



# Ежедневный обзор долговых рынков от 30 марта 2009 г.

## Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор событий и статистики мировой экономики

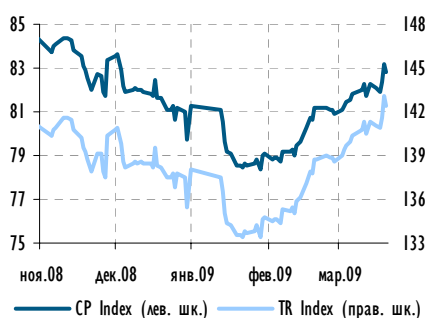
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- АвтоВАЗ: правительство обсуждает варианты поддержки

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

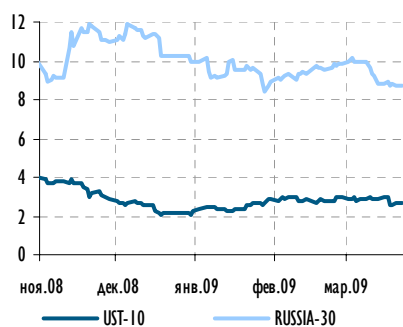
- Авансовая уплата налога на прибыль

## Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

## Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

## Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,320	-2,8% ▼	0,0% ▼
USD/RUR*	33,90	1,6% ▲	5,0% ▲
Корзина валют/RUR*	38,76	0,0% ▲	9,7% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	385,80	1,8% ▲	-55,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	214,80	-16,0% ▼	7,9% ▲
ON-MOSPRIME	8,8	0,2 ▲	-6,7 ▼
3M-MOSPRIME	16,4	-0,1 ▼	-5,6 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▲	-0,3 ▼
6M-NDF	35,69	-0,4% ▼	2,8% ▲
12M-NDF	38,10	-0,9% ▼	0,6% ▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,891	-0,020 ▼	0,122 ▲
UST-10	2,721	-0,043 ▼	0,639 ▲
Russia-30	8,393	0,086 ▲	-1,798 ▼
EMBI+	626	-5 ▼	-64 ▼
EMBI+ Russia	536	-8 ▼	-190 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	49,5	-1,3% ▼	42,4% ▲
Brent, долл./барр.	50,9	-2,1% ▼	40,6% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	721	-4,18% ▼	22,2% ▲
Dow Jones	7 776	-1,87% ▼	-6,3% ▼

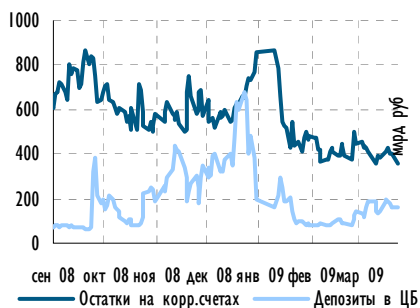
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



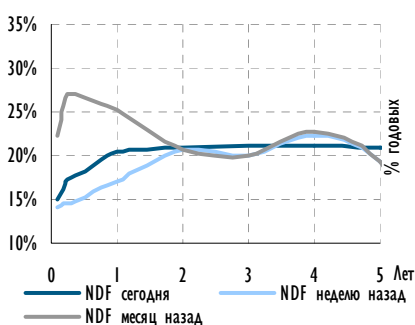
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Обзор событий и статистики мировой экономики

**Статистика:** На предстоящей неделе ожидается выход данных по рынку недвижимости в США. Во вторник, 31 марта, станет известно значение индекса цен на жилье, публикуемого агентством S&P: согласно прогнозам, показатель в январе сократился на 18,6%. Таким образом, спад спроса на рынке жилой недвижимости в США продолжается. Тем не менее, количество контрактов на приобретение домов в феврале, как ожидается, увеличилось на 0,1% после снижения на 7,7% месяцем ранее, что может стать умеренно позитивным сигналом для участников рынка. Показатель является опережающим по отношению к фактическому объему продаж и будет опубликован в среду, 1 апреля.

Кроме того, в пятницу на предстоящей неделе ожидается выход статистики по рынку труда в США. Согласно прогнозам, количество рабочих мест в феврале сократилось еще на 660 тыс., а уровень безработицы на этом фоне достиг 8,5%.

**Событие:** В четверг, 2 апреля, станут известны результаты заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики. Участники рынка ожидают от органов денежно-кредитного регулирования еврозоны понижения базовой ставки на 50 б.п. – до 1,0%. Тем не менее, по итогам предыдущего заседания глава ЕЦБ Ж.-К. Трише заявил о нежелании властей следовать примеру других центральных банков и осуществлять политику «нулевых ставок». Таким образом, очередное понижение стоимости заимствования в регионе может последовать не ранее мая. В результате надежды рынка на ослабление монетарной политики могут не сбыться.

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

АвтоВАЗ  
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

## АвтоВАЗ: правительство обсуждает варианты поддержки

**Новость:** Как пишет Коммерсант, сегодня в Тольятти должна пройти встреча с участием премьера В. Путина, членов правительства и представителей автомобильных компаний (АвтоВАЗ, ГАЗ, Сомерс, КамАЗ), основной темой которой станет механизм госфинансирования АвтоВАЗа. Напомним, что недавно компания попросила 26 млрд руб. господдержки. По данным газеты, премьеру на одобрение будет предложена схема внесения государством средств в капитал Ростехнологий, которая ранее была выбрана в качестве базовой на совещании у вице-преьера Сечина (состоялось в субботу).

