

19 февраля 2009 г.

Аналитический обзор

**ГЛАВНОЕ**

**ЭКОНОМИКА**

- Отпуск в январе » стр.2

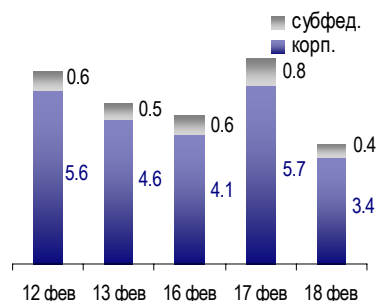
**Индикаторы**

Долларов США за Евро	1.2537	- 0.4 %
Рублей за доллар США	36.4247	+ 2.0 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 39.08	- 0.4 %
Москва-39, дох. % год.	15.36%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	9.65%	+ 2 б.п.

Остатки на к/с, млрд руб.	435.0	+ 11.6 %
Остатки на д/с, млрд руб.	90.6	- 15.1 %
Сальдо операций с ЦБ	-458.7	

**ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК**

**Объем торгов на ММВБ**

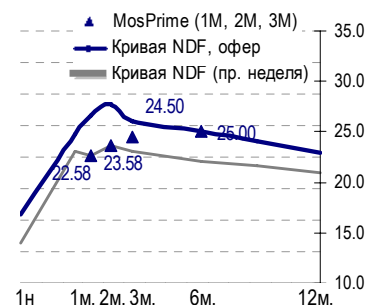


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ**

- 20 фев Оферта Митлэнд-1 (1 млрд руб.)  
Оферта БананаМама-2 (1.5 млрд руб.)
- 24 фев Оферта Номос-Банк-8 (3 млрд руб.)  
Оферта Банк Союз-4 (3 млрд руб.)
- 25 фев Оферта Россельхозбанк-6 (5 млрд руб.)
- 26 фев Оферта СУ155-Капитал-3 (3 млрд руб.)
- 27 фев Оферта Мкапитал-1 (1.5 млрд руб.)

**MosPrime и кривая NDF**



**Лидеры роста**

**1 эшелон**

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ОГК-5	97.75	+ 175	0.6	*11.67%
РСХБ-2	90.60	+ 160	1.8	13.97%
МГТС-4	99.30	+ 70	0.2	11.49%

**2 эшелон**

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
СаНОС-2	96.45	+ 345	0.7	15.87%
АвтоВАЗ БО-3	96.30	+ 280	0.3	24.19%
Газэнергсеть-2	79.99	+ 159	0.7	*53.75%

**Лидеры падения**

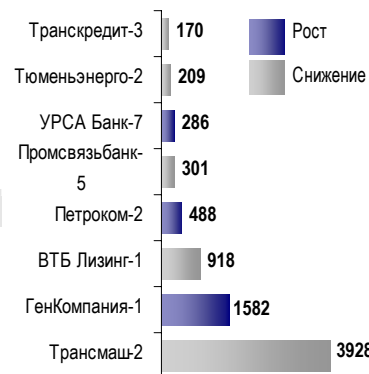
**1 эшелон**

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ОГК-6	83.76	- 549	1.1	*25.69%
ЛУКОЙЛ-3	85.41	- 509	2.5	13.97%
Мосэнерго-2	76.49	- 450	2.6	*18.93%

**2 эшелон**

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ВолгаТел-4	92.75	- 452	0.5	*24.18%
РТК-Лизинг-5	74.50	- 450	1.1	41.15%
Содружество-1	50.50	- 450	0.6	80.00%

**Лидеры по оборотам**



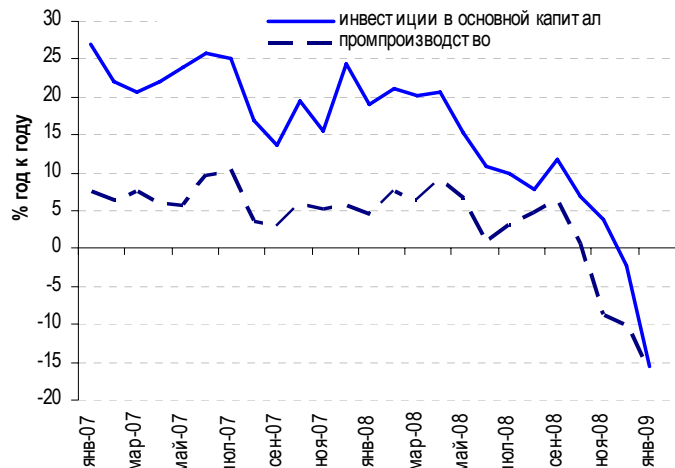
Лидеры по оборотам за день, млн руб.

\*к оферте

## ЭКОНОМИКА

### Отпуск в январе

Январские данные по макроэкономике ужасают: падение промпроизводства на 16% уоу, инвестиций - на 15.5%, реальных зарплат - на 9.1%. Если не произойдет коренного перелома в динамике этих показателей в ближайшие месяцы, то фактически это будет означать падение ВВП на 6%-8% в первом квартале. В то же время, отметим, что январь, был достаточно специфическим - многие предприятия приостановили производства, продлив новогодние каникулы, и распродала накопившиеся запасы, что привело к серьезному падению выпуска и выплачиваемой заработной платы. Каникулы все-таки закончились, и в феврале статистические данные будут, по нашему мнению, не столь плачевными.



Согласно данным Росстата, производство наземного транспорта в январе упало в 5-10 раз по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Фактически, большую часть времени конвейер автомобильных заводов просто не работал. Однако для нас очевидно, что спрос на отечественные автомобили хотя и снизился, но не на 80-90%, поэтому в будущем можно ожидать, что конвейер все-таки будет работать с большей загрузкой. По нашему мнению, наблюдаемые в январе негативные процессы связаны с тем, что многие предприятия оказались не готовы к длительному спаду и должным образом не скорректировали объемы производства осенью, накопив значительные запасы готовой продукции. В результате, в январе произошло отложенное падение производства со всеми вытекающими последствиями.

Прогнозируя динамику производства на ближайшие месяцы, необходимо также учитывать девальвацию, которая может оказать определенный позитивный эффект на некоторые экспортные отрасли, и прежде всего, на металлургическую и химическую промышленность. Однако следует иметь в виду, что Украина и Казахстан – конкуренты России на ряде экспортных рынков - также девальвировали свои валюты, поэтому эффект от ослабления рубля может быть в существенной степени нивелирован.

Несмотря на то, что в ближайшие месяцы возможно некоторое восстановление макроэкономических показателей, перспективы российской экономики в 2009 году становятся все менее радужными. Механизм кредитования по-прежнему не работает, нарастает количество банкротств и дефолтов, потребительский и инвестиционный спрос падают и этот процесс приобретает самоподдерживающийся характер. Действия государства, хотя и помогают в решении проблем отдельных компаний, не смогли заметно снизить общую неуверенность экономических агентов относительно тех или иных отраслей и рынков сбыта. При этом возможности государства уже сейчас существенно ограничены в связи с резким падением доходов и огромным дефицитом бюджета.

В подобной ситуации прогнозируемой правительством падение реального ВВП на 2.2% уже не кажется самым негативным сценарием. По нашим прогнозам, более вероятный диапазон экономического роста на 2009 год - от минус 2.5% до минус 4%.

## 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.