

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Бодрин Юрий research@sviaz-bank.ru
Полутов Александр research@sviaz-bank.ru

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Календарь купонных выплат

Эмитент и # выпуска	Выплата купона (в руб.)
15.01.2008	
АИЖК, 3	23.69
АИЖК, 5	18.53
АИЖК, 6	18.65
АИЖК, 7	19.36
АИЖК Республики Алтай, 1	28.05
УК Кора, 1	29.92
МИЭЛЬ-ФИНАНС, 1	60.48
16.01.2008	
Россия, 26199	15.21
Россия, 46003	49.86
ВТБ, 6	14.34
ХКФ Банк, 4	24.81
17.01.2008	
Волгоград, 31001	22.94
Липецкая область, 25005	35.40
Удмуртская республика, 25002	42.35
Якутия (Саха), 35001	19.82
ИНПРОМ, 2	43.88
АЦБК-Инвест, 3	29.92
Кокс, 1	44.63
Заводы Гросс, 1	31.16
Моторостроитель-Финанс, 2	49.86
ЛСР-Инвест, 2	41.64
18.01.2008	
Агрохолдинг-Финанс, 1	31.79
Арктел-инвест, 1	41.88
Банк Россия, 1	45.12
НОВА-строй, 1	34.90
Русагро, 1	42.38
Стройтрансгаз, 2	42.33
ТОППРОМ-ИНВЕСТ, 1	31.16

Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	24.3671	24.4796	24.5462	24.5462
Курс ЦБ EUR/RUR	36.0389	35.9214	35.9332	35.9332
Курс EUR/USD	1.4790	1.4674	1.4639	1.4639
Ставка Fed Funds	4.25	4.25	4.25	4.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	4.00

Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	694.1	834.0	801.5	801.5
По Москве	498.3	614.2	576.5	576.5
Депозиты банков	500.2	333.5	270.3	270.3

Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	6.21	6.31	6.74	6.74
Mibor - 1 день	2.93	2.89	4.16	4.16
Libor 6m USD	4.0812	4.1937	4.5663	4.5663
Индекс EMBI+	255	251	250	250
Индекс EMBI+ Rus	160	156	160	160
Индекс RCBI-c	156.73	156.67	156.67	156.67

Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.78	3.83	4.03	4.03
Rus'30	5.45	5.44	5.60	5.60
Москва 39	6.58	6.58	6.52	6.52
Газпром А6	6.89	6.89	6.89	6.89
ОФЗ 46018	6.44	6.51	6.47	6.47

Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12606.30	12853.09	13043.96	13043.96
Индекс РТС	2313.90	2306.87	2296.56	2296.56
Brent Crude (ICE)	91.29	92.50	97.85	97.85
Light Sweet (NYMEX)	92.69	93.71	99.62	99.62
Gold	879.5	879.5	866.4	866.4

Комментарий по рынку внутренних долгов

В первые торговые дни нового года на внутреннем долговом рынке можно было наблюдать низкую активность рыночных игроков. В корпоративном сегменте рынка рублевых облигаций инвесторы избавлялись от бумаг, относящихся преимущественно ко второму и третьему эшелонам фиксируя, таким образом, полученную за период новогодних праздников купонную прибыль. В сопровождении повышенных торговых оборотов, в среду активно продавались бумаги Росскат-Капитал 01, Русское море 01, ТК Финанс 01, НижнекамскНХ 04, Спортмастер Финанс 01, МПО Красный Богатырь 01 и др. В то же время, если говорить о высокодоходных рублевых бондах в целом, то здесь стоит обратить внимание на тот факт, что ликвидность во втором и третьем эшелонах сохранялась почти на нулевом уровне. К бумагам же, относящимся к первому эшелону, в первые торговые сессии 2008 г. инвесторы также были равнодушны. Тем не менее, к концу недели настроения в рядах рыночных игроков изменились и за период пятничной торговой сессии заметно подорожали высоконадежные бумаги Россельхозбанк 02 и 04 (+20 б.п. и +29 б.п. соответственно), РЖД 05 и 06 (+26 б.п. и +15 б.п. соответственно), Лукойл 02, 03, 04 (+20 б.п., +39 б.п. и +45 б.п. соответственно), Газпром А9 (+40 б.п.), ФСК ЕЭС 04 (+35 б.п.) и др.