**Комментарий:** Вариант увеличения капитала Ростехнологий, очевидно, является наиболее реализуемым, учитывая вероятное нежелание акционеров, помимо государства (Renault, Тройка Диалог), выкупать допэмиссию самого АвтоВАЗа, а также довольно существенную сумму запрашиваемой помощи (26 млрд руб.), превышающую лимит госгарантий на одного заемщика. В то же время, даже если вариант будет одобрен, внесение средств в капитал Ростехнологий потребует корректировки бюджета РФ, что теоретически может занять довольно длительное время. Кредиторам остается надеяться на оперативность правительства в решении «бюрократических вопросов»: оферта по рублевым облигациям АвтоВАЗ-4 на 5 млрд руб. должна состояться в конце мая. Стоит отметить, что пока компании удается справляться с исполнением своих обязательств: на прошлой неделе АвтоВАЗ погасил выпуск биржевых облигаций (БО-2) объемом 1 млрд руб.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
27.03.09	Оферта по облигациям <b>КИТ Финанс 2</b>	2 000
	Погашение облигаций <b>Чувашия 25004</b>	750
28.03.09	Погашение облигаций <b>Инком-Финанс-1</b>	1 250
30.03.09	Авансовая уплата налога на прибыль	
	Оферта по облигациям <b>Кировский завод</b>	1 500
	Оферта по облигациям <b>Межпромбанк-1</b>	3 000
	Оферта по облигациям <b>Жилсоципотека-Финанс-3</b>	1 500
31.03.09	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	Выплата купона по облигациям <b>СМАРТС-3</b>	70
	Выплата купона по облигациям <b>Московская область 34005</b>	299
	Выплата купона по облигациям <b>Ренинс Финанс-1</b>	45
	Выплата купона по облигациям <b>Золото Селигдара-1</b>	10
	Выплата купона по облигациям <b>Агрика Продукты Питания-1</b>	67
	Выплата купона по облигациям <b>Разгуляй-Финанс-2</b>	120
	Выплата купона по облигациям <b>СНХЗ Финанс-1</b>	60
	Выплата купона по облигациям <b>Севкабель-Финанс-3</b>	60
	Выплата купона по облигациям <b>Ярославская обл 34007</b>	59
	Выплата купона по облигациям <b>Национальный капитал-1</b>	172
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>Сувар-Казань-1</b>	968
	Оферта по облигациям <b>ЭРКОНПРОДУКТ-1</b>	1 200
01.04.09	Размещение 58 выпуска облигаций Москвы	15 000
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	38 275
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 30 марта	
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 31 марта	
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	15 000
	Выплата купона по облигациям <b>Санкт-Петербург 26002</b>	38
	Выплата купона по облигациям <b>Уралвагонзавод-Финанс-2</b>	157
	Выплата купона по облигациям <b>АльфаФинанс-2</b>	135
	Выплата купона по облигациям <b>АСПЭК-1</b>	49
	Выплата купона по облигациям <b>Атомспецконструкция-1</b>	0
	Выплата купона по облигациям <b>Калужская область 34004</b>	39
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>Центральный телеграф-3</b>	717
	Выплата купона и погашение по облигациям <b>МаирИнвест-3</b>	2 056
	Оферта по облигациям <b>Барклайс Банк-1</b>	1 000
	Оферта по облигациям <b>АльфаФинанс-2</b>	2 000
	Оферта по облигациям <b>Метрострой Инвест-1</b>	1 500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
март	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 2008 г.
конец марта - начало апреля	<b>Магнит</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
конец марта - апрель	<b>ТНК-ВР</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
начало апреля	<b>Евраз Групп</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
середина апреля	<b>Соллерс</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО	2П2008 г.и 2008 г.
апрель	<b>Черкизово</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
апрель	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	<b>ОГК-5</b> : бухгалтерская отчетность по РСБУ	2008 г.
01.04.09 - 15.04.09	<b>Лукойл</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
09.04.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
10.04.09 - 20.04.09	<b>Седьмой континент</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
13.04.09	<b>X5</b> : аудированная финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
до 15.04.09	Публикация существенных факторов за 1-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.04.09	Крайний срок публикации ежеквартальных отчетов эмитентов за 1-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2008 г. и 1-й кв. 2009 г.)	2009 г.
15.04.09	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО за 2008 г. и операционные результаты за 1К2009 г.	2008 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	<b>Соллерс</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
21.04.09	Крайний срок публикации сообщения о датах закрытия реестра и собраниях акционеров за 2008 г.	-
25.04.09 - 30.04.10	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец апреля	<b>Газпром</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
14.05.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров <b>Новатэка</b>	-
25.05.09 - 29.05.09	<b>Дикси</b> : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	<b>Магнит</b> : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	<b>МТС</b> : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
начало июня	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>X5</b> : данные по выручке	1П2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	
15.07.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1П2009 г.
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.)	-

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters



## Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1  
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)  
Тел. +7 (495) 913 7474

### Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Андрей Богданов**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 44

#### Стратегия на фондовом и долговом рынках

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Нефть и газ, электроэнергетика

**Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляр**  
+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)

#### Транспорт и машиностроение

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)

#### Потребительский сектор

**Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)

#### Аналитика долгового рынка

**Артем Архипов**  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)

#### Телекоммуникации и медиа

**Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)

#### Макроэкономика и банковский сектор

**Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)

#### Редакторская группа

**Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)

### Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

#### Организация выпусков

**Игорь Ешков**  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

#### Управление торговли и продаж инструментов

**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)

**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)

**Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)

### Департамент рынков фондового капитала

**Максим Шашенков**  
+7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)

**Константин Шапшаров**  
+7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)

#### Управление биржевых интернет-операций

**Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Blokhin@gazprombank.ru)

#### Управление сопровождения операций с ценными бумагами

**Александр Федоров**  
+7 (495) 428 49 53  
[Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru](mailto:Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru)

#### Управление рынков фондового капитала

**Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)

Copyright © 2003-2009. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.