

14 декабря 2009 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**

• Стратегия внутреннего рынка

• Газпром: комментарии заместителя председателя правления

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

Стратегия внутреннего рынка

Курс рубля относительно бивалютной корзины оказался в середине плавающего коридора...

С открытием торговой сессии в минувшую пятницу курс рубля к бивалютной корзине начал укрепляться на фоне публикации позитивных данных по промышленному производству в Китае, что усилило оптимизм инвесторов на мировых рынках. В начале торгов курс российской валюты вырос с 37.00 до 36.60 относительно корзины, а к концу дня установился на отметке 36.43, причем внутридневная волатильность была низкой. Ставки NDF оставались на прежнем уровне: годовая ставка NDF к закрытию составила 6.80-6.95%. Ситуация с рублевой ликвидностью в декабре все еще благоприятна: ставки *overnight* держатся в диапазоне 3.5-4.5%, а ставки по операциям РЕПО под залог облигаций первоклассных заемщиков установились на уровне около 5.0%.

...Но динамика цен на нефть может оказать давление на российскую валюту в перспективе

Высокая волатильность курса рубля относительно бивалютной корзины на прошлой неделе не имела сильной корреляции с ценами на нефть: в конце недели российская валюта начала отыгрывать позиции, несмотря на дальнейшее снижение цен на сырьевые товары. На наш взгляд, ослабление рубля в начале недели было обусловлено специфическими внутренними факторами. Между тем, поскольку цена на нефть опустилась ниже отметки в USD70 за баррель на фоне роста курса доллара США, динамика цен на сырьевые товары может оказать давление на рубль на этой неделе. Если цена нефти окажется выше USD65 за баррель, курс рубля относительно корзины к концу года вряд ли опустится существенно ниже текущих уровней и будет колебаться внутри коридора 36-37. Однако более значительное падение цен на нефть может способствовать укреплению рубля до верхней границы коридора (38.0).

Банк России может понизить ключевые процентные ставки на этой неделе

По данным Федеральной службой государственной статистики, в первую неделю декабря ИПЦ составил 0.1%, а инфляция с начала года – 8.5%. Исходя из этого, вероятность решения регулятора о снижении процентных ставок, на наш взгляд, возросла. По-видимому, объявленный недавно первым заместителем председателя Банка России А. В. Улюкаевым прогноз ИПЦ в декабре на уровне 0.5% может оказаться консервативным. На наш взгляд, Банк России сосредоточит внимание на данных по инфляции за вторую неделю декабря (которые должны быть представлены 16 декабря), прежде чем принять решение. Если в указанный период ИПЦ останется на уровне 0.1%, регулятор, как мы полагаем, может пойти на еще одно снижение ставок на 25-50 б. п. уже в конце недели.

В конце прошлой недели настроения на рынке внутренних долговых обязательств улучшились

На фоне более позитивной конъюнктуры российского валютного рынка инвестиционные настроения на рынке рублевых обязательств к концу недели улучшились. В начале торгов в пятницу активизировались покупки, и в лидерах роста оказались ОФЗ и облигации первого эшелона. К концу сессии государственные инструменты прибавили в цене 0.2-0.3 п. п., а доходность пятилетних ОФЗ снизилась с 8.50% в начале недели до 8.30%. Усилия Министерства финансов по размещению ОФЗ на вторичном рынке в пятницу были весьма успешными: по данным Банка России, эмитент продал двухлетние ОФЗ на сумму около 2.3 млрд руб. с доходностью 7.79%. На этой неделе Минфин планирует провести последний аукцион ОФЗ в этом году и предложить инвесторам двухлетние инструменты на 5 млрд руб.

Есть ли интрига на вторичном рынке до конца года?

