



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 апреля 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

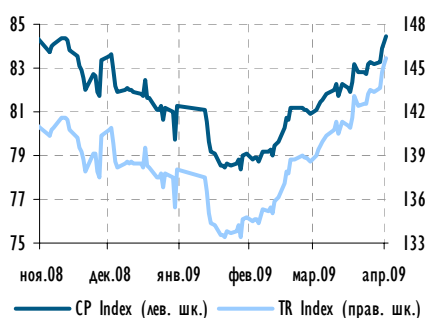
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► Moody's понизило прогноз рейтинга Вымпелкома

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

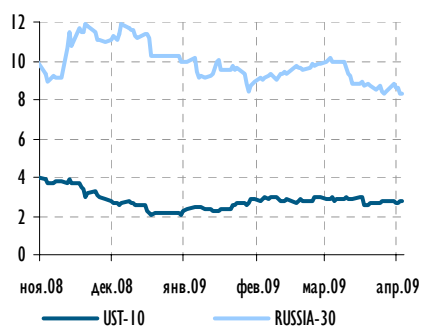
► Оферта по облигациям Разгуляй-Финанс серии 03

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*	1,342	1,1% ▲	1,6% ▲
USD/RUR*	33,45	-1,4% ▼	3,8% ▲
Корзина валют/RUR*	38,55	-0,1% ▼	9,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	384,90	-11,0% ▼	-55,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	219,50	13,0% ▲	10,3% ▲
0N-MOSPRIME	8,8	-1,2 ▼	-6,2 ▼
3M-MOSPRIME	16,5	0,0 ▼	-5,5 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,32	0,1% ▲	3,1% ▲
12M-NDF	37,61	0,1% ▲	1,0% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,899	0,008 ▲	0,130 ▲
UST-10	2,759	-0,020 ▼	0,677 ▲
Russia-30	8,347	-0,258 ▼	-1,844 ▼
EMBI+	634	-2 ▼	-56 ▼
EMBI+ Russia	558	-28 ▼	-168 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	49,4	10,3% ▲	42,0% ▲
Brent, долл./барр.	50,9	10,8% ▲	40,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTS	734	7,06% ▲	24,4% ▲
Dow Jones	7 978	2,79% ▲	-3,9% ▼

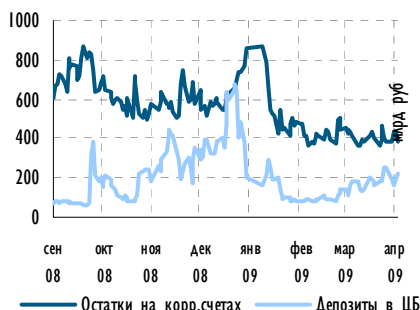
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



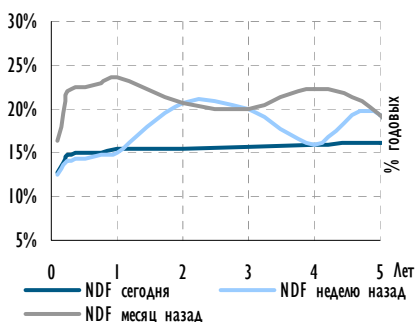
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 без изменений: ставка LIBOR (1 год) держится на уровне 1,95%, стоимость хеджирования процентного риска (2 года) незначительно снизилась на 0,75 пунктов до 55,75 пунктов, а TED-спред опустился до уровня 96 пунктов.

Относительно стабильна ситуация и на денежном рынке РФ: 3-х месячный Mosprime закрепился на уровне 16,5%, ставки овернайт несколько снизились до 8,75%. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в ЦБ РФ на начало текущего операционного дня составляли 384,9 млрд руб. против 432,4 млрд рублей на вчерашний день, а на депозитных счетах выросли со 194,2 млрд до 219,5 млрд рублей. Сальдо по операциям с коммерческими банками с исполнением на начало сегодняшнего дня составило 16,4 млрд руб.

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 48,8 млрд руб. (лимит – 50 млрд руб.), что соответствовало объему спроса на данный инструмент рефинансирования. Ставка при размещении сформировалась на уровне 10,97%.

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

Алексей Астапов
+7 495 428 4933

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Вымпелком

S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Moody's понизило прогноз рейтинга Вымпелкома

Новость: Вчера рейтинговое агентство Moody's пересмотрело прогноз рейтинга (на уровне «Ba2») Вымпелкома со «стабильного» на «негативный».

