



Ежедневный обзор долговых рынков от 7 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Минфин возобновляет практику размещения бюджетных средств в банках
- ▶ Февральское ухудшение ситуации в банковском секторе

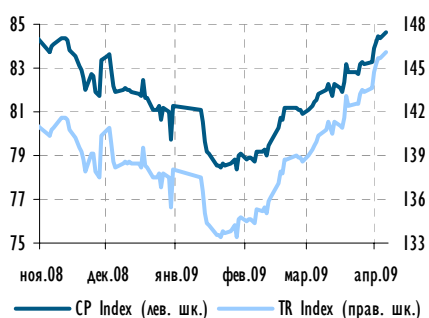
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Глава Мегафона прокомментировал инвестиционные планы на этот год и подтвердил отсутствие каких-либо сложностей с ликвидностью

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

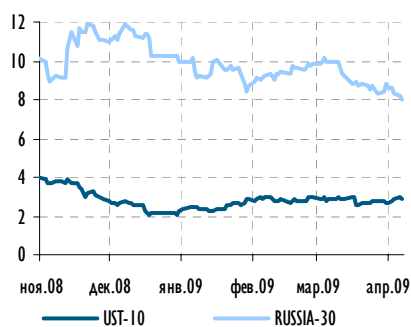
- ▶ Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3, 6, 12 месяцев
- ▶ Размещение средств Минфина на депозитах банков

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

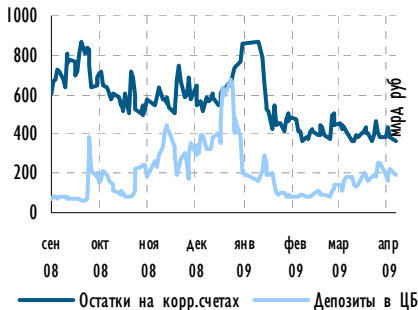
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,338	-1,3% ▼	1,4% ▲
USD/RUR*	33,42	0,6% ▲	4,0% ▲
Корзина валют/RUR*	38,49	0,0% ▼	8,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	367,80	-4,4% ▼	-57,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	194,50	-11,4% ▼	-2,3% ▼
0N-MOSPRIME	9,0	0,1 ▲	-6,3 ▼
3M-MOSPRIME	16,2	-0,3 ▼	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,2	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,11	0,1% ▲	3,5% ▲
12M-NDF	37,34	0,1% ▲	1,7% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,931	-0,016 ▼	0,162 ▲
UST-10	2,911	-0,020 ▼	0,829 ▲
Russia-30	8,027	-0,320 ▼	-2,164 ▼
EMBI+	634	-2 ▼	-56 ▼
EMBI+Russia	558	-28 ▼	-168 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	49,4	0,9% ▲	42,1% ▲
Brent, долл./барр.	50,9	0,9% ▲	40,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	749	0,35% ▲	26,9% ▲
Dow Jones	7 976	-0,52% ▼	-3,9% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

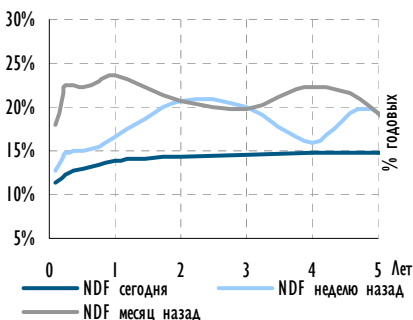
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



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

Минфин возобновляет практику размещения бюджетных средств в банках

Новость: Сегодня Минфин впервые в 2009 г. проведет аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках. Объем предлагаемых средств составит 180 млрд руб., срок – 3 месяца, минимальная ставка – 15,0% годовых.

Комментарий: Практика размещения временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках была введена Минфином в апреле 2008 г. с целью ослабления дефицита ликвидности, сложившегося на денежных рынках. Тем не менее, в настоящий момент органы денежно-кредитного регулирования преследуют иные цели. В этой связи отметим ряд особенностей предстоящего аукциона:

- ▶ Более длительные сроки размещения. В прошлом году средства Минфина предлагались преимущественно на срок от 4 до 5 недель, а также на 7 дней. В рамках предстоящего аукциона средства бюджета будут предоставлены банкам на 3 месяца. Это объясняется тем, что целью данного аукциона является получение дополнительных доходов в бюджет за счет процентных платежей, а не предоставление текущей ликвидности. Спрос со стороны банков ограничивается за счет большого размера минимальной заявки, установленного на уровне 10 млрд руб.;
- ▶ Регулярность проведения подобных аукционов будет зависеть не от потребности банковской системы в ликвидности, а от наличия свободных средств бюджета. Отметим, что на 2009 г. запланирован дефицит бюджета в размере 7,4% ВВП (3,0 трлн руб.), причем наибольший объем заложенных в проекте стимулирующих фискальных мер, по всей видимости, будет осуществлен до конца первого полугодия. Таким образом, банки вряд ли станут ориентироваться на данный инструмент при планировании позиции по ликвидности. Представители Минфина отметили, что максимальный объем бюджетных денег, которые могут одновременно находиться на депозитах, составит 200-250 млрд руб.
- ▶ Ставка отсечения, установленная на уровне 15,0% годовых, близка к рыночной стоимости заимствования на сопоставимый срок: индикативная ставка MOSPRIME оставляет 16,2%. В этой связи привлекательность бюджетных средств по сравнению с межбанковскими кредитами является не слишком высокой.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Февральское ухудшение ситуации в банковском секторе

