

Еженедельный обзор

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru13.11.2007
www.sviaz-bank.ru

Экономические индикаторы

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	24.4946	24.4458	24.6724	26.3311
Курс ЦБ EUR/RUR	35.8674	35.9304	35.6492	34.6965
Курс EUR/USD	1.4643	1.4698	1.4449	1.3273
Ставка Fed Funds	4.50	4.50	4.50	5.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	3.50

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

По России	501.9	572.3	510.1	638.1
По Москве	347.9	418.4	352.9	481.6
Депозиты банков	123.1	121.6	102.1	98.1

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	7.17	7.14	7.14	5.77
Mibor - 1 день	6.16	6.62	8.05	4.68
Libor 6m USD	4.7438	4.8031	4.8063	5.3669
Индекс EMBI+	223	220	186	171
Индекс EMBI+ Rus	146	142	122	96
Индекс RCBI-с	154.88	154.76	154.41	146.83

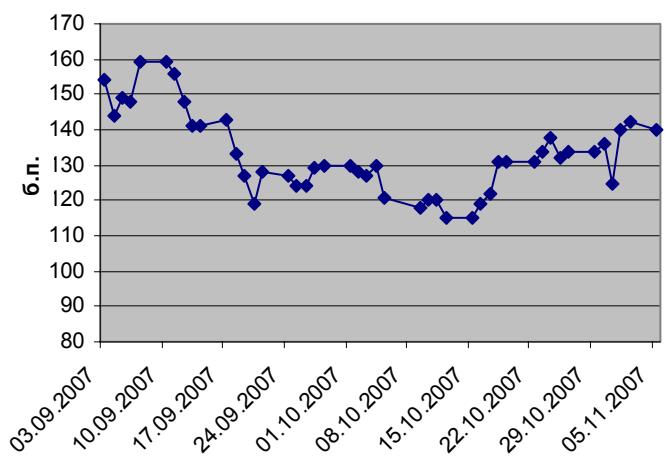
Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	4.21	4.21	4.49	4.66
Rus'30	5.73	5.73	5.75	5.72
Москва 39	6.35	6.38	6.34	6.67
Газпром А6	6.81	6.81	6.90	6.65
ОФЗ 46018	6.41	6.41	6.44	6.53

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12987.55	13087.53	13930.01	12459.54
Индекс РТС	2243.04	2262.11	2223.06	1906.32
Brent Crude (ICE)	91.20	93.28	90.95	60.86
Light Sweet (NYMEX)	94.62	96.32	94.53	61.05
Gold	805.8	832.7	792.0	635.2

Спред Россия 30 и US Treasures 10



Календарь событий текущей недели

Календарь купонных выплат

Эмитент и # выпуска	Выплата купона (в руб.)
12.11.2007	
КБ Центр-инвест, 1	50.14
ПАВА, 2	30.82
Импэксбанк, 3	5.01
Банк НФК, 1	5.01
Протек Финанс, 1	44.38
13.11.2007	
Салаватнефтеорг-синтез, 2	49.86
ХКФ Банк, 2	46.12
ЭйрЮнион, 1	33.66
ХМЛК Открытие, 1	17.14
Сахарная Компания, 1	63.58
Полесье, 1	31.79
Сибакадемстрой, 1	62.33
ПФ ТрансТехСервис, 1	25.90
14.11.2007	
Белгородская обл., 1	20.89
Тверская обл., 1	18.45
Пятерочка Финанс, 1	57.09
РЖД, 6	36.65
РЖД, 7	37.65
Собинбанк, 1	59.84
Банк Зенит, 3	42.13
ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	49.86
ПТППА-Финанс, 1	52.85
Русфинанс Банк, 3	37.65
15.11.2007	
Якутия, 6	24.93
Самарская обл., 3	18.95
Клинский р-он, 2	48.62
Банк Спурт, 1	23.06 + погашение
Балтимор-Нева, 3	56.10
Эйви, 1	39.89 + погашение
Банк Проектного Финансирования, 1	28.67
Монетка-Финанс, 1	53.35
Никосхим-Инвест, 2	28.05
АИЖК, 9	18.88
Атлант-М, 1	61.08
Компания Усть-Луга, 1	24.68
Челябэнерго, 1	41.88
ЮГК ТГК-8, 1	39.89
Мособлгаз, 1	43.88
16.11.2007	
Инком-Лада, 2	29.92
МЗБ, 1	58.41

