

Обзор рынка

Еврооблигации

Решение ФРС, а также европейских Центробанков предоставить банкам неограниченное фондирование в долларах в сочетании с уже предложенными мерами по поддержке банковского сектора дали результат: ставки денежного рынка снизились, резко выросли фондовые индексы, а сегодня в ходе азиатской части сессии подскочила доходность американских казначейских облигаций.

Рублевые облигации

За последний день ситуация на рынке рублевого долга мало изменилась. Обороты остались низкими, количество упавших бумаг намного превышает число выросших, а те облигации, которые смогли избежать падения, сделали это, главным образом, за счет утраты ликвидности.

Валютный рынок

Благодаря укреплению европейской валюты на мировом рынке, курс рубля вчера также отошел от многолетнего минимума. По итогам дня он вырос на 12,75 коп. до 26,1125 руб. за доллар. Стоимость бивалютной корзины при этом повысилась до 30,41 руб. по сравнению с 30,39 руб. накануне.

Новости эмитентов

- Прогноз по рейтингам Ситроникса снижен.

Далее в выпуске

- Soup du Jour: Вторник - Экономика еврозоны
- Карты процентных ставок

Будь в курсе

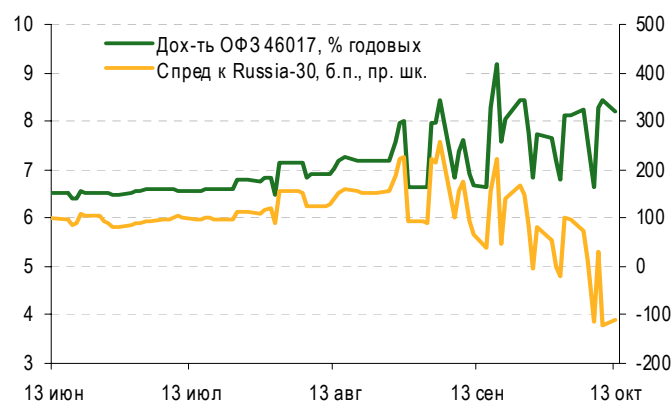
	Значение	Изменение
Курс доллара ЦБ, руб.	▼ 26.1111	-0.0969
Курс евро ЦБ, руб.	▲ 35.6051	0.0880
EUR/USD	▲ 1.3656	0.0143
MIACR на 1 день, %	▼ 8.39	-0.520
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▼ 638.7	-49.30
Средневз. дох-ть ОБР-ОФЗ, %	▲ 8.17	0.003
RUX-Cbonds, средневз. дох-ть, %	▲ 16.21	0.430
Сальдо операций ЦБ, млрд. руб.	-469.50	
РЕПО с ЦБ, млрд. руб.	265.75	
Средневз. ставка РЕПО, %	7.13	
	Значение	Изменение, б.п.
UST-2, доходность, %	▼ 1.597	-4.1
UST-10, доходность, %	▲ 3.980	10.8
Bund-2, доходность, %	▲ 3.151	11.3
Bund-10, доходность, %	▲ 4.074	7.8
LIBOR 3m, %	▼ 4.753	-6.63
Russia-30, % от номинала	▲ 90.0	186.0
Brazil-40, % от номинала	▲ 109.8	66.8
Turkey-30, % от номинала	▲ 124.3	41.2
Venezuela-27, % от номинала	▲ 54.7	93.7
Спред EMBIG, б.п.	667	0

Источник: PTC, ММББ, ЦБ РФ, Bloomberg, Cbonds

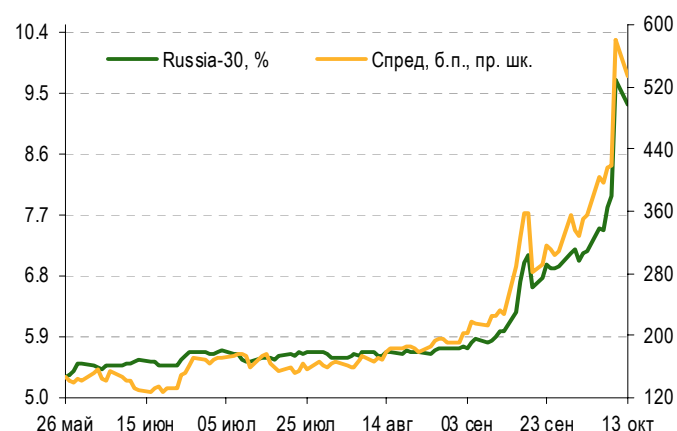
Календарь событий

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
14 окт	13:00	Германия	ZewSurvey (Current Situation)	окт.	-15	-1
	13:00	Германия	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	окт.	-51.1	-41.1
	22:00	США	Monthly Budget Statement	сен.	\$45 млрд.	-\$119.14 млрд.
15 окт	16:30	США	Advance Retail Sales	сен.	-0.7%	-0.3%
	16:30	США	Empire Manufacturing	окт.	-10	-7.41
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.2%	0.2%
	16:30	США	PPI Ex Food & Energy YoY	сен.	3.8%	3.6%
	16:30	США	Producer Price Index YoY	сен.	8.7%	9.6%
	16:30	США	Producer Price Index MoM	сен.	-0.4%	-0.9%
	16:30	США	Retail Sales Less Autos	сен.	-0.2%	-0.7%
	18:00	США	Business Inventories MoM	авг.	0.5%	1.1%
16 окт	16:30	США	Consumer Price Index MoM	сен.	0.1%	-0.1%
	16:30	США	Consumer Price Index YoY	сен.	5%	5.4%
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3670 тыс.	3659 тыс.
	16:30	США	CFI Ex Food & Energy MoM	сен.	0.2%	0.2%
	16:30	США	CFI Ex Food & Energy YoY	сен.	2.5%	2.5%
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	470 тыс.	478 тыс.
	17:00	США	Net Long-Term TIC Flows	авг.	\$30 млрд.	\$60.88 млрд.
	17:15	США	Capacity Utilization	сен.	77.9%	78.7%

ОФЗ и Спред к Russia-30



Russia-30 и Спред к UST



Источник: ММББ, Bloomberg

Валютные облигации

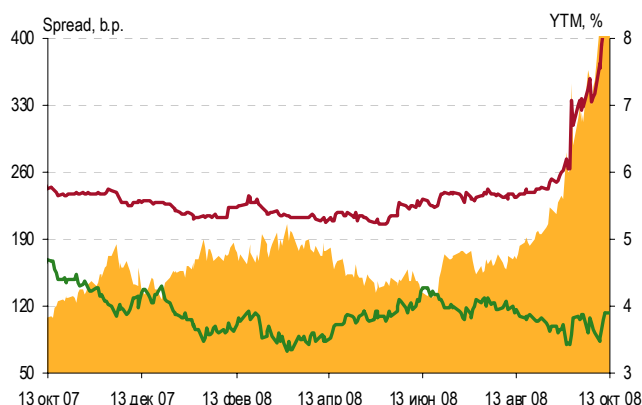
Нет повода не продавать

Решение ФРС, а также европейских Центробанков предоставить банкам неограниченное фондирование в долларах в сочетании с уже предложенными мерами по поддержке банковского сектора дали результат: ставки денежного рынка снизились, резко выросли фондовые индексы, а сегодня в ходе азиатской части сессии подскочила доходность американских казначейских облигаций.

