

ANTANTA CAPITAL BONDS

7 июня 2006 г.

Обзор рынка

На рынке базовых активов прошлая неделя прошла при высокой волатильности, которая была связана с неопределенностью по поводу следующего заседания FOMC. Ожидания участников резко изменились в пользу паузы в повышении ставки после выхода весьма слабых данных по рынку труда США в пятницу 2 июня, что повлекло снижение доходности 10-летних UST. Однако уже в понедельник в своем выступлении Б. Бернарке подчеркнул, что инфляционные риски остаются актуальными и сдерживание возможного роста цен является преимущественной задачей для ФРС. Данное выступление участники рынка расценили как сигнал к тому, что паузы все-таки не будет. Доходность КО США вновь стала расти, а доллар получил некоторую поддержку. По нашему мнению, ставка все-таки будет повышена. Естественно, важными будут инфляционные индикаторы, выходящие на следующей неделе, но они вряд ли укажут на вероятность паузы, поэтому мы ожидаем негативной динамики UST.

На рынке рублевых долговых обязательств преобладала позитивная ценовая динамика на прошлой неделе – индекс доходности корпоративных облигаций снизился на 0.25 п.п. до 7.44% годовых к погашению. Покупкам способствовали сохранение избыточного уровня ликвидности – среднее значение остатков на корсчетах в мае было на 27.97 млрд. выше по сравнению с апрелем, а средняя ставка MIBOR – на 0.89 п.п. ниже чем месяцем раньше. Кроме того, курс рубля достиг нового локального максимума на уровне 26.70. В ближайшее время данные факторы продолжат удерживать внутренний долговой рынок от возможной коррекции после роста, к тому же вероятный негатив со стороны базовых активов в преддверии следующего заседания FOMC может и не повлиять на российский сегмент, так как спрэд RF 30 к 10-летним UST расширился до значения около 120 б.п. в конце мая.

Новости 3-го эшелона облигаций

- ▶ ЗАО "Марта Финанс" утвердило решение о выпуске облигаций серии 03 общим объемом 2 млрд. рублей
- ▶ Липецкий металлургический завод Свободный сокол выкупил по оферте облигаций 2 выпуска на сумму 182 213 000 рублей, что составляет около 30% от объема эмиссии.
- ▶ Ставка 1 купона по облигациям ОАО "Роствертол" объемом 800 млн. рублей установлена в размере 9.30% годовых. Доходность к полугодовой оферте составила 9.52% годовых. Весь выпуск размещен, спрос превысил предложение на 69%.
- ▶ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 03 ООО «АЦБК-Инвест»
- ▶ Ставка 3,4 купонов по облигациям ОАО "Холдинговая Компания "Сибирский цемент" утверждена в размере 9,7 % годовых


Антанта Капитал
инвестиционная компания

NetTrader™

График 1. Индекс доходности корпоративных облигаций

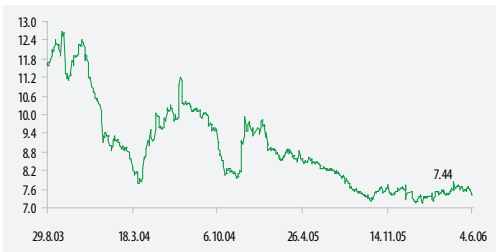
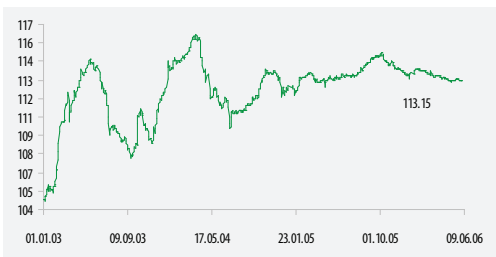


График 2. Ценовой индекс корпоративных облигаций



Лидеры по объемам в 3-м эшелоне, изменение цены за неделю, п.п.

