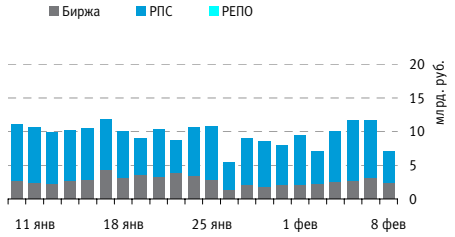
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Еженедельный обзор рынка облигаций 04.02.2008 –08.02.2008

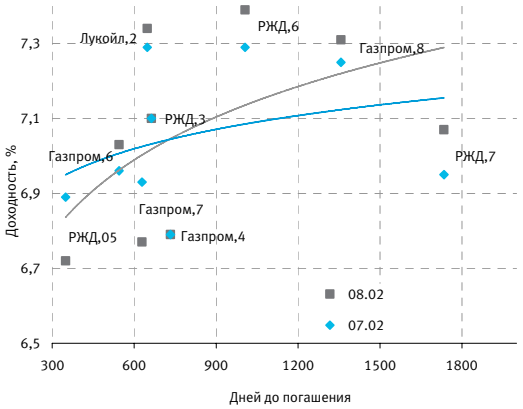
На прошлой неделе:

- Банк Москвы полностью разместил второй выпуск облигаций. Общий объем эмиссии составил 10 млрд рублей. Ставка первого купона утверждена на уровне 7,85% годовых. Размер купонного дохода за первый купонный период составит 391 400 000 рублей или 39,14 рубля на одну бумагу.
- ЗАО «Микояновский мясокомбинат» разместит второй выпуск облигаций объемом 2 млрд рублей 14 февраля
- Россельхозбанк разместит выпуск облигаций серии 06 объемом 5 млрд рублей 22 февраля.
- ТМК планирует размещение еврооблигаций в размере не более 600 млн долларов США , при процентной ставке не более 10,5% годовых, на срок не более 60 месяцев.
- ВТБ 24 разместит 12 февраля второй выпуск облигаций на 10 млрд рублей.
- ОГК-5 запланировала выпуск биржевых облигаций в 2008 году.
- Наблюдательный совет ЗАО "Райффайзенбанк" принял решение о размещении выпуска облигаций серии 01, 02, 03, говорится в сообщении компании. Общий объем займов составит 20 млрд рублей. Облигации серии 01 на сумму 7,5 млрд руб.
- Fitch Ratings присвоило национальный долгосрочный рейтинг AAA(rus) выпуску внутренних облигаций Москвы на сумму 5 млрд руб. со сроком обращения девять лет и шесть месяцев.
- Москва разместила облигации 49-го выпуска на 1,714 млрд рублей под средневзвешенную доходность 6,96% годовых
- ТГК-10 разместит второй выпуск облигаций объемом 5 млрд рублей 13 февраля.
- СИБУР готовит размещение евробондов на 500 млн долларов.
- ОАО «МРСК Юга» утвердило решение о выпуске облигаций, объемом 3 млрд рубл.. Облигации размещаются по закрытой подписке путем конвертации. Каждая облигация ОАО «Кубаньэнерго» конвертируется в одну облигацию выпуска, предоставляющую те же права. Облигации ОАО «Кубаньэнерго» при их конвертации погашаются.
- Южная телекоммуникационная компания" (ЮТК) выпускает кредитные ноты (CLN) на сумму 3,5 млрд рублей. Бумаги выпускаются через SPV-компанию Richcom Public Ltd. Ставка полугодового купона составляет 9% годовых. Погашение CLN будет произведено равными частями через 4,5 и 5 лет.
- Совет директоров ОАО "АвтоВАЗ" (РТС: AVAZ) принял решение о выпуске биржевых облигаций общим объемом 1 млрд рублей. Срок обращения облигации - 1 год.
- ЗАО «ЦУН «ЛенСпецСМУ» досрочно погасит 21 февраля первый выпуск облигаций объемом 1 млрд рублей
- ГАЗ-сервис зарегистрировал дебютный выпуск дисконтных облигаций на 30 млрд рублей.
- 14 февраля Банк России проведет аукцион по размещению ОБР 4-го выпуска в объеме 50 млрд рублей.
- ГК «Рубеж» готовит размещение облигационного займа объемом около 2 млрд рублей.