Сроки уплаты регулярных налогов

Дата	Налоги
15.11.2007	авансовая уплата ЕСН, страховых взносов
15.11.2007	уплата $\frac{1}{2}$ суммы акцизов

Рынок внутреннего долга

В течение всей предыдущей недели на внутреннем долговом рынке можно было наблюдать разнонаправленные движения котировок, в относительно узком ценовом коридоре. Здесь же отметим, что торговая активность всю неделю сохранялась на низком уровне. Отсутствие четкого тренда на рынке рублевых облигаций, в свою очередь, связано с давлением, оказываемым на инвесторов, противоречивыми факторами. Так, с одной стороны, одним из позитивных моментов, благоприятно повлиявших на рынок российских бондов, стало дальнейшее снижение курса доллара США к евро и российскому рублю. Данное явление без сомнений увеличило привлекательность отечественных бумаг, как для российских, так и для иностранных рыночных игроков. Также не лишним будет отметить и тот факт, что в течение недели на внешних торговых площадках в целом сложилась тенденция к плавному ценовому росту еврооблигаций, что также оказалось поддержку внутреннему долговому рынку. В то же время рост котировок отечественных бондов был ограничен непростой ситуацией, сложившейся на денежном рынке. Несмотря на то, что период октябрьских налоговых выплат позади, ставки МБК в течение практически всей недели держались на уровне 7 – 8 % годовых. Объемы по операциям прямого РЕПО еще в четверг составляли порядка 171.9 млрд. рублей. Данный факт, в свою очередь, заставил инвесторов воздержаться от агрессивных покупок. В пятницу же ситуация на денежном рынке несколько улучшилась, ставки МБК начали снижаться и в моменте достигали уровня 4.50 % годовых. Тем не менее, безыдейная разнонаправленная динамика котировок на рынке российских облигаций сохранилась и в этот день. Так, в корпоративном секторе по итогам пятничной торговой сессии предложение превысило спрос в облигациях Газпрома А4 и А8 (-16 б.п. и -20 б.п. соответственно) и ФСК ЕЭС 01, 03, 04, 05 (-12 б.п., -16 б.п., -10 б.п. и -5 б.п. соответственно). В то же время покупатели были замечены в бондах Газпрома А9 (+29 б.п.), Лукойла 04 (+8 б.п.), РЖД 05 и 06 (+10 б.п. и +12 б.п. соответственно), ФСК ЕЭС 02 (+5 б.п.). В секторе госбумаг в конце прошедшей недели четкого тренда также не сложилось. Подорожали в цене по итогам торговой сессии – ОФЗ 46018 (+2 б.п.), ОФЗ 25059 (+5 б.п.), ОФЗ 46003 (+9 б.п.), ОФЗ 25058 (+3 б.п.) и др. Продавцы же были замечены в следующих ОФЗ – 46020 (-10 б.п.), 26199 (-10 б.п.), 46001 (-5 б.п.).

Первичный рынок прошедшей недели:

Одним из ключевых событий прошедшей недели стало проведение Министерством финансов РФ 07 ноября 2007 года аукциона по размещению ОФЗ-ПД 25061 на 5 млрд. рублей. По итогам аукциона доходность по средневзвешенной цене составила 6.05 % годовых и по цене отсечения – 6.06 % годовых. Спрос по номиналу составил порядка 19 млрд. рублей. По итогам аукциона было размещено порядка 4.6 млрд. рублей из 5 млрд. рублей размещаемого объема. Размещение можно признать как удачно состоявшееся. Министерству финансов удалось разместить бумаги с неплохим дисконтом (8 б.п.) к уровню доходности, зафиксированному по итогам торгов за 06 ноября 2007 года в размере 6.13 % годовых. Таким образом, положительные результаты данного аукциона добавили оптимизма рыночным игрокам и стали своеобразным индикатором того, что в целом ситуации с ликвидностью улучшается.

