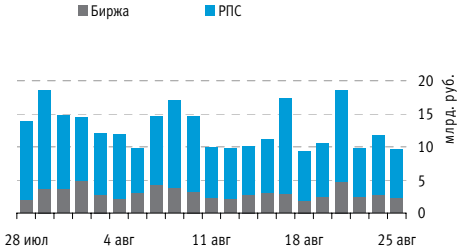
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Еженедельный обзор рынка облигаций 25.08.2008 –29.08.2008

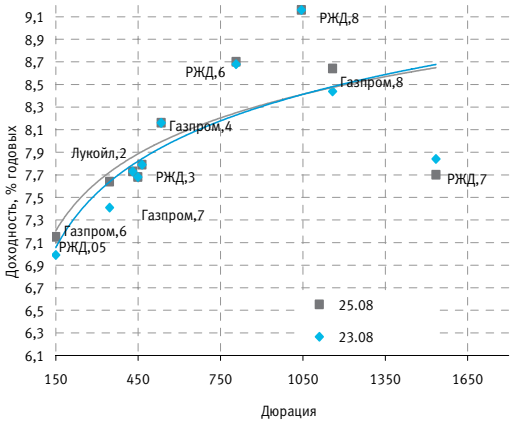
На прошлой неделе:

- Торговая сеть АЛПИ не прошла оферту по дебютным бондам. К оферте было предъявлено 93% выпуска объемом 1,5 млрд руб. Эмитент обещает в течение 30 дней расплатиться с держателями облигаций.
- ГК «Держава» попросила держателей облигаций отозвать заявки на выкуп бумаг по оферте.
- Мкапитал выкупил по оферте дебютные облигации на 1,479 млрд руб. (98,6% от объема выпуска).
- ЛОМО выкупит по оферте 11 сентября облигации 3-го выпуска объемом 1 млрд руб.
- Русь-Банк выкупил облигации серии 02 на 1,179 млрд руб. (59% от объема выпуска).
- РАДИОНЕТ погасил дебютный заем объемом 600 млн руб.
- Фонд ЖКХ разместил в ходе первых аукционов на банковские депозиты временно свободные средства в размере 20 млрд руб. под средневзвешенную ставку 10,95% годовых.
- Минфин будет размещать 2 сентября на банковские депозиты свободные бюджетные средства в размере 60 млрд руб.
- Минфин РФ проведет 3 сентября аукцион по размещению ОФЗ-АД допвыпуска 46022 на сумму 9 млрд руб. и ОФЗ-ПД допвыпуска 25063 в объеме 6 млрд руб.
- АМЕТ-финанс разместил дебютные бонды на 2 млрд руб. с купоном 12,5% годовых.
- ЧТПЗ выставил оферту по бондам третьей серии объемом 8 млрд руб. по цене 98% от номинала, дата оферты – 27.10.2009 г.
- ТК «Финанс» 8 сентября разместит бонды второй серии на 1 млрд руб.
- НПО им. С.А. Лавочкина планирует 9 сентября разместить дебютные бонды на 2 млрд руб. Ориентир купона - 14,5-15% годовых.
- Ориентир купона при размещении облигаций МКБ 5-й серии на 2 млрд руб. – 12,3-12,5% годовых. Размещение запланировано на конец сентября.
- Банк «Возрождение» решил не размещать второй выпуск облигаций на 5 млрд руб.
- АИЖК планирует на середину осени регистрацию ипотечных облигаций третьего ипотечного агента.
- ОТП банк до конца текущего года намерен разместить рублевые облигации на 100 млн долл.
- Банк «Уралфинанс» готовит облигации на 66 млн руб.
- СБ Банк готовит третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.
- Банк «АГРОПРОМКРЕДИТ» зарегистрировал дебютные бонды на 1,5 млрд руб.
- Моссельпром Финанс планирует разместить второй выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.
- Аукцион по размещению ОБР 6-го выпуска в объеме 10 млрд руб. признан несостоявшимся.

