

Июль 2009 года

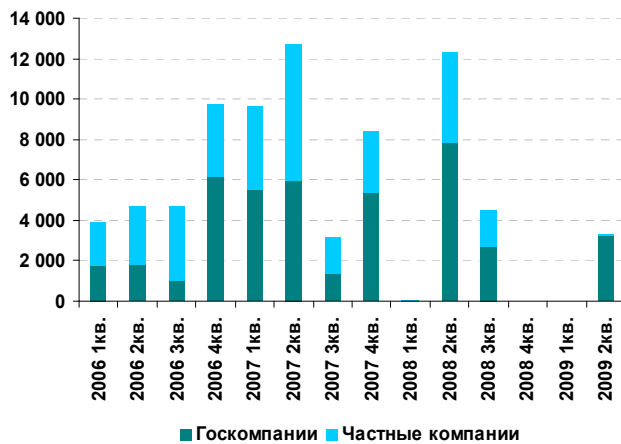
ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ВНЕШНЕГО И ВНУТРЕННЕГО ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ. Фокус: компании с госучастием

Состояние еврооблигационного рынка

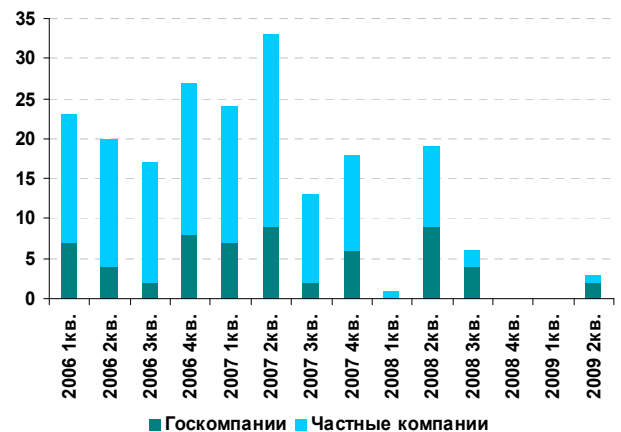
1. Восстановление доступа к рынку еврооблигаций для отечественного бизнеса обещает быть достаточно длительным

Начиная со второго полугодия 2008 года, наблюдается провал в размещении еврооблигационных выпусков. Средний за полгода объем привлеченных средств в этот период составил всего 4,3 млрд. долл., что в 2-3 раза ниже средних полугодовых объемов привлечения, наблюдавшихся в предыдущие периоды.

Динамика совокупных размещенных объемов еврооблигаций (млн. долл. США)



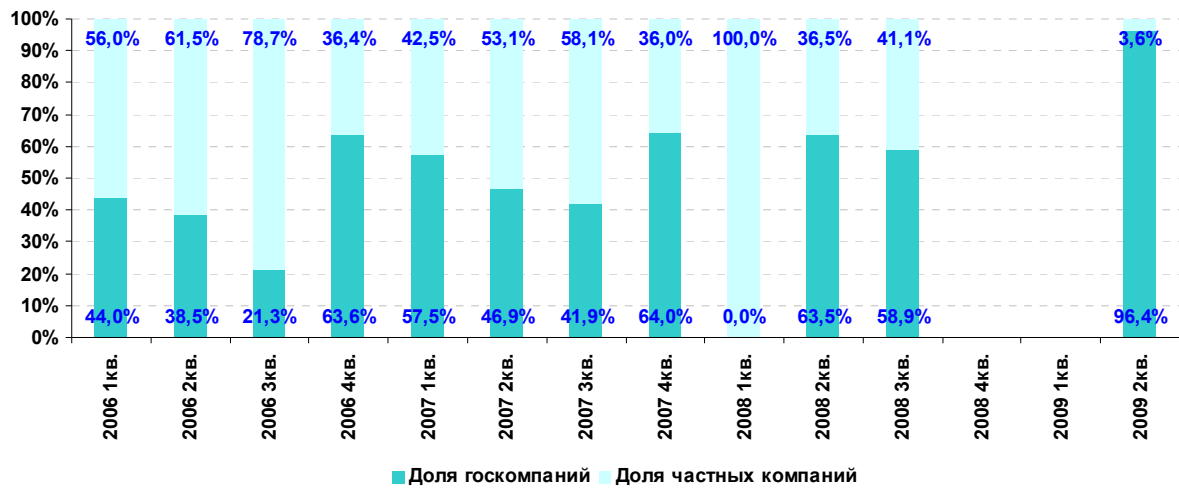
Динамика суммарного количества размещений еврооблигаций



