

Рублевые корпоративные облигации

21 июля 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ЭКОНОМИКА

- Рынок облигаций в предвкушении денег ЖКХ » стр. 2

Индикаторы

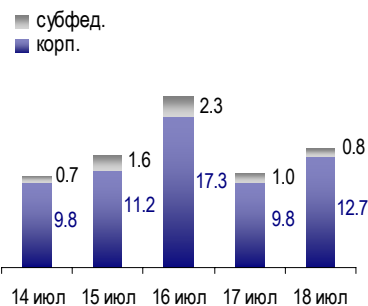
Долларов США за Евро	1.5846	- 0.1 %
Рублей за доллар США	23.1987	- 0.1 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 129.00	- 0.7 %
Москва-39, дох. % год.	7.54%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	5.64%	+ 1 б.п.

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

СКОРО

- 24 июля состоится размещение Пеноплэкс-2 (2.5 млрд руб., 1.5-годовая оферта) и Росводоканал-1 (1.75 млрд руб., годовая оферта)

Объем торгов на ММВБ

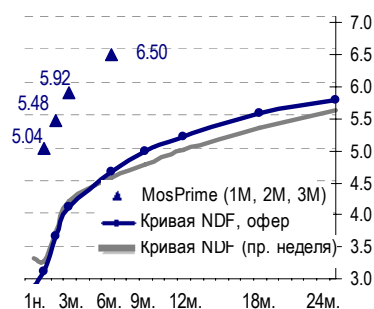


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

- 21 июл Уплата НДС
- 22 июл Размещение Нижне-Ленское-Инвест-3 (1 млрд руб., 1.5-годовая оферта)
- 23 июл Размещение РИГрупп-2 (1.5 млрд руб., годовая оферта)
Аукцион ОФЗ-ПД 26201 (7 млрд руб.)
Аукцион ОФЗ-АД 46021 (11 млрд руб., дюрация 7.2 года)
- 24 июл Размещение ЛК Уралсиб-2 (5 млрд руб., 1.5-годовая оферта)
Размещение ДВТГ-2 (5 млрд руб., годовая оферта)

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ГидроОГК-1	98.50	+ 80	2.7	8.87%
РЖД-6	98.94	+ 69	2.1	8.01%
Мосэнерго-1	99.79	+ 29	1.1	*7.87%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Мечел-2	99.45	+ 35	1.8	*8.90%
ХКФБ-4	100.30	+ 30	0.2	*8.98%
УРСИ-8	101.20	+ 20	1.6	*9.01%

Лидеры падения

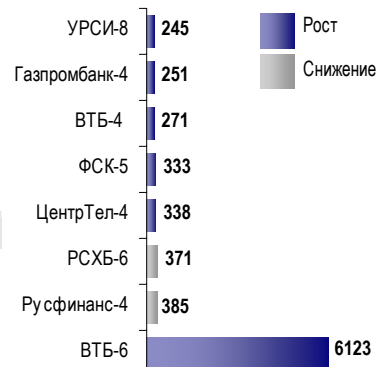
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Мосэнерго-2	98.00	- 30	3.1	*8.47%
АИЖК-10	89.35	- 16	5.6	10.44%
РЖД-7	97.61	- 14	3.7	8.39%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Русфинанс-4	96.00	- 48	1.5	10.84%
Кокс-1	99.25	- 30	1.0	10.00%
7Континент-2	98.55	- 21	0.9	*9.70%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ЭКОНОМИКА

Рынок облигаций в предвкушении денег ЖКХ

Скоро на рынок облигаций начнут поступать деньги Фонда ЖКХ. Первый транш - 12 млрд. руб

На этой неделе на рынок облигаций начнут поступать первые деньги Фонда ЖКХ. Всего Фонд планирует перевести 10 управляющим компаниям 60 млрд. руб., пятью равными траншами. По нашему мнению, средства Фонда ЖКХ в течение июля - сентября будут оказывать определенную поддержку вторичному рынку, в то же время мы ожидаем, что основной объем бумаг управляющие компании приобретут на первичных размещениях.

УК смогут освоить все 60 млрд. руб. не раньше середины сентября

По нашему мнению, УК смогут освоить все 60 млрд. руб. не раньше середины сентября. Существуют ограничения относительно доли бумаг одного эмитента, и поэтому они не смогут быстро заполнить свой портфель несколькими крупными выпусками. Мы ожидаем, что УК будут приобретать основной объем облигаций на первичных размещениях, в связи с низкой ликвидностью вторичного рынка. Уже на этой неделе часть размещаемых бумаг Вымпелкоминвест-1 может быть куплена на эти деньги. Кроме того, возможно, что организаторы выпуска РЖД-8 за счет средств Фонда частично разгрузят баланс от оставшихся у них облигаций.

Средства Фонда ЖКХ могут привести к серьезному росту цен на ряд бумаг второго эшелона

Мы не ждем, что поступление на рынок средств Фонда ЖКХ приведет к серьезному росту котировок облигаций первого эшелона. Скорее можно говорить о некоторой поддержке, страховке от падения цен. В то же время, мы предполагаем, что для повышения доходности портфеля управляющие компании направят значительную часть средств на покупку бумаг второго эшелона (разрешенный рейтинг не ниже ВВ-, ВаЗ). И здесь выбор УК в сторону той или иной бумаги может оказать серьезное повышательное давление на цену. Ниже мы перечислили бумаги второго эшелона, которые, по нашему мнению, могут привлечь внимание управляющих компаний.

Выпуск	Доходность, %	Дюрация, лет
ВБД-3	8.27	0.60
МТС-3	8.97	1.80
РусСтандарт-6	11.15	0.55
РусСтандарт-7	11.53	0.65
РусСтандарт-8	9.84	0.25
Русфинанс-3	10.52	0.80
СЗТ-5	Mosprime 3M+ 212 б.п.	-
АФК Система-1	8.34	0.63
ТМК-2	8.36	0.66
ТМК-3	8.99	1.45
Транскредит-2	9.25	0.89
ХКФБ-5	13.67	0.72
Х5-1	10.28	1.85

Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

По существующим сейчас ценам, УК вряд ли будут покупать ОФЗ, вероятнее приобретение облигаций Москвы

Мы не считаем, что какая-то из УК будет приобретать серьезный объем ОФЗ, если доходность этих бумаг останется на нынешнем уровне. Риски падения цен на гос. облигации очень велики, а ликвидность – низкая, и, в случае необходимости, УК просто не смогут выйти из этих бумаг без существенной потери стоимости. По нашему мнению в качестве низкорискованных облигаций УК будут покупать бумаги Москвы, особенно, если в августе столица вернется на первичный рынок с короткими выпусками.

На наш взгляд, управляющие компании Фонда столкнутся с игрой против них других участников рынка, которые будут завышать цены на интересующие УК выпуски. Кроме того, управляющим компаниям не избежать конкуренции между собой. В результате в определенные моменты времени возможен кратковременный скачкообразный рост котировок по отдельным бумагам, а также неожиданно успешные размещения ряда эмитентов.

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
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.