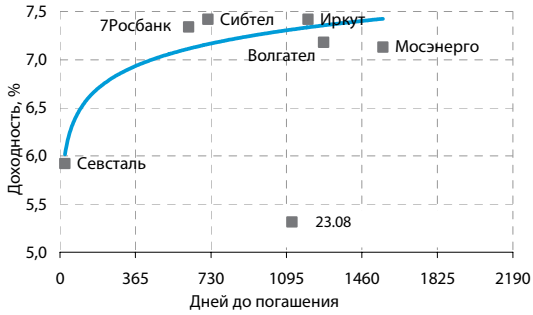
Объемы торгов на ММВБ



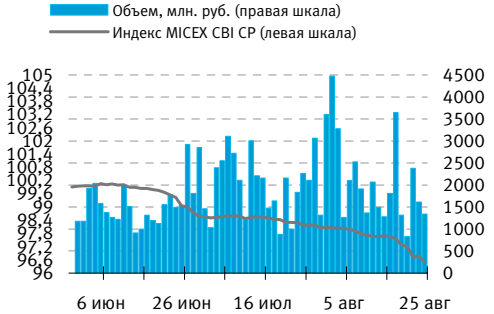
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Комментарий по рынку

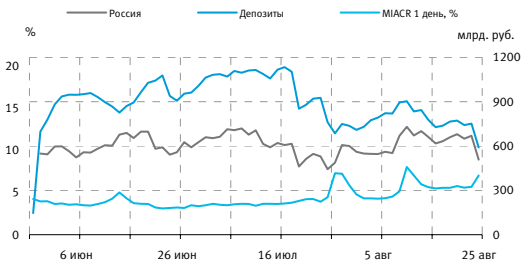
Рынок корпоративных рублевых облигаций на прошедшей неделе вел себя волатильно. На такое поведение, в частности, указывает динамика ценового индекса MICEX CBI CP, который уверенно снижался вплоть до четверга, а в пятницу показал отскок, несмотря на проходившие налоговые платежи и также высокий уровень ставок МБК в районе 7 – 9% годовых. По итогам недели индекс составил 96,13 пунктов, изменение за неделю составило -0,67%.

Сложность ситуации с рублевой ликвидностью наиболее ясно продемонстрировали итоги двух аукционов по размещению временно свободных средств Фонда ЖКХ. Предоставлено было сравнительно немного, 20 млрд руб., однако ставки превзошли все возможные ожидания. Средневзвешенная ставка на 91 день составила 10,95% годовых, размещена половина средств, ставка на 371 день – 12,37% годовых. Однако появление спроса в четверг-пятницу в коротких бумагах, в том числе в бумагах 2 - 3 эшелонов, а кроме того, покупки на рынке ОФЗ в пятницу позволяют сделать вывод о том, что в настроениях игроков преобладает общая нервозность, продиктованная, в первую очередь, геополитической напряженностью. Вариант подъема котировок на фоне переоценки портфелей в конце месяца, на наш взгляд, имеет слабое основание. Так, сильно «просевшая» в последнее время котировка benchmark ОФЗ серии 46020 по итогам пятницы прибавила 3,05%, доходность составила 8,53% годовых, на крупном объеме более 433 млн руб. Сравнимое изменение котировок на объемах немногим меньше показали среднесрочные и длинные серии ОФЗ: ОФЗ 46021 (+6,83%, YTM 7,16%), ОФЗ 46018 (+3,21%, YTM 7,69%), ОФЗ 46017 (+7,49%, YTM 6,65%).

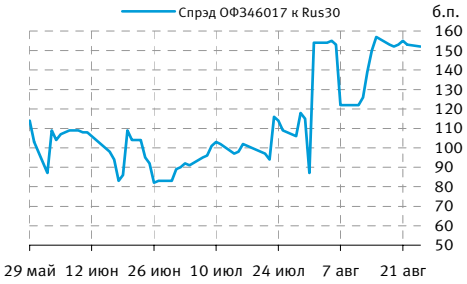
Во вторник не исполнил оферту по дебютному выпуску новосибирский производитель продуктов питания и ритейлер компания АЛПИ. К оферте было предъявлено более 96% выпуска объемом 1500 млн руб. По сообщению эмитента, компания исполнит обязательства в отведенный законом срок 30 дней. 26 августа Держава-Финанс попросила инвесторов отозвать заявки на оферту, не исполненную 7 августа. На продолжающееся ухудшение ликвидности небольших российских компаний указывает тот факт, что обе вышеуказанные компании провели определенную работу по подготовке к проведению оферт. Если Держава-Финанс перед офертой объявила об их дополнительных датах, при этом наметив продажу активов для исполнения обязательств по выпуску, то АЛПИ заранее провела сделку по продаже, однако средств, по информации представителя компании, оказалось недостаточно для выкупа предъявленного к оферте объема. Мы негативно оцениваем возможности улучшения ликвидности российских компаний в краткосрочной перспективе.