Новость: Вчера Банк России обнародовал некоторые показатели деятельности банковского сектора в феврале. Из наиболее важных тенденций отметим следующие: (1) активы кредитных организаций снизились на 1,9% до 29,2 трлн руб.; (2) снижается объем средств организаций на расчетных счетах – на 157 млрд руб. в феврале; (3) ускоряется ухудшение качества кредитного портфеля, доля просроченных ссуд достигла 2,8% кредитного портфеля.

Комментарий: В целом февральские значения отражают ожидаемое ухудшение ситуации в банковском секторе. Кроме того, ряд показателей изменяется не под воздействием каких-либо последних событий, а в качестве компенсирующей реакции на предыдущую динамику либо из-за статистических методов оценки. Например, рост активов банковской системы на 8,1% в декабре и 6,2% в январе частично был связан с девальвационными эффектами. Эта же причина, по всей видимости, стала фактором увеличения объема средств на расчетных счетах организаций, которые уменьшаются из-за сокращения реального спроса.

Позитивной тенденцией представляется изменение направления потока средств вкладчиков: в феврале вклады физических лиц выросли на 102 млрд руб., что при стабильном курсе валют предполагает восстановление доверия к отечественной банковской системе.



Рост просроченной задолженности на 0,5 п.п. за 1 месяц связан, на наш взгляд, не только с ухудшением реальной кредитоспособности заемщиков, но и с их низкой платежной дисциплиной. Определенное влияние оказало и сокращение кредитного портфеля.

Мы полагаем, что негативные тенденции в банковском секторе будут преобладать в течение ближайшего квартала, уровень просрочки достигнет значений 4,5-5,0%, а кредитование продолжит сжиматься. Вместе с тем второе полугодие станет периодом стабилизации под действием реструктуризации банковской системы и антикризисного плана правительства. Кроме того, начнет восстанавливаться и платежная дисциплина.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мегафон
S&P/Moody's/Fitch BB+ / Ba2 / BB+

Глава Мегафона прокомментировал инвестиционные планы на этот год и подтвердил отсутствие каких-либо сложностей с ликвидностью

Новость: Глава Мегафона Сергей Солдатенков дал интервью агентству Reuters, в котором рассказал о планах компании по инвестициям на текущий год и ожиданиях по некоторым финансовым показателям.

Комментарий: Ниже мы приводим наиболее значимые с точки зрения кредитного качества моменты, которых коснулся в своем интервью глава компании:

Ликвидность: минимальные риски. По словам Солдатенкова, на текущий момент общий объем долга Мегафона меньше, чем объем денежных средств на счетах. Насколько мы понимаем из отчетности за 9мес2008, под денежными средствами понимается общий объем денежных средств на балансе и краткосрочных финансовых вложений.

Инвестиции: из собственных источников, крупные M&A сделки отложены. Объем капзатрат, по словам главы компании, в этом году будет «более 1 млрд долл» (в 2008 году – 2 млрд долл), и эти средства будут профинансированы из собственных средств. Еще около 500 млн долл зарезервировано под покупки активов на рынке широкополосного доступа. При этом, довольно агрессивные планы по выходу на зарубежные рынки заморожены. В частности, компания отказалась от планов по выходу на рынок Ирана, решение по поводу выхода на туркменский рынок сотовой связи пока не принято.

Прогнозы по финансовым результатам 2009. Компания ожидает небольшого роста выручки в рублевом выражении (в пределах 5%-7%), при этом норма прибыли EBITDA снизится, но не очень существенно – до 46%-47%. Оценок результатов за 2008 год CEO не привел.

В целом, мы позитивно оцениваем кредитное качество Мегафона и тот факт, что компания декларирует «сдержанную» политику в отношении инвестиций и новых приобретений на этот год.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн. руб.
07.04.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3, 6, 12 месяцев	
	Размещение средств Минфина на депозитах банков	180 000
	Выплата купона по облигациям ТуранАлем Финанс-1	116
08.04.09	Выплата купона по облигациям РМК-ФИНАНС-1	131
	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	Депозитные акции ЦБР на 4 недели, 3 месяца	
	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
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
	Оферта по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-2	1 500
14.04.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	0
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	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 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.