ИстЛайн-2	0.13
ИнкомФин01	0.11
Русский текстиль 3	0.39
РусТекс 3	0.39
СанВэй Групп	0.10
Эйрюнион	0.17
Мотовилихинские	-0.32
ПЭФ-Союз-1	0.28
НЭФИС-01	0.72
ПИТ-Инв-02	-0.42
ЦНТ-01 обл	-0.62
Нижнеленское 2	0.20
ОСТ-2об	0.25

- ▶ ФСФР приостановила эмиссию облигаций ЗАО ИК «Элемтэ»
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Автомир-Финанс» (Москва) объемом 1 млрд. руб
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «Агрохолдинг-Финанс» объемом 1 млрд. руб.
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 03 ОАО «ЛОМО» объемом 1 млрд. руб.
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ЗАО «Научно-производственная фирма АЛТАН» (Барнаул) объемом 150 млн. руб.
- ▶ ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций серии 01 ООО «ЮЛК-ФИНАНС» (Ханты-Мансийск) объемом 1 млрд. руб
- ▶ ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций серии 01 ОАО «Синергия» на сумму 1 млрд. руб.
- ▶ Исполнена оферта по второму облигационному выпуску АКБ «Мастер-Банк» объемом 1 млрд. руб. К выкупу было предъявлено около 6% от объема выпуска.
- ▶ Совет директоров ОАО «Хлебозавод N28» утвердил решение о выпуске облигаций серии 02 общим объемом 75 млн. рублей.
- ▶ По оферте первого выпуска облигаций ЗАО «Марта Финанс» не предъявлено к выкупу ни одной бумаги.

Основные индикаторы рынка

График 3. Остатки на корсчетах и однодневная ставка MIBOR (правая шкала)

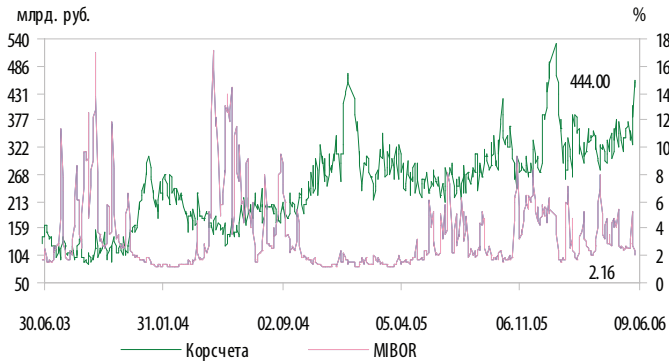
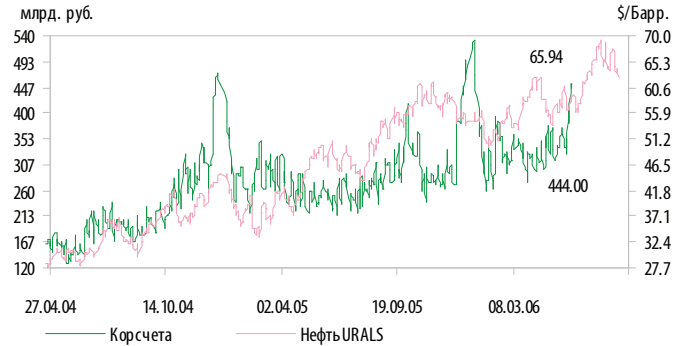
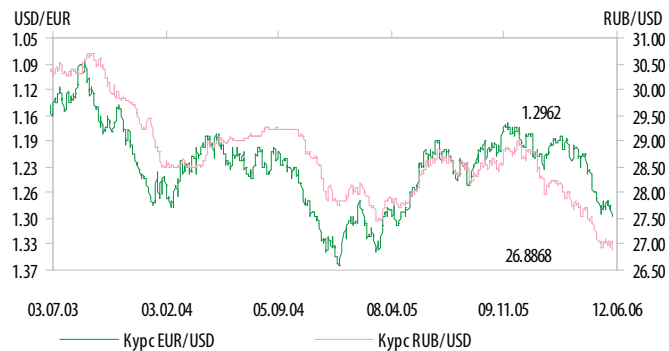


График 4. Остатки на корсчетах и цены на нефть URALS (правая шкала лаг 2.5 месяца)



