

15 января 2010 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

- Стратегия внутреннего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

- Распадская: рост объемов реализации и цен в четвертом квартале 2009 г.
- ВТБ существенно увеличил уровень резервов по РСБУ в декабре

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Стратегия внутреннего рынка

Рубль укрепился при возросших торговых оборотах

На фоне стабилизации цен на нефть в районе USD80 за баррель в четверг курс рубля к бивалютной корзине возобновил укрепление. С открытием торгов рубль подорожал относительно корзины до 35.45, а к концу дня курс составил 35.42. При этом отметим возросшие торговые обороты в секции рубль-доллар с расчетами завтра, составившие около USD3.7 млрд, что почти на USD1 млрд превышает показатели предыдущих торговых сессий в этом году. Ставки NDF снизились по итогам дня на 15-20 б. п., а соответствующий годовой ориентир составил 5.60-5.75%.

Ликвидности очень много

Объем рублевой ликвидности в начале года по-прежнему можно охарактеризовать как избыточный, что отражается в низких ставках денежного рынка – 3-4%. Спрос на инструменты рефинансирования Банка России в этих условиях находится на минимальном уровне за последний год. На фоне повышенных темпов расходования бюджетных средств в декабре совокупный объем остатков средств на корреспондентских счетах и депозитах коммерческих банков в Банке России в начале года держится на уровне 1.4 трлн. руб., тогда как среднее значение этого показателя в течение 2009 г. составляло 800 млрд руб. Таким образом, традиционного роста ставок денежного рынка в преддверии налоговых платежей в конце месяца, по всей видимости, не произойдет.

Ралли продолжается. Сибметинвест лучше рынка

Высокий уровень ликвидности и отсутствие новых размещений способствуют дальнейшему росту котировок рублевых облигаций. Ралли в корпоративном сегменте в четверг продолжилось, и по итогам дня котировки наиболее ликвидных выпусков выросли на 0.5-1.0 п. п. Отметим высокий спрос и существенные торговые обороты в выпусках МТС-5, Система-2, РЖД БО-1, Москва-62. Тем не менее, и на этом фоне динамику лучше рынка продемонстрировали выпуски Сибметинвест-1 и Сибметинвест-2. С открытием рынка они начали торговаться на уровне 103.0, а к концу сессии инвесторы были готовы приобретать эти выпуски по цене 105.0 (доходность 12.44%). На наш взгляд, высокая привлекательность данных инструментов сохраняется, и мы ожидаем снижения доходности облигаций Сибметинвест-1 и Сибметинвест-2 с текущего уровня еще на 100-150 б. п.

Николай Подгузов

Телефон: 783 5673

ВНЕШНИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783 5673

Страна	EMBI+	Изменение, %		EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.	
		1-День	1-Неделя			
EMBI+ Global	496.9	-0.41	0.90	4.48	279.1	5.86
Аргентина	106.4	1.68	-3.92	-4.17	710.0	-19.0
Бразилия	746.9	-0.29	0.21	1.59	204.0	3.00
Мексика	428.4	-0.41	0.89	3.82	167.0	6.00
Россия	556.6	-0.080	1.21	6.75	185.0	2.00
RUBI CORP	248.9	-0.069	1.99	4.95	383.0	3.00
ЮАР	179.8	-0.35	-0.31	-0.57	175.0	6.00
Турция	346.1	0.23	1.08	3.75	207.0	-3.00
Украина	245.5	-1.17	6.68	16.4	810.0	41.0

Источник: Bloomberg

Распадская: рост объемов реализации и цен в четвертом квартале 2009 г.

