



Ежедневный обзор долговых рынков от 26 марта 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

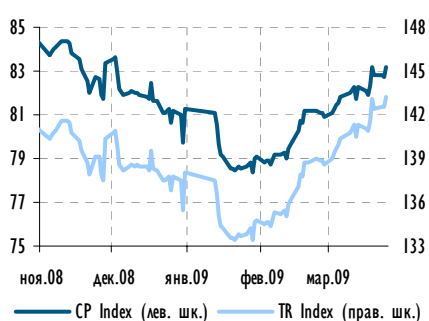
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Аптечная сеть 36,6 продаст 25% допэмиссии Marshall Capital Partners – риски ликвидности сохраняются

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

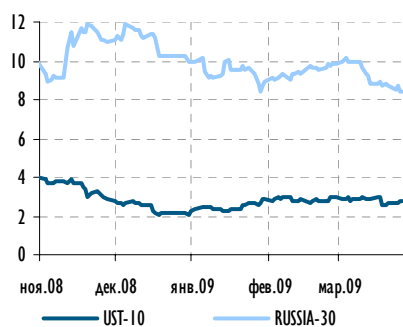
- ▶ Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца
- ▶ Оферта по облигациям МОИТК-2

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*	1,359	0,9%	▲	3,0%	▲
USD/RUR*	33,58	0,3%	▲	4,4%	▲
Корзина валют/RUR*	38,98	0,0%	▼	10,3%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	408,40	-11,7%	▼	-52,5%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	250,50	36,3%	▲	25,9%	▲
0N-MOSPRIME	8,8	-0,2	▼	-6,6	▼
3M-MOSPRIME	16,6	0,0	▲	-5,4	▼
3M-LIBOR	1,2	0,0	▲	-0,4	▼
6M-NDF	35,81	0,0%	▲	3,0%	▲
12M-NDF	38,31	0,0%	▼	1,0%	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,966	0,008	▲	0,197	▲
UST-10	2,799	0,000	■	0,717	▲
Russia-30	8,388	-0,356	▼	-1,803	▼
EMBI+	632	-8	▼	-58	▼
EMBI+Russia	565	-6	▼	-161	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	49,7	0,3%	▲	43,0%	▲
Brent, долл./барр.	51,5	0,3%	▲	42,4%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	741	2,67%	▲	25,6%	▲
Dow Jones	7 750	1,17%	▲	-6,6%	▼

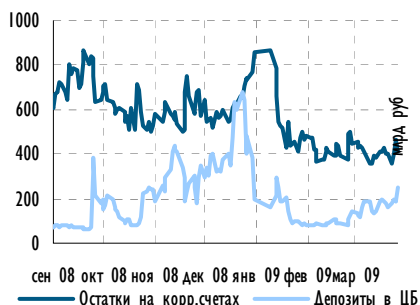
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



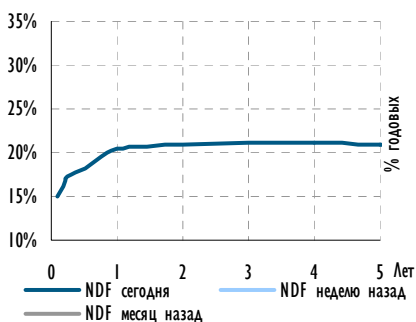
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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: На денежных рынках за рубежом основные показатели вчера остались без изменений: уровень межбанковских ставок LIBOR – около 2,3%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – 59,5 пунктов (+1,25), а TED-спред находится на значениях чуть выше 104 пунктов.

Стабильна ситуация и на денежном рынке РФ: 3-х месячный Mosprime закрепился на уровне чуть выше 16,5%, ставки овернайт - 9 %. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ незначительно снизились и на начало текущего операционного дня составляли 408,4 млрд руб. против 462,5 млрд рублей на вчерашний день, а на депозитных счетах незначительно выросли со 183,8 млрд до 250,5 млрд рублей. ЦРБ абсорбировал 106,7 млрд руб., о чем свидетельствует отрицательное сальдо по операциям с коммерческими банками с исполнением на начало сегодняшнего дня.

Стабилизация ставок на уровне ниже 10% (овернайт) и отсутствие значительных колебаний рубля к корзине валют свидетельствуют о комфортной ситуации с ликвидностью на внутреннем рынке, которую мы наблюдаем в последнее время. Тем не менее, регуляторы периодически продолжают словесные интервенции, чтобы ограничить дополнительные колебания курса и, подтверждая тем самым, что ситуация находится под контролем.

