

Рублевые корпоративные облигации

7 июля 2008 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- Размещение РЖД: не все так гладко» стр. 2

Индикаторы

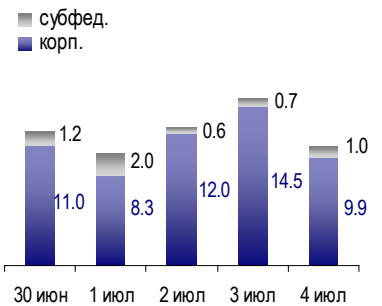
Долларов США за Евро	1.5704	+ 0.1 %
Рублей за доллар США	23.3716	+ 0.0 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 144.10	- 1.1 %
Москва-39, дох. % год.	7.37%	+ 9 б.п.
Россия-30, дох. % год.	5.71%	+ 1 б.п.
EMBI+ Russia спрэд, б.п.	179	+ 5 б.п.
Остатки на к/с, млрд руб.	663.3	+ 11.1
Остатки на д/с, млрд руб.	421.8	- 9.2
Сальдо операций с ЦБ	+ 136.1	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

СКОРО

- 10 июля состоится размещение выпуска РБК ИС, БО-5 (1.5 млрд руб., 1 год)
- Размещение Номос-Лизинг-1 (3 млрд руб.) запланировано на 11 июля

Объем торгов на ММВБ

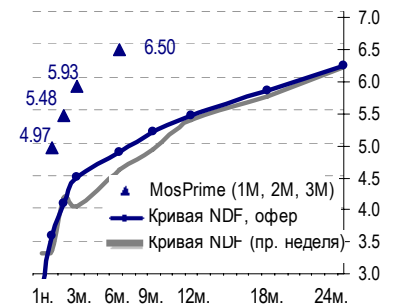


Объем торгов (вкл. РПС), млрд руб.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

8 июл	Размещение Банк МИА-5 (2 млрд руб., 5 лет)
9 июл	Аукцион ОФЗ-ПД 25063 (6 млрд руб.) Аукцион ОФЗ-АД 46021 (5 млрд руб., дюрация 7.3 года)
10 июл	Размещение ПСК Стройиндустрия (1 млрд руб., 1.5-годовая оферта) Размещение Транскредитбанк-3 (5 млрд руб., 1.5-годовая оферта)
15 июл	Авансовая уплата ЕСН, страховых взносов Уплата ½ суммы акцизов

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Газпром-8	99.00	+ 55	3.0	7.47%
АИЖК-6	94.00	+ 45	4.1	9.21%
ЛУКОЙЛ-4	98.00	+ 25	4.5	8.01%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
ВБД-2	99.75	+ 85	2.2	9.32%
Кокс-2	98.00	+ 40	1.6	*10.24%
Петроком-2	99.00	+ 40	1.1	9.63%

Лидеры падения

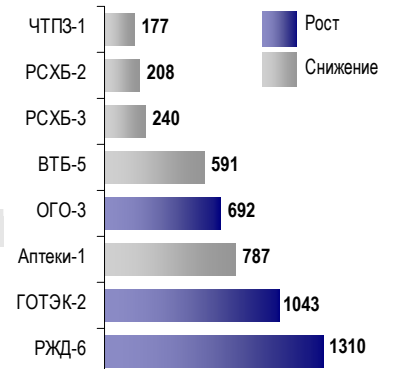
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-8	91.41	- 19	4.1	*10.21%
АИЖК-10	90.25	- 15	5.6	10.24%
ЛУКОЙЛ-3	98.00	- 10	3.1	7.92%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Иркут-3	99.00	- 80	2.0	9.45%
УралсибЛК-1	100.50	- 70	0.9	*11.34%
СибирьТел-6	99.51	- 47	0.2	*10.43%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

