



Ежедневный обзор долговых рынков от 6 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор событий и статистики мировой экономики

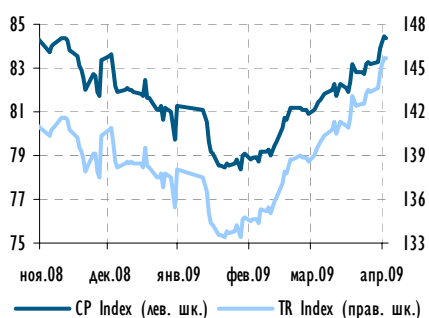
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Белон: подробности текущей ситуации с продажами и ликвидностью

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

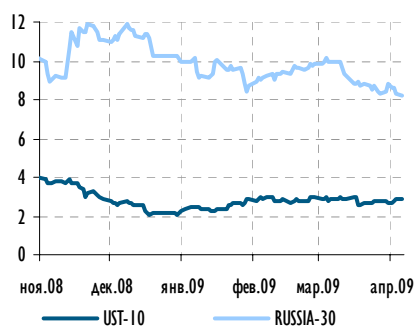
- Оферта по облигациям Уралвагонзавод-Финанс-2

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*	1,358	1,0% ▲	2,8% ▲
USD/RUR*	33,19	-0,7% ▼	3,2% ▲
Корзина валют/RUR*	38,52	0,0% ▲	9,0% ▲
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% ▲
ON-MOSPRIME	8,9	0,1 ▲	-6,1 ▼
3M-MOSPRIME	16,5	0,0 ■	-5,5 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,13	-0,8% ▼	3,1% ▲
12M-NDF	37,30	-0,7% ▼	1,0% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,963	0,006 ▲	0,194 ▲
UST-10	2,911	0,018 ▲	0,829 ▲
Russia-30	8,163	-0,442 ▼	-2,028 ▼
EMBI+	634	-2 ▼	-56 ▼
EMBI+Russia	558	-28 ▼	-168 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	49,0	-0,8% ▼	40,9% ▲
Brent, долл./барр.	50,5	-0,9% ▼	39,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	746	1,65% ▲	26,4% ▲
Dow Jones	8 018	0,50% ▲	-3,4% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



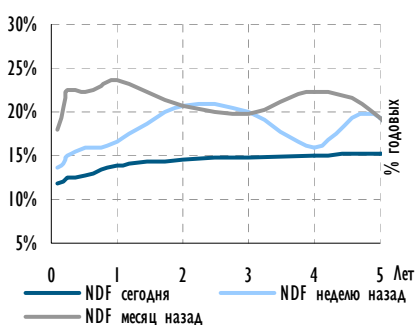
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./дом. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Обзор событий и статистики мировой экономики

Статистика: В пятницу в США вышла статистика по рынку труда, данные в целом совпали с прогнозами. Число рабочих мест в марте сократилось на 663 тыс., при этом уровень безработицы достиг 8,5% (на 0,4 п.п. выше, чем месяцем ранее), что является максимальным значением показателя с 1983 г. С начала рецессии количество рабочих мест в стране сократилось более чем на 5 млрд.

Во вторник на этой неделе станет известно уточненное значение экономического роста в еврозоне в четвертом квартале 2008 г. Участники рынка не ожидают пересмотра предварительной оценки и прогнозируют сокращение ВВП на 1,5% к уровню предыдущего квартала. При этом в годовом сравнении показатель снизился на 1,3%. Среди негативных моментов отметим, что сокращение ВВП в четвертом квартале в значительной степени было связано со снижением инвестиционного спроса (-3,7% к уровню третьего квартала), что может привести к затяжному характеру рецессии.

В четверг, 9 апреля, Банк Англии объявит об очередном решении по уровню процентной ставки в Великобритании. Участники рынка не ожидают дальнейшего ослабления монетарной политики, поскольку базовая стоимость заимствования уже была приближена к нулевой отметке и составляет 0,5%.