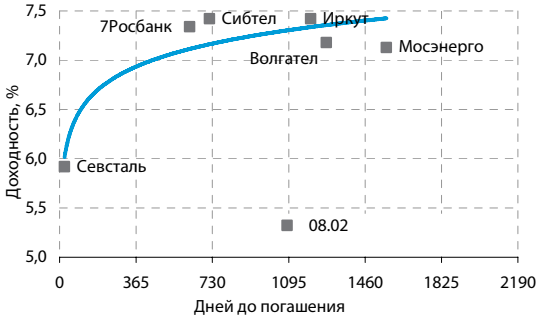
Объемы торгов на ММВБ



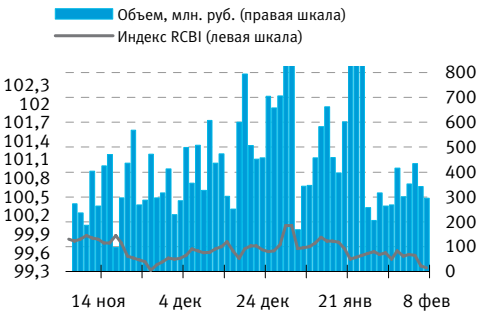
Первый эшелон – кривая доходности



Второй эшелон - кривая доходности



Индекс корпоративных облигаций ММВБ (RCBI)



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Комментарий по рынку

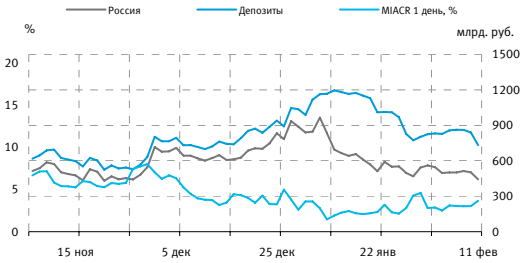
На прошедшей неделе на рынке рублевого корпоративного долга преобладали негативные настроения, вызванные как внутренним, так и внешним фоном. В начале недели рынок отреагировал на решение Центробанка повысить ставки снижением котировок наиболее ликвидных выпусков, причем повышение ставки рефинансирования до 10,25% существенно не отразилось на рынке, а основная реакция была вызвана увеличением минимальной ставки операций аукционного прямого репо на один день на 25 б.п. (6,25%). В результате этого снижались в цене выпуски как в корпоративном, так и государственном секторах (ЛУКОЙЛ-2, ЛУКОЙЛ-3, Газпром-4, ФСК ЕЭС, РЖД-5, ОФЗ 46020, Мособласть-7, Москва-47). Хороший уровень денежной ликвидности всю неделю защищал рынок от серьезных распродаж, так, ставка однодневных МБК (MIACR) к концу недели хоть и поднялась на до 3,66%, но сохранилась на приемлемом для участников торгов уровне. Однако уже во втором квартале возможно существенное ухудшение уровня денежной ликвидности, что при условии ухудшения обстановки на внешних рынках может привести к значительному падению котировок. Спросом на этой неделе пользовались надежные короткие и средние выпуски второго эшелона (Копейка-2, Кубаньэнерго, ТМК).

Характерной чертой для рынка сейчас является крайне низкая активность торгов, которая вызвана общим негативным состоянием на внешних рынках и большим объемом предложения на первичном рынке, причем как в корпоративном секторе, так и на рынке госдолга. Однако результаты прошедших размещений нельзя назвать успешными, т.к. эмитентам пришлось дать большую премию к рынку, и даже при этом условии размещения прошли неполным объемом или же при участии узкого круга заинтересованных инвесторов.

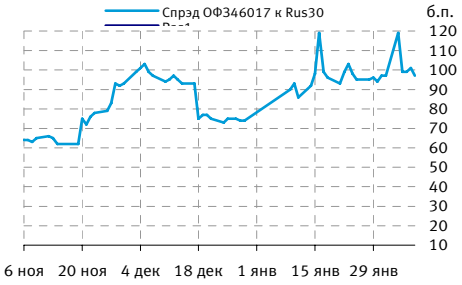
Отдельно можно отметить размещение облигаций Банка Москвы в объеме 10 млрд руб. Ставка купона по ним была установлена на уровне 7.85%, что ниже ожидаемого уровня доходности почти на 50 б. п., и это при крайне неблагоприятной рыночной конъюнктуре, а небольшое количество сделок, заключенных в ходе аукциона (всего шесть), указывает на не совсем рыночный характер размещения.