Источник: расчеты Антанта Капитал

График 5. Курс евро к доллару и рубля к доллару США (правая шкала)

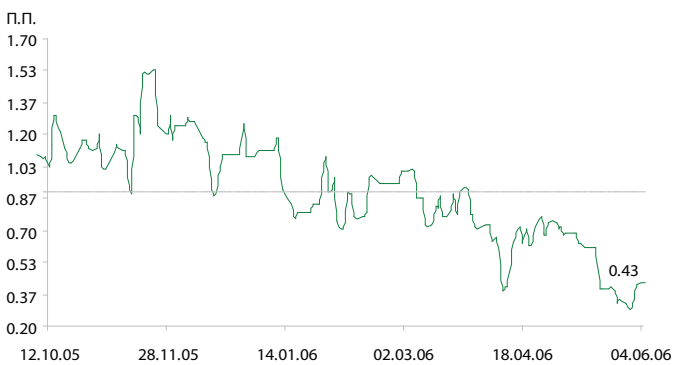


Источник: расчеты Антанта Капитал

График 6. Премия облигаций Москва 38 к US 10 YEAR Treasury

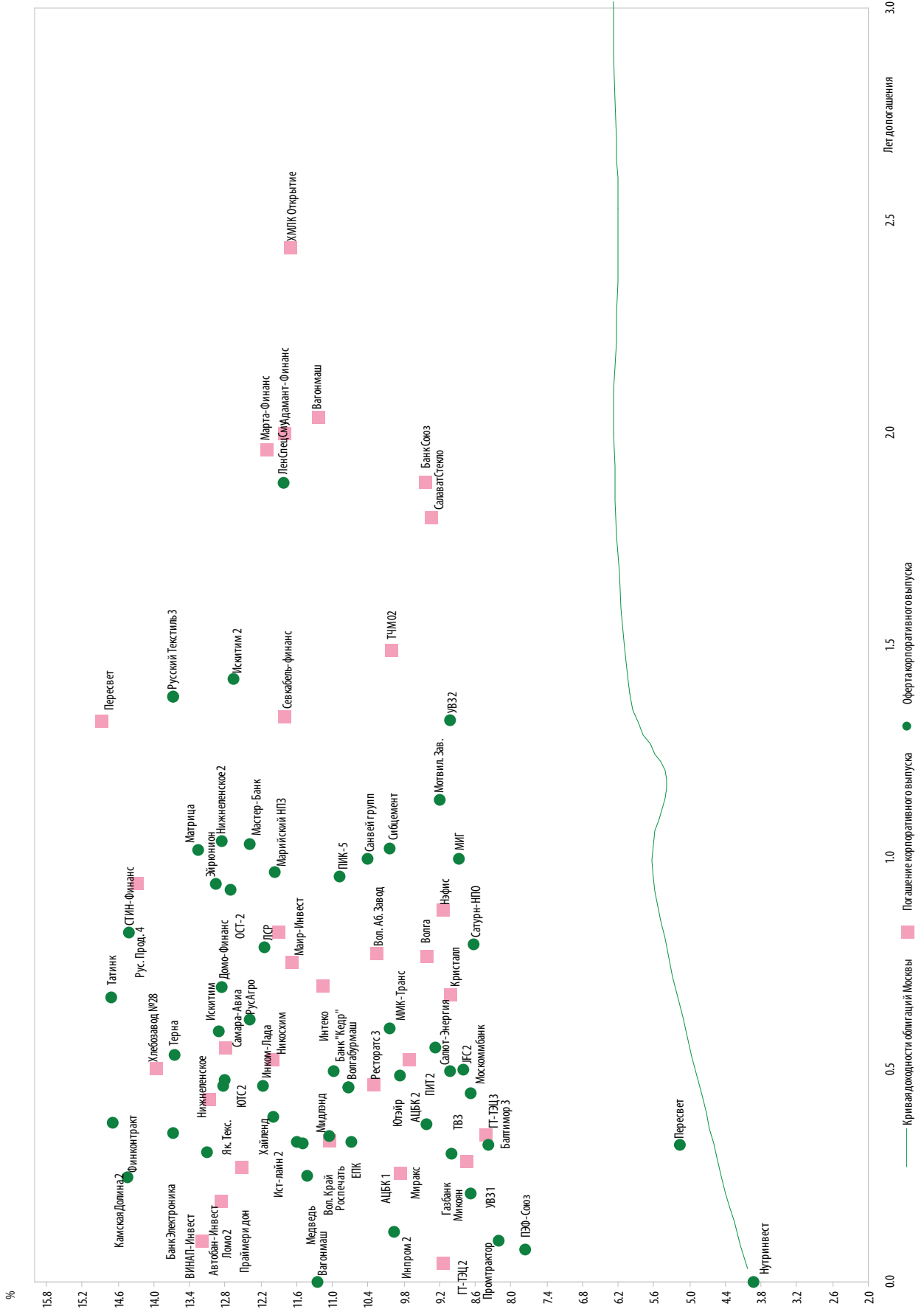


График 7. Премия облигаций Москва 38 к RF 30



Период	Среднее значение остатков на корсчетах, млрд. руб.	Средняя ставка MIBOR, %	Средняя цена нефти Urals Долл/барр
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	362.38	5.32	54.66
Январь	382.15	3.06	59.86
Февраль	310.27	3.08	56.63
Март	325.31	3.58	58.36
Апрель	327.27	3.86	65.34
Май	355.24	2.97	64.96

Доходность облигаций 3-го эшелона



3-й эшелон облигаций

	Объем в обращении, млн. руб	Купон, %	Дата погашения	Дата oferty	Цена, %	Доходность к погашению, % годовых	Доходность к оферте, % годовых
Банки и Финансы							
БанкСОЮЗ01	737	9.25	24.04.2008	-	100.43	-	9.31
Электрон01	500	12.75	13.04.2008	13.10.2006	99.88	-	0.32
МастерБ-2	1 000	12.75	23.05.2008	25.05.2007	-	-	11.99
СТИНфин-01	300	16.00	01.04.2008	03.04.2007	101.95	-	13.93
Сивакадем1	470	8.75	05.04.2007	-	100.50	-	8.97
Элемтэ с.А	200	10.60	08.02.2008	20.02.2007	-	-	10.80
КБ "Кедр"	450	11.00	25.11.2008	28.11.2006	99.95	-	11.58
Медведь	750	14.00	01.09.2010	06.09.2006	100.88	-	11.35
Русский текстиль 3	1 200	12.00	20.10.2009	23.10.2007	97.98	-	14.05
Финансконтракт	700	11.70	04.09.2007	05.09.2006	99.72	12.48	13.29
Газбанк	750	11.00	25.11.2008	21.11.2006	100.45	-	9.98
Москоммерц	1 000	9.76	10.12.2008	06.12.2006	100.50	-	8.97
ХМЛК Открытие	200	11.00	11.11.2008	-	99.54	11.69	-