В сегменте негосударственных облигаций более долгосрочные выпуски Москва-62 и Москва-56 продемонстрировали динамику лучше рынка, прибавив в цене почти 0.5 п. п. В настоящее время спрэд между кривыми доходностей Москвы и ОФЗ составляет 100 б. п., и мы ожидаем его дальнейшего сужения в 2010 г. до 50-75 б. п. Недавно размещенные трехлетние облигации РЖД БО-1 показали позитивную динамику на вторичном рынке: их котировки установились на уровне 100.30 (что предполагает доходность 9.52%). Новые облигации РСХБ-8 и РСХБ-9 к концу пятницы подорожали до 100.90 (доходность 9.98%). График первичных размещений в декабре остается достаточно насыщенным: на этой неделе ВТБ-24, ММК и Банк Петрокоммерц завершают размещение своих долговых обязательств на общую сумму 30 млрд руб. К концу года инвестиционная активность на вторичном рынке, скорее всего, начнет снижаться, и внимание инвесторов в преддверии новогодних праздников сосредоточится главным образом на первоклассных инструментах с короткой дюрацией. Тем не менее, не исключен всплеск инвестиционной активности, если Банк России в очередной раз понизит процентные ставки: с нашей точки зрения, возможность такого решения пока в полной мере не учтена рынком.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спред	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	491.8	0.010	-0.38	100.3	308.0	-5.00
Аргентина	100.9	0.88	-1.86	53.5	777.0	-17.0
Бразилия	756.2	-0.040	-0.24	85.0	204.0	-5.00
Мексика	428.7	-0.16	-1.43	41.2	177.0	-3.00
Россия	548.6	0.100	-0.29	148.1	224.0	-7.00
RUBI CORP	242.0	-0.030	0.20	104.1	457.0	-3.00
ЮАР	180.4	0.020	0.20	34.7	185.0	-5.00
Турция	344.1	0.40	0.00	66.0	230.0	-10.0
Украина	227.6	0.020	1.28	119.8	1 049.0	-3.00

Источник: Bloomberg

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Газпром: комментарии заместителя председателя правления

Газпром вчера провел встречу с г-ном Медведевым, заместителем председателя правления компании и генеральным директором ООО «Газпром экспорт». Он сделал ряд важных замечаний о состоянии контрактов Газпрома в Европе.

- По словам г-на Медведева, Газпром отклонил все запросы европейских потребителей об изменении текущего принципа контрактов («бери или плати») и не планирует существенно изменять условия какого-либо из контрактов. Он также подтвердил, что новый контракт Газпрома на поставку газа в Польшу, согласованный на прошлой неделе, не содержит никаких корректировок ценовой формулы.
- Средняя цена реализации газа в Европе в 2010 г. прогнозируется на уровне около USD325 за тысячу кубометров, что соответствует нашей оценке в USD322 за тысячу кубометров (на основе прогноза цен на нефть в USD70 за баррель).
- Согласно оценке г-на Медведева, объем европейского спот-рынка газа составляет всего около 15% от общего объема реализации Газпрома. Он считает, что европейский спот-рынок по своей структуре не может обеспечить достаточной альтернативы поставкам в рамках долгосрочных контрактов.

Комментарии г-на Медведева совпадают с нашим мнением и подтверждают наши ожидания существенного восстановления объемов реализации газа в Европе в следующем году. Как мы отмечали ранее, нынешняя нестабильная конъюнктура на мировом рынке газа вряд ли заметно отразится на прибыли Газпрома. Мы также не считаем, что рыночная доля Газпрома в Европе находится под угрозой – напротив, мы полагаем, что она вырастет после начала прокачки газа по трубопроводу «Северный поток» в четвертом квартале 2011 г.

Александр Бурганский

Телефон: 258 7904

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.	538.6	566.6	-28.0 ▼
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	370.7	397.9	-27.2 ▼
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	440.9	431.9	9.0 ▲
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	0.00	-22.9	22.9 ▲
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	451.2	449.7	1.50 ▲
Денежная масса, млрд руб.	4 103.7	4 157.7	-54.0 ▼
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	5.0/6.0	5.0/6.0	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	0.98	0.98	-0.0012 ▼
LIBOR - 6 month	0.46	0.46	-0.0043 ▼
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	6.57	6.69	-0.12 ▼
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	6.94	7.00	-0.060 ▼
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	7.29	7.39	-0.100 ▼
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	8.03	8.07	-0.040 ▼
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	8.26	8.18	0.080 ▲
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	6.45	6.49	-0.042 ▼
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	54.8	67.5	-12.8 ▼
FOREX			
EUR/USD	1.4732	1.4726	0.00060 ▲
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	45.0735	45.2608	-0.19 ▼
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	30.6268	30.7562	-0.13 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	988.1970	1,215.1190	-226.9 ▼
Объем торгов на валютном рынке (ММВБ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	3,886.7410	5,217.8030	-1 331.1 ▼
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	6.60/6.80	6.60/6.80	н/д --
Долговой рынок - (ММВБ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	22.5	22.5	0.00 --
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	4.73	4.73	0.00 --

* Данные за последний торговый день.