На этой неделе на рынке рублевого долга под воздействием негативного фона со стороны внешних рынков сохранится преобладание продавцов, и вероятнее всего основные продажи сохранятся в бумагах первого эшелона. Также под давлением может оказаться весть энергетический сектор, в связи с предстоящим размещением второго выпуска ТГК-10 - 2 в объеме 5 млрд. рубл. А значительный объем запланированных размещений на первичном рынке может негативно повлиять на активность торгов на вторичном рынке, которая и так находится на крайне низких уровнях.

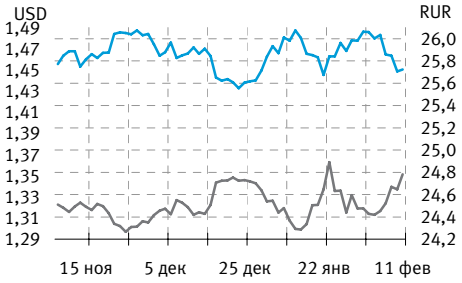
Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



Спрэд Russia 30 - US Treasures 10



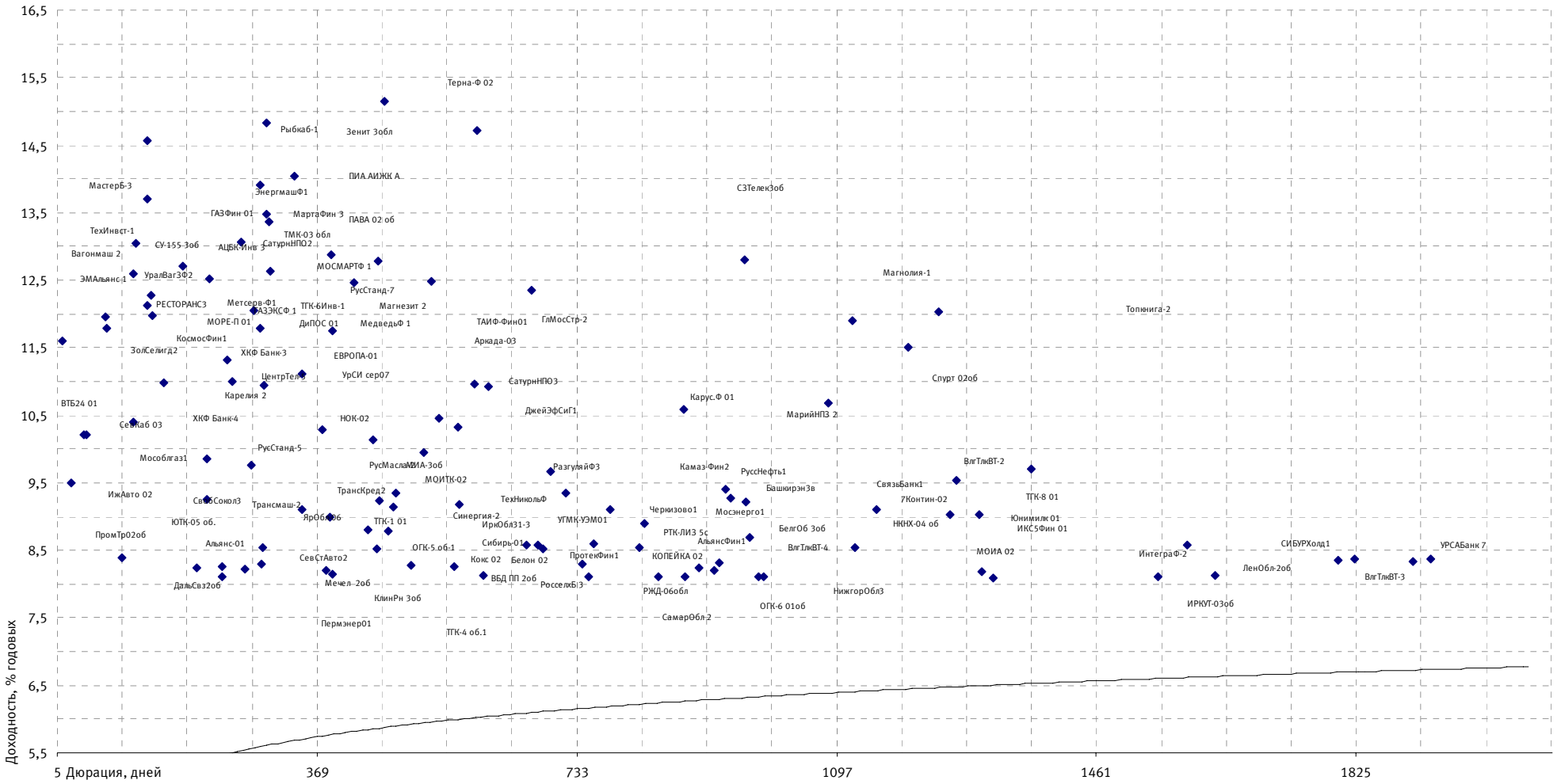
Курсы валют



События рынка облигаций с 12 по 18 февраля 2008 года			Объем, млн. руб.	Оферта, % ном.
	Эмитент	Купон, Событие		
12	ГАЗФин 01	42,33	211,65	
	ЭйрЮнион01	31,16	46,74	
	ПФ ТрансТехСервис, 1	25,9	25,9	
	Далур-Финанс, 1	размещение	520	
	ВТБ 24, 2	размещение	10000	
13	ГАЗПРОМ А4	40,99	204,95	
	ТГК-10, 2	размещение	5000	
	РусСтанд-6	40,64	243,84	
	ЮниКредит Банк, 2	32,41	97,23	
14	СанИнтБрю2	39,89	159,56	
	КраснБог-1	54,85	109,7	
	Трансмаш-2	42,88	171,52	
	ГАЗ-финанс, 1	оферта		5 000
	ДОМО-Финанс, 1	погашение		1 000
	Микояновский мясокомбинат, 2	размещение	2000	
15	РОСБАНК-1	39,56	118,68	
	АИЖК 9об	18,88	94,4	
	Русфинанс4	38,59	154,36	
	ТрансФин-М, 2	52,36	78,54	
18	ЮниКредит Банк, 2	оферта		3 000

ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

КОНТАКТЫ

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

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

ОТДЕЛ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Наталья Мильчакова, к.э.н.
начальник отдела, нефть и газ, ритейл
доб. 1569
