

Рублевые корпоративные облигации

20 октября 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Без свопов, зато с беззалоговыми кредитами» стр. 2

Индикаторы

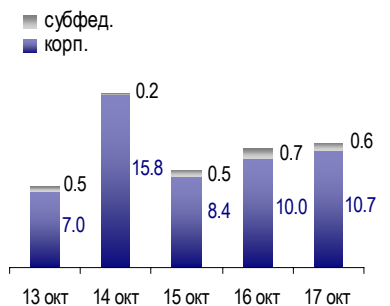
Долларов США за Евро	1.3407	- 0.6 %
Рублей за доллар США	26.25	- 0.5%
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 67.69	- 0.4 %
Москва-39, дох. % год.	9.54%	-1286.п.
Россия-30, дох. % год.	10.28%	- 2 б.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	506.2	- 100.4
Остатки на д/с, млрд руб.	80.2	+ 0.1
Сальдо операций с ЦБ	- 439.9	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

- 23 октября МТС разместит выпуск облигаций 1-й серии (объем 10 млрд руб., срок обращения – 5 лет)

Объем торгов на ММВБ

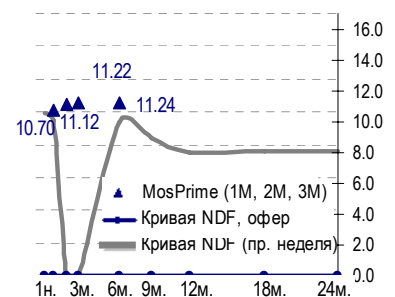


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

20 окт	Уплата НДС
27 окт	Уплата НДС
28 окт	Уплата налога на прибыль

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Газпром-999.49	+ 1 800	4.4	7.48%
РСХБ-4100.00	+ 1 000	0.0	0.00%
ОГК-592.68	+ 969	0.9	*16.69%

2 эшелон

Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РТК-Лизинг-588.75	+ 2 175	1.2	19.36%
МОЭСК-198.49	+ 1 225	2.6	8.83%
Кокс-296.50	+ 1 050	1.4	*11.76%

Лидеры падения

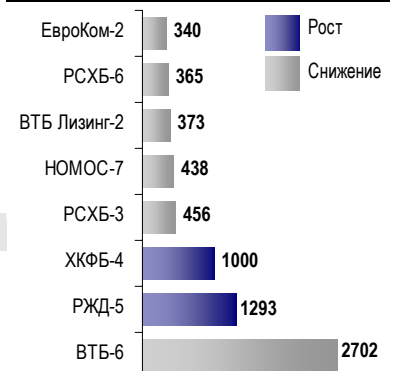
1 эшелон

Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-1063.00	- 690	4.9	18.04%
Вымпелком-184.00	- 400	1.2	*25.93%
Газпромбанк-192.10	- 390	2.1	11.41%

2 эшелон

Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
СЗТел-473.59	- 2 141	2.0	25.23%
РусСтандарт-560.00	- 1 800	0.9	*80.00%
Зенит-580.00	- 1 000	1.1	*34.79%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Без свопов, зато с беззалоговыми кредитами

В понедельник на денежном и валютном рынках складывается неординарная ситуация в связи с экстренными мерами ЦБ. Сегодня Банк России ограничил объем сделок «валютный своп» суммой 50 млрд руб. и одновременно провел первый беззалоговый кредитный аукцион на 700 млрд руб. (минимальная ставка 8.5%, срок 5 недель), на который был допущен широкий круг банков с рейтингом не ниже В- по шкале S&P/Fitch или В3 по Moody's.

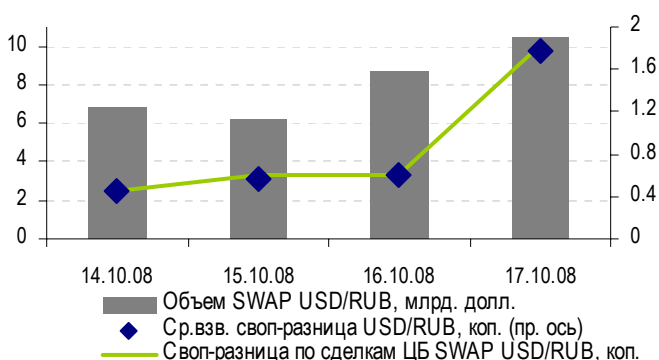
В результате введения ограничений по валютным свопам в непростой ситуации оказались банки, которые в пятницу заключили с ЦБ подобных сделок на \$6-7 млрд. Чтобы закрыть эти сделки, сегодня им было необходимо привлечь рублевую ликвидность в объеме 150-180 млрд. руб. Очевидно, что для получения необходимых рублей ряд игроков были вынуждены продавать валюту, которую они раньше своповали в Банке России. В итоге стоимость бивалютной корзины резко снизилась - с 30.40 (предполагаемый offer ЦБ) до 30.0-30.10 руб. – возможно, на этом уровне ЦБ поддержал рынок своими плановыми покупками валюты. Таким образом, участники рынка, ставившие на ослабление рубля, понесли серьезные убытки. Неудивительно, что стало лихорадить и рынок МБК – ставки overnight утром поднимались до 45%.

Однако, по нашему мнению, основной дефицит ликвидности, возникший в результате ограничений по свопам с ЦБ, участники рынка компенсируют на беззалоговом кредитном аукционе, объем размещения на котором составил 387 млрд. руб. Поэтому в ближайшие часы напряженность как на денежном, так и на валютном рынке должна снизиться.

В то же время, с точки зрения более длительной перспективы, очень важно, на какие цели будут направлены размещаемые Банком России рубли – не перетекут ли они в валюту, как это произошло с предыдущими вливаниями государства. По сведениям газеты «Коммерсант», ЦБ провел в выходные разъяснительные беседы с банками, отговаривая их от ведения игры на ослабления рубля в сложившихся кризисных условиях. Но и административное давление на банки неэффективно, если валюту покупают их клиенты - в частности, физические лица, которые, по информации СМИ, в выходные совершали панические покупки наличной валюты.

Поэтому мы полагаем, что если на валютном рынке, формально или неформально, будет действительно введено административное регулирование операций, это вовсе не означает, что отток валюты полностью прекратится. Кроме того, одним из последствий подобных мер может стать снижение привлекательности России для иностранного капитала на достаточно длительное время: хеджировать валютный риск в подобных условиях становится запретительно дорого.

Сделки валютный своп на ММВБ



Рост своп-разницы в пятницу связан с увеличением срока свопа за счет выходных

Источник: ММВБ, Банк России

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
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	+ (7 495) 721 9974

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@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.