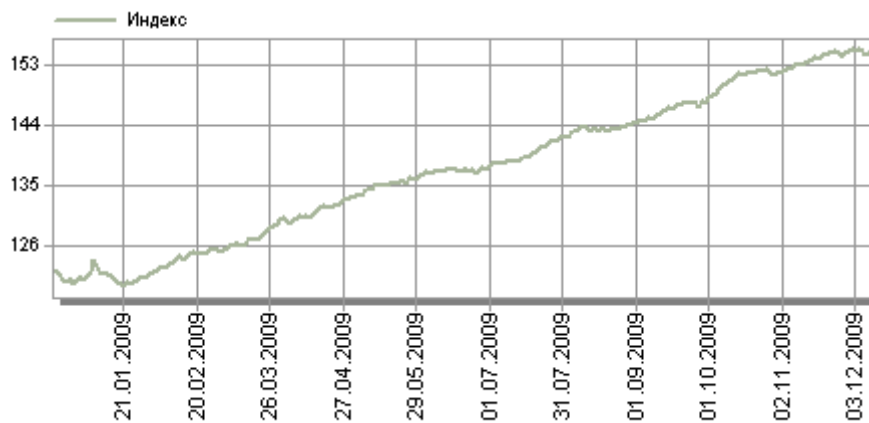
** По итогам аукциона за 09.12.2009.

*** По итогам аукциона за 01.12.2009.

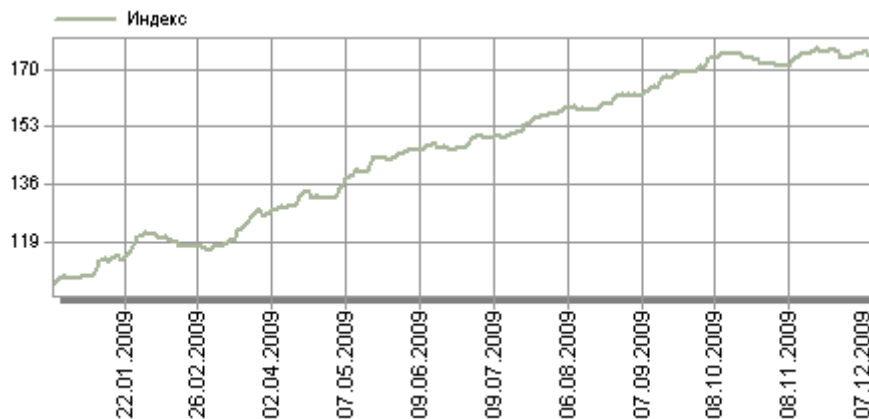
Сырьевые товары

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	71.9	-0.31	-7.12	-7.70	6.60	72.1
URALS	USD/брл	70.6	-1.15	-6.87	-8.10	1.80	67.2
Металлы							
Золото	USD/унц.	1 137.8	0.74	-2.04	1.80	13.2	29.0
Никель	USD/т	16 275.0	-1.78	1.69	-3.30	-5.40	39.1
Заготовки стали	USD/т	405.0	--	--	5.20	-5.80	11.7
Серебро	USD/унц.	17.4	0.20	-5.79	-0.90	4.10	53.1
Алюминий	USD/т	2 165.8	-0.46	3.03	12.5	18.9	43.6