В пятницу, 10 апреля, станет известно значение дефицита федерального бюджета в США в марте текущего года. Согласно прогнозам, доходы превысили расходы на 150 млрд долл.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Белон
S&P/Moody's/Fitch - / - / -**Белон: подробности относительно текущей ситуации с продажами и ликвидностью**

Новость: Генеральный директор и акционер Белона Андрей Добров в интервью агентству Bloomberg в прошедшую пятницу дал несколько новых подробностей относительно текущей ситуации с продажами и ликвидностью.

Комментарий: В целом, комментарии Доброва относительно ситуации с рефинансированием звучали довольно уверенно, но на деле не добавили конкретики относительно способности исполнить оферту по бондам. Bloomberg делает вывод о том, что компания договорилась о рефинансировании «большой части» короткого долга (9 млрд руб) – что, на наш взгляд, не совсем точно отражает слова гендиректора Белона, которые приводятся агентством. В частности, Добров сказал, что компания погасила 1,8 млрд руб банковского долга с ноября по апрель – ранее в январе Белон уже сообщал о том, что в 4 квартале исполнил обязательства по кредитам на 4,8 млрд руб, из которых 1 млрд руб – погашение, и 3,8 млрд руб – рефинансирование. Больше никакой информации о уже рефинансированных кредитах Добров не привел.



В то же время, гендиректор рассказал о том, что Белон ведет переговоры с банками (в том числе, с ВТБ) о получении новых кредитных линий на 5 млрд руб под госгарантии, сроком как минимум на 2 года, за счет которых компания могла бы расплатиться по облигациям (погашение Белон-1 в июне на 1.5 млрд руб и оферта по Белон-2 на 2 млрд руб в августе). Мы позитивно оцениваем тот факт, что компания, по крайней мере, выражает желание исполнить свои обязательства по бондам. Хотя стоит отметить, что позитивное впечатление несколько портят слова Доброва о том, что компания также рассматривает возможность выпуска новых трехлетних облигаций для рефинансирования существующих - учитывая отсутствие рыночного спроса на риск Белона, этот вариант, скорее всего, предполагает реструктуризацию существующего публичного долга в новый.

Вторая тема, которой коснулся гендиректор Белона в интервью – ситуация с текущими продажами. По словам Доброва, компания продает по 260 тыс тонн концентрата коксующегося угля в месяц в 1пг2009 по цене 55 долл за тонну, во втором полугодии ежемесячные продажи могут вырасти до 300 тыс тонн, а цены – на 10 долл, отразив более высокие, чем ожидалось ранее, ориентиры с мирового рынка, в частности, цены в контрактах на поставку угля между BHP Billiton и Nippon Steel на уровне 128 – 129 долл / тонна. Порядка 1.7 млн тонн концентрата коксующегося угля в этом году купит ММК. По энергетическому углю, по словам гендиректора, компания имеет контракты на весь объем до конца года (к сожалению цифра в натуральном выражении на приведена), по ценам 68-72 долл за баррель.

На наш взгляд, тот факт, что компании удастся загрузить мощности на этот год (хотя продажи и ведутся по существенно более низким ценам, чем раньше), является одним из доводов в пользу того, что Белону удастся договориться с банками о рефинансировании долга. Более подробно наш взгляд на компанию мы приводили в ежедневном обзоре от 25 марта, в комментарии к полугодовой отчетности.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.	
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	
	Погашение облигаций Ротор-2	100	
07.04.09	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	
	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	
10.04.09	Оферта по облигациям Национальный капитал-1	3 000	
	Оферта по облигациям Элис-1	500	
	Выплата купона по облигациям ВБРР-1	14	
	Выплата купона по облигациям ЮТК-3	149	
	Выплата купона по облигациям Волгоград 34003	26	
11.04.09	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
апрель	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 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.
07.04.09	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.)	-
до 15.08.09	Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
20.08.09	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	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 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.