



Ежедневный обзор долговых рынков от 17 апреля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Комментарий по рынку облигаций	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

► УРСА объявил о выкупе своих еврооблигаций

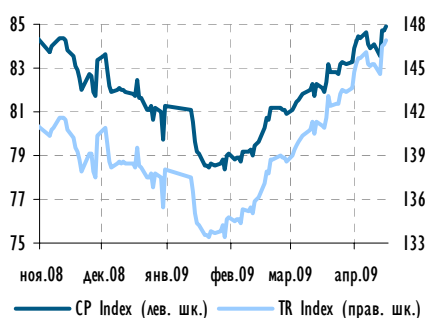
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► Агентство S&P понизило рейтинг банку МДМ до BB-

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

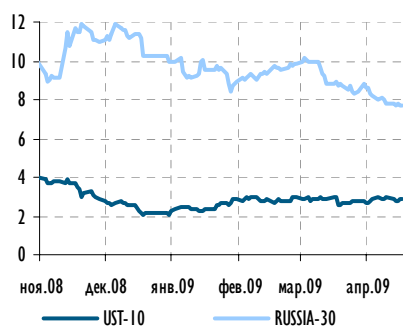
► Оферта по облигациям Синергия-1

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*	1,310	-0,6% ▼	-0,7% ▼
USD/RUR*	33,49	0,1% ▲	3,8% ▲
Корзина валют/RUR*	38,16	0,0% ▼	7,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	391,70	7,6% ▲	-54,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	270,60	-14,6% ▼	36,0% ▲
ON-MOSPRIME	8,8	0,1 ▲	-6,6 ▼
3M-MOSPRIME	15,9	0,0 ■	-6,1 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	35,32	-0,1% ▼	1,5% ▲
12M-NDF	37,74	1,0% ▲	-1,0% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,903	-0,004 ▼	0,135 ▲
UST-10	2,834	-0,006 ▼	0,752 ▲
Russia-30	7,694	-0,055 ▼	-2,497 ▼
EMBI+	565	8 ▲	-125 ▼
EMBI+Russia	481	-20 ▼	-245 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	50,3	0,4% ▲	44,7% ▲
Brent, долл./барр.	51,8	0,8% ▲	43,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	820	1,70% ▲	38,9% ▲
Dow Jones	8 125	1,19% ▲	-2,1% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

УРСА

S&P/Moody's/Fitch

- / Ba3 / B+

УРСА объявил о выкупе своих еврооблигаций

Новость: По данным СМИ, УРСА-банк собирается выкупить свои еврооблигации на сумму около 100 млн евро. Под действия оферты попадают выпуски с погашением в 2010 и 2011 гг. общим объемом в обращении 400 и 300 млн евро соответственно. Объявленная цена выкупа – 92% по выпуску с погашением в 2010 г. и 84% – по УРСА-2011.

Комментарий: Несмотря на наличие значительных проблем в российском банковском секторе, в нем присутствуют и несколько текущих положительных тенденций. Во-первых, снижается актуальность проблемы с ликвидностью банков: так, объем привлекаемых через аукционы Банка России средств сжался, а часть банков досрочно погашает свою задолженность перед ЦБ РФ. Во-вторых, проведение в конце 2008 г. – начале 2009 г. активных операций с валютой позволило банкам заработать около 800-900 млрд руб. (по оценкам АСВ). При этом объективно высокие риски в реальном секторе вынуждают искать банки другого применения своим ликвидным активам.

По всей видимости, это, а также необходимость оптимизировать структуру баланса перед слиянием с МДМ-банком, стало причиной объявления оферты со стороны УРСА-банка.

Мы полагаем, что ряд других банков, активно занимавших на рынке еврооблигаций, также может в обозримом будущем объявить о дополнительных офертах по своим обращающимся выпускам.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МДМ-Банк

S&P/Moody's/Fitch

BB- / Ba1 / B+

Агентство S&P понизило рейтинг банку МДМ до BB-

Новость: Вчера агентство S&P понизило на 1 ступень рейтинг банка МДМ с BB до BB-. Прогноз развития рейтинга – «негативный».

