


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 8 апреля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Минфин разместил в банках 60 млрд бюджетных денег
- ▶ По данным Банка России, внешний долг корпораций и банков на 1 апреля снизился до 423 млрд долл.

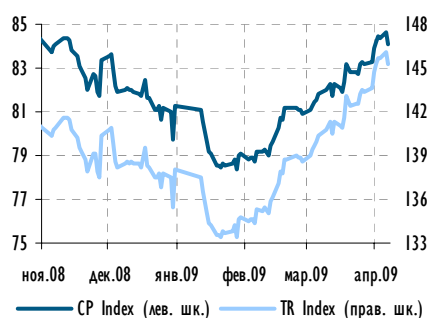
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Moody's понизило прогнозы рейтингов банков
- ▶ S&P отозвало рейтинг Московской Области и понизило рейтинг МОИТК до SD

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

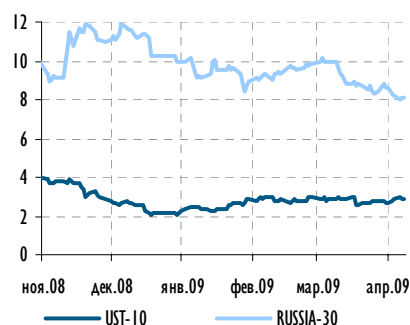
- ▶ Возврат ЦБР беззалоговых кредитов

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,317	-1,4% ▼	-0,2% ▼
USD/RUR*	33,67	0,7% ▲	4,4% ▲
Корзина валют/RUR*	38,48	0,0% ▲	8,8% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	434,20	11,5% ▲	-49,5% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	241,20	22,4% ▲	21,2% ▲
ON-MOSPRIME	9,1	0,1 ▲	-6,3 ▼
3M-MOSPRIME	16,2	0,0 ■	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDP	35,41	-0,9% ▼	1,5% ▲
12M-NDP	37,93	0,4% ▲	-0,7% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,903	-0,016 ▼	0,134 ▲
UST-10	2,891	-0,009 ▼	0,809 ▲
Russia-30	8,096	0,069 ▲	-2,095 ▼
EMBI+	569	-9 ▼	-121 ▼
EMBI+Russia	500	11 ▲	-226 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	49,2	-0,4% ▼	41,5% ▲
Brent, долл./барр.	50,6	-0,6% ▼	40,0% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	740	-1,09% ▼	25,5% ▲
Dow Jones	7 790	-2,34% ▼	-6,1% ▼

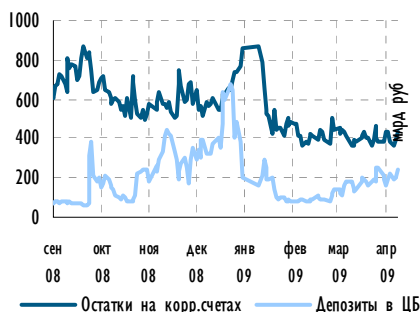
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



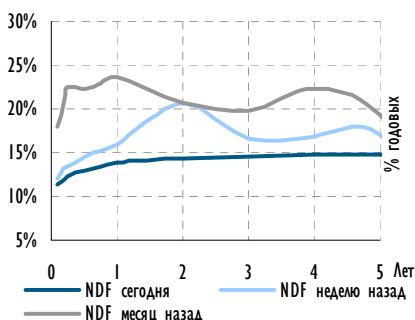
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Минфин разместил в банках 60 млрд бюджетных денег

Новость: Сегодня Минфин провел аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках. Из предложенных 180 млрд банки привлекли только треть. Средневзвешенная ставка составила 15,01%.

Комментарий: Невысокий спрос (60 млрд руб.) на средства бюджета со стороны финансовых институтов объясняется несколькими причинами:

- ▶ Отсутствие острой потребности в среднесрочной ликвидности;
- ▶ Большая величина минимальной заявки (10 млрд руб.), в результате чего в аукционе участвовали только 3 кредитные организации;
- ▶ Высокая стоимость привлечения средств: уровень межбанковских ставок по кредитам на сопоставимый срок на рынке составляет 16,2%.

Однако если цель ограничения объема средств, привлекаемых для осуществления спекулятивных действий и покрытия краткосрочного разрыва ликвидности, была в целом достигнута, то не вполне ясно, сможет ли Минфин при таком низком спросе получить желаемый доход на размещаемые средства. В проекте поправок в федеральный бюджет на 2009 г. объем ожидаемых процентных доходов от размещения бюджетных средств закладывается в размере 20 млрд руб. Для этого необходимо, чтобы в течение года на депозитах в коммерческих банках находилось в среднем порядка 135 млрд руб. бюджетных денег. Отметим, что сегодняшний аукцион принесет бюджету порядка 2,25 млрд.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

По данным Банка России, внешний долг корпораций и банков на 1 апреля снизился до 423 млрд долл.