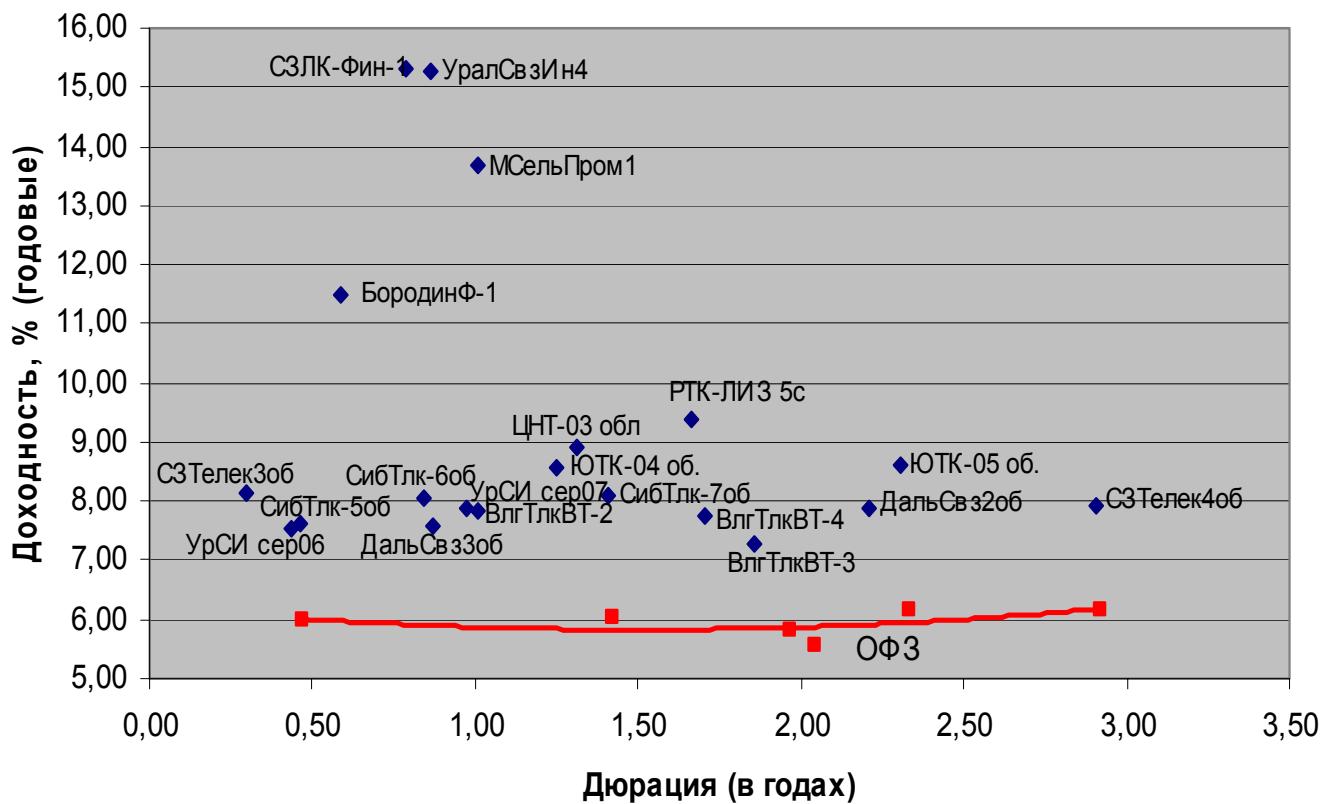
Также на прошедшей неделе, 08 ноября, состоялось размещения 4-ого займа ОАО «Таттелеком». Объем займа ОАО «Таттелеком» составил 1.5 млрд. рублей. Срок обращения 5 лет, предусмотрена годовая оферта. Ставка первого купона была установлена в размере 9.88 % годовых, что соответствует эффективной доходности к годовой оферте порядка 10.12 % годовых. В ходе аукциона было подано 80 заявок. Общий объем спроса на аукционе составил порядка 3 млрд. рублей. В целом размещение займа прошло успешно. А обозначившаяся на конкурсе ставка купона выглядит вполне адекватно в условиях нынешней конъюнктуры внутреннего долгового рынка.