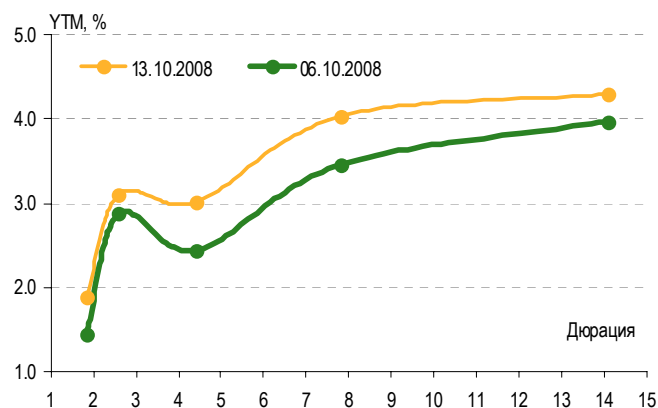
Что касается российских еврообондов, то они на все это отреагировали крайне сдержанно – отчасти из-за праздничного дня в США и низкой активности в секторе суверенных еврооблигаций, отчасти – из-за ухудшения инвестиционного климата в России и падения российских акций. В результате котировки индикативного индекса Russia-30 остались вблизи четырехлетнего минимума - 88-91% от номинала, при этом сделок с ним, как и с российскими корпоративными еврооблигациями вчера практически не было.

Вряд ли стоит ожидать активизации спроса на них в ближайшие дни: частые перепады настроений инвесторов, угроза глобальной рецессии и опасность вовлечения в финансовый кризис развивающихся стран вслед за США и Европой – все это делает снижение доходности российских корпоративных и суверенных еврооблигаций облигаций маловероятным.

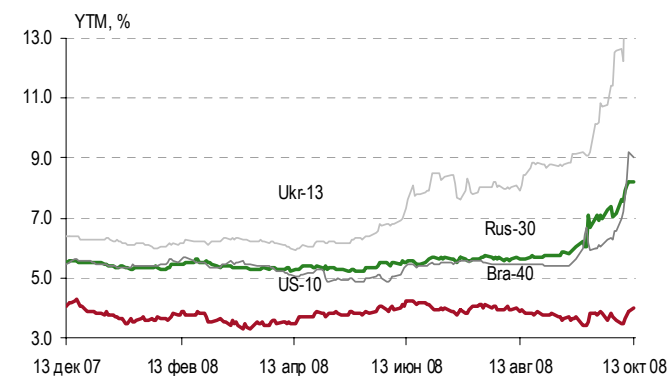
Доходность UST-10, RUS-30, Спред



Доходность US Treasuries



Доходность суверенных еврооблигаций EM



Источник: Bloomberg

Сегодня в 12:30 будут опубликованы данные об изменении потребительских цен в Великобритании в сентябре. В 13:00 выйдут данные о промышленном производстве в Евросоюзе за август. Исследовательский институт ZEW в 13:00 опубликует индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в октябре. В 16:30 будут выступать Бернанке и Полсон.

Лидеры роста / падения за неделю

Выпуск	Доходность, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, п.п.
Лидеры			
Лукойл 6.356% 6/2017	10.17%	79.50	4.56
ТНК-ВР 7.875% 3/2018	12.96%	74.51	3.99
Россия 11% 7/2018	5.92%	137.17	3.48
Газпром 6.58% 10/2013	10.22%	86.42	2.78
ТНК-ВР 6.625% 3/2017	13.00%	69.28	2.73
РСХБ 6.875% 11/2010	10.33%	94.94	2.41
ТНК-ВР 7.5% 7/2016	12.47%	75.62	2.32
Распадская 7.5% 5/2012	12.93%	84.27	1.97
Газпром 7.288% 8/2037	10.30%	73.64	1.90
Евраз 9.5% 4/2018	14.25%	78.93	1.81
Аутсайдеры			
Альфа Банк 8.625% 12/2015	21.19%	78.66	-5.85
Банк Москвы 7.5% 11/2015	20.91%	79.50	-6.67
Зенит 8.75% 10/2009	16.51%	92.45	-7.34
Петрокоммерц 8.75% 12/2009	18.92%	89.33	-8.44
Рус.Стандарт 9.75% 12/2016	27.19%	68.03	-9.39
Москва 5.064% 10/2016 €	10.20%	72.67	-11.54
Рус.Стандарт 8.485% 6/2010	24.95%	77.91	-12.09
Промсвязьбанк 10.75% 7/2013	19.37%	81.74	-12.13
Рус.Стандарт 8.625% 5/2011	24.61%	71.10	-13.97
Рус.Стандарт 7.5% 10/2010	28.72%	71.01	-14.25

Индекс облигаций развивающихся стран

	Значение	Изменение, %	Спреды, б.п.	Изменение спредов
EMBI+	350.9	-7.10	653	107
Russia EMBI+	398.1	-10.80	551	177
Argentina EMBI+	52.4	-4.92	1358	74
Brazil EMBI+	547.5	-5.66	520	80
Colombia EMBI+	269.7	-5.23	564	85
Ecuador EMBI+	526.2	-3.66	1509	78
Mexico EMBI+	326.7	-3.90	423	48
Peru EMBI+	500.1	-3.72	505	47
Turkey EMBI+	241.2	-9.03	588	134
S.Africa EMBI+	138.8	-2.01	474	33
Venezuela EMBI+	341.7	-7.37	1529	166

Источник: Bloomberg

Рублевые облигации

За последний день ситуация на рынке рублевого долга мало изменилась. Обороты остались низкими, количество упавших бумаг намного превышает число выросших, а те облигации, которые смогли избежать падения, сделали это, главным образом, за счет утраты ликвидности. Рост интереса к коротким облигациям первого эшелона в связи с принятием программы государственной поддержки внутреннего финансово рынка был ограничен начавшимся падением российских акций.

Восстановлению рынка мешает ухудшение рублевой ликвидности, слабый рынок междилерского РЕПО, а также стремление инвесторов снизить кредитные риски. И то и другое способно свести на нет эффект от размещения 243,8 млрд. рублей бюджетных средств на депозиты в банки.

Инвестирование государственных денег в акции и облигации российских компаний, скорее всего, также не приведет к широкому восстановлению спроса. Прежде всего, выкуп будет направлен на бумаги крупнейших российских компаний, а большинство бумаг второго-третьего эшелона, скорее всего, останутся вне рамок этой поддержки.

Доходность корпоративных облигаций



Доходность ОФЗ



Лидеры роста/падения корп. облигаций за неделю

Выпуск	Дох-ть к оферте/ погашению, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, б.п.
Лидеры			
ИКС5Фин 01	14.06% / ·	91.00	1659
МОИТК-01	· / 48.54%	75.00	1400
БАНАНА-М-2	##### / ·	42.97	1273
ДальСвз2об	9.03% / ·	100.00	1142
ТалостоФ-1	· / 41.53%	90.50	700
Желдорип-2	36.29% / ·	91.00	599
ИнтеграФ-2	28.63% / ·	85.00	500
МастерБ-3	16.30% / ·	99.40	436
Ленэнерг02	· / 26.48%	64.55	422
ИнкомЛада2	834.41% / ·	49.10	415
Аутсайдеры			
Белон 01	· / 51.36%	81.25	-1026
ТатфондБ 3	· / 65.73%	79.59	-1045
СатурнНПО3	537.42% / ·	76.28	-1062
Петрокомб4	- / ·	86.01	-1155
СУ-155 3об	111.21% / ·	80.00	-1174
Юнимилк 01	94.64% / ·	60.06	-1339
ТрансКред3	31.02% / ·	81.34	-1365
ПЕНОПЛЭКС2	37.45% / ·	79.98	-1402
НИКОСХИМ 2	· / 398.85%	29.53	-2047
ПТПА-Ф1	- / ·	57.82	-3545

