

5 февраля 2008 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов

- Стратегия внутреннего рынка

НОВОСТИ

ЭКОНОМИКА

Катя Малофеева

- Альянс между НОМОС-Банком и ХКФ Банком не состоялся
- Unilever приобретает компанию Инмарко
- Инфляция в Казахстане в январе снизилась до 1.1%

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК

Николай Подгузов +7 495 783-5673

Стратегия внутреннего рынка

Реакция рынка на повышение аукционной ставки РЕПО в понедельник оказалась небольшой. Впрочем, традиционно для начала недели инвестиционная активность в целом была невысокой, а ставки денежного рынка остались на комфортном уровне в 2-4%. Наверное, наиболее ярко на последние рестриктивные меры Банка России должен был отреагировать рынок государственных облигаций, но здесь обороты торгов оказались незначительными. Сделок с выпусками с короткой дюрацией было зафиксировано очень мало. Самый большой объем торгов был отмечен в облигациях ОФЗ 46020, где присутствует существенная доля спекулятивных инвесторов. По итогам дня котировки этого выпуска снизились почти на 0.5 п. п., а его доходность возросла всего на 4 б. п. Вероятно, более глубокие выводы относительно настроений инвесторов на рынке ОФЗ можно будет сделать после аукционов трех- и десятилетних гособлигаций, которые пройдут в ближайшую среду. В сегменте корпоративных обязательств торговые обороты также оставались небольшими. Можно отметить снижение котировок наиболее ликвидных облигаций первого эшелона в среднем на 0.2-0.3 п. п. В лидерах падения были выпуски Москва-44, Газпром-9, ЛУКОЙЛ-4, Московская область-7.

Настроения участников рынка в ближайшей перспективе, скорее всего, останутся негативными, и вполне вероятно, что при первом заметном росте ставок денежного рынка и увеличении объемов операций прямого РЕПО Банка России последуют новые продажи наиболее ликвидных выпусков первого эшелона и ОФЗ. Негативным техническим фактором является и растущая активность эмитентов на первичном рынке облигаций. Вслед за Банком Москвы о планах по выпуску долговых обязательств в феврале объявил Банк «Возрождение». Ставка купона новых облигаций этого эмитента может составить 9.15-9.75%, что предполагает премию к обращающемуся на вторичном рынке выпуску Возрождение-1 на уровне 25-75 б. п. Принимая во внимание, что первый выпуск этого эмитента включен в котировальный список А1 ММВБ, объявленные ориентиры по доходности представляются не слишком интересными. Гораздо более интересными выглядят предварительные ориентиры по ставке купона второго выпуска ТГК-10 объемом 5 млрд руб. Организаторы размещения прогнозируют минимальную ставку купона этого инструмента на уровне 9.50%, что соответствует доходности к оферте через один год около 9.75%. Таким образом, премия к выпуску ТГК-10-1 может составить около 100 б. п., что, на наш взгляд, является привлекательным уровнем. На фоне предстоящего размещения котировки других облигаций сектора электроэнергетики могут оказаться под давлением.

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 | С начала года по сегодняшний день | | |
| EMBI+ Global | 436.9 | 0.010 | 0.27 | 0.77 | 270.0 | -6.00 |
| Аргентина | 110.5 | 0.58 | 1.40 | -2.10 | 453.0 | -9.00 |
| Бразилия | 636.4 | -0.050 | 0.16 | 0.44 | 253.0 | -6.00 |
| Мексика | 378.4 | 0.010 | 0.22 | 1.15 | 175.0 | -6.00 |
| Россия | 489.5 | 0.020 | 0.30 | 1.59 | 169.0 | -6.00 |
| RUBI CORP | 199.2 | 0.17 | 0.87 | 1.59 | 390.0 | -8.00 |
| ЮАР | 152.1 | 0.080 | -1.15 | -0.16 | 221.0 | -6.00 |
| Турция | 287.6 | -0.010 | 0.28 | 0.93 | 271.0 | -5.00 |
| Украина | 235.9 | 0.020 | 0.49 | 2.68 | 303.0 | -6.00 |

Источник: Bloomberg

Альянс между НОМОС-Банком и ХКФ Банком не состоялся

Газета «Коммерсант» сообщает, что акционеры российского НОМОС-Банка (ВаЗ/В+) решили отказаться от создания банковского холдинга с ХКФ Банком. В настоящий момент НОМОС-Банк контролирует группа российских физических лиц и чешская PPF Group, которая владеет 17.7% акций банка. Изначально планировалось, что акционеры обеих групп переведут свои банковские активы (доли в НОМОС-Банке и ХКФ Банке) в единый холдинг и разработают стратегию интеграции банков для усиления позиций объединенного бизнеса в корпоративном и розничном кредитовании.