Новость: Вчера Банк России опубликовал предварительные данные по объемам внешнего долга РФ на 1 апреля 2009 г. В части задолженности корпораций и банков показатель снизился до 423 млрд долл. (-6,4% к уровню на 1 января 2009 г.). Наибольшее снижение внешнего долга продемонстрировали банки, снизившие за квартал объем долга на 18,6 млрд долл. до 147,5 млрд долл.

За последнее полугодие снижение объемов внешнего долга было существенным: с 542,1 млрд долл. (включая суверенный долг) до 453,5 млрд долл.

Комментарий: Мы полагаем, что снижение задолженности банковского сектора имеет очень позитивно для банковского сектора: их долги за последнее полугодие сократились практически на четверть. Хотя этому во многом способствовали действия регулирующих органов, предоставивших значительный объем ликвидности в течение последнего полугодия, меньший объем внешней задолженности повышает устойчивость сектора, сохранение тенденции в течение ближайшего квартала способно снизить уровень внешнего долга до безопасных значений.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Moody's понизило прогнозы рейтингов банков

Новость: Вчера Moody's поставило рейтинги нескольких крупных банков на пересмотр с негативным прогнозом. Так, пересмотру может подвергнуться рейтинг банка Санкт-Петербург (Ba3), Зенит (Ba3), Петрокоммерц (Ba3) и Номос (Ba3).



Банк Санкт-Петербург
S&P/Moody's/Fitch Ba3 / Ba3/ -

Зенит
S&P/Moody's/Fitch - / Ba3 /B+

Петрокоммерц
S&P/Moody's/Fitch B+ / Ba3 / -

Номос
S&P/Moody's/Fitch - / Ba3 / B+

Комментарий: Консервативный подход рейтинговых агентств к оценке кредитоспособности банков в настоящий момент понятен: рост просроченной задолженности, вызванный общим ухудшением экономического положения в РФ; понижение рейтингов материнских компаний, а также другие факторы. Мы допускаем возможность продолжения тенденции пересмотра рейтингов и их прогнозов вниз по широкому кругу банков в течение ближайших месяцев, во втором полугодии этот процесс затормозится.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Московская Область
S&P/Moody's/Fitch - / B3 / -

S&P отозвало рейтинг Московской Области и понизило рейтинг МОИТК до SD

Новость: Вчера Standard and Poors сообщило о приостановке поддержки рейтинга Московской области. Кроме того, агентство снизило рейтинг МОИТК до «Selective Default), отразив тем самым допущенный 26 марта технический дефолт по оферте по выпуску облигаций МОИТК-2.

Комментарий: Мотивируя своего решения не поддерживать больше рейтинг Московской Области, агентство делает акцент на недостаточности информации относительно текущей ликвидности, планов рефинансирования долга, переговоров с федеральным правительством о предоставлении финансовой поддержки, а также относительно управления долгом дочерних компаний в 2009-2010 гг.

S&P приводит также некоторые финансовые данные, в частности, объем доступных денежных средств на начало марта – 8.1 млрд руб. При этом, если область своевременно получит кредит от федерального бюджета в размере 2 млрд руб, о котором было недавно объявлено, а объем денежных средств не уменьшится, у Мособласти не должно возникнуть сложностей с погашением облигаций Мособл-25004 в апреле (объем выпуска – 9.6 млрд руб). По мнению агентства, в случае исполнения обязательств по облигациям банки – кредиторы могут согласиться пролонгировать долг. Кроме того, МосОбласть сможет рассчитывать на поддержку со стороны федерального правительства после недавних заявлений о предоставлении дополнительных средств в размере 150 млрд руб. и бюджетных кредитов и трансфертов на сумму 150 млрд руб. российским региональным и местным органам власти.