n.milchakova@open.ru

Кирилл Таченников
машиностроение, авиатранспорт, химия
доб. 1586
k.tachennikov@open.ru

Кирилл Тищенко
телекоммуникации и высокие технологии
доб. 1572
tkv@open.ru

Татьяна Задорожная
анализ рынка облигаций
доб. 1620
ztm@open.ru

Ирина Яроцкая
потребительский рынок
доб. 1513
yarotskaya@open.ru

Сергей Кривохижин
металлургия
доб. 1574
ksy@open.ru

ОТДЕЛ РЫНОЧНОЙ АНАЛИТИКИ

Валерий Пивень, к.э.н.
начальник отдела, экономика, международные рынки, банковский сектор
доб. 1575
valerypiven@open.ru

Гельды Союнов
анализ рынка акций, фармацевтика
доб. 1618
sojunov@open.ru

Артем Бровко
недвижимость
доб. 1632
brovko@open.ru

Павел Зайцев
производные ценные бумаги
доб. 1702
zaicev@open.ru

ОТДЕЛ СПЕЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ

Василий Сапожников
начальник отдела, сети, генерация
доб. 1714
sapognikov@open.ru

Ксения Елисеева
генерация
доб. 1570
Ksenia.Eliseeva@open.ru

Константин Максимов
генерация
доб. 1709
kmaksimov@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	GREAT BRITAIN 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	CYPRUS OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited 104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532, Limassol, Cyprus T:00357 25 431456 F:00357 25 431457 www.otkritiefinance.com.cy e-mail: infomail@open.com
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	Authorised and Regulated by the Financial Services Authority Member of The London Stock Exchange and APCIMS	Registration №:HE165058 Registration date:06/09/2005 License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006 Issued by CySEC

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2007.

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.