



Ежедневный обзор долговых рынков от 2 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Обзор событий и статистики мировой экономики
- ▶ Ситуация на денежном рынке
- ▶ Информация по предоставлению средств кредитным организациям Банком России на предыдущий торговый день

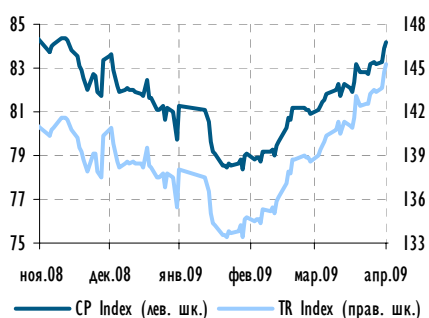
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Тракторные заводы реструктурируют банковский долг

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

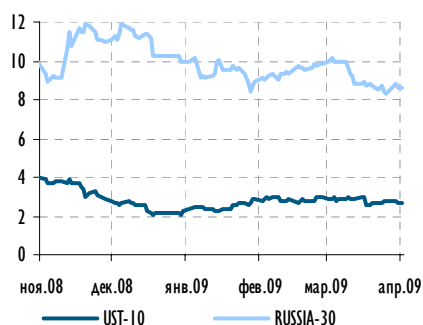
- ▶ ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели и 3 месяца

Индексы корпоративных облигаций MMBB



Источник: Reuters, MMBB, 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*	1,327	0,6% ▲	0,5% ▲
USD/RUR*	33,93	-0,2% ▼	5,3% ▲
Корзина валют/RUR*	38,87	0,2% ▲	9,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	430,80	11,7% ▲	-49,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	163,40	-16,3% ▼	-17,9% ▼
ON-MOSPRIME	9,9	-1,9 ▼	-5,8 ▼
3M-MOSPRIME	16,5	0,0 ▲	-5,5 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,97	0,1% ▲	3,2% ▲
12M-NDF	38,51	0,1% ▲	1,6% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,843	0,032 ▲	0,075 ▲
UST-10	2,681	0,029 ▲	0,599 ▲
Russia-30	8,605	-0,035 ▼	-1,586 ▼
EMBI+	636	-3 ▼	-54 ▼
EMBI+ Russia	586	3 ▲	-140 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	44,8	-0,5% ▼	28,7% ▲
Brent, долл./барр.	46,0	-0,5% ▼	27,1% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	686	-0,60% ▼	16,2% ▲
Dow Jones	7 762	2,01% ▲	-6,5% ▼

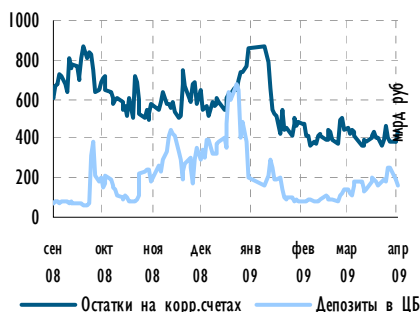
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



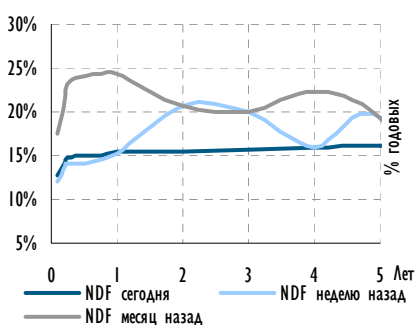
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Обзор событий и статистики мировой экономики

Статистика: Позитивная статистика вышла вчера в США. Количество контрактов на приобретение жилых домов в феврале неожиданно увеличилось на 2,1% к уровню января после падения на 7,7% месяцем ранее. Кроме того, вырос объем продаж автомобилей: в марте было реализовано на 8,8% больше машин, чем в феврале. Также с оптимизмом рынок воспринял данные об увеличении уровня производственной активности: индекс ISM в марте вырос до 36,3 пунктов, оказавшись выше прогнозов.

Тем не менее, негативная статистика вышла вчера по рынку труда в США: число сокращений в марте составило 742 тыс., что почти на 12,0% превысило оценки участников рынка.

Событие: Сегодня станут известны результаты заседания ЕЦБ по вопросам монетарной политики. Участники рынка ожидают от органов денежно-кредитного регулирования еврозоны понижения базовой ставки на 50 б.п. – до 1,0%. Тем не менее, по итогам предыдущего заседания глава ЕЦБ Ж.-К. Трише заявил о нежелании властей следовать примеру других центральных банков и осуществлять политику «нулевых ставок». Таким образом, очередное понижение стоимости заимствования в регионе может последовать не ранее мая. В результате надежды рынка на ослабление монетарной политики могут не сбыться.

Отметим, однако, что недавняя макроэкономическая статистика продемонстрировала дальнейшее ухудшение экономической ситуации в еврозоне: в частности, уровень безработицы в марте достиг 8,5% – максимального уровня с 2006 г. Тем не менее, даже в случае ослабления монетарной политики ЕЦБ эффективность данной стимулирующей меры представляется неочевидной, учитывая опыт других развитых стран.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Ситуация на денежном рынке

Новость: На денежных рынках за рубежом наблюдалось некоторое улучшение ситуации с ликвидностью и незначительное снижение основных ставок: ставки LIBOR (1 год) снизились на 2 б.п. до 1,95%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) – 57,25 пунктов (-0,5 п.), а TED-спред опустился на уровень чуть ниже 98 пунктов.