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Долговой инструмент	Цена	Изм. за день	Доходность	Изм. за день	Номинальный спред	Z спред	Дата oferty	Дюрация	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.			
Мосэнерго-2	93.00	-0.36	11.63	21.26	380	348	23.02.12	2.02	18.02.16	7.65	5 000	0.09	BB-/ -- / --
Мосэнерго-3	100.00	--	10.51	--	244	228	07.12.12	2.65	28.11.14	10.25	5 000	--	BB-/ -- / --
МОЭК-1	101.39	0.11	7.62	-108.60	52	82	11.02.10	0.13	25.07.13	18.00	6 000	169.53	BB+/- -- /BB+
МОЭСК-1	95.40	0.16	11.31	-10.79	363	327		1.62	06.09.11	8.05	6 000	--	-- /Ba2/ --
МОЭСК-Лизинг	90.00	1.00	21.33	-136.66	1 391	1,343		0.96	25.04.12	8.88	3 874	--	-- / -- / --
МРСК Урал-1 (Пермэнерго-1)	99.40	0.00	9.74	0.82	251	234	26.05.10	0.46	22.05.12	8.15	1 000	--	-- / -- / --
МРСК Юга-2	105.68	-0.70	14.10	47.29	647	608	01.09.11	1.50	26.08.14	17.50	6 000	2.69	-- / -- / --
ОГК 2-1	99.15	-0.04	9.50	9.18	224	201		0.54	01.07.10	7.70	5 000	--	-- / -- / --
ОГК 5, БО-1	101.68	0.00	9.55	-1.97	227	200		0.60	27.07.10	12.20	2 000	--	-- / -- / --
ОГК 5, БО-2	101.68	0.42	9.56	-74.38	228	201		0.60	27.07.10	12.20	2 000	--	-- / -- / --
ОГК 5-1	104.34	0.10	9.78	-6.62	209	172		1.64	29.09.11	12.25	5 000	--	-- /Ba3/ --
ОГК 6-1	99.20	-0.18	10.03	53.74	284	273	29.04.10	0.36	19.04.12	7.55	5 000	19.84	-- / -- / --
ТГК 10-1	94.00	0.00	21.42	7.67	1 417	1,395		0.50	17.06.10	7.60	3 000	--	-- / -- / --
ТГК 10-2	99.00	0.00	16.31	10.74	919	939	12.02.10	0.17	06.02.13	9.75	5 000	--	-- / -- / --
ТГК 1-1	99.80	-0.09	8.63	36.96	148	150	18.03.10	0.26	11.03.14	7.75	4 000	--	-- / -- / --
ТГК 1-2	109.32	-0.17	10.65	10.82	307	267	11.07.11	1.36	01.07.14	16.99	5 000	33.36	-- / -- / --
ТГК 2-1	103.68	0.38	12.82	-59.21	550	520	07.09.10	0.68	30.08.11	18.00	4 000	--	-- / -- / --
ТГК 4-1	99.00	1.40	10.02	-327.01	278	259	09.06.10	0.48	31.05.12	7.60	5 000	0.48	-- / -- / --
ТГК 6-1	100.00	0.00	12.52	-0.28	539	551	26.02.10	0.20	21.02.12	12.00	2 000	15.00	-- / -- / --
ТГК 8-1	99.00	0.00	8.64	0.03	72	44		2.23	10.05.12	8.00	3 500	--	-- / -- / --
Тюменьэнерго-2	99.55	0.00	9.36	1.32	219	215	02.04.10	0.31	29.03.12	7.70	2 700	66.70	-- / -- / --
ФСК-2	100.16	0.30	8.10	-59.82	85	62		0.51	22.06.10	8.25	7 000	--	BBB/Baa2/ --
ФСК-4	97.08	0.28	9.27	-17.56	156	121		1.72	06.10.11	7.30	6 000	--	BBB/Baa2/ --
ЭнергоСтрой-1	100.00	0.00	12.35	-0.08	477	440		1.36	20.05.11	12.00	1 500	--	-- / -- / --
Якутскэнерго-2	100.78	0.00	13.86	-3.73	671	675	22.03.10	0.25	09.03.12	17.00	1 200	--	-- / -- /BB
Другие													
АСПЭК-1	125.00	0.00	--	--	--	--		0.30	31.03.10	13.00	1 500	--	-- / -- / --
АЦБК-3	74.00	0.00	175.74	184.64	16 856	16,848	19.04.10	0.34	14.04.11	14.25	1 500	--	-- / -- / --
ВМК-1	100.00	0.00	16.63	-0.06	835	829		3.33	21.05.14	16.00	1 000	--	-- / -- / --
Далур-1	99.05	0.00	15.42	0.28	795	758	14.02.11	1.07	05.02.13	14.00	520	--	-- / -- / --
Железобетон-1	95.00	0.00	21.41	3.36	1 410	1,381	30.08.10	0.67	27.05.11	12.00	1 000	--	-- / -- / --
КАРО-1	98.35	0.00	86.97	656.03	8 136	8,086		0.03	22.12.09	17.00	700	--	-- / -- / --
Космос-1	96.00	0.00	27.35	5.59	2 011	1,989	01.07.10	0.48	16.06.11	17.00	2 000	--	-- / -- / --
ЛР-1	100.50	0.00	13.41	-0.02	549	521		2.26	17.07.12	13.75	500	--	-- / -- / --
МИК-1	100.00	0.00	15.23	-0.28	809	818		0.22	01.03.10	15.00	500	200.10	-- / -- / --
РВК-1	104.15	0.00	--	--	--	--		--	21.07.11	19.00	1 750	--	-- / -- /BB-
Сенатор-1	94.99	0.00	33.13	8.14	2 591	2,574	01.06.10	0.44	18.05.12	18.00	1 000	--	-- / -- / --
ТАИФ-1	99.85	0.00	8.78	0.08	145	115		0.73	09.09.10	8.42	4 000	--	-- / -- / --
ТК Фин-2	100.00	0.00	12.97	-0.04	531	493		1.57	05.09.11	12.60	1 000	--	-- / -- / --
Уникум	99.00	0.00	131.52	2 446.25	12 626	12,583		0.01	15.12.09	18.00	1 000	--	-- / -- / --
Элис	100.00	0.00	26.41	1.66	1 891	1,853	31.03.11	1.16	20.09.12	18.50	500	--	-- / -- / --
ЮниТайл-1	98.01	0.00	23.31	2.82	1 607	1,583	25.06.10	0.49	22.06.11	18.00	1 500	--	-- / -- / --

