

Вторник, 5 декабря 2005 г.

Обзор рынка облигаций 3-го эшелона

Индекс доходности корпоративных облигаций на прошлой неделе постепенно повышался на протяжении всех дней и достиг значения 7.52% годовых, что на 12 б.п. выше значения неделю назад. Основными факторами стало сохранение достаточно высоких ставок МБК, а также повышение доходности КО США. Текущая неделя вряд ли внесет какие-либо изменения в конъюнктуру внутреннего рынка облигаций. Внимание инвесторов будет отвлечено первичным рынком – на ближайшие дни намечено аукционов на общую сумму 15.35 млрд. Учитывая текущие условия – когда ставки МБК все еще достаточно высоки и ощущается небольшой дефицит рублевых средств – можно ожидать, что аукционы пройдут с премией к вторичному рынку. Так как участие в некоторых из них, может быть привлекательным – данный факт отвлечет часть средств на первичный рынок. Со стороны внешних факторов можно будет ожидать некоторого затишья перед решением ФРС США о процентной ставке 13 декабря, поэтому в целом неделя нам видится нейтральной.

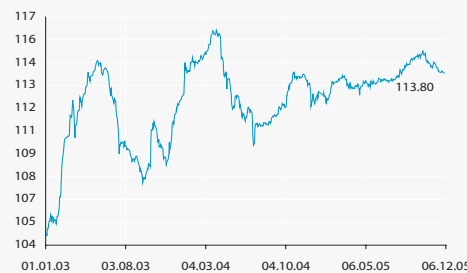
Обзор 3-го эшелона

Значимых событий на рынке облигаций 3-го эшелона не происходило на прошлой неделе. Произошли размещения двух эмитентов, оба они уже не первый раз выходили на долговой рынок. ООО «Маир-Инвест» полностью разместило свой 2-ой выпуск объемом 1 млрд. рублей под доходность 11.2% годовых к годовой оферте. Спрос незначительно превысил объем размещения и достиг 1.1 млрд. рублей. ООО «Росинтер» также предложило инвесторам выпуск объемом 1 млрд. рублей 3-й серии. Спрос на аукционе росинтера превысил предложение на 27%, а доходность составила 11.30% годовых к оферте через год. 8 новых выпусков 3-го эшелона было зарегистрировано на прошлой неделе.

Новости 3-го эшелона облигаций

- ▶ ООО «Компания «Сувар-Казань» утвердило решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 900 млн. Рублей
- ▶ Мясная корпорация «Евросервис» планирует в середине декабря разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1,5 млрд руб
- ▶ Совет директоров Юниаструм банка утвердил решение о выпуске облигаций серии 01 общим объемом 1 млрд. рублей

Последние отчеты по компаниям

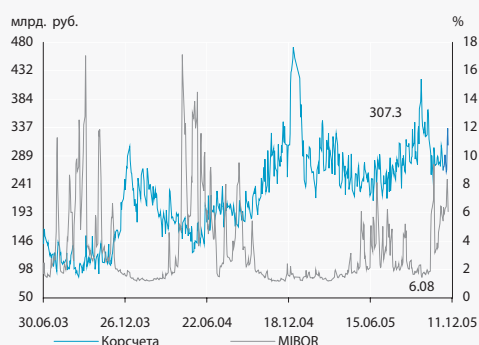
КузбассэнергоИгра на противоположных интересах
5 декабря 2005 г.**ВАСО**Перспективы роста выше, чем риски
24 ноября 2005 г.**Таттелеком**Новый, объединенный и дешевый
18 октября 2005 г.**Индекс доходности корпоративных облигаций****Индекс корпоративных облигаций****Лидеры по объемам в 3-м эшелоне, изменение цены за неделю, п.п.**