По данным газеты, несмотря на решение отказаться от создания альянса, PPF Group сохранит свою долю в НОМОС-Банке. Источники «Коммерсанта» не называют, но утверждают, что пресс-служба НОМОС-Банка подтвердила данную информацию. С нашей точки зрения, такое развитие событий вполне закономерно – возможный синергетический эффект от объединения банков был неочевиден.

Мы считаем, что эта новость нейтральна для кредитного профиля ХКФ Банка. Финансовая поддержка банка со стороны материнской компании остается очень высокой, а процесс интеграции с НОМОС-Банком пока не начался. Влияние же на кредитное качество НОМОС-Банка, с нашей точки зрения, будет умеренно негативным – теперь нет оснований учитывать в оценке потенциальную поддержку со стороны PPF Group. На сегодняшний день рублевые долговые инструменты и еврооблигации НОМОС-Банка торгуются с доходностью несколько ниже, чем у бумаг ХКФ Банка, Банка Русский Стандарт, УРСА Банка и Промсвязьбанка. По нашему мнению, кредитные характеристики НОМОС-Банка выглядят несколько слабее, чем кредитное качество упомянутых финансовых институтов.

Максим Раскоснов
Телефон: 725-5227

Unilever приобретает компанию Инмарко

Компания Инмарко, крупнейший российский производитель мороженого, объявила вчера, что ее акционеры достигли соглашения о продаже 100% компании лидеру мирового рынка мороженого Unilever. Сообщение было подтверждено компанией Unilever. Условия продажи и сумма сделки не раскрываются. Ожидается, что сделка будет закрыта в первой половине 2008 г. после получения одобрения со стороны регулирующих органов. Мы не видим причин, которые побудили бы Федеральную антимонопольную службу заблокировать приобретение, однако определенный риск завершения сделки все же существует. Пока не ясно, акции какого именно юридического лица являются предметом сделки – Nadra Int. Ltd, зарегистрированного на Кипре, или российской холдинговой компании ОАО «Инмарко Холдинг» (ранее ООО «Бизнес-Развитие»). Корпоративная структура Инмарко была существенно упрощена в 2006-2007 гг., и мы считаем, что для держателей облигаций компании (выпущены основным производственным подразделением под гарантию торговой и обслуживающей компаний) это не существенно. Переход под контроль международной корпорации с рейтингами A1/A+/A+, безусловно, является чрезвычайно благоприятным фактором для кредитного качества любой российской компании. Мы полагаем, что облигации Инмарко станут значительно менее ликвидными и сосредоточатся в портфелях наиболее консервативных инвесторов.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

Инфляция в Казахстане в январе снизилась до 1.1%

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике, в январе 2008 г. месячный рост потребительских цен замедлился до 1.1%, что значительно ниже показателя за декабрь (1.9%) и соответствует ИПЦ за январь 2007 г. Таким образом, годовая инфляция остается практически на уровне декабря и составляет 18.7% (18.8% в 2007 г.). В структуре ИПЦ основной рост цен зафиксирован на продовольственные товары (1.6% против 2.7% в декабре 2007 г.), сильнее всего выросли цены на фрукты и овощи, что имеет сезонный характер. Цены на непродовольственные товары и платные услуги увеличились незначительно – на 0.8% и 0.6% соответственно. Мы считаем, что ужесточение денежно-кредитной политики стало главным инструментом, который позволил властям улучшить ситуацию после скачка цен в сентябре-ноябре 2007 г. (в этот период месячный рост ИПЦ достигал 3%).