На предстоящей неделе на вторичном рынке существенного изменения котировок не ожидается. Также на этой неделе предстоят крупные выплаты по купону дебютного выпуска МИАН-Девелопмент, оферта по первому выпуску СЗЛК. Бумаги обоих эмитентов находятся под риском дефолта: МИАН находится в процедуре банкротства, в СЗЛК введена процедура наблюдения, назначены временные управляющие.

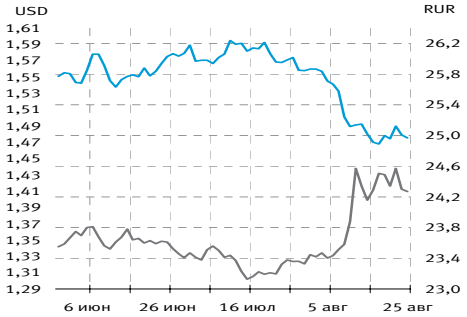
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



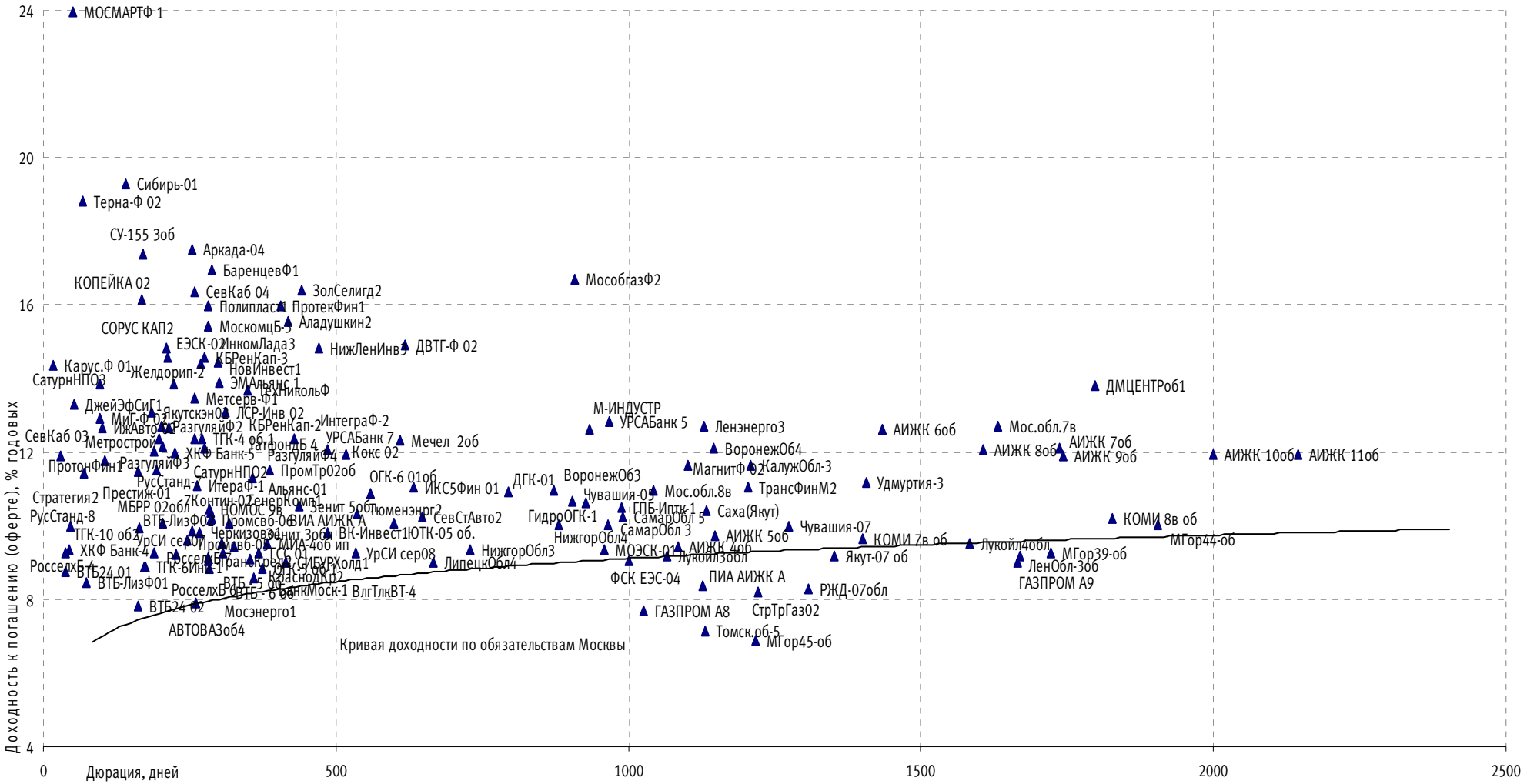
Курсы валют



	События рынка облигаций с 2 по 8 сентября 2008 года		Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
2	МИАН-Девелопмент, 1	61,68	123,4	
	СЗЛК-Финанс, 1	57,34	57,3	
	Уралэлектромедь, 1	41,14	123,4	
	Макромир-Финанс, 1	69,81	69,8	
	ТГК-2, 1	размещение	4000	
3	ГТ–ТЭЦ Энерго, 4	53,4	106,8	
4	Альянс Русский Текстиль, 2	34,97	35	
	Градострой-Инвест, 1	54,85	24,7	
	СЗЛК-Финанс, 1	оферта	1000	100
5	Талосто-Финанс, 1	49,86	49,86	
6	Московское областное ипотечное агентство, 2	36,05	108,2	
7	Камская долина-Финанс, 3	34,77	17,4	
8	Белгранкорм, 1	оферта	700	100
	ТК Финанс, 2	размещение	1000	

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14
WEB: http://www.open.ru
e-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ
ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Управляющий директор
Шани Коган

Директор департамента
Халиль Шехмаметьев
доб. 1573
sha@open.ru

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
доб. 1586 k.tachennikov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
доб. 1620
ztm@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
доб. 1512
levchenko@open.ru

Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов
Аналитик
доб. 1618
s@open.ru

Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко
Аналитик
доб. 1572
tkv@open.ru

Электроэнергетика

Василий Сапожников
Старший аналитик
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
доб. 1744
shubin@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
доб. 1702
zaicev@open.ru

Металлургия

Екатерина Ипатова
Аналитик
