



Ежедневный обзор долговых рынков от 14 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Цены производителей в РФ в марте выросли на 4,1%

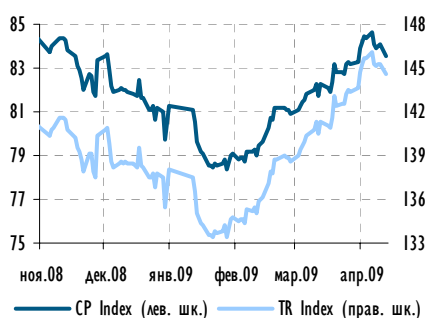
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ТГК-1 планирует сокращение инвестиций, показала хорошие результаты за 2008 год по РСБУ

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

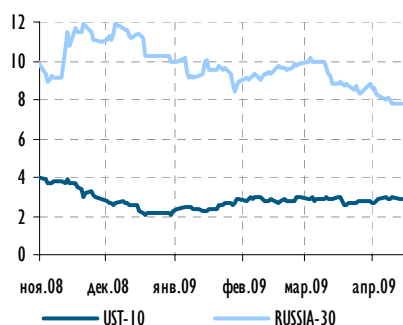
- Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель
- Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца

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*	1,335	1,3% ▲	1,1% ▲
USD/RUR*	33,32	-0,6% ▼	3,6% ▲
Корзина валют/RUR*	38,33	0,0% ▲	8,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	385,40	15,7% ▲	-55,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	250,10	4,4% ▲	25,7% ▲
ON-MOSPRIME	8,9	0,0 ▼	-6,6 ▼
3M-MOSPRIME	16,2	0,0 ▲	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,4 ▼
6M-NDF	35,28	-0,9% ▼	2,7% ▲
12M-NDF	37,46	-0,8% ▼	-0,1% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,887	0,008 ▲	0,118 ▲
UST-10	2,871	0,007 ▲	0,789 ▲
Russia-30	7,804	0,000 ■	-2,387 ▼
EMBI+	559	-14 ▼	-131 ▼
EMBI+Russia	487	11 ▲	-239 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	49,1	-4,1% ▼	41,3% ▲
Brent, долл./барр.	52,3	0,5% ▲	44,7% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	815	-0,34% ▼	38,1% ▲
Dow Jones	8 058	-0,32% ▼	-2,9% ▼

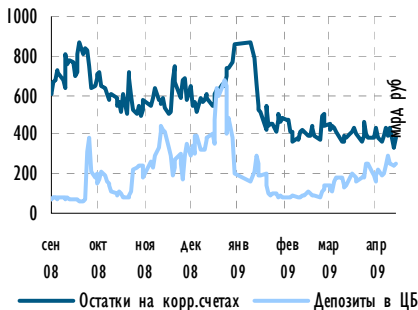
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



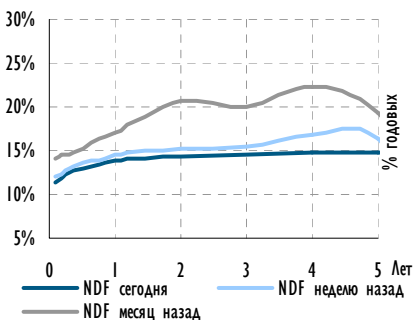
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Цены производителей в РФ в марте выросли на 4,1%

Новость: По данным Росстата, цены производителей в РФ в марте выросли на 4,1% к уровню февраля.

Комментарий: ИЦП продемонстрировал рост второй месяц подряд после пятимесячного снижения. Данная тенденция является позитивной для отечественного производства, поскольку может восприниматься как сигнал восстановления спроса на продукцию. Тем не менее, в годовом выражении дефляционные риски сохраняются (ИЦП в марте снизился на 2,8% г/г). Кроме того, рост цен производителей был во многом обусловлен удорожанием импортных промежуточных товаров.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ТГК-1
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

ТГК-1 планирует сокращение инвестиций, показала хорошие результаты за 2008 год по РСБУ

Новость: Совет директоров ТГК-1 принял решение сократить инвестиционную программу на 2009 год почти втрое до 14 млрд руб. Кроме того, компания представила результаты за 2008 год по РСБУ.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем принятие такого решения, учитывая существенное сокращение спроса на электроэнергию и сложности с привлечением финансирования. Аналогичные шаги предпринимают и другие генерирующие компании, что выглядит логичным, поскольку запас средств, полученных от размещения акций, иссякает, а «новые реалии» ставок по кредитам выглядят неподъемно для отрасли, не отличающейся высокой рентабельностью. Стоит отметить, что секвестирование инвестпрограмм частных энергокомпаний еще должно быть одобрено правительством – как ожидается, соответствующее заседание должно быть проведено во второй половине апреля – в мае.

Вчера ТГК-1 также представила финансовые результаты за 2008 год, показавшие неплохой рост выручки и повышение рентабельности по сравнению с 2007 годом, что стало следствием увеличения доли продаж электроэнергии по свободным ценам с 13,7% до 20,8%. Долговая нагрузка по итогам года сократилась до 1.3x в терминах Долг/ЕБИТДА (4.2x в 2007). Из негативных моментов стоит отметить существенное снижение «подушки ликвидности» на балансе, сформировавшейся после IPO: сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений сократилась с 20 млрд. руб до 2.3 млрд руб. на фоне реализации инвестиционной программы. В то же время, в целом финансовые показатели не являются определяющими с точки зрения кредитного качества компании, ключевым акционером которой является Газпром.



Финансовые и производственные результаты ТГК-1 по РСБУ за 2008 год

	2008	2007	Изм., %	IVкв.08	IVкв.07	Изм., %
Выручка, млн. руб.	31 127	26 195	18,8%	9 405	8 179	15,0%
Операционные расходы, млн. руб.	-29 588	-25 344	16,7%	-8 381	-7 530	11,3%
ЕБИТДА, млн. руб.	3 815	2 798	36,3%	-	-	-
Рентабельность ЕБИТДА	12,3%	10,7%	+1,6 п.п.	-	-	-
Чистая прибыль, млн. руб.	231	124	86,4%	359	841	-57,3%
Рентабельность по чистой прибыли	0,7%	0,5%	+0,2 п.п.	3,8%	10,3%	-6,5 п.п.
Выработка эл/энергии, млн. кВт.ч	26 926	26 100	3,2%	-	-	-

Источник: ТГК-1, расчеты ГПБ

Дмитрий Котляров
+7 495 913 7826
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
16.04.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям АЦБК-Инвест-3	36
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха) 35001	50
	Выплата купона по облигациям ЕДИНАЯ ЕВРОПА-1	66
	Выплата купона по облигациям Заводы Гросс-1	34
	Выплата купона по облигациям Уфаойл-ОПТАН-1	97
	Выплата купона по облигациям МОСМАРТ ФИНАНС-1	170
	Выплата купона по облигациям Жилсоципотека-Финанс-2	97
	Выплата купона по облигациям Карелия 34010	40
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-8	346
	Выплата купона по облигациям Стройтрансгаз-3	281
	Оферта по облигациям Заводы Гросс-1	1 000
17.04.09	Выплата купона по облигациям Агрохолдинг-Финанс-1	40
	Выплата купона по облигациям Банк Русский стандарт-8	374
	Выплата купона по облигациям ТОППРОМ-ИНВЕСТ-1	21
	Выплата купона по облигациям Амурметалл-3	191

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	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	Распадская : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
15.04.09	Распадская : финансовая отчетность по МСФО	2П2008 г. и 2008 г.
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	-
15.6.09	Собрание акционеров АвтоВАЗ	-
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.

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 Котляр
+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.