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. | 501.5 | 495.7 | 5.80 ▲ |
| Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб. | 335.6 | 324.4 | 11.2 ▲ |
| Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб. | 355.0 | 331.0 | 24.0 ▲ |
| Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб. | 59.8 | 24.8 | 35.0 ▲ |
| Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд | 479.4 | 478.4 | 1.00 ▲ |
| Денежная масса, млрд руб. | 3 986.0 | 4 008.2 | -22.2 ▼ |
| Денежный рынок | | | |
| Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) * | 2.25/3.75 | 2.0/3.0 | н/д -- |
| EURBOR - 6 месяцев | 4.37 | 4.36 | 0.010 ▲ |
| LIBOR - 6 month | 3.10 | 3.02 | 0.081 ▲ |
| MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых | 4.85 | 4.80 | 0.050 ▲ |
| MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых | 5.60 | 5.55 | 0.050 ▲ |
| MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых | 6.07 | 5.92 | 0.15 ▲ |
| MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых | 6.50 | 6.50 | 0.00 -- |
| РЕПО | | | |
| Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)*** | 4.73 | 5.30 | -0.57 ▼ |
| Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)** | 6.25 | 6.02 | 0.23 ▲ |
| Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.** | 0.11 | 0.11 | 0.000090 ▲ |
| FOREX | | | |
| EUR/USD | 1.4829 | 1.4805 | 0.0024 ▲ |
| Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ) | 36.2731 | 36.3225 | -0.049 ▼ |
| Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ) | 24.4543 | 24.4201 | 0.034 ▲ |
| Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)* | 5.12 / 5.34 | 4.91 / 5.08 | н/д -- |
| Долговой рынок - (ММВБ) | | | |
| Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.* | 7.20 | 9.00 | -1.80 ▼ |
| Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.* | 2.06 | 2.45 | -0.39 ▼ |

* Данные за последний торговый день.

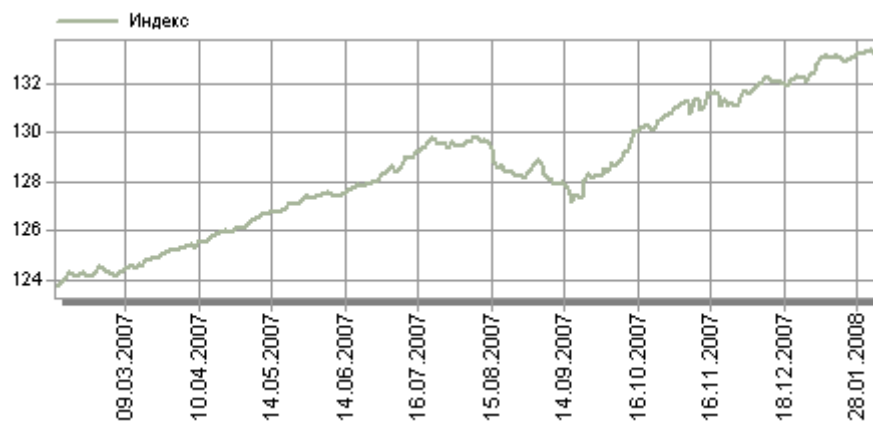
** По итогам аукциона за 04.02.2008.

***По итогам аукциона за 31.01.2008. Дата оферты - .

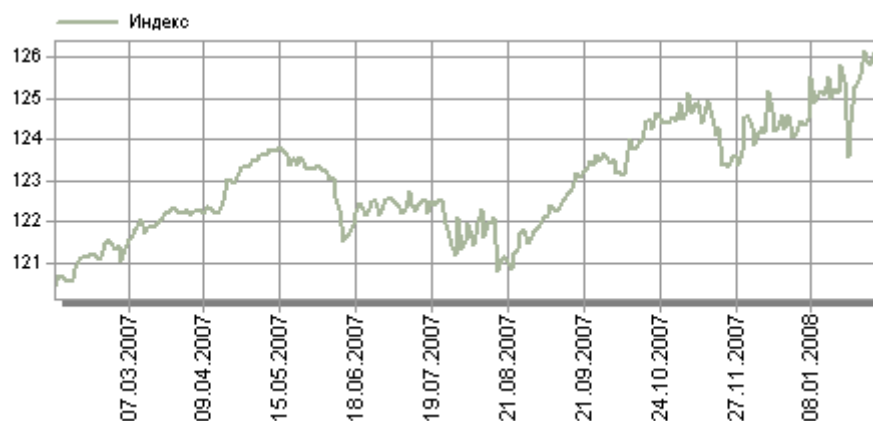
Сырьевые товары

| Показатель | Ед.изм. | Цена | Изменение % | Изм.за неделю, % | Изм.за месяц, % | Изм.за три месяца, % | С начала года по сегодняшний день, % |
|------------------------|----------|----------|-------------|------------------|-----------------|----------------------|--------------------------------------|
| Нефть | | | | | | | |
| BRENT | USD/брл | 90.7 | 0.91 | -1.79 | -6.20 | -0.30 | -3.40 |
| URALS | USD/брл | 88.1 | 0.89 | -0.91 | 1.30 | -1.60 | -4.50 |
| Металлы | | | | | | | |
| Золото | USD/унц. | 902.2 | -0.80 | -2.34 | 5.00 | 11.9 | 8.20 |
| Никель | USD/т | 27 100.0 | -3.21 | 0.37 | -3.90 | -15.8 | 3.00 |
| Сталь (горячий прокат) | USD/т | 590.0 | -- | -- | 0.00 | 0.40 | 0.00 |
| Серебро | USD/унц. | 16.7 | -- | -0.18 | 9.20 | 13.5 | 12.8 |
| Фьючерс на пшеницу | USD/bsh | 979.5 | 2.97 | 3.76 | 5.20 | 24.8 | 10.7 |
| Алюминий | USD/т | 2 620.0 | 0.26 | 6.09 | 8.40 | 1.80 | 11.1 |