Ожидания дальнейшей девальвации рубля значительно снизились, о чем свидетельствуют снижение доли валютных депозитов в пользу рубля в пассивах банков, а также снижение средств на валютных коррсчетах с ЦБР. Отметим, что предложение ликвидности со стороны ЦБР смещается в сторону обеспеченных кредитов, а объем задолженности по беззалоговым кредитам продолжает сокращаться, что свидетельствует о том, что пик нехватки ликвидности пройден.

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

На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России вчера было размещено 36,9 млрд руб. (лимит – 40 млрд руб.) при объеме спроса почти 60 млрд руб., ставка при размещении сформировалась на уровне 12,04%.

Алексей Астапов
+7 495 428 4933

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Аптечная сеть 36,6
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Аптечная сеть 36,6 продаст 25% допэмиссии Marshall Capital Partners – риски ликвидности сохраняются

Новость: Как пишет сегодняшний Коммерсант, фонд прямых инвестиций договорился о покупке части допэмиссии Аптечной Сети 36,6, в результате чего ему будет принадлежать более 25% компании. Сумма сделки, по данным источника газеты, составит 60-70 млн долл.

Комментарий: Хотя успехи в привлечении новых средств, которые могут быть использованы на погашение долга, – позитивная новость для компании, указанная сумма сделки (2–2,3 млрд руб. по текущему курсу) не решает всех проблем с ликвидностью. Недавно СМИ писали о том, что компания обратилась в Минэкономразвития с просьбой о предоставлении госгарантий, при этом были приведены некоторые цифры по текущему долгу: долг перед поставщиками, который 36,6 нужно погасить до мая, составляет 2 млрд руб., еще 1,7 млрд руб. – погашения банковских кредитов до июня, и, наконец, 1,9 млрд руб. – оставшаяся в рынке часть выпуска рублевых облигаций (оферта в конце июня). Таким образом, средства от продажи акций допэмиссии покрывают лишь долг перед поставщиками. Заявка на госгарантии в объеме 1 млрд руб. под предполагаемый кредит в ВТБ была одобрена Минэкономразвития, в то же время компания пока не договорилась с банком о выделении средств.



Надежды кредиторов 36,6 по-прежнему связаны с возможной продажей наиболее ценной части компании – Верофарма: как пишет Коммерсант, потенциальные покупатели 51,8%-ного актива (фонды прямых инвестиций) сейчас завершают due diligence, после чего должны будут сделаны окончательные предложения. Если до июня сделка не состоится, компания, по всей видимости, попытается добиться согласия кредиторов на реструктуризацию долга.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
26.03.09	Депозитные акции 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
31.03.09	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500,00
	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70,31
	Выплата купона по облигациям Московская область 34005	299,16
	Выплата купона по облигациям Ренинс Финанс-1	44,88
	Выплата купона по облигациям Золото Селигдара-1	10,47
	Выплата купона по облигациям Агрика Продукты Питания-1	67,32
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-2	119,68
	Выплата купона по облигациям СНХЗ Финанс-1	59,84
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-3	59,84
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл 34007	58,91
	Выплата купона по облигациям Национальный капитал-1	172,02
	Выплата купона и погашение по облигациям Сувар-Казань-1	968,44
	Оферта по облигациям ЭРКОНПРОДУКТ-1	1 200,00
01.04.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	38 275,00
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 30 марта	
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 31 марта	
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	15 000,00
	Выплата купона по облигациям Санкт-Петербург 26002	37,92
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	157,08
	Выплата купона по облигациям АльфаФинанс-2	134,64
	Выплата купона по облигациям АСПЭК-1	48,62
	Выплата купона по облигациям Атомспецконструкция-1	0,09
	Выплата купона по облигациям Калужская область 34004	38,55
	Выплата купона и погашение по облигациям Центральный телеграф-3	717,02
	Выплата купона и погашение по облигациям МаирИнвест-3	2 055,60
	Оферта по облигациям Барклайс Банк-1	1 000,00
	Оферта по облигациям АльфаФинанс-2	2 000,00
	Оферта по облигациям Метрострой Инвест-1	1 500,00

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	Распадская : финансовая отчетность по МСФО за 2008 г. и операционные результаты за 1К2009 г.	2008 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.)	-

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.