



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 18 марта 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Депозиты населения способствуют нормализации денежного рынка
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день
- ▶ Прогнозы роста мировой экономики снова пересмотрены в сторону понижения

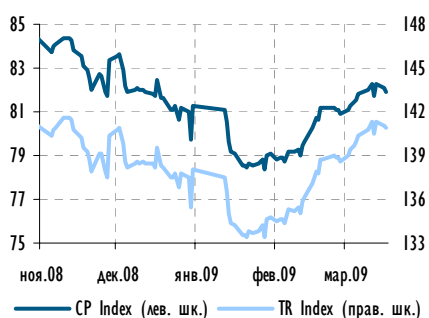
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ АвтоВАЗ: госгарантии не помогут

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

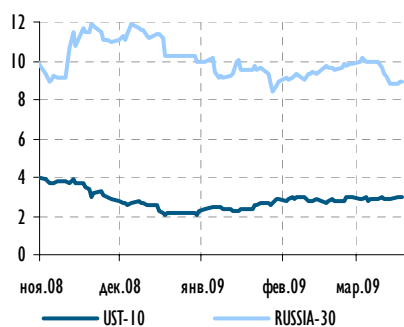
- ▶ Возврат ЦБР беззалоговых кредитов

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

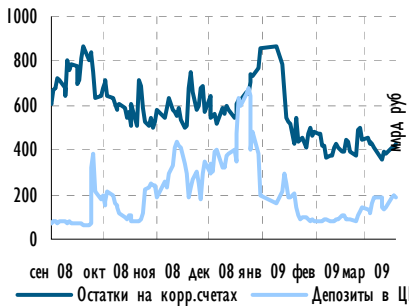
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,306	0,4% ▲	-1,1% ▼
USD/RUR*	34,45	-0,5% ▼	7,0% ▲
Корзина валют/RUR*	39,19	0,1% ▲	10,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	429,80	4,2% ▲	-50,0% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	187,40	-5,7% ▼	-5,8% ▼
ON-MOSPRIME	8,8	0,0 ▲	-6,1 ▼
3M-MOSPRIME	18,5	-0,8 ▼	-3,5 ▼
3M-LIBOR	1,3	0,0 ▼	-0,3 ▼
6M-NDF	38,02	4,7% ▲	10,3% ▲
12M-NDF	42,02	6,6% ▲	9,8% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,025	-0,008 ▼	0,256 ▲
UST-10	2,999	-0,015 ▼	0,917 ▲
Russia-30	8,889	0,063 ▲	-1,302 ▼
EMBI+	639	-14 ▼	-51 ▼
EMBI+ Russia	567	-2 ▼	-159 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	44,2	2,9% ▲	27,0% ▲
Brent, долл./барр.	45,8	3,2% ▲	26,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	666	2,78% ▲	12,8% ▲
Dow Jones	7 396	2,48% ▲	-10,9% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

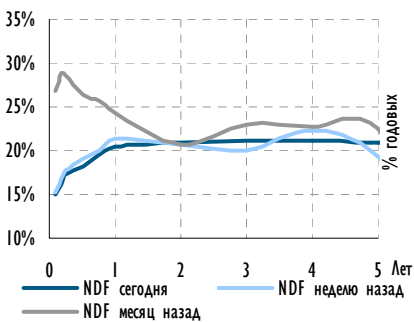
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



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

Депозиты населения способствуют нормализации денежного рынка

На денежных рынках за рубежом основные показатели вчера остались без изменений: уровень межбанковских ставок LIBOR – около 2,2%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – 69 пунктов, а TED-спред – находится на значениях несколько ниже 110 пунктов.

На рублевом МБК ставки также снизились: Mosprime о/н оказался ниже отметки в 9,0%, а 3-х месячные ставки сократились до 18,5%. Остатки на корреспондентских счетах в Банке России повысились до 429 млрд руб. (+4%), отрицательное сальдо операций с Банком России уменьшилось до 50 млрд руб.