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



| Долговой инструмент | Цена | Изм. за день | Доходность | Изм. за день | Номинальный спрэд | Z спрэд | Дата oferty | Дюра-ция | Дата погашения | Ставка купона | Объем выпуска | Объем торгов | Кредитный рейтинг (S&P/Moody's/Fitch) |
|---------------------|---------------|--------------|------------|--------------|-------------------|-------------|-------------|----------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------------------------------|
| | % от номинала | п.п. | % | б.п. | б.п. | б.п. | | лет | | % | млн.руб. | млн.руб. | |
| АлиГрейс-1 | 100.50 | 0.00 | 13.22 | -0.86 | | 782 776 | 11.12.08 | 0.82 | 07.06.12 | 13.50 | 300 | -- | --/--/-- |
| АСПЭК-1 | 95.46 | -0.52 | 20.98 | 109.7 | | 1 571 1,561 | 01.10.08 | 0.64 | 31.03.10 | 12.00 | 1 500 | -- | --/--/-- |
| АЦБК-3 | 100.10 | 0.00 | 11.95 | -2.98 | | 703 684 | 17.04.08 | 0.20 | 14.04.11 | 12.00 | 1 500 | 6.01 | --/--/-- |
| Востокцемент-1 | 100.16 | 0.00 | 11.17 | -0.050 | | 533 531 | | 1.64 | 19.11.09 | 11.00 | 800 | -- | --/--/-- |
| ДЗ-1 | 96.52 | 0.00 | 24.83 | 37.0 | | 1 979 1,962 | | 0.30 | 23.05.08 | 11.00 | 400 | -- | --/--/-- |
| Искитим-2 | 100.02 | 0.00 | 13.06 | 0.15 | | 774 765 | | 0.71 | 05.11.08 | 12.50 | 500 | -- | --/--/-- |
| КАРО-1 | 99.78 | -0.100 | 13.45 | 28.9 | | 835 819 | 24.06.08 | 0.39 | 22.12.09 | 12.50 | 700 | -- | --/--/-- |
| Космос-1 | 99.00 | -0.13 | 14.49 | 42.9 | | 940 923 | 19.06.08 | 0.37 | 16.06.11 | 11.25 | 2 000 | 2.97 | --/--/-- |
| ЛР-1 | 103.01 | 0.00 | 7.68 | -1.16 | | 194 194 | 21.07.09 | 1.37 | 17.07.12 | 10.00 | 500 | -- | --/--/-- |
| МИК-1 | 96.30 | -0.51 | 21.28 | 119.7 | | 1 607 1,594 | 01.09.08 | 0.54 | 01.03.10 | 13.20 | 500 | -- | --/--/-- |
| Миннеско-1 | 100.12 | 0.00 | 13.71 | -1.56 | | 863 846 | 16.06.08 | 0.36 | 10.12.09 | 13.75 | 500 | -- | --/--/-- |
| РКС-1 | 100.00 | 0.00 | 10.30 | -0.52 | | 538 518 | 16.04.08 | 0.20 | 15.04.09 | 10.20 | 1 500 | 6.00 | --/--/-- |
| РыбКаб-1 | 100.10 | -0.20 | 9.72 | 224.4 | | 505 481 | 04.03.08 | 0.08 | 28.02.12 | 10.75 | 1 000 | 1.02 | --/--/-- |
| Салаватстекло | 100.13 | 0.76 | 10.67 | -574.4 | | 588 564 | | 0.14 | 25.03.08 | 11.60 | 750 | -- | --/--/-- |
| Салаватстекло-2 | 100.00 | 0.00 | 10.75 | -0.050 | | 493 490 | | 1.59 | 28.10.09 | 10.50 | 1 200 | -- | --/--/-- |
| СевКаб-3 | 99.22 | 0.00 | 13.08 | 1.45 | | 781 771 | 30.09.08 | 0.63 | 27.03.12 | 11.25 | 1 500 | -- | --/--/-- |
| СЗЛК-1 | 97.50 | -0.010 | 16.80 | 9.30 | | 1 158 1,145 | 02.09.08 | 0.55 | 02.03.10 | 11.50 | 1 000 | -- | --/--/-- |
| СибЦем-1 | 99.95 | -0.050 | 10.02 | 15.2 | | 494 478 | | 0.35 | 12.06.08 | 9.70 | 800 | -- | --/--/-- |
| СРЗ-1 | 99.92 | 0.00 | 14.54 | -0.18 | | 913 907 | 11.12.08 | 0.82 | 10.12.09 | 14.00 | 600 | -- | --/--/-- |
| ТАИФ-1 | 98.52 | -0.020 | 11.29 | 7.50 | | 606 594 | 11.09.08 | 0.58 | 09.09.10 | 8.42 | 4 000 | -- | --/--/-- |
| Терна-2 | 98.75 | -0.28 | 14.19 | 44.4 | | 885 877 | 07.11.08 | 0.73 | 04.11.11 | 12.00 | 1 500 | -- | --/--/-- |
| ТК Фин-1 | 100.01 | 0.010 | 10.72 | -1.60 | | 547 535 | | 0.60 | 18.09.08 | 10.50 | 1 000 | 64.60 | --/--/-- |
| ТомскИнв-1 | 98.75 | -0.25 | 15.14 | 43.1 | | 983 974 | 23.10.08 | 0.70 | 22.04.10 | 12.50 | 500 | -- | --/--/-- |
| Уникум | 99.48 | 0.00 | 14.60 | 0.32 | | 919 914 | 16.12.08 | 0.83 | 15.12.09 | 13.50 | 1 000 | -- | --/--/-- |

