



Ежедневный обзор долговых рынков от 9 апреля 2009 г.

Содержание:

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

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

► Газпром размещает еврооблигации

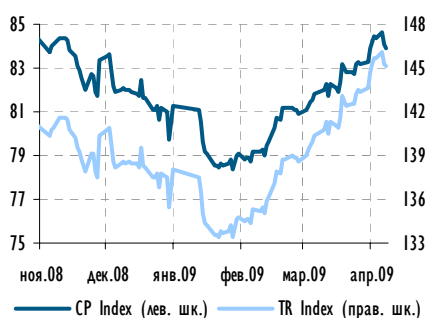
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► Сегодня правительство рассмотрит инвестпрограмму электроэнергетики на 2009-2011 гг.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

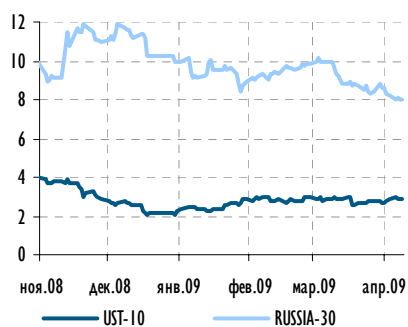
► Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца

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*	1,326	0,6% ▲	0,4% ▲
USD/RUR*	33,70	0,1% ▲	4,7% ▲
Корзина валют/RUR*	38,63	0,0% ▲	9,3% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	392,80	-9,5% ▼	-54,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	288,00	19,4% ▲	44,7% ▲
ON-MOSPRIME	8,8	-0,3 ▼	-6,4 ▼
3M-MOSPRIME	16,3	0,1 ▲	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,55	0,0% ■	0,8% ▲
12M-NDF	37,97	0,0% ▲	-1,4% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,939	0,004 ▲	0,170 ▲
UST-10	2,882	0,018 ▲	0,800 ▲
Russia-30	7,983	-0,112 ▼	-2,208 ▼
EMBI+	577	8 ▲	-113 ▼
EMBI+Russia	498	-2 ▼	-228 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	50,5	2,5% ▲	45,1% ▲
Brent, долл./барр.	52,1	2,8% ▲	43,9% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	761	2,72% ▲	28,9% ▲
Dow Jones	7 837	0,61% ▲	-5,6% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Газпром
S&P/Moody's/Fitch BBB / Baa1 / BBB

Газпром размещает еврооблигации

Новость: По данным СМИ, Газпром будет размещать долларовые еврооблигации объемом по номиналу 2 млрд долл. и сроком обращения 10 лет. Купонная ставка будет находиться в диапазоне 9,25-9,50%, по выпуску предусмотрена оферта на 3 года.

Комментарий: В посткризисный период этот выпуск станет уже вторым - первый был размещен в марте во франках объемом 500 млн и сроком обращения 2 года (купон 9,0%). Мы полагаем, что это является сигналом к тому, что первичный рынок облигаций открылся, и спрос на предыдущий инструмент не стал исключением из правил. До этого ряд российских корпораций привлек средства в виде синдицированных кредитов из-за рубежа.

Отметим, что ожидаемая доходность по еврооблигациям долларового выпуска Газпрома несколько ниже, чем уровень доходности кривой эмитента с сопоставимой дюрацией. Однако учитывая возможность размещения выпуска с дисконтом, фактическая доходность может быть и выше 10%.

Артем Архипов
+7 495 980 4182
Яков Яковлев
+7 495 988 2492

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Сегодня правительство рассмотрит инвестпрограмму электроэнергетики на 2009-2011 гг.

Новость: Правительство сегодня рассмотрит ситуацию в электроэнергетике и инвестпрограммы компаний отрасли на 2009-2011 годы.

Комментарий: С сегодняшним заседанием участники рынка и компании связывают большие надежды по переносу сроков ввода новых мощностей и сокращению общего объема обязательной части инвестиционных программ.

Ряд компаний, в том числе находящихся под контролем госкомпаний (ОГК-1, ТГК-1, ОГК-2, ОГК-6, ТГК-2, ТГК-6, Иркутскэнерго) уже столкнулось с отсутствием средств на реализацию масштабных инвестпрограмм, для осуществления которых требуются серьезные меры поддержки. В течение ближайших 1-2 лет в аналогичной ситуации могут оказаться и крупнейшие компании отрасли – ФСК ЕЭС и РусГидро.

Одним из основных вариантов является предоставление компаниям инвестиционных кредитов, однако уже высокая долговая нагрузка целого ряда компаний электроэнергетики и ставки в районе 20% годовых серьезно ограничивают использование кредитных ресурсов для финансирования инвестиционных программ.

На наш взгляд, возможным вариантом мог бы стать перенос сроков ввода новых мощностей по значительной части проектов в сочетании с комплексом мер по поддержке реализации инвестпрограмм по крайней мере для компаний, контролируемых государством.

Иван Хромушин
+7 495 980 4389



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.04.09	Депозитные аукционы 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
	Оферта по облигациям Элис-1	500
10.04.09	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
	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
15.04.09	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	14 090
	Выплата купона по облигациям АИЖК-3	36
	Выплата купона по облигациям ВТБ-6	322
	Выплата купона по облигациям АИЖК-5	40
	Выплата купона по облигациям АИЖК-6	46
	Выплата купона по облигациям АИЖК-7	76
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-4	97
	Выплата купона по облигациям Россия 26199	669
	Выплата купона по облигациям Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	194
	Выплата купона по облигациям Иркутская область 31006	112
	Выплата купона и погашение по облигациям РКС-1	1 507

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 выпусков

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.