В целом мы констатируем улучшение ситуации на денежном рынке банки, по всей видимости, научились функционировать в условиях ограниченных объемов ликвидности. Хотя до возврата к «нормальным» условиям еще достаточно далеко, признаки этого уже есть. Мы полагаем, что следствием этого станет дальнейшее снижение ставок, и трехмесячная ставка Mosprime может опуститься до 15% в ближайшие недели.

Одной из причин улучшения ситуации является приток рублевых депозитов, который наблюдается в феврале. По расчетам на основе балансов отдельных банков, в крупнейших кредитных организациях отток вкладов, наблюдавшийся в конце прошлого года и в январе сменился в феврале притоком.

Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день

Операции РЕПО: На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России вчера было размещено 21,9 млрд руб. (при объеме предложения 50,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 11,99%. Спрос на этот продукт несколько снижается в последнее время, несмотря на то, что ставки ниже тех, которые установились на рынке МБК.

Беззалоговые аукционы: Вчера ЦБ РФ провел очередной беззалоговый аукцион сроком возврата средств – 5 нед., на котором предложил банкам 8,0 млрд руб. (минимальная ставка – 16,0%). В день фактического поступления средств (18 марта) кредитные организации должны будут погасить ранее полученные от ЦБ РФ кредиты в сумме 14,8 млрд руб. Предоставленный банкам объем средств составил 7,7 млрд руб., размещение прошло по ставке 17,11%.

Прогнозы роста мировой экономики снова пересмотрены в сторону понижения

Новость: МВФ снова внес коррективы в прогноз динамики ВВП мировой экономики – с роста на 0,5% до понижения на 0,6%. Пересмотру подверглись все крупнейшие экономики, в частности, в США теперь предполагается падение ВВП на 2,6% в 2009 г., в еврозоне – на 3,2%, а в Японии – на 0,5%.

Комментарий: Сходный по уровню пессимизма прогноз недавно опубликовал Всемирный банк, в связи с чем новость не изменит ситуацию на рынках. Позитивным представляется тот факт, что в настоящий момент прогнозы обоих международных организаций совпадают, что снижает вероятность дальнейшего их пересмотра.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

АвтоВАЗ
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

АвтоВАЗ: госгарантии не помогут

Новость: Вчера АвтоВАЗ провел пресс-конференцию для журналистов, на которой глава компании Борис Алешин прокомментировал итоги заседания правительственной комиссии, обсуждавшей возможности господдержки автоконцерна.

Комментарий: Основная мысль, которую выразил глава компании в ходе встречи – госгарантии по утвержденному сценарию (максимальная сумма 10 млрд рублей на 50% долга, с обязательным обеспечением оставшихся 50% самим заемщиком) не помогут решить текущие проблемы с ликвидностью. Во-первых, компанию не устраивает сумма – АвтоВАЗ попросил у государства поддержку в объеме 26 млрд рублей. Алешин уточнил, что совокупный долг перед кредиторами и поставщиками (как мы понимаем, речь идет о задолженности по векселям, которыми компания рассчитывалась за комплектующие) на текущий момент составляет 44 млрд руб., и собственные средства, которые можно было бы направить на погашение, отсутствуют. Прошлый год АвтоВАЗ закончил с внушительным убытком в 6,2 млрд руб. Компании предстоит до конца первого полугодия погасить 8 млрд руб. по публичным обязательствам. Кроме того, ранее менеджмент говорил и о коротком кредите Сбербанка на 5 млрд руб. Во-вторых, как сказал глава АвтоВАЗа, компания не имеет возможности нести субсидиарную ответственность, что, как мы полагаем, означает отсутствие свободных от залога активов.

На заседании комиссии, несмотря на недавнюю критику президента в адрес правительства относительно «неспешности» решения вопроса с гарантиями, никакого решения принято не было, обсуждались лишь возможные варианты выхода из ситуации. В частности, со слов Алешина, рассматривалась возможность допэмиссии акций АвтоВАЗа, либо увеличение капитала Ростехнологий с последующим перераспределением средств в пользу автопроизводителя. На наш взгляд, первый вариант вряд ли найдет поддержку у других акционеров компании (по 25% – у Renault и Тройки Диалог), которым придется либо изыскать средства на выкуп бумаг наравне с государством, либо согласиться на размывание доли ниже блокирующей. Второй вариант выглядит более правдоподобно, однако его реализация, очевидно, потребует существенного времени. Очевидно, существует и третий вариант – сделать исключение из общего правила и выдать гарантии на сумму, превышающую «стандартные» 10 млрд руб., без обязательств субсидиарной ответственности. Однако, судя по всему, позиция государства в этом отношении остается довольно жесткой.