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

Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
14.12.2009	Выплата купона по облигациям РЖД-16	1 071.8
	Выплата купона по облигациям КБРенКап-3	495.9
	Выплата купона по облигациям Мос-49	94.4
15.12.2009	Выплата купона по облигациям ТрансКредитФ-1	89.8
	Оферта на выкуп по облигации ГАЗФин-1	5 310.7
	Выплата купона и погашение облигаций Нитол-2	2 328.9
	Выплата купона и погашение облигаций Уникум	1 089.8
	Выплата купона и погашение облигаций Криоген-1	1 064.8
	Выплата купона по облигациям МО-8	767.4
	Выплата купона по облигациям Мос-59	374.0
	Выплата купона по облигациям РСХБ-7	347.8
	Выплата купона и погашение облигаций ВИА АИЖК-А	340.8
	Выплата купона и погашение облигаций Новосиб.обл.-5	318.4
	Выплата купона по облигациям ТрансКредитБ-2	224.4
	Выплата купона по облигациям АИЖК-11	204.4
	Выплата купона по облигациям ХКФБ-6	190.1
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг-3	174.5
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг-4	174.5
	Выплата купона по облигациям ЮТэйр-3	159.6
	Выплата купона по облигациям ЛЭКстрой-1	112.2
	Выплата купона по облигациям ТрансКредитБ-1	109.1
	Выплата купона по облигациям АИЖК-08	95.1
	Выплата купона по облигациям Протон-1	79.8
Выплата купона по облигациям Волгогр.обл.-7	48.0	
16.12.2009	Выплата купона и погашение облигаций Бородино-1	2 630.9
	Выплата купона и погашение облигаций Нэфис-2	1 094.7
	Оферта на выкуп по облигации КОНТИ-РУС-1	754.9
	Выплата купона по облигациям МоскомБ-3	398.9
	Выплата купона по облигациям Мечел-2	209.4
	Выплата купона по облигациям ЧТПЗ-1	142.1
	Выплата купона по облигациям ВБД-2	134.6
	Выплата купона по облигациям Вагонмаш-2	77.3
	Выплата купона по облигациям АргГ рупп-2	42.4
	17.12.2009	Оферта на выкуп по облигации РуссНефть-1
Выплата купона и погашение облигаций УМПО-2		4 244.3
Выплата купона и погашение облигаций Патэрсон-1		2 062.3
Выплата купона и погашение облигаций Курган.обл.-1		511.7
Погашение облигаций Разгуляй, БО-14		500.0
Выплата купона по облигациям МБРР-5		374.0
Выплата купона по облигациям УМПО-3		269.3
Выплата купона и погашение облигаций Иркут.обл.31-1		199.1
Выплата купона по облигациям Космос-1		169.5
Выплата купона по облигациям Марийский НПЗ-2		149.6
Выплата купона и погашение облигаций Миракс-4		134.3
Выплата купона и погашение облигаций Миракс-3		123.1
Выплата купона по облигациям ТГК 10-1		113.7
Выплата купона по облигациям ХКФБ-3		112.2
Выплата купона по облигациям РусМоре-1		89.8
Выплата купона по облигациям Газэк-1		69.8
Выплата купона по облигациям НСХ-1		64.8
Выплата купона по облигациям Томск.обл.-5		56.2
Выплата купона по облигациям СКБ-Банк-1	39.9	
Выплата купона по облигациям Волгогр.обл.-1	3.14	
18.12.2009	Оферта на выкуп по облигации ХКФБ-6	5 005.0
	Оферта на выкуп по облигации ЮТэйр-3	2 000.0
	Выплата купона по облигациям Мос-50	601.7
	Выплата купона и погашение облигаций Уфа-2006	520.9
	Выплата купона по облигациям Номос-9	374.0
	Выплата купона по облигациям ТВЗ-3	77.3
	Выплата купона по облигациям Краснодар кр.-2	52.4