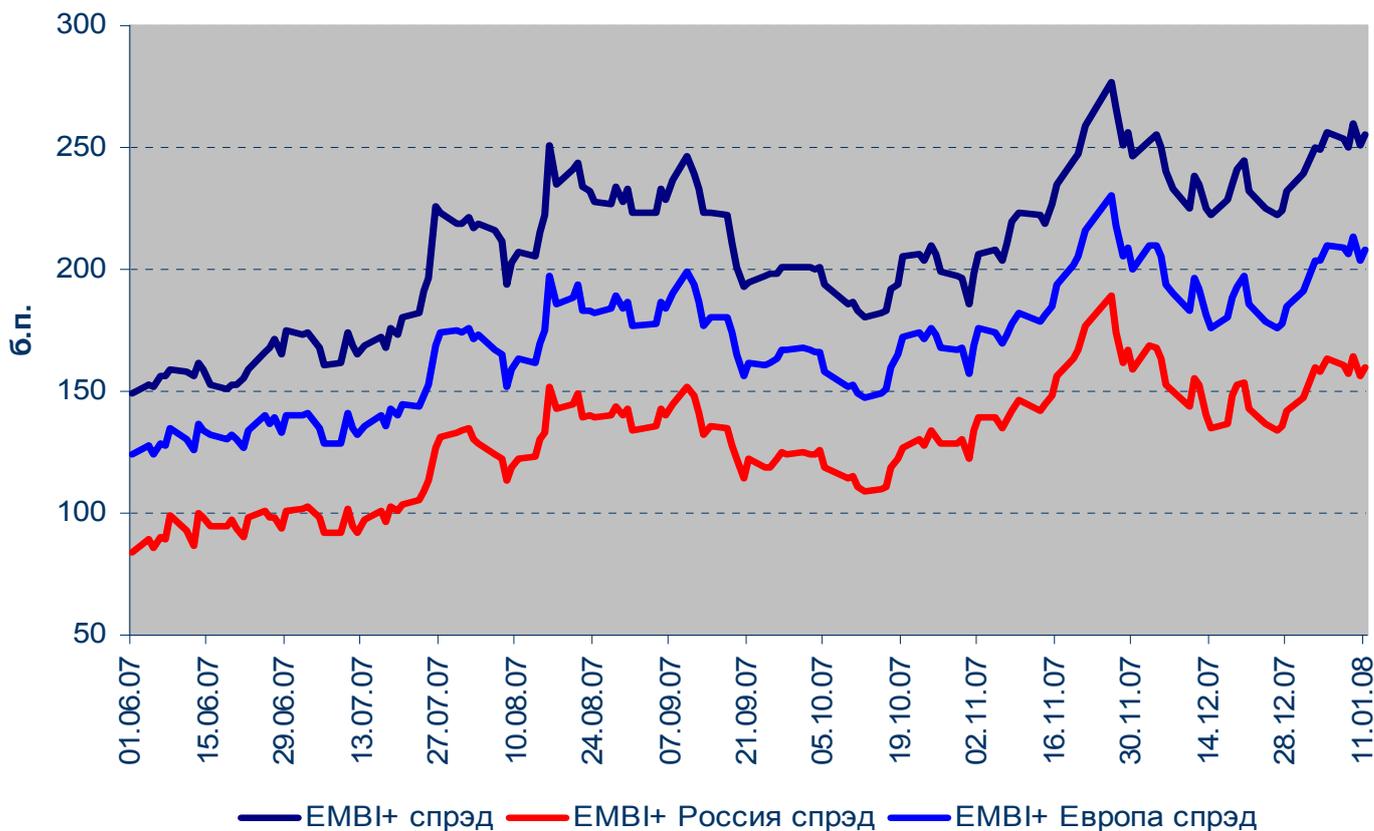
В секторе ОФЗ в среду просматривалась нейтральная динамика котировок. Но на фоне благоприятной конъюнктуры денежно-кредитного рынка уже к концу недели можно было наблюдать восходящий тренд. Покупки присутствовали фактически по всей кривой доходности ОФЗ. На повышенных торговых оборотах дорожали «короткие» и «средние» федеральные заимствования, чуть сдержанней вели себя инвесторы, совершая сделки с «длинными» госбумагами. Таким образом, из ряда государственных выпусков, завершивших пятничную торговую сессию в положительной области, выделить можно было следующие ОФЗ – 25058 (+10 б.п.), 25059 (+15 б.п.), 46021 (+25 б.п.), 46017 (+19 б.п.) и др. В свою очередь, отметим, что положительная ценовая динамика, сложившаяся в сегменте госбумаг, связана с тем, что рыночные игроки наконец прочувствовали степень защищенности избытком денежной ликвидности от внешнего негатива.

На текущей неделе торговая активность, вероятнее всего, будет медленно и верно восстанавливаться. Инвесторы возвратятся на торговые площадки после праздников. Тем не менее, существует определенная вероятность того, что ликвидность во втором и третьем эшелонах не возрастет. Рыночные игроки по-прежнему с опаской оценивают для себя вариант инвестирования в высокодоходные ценные бумаги. В то же время не исключено возникновение и укрепление восходящего тренда в рублевых бондах, относящихся к «первому классу». Отметим, что многие «фишки» по-прежнему недооценены, а на фоне ожиданий снижения ключевой процентной ставки ФРС США и ослабления курса доллара США к евро и курсу российского рубля, для инвесторов, как иностранных, так и отечественных текущие ценовые уровни данных финансовых инструментов выглядят вполне привлекательно. Касаясь же сектора ОФЗ, отметим, что тут все не столь очевидно. На фоне ожиданий роста ставок овернайт, инвесторы, скорее всего, предпочтут сократить позиции в «длинных» ОФЗ. В «коротких» и «средних» федеральных заимствованиях на текущей неделе четкого тренда ожидать также не приходится. Данные прогнозы с нашей стороны связаны еще с планами МИНФИНа по размещению госбумаг в 2008 г. Напомним, что первый аукцион состоится уже 23 января (объем предложения – 25 млрд. рублей).

