

Рублевые корпоративные облигации

25 января 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

- Росбанк: опасения преждевременны » *стр. 2*
- Fitch изменило прогноз рейтинга Лукойла (BBB-) на «позитивный»

Индикаторы

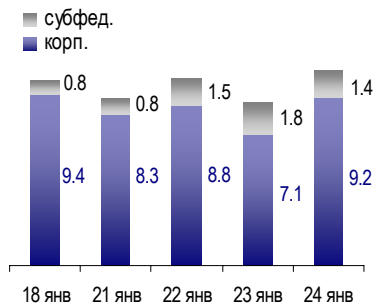
Долларов США за Евро	1.4758	+ 0.8 %
Рублей за доллар США	24.6312	- 0.0 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 86.67	- 2.1 %
Москва-39, дох. % год.	6.60%	- 10 б.п.
Россия-30, дох. % год.	5.32%	+ 2 б.п.
EMBI+ Russia спрэд, б.п.	170	- 21 б.п.
Остатки на к/с, млрд руб.	551.3	+ 2.3
Остатки на д/с, млрд руб.	418.8	- 41.6
Сальдо операций с ЦБ	+ 145.3	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

СКОРО

- Амурметалл планирует 3-ий выпуск облигаций (3 млрд руб., 3 года)
- СКБ-банк планирует два выпуска по 2 млрд руб., сроком обращения – 3 года

Объем торгов на ММВБ

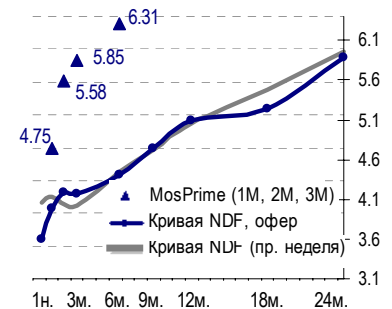


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

25 янв	Уплата НДС, ½ суммы акцизов
28 янв	Уплата налога на прибыль
30 янв	Заседание ФРС США по ставкам
31 янв	Размещение АИЖК-11 (10 млрд руб., 12.5 лет, с амортизацией)
7 фев	Заседание ЕЦБ по ставкам
15 фев	Уплата ½ суммы акцизов
	Авансовая уплата ЕСН, страховых взносов

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ЛУКОЙЛ-4	101.75	+ 50	4.8	7.15%
ЛУКОЙЛ-3	100.25	+ 30	3.4	7.14%
Газпром-4	103.10	+ 20	1.9	6.68%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ВолгаТел-4	100.25	+ 35	1.5	*8.05%
Дальсвязь-3	101.23	+ 23	0.9	7.30%
ХКФБ-3	99.00	+ 22	0.6	*11.51%

Лидеры падения

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РСХБ-3	98.45	- 35	1.9	*8.33%
АИЖК-5	99.00	- 8	3.6	7.85%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ТГК-8	99.45	- 48	1.2	*8.62%
Транскредит-1	96.50	- 25	2.2	9.14%
Башкирэн-3	99.35	- 20	1.1	*9.20%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

Росбанк: опасения преждевременны

В прессе обсуждается угроза срыва сделки по приобретению Росбанка группой SG

Сегодня российские новостные издания обсуждают возможность срыва сделки по приобретению 30% + 2 акции Росбанка и получения контроля над ним французской группой Societe Generale. Потенциальную отмену сделки связывают с убытком французской группы в 4.9 млрд. евро, понесенным из-за мошеннических действий трейдера, что существенно ослабило капитализацию и прибыльность группы и уже привело к понижению кредитных рейтингов со стороны Moody's и Fitch Ratings. Газета Ведомости также указывает на возможные трудности с проведением сделки в срок (как планировалось сторонами - до середины февраля 2008 года) из-за судебных тяжб, сопровождающих раздел активов между бенефициарными акционерами банка Владимиром Потаниным и Михаилом Прохоровым.

Сделка может затянуться, но ее отмена маловероятна

По нашему мнению, вероятность завершения сделки остается очень высокой хотя и в более поздние сроки, чем изначально планировалось. Как неоднократно заявляла французская сторона, Россия является одним из наиболее приоритетных рынков для дальнейшего развития группы, а Росбанк - одним из стратегически важных приобретений на этом пути.

Россия – стратегически важный рынок для SG

В связи с тем, что отставка Даниэля Бутона – президента группы – вчера не была принята советом директоров, мы не видим оснований полагать, что стратегическое видение группой SG российского рынка может кардинально измениться. Учитывая системную значимость банка и обнадеживающие заявления французских властей, мы также практически не сомневаемся в успехе проведения SG дополнительной эмиссии на 5.5 млрд. евро в ближайшее время, что позволит банку вернуть достаточность капитала к прежнему уровню.

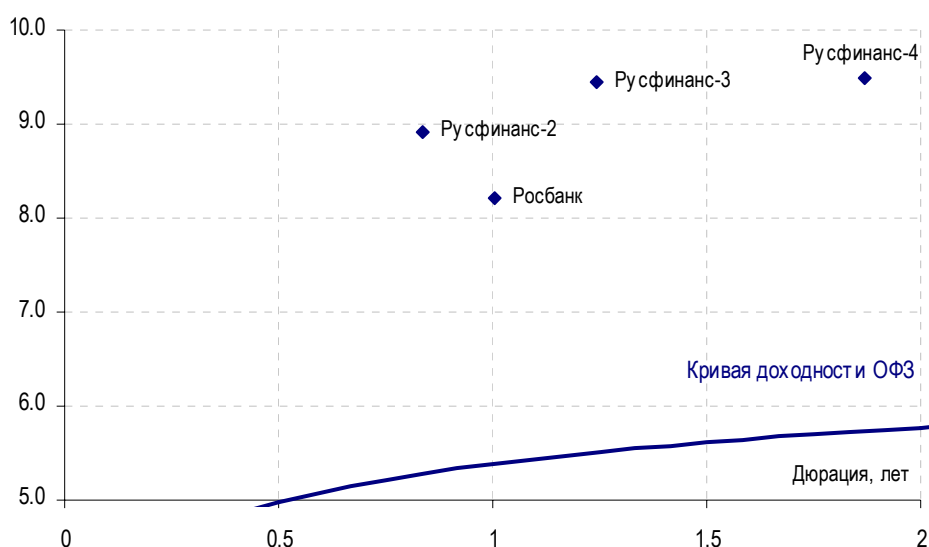
Времени для разрешения споров между частными акционерами банка вполне достаточно

Мы считаем, что срок исполнения опциона на покупку акций Росбанка, который истекает в конце 2008 года, дает достаточный запас времени для разрешения всех юридических споров в отношении раздела активов между текущими частными акционерами российского банка.

Не видим повода для продажи облигаций Росбанка

Мы не рекомендуем инвесторам избавляться от рублевых облигаций Росбанка. Мы не видим существенного повода для расширения спредов, поскольку вероятность успешного завершения сделки остается очень высокой. Рублевые облигации Росбанка торгуются с доходностью около 8,21%, что соответствует спреду к кривой ОФЗ в 283 б.п. Также, мы рекомендуем обратить внимание на относительно короткий и ликвидный третий выпуск 100%-й дочки группы Societe Generale – Русфинансбанка, который торгуются с большей премией к кривой ОФЗ, чем бумаги Росбанка.

Доходность облигаций на 24 января



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Михаил Никитин	mnikitin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9934
Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Алексей Чекушин	achekushin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrakhin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	--------------------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfazullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.