

16 апреля 2009 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК**Николай Подгузов****ВНЕШНИЙ РЫНОК****Николай Подгузов**

- Стратегия внутреннего рынка

- Стратегия внешнего рынка

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**ЭКОНОМИКА****Алексей Моисеев**

- Распадская: финансовые показатели за 2008 г. и производственные результаты за первый квартал 2009 г.
- Мироновский хлебопродукт: отчетность за 2008 г. по МСФО
- ТМК: производственные результаты за первый квартал

- Промышленное производство России в марте упало на 13.7%
- Государственная Дума принимает поправки в бюджет
- Промышленное производство Украины в марте

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

Стратегия внутреннего рынка

Банк России продолжает пополнять резервы

В среду на российском валютном рынке сохранялись позитивные настроения. С открытием торгов курс рубля достиг уровня покупки валюты Банком России, где и находилась большую часть торговой сессии. По итогам дня оборот торгов в секции доллар-рубли с расчетами завтра составил около USD2.5 млрд; Банк России, возможно, приобрел в резервы около USD1 млрд, но при этом не изменил котировки покупки валюты. Вполне вероятно, что регулятор, не заинтересованный в быстром укреплении рубля, теперь будет приобретать больше валюты на каждом уровне поддержки. Ставки NDF по итогам дня вновь снизились на 30-50 б. п. Сегодня характер торгов на валютном рынке, скорее всего, останется прежним, а объемы покупок долларов Банком России могут даже возрасти. С открытием торгов курс рубля к бивалютной корзине установился на уровне 38.20.

Банк России готовится к снижению ставок

Важное заявление с точки зрения дальнейшей конъюнктуры рынка рублевых облигаций в среду сделал первый заместитель председателя Банка России А. Улюкаев. По его словам, Банк России уже в ближайшие недели планирует рассмотреть возможность понижения ключевых ставок, и такое решение не будет «разовой демонстративной акцией», а, по всей видимости, обозначит курс на снижение ставок в экономике. Главным ориентиром, которым регулятор наверняка будет руководствоваться при принятии решения о ставках – это динамика инфляции, и опубликованные в среду апрельские данные пока обнадеживают. Во вторую неделю апреля инфляция в России составила 0.2%, а с начала месяца – 0.4%; при этом за аналогичный период прошлого года инфляция составляла 0.8%, а по итогам всего месяца достигла 1.4%. На наш взгляд, если тенденция замедления инфляции по итогам месяца подтвердится, то уже в конце апреля – начале мая может последовать снижение ставок.

Стратегия увеличения дюрации долговых портфелей оправдана

Мы считаем очень важным то обстоятельство, что Банк России начинает формировать у участников рынка ожидания, что курс на снижение ставок скорее всего будет долгосрочным. Если это так, на наш взгляд, нет смысла придерживаться тактики покупки краткосрочных рублевых облигаций – необходимо увеличивать дюрацию портфелей. В этом случае мы рекомендуем стратегию покупки облигаций самых надежных эмитентов первого и второго эшелона. К сожалению, выбор в этом сегменте в настоящее время невелик. Из ликвидных инструментов можно рассмотреть выпуски АИЖК, Москвы, Магнит Финанс-2, ГидроОГК-1.

Аукцион облигаций Москвы вновь удался...

На рынке рублевых облигаций среда по традиции стала днем первичных размещений. Москомзайм в очередной раз осуществил успешный аукцион, разместив облигации Москвы в объеме 8.4 млрд руб. из запланированных 15.0 млрд руб. Доходность нового выпуска составила 17.10%, что соответствует цене 78.39. Отметим, что на вторичном рынке котировки этого выпуска немедленно поднялись до 78.70, и мы ожидаем их дальнейшего роста. На наш взгляд, покупки этого инструмента очень хорошо вписываются в стратегию увеличения дюрации портфелей облигаций.

