



ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

БАНКИ: рейтинг выше всего, рубль не хуже доллара

3 марта т.г. нами были предложены рекомендации по покупке 2-го выпуска Россельхозбанка (РСХБ) (см. Торговые идеи: «Облигации Россельхозбанка» - недооцененная «национальная идея», 3 марта 2006 г.). С момента выхода на вторичные торги цена бумаги практически не изменилась (100,3) при том, что в длинном сегменте преимущественно наблюдалось снижение котировок. Так, сопоставимый по дюрации 1-й выпуск Газпромбанка упал на 1,35 п.п., а РЖД-6 на 0,16 п.п.

В конце прошлой недели агентство Moody's Investors Service повысило рейтинг ряда российских банков, в т.ч. Россельхозбанка. Пересмотр рейтингов был обусловлен изменением методики рейтингования. Согласно новому подходу к определению суверенного потолка рейтингов в иностранной валюте, агентство допускает что, дефолт правительства по облигациям в иностранной валюте не обязательно влечет за собой мораторий на обслуживание валютного долга эмитентов данной страны.

Основной долгосрочный рейтинг Россельхозбанка по необеспеченным обязательствам в иностранной валюте был повышен до "А3" с "Ваа1", прогноз - "стабильный". Текущий рейтинг компании соответствует рейтингу РЖД и превышает рейтинг Газпрома (Ваа1). Основной долгосрочный рейтинг Газпромбанка повышен до "А3" с "Ваа1", прогноз рейтинга - "стабильный". Основной долгосрочный рейтинг Импэксбанка повышен до "А2" с "А3", прогноз - "стабильный".

В связи с изменением рейтингов мы подтверждаем наши рекомендации по покупке рублевых облигаций 2-го выпуска РСХБ. Одновременно с этим мы рекомендуем к покупке облигации 1-го выпуска Газпромбанка и 2-го и 3-го выпусков Импэксбанка.

Мы считаем, что наличие неоправданно «широкого» спреда облигаций Россельхозбанка, Газпромбанка и Импэксбанка к бумагам первого эшелона позволяет говорить о потенциале роста цен облигаций вышеназванных банков в кратко- и среднесрочной перспективе.

Выпуски	Текущая цена, % от номинала	Текущая доходность, % годовых	Справедливая цена, % от номинала	Справедливая доходность, % годовых	Рекомендация
Россельхозбанк, 2	100,25	8,02	102,70	7,35-7,40	Покупать
Газпромбанк, 1	98,03	7,75	99,50	7,35-7,40	Покупать
Импэксбанк, 2 *	100,02 / 100,25	7,61 / 7,33	101,00	6,45	Покупать
Импэксбанк, 3*	101,00 / 101,29	8,31 / 7,98	102,60	6,50	Покупать

* - указаны котировки спроса и предложения.

Группа компаний «РЕГИОН»

Группа компаний "РЕГИОН" объединяет динамично развивающиеся компании, оказывающие в совокупности целый спектр услуг на рынке ценных бумаг, в числе которых услуги в сфере брокерской (ООО «БК РЕГИОН»), депозитарной деятельности (ЗАО «ДК РЕГИОН»), доверительного управления ценными бумагами, управления инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (ЗАО "РЕГИОН ЭСМ"), а также услуги финансового консультанта на рынке ценных бумаг (ЗАО "РЕГИОН ФК"). Компании группы обладают всеми необходимыми лицензиями для осуществления соответствующих видов деятельности. Профессионализм сотрудников компаний группы подтвержден рейтингами НАУФОР (АА – высокая степень надежности), журнала «Деньги», а также многочисленными опросами участников рынка ценных бумаг, проводимых информационными агентствами АК&М и РосБизнесКонсалтинг, по результатам которых Компания устойчиво занимает ведущие места. Основные причины наших успехов кроются в четком понимании тенденций рынка и чутком отношении к интересам наших клиентов. Если Вам потребуется какая-либо помощь, либо Вы захотите более подробно узнать о спектре оказываемых нами услуг, пожалуйста, свяжитесь с нами.

Многоканальный телефон: (095) 777-29-64 Факс: 975-24-48

Web-site: www.regiongroup.ru

Операции с акциями**Руководитель департамента:**

Павел Ващенко (доб.335; e-mail: pvaschenko@regnm.ru)

Клиентское обслуживание:

Владимиров Владимир (доб. 570; e-mail: vladimirov@regnm.ru)

Маргарита Петрова (доб.333; e-mail: rita_petrova@regnm.ru)

Янковский Александр (доб. 585; e-mail: java@regnm.ru)

Трейдеры:

Алексей Цырульник (доб.147; e-mail: alexiz@regnm.ru)

Марина Муминова (доб.157; e-mail: muminova@regnm.ru) и
(095) 264-43-72 (прямой)

Никита Фраш (доб. 137; e-mail: frash@regnm.ru)

Рифат Летфуллин (доб. 504; e-mail: letfullin@regnm.ru)

Орловский Максим (доб.534; e-mail: orlovskiy@regnm.ru)

Операции с векселями

Павел Голышев (доб.303; e-mail: golyshv@regnm.ru)

Виктория Скрыпник (доб.301; e-mail: vvs@regnm.ru)

Елена Шехурдина (доб.463; e-mail: lenash@regnm.ru),

Новикова Валентина (доб.543; e-mail: valentine@regnm.ru)

**Организация программ долгового
Финансирования**

Олег Дулебенец (доб.584; e-mail: dulebenets@regnm.ru)

Константин Ковалев (доб.547; e-mail: kovalev@regnm.ru)

**Аналитическое и информационное
Обслуживание****Директор по аналитике и информации:**

Анатолий Ходоровский (доб.538; e-mail: khodorovsky@regnm.ru)

Анализ финансовых рынков:

Александр Ермак (долговой рынок) (доб.405; e-mail: aermak@regnm.ru)

Константин Комиссаров (долговой рынок) (доб.428; e-mail: komissarovl@regnm.ru)

Отраслевой и макроэкономический анализ:

Валерий Вайсберг (доб.143; e-mail: vva@regnm.ru)

Евгений Шаго (доб.336; e-mail: shago@regnm.ru)

Операции с облигациями

Сергей Гуминский (доб.433; e-mail: guminskiy@regnm.ru)

Петр Костиков (доб.471; e-mail: kostikov@regnm.ru)

Игорь Каграманян (доб.575; e-mail: kia@regnm.ru)

Доверительное управление

Сергей Малышев (доб.120; e-mail: smalyshev@regnm.ru),

Данила Шевырин (доб.178; e-mail: she_dv@regnm.ru),

Екатерина Колотыркина (доб.180; e-mail: kolot@regnm.ru)

Страницы компании в информационной системе **REUTERS: <REGION>**

Данный обзор носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение к заключению сделок с компаниями группы «РЕГИОН». Мы не претендуем на полноту и точность изложенной информации. Наши клиенты могут иметь позицию или какой-либо иной интерес в любой сделке прямо или косвенно упомянутой в тексте настоящего обзора. РЕГИОН не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем обзоре. Любые операции с ценными бумагами, упоминаемыми в настоящем обзоре, могут быть связаны со значительным риском.