


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 сентября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Банк России ослабляет требования к капиталу банкам, создающим группы с участием зарубежных кредитных организаций

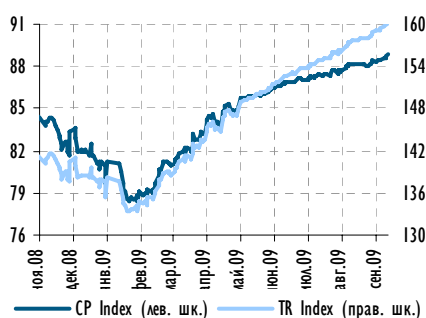
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ S&P снизила рейтинг Евраз до B+

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

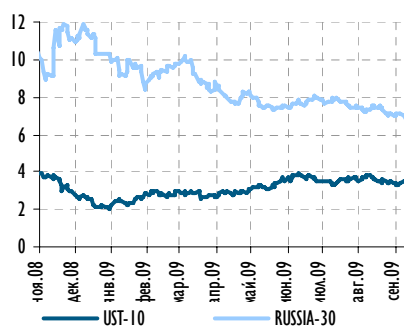
- ▶ Оферта Миг-Финанс-2

Индексы корпоративных облигаций MMB



Источник: Reuters, MMB, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,462	0,3% ▲	10,7% ▲
USD/RUR*	30,82	-0,6% ▼	-4,1% ▼
Корзина валют/RUR*	37,27	0,0% ▲	5,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	504,10	-5,0% ▼	-41,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	161,60	-6,6% ▼	-18,8% ▼
ON-MOSPRIME	7,5	-0,5 ▼	-9,0 ▼
3M-MOSPRIME	11,0	0,0 ▼	-11,0 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▲	-1,3 ▼
6M-NDF	32,25	-0,1% ▼	-5,8% ▼
12M-NDF	33,88	-0,3% ▼	-8,5% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,896	0,008 ▲	0,127 ▲
UST-10	3,364	0,009 ▲	1,282 ▲
Russia-30	6,731	-0,074 ▼	-3,460 ▼
EMBI+	381	-11 ▼	-309 ▼
EMBI+ Russia	353	-41 ▼	-373 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	68,2	-1,5% ▼	96,0% ▲
Brent, долл./барр.	69,0	-1,1% ▼	90,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 164	0,34% ▲	97,2% ▲
Dow Jones	9 627	0,84% ▲	16,0% ▲

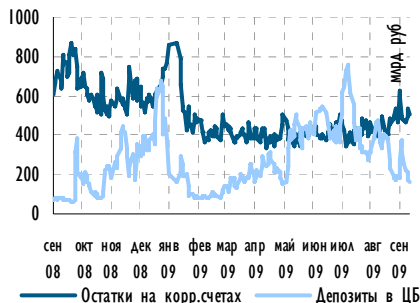
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



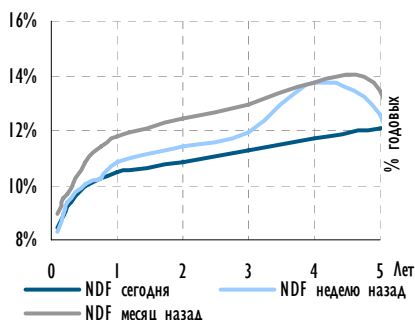
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Банк России ослабляет требования к капиталу банкам, создающим группы с участием зарубежных кредитных организаций

Новость: Вчера Банк России объявил о признании одного из положений, регулирующих создание банковских групп с участием иностранных банков, утратившим силу (положение №2264-У). Таким образом, российские кредитные организации, открывающие или приобретающие зарубежные банки, не обязаны докапитализировать их до 5 млн евро.

Комментарий:

Данная новация продолжает череду ослаблений регулятивных требований Банка России к отечественным банкам ввиду влияния кризиса. Вместе с тем, отметим, что мелким банкам (ожидающим введение в действие указание о повышении минимального уровня уставного капитала до 90 млн руб. с 2010 г.) данное решение не поможет, оно в большей мере направлено на содействие в расширении банковской сети крупных банков.