... а Минфин пожадничал

Аукцион Министерства финансов по продаже трехлетних облигаций ОФЗ 25064, на наш взгляд, оказался не столь успешным. Объем размещения составил около 890 млн руб. при запланированном скромном объеме 1 млрд руб. – очевидно, что эмитент в первую очередь руководствовался доходностью, которая составила 12.05%. По нашему мнению, с учетом того, что уже 29 апреля Минфин планирует разместить этот же выпуск на сумму 10 млрд руб., было бы правильнее предложить участникам рынка премию. Ставка на последнем аукционе Минфина, по идее, должна была стать ориентиром для будущих размещений, но, к сожалению, этого не произошло. Реализовать существенно больший объем долговых инструментов с такой доходностью можно только в случае невероятного улучшения рыночной конъюнктуры.

Николай Подгузов
Телефон: 783 5673

Стратегия внешнего рынка

Ралли продолжается...

Если во вторник активность на российском рынке еврооблигаций была заметна только в суверенных выпусках и в сегменте суверенных CDS, где было отмечено резкое сокращение кредитных спрэдов, то в среду возобновилось полномасштабное ралли в сегменте корпоративных еврооблигаций. Интерес к покупке долговых инструментов проявляют как российские, так и иностранные участники рынка. Спросом пользовались практически все ликвидные инструменты. Рост котировок обязательств ТНК-ВР, ВымпелКома, Северстали, Evgaz Group составил 1-3 п. п. Динамику существенно лучше рынка продемонстрировал выпуск Распадская 12, покупки которого интенсифицировались после публикации отчетности за 2008 г. На наш взгляд, происходящее на рынке в последние несколько недель укладывается в концепцию радикальной переоценки российского риска на фоне продолжающегося глобального ралли (см. отчет «Корпоративные еврооблигации: на горизонте ралли» от 18 марта). В настоящее время разница между пятилетними CDS на Россию и Мексику составляет около 60 б. п., тогда как к окончанию девальвации рубля (23 января) страховка от российского риска стоила на 440 б. п. дороже. Наиболее значительное сокращение этой премии произошло в марте-апреле, когда она уменьшилась сразу на 200 б. п.

...Продолжится ли ралли?

На наш взгляд, предпосылки для этого существуют. Несмотря на то, что сужение кредитных спрэдов в последние недели было впечатляющим, доходности российских корпоративных еврооблигаций по-прежнему остаются повышенными по сравнению с аналогичными эмитентами развивающегося рынка. Возможно, в последующие недели ралли будет не столь стремительным, так как соблазн зафиксировать прибыль велик. Вместе с тем, такие инструменты как ТНК-ВР 17 и ТНК-ВР 18 с доходностью свыше 13.0%, а также долгосрочные выпуски ВымпелКом 16, ВымпелКом 18 (доходность – около 16.0%) могут и далее демонстрировать динамику лучше рынка. Из действительно высокодоходных инструментов, по нашему мнению, вне конкуренции остаются облигации Русский Стандарт 10 и Русский Стандарт 11 с доходностью около 30-35%.

Сегодня: отчетность JP Morgan и уточнение ориентиров по еврооблигациям Газпрома

Сегодня будет опубликована отчетность JP Morgan. Судя по прогнозам самого банка, а также принимая во внимание недавние послабления в отношении переоценки портфелей, результаты, скорее всего, будут позитивными, следовательно, можно рассчитывать, что общие оптимистичные настроения на рынке сохранятся. Также сегодня могут быть представлены более точные ориентиры размещения долларовых еврооблигаций Газпрома. Судя по настроениям участников рынка и наблюдающемуся дефициту еврооблигаций Газпрома на вторичном рынке, ранее заявленные ориентиры по ставке купона на уровне 9.25-9.50% уже не кажутся нереалистичными. Но мы все же считаем, что Газпром примет решение размещать обязательства чуть ниже номинала и предоставить инвесторам премию.

