

Рублевые корпоративные облигации

24 ноября 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- 31 руб. за корзину » стр. 2

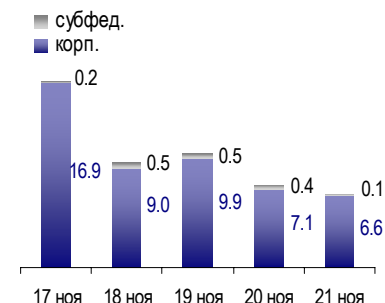
Индикаторы

Долларов США за Евро	1.2578	+ 1.0 %
Рублей за доллар США	27.5175	- 0.2 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 47.44	+ 4.1 %
Москва-39, дох. % год.	9.79%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	11.67%	+ 1 б.п.

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

- 25 ноября состоится размещение выпуска РЖД,11 (объем 15 млрд руб., оферта через 1.5 года)

Объем торгов на ММВБ

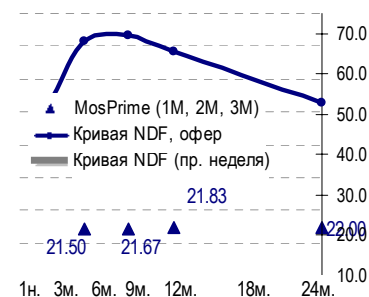


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

24 ноя	Оферта УРСИ-6 (2 млрд руб.) Оферта Газпромбанк-4 (20 млрд руб.)
25 ноя	Оферта Бахетле-1 (1 млрд руб.) Погашение Югтранзитсервис-2 (1.2 млрд руб.) Оферта Спортмастер-Финанс-1 (3 млрд руб.)
26 ноя	Оферта М-ВидеоФинанс-1 (2 млрд руб.) Оферта ЭнергоСтрой-Финанс-1 (1.5 млрд руб.)

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ЛУКОЙЛ-3	96.40	+ 1 600	2.7	8.64%
Мосэнерго-2	100.03	+ 1 003	2.9	*7.78%
АИЖК-8	69.98	+ 499	3.6	*18.44%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
УРСИ-8	92.74	+ 674	1.3	*16.26%
Синтерра-1	92.24	+ 625	0.7	*24.79%
Иркут-3	98.30	+ 610	1.7	10.01%

Лидеры падения

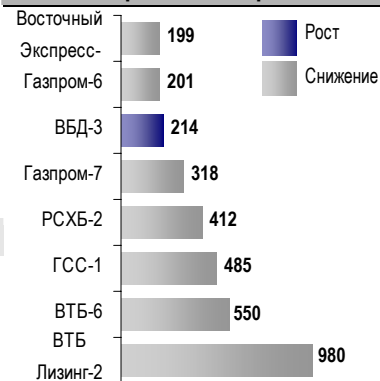
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-4	85.10	- 1 880	2.8	15.43%
Газпром-7	93.50	- 1 170	0.9	14.96%
Газпромбанк-1	85.50	- 850	2.0	15.70%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РусСтандарт-564	0.00	- 1 600	0.8	*80.00%
Белон-1	78.23	- 817	0.5	73.44%
МОИА-3	90.00	- 800	3.6	10.90%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

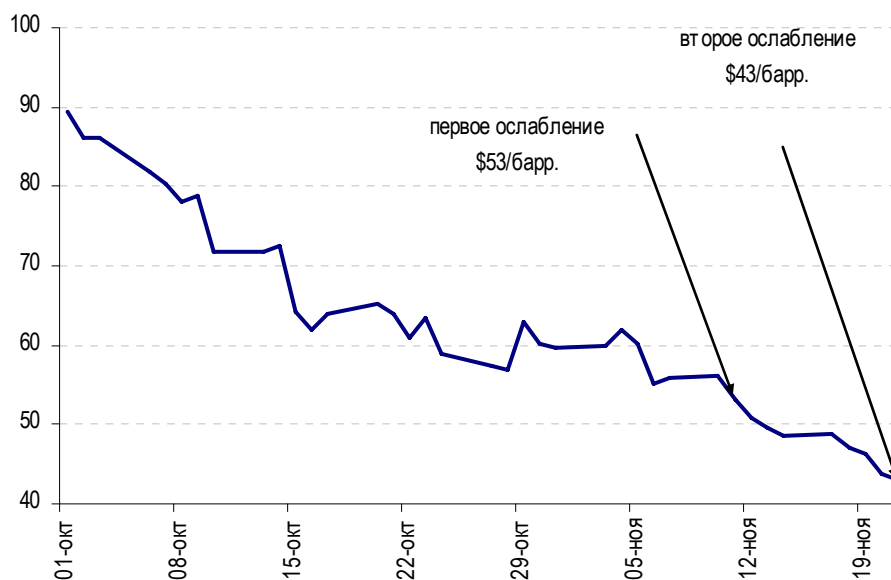
31 руб. за корзину

Сегодня Центральный банк во второй раз допустил ослабление рубля относительно бивалютной корзины на 1% - первое ослабление произошло почти две недели назад, 11 ноября. По нашим оценкам, сейчас offer ЦБ находится на уровне 31.0 руб. Однако стоимость бивалютной корзины пока не подошла к этой отметке и колеблется в диапазоне 29.90-29.95.

По нашему мнению, бивалютная корзина не достигла offer ЦБ в связи с тем, что ряд участников рынка решили временно продать валюту, не ожидая в ближайшие дни нового ослабления. Фондировать валютную позицию сейчас очень дорого – в ноябре средняя своп-разница по SWAP USD/RUB составляла 2.3 копейки в день. Поэтому, если постоянно «тянуть» позицию с помощью свопов, выигрыш от ослабления рубля может быть перекрыт издержками фондирования. По нашему мнению, ряд участников рынка решили, что более эффективно сразу после ослабления временно закрыть валютную позицию, а через несколько дней - открыть ее снова. Скорее всего, в ближайшее время корзина подойдет к 31.0 руб., и ЦБ снова начнет продавать валюту.

На наш взгляд, пока не имеет смысла искать определенную систему в шагах ЦБ по ослаблению рубля. Мы считаем маловероятным, что теперь Банк России будет раз в две недели расширять коридор бивалютной корзины на 1%, и ожидаем от регулятора менее предсказуемых действий. Мы полагаем, что скорость и интенсивность ослабления рубля будут во многом зависеть от динамики нефтяных цен. Вполне возможно, что сегодняшнее решение ЦБ было обусловлено продолжающимся падением мировых цен на нефть – URALS сейчас торгуется ниже \$43 за баррель.

Динамика цены на нефть марки Urals, \$/барр.



Источник: Reuters

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.