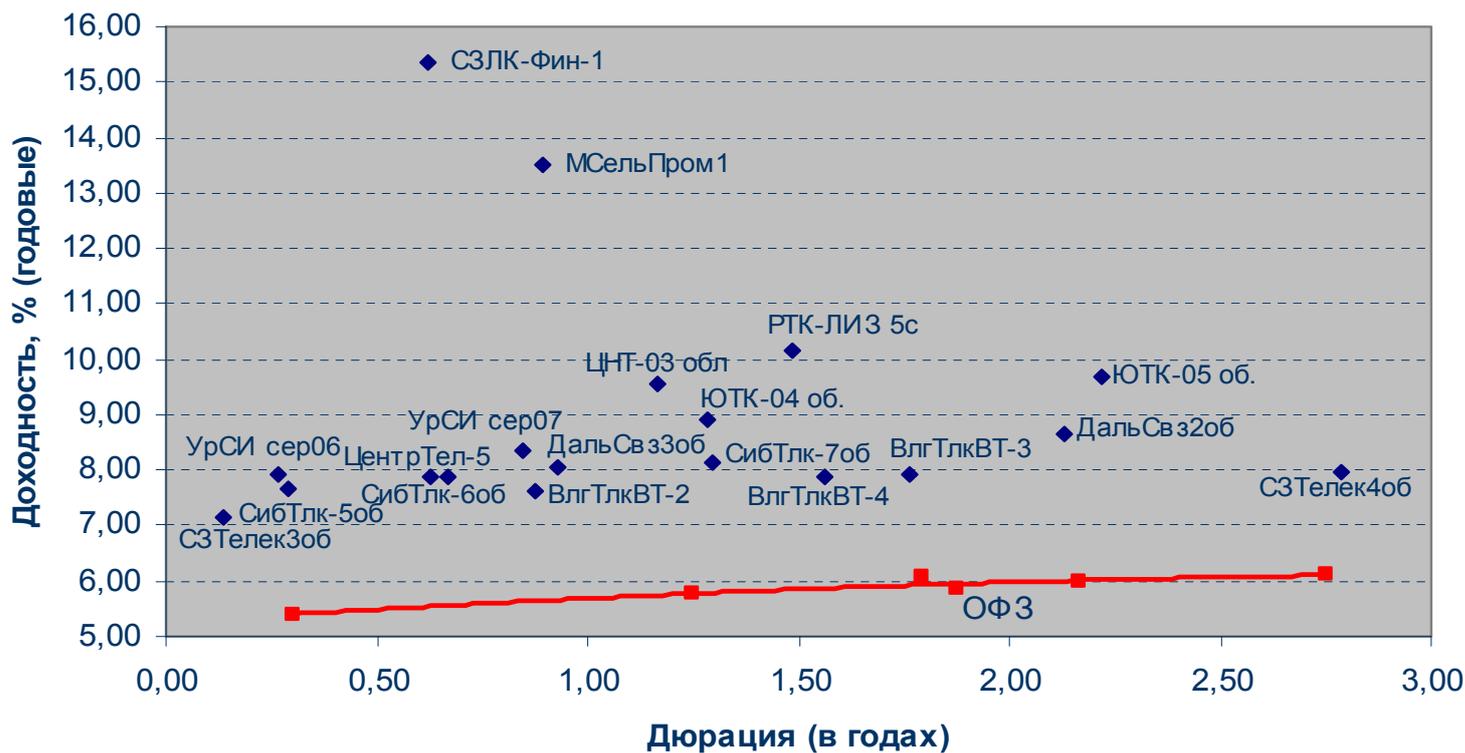
Наиболее яркие события минувшей недели

- ЕЦБ оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 4.00 %.
- Банк Англии оставил ключевую процентную ставку без изменений на уровне 5.50 %.
- Инфляция в России в декабре составила 1.1 %, в целом за 2007 г. достигла 11.9 %.
- Стабфонд РФ в 2007 г. увеличился на 67.7 млрд. долларов США и на 1 января 2008 г. составил 3 трлн. 849.11 млрд. рублей, что эквивалентно 156.81 млрд. долларов США.
- Аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР 4-го выпуска признан несостоявшимся.
- Банк России разместит на аукционе 17 января ОБР 4-го выпуска в объеме 100 млрд. рублей
- Северо-Западный Телеком планирует разместить облигации серии 05 на 3 млрд. рублей в апреле 2008 г.
- Fitch присвоило выпуску рублевых облигаций Международного Промышленного Банка рейтинг «BBB(rus)».
- Standard & Poor's: ВТБ-Лизинг Финанс присвоен долгосрочный кредитный рейтинг «BBB+»; прогноз — «Стабильный».