Планируемые выпуски

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Авеню Финанс-1	4	3 500.0
2009	Авеню-Финанс-1	5	3 500.0
2009	Авиакомпания Сибирь-2	4	2 300.0
2009	АВТОВАЗ, БО-10	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-5	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-6	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-7	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-8	1	1 000.0
2009	АВТОВАЗ, БО-9	1	1 000.0
2009	АГРОАЛЬЯНС-1	2	300.0
2009	АГРОПРОМКРЕДИТ КБ-1	2	1 500.0
2009	Агропромкредит-1	1	1 500.0
2009	АгроСоюз-2	2	1 500.0
2009	Адамант-3	5	3 000.0
2009	Адамант-4	5	2 000.0
2009	Адамант-Финанс-3	4	3 000.0
2009	Адамант-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Адмирал-Лизинг-2	3	350.0
2009	АПК ОГО-4	4	1 500.0
2009	Аптечная сеть 36.6, БО-01	1	1 000.0
2009	АТ Трэйд-1	2	1 000.0
2009	Атлант-М-2	6	3 000.0
2009	Байкалфарм-1	2	800.0
2009	Балтийский берег-1	2	1 000.0
2009	Банк Зенит-6	4	5 000.0
2009	Банк Зенит-7	4	3 000.0
2009	Банк Казанский-1	2	1 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-4	3	5 000.0
2009	Банк Ренессанс Капитал-5	3	5 000.0
2009	Банк Россия-2	2	3 000.0
2009	Банк Русский стандарт-10	2	5 000.0
2009	Банк Русский стандарт-9	4	5 000.0
2009	Банк Санкт-Петербург-2	4	3 000.0
2009	Банк Союз-5	2	2 000.0
2009	Банк Уральский Финансовый Дом-1	2	1 200.0
2009	Баранчинский электромеханический завод-1	2	500.0
2009	Братск	2	350.0
2009	БТА Банк (Россия)-3	4	5 000.0
2009	БТА Банк (Россия)-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-4	4	3 000.0
2009	ВБД ПП-5	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-3	4	2 000.0
2009	Виктория-Финанс-4	4	3 000.0
2009	Виктория-Финанс-5	4	4 000.0
2009	Волгомост-1	2	2 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-3	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-4	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-5	6	5 000.0
2009	ВТБ-Лизинг Финанс-6	6	5 000.0
2009	Газпром нефть-1	4	5 000.0
2009	Газпром нефть-2	4	7 000.0
2009	Газпром нефть-3	6	8 000.0
2009	Газпром нефть-4	9	10 000.0
2009	Газпром нефть-5	9	5 000.0
2009	Газпром-10	2	5 000.0
2009	Газпром-11	4	5 000.0
2009	Газпром-12	6	5 000.0
2009	Газпром-13	2	10 000.0
2009	Газпром-14	4	10 000.0
2009	Газэнергопромбанк-1	2	3 000.0
2009	Главстрой-Финанс-3	4	5 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-2	2	3 000.0
2009	ГЛОБЭКСБАНК-3	2	2 000.0
2009	Город Балашиха Московской области-25001	1	400.0
2009	Городской супермаркет-2	2	2 000.0
2009	ГРУЗОМОБИЛЬ-1	2	1 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-6	4	5 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-7	4	4 000.0
2009	Группа Компаний ПИК-8	4	3 000.0
2009	Группа Магнезит-3	4	3 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-10	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-12	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-13	1	1 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-15	1	500.0
2009	Группа Разгуляй, БО-8	1	2 000.0
2009	Группа Разгуляй, БО-9	1	2 000.0
2009	Зерновая компания Настюша-2	3	2 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-4	6	8 000.0
2009	ИКС 5 ФИНАНС-5	6	8 000.0
2009	ИМПЛОЗИЯ-ФИНАНС-2	2	1 000.0
2009	Ипотечная корпорация Московской области (ИКМО)-1	2	3 000.0
2009	Искитимцемент-3	4	2 000.0
2009	КАА Домодедово -3	5	3 000.0
2009	Камская долина-Финанс-4	4	2 000.0
2009	Каспийская Энергия Финанс-1	2	1 000.0
2009	КБ МИА (ОАО)-6	7	2 000.0
2009	КБ Центр-инвест-2	4	3 000.0
2009	КИТ-Капитал-1	2	1 500.0
2009	Корпорация РОС-1	2	1 000.0
2009	КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК-3	2	4 000.0
