



Ежедневный обзор долговых рынков от 27 марта 2009 г.

Содержание:

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

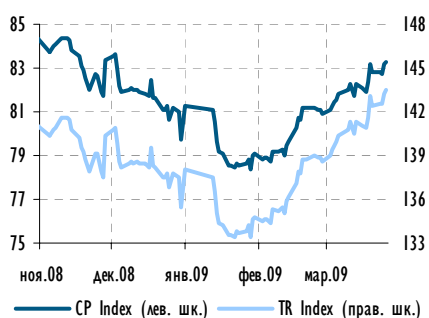
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

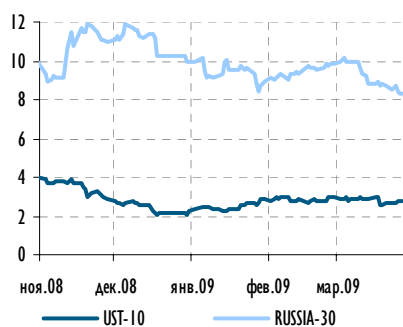
- ▶ Мечел ведет переговоры о пролонгации синдицированного кредита на 1,5 млрд дол.

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	0,2% ▲	2,9% ▲
USD/RUR*	33,33	-0,8% ▼	3,6% ▲
Корзина валют/RUR*	38,71	0,0% ▼	9,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	378,90	-7,2% ▼	-55,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	255,60	2,0% ▲	28,4% ▲
ON-MOSPRIME	8,6	-0,2 ▼	-6,7 ▼
3M-MOSPRIME	16,5	-0,1 ▼	-5,5 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▲	-0,3 ▼
6M-NDF	35,10	-0,2% ▼	1,7% ▲
12M-NDF	37,46	-0,2% ▼	-0,1% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,919	0,000 ■	0,150 ▲
UST-10	2,750	0,004 ▲	0,668 ▲
Russia-30	8,321	-0,094 ▼	-1,870 ▼
EMBI+	626	-5 ▼	-64 ▼
EMBI+Russia	536	-8 ▼	-190 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	50,2	0,8% ▲	44,2% ▲
Brent, долл./барр.	51,9	0,8% ▲	43,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	753	1,58% ▲	27,6% ▲
Dow Jones	7 925	2,25% ▲	-4,5% ▼

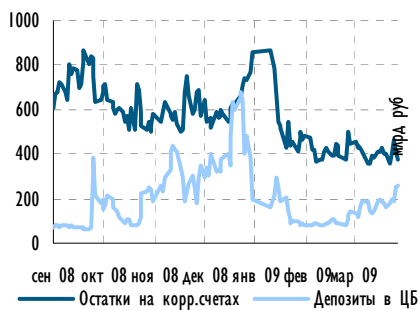
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



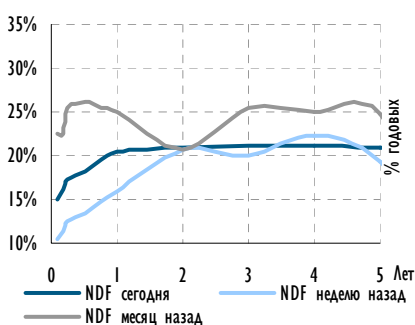
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 зарубежных денежных рынках вчера наблюдался незначительный рост ставок: годовые межбанковские ставки LIBOR выросли до 2,05% (+2,4 б.п.), что соответственно отразилось на росте TED-спреда с уровня 104 до 109 пунктов и стоимости хеджирования процентного риска (2 года) до 61,75 пунктов (+3 п.).

На денежном рынке РФ без изменений: 3-месячный Mosprime закрепился на уровне 16,5%, ставки овернайт – чуть ниже 9%. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ незначительно снизились и на начало текущего операционного дня составляли 378,9 млрд руб. против 408,4 млрд рублей на вчерашний день, а на депозитных счетах незначительно выросли со 250,5 млрд руб. до 255,6 млрд рублей. Сальдо по операциям с коммерческими банками с исполнением на начало сегодняшнего дня составило +22,6 млрд руб.

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

На аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО с Банком России 26 марта было размещено 39,5 млрд руб. (лимит – 40 млрд руб.) при объеме спроса 43,4 млрд руб., ставка при размещении сформировалась на уровне 12,04%.

На сегодняшнем аукционе по операциям однодневного прямого РЕПО ЦБР установил лимит предоставления денежных средств в размере 40 млрд руб. и сохранил минимальную процентную ставку на уровне 10,5%

Алексей Астапов
+7 495 428 4933

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа Мечел
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Мечел ведет переговоры о пролонгации синдицированного кредита на 1,5 млрд долл.

Новость: Вчера Группа Мечел сообщила о том, что ей удалось договориться с синдикатом банков о продлении срока погашения кредита на 1,5 млрд долл., полученного в прошлом году на покупку Oriel Resources. Кредит должен был быть погашен на прошлой неделе, новая дата погашения – 15 мая. Как сообщают сегодняшние Ведомости, за время отсрочки компания рассчитывает договориться о пролонгации 2/3 займа на более длительный срок – как минимум на 3 года, оставшаяся часть (500 млн долл.) будет погашена. Газета также приводит слова одного из кредиторов о том, что в настоящий момент достигнуто согласие по срокам и ведутся переговоры относительно процентной ставки (сейчас – LIBOR+2,9%).