Распадская вчера опубликовала хорошие (как и ожидалось) операционные показатели за четвертый квартал 2009 г. Производственные мощности компании были загружены практически полностью, и объем добычи угля составил 3.4 млн тонн (+12% относительно третьего квартала). Объем реализации угольного концентрата увеличился на 10% к предыдущему кварталу. Компания переориентировала поставки на внутренний рынок, где присутствовал некоторый дефицит предложения коксующегося угля, и в результате доля продаж на внутреннем рынке увеличилась до 78.3% против 70.6% в третьем квартале. Средняя отпускная цена составила USD88.7 за тонну (+71% относительно третьего квартала). В 2010 г. Распадская ожидает рост продаж угольного концентрата на 10-15%, или до 8.5-8.9 млн тонн. Такой прогноз представляется достаточно консервативным: по итогам четвертого квартала аннуализированный объем продаж составил 9.9 млн тонн. По информации Steel Business Briefing, в январе 2010 г. спот-цены на коксующийся уголь в Китае выросли почти до USD200 за тонну, следовательно, ожидаемая динамика цен в текущем году представляется достаточно благоприятной.

Исходя из уровня отпускных цен в четвертом квартале прошлого года и операционных денежных затрат Распадской (на уровне USD25 на тонну по итогам первого полугодия 2009 г.), только в октябре-декабре компания могла получить EBITDA на уровне USD150 млн и либо существенно увеличить объем денежных средств на балансе, либо сократить долговую нагрузку. Высокое кредитное качество Распадской признано участниками рынка, и, на наш взгляд, еврооблигации компании, которые в настоящее время торгуются с доходностью 6.5%, скорее всего, будут демонстрировать динамику аналогично рынку в целом.

Распадская: операционные показатели за четвертый квартал 2009 г.

	4 кв. 2009	3 кв. 2009	Изменение, %	2009	2008	Изменение, %
Объем добычи угля, тыс. тонн	3 373	3 019	11.7%	10 559	9 409	12.2%
Объем продаж угольного концентрата, тыс. тонн	2 475	2 255	9.8%	7 715	7 030	9.7%
Реализация на внутреннем рынке, тыс. тонн	1 939	1 591	21.9%	5 536	5 489	0.9%
Реализация на зарубежных рынках, тыс. тонн	536	664	-19.3%	2 179	1 541	41.4%
Средняя цена, USD за тонну	88.7	51.8	71.2%	60	164.9	-63.6%

Источник данных: компания

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

ВТБ существенно увеличил уровень резервов по РСБУ в декабре

ВТБ вчера опубликовал на своем сайте финансовую отчетность по РСБУ за 2009 г. Показатели свидетельствуют о дальнейшем сокращении кредитного портфеля, продолжающемся уже четвертый месяц подряд. Тем не менее, самым важным, на наш взгляд, является существенное изменение политики резервирования банка: после трех месяцев уменьшения резервов (в совокупности на 19.4 млрд руб.) ВТБ в декабре сформировал существенный объем резервов (23.7 млрд руб., наиболее значительный рост показателя в 2009 г.). Как следствие, в декабре уровень покрытия кредитного портфеля резервами увеличился с 4.4% до 6.2%.

На наш взгляд, такая динамика резервов может свидетельствовать о том, что ВТБ решил привести показатели отчетности по РБУ в большее соответствие с показателями по МСФО. На 30 сентября консолидированный уровень резервов банка составил 7.7%, и в ходе декабрьской телеконференции новый финансовый директор ВТБ Г. Моос заявил, что на конец 2009 г. целевой уровень резервов составляет 9%, а ориентир на 2010 г. – 10-12%. Тот факт, что уровень резервов по РСБУ по-прежнему существенно уступает показателю по МСФО, по нашему мнению, говорит о некоторой «искусственности» чистой прибыли за 2009 г. (27.9 млрд руб.). Переход к более последовательной и прозрачной политике резервирования в рамках российских стандартов учета может означать, что по крайней мере в предстоящие один-два квартала чистая прибыль ВТБ будет отрицательной или близкой к нулю.