Страна	EMBI+	Изменение, %			EMBI+спрэд	Изменение за день, б.п.
		1-День	1-Неделя	С начала года по сегодняшний день		
EMBI+ Global	420.1	0.19	--	7.30	565.0	--
Аргентина	46.6	-2.50	--	-1.88	1 755.0	--
Бразилия	666.7	-0.44	--	-0.68	388.0	--
Мексика	390.5	-0.39	--	0.77	321.0	--
Россия	462.7	0.31	--	15.5	486.0	--
RUBI CORP	0.00	--	--	--	--	--
ЮАР	159.7	-0.11	--	9.54	395.0	--
Турция	294.8	0.16	--	5.94	440.0	--
Украина	145.0	4.83	--	34.4	2 192.0	--

Источник: Bloomberg

Николай Подгузов

Телефон: 783 5673

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Распадская: финансовые показатели за 2008 г. и производственные результаты за первый квартал 2009 г.

Распадская вчера представила финансовые показатели за прошлый год и производственные результаты за первый квартал этого года, подтвердившие, что кредитный профиль компании остается устойчивым. Наши основные выводы приведены ниже.

- **Рекордный результат за 2008 г., слабый четвертый квартал.** Выручка и EBITDA в 2008 г. были ожидаемо высокими: USD1.2 млрд и USD868 млн, соответственно. Однако в четвертом квартале рыночные условия радикально изменились, поставки угля сократились на 63%, а цены – на 46% по сравнению с третьим кварталом. В результате EBITDA за октябрь-декабрь составила всего USD38 млн, на 90% ниже в сопоставлении с третьим кварталом 2008 г.
- **По-прежнему низкий долг и большой запас денежных средств.** Долг Распадской во втором полугодии практически не изменился, и компания поддерживала резерв ликвидности, который даже несколько увеличился до USD187 млн. Чистый долг сократился до USD165 млн.
- **Ожидаемые негативные тенденции оборотного капитала.** Рост оборотного капитала в четвертом квартале был ожидаемым – потребители не были готовы своевременно рассчитываться за поставки, соответственно, часть кредиторской задолженности должна была оказаться просроченной. Во втором полугодии оборотный капитал Распадской увеличился на USD100 млн; по данным руководства, около 20% кредиторской задолженности просрочено, а значительная ее часть реструктурирована. Мы, однако, не считаем это серьезным риском для компании: ее клиенты – платежеспособные производители стали, и получение оплаты от них – лишь вопрос времени. По данным Распадской, в первом квартале 2009 г. дебиторская задолженность сталелитейных компаний снизилась на 15%.

- **Перспективы.** Продажи в первом квартале текущего года заметно восстановились. Объем реализации концентрата составил 1.3 млн тонн, что на 62% выше, чем в четвертом квартале 2008 г. Компания ожидает, что во втором квартале коэффициент загрузки мощностей достигнет 80% против 70% в марте. В настоящее время ведется работа над увеличением доли экспортных продаж до 40%. Однако цены в январе-марте оказались ниже прогнозных (всего USD46.7 за тонну угольного концентрата), и менеджмент компании не ожидает улучшения ситуации во втором квартале. Таким образом, мы полагаем, что Распадская останется прибыльной на уровне EBITDA в первом полугодии (при денежных затратах около USD30-35 на тонну), но в абсолютном выражении EBITDA за квартал будет составлять лишь несколько десятков миллионов долларов, а не сотен, как в прошлом году. По нашему мнению, капитальные затраты Распадской в 2009 г. не будут значительными (преимущественно техническое обслуживание и ремонт), следовательно, ее долг будет оставаться неизменными или даже несколько снизится на фоне сокращения оборотного капитала. В текущем году Распадской предстоит выплатить всего USD37 млн, поэтому невысокие денежные потоки не станут проблемой. По нашему мнению, цены на уголь на российском рынке должны несколько восстановиться во втором полугодии, что позитивно отразится на операционном денежном потоке компании. Мы по-прежнему считаем Распадскую очень надежным эмитентом. Вчера участники рынка наконец отдали должное выпуску Распадская 12, и его котировки выросли на 7 п. п.

Андрей Марков
Телефон: 725 5229

Мироновский хлебопродукт: отчетность за 2008 г. по МСФО

Компания Мироновский хлебопродукт (МХП; ВЗ/В) вчера опубликовала аудированную отчетность за 2008 г. по МСФО и провела телеконференцию для инвесторов. Производственные и финансовые показатели в целом соответствовали ожиданиям рынка. Наши основные выводы приведены ниже.