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

Календарь

| Дата | Событие | Влияние на ликвидность, млн руб. |
|------------|--|-------------------------------------|
| 05.02.2008 | Выплата купона по облигациям ЯНАО-1 | 90.7 |
| | Выплата купона по облигациям МОРЕ-Плаза-1 | 61.1 |
| | Выплата купона по облигациям ДВТГ-1 | 53.6 |
| 06.02.2008 | Аукцион по размещению выпуска облигаций Москва-49 | 10 000.0 |
| | Аукцион по размещению ОФЗ 46021 | 10 000.0 |
| | Аукцион по размещению ОФЗ с погашением в 2011 | 10 000.0 |
| | Аукцион по размещению выпуска облигаций Москва 49 | 5 000.0 |
| | Выплата купона по облигациям ОФЗ 25061 | 548.4 |
| | Выплата купона и погашение облигаций Тат-ИнК | 527.4 |
| | Выплата купона по облигациям Кредит Европа Банк-1 | 138.6 |
| | Выплата купона по облигациям Искитим-2 | 15.6 |
| | Оферта на выкуп по облигации Марта-3 | -- |
| 07.02.2008 | Аукционное доразмещение ОБР-4 Банком России | 100 000.0 |
| | Выплата купона по облигациям Газпром-6 | 173.3 |
| | Выплата купона по облигациям Мираторг-1 | 140.3 |
| | Выплата купона по облигациям Трансаэро | 132.9 |
| | Выплата купона по облигациям Комплекс | 62.3 |
| | Выплата купона по облигациям Сорус | 35.9 |
| | Выплата купона по облигациям Банк НФК | 24.7 |
| | Выплата купона по облигациям МИА-2 | 21.7 |
| | Выплата купона по облигациям ТОП-Книга | 17.5 |
| 08.02.2008 | Аукцион по размещению второго выпуска облигаций Банк Москвы | 10 000.0 |
| | Аукцион по размещению третьего выпуска облигаций Банк Москвы | 10 000.0 |
| 09.02.2008 | Выплата купона по облигациям ПАВА-2 | 30.8 |
| 10.02.2008 | Выплата купона по облигациям Оргрэсбанк-1 | 15.0 |
| 11.02.2008 | Выплата купона по облигациям РК-Газсетьсервис-2 | 59.8 |
| | Уплата налога на прибыль организаций (по ценным бумагам) | -- |