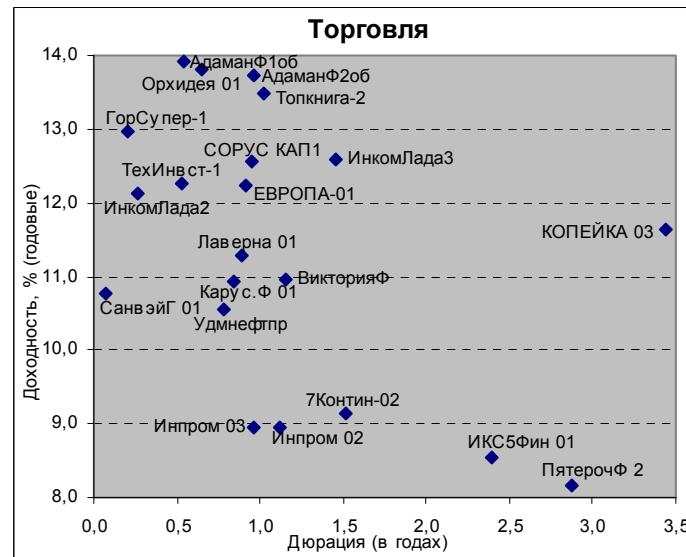
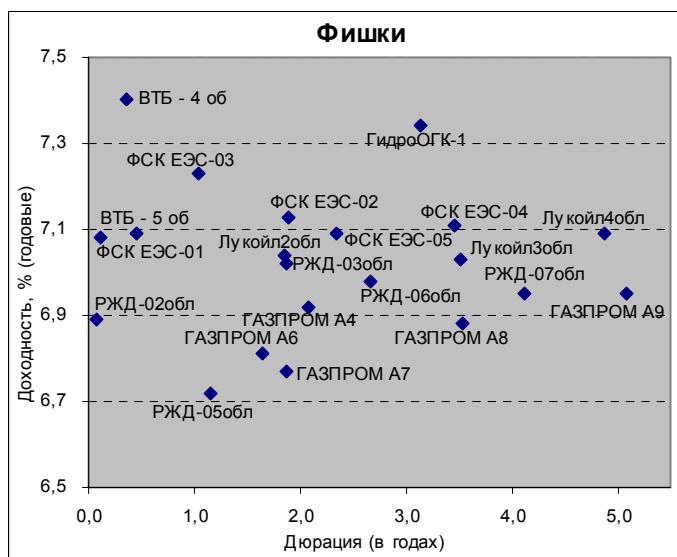
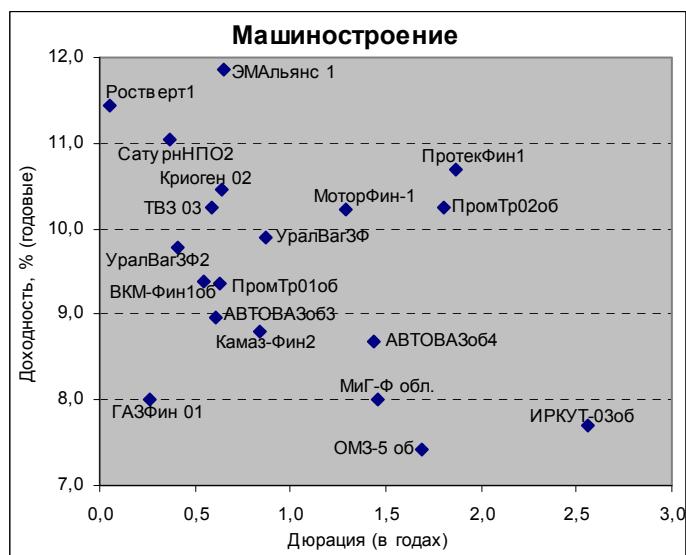
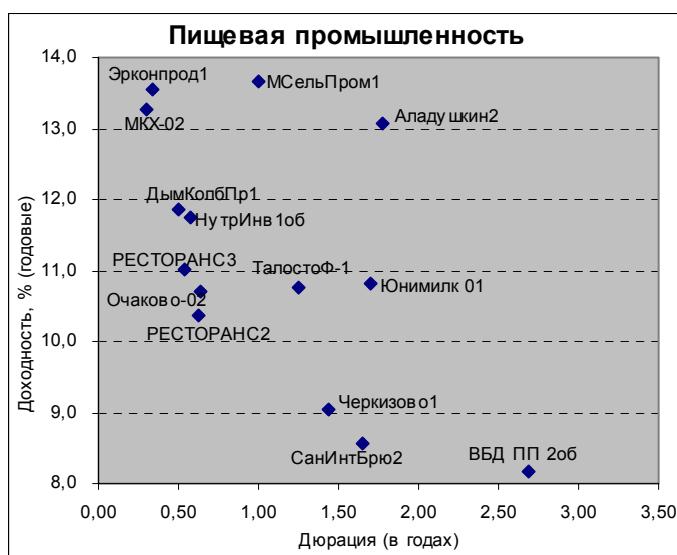
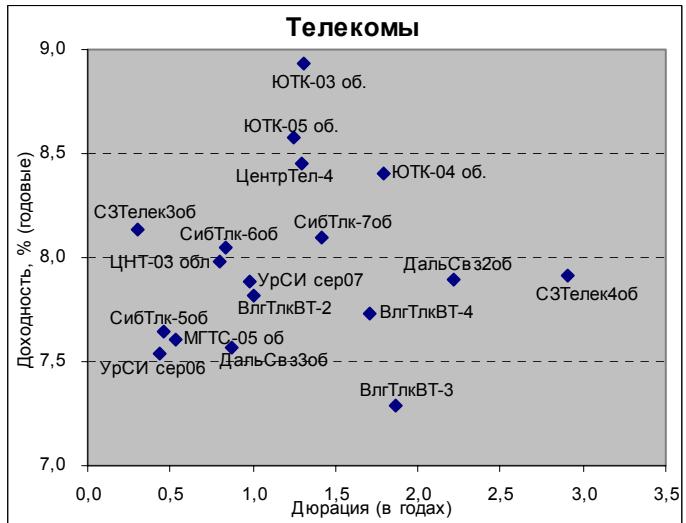
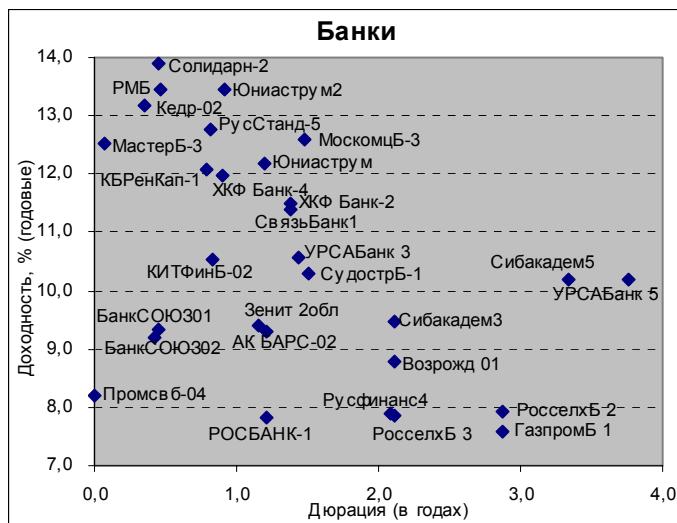
Еще одно интересное размещение состоялось 08 ноября, а именно – размещения амортизированного займа Иркутской области, выпуск 31005. Объем займа Иркутской области составил 2.2 млрд. рублей. Срок обращения 4 года. Ставка первого купона была установлена в размере 9.20 % годовых, что соответствует доходности займа к погашению в размере 8.69 – 8.70 % годовых. Подводя итоги данного размещения, можно сказать, что уровень доходности был ожидаем инвесторами.