- Менеджмент МХП не ожидает субсидий от государства в текущем году из-за сложной ситуации с бюджетными доходами, несмотря на то что субсидирование за каждый килограмм живого веса птицы прямо предусмотрено законодательством. В то же время, МХП, как и ранее, сможет пользоваться льготами по уплате НДС. Поскольку данная система основана на удержании, а не возмещении НДС, соответствующие денежные потоки не проходят через государственный бюджет. В 2008 г. использование льгот по уплате НДС обеспечило компании USD59 млн на уровне EBITDA (19% суммарного показателя), а прямые субсидии (USD46 млн) – менее 15% EBITDA.
- Издержки МХП в текущем году будут управляемыми. Компания полностью обеспечена кукурузой (основной компонент корма для птицы) благодаря урожаю 2008 г. Подсолнечное масло – основной источник валютной выручки холдинга – выросло в цене на 30% за последние три месяца до USD700 за тонну, и МХП ожидает, что объем продаж этой продукции вырастет в 2009 г. на 35-40% и превысит 130 тонн. Природный газ в настоящее время является главной составляющей в затратах на закупки сырья и материалов у третьих сторон как из-за роста цены в долларовом выражении, так и девальвации гривны.
- Руководство холдинга признает, что фактор колебания валютных курсов представляет собой основной риск, который МХП не может контролировать (компания не может хеджировать риски по обязательствам в иностранной валюте). Вполне вероятно, что EBITDA в долларовом выражении в 2009 г. снизится (из-за курсовых колебаний), что приведет к нарушению ковенанта, ограничивающего долговую нагрузку (в настоящее время соотношение Долг/EBITDA не должно быть выше 2.5). В то же время, следует отметить, что документы по облигациям МХП содержат лишь ковенанты, лимитирующие привлечение нового долга, а не размер совокупной задолженности, и их нарушение лишь ограничит компанию в возможности получать новые займы. Необходимость досрочного погашения может возникнуть лишь в случае, если МХП привлечет новый долг при условии сохранения запрета, определенного условиями выпуска облигаций.
- В текущем году МХП пролонгировал кредит на USD20 млн от OTP Bank еще на год и намерен погасить транш кредита на USD35 млн от ING, воспользовавшись той же возобновляемой линией (действует до 2010 г.). До конца года компании предстоит рефинансировать USD55 млн. Объем денежных средств и депозитов на конец 2008 г. составлял USD79 млн, из них USD60 млн в долларах США. Совокупный долг МХП равен USD517 млн, а коэффициент Долг/EBITDA – 1.65. Программа капиталовложений на текущий год по-прежнему планируется в объеме 1.2 млрд грн.

Мы по-прежнему позитивно оцениваем кредитное качество МХП, еврооблигации которого в настоящее время торгуются по цене около 50% от номинала. Основные факторы роста котировок являются внешними по отношению к компании, поэтому все будет зависеть от общей макроэкономической ситуации.

Петр Гришин
Телефон: 258 7789

ТМК: производственные результаты за первый квартал

ТМК 15 апреля представила производственные показатели за первый квартал текущего года. Всего потребителям было отгружено 581 тыс. тонн трубной продукции, из них 402 тыс. тонн бесшовных и 179 тыс. тонн сварных труб, что на 17.8% меньше по сравнению с первым кварталом 2008 г. Мы, однако, обращаем внимание, что результаты за январь-март прошлого года не включают данные компании ТМК-IPSCO, которая в тот момент еще не принадлежала ТМК. Без учета показателей ТМК-IPSCO спад в сегменте бесшовных труб составляет 22%, а в сегменте сварных труб – почти 40% по сравнению с первым кварталом 2008 г. Сегмент бесшовных труб ожидаемо показал более благоприятную динамику, что в целом соответствует нашим прогнозам, тогда как сокращение выпуска сварных труб оказалось более существенным (мы прогнозировали спад на 30% по итогам года). Объем производства ТМК-IPSCO за отчетный период – 70 тыс. тонн труб – составляет примерно 30% квартального выпуска по данным за вторую половину прошлого года, что мы считаем негативным для ТМК.