Планируемые выпуски

| Время размещения | Выпуск | Срок обращения, лет | Объем, млн руб. |
|------------------|--------------------------------|---------------------|-----------------|
| 8 февраля | Банк Москвы-2 | 5 | 10 000.0 |
| 8 февраля | Банк Москвы-3 | 5 | 10 000.0 |
| 2008 | АвиаБалт-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Агама Трэйд-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Агрика Продукты Питания-2 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Азбука Вкуса-2 | - | 2 000.0 |
| 2008 | АК Барс Банк-3 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | АК Барс Банк-4 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Амурметалл-3 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Арка-Финанс-1 | 5 | 1 000.0 |
| 2008 | Арктел-2 | 4 | 1 000.0 |
| 2008 | Арктел-2 | 4 | 1 000.0 |
| 2008 | Атлант-М-2 | 4 | 2 000.0 |
| 2008 | АФК Система-1 | 5 | 6 000.0 |
| 2008 | Банк Авангард | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Банк Возрождения-2 | 3 | 5 000.0 |
| 2008 | Банк Зенит-5 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Банк Казанский-6 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Банк Российский Капитал | 2 | 500.0 |
| 2008 | Банк Солидарность-3 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Банк Союз-3 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | ВБД-3 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | ВБД-4 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | ВБД-5 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | ВИМ-Авиа-1 | 5 | 2 000.0 |
| 2008 | ВКМ-Лизинг Финанс | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Волгомост | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | ВСП Инвест-1 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | ВТБ-24-2 | 5 | 10 000.0 |
| 2008 | ВТБ-24-3 | 5 | 6 000.0 |
| 2008 | Вулкан Финанс | - | 1 000.0 |
| 2008 | ВымпелКом-Инвест-1 | 5 | 10 000.0 |
| 2008 | ВымпелКом-Инвест-2 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Глобэкс-Финанс | 3 | 4 000.0 |
| 2008 | Голдер-Электроникс | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Далур-Финанс-1 | 5 | 520.0 |
| 2008 | Дальневосточный Банк-1 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | ДВТГ-Финанс-2 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Дело-Центр | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Домо-Финанс-2 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Домо-Финанс-3 | 5 | 4 000.0 |
| 2008 | Дымов-2 | - | 2 000.0 |
| 2008 | ЕБРР-3 | 3.5 | 5 000.0 |
| 2008 | Еврокоммерц CLN | 2 | 5 000.0 |
| 2008 | Европлан-1 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Европлан-2 | 3 | 2 500.0 |
| 2008 | Екатеринбургский мясокомбинат | 3 | 500.0 |
| 2008 | Желдорипотека-2 | 4 | 2 500.0 |
| 2008 | Запсибкомбанк | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Зерновая компания Настюша-2 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | ИВИ-Финанс | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | ИКС 5-3 | 7 | 8 000.0 |
| 2008 | ИнвестКапиталБанк-1 | 2 | 500.0 |
| 2008 | Инвестсбербанк | 3.5 | 1 200.0 |
| 2008 | Интер РАО ЕЭС | 10 | 10 000.0 |
| 2008 | Итера-Финанс-1 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | КААД-3 | 6 | 3 000.0 |
| 2008 | КамаБанк | 2 | 500.0 |
| 2008 | Камаз-Финанс-3 | 5 | 6 500.0 |
| 2008 | Каркаде-1 | 3 | 700.0 |
| 2008 | Кировская область | - | 1 500.0 |
| 2008 | Кировский завод-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | КИТ Финанс-3 | 3 | 5 000.0 |
| 2008 | КИТ Финанс-4 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | Комин-Финанс-1 | 3 | 2 500.0 |
| 2008 | Корпорация Строймонтаж-1 | 3 | 1 200.0 |
| 2008 | Кортон-Финанс | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Космос-Групп-1 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Красноярский край-4 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Кредит Европа Банк-2 | 3 | 4 000.0 |
| 2008 | Кредит Европа Банк-3 | 3 | 4 000.0 |
| 2008 | КЧХК-Финанс-1 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | КЧХК-Финанс-2 | 3 | 3 500.0 |
| 2008 | Лаверна-2 | 5 | 1 500.0 |
| 2008 | ЛБР-Интертрейд-2 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Леноблгас-Финанс-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Ливиз-Финанс | 3 | 600.0 |
| 2008 | ЛизингПойнт-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Линкор | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | ЛЭКстрой-2 | 3 | 2 500.0 |
| 2008 | Матрица-2 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | МБРР-2 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | МБРР-3 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | МДМ-Банк-4 | 5 | 4 000.0 |
| 2008 | МДМ-Банк-5 | 5 | 4 000.0 |
| 2008 | Межпромбанк-1 | 10 | 3 000.0 |
| 2008 | Метрострой Инвест-2 | 5 | 2 500.0 |
| 2008 | Минеральные удобрения | - | 950.0 |
| 2008 | Мир-Финанс-2 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | МКБ-4 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Мосинжстрой | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Москва 48 | 14 | 30 000.0 |
| 2008 | Москва 49 | 9 | 25 000.0 |
| 2008 | Москва-45 | 5 | 15 000.0 |
| 2008 | Москва-46 | - | 10 000.0 |
| 2008 | Московская лизинговая компания | 3 | 550.0 |