Таким образом, учитывая итоги упомянутых выше размещений, можно предположить, что, несмотря на ряд негативных факторов, первичный рынок начинает оживать. И в краткосрочной перспективе данное явление может благоприятно сказаться на котировках бумаг вторичного рынка бондов.

В начале текущей недели смешенная динамика котировок, ограниченная достаточно узким ценовым коридором, на рынке рублевых облигаций сохранилась. Несмотря на то, что ставки МБК в понедельник держались на уровне 5 – 6 % годовых. А объемы по операциям прямого РЕПО составили порядка 90.8 млрд. рублей, что на 50 млрд. рублей меньше пятничных показателей. Активных покупок на внутреннем долговом рынке не наблюдалось. Данные тенденции, на наш взгляд, напрямую связаны с тем, что очередной период налоговых выплат начинается уже с 15 ноября. И в связи с этим, инвесторы, вероятнее всего, вновь предпочли выжидательную тактику. Таким образом, существует вероятность того, что текущая неделя повторит торговую динамику предыдущей недели. Также отметим, что в случае резкого роста ставок МБК на денежном рынке, на внутреннем долговом рынке не исключена возможность возникновения негативных тенденций во второй половине недели.

Кривая доходности корпоративных облигаций (организатор/андеррайтер Связь-Банк)





Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел.: +7(495) 771-32-60; факс: +7(495) 771-32-76
E-mail: sviaz-bank@sviaz-bank.ru
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил Олегович 228-38-01
IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген Геннадьевич 228-36-42
IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)
emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)
emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)
emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)
sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)
sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)
sales@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)
broker@sviaz-bank.ru

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)
broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)
research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)
research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)
research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений +7 (495) 228-36-42 (30-95)
CR@sviaz-bank.ru

Федоткова Елена +7 (495) 980-05-61 (31-05)
CR@sviaz-bank.ru

Важная информация

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

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

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

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

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