ИстЛайн-2	0.15
МиГ-Ф обл.	-0.26
ГТ-ТЭЦ 3об	-0.07
МаирИнв-01	0.02
Инпром 2	0.08
УралВагЗФ	0.02
Евросеть-1	0.04
ГТ-ТЭЦ 2об	0.09
ММК-Трансфинанс	0.15
ТВЗ 01	0.51
Трансмаш-1	0.38
ПИТ-Инв-02	0.07
ИжАвто-01	-0.03

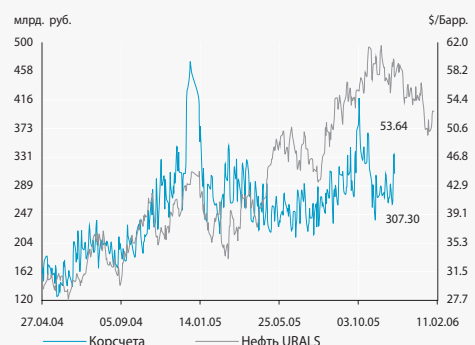
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 02 ЗАО ГОТЭК общим объемом 1,5 млрд. рублей
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигации серии 02 ООО Главмосстрой-Финанс общим объемом 4 млрд. рублей
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО «Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина» общим объемом 1,2 млрд. рублей
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Группа НИТОЛ» общим объемом 1 млрд. Рублей
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ОАО Инмарко общим объемом 1 млрд. рублей
- ▶ ЦБ РФ зарегистрировал 2 выпуск облигаций ОАО Сибкакадембанк общим объемом 1,5 млрд. рублей
- ▶ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций ОАО «ИМПЭКСБАНК» 3-й серии
- ▶ ЦБ РФ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций ОАО АКБ «Пробизнесбанк»
- ▶ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ОАО «Искитимцемент»
- ▶ ОАО Собинбанк планирует выпустить облигации на 2 млрд. рублей

Основные индикаторы рынка

Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России и ставка MIBOR (правая шкала)



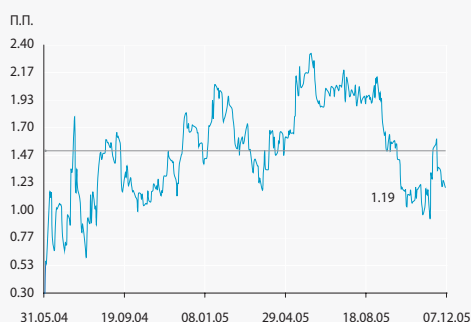
Остатки на корсчетах кредитных организаций в Банке России и цена нефти URALS (правая шкала, лаг 3 мес.)



Премия облигаций Москва 38 к US 10 YEAR Treasury

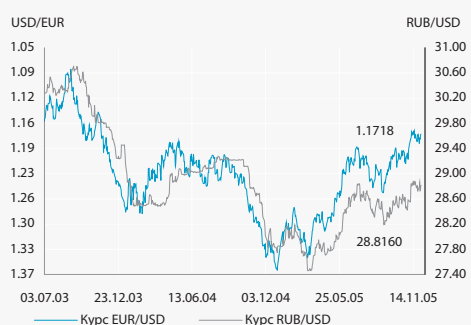


Премия облигаций Москва 38 к RF 30



Период	Среднее значение остатков на корсчетах, млрд. руб.	Средняя ставка MIBOR, %	Средняя цена нефти Urals \$/барр.
Январь	322.76	1.47	41.12
Февраль	236.31	1.56	41.00
Март	296.41	1.38	48.27
Апрель	265.30	1.65	47.91
Май	248.93	2.88	45.40
Июнь	250.02	4.09	51.80
Июль	253.48	3.37	55.12
Август	273.95	2.79	58.65
Сентябрь	306.85	2.17	58.31
Октябрь	330.15	2.77	55.20
Ноябрь	282.77	5.69	52.19
Декабрь			

Курс евро к доллару США и рубля к доллару США (правая шкала)



