФЗ 26199	11.07.2012	6.40%	4.12
7 лет	6.35%	6.51%	6.47%	ОФЗ 46017	03.08.2016	6.35%	6.25
8 лет	6.38%	6.56%	6.51%	ОФЗ 46021	08.08.2018	6.49%	7.47
9 лет	6.42%	6.60%	6.54%	ОФЗ 46018	24.11.2021	6.50%	8.43
10 лет	6.47%	6.64%	6.56%	ОФЗ 46020	06.02.2036	6.88%	12.7
11 лет	6.52%	6.68%	6.57%				
12 лет	6.56%	6.71%	6.59%				
13 лет	6.56%	6.74%	6.60%				
14 лет	6.53%	6.77%	6.63%				

Уровень доходности на московской кривой

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	5.82%	5.94%	5.76%	Мос-47	28.04.2009	6.21%	1.45
2 года	6.34%	6.14%	6.07%	Мос-41	30.07.2010	6.48%	2.52
3 года	6.51%	6.24%	6.25%	Мос-38	26.12.2010	6.50%	2.79
4 года	6.56%	6.32%	6.38%	Мос-39	21.07.2014	6.54%	5.27
5 лет	6.56%	6.44%	6.48%	Мос-44	24.06.2015	6.58%	5.77
6 лет	6.55%	6.55%	6.55%				
7 лет	6.57%	6.65%	6.60%				

ЗАО «Ренессанс Капитал», 125009, Москва, Вознесенский пер. 22

© 2007 ЗАО «Ренессанс Капитал» (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.

ЗАО «Ренессанс Капитал» обладает следующими лицензиями профессионального участника рынка ценных бумаг Российской Федерации:

брокерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05370-100000

дилерская деятельность - лицензия от 12.07.2001 г. №177-05386-010000

депозитарная деятельность - лицензия от 11.07.2001 г. №177-05399-000100

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.