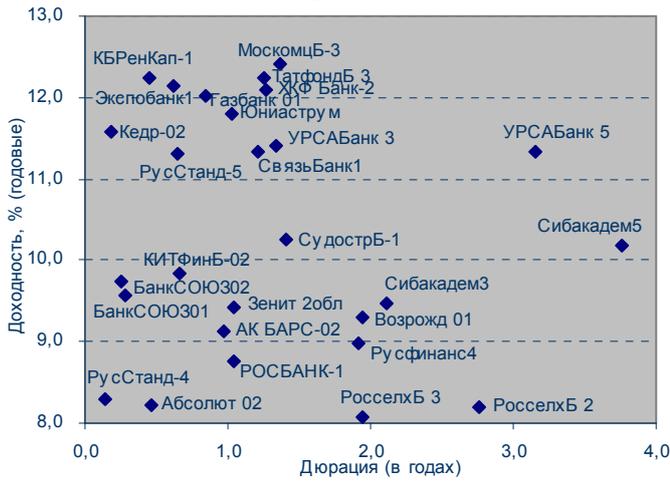
EMBI



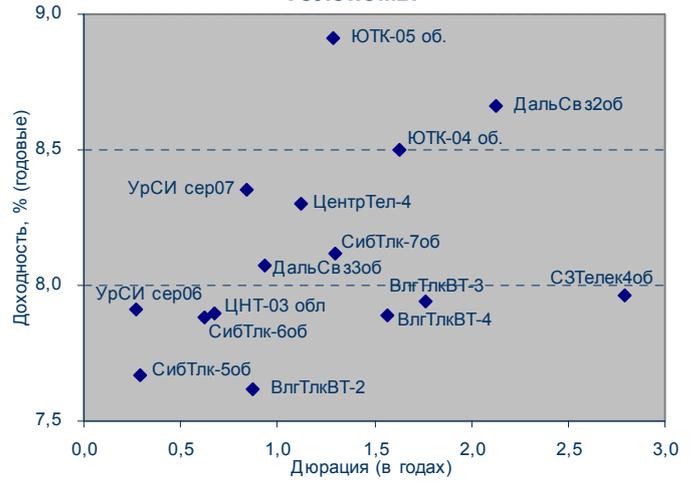
Кривая доходности корпоративных облигаций (организатор/андеррайтер Связь-Банк)