Максим Раскоснов
Телефон: 662 5612

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.	507.8	742.1	-234.3 ▼
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	323.0	547.6	-224.6 ▼
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	833.3	727.0	106.3 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	0.00	-48.2	48.2 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	447.8	440.4	7.38 ▲
Денежная масса, млрд руб.	5 218.2	4 353.0	865.2 ▲
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	2.5/4.5	3/3.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	0.95	0.95	-0.0044 ▼
LIBOR - 6 month	0.40	0.40	-0.0013 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	5.36	5.36	0.00 --
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	5.81	5.82	-0.0100 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	6.37	6.39	-0.020 ▼
MosPrimeRate - 6 месяца - % годовых	6.81	6.81	0.00 --
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	8.26	8.18	0.080 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.09	6.07	0.020 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	13.6	15.6	-2.01 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.4500	1.4482	0.0018 ▲
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	42.7764	42.6149	0.16 ▲
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	29.4299	29.3774	0.052 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	1,107.8680	753.2690	354.6 ▲
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,730.6060	2,622.0890	1 108.5 ▲
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	5.2/5.4	5.15/5.40	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	21.9	8.00	13.9 ▲
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	8.41	3.88	4.52 ▲

* Данные за последний торговый день.

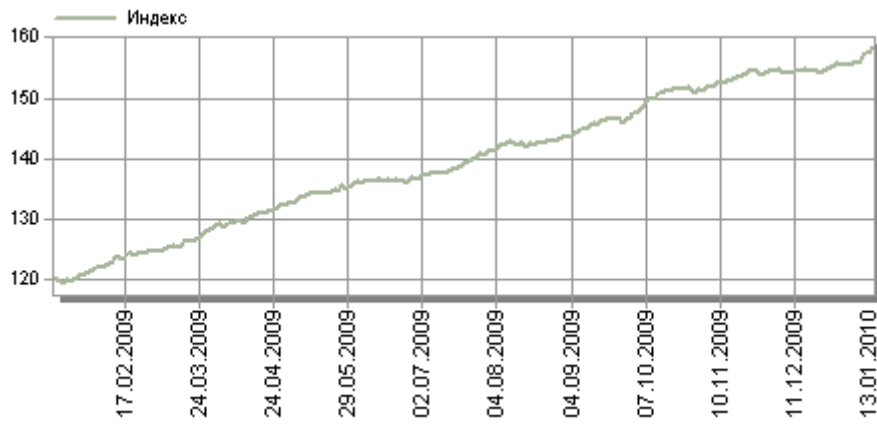
** По итогам аукциона за 14.01.2010.

***По итогам аукциона за 01.12.2009.

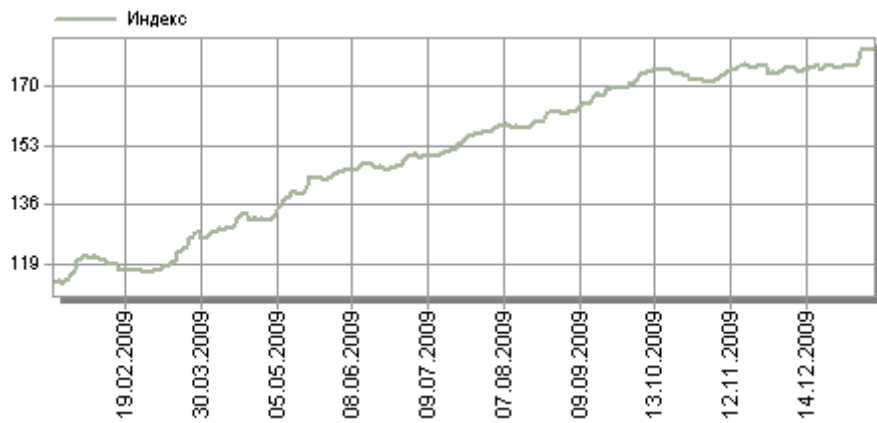
Сырьевые товары

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	77.5	-0.67	-4.09	7.70	3.00	0.40
URALS	USD/брл	77.6	0.21	0.70	9.70	6.90	1.10
Металлы							
Золото	USD/унц.	1 138.5	-0.24	0.51	1.40	8.30	3.60
Никель	USD/т	18 300.0	--	-0.84	8.30	-1.30	-1.20
Заготовки стали	USD/т	422.5	--	0.90	3.70	-2.30	0.60
Серебро	USD/унц.	18.6	-0.67	0.76	6.70	6.20	9.50
Фьючерс на пшеницу	USD/bsh	523.8	-1.60	-7.87	-2.40	3.70	-3.30
Алюминий	USD/т	2 304.0	1.92	1.26	3.70	23.3	4.90