| Время размещения | Выпуск | Срок обращения, лет | Объем, млн руб. |
|------------------|--|---------------------|-----------------|
| 2008 | Московская областная инвестиционная трастовая компания-2 | 4 | 4 000.0 |
| 2008 | Московская областная инвестиционная трастовая компания-3 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Московская объединенная электросетевая компания | 5 | 8 300.0 |
| 2008 | Московская топливная компания | - | 750.0 |
| 2008 | Московский Залоговый Банк-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Московский Залоговый банк-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Мособлгаз-1 | 4 | 2 500.0 |
| 2008 | Мострансавто-Финанс-1 | 5 | 7 500.0 |
| 2008 | МОЭСК | - | 10 000.0 |
| 2008 | МТС-1 | 5 | 10 000.0 |
| 2008 | МТС-2 | 7 | 10 000.0 |
| 2008 | МТС-3 | 10 | 10 000.0 |
| 2008 | Нижне-Ленское-Инвест-3 | 5 | 1 000.0 |
| 2008 | Нижновэнерго | 5 | 2 000.0 |
| 2008 | Новая перевозочная компания Финанс | - | 1 500.0 |
| 2008 | Новосибирск-4 | 5-7 | 1 500.0 |
| 2008 | Номос-Банк-10 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Номос-Банк-8 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Номос-Банк-9 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | НСХ-Финанс | 4 | 1 000.0 |
| 2008 | НФК Банк-3 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | НФК Банк-4 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Объединенные Кондитеры-2 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | ОЗНА-1 | 5 | 1 500.0 |
| 2008 | ОКей-Финанс-1 | 3 | 2 000.0 |
| 2008 | Оргрэсбанк-2 | - | 10 000.0 |
| 2008 | Пензенская область-2 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Первый республиканский банк-1 | 3 | 700.0 |
| 2008 | Петрокоммерц Банк-3 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Петрокоммерц Банк-4 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Пивоварня Москва-Эфес-1 | 3 | 6 000.0 |
| 2008 | Пластик-Финанс | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Пробизнесбанк LPN | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | ПТПА-Финанс-2 | 5 | 1 000.0 |
| 2008 | ПЭБ Лизинг-2 | 5 | 500.0 |
| 2008 | Радионет-2 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | РАФ-Лизинг | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | РВК-Финанс-1 | 3 | 1 750.0 |
| 2008 | Реалтэкс-финанс-1 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Ренессанс Капитал Банк-2 | 4 | 3 000.0 |
| 2008 | Ренессанс Капитал Банк-3 | 4 | 4 000.0 |
| 2008 | РИГрупп-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | РИГрупп-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Росбанк-2 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Росбанк-3 | 7 | 5 000.0 |
| 2008 | Роснефть-1 | 5 | 15 000.0 |
| 2008 | Роснефть-2 | 5 | 15 000.0 |
| 2008 | Роснефть-3 | 7 | 15 000.0 |
| 2008 | Российские Коммунальные Системы-2 | 3 | 2 500.0 |
| 2008 | Рос-Финанс | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | Руснефть-2 | 5 | 7 000.0 |
| 2008 | Руснефть-3 | 7 | 7 000.0 |
| 2008 | Русская Лоза | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | СанвэйГрупп-2 | 4 | 1 500.0 |
| 2008 | Связь-Банк-1 | 4 | 2 000.0 |
| 2008 | Связь-Банк-2 | 3 | 3 000.0 |
| 2008 | СДС-Маш-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Северная Казна Банк-2 | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Северный город-3 | 4 | 600.0 |