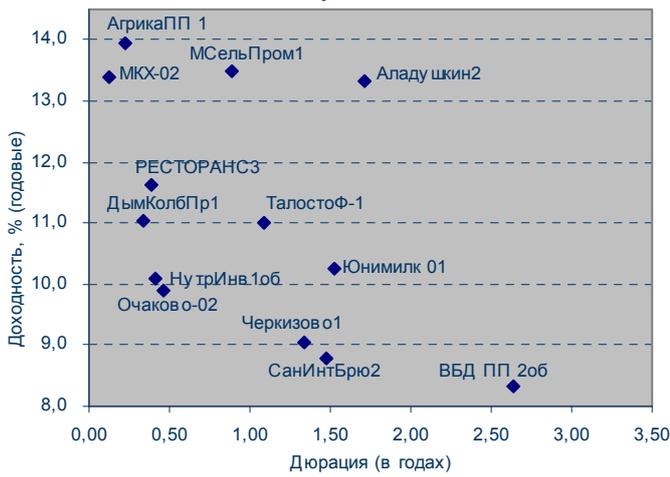
Банки



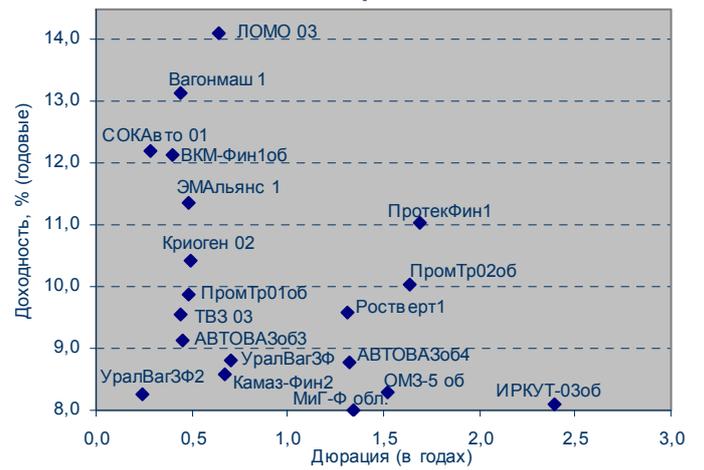
Телекомы



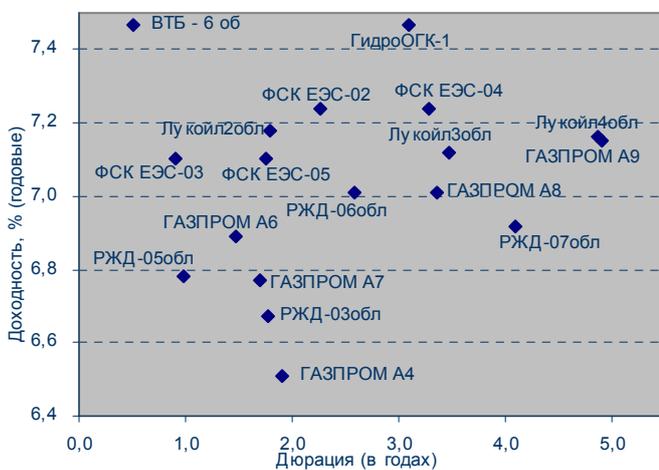
Пищевая промышленность



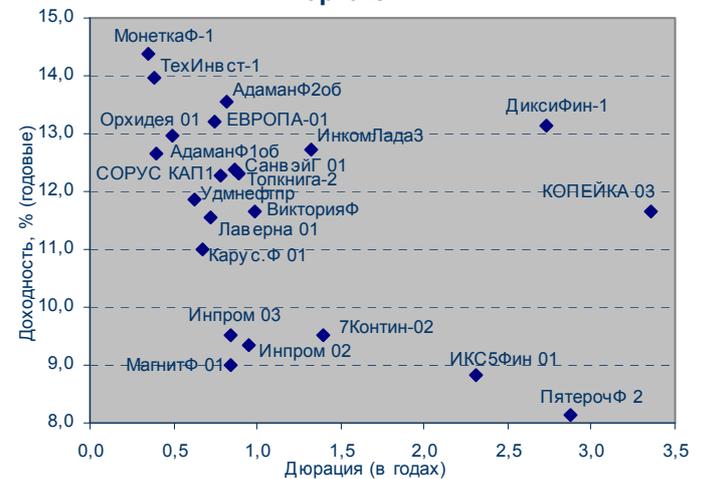
Машиностроение



Фишки



Торговля

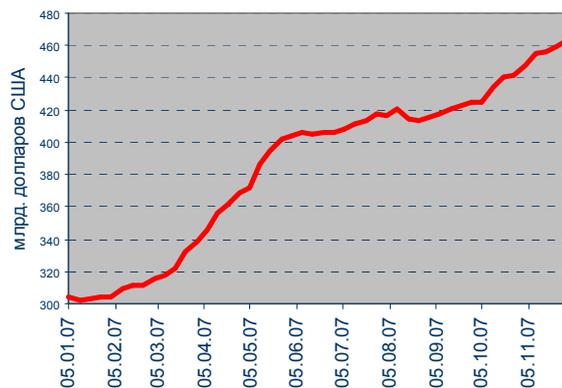


Денежный рынок

На предыдущей неделе конъюнктура денежно-кредитного рынка складывалась самым наилучшим образом. Нет сомнений в том, что немалую роль в этом событии сыграл фактор начала года. Таким образом, в течение недели ставка MIACR по однодневным МБК изменялась в пределах 1 – 3 % годовых. Причем в четверг ставка MIACR составила 1.47 % годовых, что является минимальным значением за период с 19 июля 2006 г. Отметим также, что суммарные объемы рублевых ресурсов на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ 10 января 2008 г. составили порядка 1 трлн. 163.8 млрд. рублей. Данные цифры, в свою очередь, являются новыми максимумами с марта прошедшего года! Тем не менее, несмотря на столь благоприятную ситуацию, складывающуюся на денежном рынке, посредствам операций прямого РЕПО банки продолжили занимать рублевые ресурсы у ЦБ РФ. В то же время не лишним будет отметить и тот факт, что объемы средств, занимаемые кредитными организациями, заметно снизились по сравнению с объемами привлечения конца декабря 2007г. Причем неоднократно банки ограничивались только утренним аукционом РЕПО, из-за отсутствия заявок второй аукцион не проводился!

Таким образом, видно, что рублевая ликвидность в переизбытке. И, вероятнее всего, в течение всего января ставки продержатся на относительно низком уровне. Касаясь же текущей недели, отметим, что существует немалая вероятность того, что ставка MIACR по однодневным МБК может начать изменяться в сторону повышения. Данная динамика, на наш взгляд, будет обусловлена тем, что излишние остатки на корреспондентских счетах начнут рассеиваться по регионам и зачисляться на депозиты ЦБ РФ. Тем не менее, недостатка ликвидности мы не ожидаем, а потолком для ставок овернайт на текущей неделе, вероятнее всего, станет уровень в 3 – 4 % годовых.