3-й эшелон облигаций

	Объем в обращении, млн. руб.	Купон, %	Дата погашения	Дата оферты	Цена, %	Доходность к погашению, % годовых	Доходность к оферте, % годовых
Банки и Финансы							
БанкСОЮЗ01	1 000	9.65	24.04.2008	27.04.2006	100.53	-	8.57
Электрон01	500	12.75	13.04.2008	13.10.2006	99.45	-	6.29
МастерБ-2	1 000	12.75	23.05.2008	26.05.2006	100.60	-	11.78
ИмпэксБ-02	1 000	10.23	20.04.2008	21.04.2006	100.46	-	9.18
ПРББ-4	492	12.05	09.12.2005	-	100.10	9.62	-
СТИНфин-01	300	18.00	01.04.2008	04.04.2006	101.12	-	14.92
ТатфондБ 2	1 000	11.75	26.04.2006	-	100.53	10.62	-
Спурт 01об	0	9.25	15.11.2007	16.11.2006	100.33	-	4.56
Сибкадем1	470	10.59	05.04.2007	06.04.2006	100.20	-	10.38
Элемтэ с.А	200	13.50	08.02.2008	21.02.2006	101.36	-	7.79
Строительство							
АдаманФ1об	500	14.10	05.06.2008	08.06.2006	-	11.88	8.1
ГлМосСтрой	1 835	13.00	27.05.2007	-	101.40	10.32	-
ИНТЕКО-1об	1 200	10.95	15.02.2007	-	97.50	0.00	-
ЛСР 01 обл	1 000	14.00	20.03.2008	23.03.2006	100.95	-	10.78
ПИК-5об	1 120	13.00	20.05.2008	23.05.2006	100.91	-	11.4
АвтобанИн	250	14.30	23.09.2008	26.09.2006	101.01	-	13.59
КамскДол 1	100	16.70	15.02.2007	20.02.2006	100.60	-	14.48
ЦУН 01 обл	1 000	15.50	22.04.2010	27.04.2006	101.25	-	12.42
Пищевая промышленность							
Балтимор03	800	11.65	15.05.2008	16.11.2006	101.48	-	10.22
ДжэйЭфСи 2	1 200	14.00	04.12.2007	06.12.2005	-	-	0.00
КристалФ-1	500	12.00	08.02.2007	-	102.22	10.18	-
МКШВ-01	155	14.30	29.04.2007	-	102.10	12.99	-
Микоян-1об	1 000	13.50	18.09.2006	-	104.05	8.20	-
НутрИнв1об	1 200	12.00	09.06.2009	13.06.2006	-	-	3.56
ВинапИнв-1	281	13.30	15.08.2006	-	100.35	13.09	-
ОСТ-2об	1 000	13.60	08.05.2008	11.05.2006	100.10	2.45	13.73
ПИТ-Инв-01	202	12.00	28.09.2006	-	102.70	7.61	-
ПИТ-Инв-02	1 500	14.25	23.03.2009	25.09.2006	104.66	-	8.28
РусПрод-4	440	13.95	15.05.2007	19.05.2006	101.45	-	11.03
ПраймДон-1	1 000	12.50	10.11.2006	-	100.50	12.46	-
ЭФКО-01 об	800	15.50	05.09.2006	14.03.2006	99.98	16.03	18.84
РЕСТОРАНТС	400	10.00	02.07.2008	-	98.35	-	-
Хлебзвд28	75	16.00	07.12.2006	-	-	11.97	-
Парнас-М 1	500	12.75	15.03.2006	-	101.00	9.34	-
Росхлеб-01	1 000	12.37	07.12.2005	-	-	12.42	-
Парнас-М 1	500	12.75	15.03.2006	-	101.12	9.12	-
Росхлеб-01	1 000	12.37	07.12.2005	-	-	13.05	-
Парнас-М 1	500	12.75	15.03.2006	-	101.72	9.40	-
Росхлеб-01	1 000	12.37	07.12.2005	-	100.09	12.38	-
Энергетика							
ГТ-ТЭЦ 2об	1 500	12.50	22.06.2006	-	101.50	9.83	-
ГТ-ТЭЦ 3об	1 500	12.04	18.04.2008	20.10.2006	101.91	-	9.92