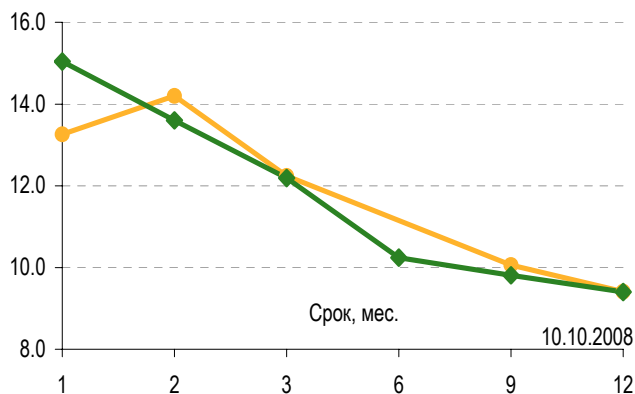
Источник: ММВБ, КапиталЪ, Cbonds

Валютный рынок

Благодаря укреплению европейской валюты на мировом рынке, курс рубля вчера отошел от многолетнего минимума. По итогам дня он вырос на 12,75 коп. до 26,1125 руб. за доллар. Стоимость бивалютной корзины при этом повысилась до 30,41 руб. по сравнению с 30,39 руб. накануне.

Причиной укрепления евро стал план помощи финансовым рынкам со стороны европейских Центробанков, предусматривающий, в частности, гарантирование новых обязательств банков перед друг другом, рекапитализацию кредитных организаций за счет бюджетных средств, а также помощь наиболее значимым банкам. Если очередной всплеск оптимизма не исчезнет также быстро, как после снижения базовых ставок, курс евро, возможно, еще повысится. В этом случае, должен укрепиться и курс рубля к доллару. В среднесрочной перспективе ему, впрочем, вряд ли удастся избежать падения, отчасти, из-за опасности замедления экономики России, оттока капитала и перспективы существенного сокращения сальдо торгового баланса, отчасти – из-за возможного ослабления курса евро к доллару. Кризис на финансовых рынках повысил и без того высокие риски рецессии европейской экономики, так что с приближением публикации данных по ВВП еврозоны за третий квартал, давление на европейскую валюту, скорее всего, будет повышаться.

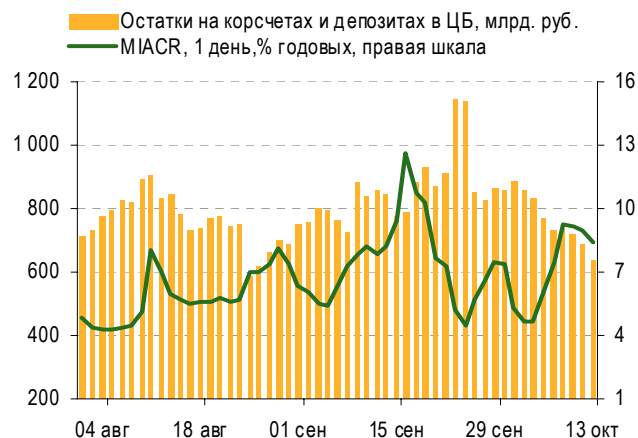
Изменение кривой МБК, % за день



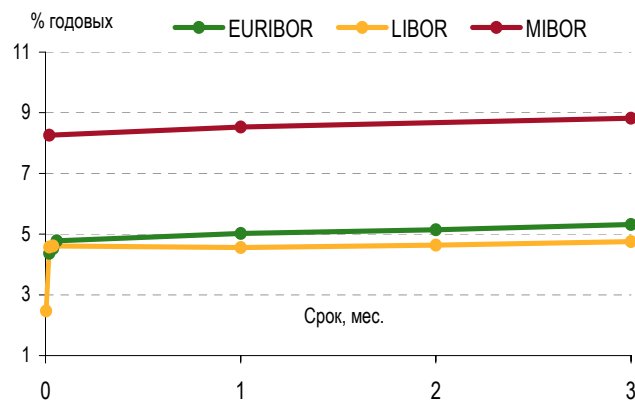
Курс рубля ЦБ РФ



Рублевая ликвидность



Кривая ставок за предыдущий день



Источник: ЦБ РФ

Новости эмитентов

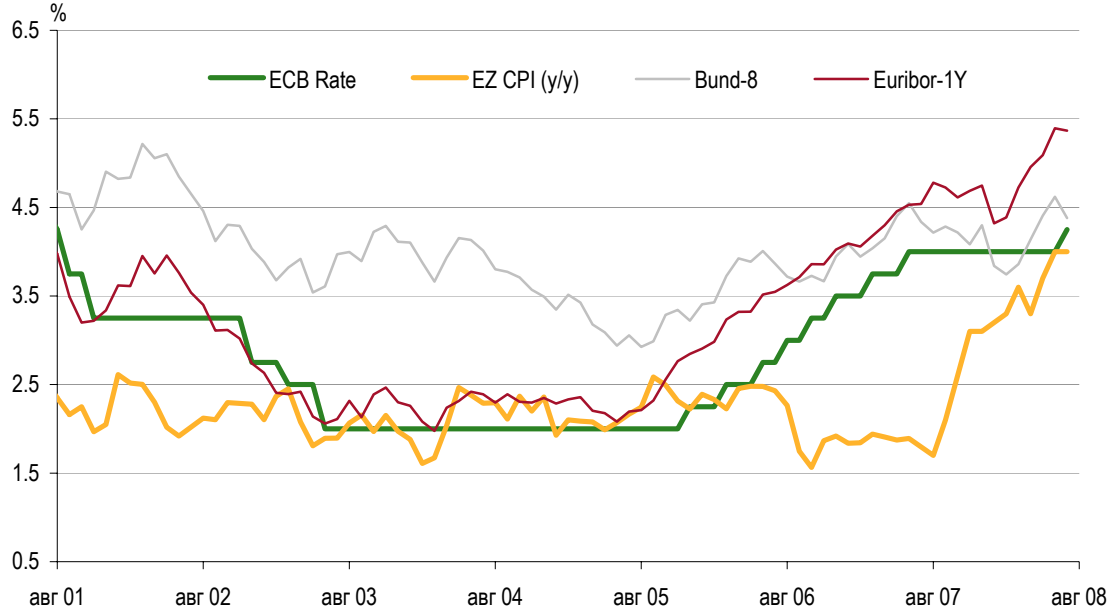
Ситроникс

Начав пересмотры прогнозов и самих рейтингов для финансовых структур, рейтинговые агентства уже перешли к реальному сектору. Так S&P снизила прогнозы по РЖД и АЛРОСА. Теперь Fitch пересматривает прогноз компании СИТРОНИКС, занимающаяся телекоммуникациями и информационными технологиями. В конце прошлой недели рейтинговое агентство Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента ОАО СИТРОНИКС со «Стабильного» на «Негативный».