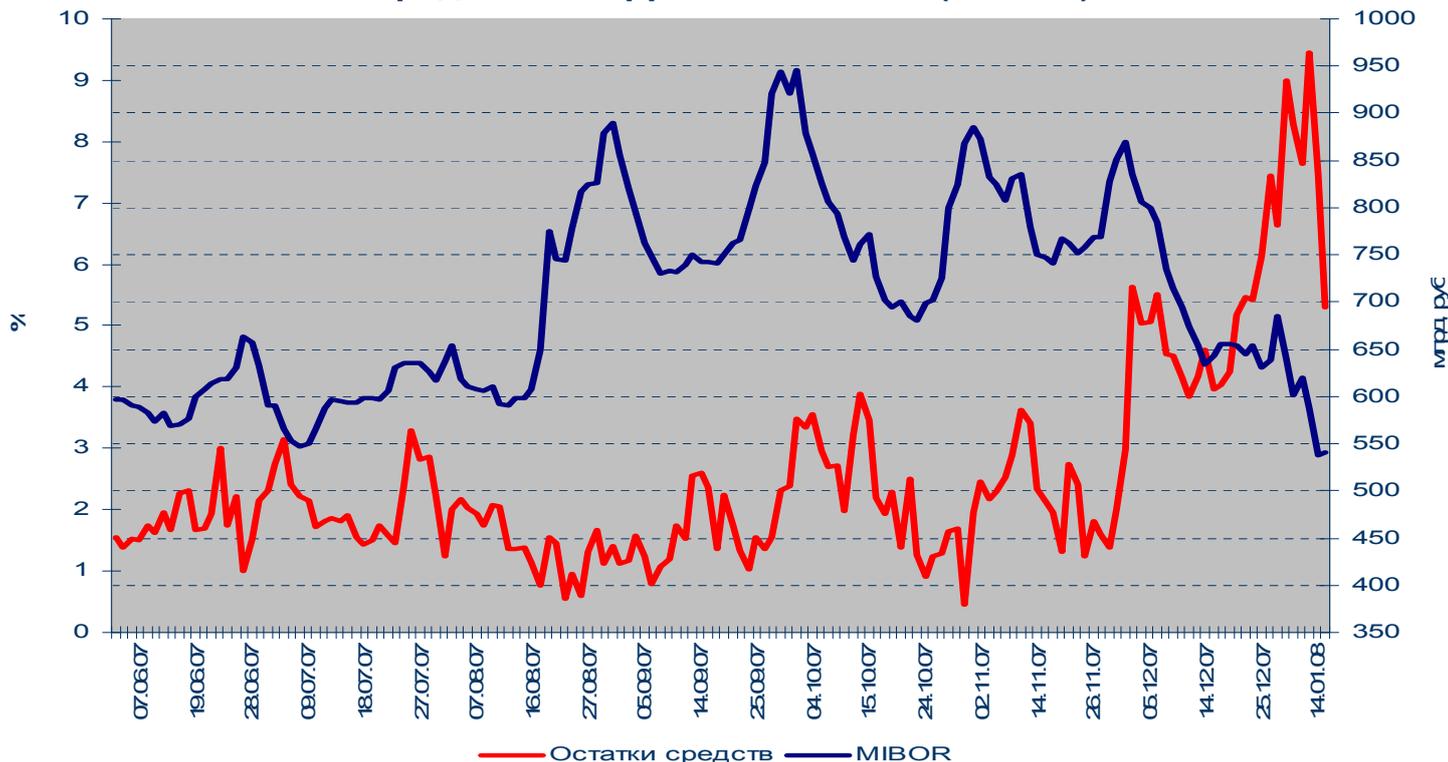
Золото-валютные резервы РФ



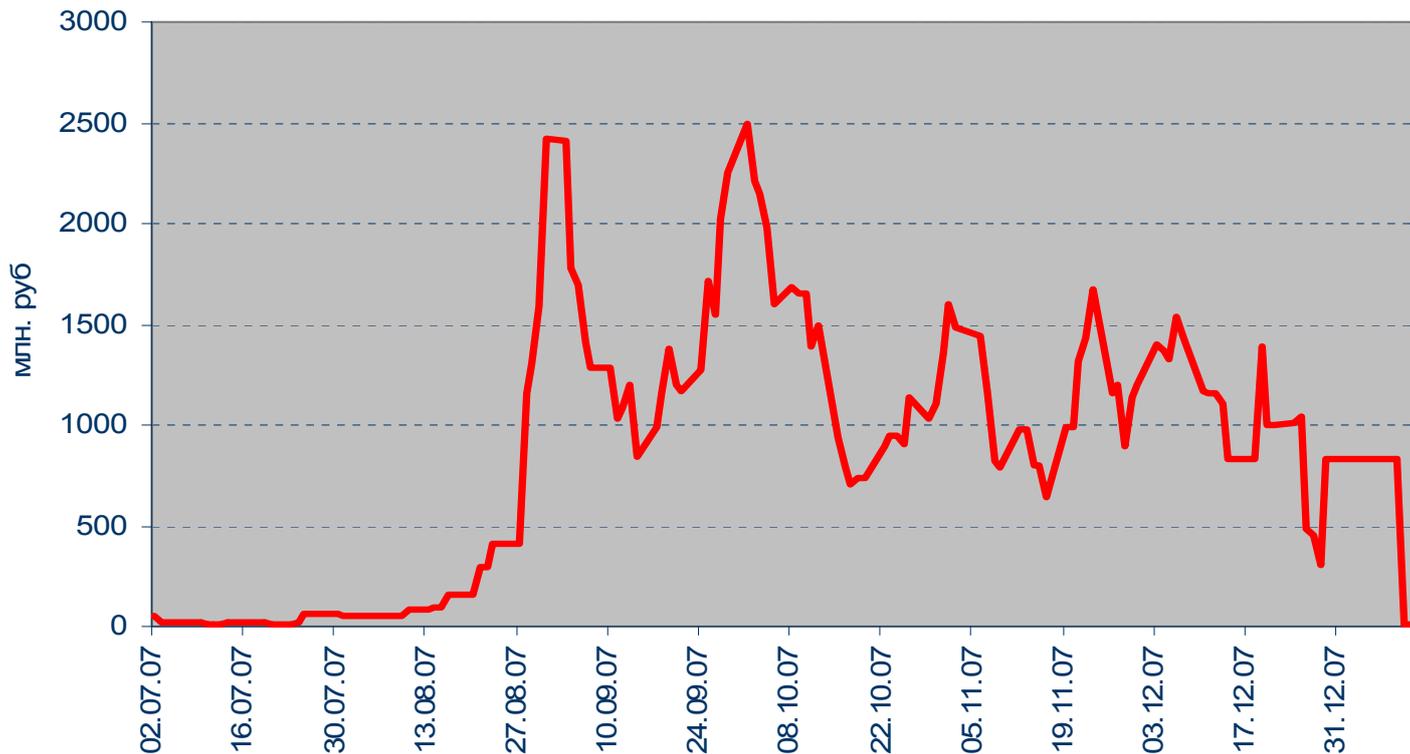
MOSPRIME 6M