Производственные показатели ТМК

Тыс. тонн	1 кв. 2009	1 кв. 2008	1 кв. 2009		1 кв. 2009 к 1 кв. 2008
			ТМК-IPSCO	без ТМК-IPSCO	без ТМК-IPSCO
Бесшовные трубы	402	485	24.1	377.9	-22.1%
Сварные трубы	179	222	45.5	133.5	-39.9%
Итого	581	707	69.6	511.4	-27.7%

Источник: данные компании

Андрей Марков

Телефон: 725 5229

ЭКОНОМИКА

Алексей Моисеев +7 495 258 7946

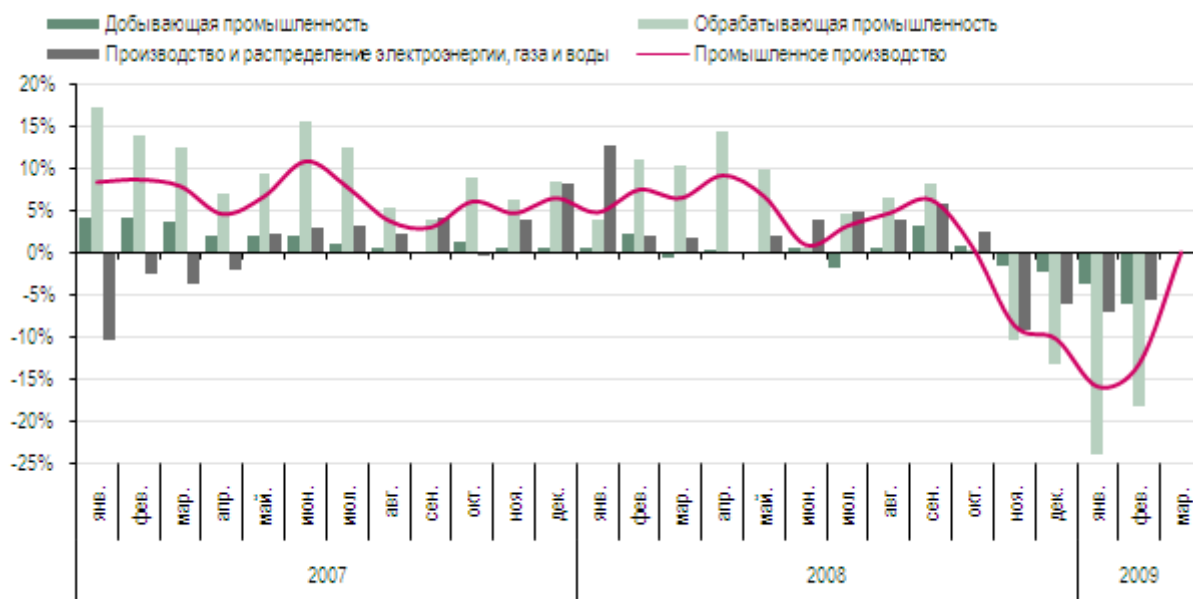
Промышленное производство России в марте упало на 13.7%

Федеральная служба государственной статистики опубликовала вчера данные о промышленном производстве в первом квартале. По итогам марта индекс промышленного производства упал на 13.7% к марту прошлого года, что хуже февральского «восстановления», когда индекс снизился на 13.2%, но лучше январского падения (-16%). Суммарные потери индекса за первый квартал составили 14.6%.

Хуже всего дела обстояли в обрабатывающей промышленности, где выпуск в марте и первом квартале сжался на 20.5% и 20.8% соответственно. В добыче полезных ископаемых наблюдается относительная стабильность: мартовское сокращение выпуска составило всего 1.8%, а квартальное – 3.8%. Более того, добыча нефти даже увеличилась в марте (на 0.5% к марту прошлого года и на 11.2% к февралю 2009 г.), хотя квартальный результат по-прежнему отстает от прошлогоднего на 1.3%. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в марте сократилось на 2.3%, а в первом квартале – на 5.3%, что можно признать удовлетворительными результатами (отдельно производство электроэнергии снизилось на 2.5% и 5.7% соответственно).