Татинк	500	14.30	06.02.2008	07.02.2007	-	-	14.71
Строительство							
АдаманФТоб	500	14.10	05.06.2008	-	102.25	11.72	-
ГлМосСтрой	1 835	13.00	27.05.2007	-	-	1.18	-
ИНТЕКО-Тоб	1 200	10.95	15.02.2007	-	-	11.18	-
ЛСР 01 обл	709	11.00	20.03.2008	22.03.2007	99.45	-	12.01
ПИК-5об	1 120	13.00	20.05.2008	22.05.2007	-	-	10.61
АвтобанИн	250	14.30	23.09.2008	26.09.2006	100.26	-	14.19
ЦУН 01 обл	1 000	12.00	22.04.2010	24.04.2008	99.82	-	12.1
КамскДол 1	200	13.50	17.10.2007	22.10.2006	99.63	-	15.21
Пищевая промышленность							
Балтимор03	800	11.65	15.05.2008	16.11.2006	101.40	-	8.84
ДжэйЭфСи 2	1 200	13.00	04.12.2007	05.12.2006	102.04	-	9.23
КристалФ-1	500	12.00	08.02.2007	-	102.00	9.22	-
МКШВ-01	155	14.30	29.04.2007	-	101.26	13.24	-
Микоян-Тоб	1 000	13.50	18.09.2006	-	100.98	7.70	-
НутрИнвТоб	1 200	12.00	09.06.2009	-	100.11	-	4.00
ВинапИнв-1	281	13.30	15.08.2006	-	100.05	13.26	-
ОСТ-2об	831	12.90	08.05.2008	10.05.2007	99.75	6.81	13.60
ПИТ-Инв-01	202	12.00	28.09.2006	-	-	9.19	-
ПИТ-Инв-02	1 500	14.25	23.03.2009	25.09.2006	101.85	-	8.79
РусПрод-4	276	13.95	15.05.2007	-	100.30	-	14.33
ПраймДон-1	1 000	12.50	10.11.2006	-	99.85	11.40	-
ЭФКО-01 об	579	15.50	05.09.2006	21.06.2006	-	18.38	18.38
РЕСТОРАНТС	400	10.00	02.07.2008	-	-	-	5.58
Хлебзвд28	75	16.00	07.12.2006	-	101.93	12.86	-
Югтранзит 2	1 200	11.50	25.11.2008	28.11.2006	97.25	-	17.97
Югтранзит	420	1.00	19.06.2007	-	82.50	-	17.53
РЕСТОРАНТС 3	1 000	11.00	26.11.2010	01.12.2006	100.78	-	13.29
Энергетика							
ГТ-ТЭЦ 2об	1 500	12.50	22.06.2006	-	100.12	11.12	-
ГТ-ТЭЦ 3об	1 500	12.04	18.04.2008	20.10.2006	100.83	-	10.15