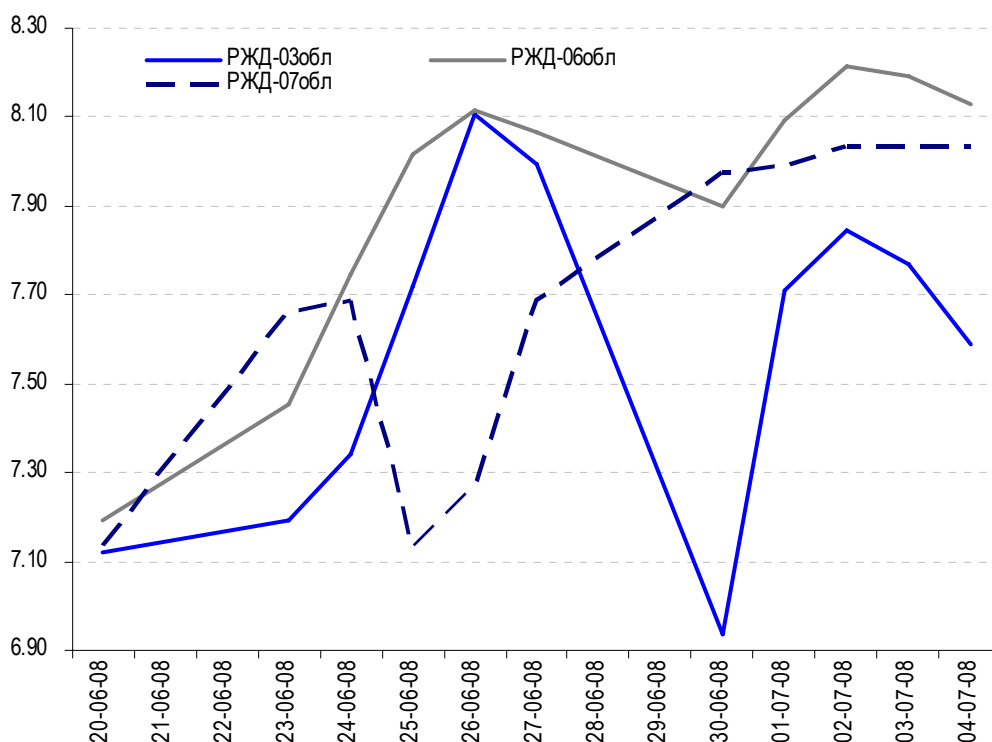
РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

Размещение РЖД: не все так гладко

Сегодня заканчивается размещение трехлетнего выпуска РЖД-8 объемом 20 млрд. руб. Информационное агентство Sбonds со ссылкой на эмитента сообщает, что книга заявок уже переподписана, и РЖД ожидает купон на уровне 8,5% (доходность 8,68%). Однако по нашему мнению по такой доходности весь объем выпуска на рынке размещен не будет и значительную его часть возьмут на себя организаторы.

В конце прошлой недели цены на облигации РЖД несколько выросли на позитивных новостях от эмитента. РЖД успокоили инвесторов, заявив, что не планируют во что бы то ни стало размещать все четыре зарегистрированных выпуска на 80 млрд. руб. и, скорее всего, в этом году ограничатся лишь РЖД-8.

Динамика доходности облигаций РЖД



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

Несмотря на несомненный позитив этой новости, мы не считаем, что она поможет разместить весь выпуск РЖД-8 по доходности 8,7% - слишком велик предлагаемый объем. По нашей информации во многих поставленных заявках указана доходность на уровне 8,9% (купон 8,7%). Подтверждением тому, что размещение идет не совсем гладко служат и действия организаторов, которые в последние дни значительно увеличили предлагаемую инвесторам комиссию за большой объем покупки до 0.1% от цены – очень щедро для нашего рынка.

Поэтому для того, чтобы размещение прошло успешно, либо РЖД должны согласиться на более высокий купон, либо часть выпуска выкупят организаторы (Тройка Диалог, Транскредитбанк, ВТБ, ГПБ). Если будет реализован второй вариант, то быстрого падения цен на уже обращающиеся облигации РЖД можно будет избежать. Однако в этом случае мы ожидаем, что в ближайшие месяцы организаторы постараются разгрузить часть бумаг со своего баланса, что будет подталкивать цены вниз, и, в конце концов, рынок может все же увидеть доходность 8,9% по РЖД-8.

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.