# Рублевые корпоративные облигации

**11 августа 2008 г.** **Ежедневное обозрение**

## ГЛАВНОЕ

*ЭКОНОМИКА*

- Валютный рынок по-прежнему штормит» стр. 2

## Индикаторы

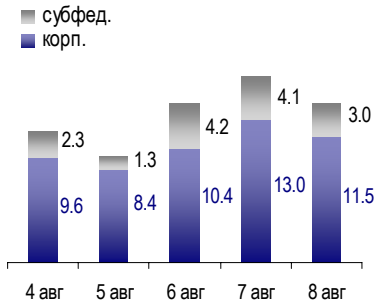
| | | |
|---|---|---|
| Долларов США за Евро | 1.5005 | – 2.1 % |
| Рублей за доллар США | 23.8920 | + 1.3 % |
| Нефть Brent, USD/барр. | $ 112.43 | – 3.9 % |
| Москва-39, дох. % год. | 8.56% | + 11 б.п. |
| Россия-30, дох. % год. | 5.68% | + 5 б.п. |
| Остатки на к/с, млрд руб. | 669.7 | + 117.0 |
| Остатки на д/с, млрд руб. | 225.8 | – 40.7 |
| Сальдо операций с ЦБ | – 202.6 | |

## ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

*СКОРО*

- 14 августа состоится размещение выпуска Европлан-1 (2 млрд руб., оферта через 2 года)

## Объем торгов на ММВБ

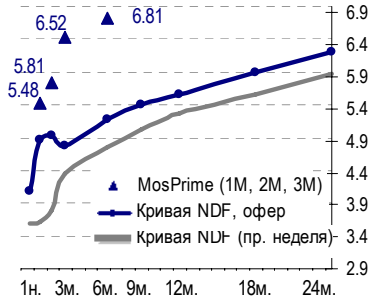



*Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.*

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | |
|---|---|
| 14 авг | Размещение Сибирьтелеком-8 (2 млрд руб., 1.5-годовая оферта) |
| | Размещение Вестер-1 (1.5 млрд руб., 1.5-годовая оферта) |
| | Аукцион ОБР-6 (20 млрд руб., погашение 15 декабря 2008 года) |
| 15 авг | Авансовая уплата ЕСН, страховых взносов |
| | Уплата ½ суммы акцизов |
| 20 авг | Размещение Ашинский метзавод-1 (2 млрд руб., годовая оферта) |
| | Аукцион ОФЗ-ПД 26201 (10 млрд руб., дюрация 4.4 года) |
| | Аукцион ОФЗ-АД 46020 (6 млрд руб., дюрация 11.6 года) |

## MosPrime и кривая NDF




## Лидеры роста

### 1 эшелон

| | Цена, % ном. | Изм. цены, б.п. | Дюрация, лет | Доходн. % |
|---|---|---|---|---|
| АИЖК-5 | 94.90 | + 90 | 3.2 | 9.30% |
| ЛУКОЙЛ-4 | 96.24 | + 34 | 4.4 | 8.46% |
| АИЖК-8 | 88.70 | + 30 | 4.0 | *11.07% |

### 2 эшелон

| | Цена, % ном. | Изм. цены, б.п. | Дюрация, лет | Доходн. % |
|---|---|---|---|---|
| Петроком-2 | 99.20 | + 30 | 1.0 | 9.51% |
| ТГК-4 | 97.25 | + 25 | 0.8 | *11.48% |
| Мечел-2 | 91.68 | + 18 | 1.7 | *14.07% |

## Лидеры падения

### 1 эшелон

| | Цена, % ном. | Изм. цены, б.п. | Дюрация, лет | Доходн. % |
|---|---|---|---|---|
| АИЖК-11 | 87.30 | – 40 | 5.2 | 11.22% |
| РЖД-8 | 99.65 | – 28 | 2.6 | 8.82% |
| РЖД-6 | 98.25 | – 25 | 2.1 | 8.38% |

### 2 эшелон

| | Цена, % ном. | Изм. цены, б.п. | Дюрация, лет | Доходн. % |
|---|---|---|---|---|
| ЮТК-4 | 100.25 | – 35 | 1.0 | 10.11% |
| Х5-1 | 95.10 | – 30 | 1.8 | *10.77% |
| Русфинанс-4 | 95.50 | – 25 | 1.4 | 11.35% |

**к оферте*

## Лидеры по оборотам

*Лидеры по оборотам за день, млн руб.*

Raiffeisen BANK

# ЭКОНОМИКА

## Валютный рынок по-прежнему штормит

В пятницу корзина выросла с 29.35 до 29.70 руб., на этом уровне Центральный банк своими продажами (по нашим оценкам, их объем составил порядка $7 млрд.) удержал рубль от дальнейшего падения. Мы считаем, что Банк России вышел на рынок, прежде всего, чтобы снизить риски, связанные с расчетной системой ММВБ. В любом случае, многие участники рынка закрыли свои рублевые позиции, купив доллары у ЦБ, хотя курс и не достиг верхней границы поддержки бивалютной корзины (по нашим оценкам, 30.30 руб.).

Сегодня курс рубля продолжил свой путь к оферу ЦБ, и утром бивалютная корзина достигла уровня 30.10 руб. - возможно на этом уровне Банк России опять начал продажи валюты. Очевидно, что далеко не все участники вышли из рубля в пятницу. Судя по притоку спекулятивного капитала на российский валютный рынок, который наблюдался с мая 2008 года, общий объем открытых рублевых позиций составляет в настоящее время как минимум $20 млрд. Однако это не означает, что массовые покупки долларов будут продолжаться. На наш взгляд, рынок станет более спокойным, как только стоимость бивалютной границы достигнет твердого офера ЦБ. Прогнозировать же, когда рубль начнет укрепляться и вернется к своему прежнему уровню, очень сложно, так как главную причину паники – военный конфликт в Южной Осетии, тяжело оценивать с помощью экономических категорий.

В то же время, ситуация на валютном рынке напрямую отражается на ликвидности банковской системы: продавая доллары, ЦБ изымает рубли. По нашим оценкам, сегодня за счет валютных интервенций из банковской системы уйдет около 170 млрд. руб., что будет частично компенсировано снятием 100 млрд. руб. с депозитов в ЦБ. Таким образом, если учитывать, что в пятницу объем РЕПО с ЦБ составил 128 млрд. руб., то в понедельник он может достичь 200 млрд. руб. Судя по прошлому опыту, столь значительные шоки на валютном рынке могут вызвать у банков дополнительную потребность в рублях в связи с тем, что перераспределение ликвидности в системе в такие моменты значительно затрудняется. Поэтому объем РЕПО может оказаться и выше.

В связи с этим, мы ожидаем, что краткосрочные процентные ставки сегодня будут держаться на уровне 7-9%. Если же на этой неделе ЦБ продолжит массовые продажи валюты, то ситуация еще более осложнится. В случае сохранения статус-кво (корзина чуть ниже верней границы поддержки) значительные проблемы с ликвидностью могут возникнуть только 25 августа, в день уплаты НДПИ.

Однако у ЦБ и Минфина достаточно инструментов для предоставления банкам необходимых рублевых средств. Мы ожидаем, что в скором времени - возможно, уже во вторник - объем размещения бюджетных средств в банках будет значительно увеличен. Кроме того, Минфин своевременно размораживает 180 млрд. руб. Фонда ЖКХ, которые также планируется разместить на банковских депозитах.

**Динамика бивалютной корзины 08.08.2008**

*Источник: ММВБ, Reuters, оценки Райффайзенбанка*

## 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 | npatrakhin@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 | tfaizullin@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.