Как мы ожидали, мартовская динамика промышленного производства практически не отличалась от февральской, поскольку сокращение выпуска в России носит системный характер и отражает общее падение спроса, инвестиций и кредитов. Признаки восстановления могут проявиться только благодаря росту государственных заказов, предусмотренных антикризисной программой правительства, и замещению импорта. Однако вряд ли на это стоит рассчитывать раньше второй половины года.

Динамика промышленного производства в годовом сопоставлении, %



Источник: Федеральная служба государственной статистики

Елена Шарипова

Телефон: 258 7770 x4660

Государственная Дума принимает поправки в бюджет

По сообщению агентства Reuters, Госдума приняла вчера во втором и третьем чтениях поправки в федеральный бюджет на 2009 г.; по сравнению с предыдущей редакцией закона доходы уменьшены на 4.2 трлн. руб. до 6.7 трлн. руб. (при этом нефтяные доходы снижены на 1.6 трлн. руб.). Расходная часть, напротив, была увеличена на 0.67 трлн. руб. (расходы, предусмотренные предыдущей редакцией, сокращены на 0.94 трлн. руб., но добавлены новые на сумму 1.6 трлн. руб.). Значительная часть дополнительных расходов (1.4 из 1.6 трлн. руб.) выделяется на поддержку экономики. В частности, 450 млрд руб. будет направлено на поддержку финансовых рынков и реального сектора экономики, а также на борьбу с безработицей и социальные расходы, 389 млрд руб. предназначается на трансферты во внебюджетные фонды (основная часть пойдет в Пенсионный фонд), а 300 млрд руб. – банковскому сектору. Кроме того, 50 млрд руб. выделяется на увеличение капитала РЖД.

Ожидается, что по итогам года дефицит федерального бюджета составит 3.0 трлн. руб. (7.4% ВВП) и главным образом будет финансироваться из Резервного фонда, из которого будет истрачено 2.7 трлн. руб. (USD78 млрд). В пересмотренном бюджете заложена средняя стоимость нефти на уровне USD41 за баррель, курс рубля к доллару 35.1 и годовая инфляция в 13%.

Параметры федерального бюджета на 2009 г.

	2009		2008
	Новая редакция	Прежняя редакция	факт
Трлн. руб.			
Доходы бюджета	6.71	10.93	9.26
Расходы бюджета	9.69	9.02	7.56
Антикризисные меры	1.61		
Профицит (дефицит) бюджета	-2.98	1.90	1.70
% ВВП			
Доходы бюджета	16.6%	21.2%	22.3%
Расходы бюджета	24.0%	17.5%	18.2%
Антикризисные меры	4.0%		
Профицит (дефицит) бюджета	-7.4%	3.7%	4.1%
Реальный рост ВВП, %	-2.2	6.7	5.6
Инфляция, %	13	11.8	13.3
Цена на нефть, USD за баррель	41	95	95
Курс рубля к доллару США	35.1	24.7	24.8

Источник: Reuters

Елена Шарипова
Телефон: 258 7770 x4660

Промышленное производство Украины в марте

По данным Государственного комитета статистики Украины, в марте зарегистрировано увеличение промышленного производства второй месяц подряд: рост составил 8.3% относительно февраля против 5.4% месяцем ранее. По результатам первого квартала негативная динамика промышленного производства в годовом сопоставлении несколько замедлилась – до 31.9% по сравнению с 32.8% в январе-феврале. Однако в марте сократился рост производства в металлургии (4.6% против 12.3% в феврале) и машиностроении (5.9% и 21.8% соответственно). Мы отмечаем, однако, что значительный месячный рост в феврале обусловлен главным образом низкой базой сравнения: в январе в промышленном производстве произошел значительный спад.

В целом, в добывающей и обрабатывающей промышленности в марте рост составил соответственно 9.1% и 9.4% в месячном исчислении, тогда как в годовом сопоставлении спад вновь был значительным – 32.9% и 37.2%. Слабая динамика промышленного производства в первом квартале может обусловить сопоставимое сокращение ВВП. Как сообщил президент В. Ющенко, реальный ВВП в январе и феврале 2009 г. снизился примерно на 30% по сравнению с прошлым годом. Официальные данные по ВВП за первый квартал должны быть опубликованы 13-15 мая.

