



# Ежедневный обзор долговых рынков от 20 апреля 2009 г.

## Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

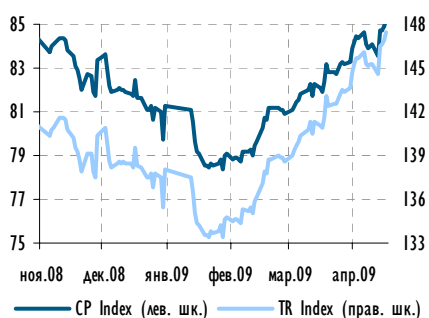
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Седьмой континент: угроза реструктуризации становится реальностью?

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

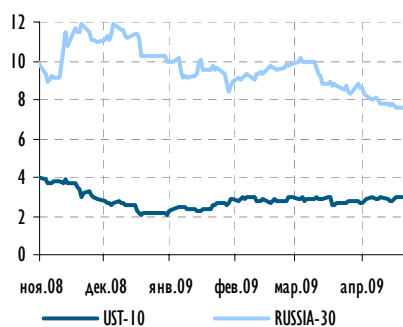
- ▶ Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2009 г.

## 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*	1,301	-0,6% ▼	-1,4% ▼
USD/RUR*	33,52	0,1% ▲	4,2% ▲
Корзина валют/RUR*	38,04	0,0% ▼	7,6% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	366,80	-6,4% ▼	-57,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	247,90	-8,4% ▼	24,6% ▲
ON-MOSPRIME	9,1	0,3 ▲	-6,6 ▼
3M-MOSPRIME	15,9	0,0 ■	-6,1 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	35,25	0,2% ▲	1,0% ▲
12M-NDF	37,49	0,2% ▲	-0,6% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,952	-0,027 ▼	0,183 ▲
UST-10	2,927	-0,025 ▼	0,844 ▲
Russia-30	7,629	-0,065 ▼	-2,562 ▼
EMBI+	565	8 ▲	-125 ▼
EMBI+Russia	481	-20 ▼	-245 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	50,4	0,2% ▲	45,0% ▲
Brent, долл./барр.	52,0	0,4% ▲	43,8% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	835	1,83% ▲	41,5% ▲
Dow Jones	8 131	0,07% ▲	-2,0% ▼

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Седьмой континент  
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

**Седьмой континент: угроза реструктуризации становится реальностью?**

**Новость:** Сегодняшние Ведомости пишут о том, что Седьмой континент начал переговоры с инвесторами относительно реструктуризации облигационного займа на 7 млрд руб., oferta по которому должна состояться в июне.

**Комментарий:** Со ссылкой на держателей бумаг издание сообщает, что окончательный вариант плана реструктуризации будет выработан в ближайшие дни. Предположительно, компания выкупит у инвесторов 20% имеющихся бумаг в день offerты, оставшаяся часть будет погашаться в течение 1.5 лет с амортизацией.

В целом новость вряд ли можно считать сюрпризом – о том, что компания готовит план реструктуризации, уже писали СМИ в конце марта, когда Седьмой континент планировал выкупить с рынка облигации на 500 млн руб. В то же время «масштабы проблемы» с ликвидностью выглядят несколько более существенными, чем можно было бы предположить исходя из имеющихся данных (в частности, относительно доступных кредитных линий).

Ведомости приводят слова одного из инвесторов о том, что на выкуп бумаги у компании есть 1.5 млрд рублей – что, по всей видимости, включает в себя как собственные, так и доступные кредитные ресурсы (остаток кредитной линии ВТБ на 2.5 млрд руб.). Учитывая, что линия ВТБ была открыта лишь в ноябре, а операционный денежный поток компании во втором полугодии 2008 и прошедшие месяцы текущего года, скорее всего, был положительным, столь небольшой объем накопленного на исполнение обязательств резерва может говорить о довольно существенных инвестиционных затратах. Как мы понимаем, компания довольно активно инвестировала в девелопмент (строительство торговых центров, где Седьмой континент был бы якорным арендатором), и свободные средства могли быть направлены на «достройку» существующих объектов. Седьмой континент пока не опубликовал отчетность за 2008 год, которая могла бы «пролить свет» на денежные потоки во втором полугодии.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.04.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 3 месяца	
21.04.09	Выплата купона по облигациям ПФПГ-Финанс-1	86
	Оферта по облигациям Стройтрансгаз-3	5 000
	Выплата купона по облигациям Пермский Моторный Завод-1	36
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	87
	Выплата купона по облигациям Московская область 25006	539
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл 34006	56
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-5	150
	Выплата купона по облигациям Городской супермаркет-1	29
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-Финанс-2	161
	Выплата купона по облигациям Виват-финанс-1	60
	Выплата купона по облигациям Банк Солидарность-2	33
	Выплата купона по облигациям Чувашия 31006	19
	Выплата купона по облигациям ТКС Банк-1	90
	Выплата купона по облигациям АК БАРС БАНК-4	324
22.04.09	Выплата купона и погашение по облигациям Московская область 25004	9 863
	Оферта по облигациям АЦБК-Инвест-3	1 500
	Оферта по облигациям Уфаойл-ОПТАН-1	1 500
	Оферта по облигациям УРСА Банк-8	6 203
	Оферта по облигациям Банк Ренессанс Капитал 2	3 000
	Оферта по облигациям Амурметалл-3	3 000
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	22 712
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	7 655
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	10 000
	Выплата купона по облигациям Россия 25064	208
	Выплата купона по облигациям Россия 25057	775
	Выплата купона по облигациям Санкт-Петербург 26007	135
	Выплата купона по облигациям Россия 25059	624
	Выплата купона по облигациям ЮЛК-ФИНАНС-1	23
Выплата купона по облигациям Уральский лизинговый центр-1	50	
Выплата купона по облигациям Самохвал-1	108	
Выплата купона по облигациям Белгородская область 24002	20	
Выплата купона по облигациям Интурист, ВАО-1	45	
Выплата купона по облигациям КД авиа-Финансы-1	90	
Выплата купона по облигациям Ленэнерго-3	120	
Выплата купона по облигациям Московская область 26007	638	
Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-5	125	
Выплата купона по облигациям Россия 26200	761	
Выплата купона по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2	156	
Выплата купона по облигациям Россия 26201	278	
Выплата купона и погашение по облигациям МГТС-4	1 553	
Выплата купона и погашение по облигациям Синергия-1	1 062	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.04.09 - 20.04.09	<b>Седьмой континент:</b> данные по выручке	1-й кв. 2009 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 - 30.04.09	<b>Дикси:</b> неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
апрель	<b>Вымпелком:</b> финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 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>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.
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>Х5:</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>	-
15.6.09	Собрание акционеров <b>АвтоВАЗ</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>Х5:</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.)	-
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	<b>Дикси:</b> неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	<b>Евраз Групп:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	<b>Х5:</b> неаудированная 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

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

#### Нефть и газ, электроэнергетика

**Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляров**  
+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 долговых инструментов

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

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

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

**Александр Семенников**

### 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.