В сообщении агентства говорится, что «Негативный» прогноз отражает ослабление кредитоспособности СИТРОНИКС и повышение риска рефинансирования ввиду значительного объема краткосрочной задолженности, сроки погашения по которой наступают в ближайшие шесть месяцев. По имеющейся у Fitch информации, СИТРОНИКС в настоящее время работает над различными вариантами рефинансирования срочного кредита на сумму 125 млн. долл. с погашением в ноябре 2008 г., однако у агентства вызывает беспокойство способность компании получить финансирование из несвязанных источников при текущей сложной ситуации на рынках капитала. Определенную уверенность Fitch дает потенциальная финансовая поддержка от материнской компании СИТРОНИКСа АФК Система (долгосрочный рейтинг «BB-»/прогноз «Стабильный»), которая подтвердила свою готовность предоставить поддержку в случае кризиса ликвидности.

Sour du Jour: Вторник – Экономика еврозоны

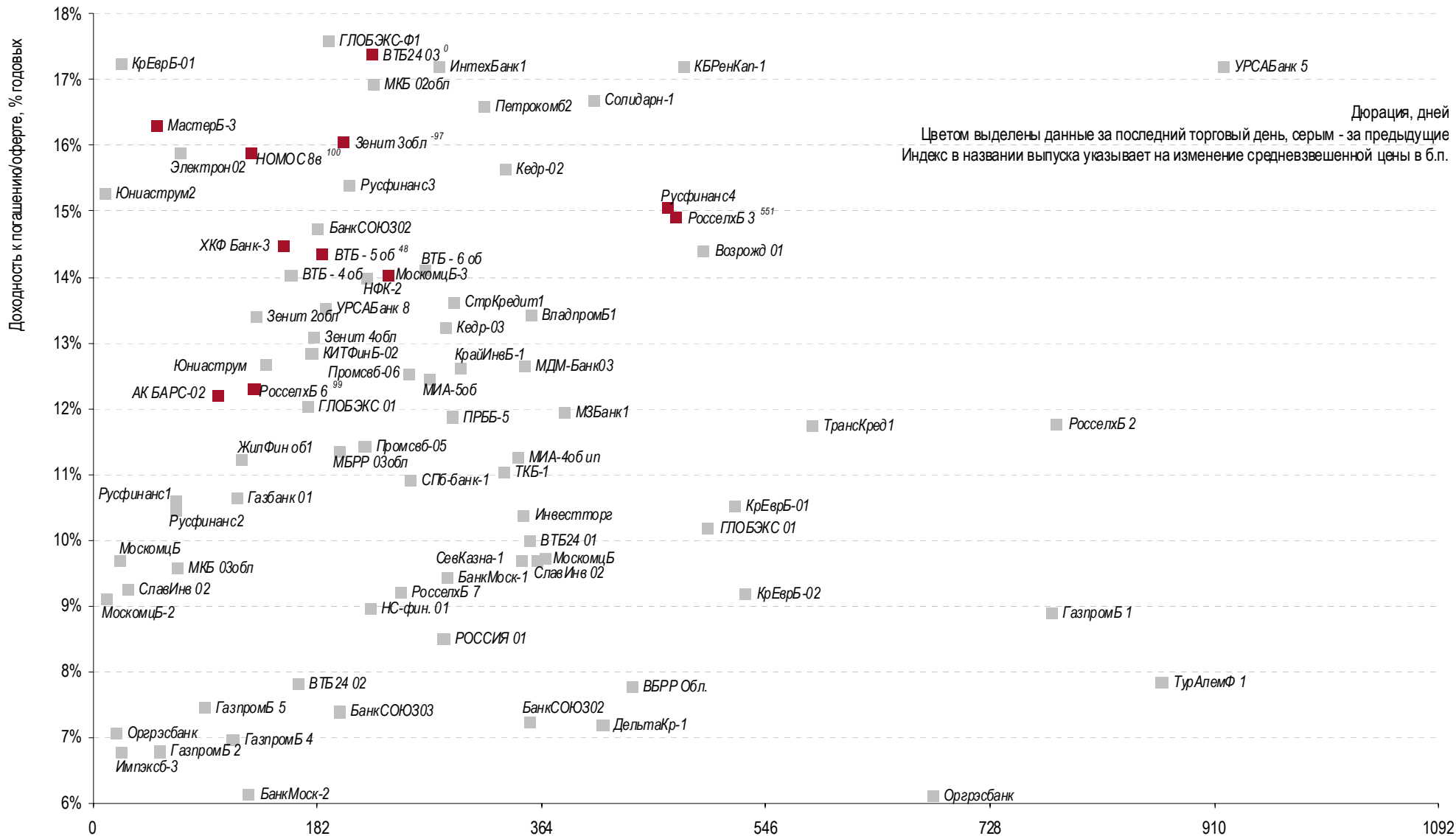
Euribor-1Y vs ECB Rate vs EZ CPI vs Bond-8



