



Ежедневный обзор долговых рынков от 20 марта 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ситуация на денежном рынке
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день
- ▶ ЦБ не исключает снижение ставок во 2-м квартале 2009 г.

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ РЖД будет размещать ежемесячно по 30 млрд руб. инфраструктурных облигаций

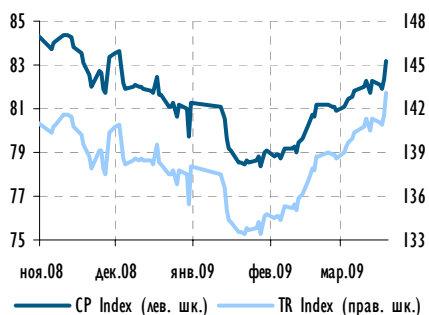
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Антикризисная программа правительства: новые обещания поддержки
- ▶ МТС ведет переговоры о пролонгации кредита на 630 млн долл.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

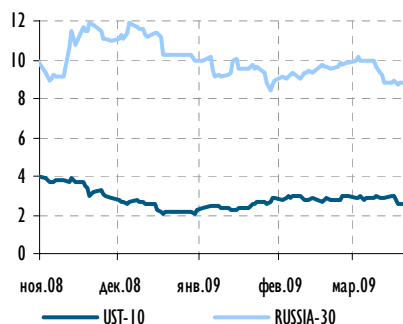
- ▶ Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2008

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*	1,365	1,7%	▲	3,4%	▲
USD/RUR*	33,37	-2,0%	▼	3,6%	▲
Корзина валют/RUR*	38,83	0,0%	▼	9,8%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	399,10	-1,6%	▼	-53,5%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	158,90	-11,1%	▼	-20,2%	▼
ON-MOSPRIME	9,0	0,7	▲	-6,3	▼
3M-MOSPRIME	17,4	-0,3	▼	-4,6	▼
3M-LIBOR	1,3	0,0	▼	-0,3	▼
6M-NDF	35,42	0,1%	▲	12,3%	▲
12M-NDF	38,19	0,1%	▲	11,7%	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,871	0,004	▲	0,102	▲
UST-10	2,606	-0,004	▼	0,524	▲
Russia-30	8,792	0,050	▲	-1,399	▼
EMBI+	663	26	▲	-27	▼
EMBI+ Russia	580	-16	▼	-146	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	46,3	5,6%	▲	33,2%	▲
Brent, долл./барр.	48,1	6,2%	▲	32,9%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	695	6,77%	▲	17,7%	▲
Dow Jones	7 401	-1,15%	▼	-10,8%	▼

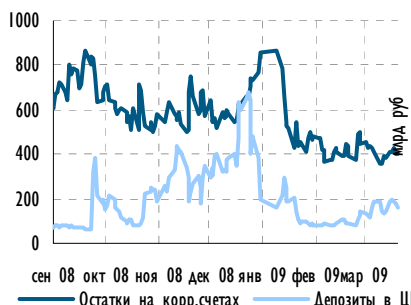
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



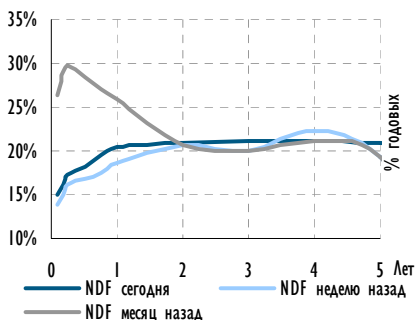
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Ситуация на денежном рынке

На зарубежных денежных рынках условия существенно улучшились по итогам вчерашних торгов из-за ожидаемого притока ликвидности: уровень межбанковских ставок LIBOR снизился сразу на 18 б.п. до уровней 2,0%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – до 63 пунктов (-2 пункта). TED-спред также снизился примерно до 1,04 (изменение к предыдущему дню – на 4 б.п.).

На рублевом МБК изменения ставок были разнонаправленными: 3-х месячные ставки Mosprime уменьшились до 17,4% (-0,3 п.п.), но ставки овернайт выросли до 9,0%. Остатки на корреспондентских счетах в Банке России снизились до 399 млрд руб., сальдо операций с Банком России перешло в положительную зону и составило 16,5 млрд руб. (вчера показатель составлял 50 млрд руб., в начале марта – превышал 500 млрд руб.).

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 21,1 млрд руб. (при объеме предложения – 30,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 11,95%.

ЦБ не исключает снижение ставок во 2-м квартале 2009 г.

Новость: Вчера первый зампред Банка России А. Улюкаев заявил, что исключать дальнейшее укрепление рубля не стоит, а также что снижение ставок во втором квартале возможно.

Комментарий: По нашему мнению, текущая стоимость бивалютной корзины будет определяться динамикой цен на нефть: при условии дальнейшего повышения стоимости энергоносителей, рубль будет укрепляться, однако разворот на рынке нефти станет сигналом к развороту и на рынке рубля.