2009	Кубаньэнерго-2	4	4 000.0
2009	Купец финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Л'Этуаль-Финанс-2	2	1 500.0
2009	ЛБР-Интертрейд-2	2	1 000.0
2009	ЛизингПойнт-1	2	1 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Мастер-Банк-4	4	2 000.0
2009	МБРР-4	5	5 000.0
2009	МБРР-5	5	5 000.0
2009	М-ИНДУСТРИЯ-3	3	1 500.0
2009	МИР-Финанс-3	2	2 500.0
2009	Мой Банк-3	2	1 500.0
2009	Московский Кредитный банк-5	2	2 000.0
2009	Московский Кредитный банк-6	2	2 000.0
2009	Моссельпром Финанс-2	4	1 500.0
2009	Мосэнерго-3	4	5 000.0
2009	Мосэнерго-4	4	5 000.0
2009	Мотовилихинские заводы-2	4	2 500.0
2009	НОК-Финанс-1	4	1 000.0
2009	НОМОС-БАНК-10	4	5 000.0
2009	НОМОС-БАНК-11	4	5 000.0
2009	Норманн-ИСГ-1	2	300.0
2009	Норма-Финанс-1	2	700.0
2009	ОГК-5, БО-1	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-2	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-3	1	2 000.0
2009	ОГК-5, БО-4	1	2 000.0
2009	ОЗНА-1	4	1 500.0
2009	ОргСтрой-Финанс-1	2	2 000.0
2009	Пластик-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Полярный кварц-1	2	500.0
2009	Премьер-Лизинг Финанс-1	2	300.0
2009	Пробизнесбанк-6	3	2 000.0
2009	Прогресс-Нева Лизинг-3	2	1 000.0
2009	Промсвязьбанк-7	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-8	4	5 000.0
2009	Промсвязьбанк-9	4	5 000.0
2009	ПТПА-Финанс-2	4	1 000.0
2009	Райффайзенбанк-1	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-2	4	7 500.0
2009	Райффайзенбанк-3	4	5 000.0
2009	Райффайзенбанк-5	4	10 000.0
2009	Райффайзенбанк-6	4	10 000.0
2009	РАМФУД-1	2	1 000.0
2009	РАФ-Лизинг Финанс-1	2	1 000.0
2009	РБК ИС, 1	2	2 500.0
2009	РЖД-10	4	15 000.0
2009	РЖД-12	9	15 000.0
2009	Росбанк-2	2	5 000.0
2009	Росбанк-3	4	5 000.0
2009	Росбанк-4	4	5 000.0
2009	Росбанк-5	6	5 000.0
2009	РОСВЕБ ОФИС-1	2	500.0
2009	Рубеж-Плюс Регион-3	4	2 000.0
2009	Русская лизинговая компания-Финанс-1	2	1 000.0
2009	Русская лоза-1	2	1 000.0
2009	САМ-МБ-1	2	1 000.0
2009	СБ Банк-3	2	1 500.0
2009	Сбербанк России-1	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-2	4	10 000.0
2009	Сбербанк России-3	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-4	6	10 000.0
2009	Сбербанк России-5	9	10 000.0
2009	Сбербанк России-6	9	10 000.0
2009	СДС-Маш-1	2	1 000.0
2009	Северо-Западный Телеком-6	9	3 000.0
2009	СЗНК-Холдинг-1	2	1 000.0
2009	СИАП-1	2	1 200.0
2009	Сибирская Аграрная Группа-2	2	1 000.0
2009	СиджиСи Финанс-1	4	2 500.0
2009	Синергия-3	4	2 500.0
2009	Система-Галс-1	4	3 000.0
2009	Система-Галс-2	4	2 000.0
2009	СКБ-Банк-2	2	2 000.0
2009	СКБ-Банк-3	2	2 000.0
2009	С-Лоджистик-1	2	500.0
2009	Собинбанк-2	4	4 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-1	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-2	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-3	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-4	1	1 000.0
2009	СОЛЛЕРС, БО-5	1	1 000.0
2009	СПК-2	4	1 500.0
2009	СПК-3	4	1 500.0
2009	СтарБанк-1	2	2 000.0
2009	Стояленская Нива-Финанс-1	2	1 000.0
2009	ТГК-1-2	4	5 000.0
2009	ТД Евросеть-3	4	5 000.0
2009	Транс Нафта Финанс-1	3	2 000.0
2009	ТРАНСАЭРО-Финансы-2	3	3 000.0
2009	ТрансКредитБанк-4	4	10 000.0
2009	ТрансФин-М-3	4	1 500.0
2009	Тюменьэнергобанк-1	2	700.0
2009	УК Российские Специальные Сплавы-1	2	1 500.0
2009	УМПО-3	2	3 000.0
2009	УРСА Банк-10	4	5 000.0
2009	УРСА Банк-9	4	5 000.0
2009	ФГУП НПО им. С.А. Лавочкина-1	5	2 000.0
2009	ФинансБизнесГрупп-3	2	3 000.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-1	2	2 500.0
2009	Финанс-Лизинг (ФЛК)-2	2	1 500.0
2009	ФинСтройЛизинг-1	2	1 000.0
2009	Хайленд Голд Финанс-2	2	750.0
2009	ХКФ Банк-6	4	5 000.0
2009	ЦУН ЛенСпецСМУ-3	4	2 000.0