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность %	Изм. за день б.п.	Номинальный спрэд б.п.	Z спрэд б.п.	Дата оферты	Дюрация лет	Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.руб.	Объем торгов млн.руб.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/ Fitch)
ГенерКомп-1	100.88	0.00	10.11	-1.53	465	371	01.07.10	0.44	21.06.11	12.00	2 000	--	--/--/--
ДГК-1	101.50	0.00	9.29	-0.33	334	250	18.03.11	1.08	08.03.13	10.50	5 000	--	--/--/--
ЕЭСК-2	100.00	0.00	8.82	-0.14	352	269	12.04.10	0.23	05.04.12	8.74	1 000	--	--/--/--
Иркутскэнерго-1	99.52	0.00	17.39	0.44	1 197	1,105	03.06.10	0.38	28.11.13	15.50	5 000	--	Withdrawn/Withdrawn/--
Ленэнерго-2	98.00	1.10	9.87	-64.84	336	286		1.84	27.01.12	8.54	3 000	0.00	--/--/--
Ленэнерго-3	95.70	-0.04	10.45	2.16	376	339		2.07	18.04.12	8.02	3 000	--	--/--/--
Мосэнерго, БО-2	101.65	0.05	8.78	-10.02	321	225		0.59	26.08.10	11.45	2 000	8.29	BB/--/--
Мосэнерго-1	105.20	0.20	9.25	-13.82	299	232		1.50	13.09.11	12.50	5 000	1.07	BB/--/--
Мосэнерго-2	97.10	1.50	9.40	-85.73	282	237	23.02.12	1.93	18.02.16	7.65	5 000	44.81	BB/--/--
Мосэнерго-3	101.95	0.45	9.68	-18.95	264	252	07.12.12	2.54	28.11.14	10.25	5 000	171.93	BB/--/--
МОЭК-1	100.35	-0.05	8.90	64.22	373	340	11.02.10	0.04	25.07.13	18.00	6 000	1.51	BB+/--/BB+
МОЭСК-1	95.28	-0.75	11.58	55.94	530	465		1.53	06.09.11	8.05	6 000	--	--/Ba2/--
МОЭСК-Лизинг	90.00	0.00	22.64	4.19	1 686	1,582		0.86	25.04.12	8.88	3 874	--	--/--/--
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	10.08	1.04	467	376	26.05.10	0.36	22.05.12	8.15	1 000	--	--/--/--
МРСК Юга-2	107.43	0.45	12.66	-32.66	647	575	01.09.11	1.41	26.08.14	17.50	6 000	59.85	--/--/--
ОГК 2-1	99.55	0.20	8.90	-46.72	342	248		0.46	01.07.10	7.70	5 000	49.78	--/--/--
ОГК 5, БО-1	101.99	-0.01	8.45	0.19	294	198		0.50	27.07.10	12.20	2 000	19.03	--/--/--
ОГК 5, БО-2	102.08	0.08	8.28	-16.80	277	181		0.50	27.07.10	12.20	2 000	--	--/--/--
ОГК 5-1	104.53	0.17	9.51	-11.61	322	258		1.55	29.09.11	12.25	5 000	1.22	--/Ba3/--
ОГК 6-1	99.00	1.45	11.66	-608.28	632	546	29.04.10	0.27	19.04.12	7.55	5 000	0.16	--/--/--
РусГидро-1	99.52	0.44	8.63	-34.04	245	175		1.40	29.06.11	8.10	5 000	210.31	BB+/Baa3/BB+
ТГК 10-1	94.00	0.00	24.63	11.18	1 918	1,825		0.42	17.06.10	7.60	3 000	--	--/--/--
ТГК 10-2	99.00	0.00	25.09	58.75	1 990	1,943	12.02.10	0.07	06.02.13	9.75	5 000	--	--/--/--
