

# Рублевые корпоративные облигации

11 декабря 2008 г.

Ежедневное обозрение

## ГЛАВНОЕ

### ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- Бивалютная корзина: минус 5% за месяц » стр. 2

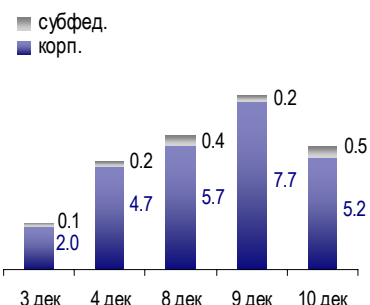
## Индикаторы

Долларов США за Евро	1.2695	- 1.5 %
Рублей за доллар США	27.6150	+ 1.1 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 43.16	+ 6.3 %
Москва-39, дох. % год.	10.06%	-3176.п.
Россия-30, дох. % год.	11.20%	+ 2 6.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	602.5	+ 30.0
Остатки на д/с, млрд руб.	372.3	+ 47.0
Сальдо операций с ЦБ	- 340.9	

## ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

## Объем торгов на ММВБ

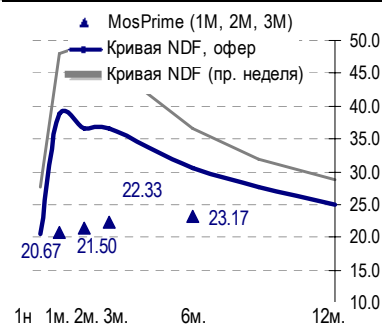


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

12 дек	Оферта МастерБанк-3 (1.2 млрд руб.)
	Оферта ОЗНА-Финанс-1 (500 млн руб.)
15 дек	Оферта Ретал-1 (1 млрд руб.)
	Оферта МОИА-3 (5 млрд руб.)
	Оферта Банк Электроника-2 (500 млн руб.)
16 дек	Оферта ИжАвто-2 (2 млрд руб.)
17 дек	Оферта ТопКнига-2 (1.5 млрд руб.)

## MosPrime и кривая NDF



## Лидеры роста

### 1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РЖД-7	96.94	+ 2 089	3.4	8.66%
ФСК-4	78.95	+ 695	2.5	17.70%
АИЖК-6	72.00	+ 592	3.6	17.33%

### 2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ВолгаТел-3	95.00	+ 950	1.2	13.55%
Куйбазот-2	89.90	+ 790	2.0	14.73%
СаНОС-2	97.75	+ 775	0.9	13.05%

## Лидеры падения

### 1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ТуранАлем-1	22.00	- 4 308	0.8	80.00%
Газпром-9	70.69	- 575	4.1	16.31%
Газпромбанк-1	84.00	- 500	1.9	16.93%

### 2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ЮТК-5	79.59	- 2 096	1.4	*26.43%
НК Альянс-1	78.39	- 1 611	0.7	*50.18%
ЧТПЗ-1	60.01	- 1 368	1.3	56.55%

## Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

\*к оферте

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

### Бивалютная корзина: -5% за месяц

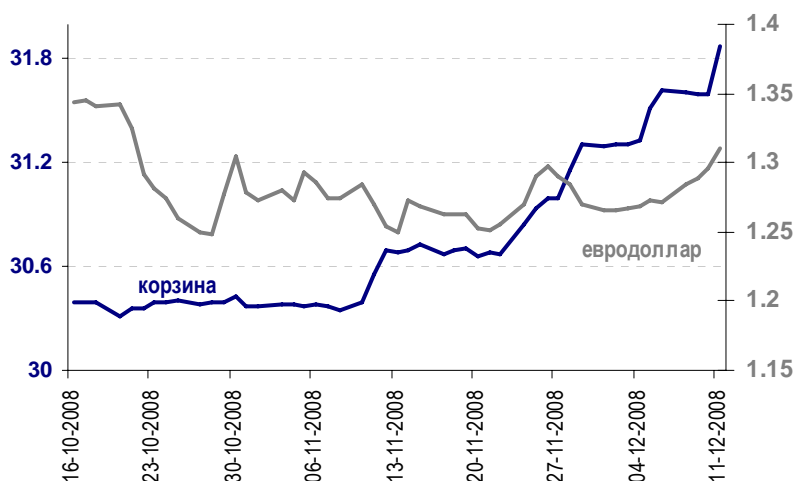
Сегодня ЦБ уже в пятый раз допустил ослабление рубля к бивалютной корзине, расширив валютный коридор еще на 30 коп. Таким образом, offer ЦБ теперь находится на уровне 31.90 руб. Нынешний шаг Банка России совпал с достаточно серьезным падением доллара относительно евро: за два предыдущих дня евро/доллар повысился с 1.29 до 1.31. Таким образом, даже после роста бивалютной корзины на 30 коп. курс доллара к рублю не превысил 28 руб. Однако у нас пока нет достаточных оснований считать, что при решении об ослаблении рубля Банк России смотрит на динамику евродоллара, неявно управляя курсом доллар/рубль. Только в двух случаях из пяти можно говорить о том, что расширению валютного коридора предшествовал рост евродоллара.

По нашему мнению, при определении скорости ослабления рубля Банк России ориентируется на два фактора. Первый связан с продолжающимся падением цен на нефть, которые с 11 ноября (первое ослабление), снизились еще на \$15. Вместе с ценами на нефть ухудшается прогноз платежного баланса на ближайший год и, соответственно, будущие перспективы курса рубля. Но проблемы не ограничиваются платежным балансом, от падения мировых цен на сырье страдает вся российская экономика: сокращение стоимостного объема производства в экспортных отраслях снижает совокупный спрос на отечественные товары и услуги. Ослабление рубля, наряду с госпомощью, может в определенной мере компенсировать эти негативные эффекты.

Второй момент связан с тем, что с одной стороны есть политическая воля не допустить девальвации рубля, с другой – плавное ослабление наносит серьезный ущерб экономической активности, так как финансовые ресурсы экономических агентов оттягиваются на валютные спекуляции и способствует долларизации. Поэтому, по нашему мнению, Банк России постарается максимально быстро ослабить рубль (но так, чтобы это не выглядело девальвацией в обывательском понимании), после чего попытается удерживать рубль на новом уровне. Мы считаем, что сроки подобного плавного ослабления не должны превысить двух-трех месяцев.

У такой политики, конечно, существуют и риски: через определенное время инфляция может нивелировать положительный эффект от ослабления и возникнет необходимость новых шагов ЦБ. Кроме того, участники рынка могут не поверить Банку России и будут ожидать дальнейшего ослабления. В этой связи успех курсовой политики ЦБ во многом будет зависеть от динамики цен на нефть - их рост может изменить настроения участников валютного рынка и окажет поддержку курсу рубля.

### Динамика корзины, евро/доллара и цены на нефть



Дата ослабления	Цена на нефть за предыдущий день	Цена на нефть за предыдущую неделю
11.11.2008	\$57.7	\$58.5
24.11.2008	\$43.9	\$45.8
28.11.2008	\$48.5	\$46
05.12.2008	\$41.7	\$44.8
11.12.2008	\$38.8	\$39.9

---

**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.