3-й эшелон облигаций

	Объем в обращении, млн. руб.	Купон, %	Дата погашения	Дата оферты	Цена, %	Доходность к погашению, % годовых	Доходность к оферте, % годовых
Промышленность							
АМТЕЛШИНП1	600	19.00	23.12.2005	-	100.31	12.47	-
АЦБК-Инв 1	500	11.80	20.05.2008	21.11.2006	101.43	-	9.94
АЦБК-Инв 2	500	13.50	07.09.2006	-	102.55	10.04	-
Волга 1 об	1 500	12.00	13.03.2007	-	101.25	11.20	-
ГОТЭК-1	550	12.50	06.06.2006	-	101.90	8.52	-
Вагонмаш 1	300	13.50	19.06.2008	22.06.2006	103.66	-	6.65
ЛОМО-02 об	700	14.20	11.07.2006	-	101.23	12.32	-
Искитим-01	200	16.80	24.12.2006	25.12.2005	103.72	13.60	-38.33
ВолАбр3-01	300	10.95	15.03.2007	16.03.2006	101.58	-	5.15
ИжАвто-01	1 200	10.70	14.03.2007	-	99.73	-	11.2
МиГ-Ф обл.	1 000	16.00	03.06.2009	07.12.2005	-	-	26.2
СалютЭнерг	3 000	14.00	25.12.2007	27.12.2005	100.29	-	9
НИКОСХИМ 1	750	15.00	14.12.2006	-	100.30	14.16	-
ПЭФ-Союз-1	300	11.00	09.10.2007	05.10.2006	100.20	-	10.99
РусАвтоФ-1	500	16.00	22.05.2006	-	101.55	10.72	-
СатурнИн-1	500	15.00	05.08.2006	-	102.83	10.75	-
СатурнНПО	1 500	11.50	23.03.2008	23.03.2006	101.13	-	7.64
МаирИнв-01	48	12.00	03.04.2007	-	101.01	11.65	-
ТВЗ 01	750	14.60	10.10.2006	-	103.84	9.96	-
ТЧМ 02обл.	1 000	11.00	02.12.2007	02.06.2006	101.05	-	8.85
УралВагЗФ	2 000	13.36	30.09.2008	03.10.2006	103.41	-	8.8
ХайлендГФ1	750	12.00	02.04.2008	04.10.2006	101.58	-	10.37
РусТекс 2	1 000	14.30	05.03.2009	09.03.2006	100.70	-	11.59
РусТекстил	500	18.80	12.09.2006	-	104.88	11.45	-
Трансмаш-1	1 500	14.00	01.12.2007	01.06.2006	102.33	-	9.22
Роспечать1	450	14.00	14.12.2006	-	102.10	11.09	-
Слвстекло	750	11.60	25.03.2008	26.09.2006	104.65	-	5.59
СевКаб обл	500	12.50	06.10.2007	-	101.61	-	12.08
СибЦем 01	800	12.50	12.06.2008	15.06.2006	100.21	-	12.42
Нижнеленское	400	16.00	08.07.2008	09.01.2007	103.50	-	12.84
Промтрактор	1 500	10.70	03.07.2008	13.07.2006	100.46	-	10.11
Инпром 2	1 000	12.00	15.07.2010	20.07.2006	101.11	-	10.33
ЕПК	1 200	8.75	25.11.2008	28.11.2006	99.63	-	9.41
Волгабурмаш	600	11.10	08.10.2008	11.10.2006	99.98	-	11.4
Торговля							
Евросеть-1	1 000	16.33	25.04.2006	-	102.11	10.46	-
НовЧерем 2	300	14.80	22.04.2008	25.04.2006	100.88	-	8.87
МартаФин 1	700	14.84	22.05.2008	25.05.2006	105.43	12.25	-
Разгуляй-1	555	14.00	05.06.2006	-	101.28	11.62	-
НЭФИС-01	400	10.50	22.04.2007	-	100.18	-	10.61
ИнкомЛада1	490	17.00	22.11.2007	14.12.2006	105.68	-	10.58
МидлендКМ1	530	12.50	05.10.2006	-	100.36	12.35	-
Пересвет-1	200	17.50	02.10.2007	03.10.2006	103.30	15.75	13.34
Авиакомпания							
ИстЛайн-2	3 000	11.59	22.05.2008	23.11.2006	99.88	-	12.06
ЮТэйр-Ф 01	1 000	10.65	22.11.2006	-	100.27	10.61	-
СамараАвиа	350	15.00	08.03.2007	-	103.28	11.51	-
Югтранзит	600	19.03	19.06.2007	20.12.2005	100.23	-	13.84