ТГК 1-1	100.00	0.15	7.80	-93.24	254	180	18.03.10	0.17	11.03.14	7.75	4 000	32.46	--/--/--
ТГК 1-2	110.41	0.20	9.47	-15.62	331	259	11.07.11	1.36	01.07.14	16.99	5 000	51.29	--/--/--
ТГК 2-1	104.52	2.27	10.57	-396.95	499	404	07.09.10	0.59	30.08.11	18.00	4 000	209.17	--/--/B
ТГК 4-1	99.24	0.00	9.84	1.34	442	350	09.06.10	0.38	31.05.12	7.60	5 000	--	--/--/--
ТГК 6-1	100.35	0.12	8.97	-123.45	375	315	26.02.10	0.11	21.02.12	12.00	2 000	35.12	--/--/--
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.65	0.05	192	159		2.13	10.05.12	8.00	3 500	--	--/--/--
Тюменьэнерго-2	100.03	0.13	7.61	-64.50	232	152	02.04.10	0.21	29.03.12	7.70	2 700	91.63	--/--/--
ФСК-2	98.01	0.00	13.49	2.93	803	710		0.44	22.06.10	8.25	7 000	--	BBB/Baa2/--
ФСК-4	98.50	0.40	8.41	-26.51	206	146		1.62	06.10.11	7.30	6 000	22.66	BBB/Baa2/--
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.33	-0.05	625	549		1.26	20.05.11	12.00	1 500	--	--/--/--
Якутскэнерго-2	101.25	0.00	8.56	-14.22	331	260	22.03.10	0.15	09.03.12	17.00	1 200	--	--/--/BB
Другие													
АСПЭК-1	101.00	3.00	8.34	-1 663.13	305	225		0.21	31.03.10	13.00	1 500	0.00	--/--/--
АЦБК-3	74.00	0.00	284.88	506.74	27 956	27,872	19.04.10	0.25	14.04.11	14.25	1 500	--	--/--/--
ВМК-1	100.50	0.00	16.44	-0.04	912	895		3.23	21.05.14	16.00	1 000	--	--/--/--
Газкон-1	0.01	0.00	--	--	--	--		--	22.04.11	0.00	30 000	--	--/--/--
Далур-1	99.05	0.00	15.52	0.28	966	877	14.02.11	0.97	05.02.13	14.00	520	--	--/--/--
Железобетон-1	95.00	0.00	22.83	4.72	1 726	1,631	30.08.10	0.57	27.05.11	12.00	1 000	--	--/--/--
Космос-1	98.03	0.00	23.21	3.15	1 776	1,683	01.07.10	0.42	16.06.11	17.00	2 000	--	--/--/--
ЛР-1	102.50	0.00	12.43	-0.14	568	535		2.17	17.07.12	13.75	500	--	--/--/--
МИК-1	100.00	0.10	15.12	-85.29	989	924		0.13	01.03.10	15.00	500	4.70	--/--/--
РВК-1	104.38	0.00	--	--	--	--		--	21.07.11	19.00	1 750	--	--/--/BB-
Сенатор-1	94.99	0.00	36.87	13.97	3 147	3,057	01.06.10	0.35	18.05.12	18.00	1 000	--	--/--/--
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.82	0.13	321	226		0.63	09.09.10	8.42	4 000	--	--/--/--
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.97	0.07	673	605		1.47	05.09.11	12.60	1 000	--	--/--/--
Элис	100.00	0.00	27.08	2.09	2 115	2,029	31.03.11	1.06	20.09.12	18.50	500	--	--/--/--
ЮниТайл-1	63.00	-36.80	235.73	21 648.79	23 027	22,933	25.06.10	0.44	22.06.11	18.00	1 500	0.19	--/--/--