Источник: Reuters

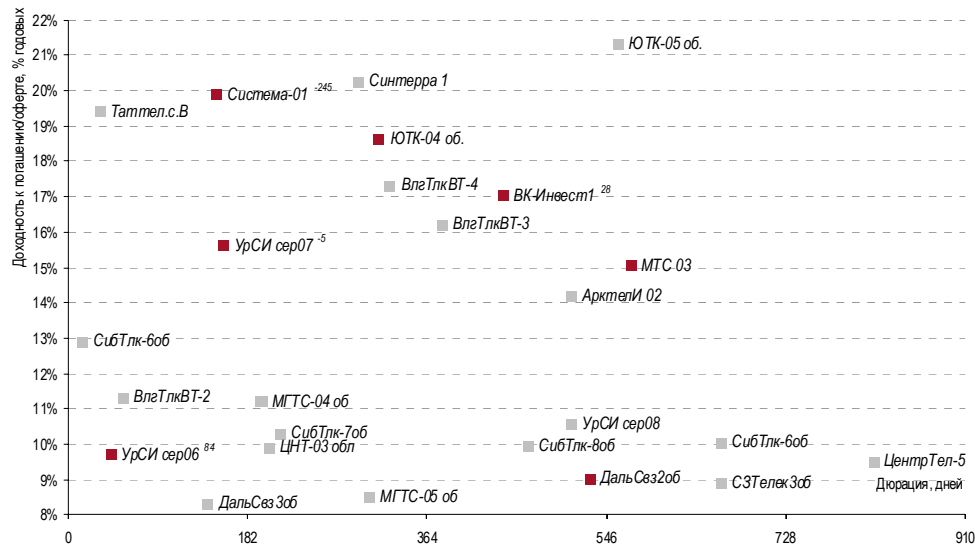
Карты процентных ставок по секторам

Банки

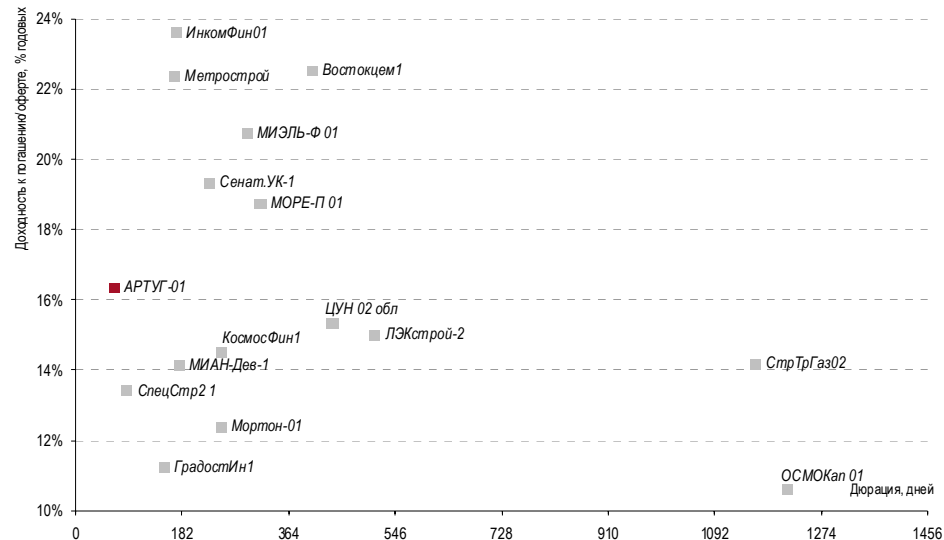


Карты процентных ставок по секторам

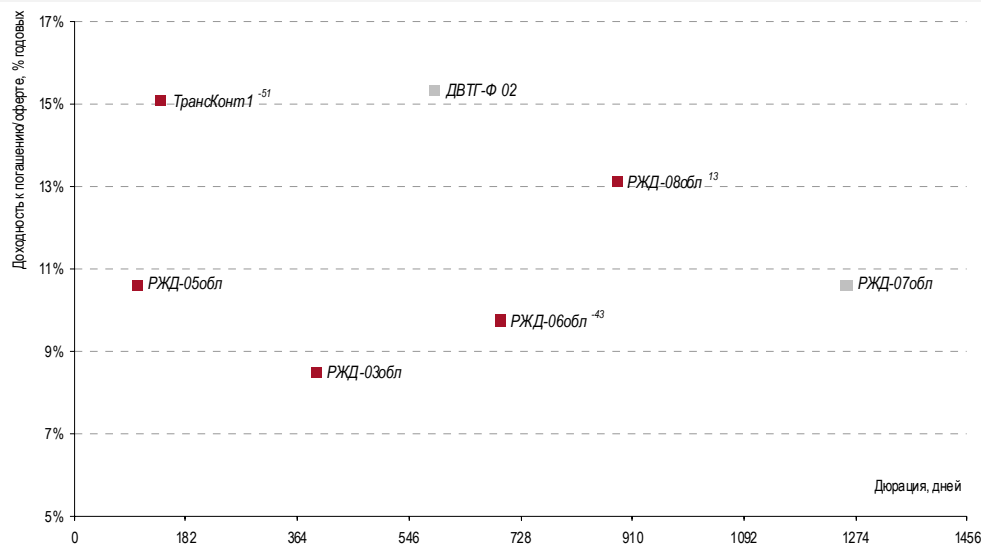
Связь и телекомы



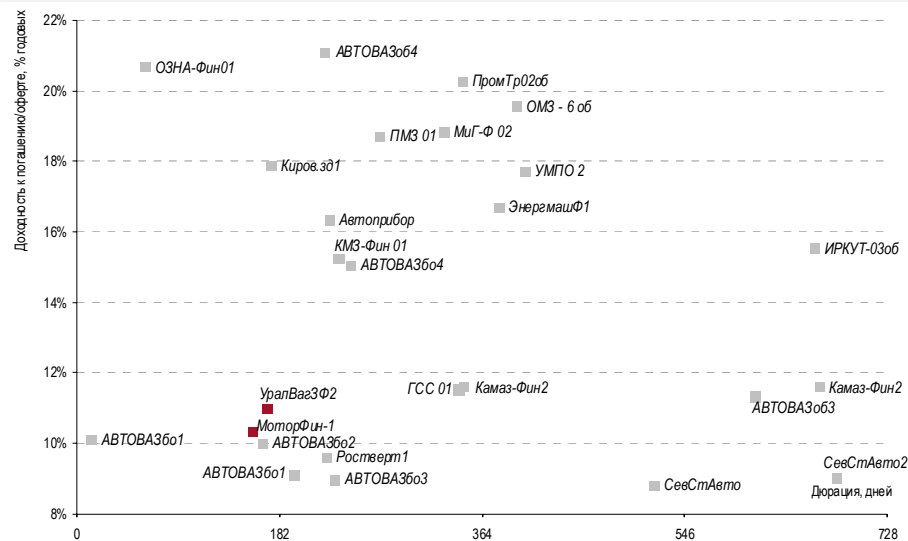
Строительство и девелопмент



Транспорт

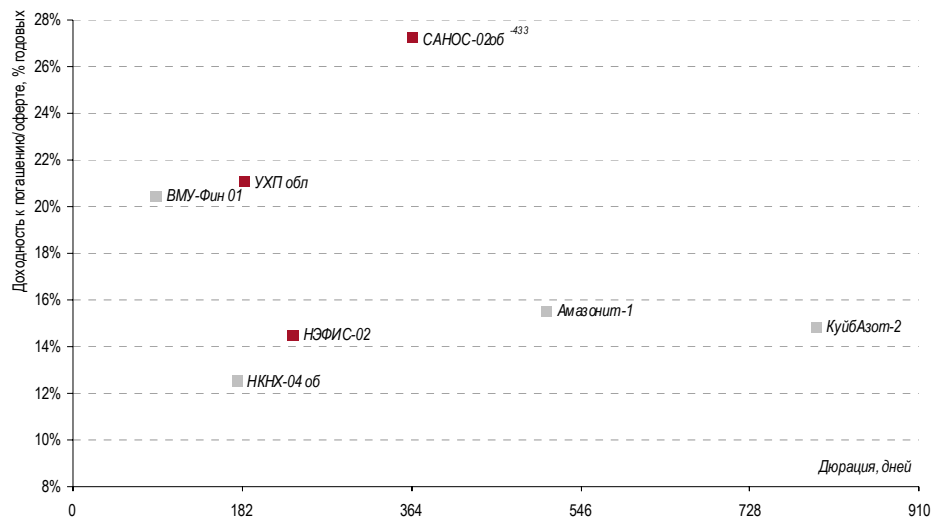


Машиностроение

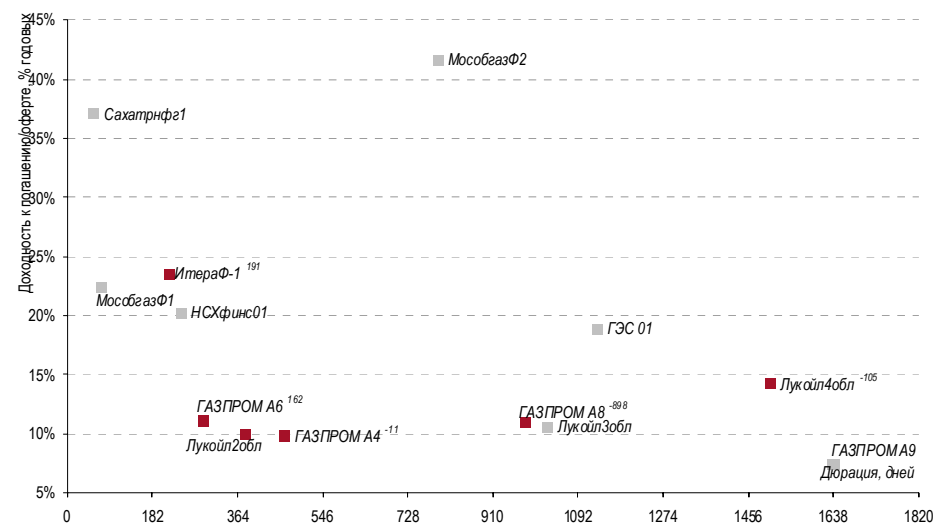


Карты процентных ставок по секторам

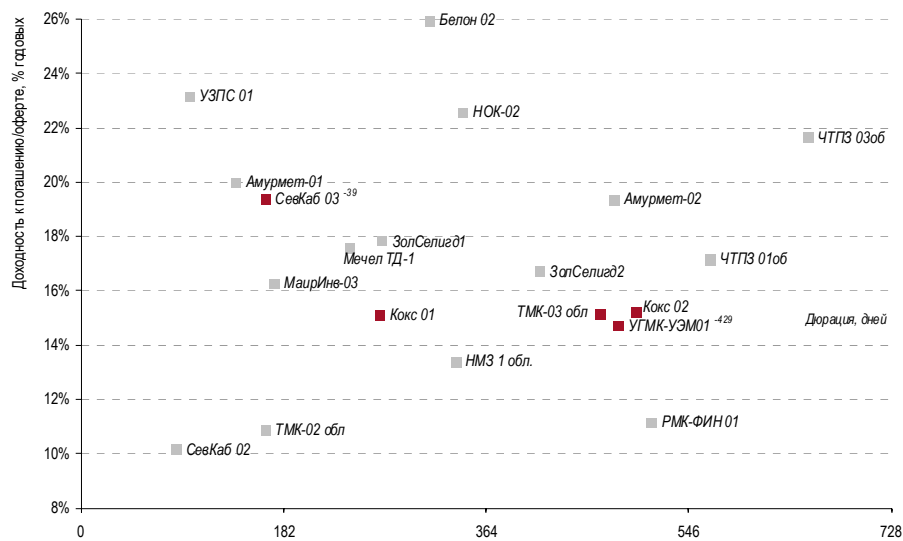
Химия и нефтехимия



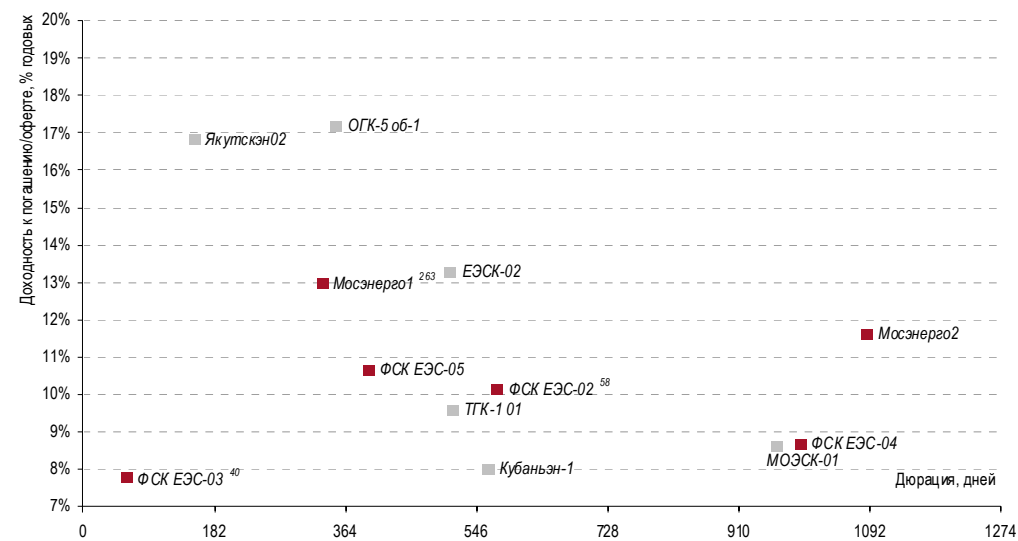
Нефть и газ



Металлургия

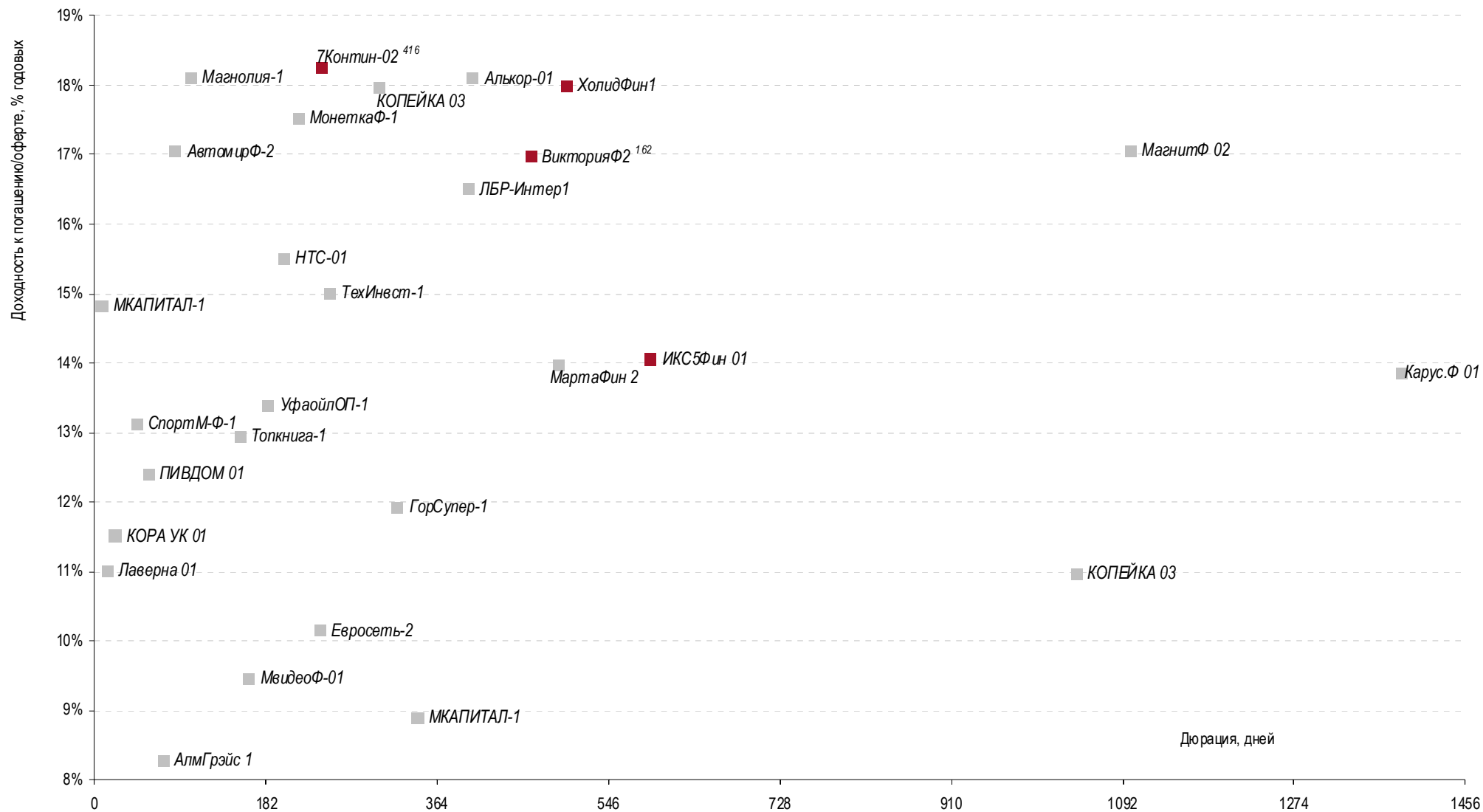


Электрэнергетика



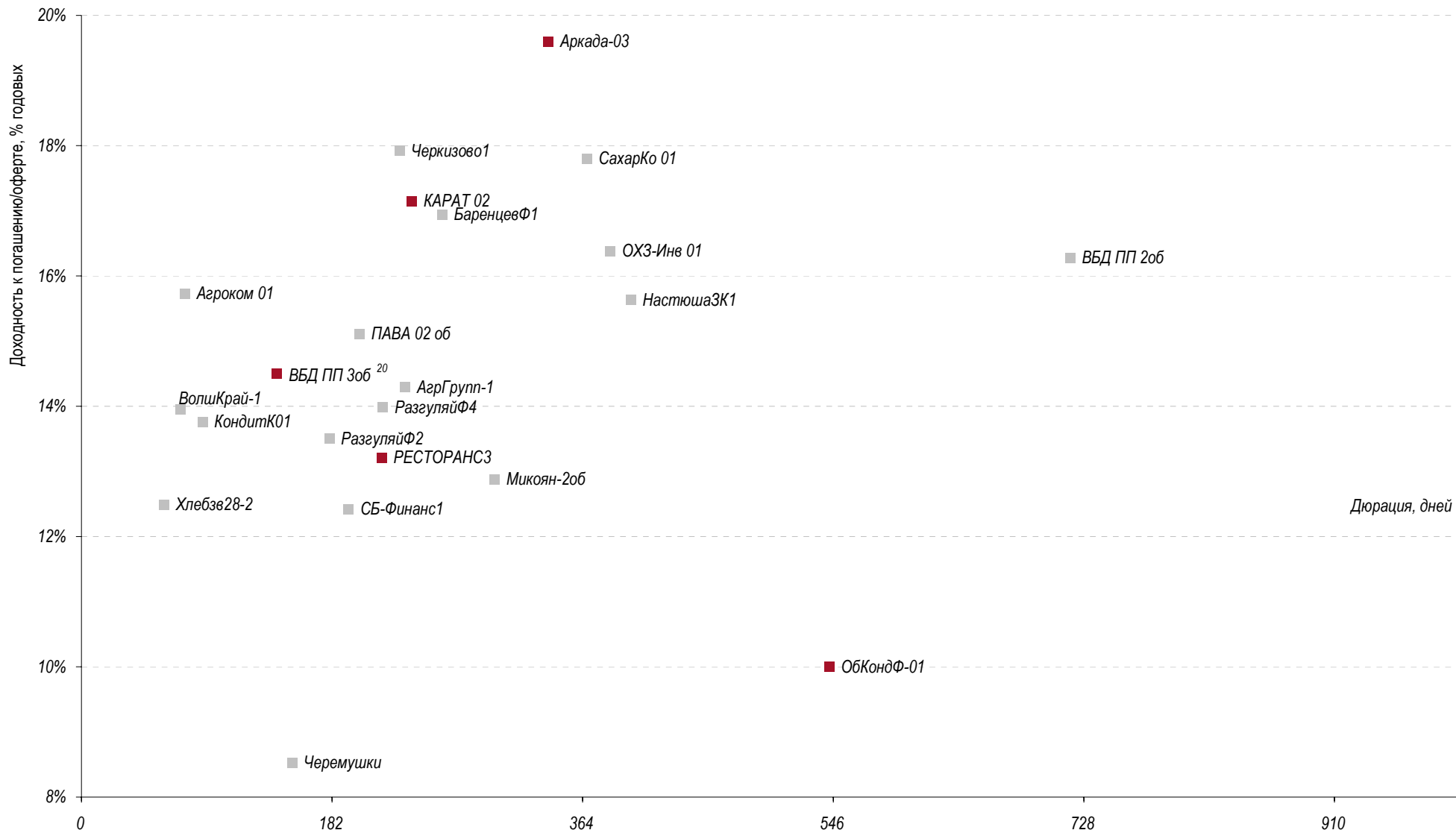
Карты процентных ставок по секторам

Торговля



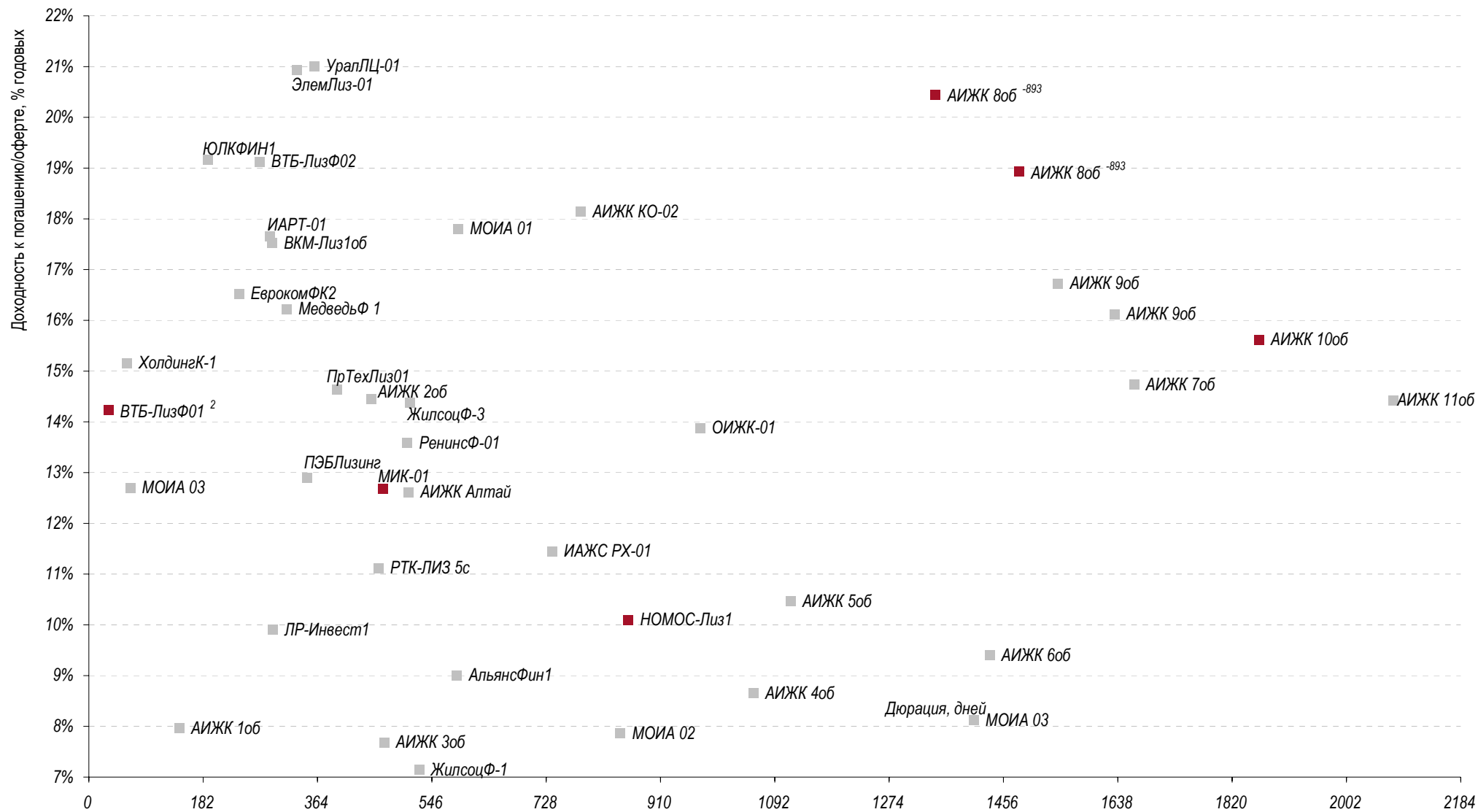
Карты процентных ставок по секторам

Пищевая промышленность

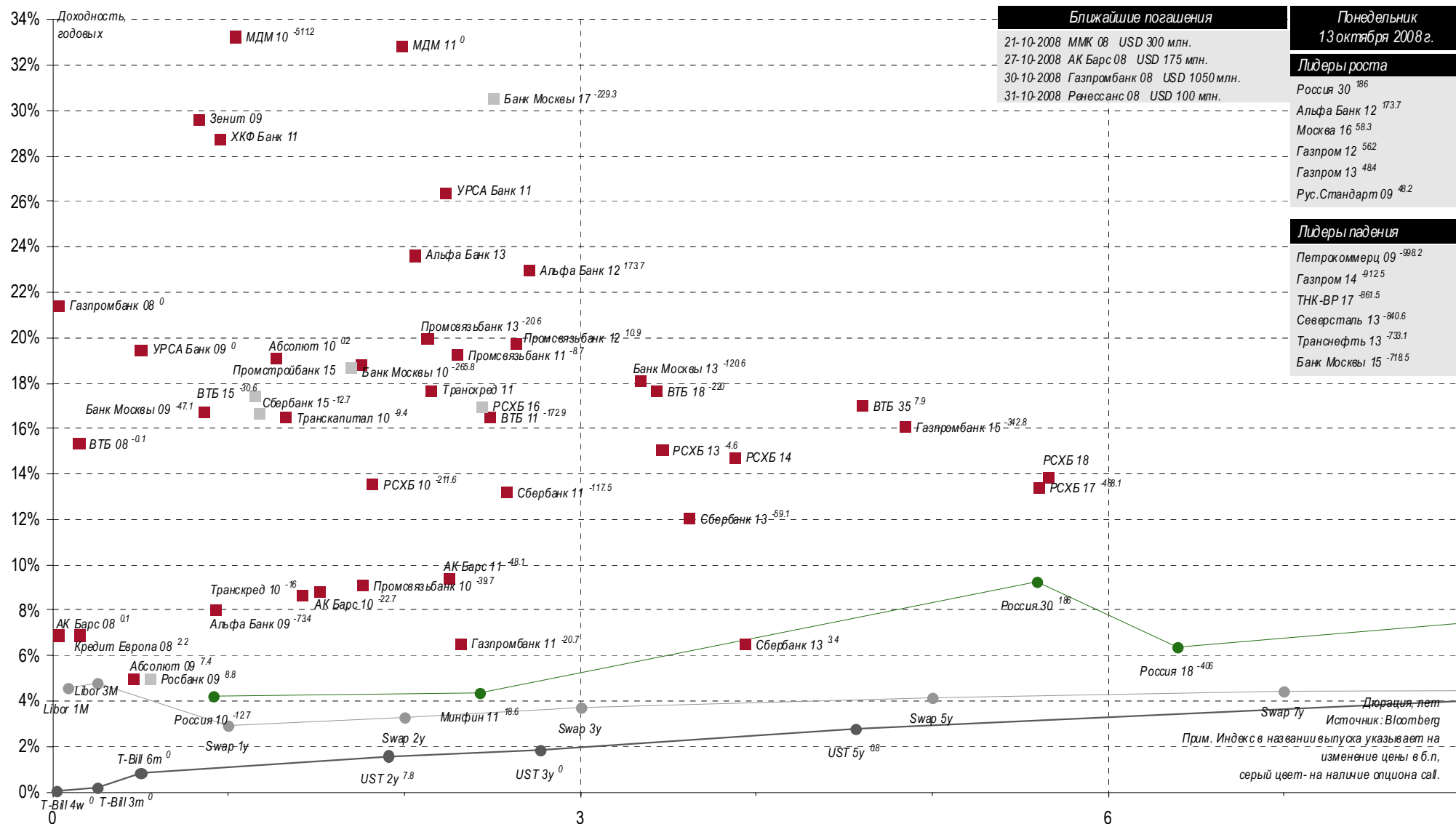