Время размещения	Выпуск	Срок обращения, лет	Объем, млн руб.
2009	Эксперт-Финанс-1	2	1 500.0
2009	Элемент Лизинг-2	4	2 300.0
2009	ЭРКОНПРОДУКТ-2	3	2 000.0
2009	ЭСТАР-ФИНАНС-1	2	3 000.0
2009	Эталонбанк-1	2	1 500.0
2009	ЮниКредит Банк-3	4	10 000.0
2009	ЮТэйр-Финанс-4	3	2 500.0

Ключевые доходности рублевых облигаций

Уровень доходности на кривой РФЗ

Дюрация	Текущая	1 мес. назад	6 мес. назад	Инструмент	Погашение	Доходность	Дюрация
1 год	7.79%	7.90%	9.58%	ОФЗ 25057	20.01.2010	7.09%	0.11
2 года	8.13%	8.27%	10.43%	ОФЗ 26198	02.11.2012	8.11%	2.73
3 года	8.28%	8.48%	10.93%	ОФЗ 46017	03.08.2016	8.75%	4.95
4 года	8.37%	8.63%	11.29%	ОФЗ 46018	24.11.2021	8.89%	7.32
5 лет	8.46%	8.79%	11.42%	ОФЗ 46020	06.02.2036	9.10%	10.6
6 лет	8.55%	8.95%	11.43%				
7 лет	8.64%	9.09%	11.43%				
8 лет	8.73%	9.24%	11.44%				
9 лет	8.82%	9.39%	11.44%				
10 лет	8.90%	9.53%	11.41%				
11 лет	8.99%	9.65%	11.38%				

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	9.32%	2.27
2 года	6.71%	6.13%	6.34%	Мос-44	24.06.2015	9.81%	4.37
3 года	6.82%	6.33%	6.51%	Мос-49	14.06.2017	9.73%	5.49
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%				

© 2009 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.