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

Долговой инструмент	Цена % от номинала	Изм. за день п.п.	Доходность к погашению / оферте %	Изм. за день б.п.	Дюрация лет	Спрэд к суверенной кривой доходности		Спрэд к КО США		Дата погашения	Ставка купона %	Объем выпуска млн.	Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)
						Номинальный	Z-спрэд	Номинальный	Z-спрэд				
Российские банковские еврооблигации													
Абсолют Банк 10	101.21	-0.29	2.89	133.21	0.20	324	-11	286	286	30.03.10	9.125	175 USD	--/Ba3/BB+
Ак Барс Банк 11	101.59	-0.03	8.03	2.35	1.35	726	386	743	765	20.06.11	9.250	300 USD	--/Ba3/BB
Ак Барс Банк 12	102.92	-0.07	9.27	2.84	2.54	735	465	799	804	03.12.12	10.250	225 USD	--/Ba3/BB
АльфаБанк 12	101.26	-0.21	7.62	9.53	2.25	598	309	651	672	25.06.12	8.200	500 USD	B+/Ba1/BB-
АльфаБанк 13	102.02	0.15	7.74	-11.47	1.38	694	356	711	735	24.06.13	9.250	400 USD	B-/Ba1/BB-
Банк Москвы 10	104.08	0.01	2.50	-2.50	0.84	223	-134	218	226	26.11.10	7.375	300 USD	--/Baa1/BBB-
Банк Москвы 13	106.17	-0.03	5.28	0.92	2.98	293	55	374	374	13.05.13	7.335	500 USD	--/Baa1/BBB-
ВТБ 11	105.87	0.04	3.95	-2.86	1.63	291	-36	319	348	12.10.11	7.500	450 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 11 (8.25%)	105.14	0.32	4.46	-22.59	1.37	--	--	308	354	30.06.11	8.250	1 000 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 12	103.50	0.12	5.24	-4.70	2.56	330	62	395	405	31.10.12	6.609	1 200 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 16	99.83	0.21	4.41	-20.61	1.03	--	--	319	371	15.02.16	4.250	500 EUR	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 18	102.11	-0.44	6.17	14.25	3.03	377	143	460	460	29.05.18	6.875	2 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ВТБ 35	96.13	-0.41	7.12	9.44	4.67	313	207	462	457	30.06.35	6.250	1 000 USD	BBB/Baa1/BBB
ГазпромБанк 11	104.93	0.06	4.31	-5.04	1.35	354	14	371	393	15.06.11	7.970	300 USD	B+/Ba1/--
ГазпромБанк 13	105.35	0.06	6.19	-2.12	3.09	373	144	459	459	28.06.13	7.933	500 USD	BB/Baa3/--
ГазпромБанк 15	98.94	0.04	6.72	-0.96	4.73	267	165	420	409	23.09.15	6.500	1 000 USD	BB+/Baa1/--
Кредит Европа 10	100.50	-0.46	5.26	192.40	0.23	558	226	522	522	13.04.10	7.500	250 USD	--/Ba3/--
Локо-Банк 10	100.00	0.50	9.81	-393.28	0.12	878	681	979	979	01.03.10	10.000	100 USD	--/B2/B
МДМ Банк 10	100.00	-0.12	7.60	635.44	0.02	488	460	759	759	25.01.10	7.765	425 USD	B+/Ba2/BB-
МДМ Банк 11	102.82	0.04	7.73	-2.83	1.37	694	351	711	732	21.07.11	9.750	200 USD	B/Ba3/B+
МежПромБанк 10 (9%)	98.72	0.28	11.73	-64.25	0.46	--	--	1 084	1 129	06.07.10	9.000	200 EUR	BB-/B1/B
МежПромБанк 10 (9.5%)	99.50	0.25	16.14	-314.60	0.07	1 424	1 313	1 613	1 612	12.02.10	9.500	150 USD	BB-/B1/B
Номос 10	100.19	-0.06	4.30	95.29	0.05	207	130	429	429	02.02.10	8.188	200 USD	--/Ba3/B+
Номос 12	101.56	0.01	8.63	-0.47	2.60	664	399	731	736	17.12.12	9.250	200 USD	--/Ba3/B+
Промсвязьбанк 10	102.14	0.14	5.36	-20.99	0.69	523	164	511	516	04.10.10	8.500	200 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 11	102.84	0.07	6.99	-4.70	1.63	594	267	623	651	20.10.11	8.750	225 USD	B/Ba2/B+