Анастасия Головач
Телефон: +38 (044) 492 7382

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.	363.9	362.6	1.30
Остатки средств на кор. счетах кредит. орг. в ЦБ РФ (Московский регион), млрд руб.	230.4	226.2	4.20
Остатки денежных средств кредит. орг. на депозитных счетах в ЦБ РФ, млрд руб.	316.9	298.1	18.8
Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором, млрд руб.	95.9	47.3	48.6
Золотовалютные резервы Российской Федерации, USD млрд	385.0	376.1	8.90
Денежная масса, млрд руб.	3 710.1	3 751.5	-41.4
Денежный рынок			
Ставки по кредиту "overnight" (% годовых) *	8.0/8.5	8.0/8.5	н/д --
EUBOR - 6 месяцев	1.61	1.62	-0.0088
LIBOR - 6 month	1.65	1.66	-0.013
MosPrimeRate - 1 месяц - % годовых	13.7	13.8	-0.090
MosPrimeRate - 2 месяца - % годовых	14.9	15.0	-0.070
MosPrimeRate - 3 месяца - % годовых	15.9	16.0	-0.070
MosPrimeRate - 6 месяцев - % годовых	18.5	18.5	-0.080
РЕПО			
Аукционное доразмещение ОБР - средневзвешенная ставка (% годовых)***	9.50	9.50	0.00 --
Прямое РЕПО сроком на 1 день - средневзвешенная ставка (% годовых)**	11.3	11.4	-0.030
Прямое РЕПО сроком на 1 день - объем сделок, млрд руб.**	15.3	51.7	-36.4
FOREX			
EUR/USD	1.3209	1.3257	-0.0048
Официальный курс EUR/RUB (ЦБ РФ)	44.2653	44.4470	-0.18
Официальный курс USD/RUB (ЦБ РФ)	33.4507	33.3887	0.062
Объем торгов на валютном рынке (ММББ) – расчеты с поставкой «сегодня» - в млн. долларов США	772.7630	800.5890	-27.8
Объем торгов на валютном рынке (ММББ) – расчеты с поставкой «завтра» - в млн. долларов США	2,504.3030	1,735.2910	769.0
Беспоставочный форвардный контракт RUB/USD, % ставка (180 дней)*	16.03 / 17.17	16.03 / 17.17	н/д --
Долговой рынок - (ММББ)			
Объем торгов корпоративными и муниципальными облигациями (включая РПС), млрд руб.*	8.50	3.70	4.80
Объем биржевых торгов (суверенные рублевые заимствования), млрд руб.*	0.42	0.41	0.0052

* Данные за последний торговый день.