Одним из возможных бенефициаров от этого решения может стать Сбербанк, изучающий возможность приобретения банка БТА (Казахстан). Для эффективного функционирования БТА будет докапитализирован наверняка даже на большую сумму, однако это решение поможет ускорить процесс согласования в различных инстанциях и ускорить процесс поглощения.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Евраз

S&P/Moodys/Fitch

B+ / Ba3 / BB

S&P снизила рейтинг Евраз до B+

Новость: В среду вечером S&P понизила кредитный рейтинг Евраз с BB- до B+, при этом рейтинг был помещен в список Creditwatch с возможностью дальнейшего понижения.

Комментарий:

По комментариям S&P, понижение рейтинга отражает высокую неопределенность в отношении текущей сложной ситуации с ликвидностью. В частности, агентство выражает опасения по поводу того, согласятся ли банки на изменение финансовых ковенант по кредитам, которые компания нарушит, учитывая слабые финансовые результаты (итоги первого полугодия, по словам S&P, оказались «хуже ожиданий»).

Агентство планирует принять решение о дальнейшем изменении рейтинга в течение трех месяцев, в зависимости от прогресса компании в плане пролонгации существующего короткого долга и переговоров с кредиторами об изменении ковенант.

В целом, риски нарушения Евразом ковенант по кредитам — не новость для рынка: менеджмент говорил о них еще в июле. На наш взгляд, в отсутствие какого-либо заметного ухудшения общей конъюнктуры на финансовых рынках и при условии дальнейшего восстановления бизнеса Евраз на основных рынках сбыта, у компании есть все шансы на успех в переговорах с банками.

Евробонды Евраза вчера отреагировали на новость о пересмотре рейтинга небольшим снижением котировок — в пределах 10-30 б.п. В среднесрочной



перспективе, на наш взгляд, динамика бондов Евраз в большей степени будет определяться общим трендом на рынке. В то же время, с точки зрения относительной стоимости, мы не исключаем сокращения спредов Евраз к кривой Северстали в случае появления позитивных новостей о прогрессе в переговорах с кредиторами. При этом наиболее интересным выглядит выпуск Евраз-15, условия которого содержат «жесткую» ковенанту на объем долга, нарушение которой дает право на досрочное предъявление требований. Мы полагаем, что компания может предложить инвесторам премию за изменение условий выпуска, либо выкупить бумагу выше рыночных уровней (как недавно сделала ТМК с выпуском ТМК-11).

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.09.09	Погашение Эрконтпродукт-1	1 200
14.09.09	Аукцион репо ЦБР на 3 месяца	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев	
15.09.09	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Погашение Банк России 4-09-21BR0-9	100 000
	Оферта Запсибкомбанк-1	1 500
	Погашение КБ Кедр-2	1 000
16.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	158 967
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	44 303
	Погашение Еврокоммерц-2009	3 325
	Оферта Контин-РУС-1	750
17.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Банк Русский Стандарт-5	5 000
	Оферта Карусель-финанс-1	3 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000
	Погашение Миракс Групп-2	3 000
18.09.09	Оферта Мосэнерго-1	5 000
	Оферта НК Альянс-1	3 000
21.09.09	Уплата трети НДС за II кв. 2009 г.	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 3 месяца	
	Аукцион репо ЦБР на 6 месяцев	
	Оферта Главстрой-Финанс-2	4 000
22.09.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта Московский Кредитный Банк-4	2 000
	Погашение Банк России-3	100 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	X5: данные по выручке	9М2009 г.
15.10.09	Евраз Груп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская: операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	X5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро: 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**
Артем Архипов
Анна Богдюкевич+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**
начальник департамента
+7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**
Директор
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж
долговых инструментов****Андрей Миронов**
начальник управления
+7 (495) 428 2366
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru
Трейдинг**Александр Семенников**
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**
Дмитрий Котляров+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**
Анна Курбатова
+7 (495) 988 23 44Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru**Аналитика долгового рынка****Артем Архипов**
Яков Яковлев+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**
Анна Богдюкевич+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Андрей Чичерин**
+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Андрей Блохин**
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@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.