Промсвязьбанк 12 II	101.68	0.04	8.81	-1.87	2.13	729	431	777	799	23.05.12	9.625	200 USD	CCC+/Ba3/B-
Промсвязьбанк 13 II	105.34	0.28	6.91	-19.97	1.42	608	271	627	651	15.07.13	10.750	150 USD	B+/Ba2/B+
Промсвязьбанк 15 II	105.14	0.32	11.76	-8.56	4.01	841	678	962	939	27.05.15	12.750	200 USD	--/Ba3/--
Ренессанс 10	96.00	0.00	19.09	5.45	0.45	1 919	1 568	1 897	1 897	27.06.10	9.500	300 USD	B-/B3/CCC
Ренессанс 11	98.50	1.50	13.35	-141.36	1.12	1 281	929	1 287	1 302	01.04.11	12.000	225 USD	B/--/CCC
РСХБ 10	104.46	0.02	1.64	-3.64	0.84	136	-222	131	139	29.11.10	6.875	350 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 13	107.29	0.12	4.77	-4.02	3.00	241	4.26	323	323	16.05.13	7.175	700 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14	107.86	0.22	4.94	-5.88	3.57	202	8.80	306	302	14.01.14	7.125	750 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 14 II	115.51	-0.21	5.03	4.70	3.76	192	13	304	296	11.06.14	9.000	1 000 USD	--/Baa1/BBB+
РСХБ 17	101.35	-0.58	6.07	9.86	5.92	86	84	313	286	15.05.17	6.299	1 250 USD	--/Baa1/BBB
РСХБ 18	109.75	-0.62	6.24	8.98	6.37	109	95	315	282	29.05.18	7.750	1 000 USD	--/Baa1/BBB
Рус.Стандарт 10 (7.5%)	99.07	0.07	8.84	-9.97	0.70	870	511	859	864	07.10.10	7.500	500 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 10 (8.485%)	100.45	-0.02	7.42	5.15	0.44	753	400	730	730	29.06.10	8.485	400 USD	B+/Ba3/B+
Рус.Стандарт 11	98.20	0.59	10.12	-50.04	1.23	947	601	958	977	05.05.11	8.625	350 USD	B+/Ba3/B+
Сбербанк 11	105.31	0.06	2.91	-3.54	1.74	177	-144	209	241	14.11.11	5.930	750 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13	107.01	0.12	4.19	-3.99	3.02	180	-54	263	264	15.05.13	6.480	500 USD	--/Baa1/BBB
Сбербанк 13 (6.468%)	106.99	0.19	4.27	-5.90	3.15	175	-49	263	264	02.07.13	6.468	500 USD	--/Baa1/BBB
Татфондбанк 10	100.06	0.06	9.40	-25.08	0.27	968	631	935	934	26.04.10	9.750	200 USD	--/B2/--
Транскапитал 10	100.26	-0.01	8.18	1.55	0.31	842	500	811	811	10.05.10	9.125	175 USD	--/B1/--
ТрансКредитБанк 10	101.26	0.14	3.06	-44.92	0.32	329	-15	299	298	16.05.10	7.000	400 USD	BB/Ba1/--
ТрансКредитБанк 11	104.95	0.01	5.36	-1.74	1.37	457	117	474	497	25.06.11	9.000	350 USD	BB/Ba1/--
УРСА Банк 10 (7%)	100.81	-0.64	4.39	183.59	0.33	--	--	366	397	21.05.10	7.000	400 EUR	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (12.0%)	107.85	-0.07	7.58	3.01	1.79	639	321	674	706	30.12.11	12.000	130 USD	--/Ba3/B+
УРСА Банк 11 (8.3%)	102.03	-0.09	7.06	5.31	1.76	--	--	549	592	16.11.11	8.300	300 EUR	--/Ba3/B+
ХКФБ 10	101.00	0.00	4.97	-5.10	0.23	529	197	493	492	11.04.10	9.500	200 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11%)	101.94	0.10	9.49	-7.61	1.34	873	532	889	911	20.06.11	11.000	500 USD	B+/Ba3/--
ХКФБ 11 (11.75%)	101.46	-0.13	8.99	21.73	0.53	901	542	883	883	11.08.11	11.750	450 USD	B+/Ba3/--
CLN													
ОАК 10	99.96	0.37	10.04	-81.13	0.47	1 013	658	991	991	08.07.10	10.000	200 USD	--/--/--