| 2008 | Сенатор | 5 | 1 000.0 |
| 2008 | СЗТ-5 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | СЗТ-5 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | Сибкадеминвест-2 | 6 | 2 000.0 |
| 2008 | Сибирский Берег-Финанс-1 | 5 | 1 500.0 |
| 2008 | Сибур | - | 500.0 |
| 2008 | Синтерра-1 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | Славинвестбанк-3 | 3 | 5 000.0 |
| 2008 | Славинвестбанк-4 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Славинвестбанк-5 | 5 | 3 000.0 |
| 2008 | Сорус Капитал-2 | 4 | 1 500.0 |
| 2008 | Спартак-Казань-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Сталепромышленная компания-2 | 5 | 1 500.0 |
| 2008 | Стройиндустрия ПСК-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | СУИхолдинг-1 | 3 | 1 300.0 |
| 2008 | ТГК 10-2 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | ТГК-2 | 3 | 4 000.0 |
| 2008 | ТД Перекресток | - | 9 000.0 |
| 2008 | Тинькофф-Инвест | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Трансгарант | 4 | 3 000.0 |
| 2008 | ТрансКонтейнер-1 | 5 | 5 000.0 |
| 2008 | Удмуртия-3 | 5 | 1 000.0 |
| 2008 | Урал ФД-1 | 3 | 1 200.0 |
| 2008 | УРСА Банк-8 | 7 | 10 000.0 |
| 2008 | УРСИ-8 | 5 | 2 000.0 |
| 2008 | ФинСтройЛизинг-1 | 3 | 1 000.0 |
| 2008 | Хендэ-Финанс-1 | 4 | 1 000.0 |
| 2008 | ХКФБ-5 | 5 | 4 000.0 |
| 2008 | Центр-Капитал | 2 | 1 000.0 |
| 2008 | ЦУН ЛенСпецСМУ-3 | 5 | 2 000.0 |
| 2008 | ЧТПЗ-2 | 5 | 7 000.0 |
| 2008 | ЧТПЗ-3 | 7 | 8 000.0 |
| 2008 | Эрконпродукт-2 | 4 | 2 000.0 |
| 2008 | Эталонбанк | 3 | 1 500.0 |
| 2008 | Эфирное-2 | 4 | 1 500.0 |
| 2008 | Юниаструм Банк-3 | 5 | 2 000.0 |
| 2008 | ЮниТайл-1 | 3 | 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 | 5.54% | 5.78% | 5.28% | ОФЗ 25058 | 30.04.2008 | 5.00% | 0.24 |
| 2 года | 5.93% | 6.06% | 5.66% | ОФЗ 25060 | 29.04.2009 | 5.66% | 1.20 |
| 3 года | 6.09% | 6.15% | 5.88% | ОФЗ 25061 | 05.05.2010 | 6.03% | 2.10 |
| 4 года | 6.21% | 6.22% | 6.05% | ОФЗ 25059 | 19.01.2011 | 6.05% | 2.73 |
| 5 лет | 6.29% | 6.26% | 6.20% | ОФЗ 26198 | 02.11.2012 | 6.22% | 4.21 |
| 6 лет | 6.34% | 6.29% | 6.26% | ОФЗ 46017 | 03.08.2016 | 6.38% | 6.03 |
| 7 лет | 6.37% | 6.31% | 6.31% | ОФЗ 46021 | 08.08.2018 | 6.35% | 7.16 |
| 8 лет | 6.39% | 6.33% | 6.34% | ОФЗ 46018 | 24.11.2021 | 6.53% | 8.25 |
| 9 лет | 6.41% | 6.35% | 6.37% | ОФЗ 46020 | 06.02.2036 | 6.87% | 12.4 |
| 10 лет | 6.43% | 6.38% | 6.39% | | | | |
| 11 лет | 6.47% | 6.42% | 6.42% | | | | |
| 12 лет | 6.54% | 6.48% | 6.45% | | | | |
| 13 лет | 6.64% | 6.56% | 6.49% | | | | |

Уровень доходности на московской кривой

| Дюрация | Текущая | 1 мес. назад | 6 мес. назад | Инструмент | Погашение | Доходность | Дюрация |
|---------|---------|--------------|--------------|------------|------------|------------|---------|
| 1 год | 5.86% | 5.63% | 5.28% | Мос-47 | 28.04.2009 | 5.87% | 1.18 |
| 2 года | 6.20% | 6.62% | 5.72% | Мос-38 | 26.12.2010 | 6.34% | 2.58 |
| 3 года | 6.38% | 6.89% | 6.02% | Мос-39 | 21.07.2014 | 6.63% | 5.16 |
| 4 года | 6.50% | 6.84% | 6.16% | Мос-44 | 24.06.2015 | 6.69% | 5.69 |
| 5 лет | 6.58% | 6.65% | 6.24% | | | | |
| 6 лет | 6.65% | 6.48% | 6.30% | | | | |
| 7 лет | 6.72% | 6.52% | 6.35% | | | | |

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

© 2008 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.