** По итогам аукциона за 15.04.2009.

***По итогам аукциона за 19.03.2009. Дата оферты - .

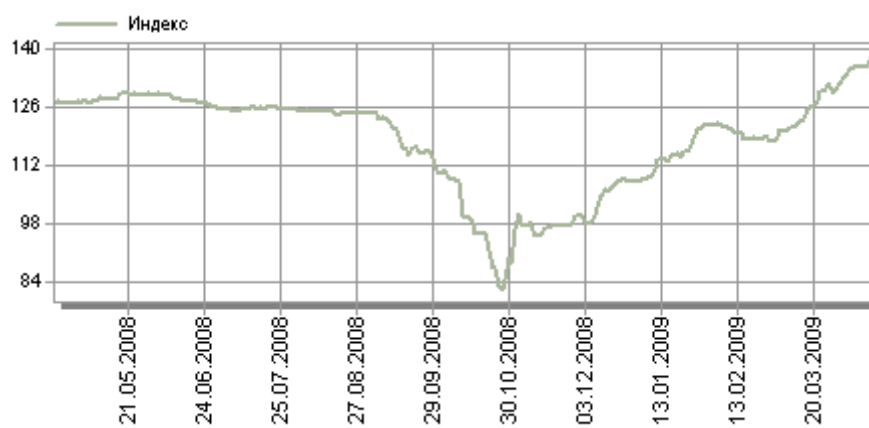
Сырьевые товары

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	51.6	-0.73	2.18	15.7	18.1	23.6
URALS	USD/брл	51.1	1.41	0.31	17.5	16.1	21.0
Металлы							
Золото	USD/унц.	891.5	0.051	1.38	-3.40	5.70	1.10
Никель	USD/т	12 500.0	5.49	16.3	30.2	16.9	6.80
Заготовки стали	USD/т	335.0	--	0.75	8.50	-16.3	-7.60
Серебро	USD/унц.	12.8	-0.31	3.24	-1.40	13.1	11.9
Алюминий	USD/т	1 478.5	0.14	3.59	12.5	2.30	-1.90

Индекс рублевых корпоративных и муниципальных облигаций РК



Индекс корпоративных еврооблигаций РК



Календарь

Дата	Событие	Влияние на ликвидность, млн руб.
16.04.2009	Выплата купона и оферта на выкуп по облигациям ЗавГросс-1	1 034.3
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-8	558.0
	Выплата купона по облигациям СтрТрГаз-3	280.5
	Выплата купона по облигациям Мосмарт-1	169.5
	Выплата купона по облигациям ЖилСоц-2	97.2
	Выплата купона по облигациям УфаойлОп-1	97.2
	Выплата купона по облигациям Европа-1	65.8
	Выплата купона по облигациям Саха(Якут)	49.6
	Выплата купона по облигациям Карелия-2	40.2
	Выплата купона по облигациям АЦБК-3	36.5
17.04.2009	Выплата купона по облигациям РусСтанд-8	374.0
	Выплата купона по облигациям Амурмет-3	190.7
	Выплата купона по облигациям Агрохолд-1	39.9
	Выплата купона по облигациям Топпром-1	20.6
18.04.2009	Выплата купона по облигациям Юниаструм-2	105.3
20.04.2009	Оферта на выкуп по облигации СтрТрГаз-3	5 008.8
	Уплата НДС и налога на игорный бизнес	0.00
21.04.2009	Оферта на выкуп по облигации УРСА Банк-8	10 020.5
	Выплата купона и погашение облигаций МО-4	9 863.2
	Оферта на выкуп по облигации КБРенКап-2	3 012.7
	Оферта на выкуп по облигации Амурмет-3	3 000.0
	Оферта на выкуп по облигации АЦБК-3	1 500.0
	Оферта на выкуп по облигации УфаойлОп-1	1 500.0
	Выплата купона по облигациям МО-6	538.6
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-2	160.8
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-5	150.3
	Выплата купона по облигациям ТКС Банк-1	134.6
	Выплата купона по облигациям РусТекстиль-3	86.8
	Выплата купона по облигациям Виват-1	60.3
	Выплата купона по облигациям Яр.обл.-6	56.1
	Выплата купона по облигациям ПМЗ-1	35.9
	Выплата купона по облигациям Солидарность-2	33.2
	Выплата купона по облигациям ГорСупер-1	28.7
	Выплата купона по облигациям Чувашия-6	19.3
22.04.2009	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	22 712.0
	Погашение задолженности по беззалоговым кредитам Банка России	7 665.0
	Выплата купона и погашение облигаций МГТС-4	1 553.1
	Выплата купона и погашение облигаций Синергия-1	1 062.3
	Выплата купона по облигациям МО-7	638.2
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25059	623.6
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26200	437.8
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26201	226.4
	Выплата купона по облигациям ОбКондитеры-2	155.6
	Выплата купона по облигациям ХКФБ-5	124.6
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-3	120.0
	Выплата купона по облигациям Самохвал-1	108.5
	Выплата купона и погашение облигаций ЮЛК-1	93.1
	Выплата купона по облигациям КД Авиа-1	89.8
	Выплата купона по облигациям УралЛЦ-1	49.9
	Выплата купона по облигациям Интурист-1	44.9
	Выплата купона по облигациям Белгор.обл.-2006	20.0

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	АГРОАЛЪЯНС-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 Магnezит-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

© 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.