Данные RusBonds

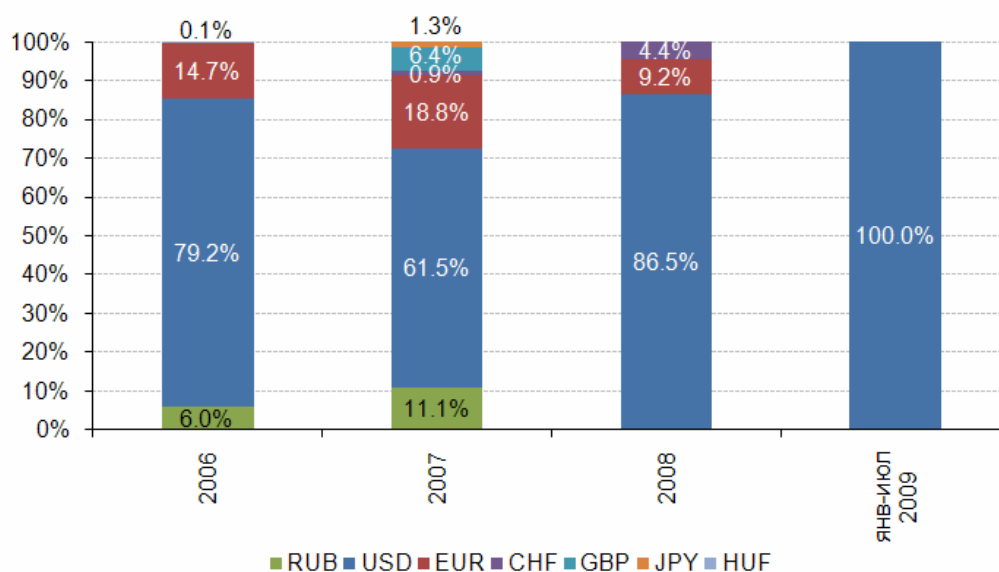
Нараставшее в течение последних лет доминирование госкомпаний в текущем году достигло апогея – на них приходится **более 95% финансовых ресурсов**, привлеченных через еврооблигации.

Структура привлеченных средств по типам заемщиков



Данные RusBonds, оценка Интерфакс-ЦЭА

Валютная структура средств, привлеченных российскими компаниями посредством размещения еврооблигационных займов



Данные RusBonds, оценка Интерфакс-ЦЭА

Финансовые кризисы отлично справляются с задачей восстановления безальтернативного статуса доллара на мировом финансовом рынке. Приведенная выше диаграмма наглядно иллюстрирует сужение возможностей выбора валюты займов для российских заемщиков:

- 2007 год оказался последним годом относительной финансовой стабильности, при этом валютная структура привлечения характеризовалась неким подобием диверсификации (38,5% средств были привлечены не в долларах), заемщики привлекали существенные финансовые ресурсы и в иных валютах – в евро, в рублях и в фунтах стерлингов;

- однако далее последовал финансовый кризис и уже по итогам 2008 года "отпал" рубль, а в текущем году на фоне резко упавшего количества размещений у доллара в принципе не осталось валют-конкурентов (не исключая и евро).

Планы российских корпораций по выходу на внешний рынок заморожены

Российские компании не заявляют в последние месяцы о своих планах по размещению еврооблигаций. Рынок еврооблигаций фактически закрыт для российских корпораций калибром меньше Газпрома или Транснефти. Два выпуска еврооблигаций, планируемых в настоящее время Газпромом (на \$1,5 млрд под покупку Sibir Energy и на \$1,3 млрд с целью замещения более дорогих прежних займов), будут номинированы в долларах США.