С другой стороны, положительное сальдо торгового баланса, а также стабильная динамика обменного курса показали, что риски дальнейшей девальвации снижаются, при этом ставки кредитования реального сектора столь высоки, что реальный бизнес окажется не способен работать в этих условиях в течение продолжительного времени. Хотя г-н Улюкаев связывает возможность снижения ставок с данными по платежному балансу РФ за первый квартал, мы полагаем, что к концу апреля – началу мая проявятся эффекты снижения спроса на нефть из-за завершения отопительного периода, а также эффекты девальвации на инфляцию. Мы полагаем, что при стабильных ценах на рынке нефти на уровне 40+ долл./баррель, велики шансы того, что ставки будут снижены и что это снижение может оказаться резким.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

РЖД
S&P/Moody's/Fitch

BBB/ A3 /BBB

РЖД будет размещать ежемесячно по 30 млрд руб. инфраструктурных облигаций

Новость: Как следует из антикризисного плана развития, опубликованного правительством, вплоть до мая РЖД будет привлекать по 30 млрд руб. ежемесячно в виде выпусков облигаций.

Комментарий: Конечным кредитором выступит Центральный Банк, который будет рефинансировать инвесторов через имеющиеся соответствующие инструменты. В этой связи существенного влияния на облигационный рынок этот «навес» предложения не окажет.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

**Антикризисная программа правительства: новые обещания поддержки**

Новость: Вчера на сайте правительства РФ был опубликован текст утвержденной программы антикризисных мер на 2009 год. Среди прочего, в документе были раскрыты «количественные показатели» объемов господдержки некоторым отраслям экономики, в частности, автопрому.

Комментарий: В 2009 году общий объем средств, который потенциально могут получить автопроизводители при содействии государства, может составить 130 млрд руб. В частности, правительство намерено помочь компаниям отрасли в получении новых кредитных лимитов в объеме до 70 млрд руб., в том числе с использованием механизма госгарантий, а также «содействовать размещению облигаций» сроком до 5 лет на 60 млрд руб. Что интересно, в отношении облигаций также предполагается возможность гарантий со стороны государства, а также их включение в ломбардный список.

Мы полагаем, что размещение облигаций с госгарантиями может стать реальной опцией привлечения средств для автопроизводителей, тем более учитывая первые признаки оживления спроса на рынке рублевого долга (недавнее размещение Москвы). Кроме того, теоретически новые выпуски облигаций, гарантированные государством, могут быть задействованы в процессе реструктуризации существующих необеспеченных выпусков. В то же время очевидно, что объем гарантий на одного заемщика ограничен и, с большой долей вероятности, их хотели бы получить крупнейшие кредиторы – банки – в качестве дополнительного обеспечения. В целом хотя новые обещания поддержки государства и внушают некоторый оптимизм, хотелось бы, чтобы государство, наконец, перешло «от слов к делу» – пока что ни ГАЗ, ни АвтоВАЗ никаких гарантий не получали.

Помимо автопрома еще одной отраслью, упомянутой в документе, которая должна получить довольно существенный объем поддержки, стала оборонная промышленность – общий объем дополнительно предоставляемых гарантий может составить до 100 млрд руб. При этом всего стратегическим предприятиям будет предоставлено 300 млрд руб. гарантий. Также стоит отметить 50 млрд рублей, которые будут выделены РЖД в виде вливания в капитал на компенсацию недополученных доходов из-за более низких темпов роста тарифов на перевозки в этом году (8% вместо ранее планировавшихся 14%).

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

МТС
S&P/Moody's/Fitch

BB / Ba2 / BB+

МТС ведет переговоры о пролонгации кредита на 630 млн долл.

Новость: Как сообщают информационные агентства (в частности, Интерфакс), МТС ведет переговоры с банками о реструктуризации транша синдицированного кредита на 630 млн долл., погашение которого наступает в мае текущего года. МТС просит кредиторов пролонгировать выплату по долгу на 3 года при условии повышения процентной ставки. Банки-организаторы кредита, с которыми МТС ведет переговоры, – ING, Credit Suisse, ABN Amro, BNP Paribas, HSBC, Raiffeisen, WestLB, Bayerische Landesbank и Sumitomo Mitsui.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем тот факт, что компания предпринимает попытки улучшить структуру долга по срочности, несмотря на наличие существенных ресурсов, за счет которых МТС смогла бы рефинансировать большую часть короткого долга (объем денежных средств на балансе на 31/12/2008 – 1,06 млрд долл., объем погашений в 2009 – около 1,2 млрд долл.). Учитывая хорошее кредитное качество заемщика, у компании есть все шансы на успех переговоров с банками.

Стоит отметить, что попытки рефинансировать кредит теоретически могут быть связаны с желанием аккумулировать средства для осуществления какой-либо крупной сделки. На этой неделе СМИ писали о том, что компания вновь рассматривает возможности объединения с другой дочкой Системы – Комстар.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
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
21.03.09	Погашение облигаций Интегра-Финанс-1	2 000,00
	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 ЖКФ 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
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
25.03.09	Погашение облигаций РБК ИС БО-4	1 500,00
	Уплата акцизов, НДС/ПИ	
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	275 005,00
26.03.09	Погашение облигаций Автоваз БО-2	1 000,00
	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям МОИТК-2	4 000,00
27.03.09	Оферта по облигациям Ситроникс-1	3 000,00
	Погашение облигаций Соцгорбанк-1	500,00
	Оферта по облигациям КИТ Финанс 2	2 000,00
28.03.09	Погашение облигаций Чувашия 25004	750,00
30.03.09	Погашение облигаций Инком-Финанс-1	1 250,00
	Авансовая уплата налога на прибыль	
	Оферта по облигациям Кировский завод	1 500,00
31.03.09	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000,00
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500,00
	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Погашение облигаций Сувар-Казань-1	900,00

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.
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 долговых инструментов

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

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

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