	Объем в обращении, млн. руб	Купон, %	Дата погашения	Дата оферты	Цена, %	Доходность к погашению, % годовых	Доходность к оферте, % годовых
Банки и Финансы							
БанкСЮЗ01	737	9.25	24.04.2008	-	100.20	-	9.45
Электрон01	500	12.75	13.04.2008	13.10.2006	99.75	-	13.89
МастерБ-2	1 000	11.75	23.05.2008	25.05.2007	100.11	-	11.96
СТИНфин-01	300	16.00	01.04.2008	03.04.2007	101.51	-	14.42
Смбакадем1	470	8.75	05.04.2007	-	100.00	-	10.39
Элемтэ с.А	200	10.60	08.02.2008	20.02.2007	-	-	10.78
КБ "Кедр"	450	11.00	25.11.2008	28.11.2006	99.95	-	11.60
Медведь	750	14.00	01.09.2010	06.09.2006	100.80	-	11.43
Русский текстиль 3	1 200	12.00	20.10.2009	23.10.2007	98.45	-	13.68
Финансконтракт	700	11.70	04.09.2007	05.09.2006	-	12.69	14.43
Газбанк	750	11.00	25.11.2008	21.11.2006	100.23	-	10.74
Москоммерц	1 000	9.76	10.12.2008	06.12.2006	100.49	-	8.79
ХМЛК Открытие	200	11.00	11.11.2008	-	99.48	11.73	-
Татинк	500	14.30	06.02.2008	07.02.2007	-	6.02	14.71
Строительство							
АдаманФ1об	500	14.10	05.06.2008	-	102.10	11.82	11.82
ГлМосСтрой	1 835	13.00	27.05.2007	-	-	1.00	-
ИНТЕКО-1об	1 200	10.95	15.02.2007	-	-	11.18	-
ЛСР 01 обл	709	11.00	20.03.2008	22.03.2007	99.37	-	12.15
ПИК-5об	1 120	10.20	20.05.2008	22.05.2007	99.75	-	10.89
АвтобанИн	250	14.30	23.09.2008	26.09.2006	100.53	-	13.11
КамскДол 1	68	16.70	15.02.2007	-	100.05	-	-0.07
ЦУН 01 обл	1 000	12.00	22.04.2010	24.04.2008	99.50	-	11.82
КамскДол 1	200	13.50	17.10.2007	22.10.2006	99.83	-	14.69
Пищевая промышленность							
Балтимор03	800	11.65	15.05.2008	16.11.2006	101.35	-	8.68
ДжэйЭфСи 2	1 200	13.00	04.12.2007	05.12.2006	102.03	-	9.03
КристалФ-1	500	12.00	08.02.2007	-	102.02	9.02	-
МКШВ-01	155	14.30	29.04.2007	-	101.35	14.49	-
Микоян-1об	1 000	13.50	18.09.2006	-	101.34	8.76	-
НутрИнв1об	1 200	12.00	09.06.2009	-	-	-	3.93
ВинапИнв-1	281	13.30	15.08.2006	-	100.11	12.88	-
ОСТ-2об	831	12.90	08.05.2008	10.05.2007	100.48	6.23	12.70
ПИТ-Инв-01	202	12.00	28.09.2006	-	102.00	-0.65	-
ПИТ-Инв-02	1 500	14.25	23.03.2009	25.09.2006	101.58	-	8.99
РусПрод-4	276	13.95	15.05.2007	-	100.30	-	14.30
ПраймДон-1	1 000	12.50	10.11.2006	-	100.50	13.07	-
ЭФКО-01 об	579	15.50	05.09.2006	05.07.2006	-	18.39	18.39
РЕСТОРАНТС	400	10.00	02.07.2008	-	-	-	5.50
Хлебзвд28	75	16.00	07.12.2006	-	-	13.98	-
Югтранзит 2	1 200	11.50	25.11.2008	28.11.2006	-	-	12.80
Югтранзит	420	1.00	19.06.2007	-	90.01	-	11.83
РЕСТОРАНТС 3	1 000	11.00	26.11.2010	01.12.2006	100.64	-	14.43
Энергетика							
ГТ-ТЭЦ 2об	1 500	12.50	22.06.2006	-	100.15	9.16	-
ГТ-ТЭЦ 3об	1 500	12.04	18.04.2008	20.10.2006	101.00	-	9.41