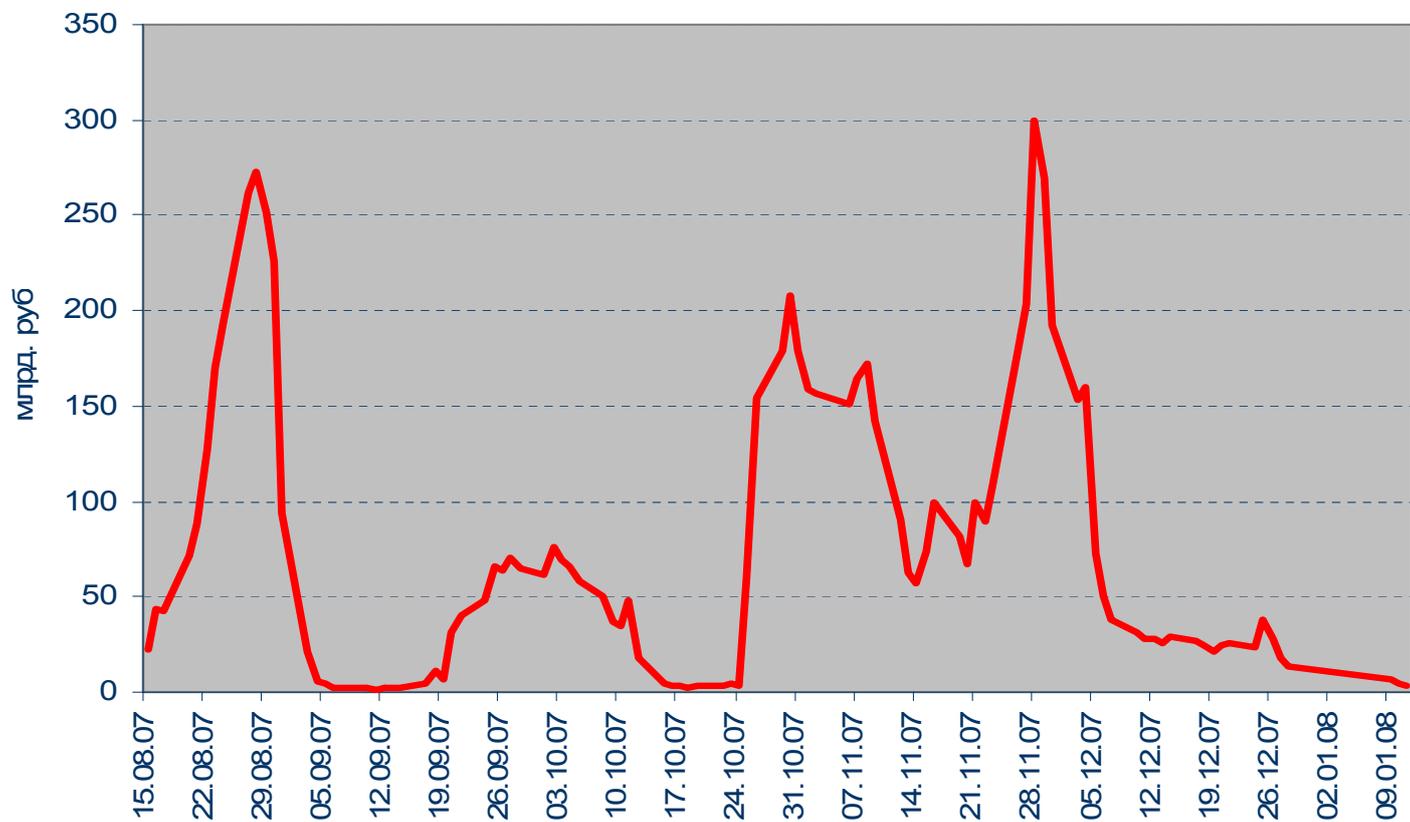
Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам на начало операционного дня