Состояние внутреннего долгового рынка в России

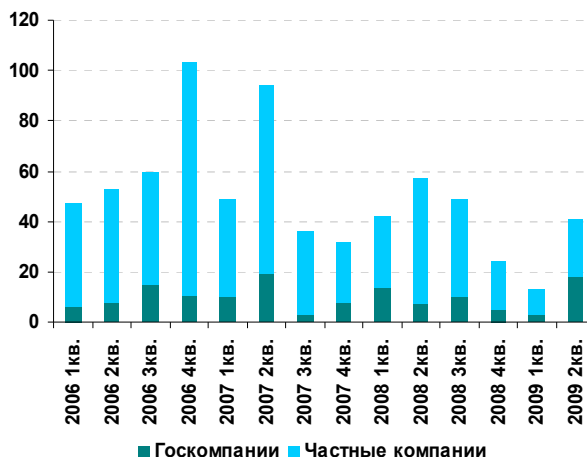
1. Рынок внутренних рублевых заимствований открылся после кризисной паузы, однако пока остается доступен только для первоклассных крупнейших российских заемщиков

В структуре привлечения резко возросла доля компаний с государственным участием (по сравнению с 2006 - 1п. 2008 гг.).

Динамика совокупных размещенных объемов рублевых облигаций (млн. рублей)



Динамика суммарного количества размещений



Данные RusBonds

Начиная со второго полугодия 2008 года, в среднем **госкомпании поглощают более половины финансовых ресурсов**, привлекаемых через рублевые облигации.

Структура привлеченных средств по типам заемщиков: доминируют госкомпании



Данные RusBonds, оценка Интерфакс-ЦЭА

В 2009 году российские госкомпании разместили **14 облигационных займов**, в ходе которых привлекли **198 млрд. руб.**

Облигационные займы госкомпаний РФ в 2009 году

Эмитент	Дата размещения	Объем выпуска, млрд. руб.	Срок обращения, лет	Срок оферты, лет	Ставка купона, % годовых	Купонная доходность (к погашению или оферте), %	Объем спроса, млрд. руб.	Количество инвесторов	Листинг, котировальный лист	S&P	Moody's	Fitch
РЖД 10	12.03.2009	15	5	нет данных	15,0	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
РЖД 13	13.03.2009	15	5	2,0	15,0	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB	Baa1	BBB
РЖД 14	14.04.2009	15	6	3,0	15,0	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
Газпром нефть 4	21.04.2009	10	10	2,0	16,7	нет данных	20	72	ММВБ (В)	BBB-	Baa3	-
Транснефть 1	25.05.2009	35	10	6,0	13,75	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB	Baa1	-
РЖД 12	28.05.2009	15	10	2,5	14,9	15,46	36	80	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
РЖД 16	15.06.2009	15	8	2,0	14,33	14,84	26,4	58	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
РЖД 15	29.06.2009	15	7	3,5	14,25	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
Газпром 13	30.06.2009	10	3	1,0	13,12	нет данных	45	нет данных	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
Газпром 11	01.07.2009	5	3	2,0	13,75	нет данных		нет данных	ММВБ (В)	BBB	Baa1	BBB
Газпром нефть 3	21.07.2009	8	7,0	3,0	14,75	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB-	Baa3	-
РЖД 17	27.07.2009	15	9	4,0	14,05	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB	Baa1	BBB
РЖД 18	28.07.2009	15	10	5,0	14,25	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB	Baa1	BBB
РЖД 19	29.07.2009	10	15	2,0	13,5	нет данных	нет данных	нет данных	ММВБ	BBB	Baa1	BBB

Данные CBonds, оценка Интерфакс-ЦЭА

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ИНТЕРФАКС – ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 251-00-50, 647-88-50

Факс (+7 495) 251-09-11

E-mail: minfin@interfax.ru

"Интерфакс-ЦЭА" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рейтинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", и а также рейтинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Международная информационная Группа "Интерфакс" (**Interfax Information Services Group**) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" (www.interfax.com, www.interfax.ru) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящая в Группу компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является стратегическим партнером **Thomson Financial** в России и странах СНГ по содействию в развитии отношений компаний с инвесторами (**Investor Relations**).

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс-ЦЭА" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов. Оценка качества управления активами является одним из факторов решения об использовании финансовых продуктов управляющей компании, принимаемого исключительно пользователем информации и под его ответственность. "Интерфакс-ЦЭА" не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых с учетом информации об оценках качества управления, присвоенных Компанией.