	Объем в обращении, млн. руб	Купон, %	Дата погашения	Дата оферты	Цена, %	Доходность к погашению, % годовых	Доходность к оферте, % годовых
Промышленность							
АЦБК-Инв 1	500	11.80	20.05.2008	21.11.2006	-	-	10.74
АЦБК-Инв 2	500	13.50	07.09.2006	-	-	9.87	-
Волга 1 об	1 500	12.00	13.03.2007	-	102.01	9.41	-
Вагонмаш 1	300	13.50	19.06.2008	-	104.54	-	11.25
ЛОМО-02 об	700	14.20	11.07.2006	-	100.10	13.21	-
Искитим-01	200	16.80	24.12.2006	-	102.39	12.82	12.82
ВолАбр3-01	300	10.95	15.03.2007	-	100.66	-	10.26
ИжАвто-01	1 200	10.70	14.03.2007	-	99.42	-	11.78
СалютЭнерг	2 999	10.15	25.12.2007	26.12.2006	100.57	-	9.26
НИКОСХИМ 1	750	14.00	14.12.2006	-	101.15	12.02	-
ПЭФ-Союз-1	300	11.00	09.10.2007	05.07.2006	100.28	-	7.76
СатурнИн-1	500	15.00	05.08.2006	-	99.95	21.95	-
СатурнНПО	1 500	11.50	23.03.2008	24.03.2007	100.40	-	8.62
МаирИнв-01	48	12.30	03.04.2007	-	100.68	11.93	-
ТВЗ 01	750	14.60	10.10.2006	-	-	8.43	-
ТЧМ 02обл.	946	9.75	02.12.2007	-	-	-	10.02
УралВагЗФ	2 000	13.36	30.09.2008	03.10.2006	101.61	-	8.39
ХайлендГФ1	750	12.00	02.04.2008	04.10.2006	100.31	-	11.49
РусТекс 2	751	12.75	05.03.2009	-	99.05	-	13.59
РусТекстиль	500	18.80	12.09.2006	-	101.65	12.55	-
Трансмаш-1	1 500	1.00	01.12.2007	-	-	-	0.83
Роспечать1	450	13.00	14.12.2006	-	101.75	9.72	-
Слвтстекло	750	11.60	25.03.2008	26.09.2006	104.00	-	-1.24
СевКаб обл	500	12.50	06.10.2007	-	101.43	-	11.82
СибЦем 01	800	12.50	12.06.2008	14.06.2007	99.98	-	10.04
Нижнеленское	400	16.00	08.07.2008	09.01.2007	101.90	-	12.92
Нижнеленское	550	13.00	18.06.2009	21.06.2007	100.49	-	12.86
Промтрактор	1 500	10.70	03.07.2008	13.07.2006	100.25	-	8.22
Инпром 2	1 000	12.00	15.07.2010	20.07.2006	100.25	-	9.97
ЕПК	1 200	8.75	25.11.2008	28.11.2006	99.45	-	10.68
Волгабурмаш	600	11.10	08.10.2008	11.10.2006	100.08	-	11.06
Русский текстиль 3	1 200	12.00	20.10.2009	23.10.2007	98.45	-	13.68
УралВагФ2	3 000	9.35	05.10.2010	03.10.2007	100.61	-	9.03
РусТекс 3	1 200	12.00	20.10.2009	23.10.2007	98.45	-	13.68
Яковлевский	1 000	12.00	31.10.2008	27.10.2006	100.10	-	12.00