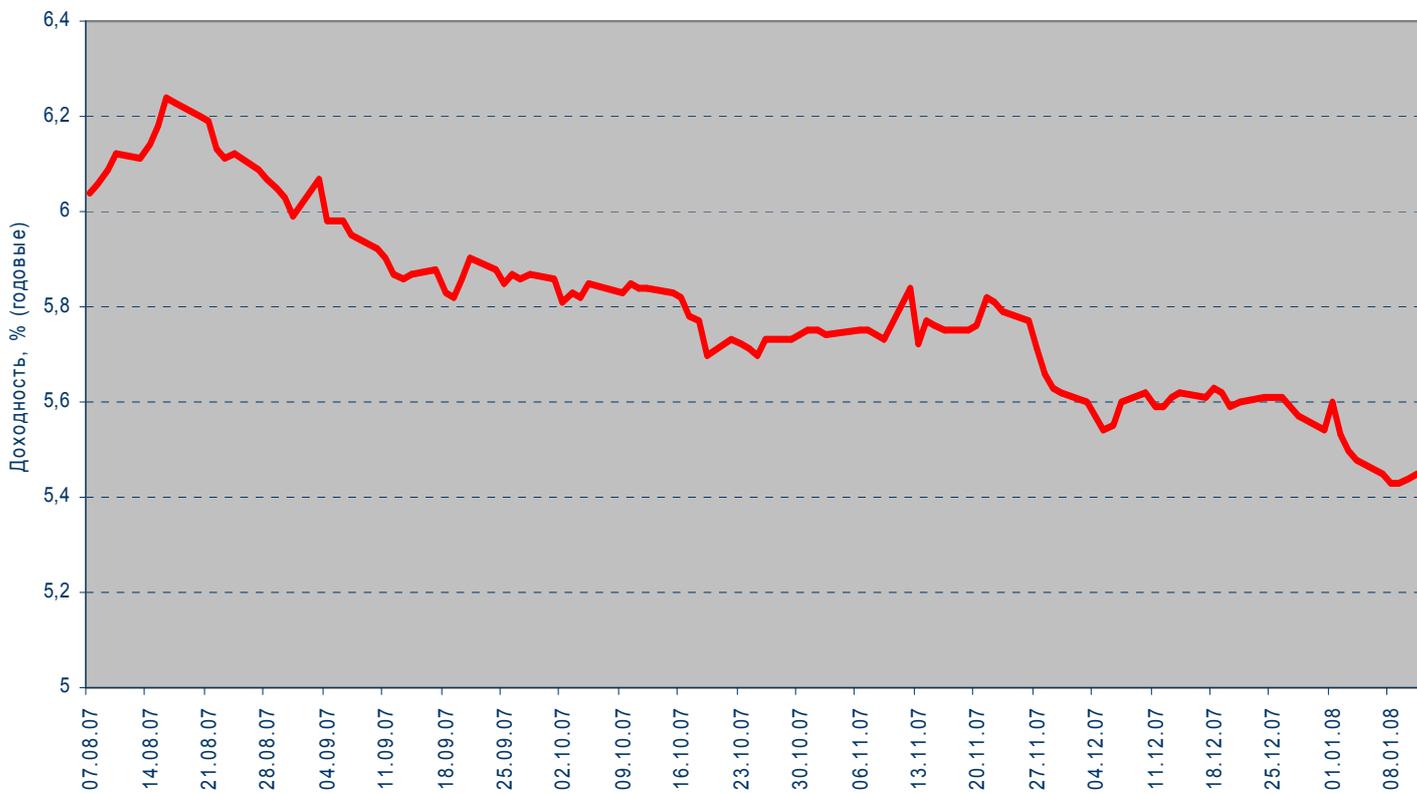


Итоги аукционов прямого РЕПО

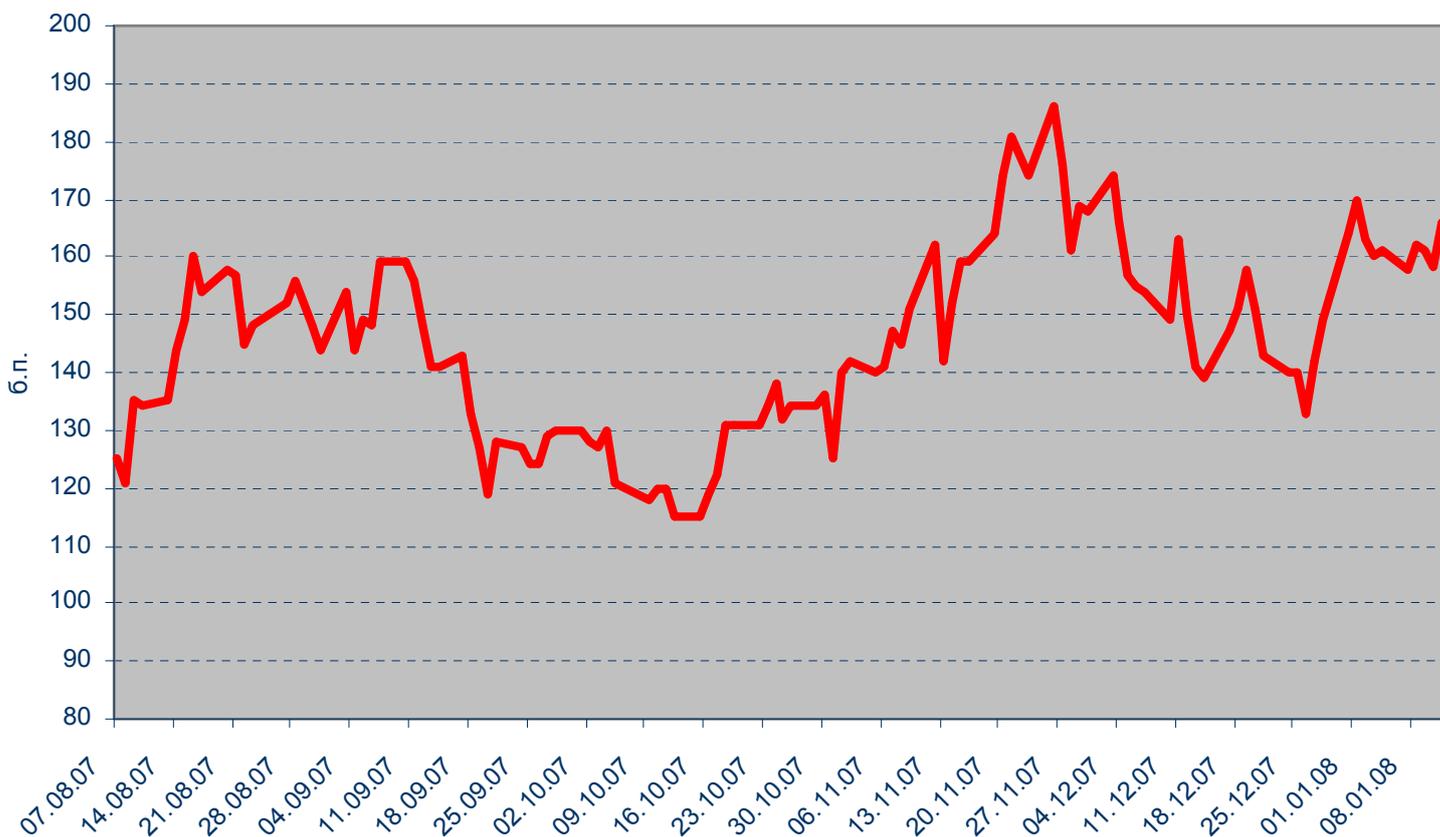


Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



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

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр. 1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: IB@sviaz-bank.ru

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген 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

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

emission@sviaz-bank.ru

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

emission@sviaz-bank.ru

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

emission@sviaz-bank.ru

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

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

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

broker@sviaz-bank.ru

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

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

Полутов Александр 228-38-01 (31-88)

research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

CR@sviaz-bank.ru

Федоткова Елена 980-05-61 (31-05)

CR@sviaz-bank.ru

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

CR@sviaz-bank.ru