Свое решение агентство обосновало общим ухудшением экономической ситуации в России, что оказывает негативное воздействие на финансовое состояние и ликвидность банка. В частности, агентство предполагает ухудшение качества кредитного портфеля, риски интеграции (с УРСА-банком), оно также не удовлетворено структурой пассивов.

Комментарий: Данное решение нельзя назвать неожиданным, так как кредитные риски российской банковской системы увеличиваются (в частности, ускоренно растет просроченная задолженность, наблюдаются проблемы с фондированием и рефондированием). Кроме того, агентство выставляло отрицательный прогноз рейтинга еще в конце прошлого года.

По нашему мнению, хотя слияние с УРСА-банком (Ba3 от Moody's и B+ от Fitch) является позитивным и для обоих банков, и в для сектора в целом, в преддверии слияния снижение рейтингов по МДМ-банку (Ba1 от Moody's и B+ от Fitch, S&P отрейтинговал банк на уровне BB-) выглядит закономерным: оно отражает дополнительные риски непростой процедуры даже в благоприятный период.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
18.04.09	Выплата купона по облигациям Амурметалл-3	191
	Выплата купона по облигациям Юниаструм Банк-2	105
20.04.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям ПФПГ-Финанс-1	86
21.04.09	Оферта по облигациям Стройтрансгаз-3	5 000
	Выплата купона по облигациям Пермский Моторный Завод-1	36
	Выплата купона по облигациям Альянс Русский Текстиль-3	87
	Выплата купона по облигациям Московская область 25006	539
	Выплата купона по облигациям Ярославская обл 34006	56
	Выплата купона по облигациям УРСА Банк-5	150
	Выплата купона по облигациям Городской супермаркет-1	29
	Выплата купона по облигациям Промтрактор-Финанс-2	161
	Выплата купона по облигациям Виват-финанс-1	60
	Выплата купона по облигациям Банк Солидарность-2	33
	Выплата купона по облигациям Чувашия 31006	19
	Выплата купона по облигациям ТКС Банк-1	90
	Выплата купона по облигациям АК БАРС БАНК-4	324
	Выплата купона и погашение по облигациям Московская область 25004	9 863
	Оферта по облигациям АЦБК-Инвест-3	1 500
	Оферта по облигациям Уфаойл-ОПТАН-1	1 500
Оферта по облигациям УРСА Банк-8	6 203	
Оферта по облигациям Банк Ренессанс Капитал 2	3 000	
Оферта по облигациям Амурметалл-3	3 000	
22.04.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	22 712
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	7 655
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	10 000
	Выплата купона по облигациям Россия 25064	208
	Выплата купона по облигациям Россия 25057	775
	Выплата купона по облигациям Санкт-Петербург 26007	135
	Выплата купона по облигациям Россия 25059	624
	Выплата купона по облигациям ЮЛК-ФИНАНС-1	23
	Выплата купона по облигациям Уральский лизинговый центр-1	50
	Выплата купона по облигациям Самохвал-1	108
	Выплата купона по облигациям Белгородская область 24002	20
	Выплата купона по облигациям Интурист, ВАО-1	45
	Выплата купона по облигациям КД авиа-Финансы-1	90
	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-3	120
	Выплата купона по облигациям Московская область 26007	638
	Выплата купона по облигациям ХКФ Банк-5	125
	Выплата купона по облигациям Россия 26200	761
Выплата купона по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2	156	
Выплата купона по облигациям Россия 26201	278	
Выплата купона и погашение по облигациям МГТС-4	1 553	
Выплата купона и погашение по облигациям Синергия-1	1 062	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.04.09 - 20.04.09	Седьмой континент: данные по выручке	1-й кв. 2009 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 - 30.04.09	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
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.
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	Х5: 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	Х5: 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 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

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Александр Семенников

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.