На наш взгляд, вероятность того, что АвтоВАЗ, как и ГАЗ до него, попытается реструктуризировать свой публичный долг, довольно высока, особенно если процесс принятия решений в отношении «путей господдержки» не будет ускорен. По словам Бориса Алешина, детально все варианты госпомощи будут обсуждаться через 2-3 недели.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
18.03.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	14 822,00
	Выплата купона по облигациям НК Альянс	133,44
	Выплата купона по облигациям Восточный Экспресс Банк	104,34
	Оферта по облигациям Макромир-Финанс-1	1 000,00
19.03.09	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Сибирьтелеком-6	97,24
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-3	97,23
	Выплата купона по облигациям Иркут-3	141,64
	Выплата купона по облигациям Главстрой-Финанс 2	259,28
	Выплата купона по облигациям Дикси-Финанс-1	138,36
	Выплата купона по облигациям Башкирэнерго-3	30,71
	Выплата купона по облигациям Миракс Групп-2	164,40
	Выплата купона по облигациям Карусель Финанс-1	179,52
	Выплата купона по облигациям ЖК Финанс-1	49,86
	Выплата купона по облигациям Патэрсон-Инвест-1	62,32
	Выплата купона по облигациям СКБ Банк-1	31,41
	Выплата купона по облигациям Кокс-2	216,90
	Выплата купона по облигациям Русское Море-1	63,32
	Выплата купона и погашение по облигациям ВТБ-4	5 219,40
	Выплата купона и погашение по облигациям Русь-Банк 1	1 469,80
	Выплата купона и погашение по облигациям Моторостроитель-Финанс-1	839,88
	Оферта по облигациям Уралсвязьинформ-7	3 000,00
	Оферта по облигациям Еврокоммерц-5	5 000,00
20.03.09	Уплата 1/3 НДС за 4 квартал 2008	
	Выплата купона по облигациям КАМАЗ-2	84,15
	Выплата купона по облигациям Интегра Финанс-1	104,72
	Выплата купона по облигациям КИТ Финанс-2	120,98
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-3	164,40
	Оферта по облигациям Восточный Экспресс Банк-1	1 500,00
	Погашение облигаций Интегра-Финанс-1	2 000,00
21.03.09	Выплата купона по облигациям Сатурн-2	124,66
22.03.09	Выплата купона по облигациям Банк Санкт-Петербург-1	26,47
23.03.09	Оферта по облигациям ХКФ Банк-3	3 000,00
	Оферта по облигациям Главстрой-Финанс 2	4 000,00
	Оферта по облигациям Башкирэнерго-3	1 500,00
	Оферта по облигациям Якутскэнерго-2	1 200,00
	Погашение облигаций ПИТ-Инвестментс-2	1 500,00
24.03.09	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям Сатурн-2	2 000,00
	Оферта по облигациям Московский Кредитный Банк-4	2 000,00
	Погашение облигаций ТМК-2	3 000,00
	Погашение облигаций РБК ИС БО-4	1 500,00
25.03.09	Уплата акцизов, НДС/ПИ	
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	275 005,00
	Погашение облигаций Автоваз БО-1 и БО-2	2 000,00

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
март	ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
март	Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 2008 г.
27.03.09	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
конец марта - начало апреля	Магнит : аудированная финансовая отчетность по МСФО	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.
апрель	ОГК-5 : бухгалтерская отчетность по РСБУ	2008 г.
01.04.09 - 15.04.09	Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
09.04.09	X5 : 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	X5 : 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 - 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	X5 : 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	X5 : 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)	-



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

Нефть и газ, электроэнергетика

Иван Хромушин
Дмитрий Котляров
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@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

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Макроэкономика и банковский сектор

Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru

Редакторская группа

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 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.