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.	
15.01.2010	Выплата купона по облигациям СтрТрГаз-2	211.7	
	Выплата купона по облигациям АИЖК-07	77.4	
	Выплата купона по облигациям АИЖК-06	46.6	
	Выплата купона по облигациям АИЖК-05	40.8	
17.01.2010	Выплата купона по облигациям АИЖК-03	21.3	
	Выплата купона по облигациям Удмуртия-2	63.5	
19.01.2010	Оферта на выкуп по облигации ТрансКредитБ-3	5 017.0	
	Выплата купона по облигациям Газпромнефть-3	588.4	
	Выплата купона по облигациям Мечел-5	155.8	
	Выплата купона по облигациям ДальСвязь, БО-5	112.2	
	Выплата купона по облигациям Россия банк-1	109.1	
	Выплата купона по облигациям НижЛенское-3	69.8	
	Выплата купона по облигациям Липецк.обл.-4	41.6	
	Выплата купона по облигациям Солидарность-2	35.5	
	Выплата купона по облигациям Чувашия-6	18.7	
	20.01.2010	Выплата купона и погашение облигаций ЦУН-2	1 587.9
		Выплата купона по облигациям ОФЗ 46022	1 055.5
		Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	623.6
		Выплата купона по облигациям ОФЗ 26200	437.8
		Выплата купона по облигациям ОФЗ 26201	226.4
Выплата купона по облигациям ХКФБ-5		149.6	
Выплата купона по облигациям Роскат-1		119.7	
Выплата купона по облигациям СевСтАвто-2		115.2	
Выплата купона и погашение облигаций ЮЛК-1		79.2	
Выплата купона по облигациям ЮТК, БО-1		54.8	
Выплата купона по облигациям Белгор.обл.-2006		20.0	
Выплата купона по облигациям Иркут.обл.31-4		7.03	
21.01.2010		Выплата купона и погашение облигаций СевСтАвто	1 559.8
		Выплата купона по облигациям ВТБ-5	561.0
	Выплата купона по облигациям Мос-39	403.3	
	Выплата купона по облигациям Уралсиб-Лизинг-2	323.9	
	Выплата купона по облигациям Уралсиб-Лизинг-5	261.8	
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-7	209.4	
	Выплата купона по облигациям Уралсиб-Лизинг-4	174.5	
	Выплата купона по облигациям Пеноплэкс-2	173.3	
	Выплата купона по облигациям РВК-1	165.8	
	Выплата купона по облигациям Синергия-2	106.7	
	Выплата купона по облигациям Связь-Банк-1	79.8	
	Выплата купона по облигациям МИА-5	67.3	
	Выплата купона по облигациям Якутия-7	48.6	
	Выплата купона по облигациям Магнолия-1	47.4	
Выплата купона по облигациям ЮТК, БО-4	28.4		

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой ОФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	6.74%	7.44%	10.21%	ОФЗ 25057	20.01.2010	5.15%	0.016
2 года	7.02%	8.02%	11.16%	ОФЗ 26198	02.11.2012	7.10%	2.63
3 года	7.23%	8.35%	11.72%	ОФЗ 46017	03.08.2016	7.94%	4.88
4 года	7.53%	8.66%	12.11%	ОФЗ 46018	24.11.2021	8.28%	7.32
5 лет	7.82%	9.01%	12.42%	ОФЗ 46020	06.02.2036	9.01%	10.6
6 лет	8.03%	9.36%	12.63%				
7 лет	8.17%	9.51%	12.69%				
8 лет	8.27%	9.39%	12.75%				
9 лет	8.34%	9.18%	12.81%				
10 лет	8.39%	8.95%	12.75%				
11 лет	8.44%	8.80%	12.67%				

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	8.29%	2.27
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	9.22%	4.48
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	9.06%	5.67
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%				

© 2010 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.