доб. 1632
ipatova@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
доб. 1637
makarov@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
доб. 1573
sha@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
доб. 1581
donchakov@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ
ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

John Nykaza
директор отдела международных продаж
jnykaza@open.ru

Ivan Causo
менеджер по продажам международным клиентам
causo@open.ru

Евгений Кутеев
деривативы
kuteeven@open.ru

Александр Докучаев
директор отдела продаж российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Константин Филимошин
менеджер по продажам российским клиентам
kfilimoshin@open.ru

Юлия Обухова
менеджер по продажам российским клиентам
obuhova@open.ru

Ксения Ягизарова
менеджер по продажам российским клиентам
yagizarova@open.ru

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

RUSSIA

JSC «Brokerage house «OTKRITIE»
19/10. Protopopovskii lane,
Moscow, 129010
T: +7 (495) 232 9966
F: +7(495) 956 4700
http://www.open.ru
e-mail: infomail@open.ru
Licenses for professional securitiesmarket operations
issued by FFMSto JSC «Brokerage house «OTKRITIE»
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;
2.Dealer operations: license № 177-06100-010000;
3.Depositary operations: license № 177-06104-000100;
4. Exchange intermediate: license № 673,
issued December 23, 2004

UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London
T:+44 (0)207 826 8200
F:+44 (0)207 826 8201
http://www.abc-clearing.co.uk
e-mail: infomail@open.com
Authorised and Regulated
by the Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange
and APCIMS

CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T:00357 25 431456
F:00357 25 431457
http://www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.com
Registration №:HE165058
Registration date:06/09/2005
License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006
Issued by CySEC

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и\или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.