



Ежедневный обзор долговых рынков от 23 марта 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	5

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ситуация на денежном рынке
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Транснефть может выпустить облигации на 35 млрд руб.

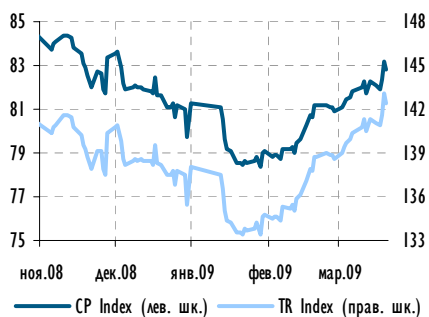
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Седьмой Континент досрочно выкупит рублевые облигации на 500 млн руб.
- ▶ Нутритек официально заявил о планируемой реструктуризации: пока слишком мало деталей

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

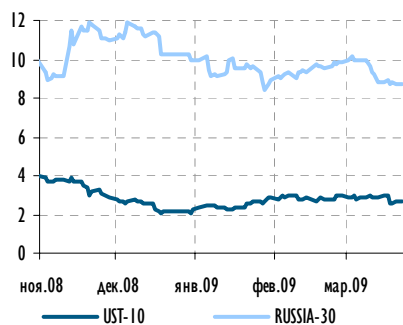
- ▶ Оферта по облигациям ХКФ Банк-3
- ▶ Оферта по облигациям Главстрой-Финанс 2

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*	1,366	0,1%	▲	3,5%	▲
USD/RUR*	33,39	0,1%	▲	3,7%	▲
Корзина валют/RUR*	38,91	0,1%	▲	10,1%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	358,70	-10,1%	▼	-58,2%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	158,90	0,0%	■	-20,2%	▼
ON-MOSPRIME	9,0	0,0	▼	-6,4	▼
3M-MOSPRIME	16,6	-0,7	▼	-5,4	▼
3M-LIBOR	1,2	0,0	▼	-0,4	▼
6M-NDF	35,54	0,7%	▲	12,3%	▲
12M-NDF	38,19	0,1%	▲	11,7%	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,920	0,040	▲	0,151	▲
UST-10	2,667	0,032	▲	0,585	▲
Russia-30	8,694	-0,097	▼	-1,497	▼
EMBI +	638	-25	▼	-52	▼
EMBI + Russia	582	2	▲	-144	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	47,6	2,7%	▲	36,8%	▲
Brent, долл./барр.	49,3	2,6%	▲	36,4%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTS	697	0,32%	▲	18,1%	▲
Dow Jones	7 278	-1,65%	▼	-12,3%	▼

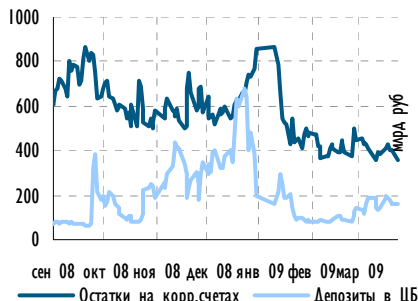
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



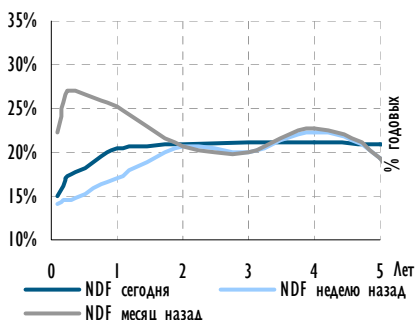
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Новость: Ситуация на денежном рынке за рубежом в пятницу существенно не изменилась: межбанковские процентные ставки LIBOR (1 год) остались на уровне – 2,01%, стоимость хеджирования процентного риска незначительно снизилась до 62 п.п. (-1,75 пункта), TED-спред сузился на 1 б.п. до уровня 101 б.п.

На рублевом МБК ставки несколько снизились, особенно на длинном конце кривой: 3-х месячный Mosprime сократился до 16,63% (-74 б.п.), в то время как ставки овернайт упали всего 4 б.п. до 9 %. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ сократились на 40,4 млрд руб. до 358,7 млрд рублей, а на депозитных счетах, наоборот, выросли до 181,9 млрд рублей против 158,9 млрд рублей днем ранее. Сальдо по операциям с Банком России составило – 70 млрд руб.

Период налоговых выплат еще не завершен: на прошлой неделе состоялась уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2008, а на этой неделе ожидается уплата акцизов и НДС, что окажет дополнительное давление на ситуацию с ликвидностью и поддержит спрос на рубли.

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

На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России в пятницу было размещено 16,6 млрд руб. (при объеме предложения – 20,0 млрд руб.), ставка при размещении сформировалась на уровне 11,95%.

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Статистика: В пятницу стали известны данные по динамике промышленного производства в ЕС: снижение по итогам января г/г составило 17,3% (ожидалось -15,5%). Уточненное декабрьское значение составляло 11,8%. Отметим, что в целом динамика промышленного производства в этом кризисе во всех странах сходная, в связи мы полагаем, что февральские значения для ЕС могут оказаться лучше январских.

На этой неделе наиболее важными данными станут американская статистика по рынку недвижимости (продажи новых домов и данные по вторичному рынку) в понедельник и среду и динамике ВВП (заключительная оценка) в четверг.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Транснефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB / A2 / -

Транснефть может выпустить облигации на 35 млрд руб.