Карты процентных ставок по секторам

Финансы



Доходность валютных облигаций: финансовый сектор



Первичный рынок

Итоги последних размещений корпоративных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доходность к оферте, годовых	Доходность к погашению, годовых
06.10.2008	ГазпромБ 3	- / 3	10 000	-	11.00%	-
06.10.2008	Новые горизонты, БО-3	- / 1	100	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-5	- / 1	500	-	-	-
02.10.2008	Группа Разгуляй, БО-4	- / 1	500	-	-	-
12.09.2008	ЗСКомбанк1	1 / 3	1 500	-	12.36%	-
08.09.2008	ТК Финанс 2	3	1 000	-	-	12.99%

Источник: Компании

Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Объем, млн.руб.	Спрос, млн.руб.	Размещено, млн. руб.	Средневз. доходность	Премия, б.п.
20.08.2008	ОФЗ 26201	10 000	10 113	7 756	6.99%	2
20.08.2008	ОФЗ 46020	6 000	7 888	5 119	8.22%	9
06.08.2008	ОФЗ 25063	14 000	10 729	5 747	6.65%	1
06.08.2008	ОФЗ 46021	10 000	8 820	5 964	7.16%	2
25.07.2008	ОФЗ 46021	5 000	411	23	7.02%	3
23.07.2008	ОФЗ 26201	7 000	7 038	6 110	6.56%	-7

Источник: ЦБ РФ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Дата	Выпуск	Ставка купона	Объем, млн. руб.
14.10.2008	Инвестторг	10.25%	17.9
	Инвестторг погашение		350.0
	КО РА УК 01	11.00%	27.4
	КО РА УК 01 оферта		1 000.0
	НЧФин.ком1	10.95%	54.6
	НЧФин.ком1 оферта		1 000.0
	РУБИН-01	12.00%	71.8
15.10.2008	АИЖК 3об	9.40%	37.3
	АИЖК 5об	7.35%	40.8
	АИЖК 6об	7.40%	46.6
	АИЖК 7об	7.68%	77.4
	ВТБ - 6 об	8.60%	321.6
	КБРенКап-2	11.66%	173.5
	РКС-01	1.00%	7.5

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
15.10.2008	26199	6%	612.8
22.10.2008	25057	7%	753.1
	25059	6%	623.6
	26200	6%	437.8
	26201	6%	99.8
29.10.2008	25060	5%	592.9

Источник: ММВБ

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная группа «Капиталь»
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,
д. 47, строение 1
тел.: (495) 411-55-55
факс: (495) 620-95-30
www.kapital-ig.ru
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Начальник отдела долговых обязательств	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru
Андрей Игнатов	Долговые обязательства	andrey.ignatov@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Марина Самохвалова	Рынок акций	marina.samohvalova@kapital-ig.ru
Михаил Трофимов	Дизайнер	mikhail.trofimov@kapital-ig.ru

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@kapital-ig.ru
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	vladislav.grigorjev@kapital-ig.ru

© 2008 ООО «Инвестиционная компания Капиталь». Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ООО «Инвестиционная компания «Капиталь» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.