Марийский НПЗ	800	12.40	16.12.2008	19.06.2007	100.35	-	12.38
МаирИнв-02	1 000	10.90	27.11.2007	28.11.2006	-	-	11.00
Мотовилихинские	1 500	10.00	22.01.2009	26.07.2007	101.06	-	9.19
Терна-финанс	500	14.00	16.12.2008	19.12.2006	100.38	-	13.65
Торговля							
НовЧерем 2	300	12.00	22.04.2008	24.04.2007	99.25	-	0
МартаФин 1	700	14.84	22.05.2008	-	104.80	12.11	-
Разгуляй-1	555	14.00	05.06.2006	-	-	16.61	-
НЭФИС-01	400	10.50	22.04.2007	-	101.28	-	9.13
ИнкомЛада1	490	17.00	22.11.2007	23.11.2006	102.40	-	12.17
МидлендКМ1	530	12.50	05.10.2006	-	100.52	11.06	-
Пересвет-1	200	17.50	02.10.2007	03.10.2006	104.02	14.88	5.17
СанВэй Групп	1 000	11.66	03.12.2008	06.06.2007	101.50	-	10.41
Матрица	1 200	12.32	13.06.2007	10.12.2008	99.50	-	13.25
Домо-Финанс	1 000	12.50	15.02.2007	14.02.2008	99.98	-	12.86
Топ-книга	700	11.35	08.02.2007	05.02.2009	100.64	-	10.57
Авиакомпании							
ИстЛайн-2	3 000	11.59	22.05.2008	23.11.2006	99.61	-	12.84
ЮТэйр-Ф 01	1 000	10.65	22.11.2006	-	100.25	10.32	10.32

Управление долговых инструментов

тел.: +7 (095) 641-17-49; факс: +7 (095) 783-96-27

Игорь Ненькин

Директор

nenkini@antanta-capital.com

Продажи

Александр Лоскутников

loskutnikoval@antanta-capital.com

Ольга Ненькина

nenkinao@antanta-capital.com

Аналитика

Георгий Аксенов

aksyonovg@antanta-capital.com

Подготовка эмиссий

Мария Алабина

alabinam@antanta-capital.com

Александр Хлопецкий

Khlopetskya@antanta-capital.com

Ильхом Исмаилов

ismailovl@antanta-capital.com

Александр Бабурин

Baburinal@antanta-capital.com

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР России 000 «Антанта-Капитал»:

1. Брокерская деятельность: лиц. № 177-09002-100000 от 21.03.2006;
2. Дилерская деятельность: лиц. № 177-09008-010000 от 21.03.2006;
3. Депозитарная деятельность: лиц. № 177-09017-000100 от 21.03.2006;
4. Деятельность по управлению ценными бумагами: лиц. № 177-09013-001000 от 21.03.2006.

Все указанные лицензии являются бессрочными

© 2003-2006 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.