Администрациятел.: +7 (495) 540-77-00
manager@antcm.ru**Отдел риск-менеджмента**тел.: +7 (495) 775-51-00
risk@antcm.ru**Отдел управления активами**тел.: +7 (495) 783-44-00
asset@antcm.ru**Управление инвестиций**тел.: +7 (495) 783-96-26
invest@antcm.ru**Управление долговых инструментов**тел.: +7 (495) 641-17-49
bonds@antcm.ru**Финансовое управление**тел.: +7 (495) 775-51-00
finance@antcm.ru**Торговый департамент**

+7 (495) 783-44-44

Аслан ХалишховДиректор департамента
aslan@antanta-capital.com**Domestic Sales**Антон Макаров
Александр Рукин
Ольга Вакулова
Виктор Моисеенко
Евгений Сотников**International Sales**Александр Докучаев
Александр Антипов
Кирилл Сильвестров**Аналитический департамент**

+7 (495) 775-51-00

Денис МатафоновДиректор департамента
Электроэнергетика
dmatafonov@antanta-capital.com**Владимир Попов**Металлургия
popovv@antanta-capital.com**Федор Корначев**Ассистент
aksyonovg@antanta-capital.com**Александр Блохин**Нефть и газ
Химия
ablokhin@antanta-capital.com**Евгений Рябков**Украина
ryabkove@antanta-capital.com**NetTrader****Александр Потавин**Начальник аналитического отдела
potavin@hq.nettrader.ru**Юлия Кнунянц**Потребительский сектор
jknunyants@antanta-capital.com**Анна Крылова**Телекоммуникации
akrilova@antanta-capital.com**Евгений Тяпкин**Аналитик
tyapkin@hq.nettrader.ru**Илья Макаров**Машиностроение
makarovi@antanta-capital.com**Георгий Аксенов**Долговые рынки
aksyonovg@antanta-capital.com**Отдел выпуска****Стивен Фраузел**Редактор-переводчик
frauzels@antanta-capital.com**Алла Пеклич**Переводчик
allap_2003@mail.Ru**Андрей Шаповаленко**Дизайнер-верстальщик
shapovalenkoa@antanta-capital.com**Александр Катешов**Переводчик
akateshov@balakovo.san.Ru**Мария Гаврина**Редактор
gavrinam@antanta-capital.com**Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФКЦБ России ООО «Антанта Капитал»:**

1. Брокерская/дилерская деятельность: номер лицензии 000-02609-110000, дата выдачи 25.03.2003
2. Депозитарная деятельность: номер лицензии 177-06504-000100, дата выдачи 31.03.2003
3. Деятельность по управлению ценными бумагами: номер лицензии 177-06494-001000, дата выдачи 25.03.2003

© 2003-2005 Антанта Капитал. Все права защищены.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Мы не утверждаем, что приведенная информация и мнения верны либо представлены полностью, хотя они базируются на данных, полученных из надежных источников. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Аналитический отдел компании Антанта Капитал и ее аффилированные члены не несут ответственности за использование данной информации. Инвестиции в российскую экономику и ценные бумаги сопряжены с большим риском. Исходя из этого, инвесторам рекомендуется проводить тщательную проверку финансово-экономической деятельности эмитентов перед принятием инвестиционного решения. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация этого документа в любых целях запрещены.