В отношении МОИТК S&P отмечает, что хотя компания допустила технический дефолт по оферте, она в срок выплатила банковский кредит со сроком погашения 26 марта – чем и объясняется формулировка «selective default». Тем самым компания ясно выразила свою позицию «двойных стандартов» по отношению к обеспеченным / необеспеченным кредиторам. Мы полагаем, что условия, на которых компания будет договариваться с бондхолдерами о реструктуризации (о которой недавно было объявлено), также не будут отличаться «равноправием» по сравнению с теми, которые будут предложены банкам. Общая долговая нагрузка МОИТК, по данным S&P, по состоянию на 1 апреля 2009 г. составляла около 42,6 млрд руб., включая 22,8 млрд руб. прямого долга, 94% - краткосрочные обязательства.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
08.04.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	74 952
	Выплата купона по облигациям КВАРТ-финанс-1	15
	Выплата купона по облигациям ВТБ 24-1	292
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-4	486
	Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-8	96
	Оферта по облигациям КВАРТ-финанс-1	250
	Оферта по облигациям Банк Зенит-4	3 000
09.04.09	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Лаверна-1	80
	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-4	218
	Выплата купона по облигациям ЕЭС-2	44
	Выплата купона по облигациям КБ МИА (ОАО)-4	45
	Выплата купона по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-2	49
	Выплата купона по облигациям Элис-1	31
	Выплата купона по облигациям УКС МФП Центр-1	4
	Выплата купона и погашение по облигациям Дикая Орхидея-1	1 032
	Оферта по облигациям Лаверна-1	1 000
	Оферта по облигациям Банк Союз-2	2 000
	Оферта по облигациям Национальный капитал-1	3 000
	Оферта по облигациям Элис-1	500
10.04.09	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14
	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	149
	Выплата купона по облигациям Волгоград 34003	26
11.04.09	Погашение облигаций ТВЦ РОСТВЕРТОЛ-1	130
13.04.09	Выплата купона по облигациям Пензенская область 34001	9
	Выплата купона по облигациям Амазонит-1	8
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-3	274
	Выплата купона по облигациям Арктел-инвест-2	69
	Оферта по облигациям ЕЭС-2	1 000
	Оферта по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-2	1 500
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	0
14.04.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям УК Кора-1	27
	Выплата купона по облигациям Инвесткомпания РУБИН-1	72
	Выплата купона по облигациям Липецк 25001	11
	Выплата купона по облигациям АИЖК Республики Алтай-1	8
	Выплата купона по облигациям Республика Коми 24006	40
	Выплата купона по облигациям Финансовая компания НЧ-1	1
	Выплата купона по облигациям Банк Ренессанс Капитал-2	173
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг Финанс-2	222
	Оферта по облигациям Разгуляй-Финанс-2	2 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
апрель	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
конец марта - апрель	ТНК-ВР : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
начало апреля	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
середина апреля	Соллерс : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	Распадская : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	Распадская : финансовая отчетность по МСФО	2П2008 г. и 2008 г.
апрель	Черкизово : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
апрель	Евраз Групп : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	Норильский Никель : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
07.04.09	Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
09.04.09	Х5 : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
10.04.09 - 20.04.09	Седьмой континент : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
13.04.09	Х5 : 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	Распадская : финансовая отчетность по МСФО за 2008 г. и операционные результаты за 1К2009 г.	2008 г.
15.04.09 - 20.04.09	Дикси : данные по выручке	1-й кв. 2009 г.
15.04.09 - 20.04.09	Соллерс : 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	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец апреля	Газпром : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
14.05.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров Новатэка	-
25.05.09 - 29.05.09	Дикси : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	МТС : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
начало июня	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров Лукойла	-
конец июня	Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	Х5 : 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	Евраз Групп : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси : данные по выручке	1П2009 г.
июль	ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская : операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель : 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.)	-
до 15.08.09	Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
20.08.09	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	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	Нефть и газ, электроэнергетика	Транспорт и машиностроение	Потребительский сектор
Андрей Богданов +7 (495) 988 23 44 Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru	Иван Хромушин Дмитрий Котляров +7 (495) 980 43 89 Ivan.Khromushin@gazprombank.ru	Алексей Астапов +7 (495) 428 49 33 Aleksei.Astapov@gazprombank.ru	Рустам Шихахмедов +7 (495) 428 50 69 Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru
Аналитика долгового рынка	Телекоммуникации и медиа	Макроэкономика и банковский сектор	Редакторская группа
Артем Архипов Яков Яковлев +7 (495) 980 41 82 Artem.Arhipov@gazprombank.ru +7 (495) 988 24 92 Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru	Андрей Богданов +7 (495) 988 23 44 Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru	Артем Архипов Анна Богдюкевич +7 (495) 980 41 82 Artem.Arhipov@gazprombank.ru	Татьяна Курносенко +7 (495) 983 18 00 доб. 54084 Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
+7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Организация выпусков

Игорь Ешков
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров
+7 (495) 428 49 53
Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7 (495) 983 19 14
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.