Новость: По данным СМИ, компания Транснефть готовит выпуск облигаций объемом 35 млрд руб. и сроком обращения 10 лет. Как предполагается, бумаги будут размещаться по открытой подписке.

Комментарий: Мы полагаем, что, как и облигации РЖД последних выпусков, облигации Транснефти будут, скорее всего, представлять собой удобную для участников форму кредитования. При этом если у широкого рынка появится аппетит к этой компании, то число участников не будет ограничено андеррайтерами. Перспективы серьезного давления на рынок со стороны этих облигаций маловероятны, хотя все будет зависеть от момента размещения.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Седьмой Континент
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Седьмой Континент досрочно выкупит рублевые облигации на 500 млн руб.

Новость: Сегодняшний Коммерсант пишет о том, что Седьмой Континент готовится досрочно выкупить с рынка облигации на 500 млн руб. – совет директоров должен утвердить предложение кредиторам на этой неделе, после чего оно будет действовать в течение 10 дней. Выкуп будет проходить по правилам голландского аукциона – с понижением цены, стартовая цена будет установлена на уровне 73% от номинала.

Комментарий: Мы ожидаем негативной реакции в цене облигаций Седьмого Континента - установленная цена выкупа заметно ниже текущих уровней (в пятницу сделки по бумаге проходили выше 80% номинала). На наш взгляд, принимая решение о досрочном выкупе, компания дает понять, что продажа бумаги на аукционе – последний шанс «быстро» выйти из позиции, и не сделавшим это будет предложена реструктуризация. Коммерсант со ссылкой на топ-менеджера компании пишет о том, что сейчас разрабатывается схема реструктуризации, совместно с МДМ-Банком.

Стоит отметить, что надежды держателей облигаций Седьмого Континента во многом связаны с возможной продажей компании: в конце февраля в СМИ появлялась информация о том, что предварительное предложение о покупке 74.8% акций сети (пакет, принадлежащий Александру Занадворову, заложен в Deutsche Bank по кредиту на 560 млн дол., margin call наступил в ноябре) сделал французский ритейлер Carrefour. Если намерения о сделке подтвердятся, покупатель вряд ли захочет получить компанию, обремененную судебными исками от держателей бондов (структурно наиболее интересный для Carrefour бизнес Седьмого Континента, гипермаркеты, не выделен в отдельное юридическое лицо). Поэтому в случае успешных итогов переговоров о продаже сети мы не исключаем, что заемщику удастся привлечь рефинансирование (возможно, под гарантии покупателя). В то же время, оптимизм пока преждевременен: как пишет Коммерсант, Carrefour оценивает акционерный капитал в 300 млн дол, доля Занадворова – около 225 млн дол, и исходя из такой оценки Deutsche Bank, очевидно, придется дисконтировать существенную часть долга.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492Нутритек
S&P/Moody's/Fitch

SD / - / -

Нутритек официально заявил о планируемой реструктуризации: пока слишком мало деталей

Новость: Нутритек разместил на своем корпоративном сайте информационное письмо, адресованное держателям рублевых облигаций, в котором компания официально заявила о намерениях реструктуризировать долг.

Комментарий: К сожалению, в опубликованном письме пока слишком мало подробностей – говорится лишь о том, что готовящееся предложение будет включать всех основных финансовых кредиторов (банки, держатели LPN и рублевых бондов), а также о том, что компания привлекла ряд консультантов, которые должны помочь с реструктуризацией (Rotshild, Clifford Chance и Ernst & Young). Кроме того, в письме сообщается о том, что если переговоры о реструктуризации не увенчаются успехом, «эффективное продолжение деятельности компании будет под угрозой».

Немного больше деталей содержится в сегодняшнем выпуске RBC Daily: со ссылкой на представителя компании газета сообщает, что речь может идти о пятилетнем плане погашения. Отметим, что ранее в СМИ (в частности, в Ведомостях от 11/03/08) проходила информация о том, что держателей LPN, по которым компания допустила дефолт в декабре прошлого года, Нутритек попросил об отсрочке погашения на 1 год при условии увеличения купона до 16%.



Газета также пишет о том, что средства от доэмиссии акций, о которой недавно заявила компания, будут направлены на расчеты с кредиторами – мы не видели официального подтверждения этого факта и поэтому не стали бы пока спешить с выводами. За последнее время не выходило отчетности, из которой можно было бы понять, что представляет собой кредитный портфель Компании. Не исключено, что новые акции могут быть переданы в дополнительное обеспечение по банковским кредитам.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
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
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	
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	275 005,00
26.03.09	Погашение облигаций Автоваз БО-2	1 000,00
	Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям МОИТК-2	4 000,00
	Оферта по облигациям Ситроникс-1	3 000,00
27.03.09	Погашение облигаций Соцгорбанк-1	500,00
	Оферта по облигациям КИТ Финанс 2	2 000,00
	Погашение облигаций Чувашия 25004	750,00
28.03.09	Погашение облигаций Инком-Финанс-1	1 250,00
30.03.09	Авансовая уплата налога на прибыль	
	Оферта по облигациям Кировский завод	1 500,00
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000,00
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500,00
31.03.09	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)	-

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

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 выступов

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.