Комментарий: Мы бы хотели сразу сделать акцент на том, что сообщение о «реструктуризации» долга не следует воспринимать как свидетельство наличия проблем с ликвидностью. Насколько мы понимаем, у компании есть возможность исполнить обязательства в полном объеме. Во-первых, не так давно Мечел привлек кредит в Газпромбанке на 1 млрд долл. (500 млн долл. из которого как раз и предполагается направить на частичное погашение синдицированного кредита). Во-вторых, осенью прошлого года ВЭБ одобрил выделение Мечелу кредита на 1,5 млрд долл., и эти средства могли бы быть направлены на рефинансирование. В совокупности линии ВЭБ и Газпромбанка позволяют рефинансировать практически весь короткий долг, погашение которого приходится на 2009 год (2,7 млрд долл.). Другое дело, что кредит ВЭБа, очевидно, предполагал довольно невыгодные условия, и компания предпочла не использовать эту возможность: как пишут Ведомости, ставка по кредиту ВЭБ составляла LIBOR+8%, при этом банк хотел получить в залог приобретенный актив Oriel Resources и 50% добывающего бизнеса Mechel Mining.



В целом мы позитивно оцениваем тот факт, что российские заемщики, имеющие валютные обязательства, предпринимают попытки улучшить структуру долга – помимо Мечела, недавно об аналогичных переговорах с кредиторами заявляла МТС. Если Мечелу удастся договориться о пролонгации долга, общий объем средств, которые нужно будет направить на рефинансирование в этом году, сократится до 1,2 млрд долл.: если кредитная линия ВЭБа все еще доступна для компании, исполнение обязательств в этом году не должно стать проблемой, даже в случае существенного сокращения денежных потоков (делать выводы о масштабах этого сокращения в текущем году, очевидно, можно будет лишь после того, как компания опубликует финансовые результаты за 2008 г.).

Облигации Мечел-2 с дюрацией около года последние несколько недель довольно заметно прибавили в цене, в то же время бумага все еще торгуется с доходностью выше 20%. На наш взгляд, в случае дальнейшего улучшения общего настроения на рынке рублевого долга у выпуска Мечела есть потенциал для дальнейшего роста.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
27.03.09	Оферта по облигациям КИТ Финанс 2	2 000
	Погашение облигаций Чувашия 25004	750
28.03.09	Погашение облигаций Инком-Финанс-1	1 250
30.03.09	Авансовая уплата налога на прибыль	
	Оферта по облигациям Кировский завод	1 500
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
31.03.09	Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели, 3 месяца	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	Выплата купона по облигациям СМАРТС-3	70
	Выплата купона по облигациям Московская область 34005	299
	Выплата купона по облигациям Ренинс Финанс-1	45
	Выплата купона по облигациям Золото Селигдара-1	10
	Выплата купона по облигациям Агрика Продукты Питания-1	67
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-2	120
	Выплата купона по облигациям СНХЗ Финанс-1	60
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс-3	60
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл 34007	59
	Выплата купона по облигациям Национальный капитал-1	172
	Выплата купона и погашение по облигациям Сувар-Казань-1	968
	Оферта по облигациям ЭРКОНПРОДУКТ-1	1 200
01.04.09	Размещение 58 выпуска облигаций Москвы	15 000
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	38 275
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 30 марта	
	Поступление средств с беззалогового аукциона ЦБ 31 марта	
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	15 000
	Выплата купона по облигациям Санкт-Петербург 26002	38
	Выплата купона по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	157
	Выплата купона по облигациям АльфаФинанс-2	135
	Выплата купона по облигациям АСПЭК-1	49
	Выплата купона по облигациям Атомспецконструкция-1	0
	Выплата купона по облигациям Калужская область 34004	39
	Выплата купона и погашение по облигациям Центральный телеграф-3	717
	Выплата купона и погашение по облигациям МаирИнвест-3	2 056
	Оферта по облигациям Барклайс Банк-1	1 000
	Оферта по облигациям АльфаФинанс-2	2 000
	Оферта по облигациям Метрострой Инвест-1	1 500
02.04.09	Выплата купона по облигациям ОАО "МДМ-Банк"-3	359
	Выплата купона по облигациям УБРиР-финанс-2	31
	Выплата купона по облигациям Северная казна-1	24
	Выплата купона по облигациям ОГК-5-1	187
	Выплата купона по облигациям Холидей Финанс-1	97
	Выплата купона по облигациям Русские масла -2	75
	Выплата купона по облигациям АПК Аркада-3	102
	Выплата купона по облигациям Паркет-Холл-Сервис-1	10
	Выплата купона по облигациям Тюменьэнерго-2	104
	Выплата купона по облигациям Ай-ТЕКО-2	20
	Выплата купона по облигациям МБРР-2	86
	Выплата купона по облигациям Наука-Связь-1	7
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл 34008	52
	Оферта по облигациям НКНХ-4	1 500
	Оферта по облигациям ОАО "МДМ-Банк"-3	6 000

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 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.