Комментарий: Нам не очень понятно, почему рейтинговое агентство понизило прогноз рейтинга именно сейчас. В пресс-релизе, комментирующем рейтинговое действие, Moody's объясняет свое решение, используя набор уже давно известных аргументов. В частности, акцент сделан на:

- ▶ возросшем в прошлом году уровне долга в результате приобретения Golden Telecom;
- ▶ существенной доле валютной составляющей в кредитном портфеле;
- ▶ больших объемах выплат в текущем году на фоне ограниченного доступа к источникам рефинансирования;
- ▶ возможном снижении доходов в результате снижения спроса на услуги связи, особенно в корпоративном сегменте. Кроме того, Moody's выражает обеспокоенность отсутствием ясности в отношении возможных последствий для Вымпелкома существующего конфликта ключевых акционеров, Alfa и Telenor.



Пожалуй, единственное новое, что мы узнали из пресс-релиза – объем денежных средств на балансе по состоянию на март: 1 млрд долл. (на 30/09/2008 – 727 млн долл). На наш взгляд, эта цифра еще раз подтверждает тот факт, что, несмотря на действительно довольно существенный объем выплат (1.8 млрд долл в течение 2009 года), риски ликвидности Вымпелкома являются вполне контролируруемыми. Сотовые операторы, несмотря на ухудшение экономической конъюнктуры, по-прежнему генерируют довольно существенные денежные потоки, которые могут быть направлены на погашение задолженности. Кроме того, Вымпелком, как и МТС, сохраняет доступ к банковскому рефинансированию. В марте компания привлекла два кредита от Сбербанка общим объемом более 490 млн долл, с погашением в декабре 2011 (кредит на 8 млрд руб) и декабре 2012 (250 млн долл).

В целом, мы полагаем, что новость не должна оказать влияние на котировки обращающихся выпусков. Стоит отметить, что евробонды Вымпелкома по-прежнему выглядят довольно привлекательно относительно выпусков МТС: премия по доходности Vimpelcom-13 к MTS-12 больше 5%, что, на наш взгляд, не совсем вполне отражает разницу в кредитном качестве двух заемщиков.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
03.04.09	Выплата купона по облигациям Автовазбанк-1	27
	Оферта по облигациям АСПЭК-1	1 500
	Оферта по облигациям Группа Магnezит-2	2 500
	Оферта по облигациям Разгуляй-Финанс-3	3 000
	Оферта по облигациям Ай-ТЕКО-2	630
05.04.09	Выплата купона по облигациям Банк Союз-2	84
	Выплата купона по облигациям Банк Зенит-4	188
06.04.09	Выплата купона по облигациям Мехпрачечная ВЧД-1 ДОП ЮУЖД-1	34
	Выплата купона по облигациям Баренцев Финанс-1	32
	Оферта по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2	3 000
	Оферта по облигациям МБРР-2	3 000
07.04.09	Погашение облигаций Ротор-2	100
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	116
	Выплата купона по облигациям РМК-ФИНАНС-1	131
08.04.09	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
	Оферта по облигациям Лаверна-1	80
09.04.09	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
10.04.09	Оферта по облигациям Элис-1	500
	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14
	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	149
11.04.09	Выплата купона по облигациям Волгоград 34003	26
	Погашение облигаций ТВЦ РОСТВЕРТОЛ-1	130
13.04.09	Выплата купона по облигациям Пензенская область 34001	9
	Выплата купона по облигациям Амазонит-1	8
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-3	274
	Выплата купона по облигациям Арктел-инвест-2	69
	Оферта по облигациям ЕЭСК-2	1 000
14.04.09	Оферта по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-2	1 500
	Выплата купона по облигациям УК Кора-1	27
	Выплата купона по облигациям Инвесткомпания РУБИН-1	72
	Выплата купона по облигациям Липецк 25001	11
	Выплата купона по облигациям АИЖК Республики Алтай-1	8
	Выплата купона по облигациям Республика Коми 24006	40
	Выплата купона по облигациям Финансовая компания НЧ-1	1
	Выплата купона по облигациям Банк Ренессанс Капитал-2	173
	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг Финанс-2	222
	Оферта по облигациям Разгуляй-Финанс-2	2 000

Источник: Reuters



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.Kumosenko@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 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.