Относительно стабильна ситуация и на денежном рынке РФ: 3-х месячный Mosprime закрепился на уровне чуть выше 16,5%, ставки овернайт – 9,9%. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ незначительно выросли и на начало текущего операционного дня составляли 432,4 млрд руб. против 430,8 млрд рублей на вчерашний день, а на депозитных счетах выросли со 163,4 млрд до 194,2 млрд рублей. ЦБ РФ абсорбировал около 70 млрд руб., о чем свидетельствует отрицательное сальдо по операциям с коммерческими банками с исполнением на начало сегодняшнего дня.

Сегодня ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели и 3 месяца.

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 22,96 млрд руб. (лимит – 50 млрд руб.) при объеме спроса более 70 млрд руб., ставка при размещении сформировалась на уровне 11,31%.

Лимит предоставления средств на утреннем аукционе однодневного РЕПО с ЦБР сегодня составит 50 млрд руб., минимальная ставка 10,25%

Отметим, что представители ЦБР не раз заявляли о готовности уже в апреле провести аукционы РЕПО со сроком размещения на 6 месяцев или год по ставке 12-13%, поэтому мы полагаем, что более короткие и дорогие средства не будут пользоваться высоким спросом.

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Концерн «Тракторные заводы»
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

Тракторные заводы реструктурируют банковский долг

Новость: Сегодняшние Ведомости пишут о том, что Концерн Тракторные Заводы договорился о реструктуризации ряда банковских кредитов, в частности, от Альфа-Банка на сумму 100 млн долл.: выплаты по телу долга отложены на 2010 – 2011 гг., ставка увеличена до 15%-18%. При этом дополнительным обеспечением выступило «личное поручительство» основного акционера (Михаил Болотин). Кроме того, по словам владельца компании, достигнуты договоренности об отсрочке и с другими кредиторами на сумму 400 млн долл. – Сбербанком, ВТБ, Банком Петрокоммерц. Ведомости также приводят комментарии представителя ВТБ о том, что банк согласился перенести дату платежа с 1-го квартала на июнь.

Комментарий: Не самая лучшая новость для держателей облигаций Промтрактора: Промтрактор-Финанс-3 (5 млрд руб., оферта в начале августа) и Промтрактор-Финанс-2 (3 млрд руб., оферта в октябре). Мы сильно сомневаемся в том, что условия реструктуризации долга обеспеченных кредиторов предполагают 100%-ное исполнение обязательств перед необеспеченными кредиторами по облигациям, при этом вряд ли у компании есть возможность привлечь новые заемные средства на рефинансирование бондов. Концерн не раскрывает консолидированные финансовые показатели. Однако, учитывая заметное падение спроса по основным направлениям бизнеса (производство комбайнов, тракторов, бульдозеров, литья, вагонов и запчастей к вагонам для РЖД), а также существенную долговую нагрузку на фоне активных инвестиций в модернизацию и новые производства (по состоянию на 01/07/08 составляла около 30 млрд руб.), мы полагаем, что компания сейчас находится в довольно сложной ситуации.

Судя по комментариям представителя ВТБ в Ведомостях, о том, что Тракторным Заводам удалось договориться со всеми кредиторами о пролонгации долга, речь пока не идет. Поэтому нельзя исключать, что банки начнут взыскивать залоги и добиваться ареста средств на счетах гораздо раньше, чем у держателей бондов появится формальный повод прибегнуть к таким же мерам – если конечно заемщик не допустит дефолта по выплате купона. Ближайший купонный платеж по выпуску Промтрактор-Финанс-2 должен состояться 21 апреля, по Промтрактор-Финанс-3 – 29 июля.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
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
	Оферта по облигациям Банк Русский стандарт-7	5 000
Оферта по облигациям Севкабель-Финанс-3	1 500	
Оферта по облигациям ЭГИДА-1	62	
03.04.09	Выплата купона по облигациям Автовазбанк-1	27
	Оферта по облигациям АСПЭК-1	1 500
	Оферта по облигациям Группа Магнезит-2	2 500
	Оферта по облигациям Разгуляй-Финанс-3	3 000
05.04.09	Оферта по облигациям Ай-ТЕКО-2	630
	Выплата купона по облигациям Банк Союз-2	84
06.04.09	Выплата купона по облигациям Банк Зенит-4	188
	Выплата купона по облигациям Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД-1	34
07.04.09	Выплата купона по облигациям Баренцев Финанс-1	32
	Оферта по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	3 000
	Оферта по облигациям МБРР-2	3 000
	Погашение облигаций Ротор-2	100
08.04.09	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	116
	Выплата купона по облигациям РМК-ФИНАНС-1	131
09.04.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	74 952
	Выплата купона по облигациям КВАРТ-финанс-1	15
	Выплата купона по облигациям ВТБ 24-1	292
	Выплата купона по облигациям Россельхозбанк-4	486
	Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-8	96
	Оферта по облигациям КВАРТ-финанс-1	250
	Оферта по облигациям Банк Зенит-4	3 000
09.04.09	Выплата купона по облигациям Лаверна-1	80
	Выплата купона по облигациям ФСК ЕЭС-4	218
	Выплата купона по облигациям ЕЭСК-2	44
	Выплата купона по облигациям КБ МИА (ОАО)-4	45
	Выплата купона по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-2	49
	Выплата купона по облигациям Элис-1	31
	Выплата купона по облигациям УКС МФП Центр-1	4
	Выплата купона и погашение по облигациям Дикая Орхидея-1	1 032
	Оферта по облигациям Лаверна-1	1 000
	Оферта по облигациям Банк Союз-2	2 000
	Оферта по облигациям Национальный капитал-1	3 000
Оферта по облигациям Элис-1	500	



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
март	Лукойл : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. и 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.
1.4.09	Магнит : аудированная финансовая отчетность по МСФО	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.