

5 апреля 2010

Содержание

• Размещение облигаций Москвы

Стр 1

В среду Москва снова проводит аукцион по продаже 48-го выпуска объемом 10 млрд. руб. (дюрация 7.9 лет). Судя по успешному размещению этой бумаги в марте и общей благоприятной конъюнктуре рынка облигаций проблем со спросом на предстоящем аукционе быть не должно.

В среду Москва проведет аукцион по продаже 48-го выпуска объемом 10 млрд. руб.

Глава Москомзайма Сергей Пахомов озвучил предварительные ориентиры доходности размещения в диапазоне 7.50-7.55%. Такие ориентиры выглядят реалистичными: доходность 48-го выпуска на вторичном рынке сейчас составляет около 7.6%, но избыточный спрос на аукционе легко может продавить доходность еще ниже. По нашему мнению, участие в аукционе на таких уровнях имеет смысл только в рамках стратегии "carry trade" извлечения купонного дохода. Мы считаем, что потенциал дальнейшего роста цены 48-го выпуска практически исчерпан.

Размещение будет успешным, однако потенциал дальнейшего роста цены низкий

В настоящее время Москва, пользуясь благоприятной рыночной конъюнктурой, размещает самый длинный (погашение в 2022 году) из запланированных в этом году выпусков. В случае успешного аукциона в среду у Москвы остается еще около 10 млрд. руб. 48-ого выпуска. Мы считаем, что в апреле пройдет еще одно размещение этих бумаг. Сергей Пахомов на встрече с инвесторами заявил, что город и в дальнейшем будет стремиться привлекать долгосрочные заимствования. Поэтому, скорее всего, следующими к размещению будут заявлены 66-ой (объем 25 млрд. руб.) и 57-ой (30 млрд. руб.) выпуски с погашением в 2018 и 2019 году.

В апреле Москва проведет еще одно размещение 48-го выпуска на 10 млрд. руб., на очереди 66-ой и 57-ой

По словам главы Москомзайма в апреле-мае пройдет пересмотр столичного бюджета на 2010 год. В законе о бюджете был заложен очень консервативный прогноз по доходам – нулевой рост по сравнению с 2009 годом. Сейчас московские власти будут пересматривать доходы в сторону повышения и решать, как использовать дополнительные средства: сколько из них направить на новые расходы, а сколько на снижение дефицита.

Власти пересматривают доходы столичного бюджета в сторону повышения...

Поэтому весьма вероятно, что программа заимствований на 2010 год может быть существенно урезана, скорее всего за счет более коротких выпусков, в первую очередь 53-ого (объем 15 млрд., погашение в 2013 году) и возможно 64-ого (20 млрд. руб., 2015 год). Таким образом, если Минфин России планирует основной объем внутренних заимствований на вторую половину года, то Москва скорее всего проведет основные размещения облигаций в первые три квартала.

поэтому программа заимствований на 2010 год может быть существенно урезана, в четвертом квартале размещений может не быть

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес 119071, Ленинский пр т, д. 15А
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Константин Сорин konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru (+7 495) 981 2893
Антон Плетенев anton.pletenev@raiffeisen.ru (+7 495) 221 9801

Продажи

Наталья Пекшева sales@raiffeisen.ru (+7 495) 721 3609
Андрей Бойко (+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева (+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин (+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

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

Аналитика

**Операции на рынке
облигаций**

**Организация
облигационных займов**

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.