



Ежедневный обзор долговых рынков от 21 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Падение инвестиций в основной капитал в РФ в марте вновь ускорилось

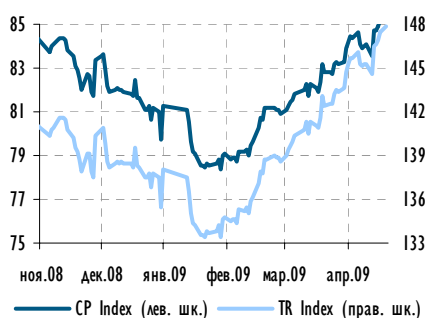
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Юнимилк хочет досрочно выкупить четверть займа с рынка «с дисконтом»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

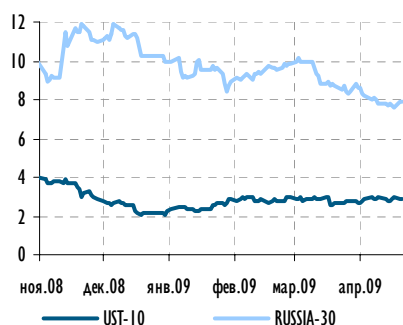
- ▶ Оферта по облигациям УРСА-Банк-8 и Банка Ренессанс Капитал 2

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*	1,295	-0,4% ▼	-1,9% ▼
USD/RUR*	33,89	1,1% ▲	5,3% ▲
Корзина валют/RUR*	38,36	0,0% ▼	8,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	341,00	-7,0% ▼	-60,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	225,90	-8,9% ▼	13,5% ▲
ON-MOSPRIME	9,1	0,1 ▲	-6,6 ▼
3M-MOSPRIME	15,9	0,0 ■	-6,1 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	35,70	-0,1% ▼	1,2% ▲
12M-NDF	38,07	-0,1% ▼	-1,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,887	-0,033 ▼	0,118 ▲
UST-10	2,832	-0,024 ▼	0,750 ▲
Russia-30	7,938	0,309 ▲	-2,253 ▼
EMBI+	546	-7 ▼	-144 ▼
EMBI+Russia	485	35 ▲	-241 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	47,5	-5,9% ▼	36,5% ▲
Brent, долл./барр.	49,1	-5,7% ▼	35,7% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	800	-4,12% ▼	35,6% ▲
Dow Jones	7 842	-3,56% ▼	-5,5% ▼

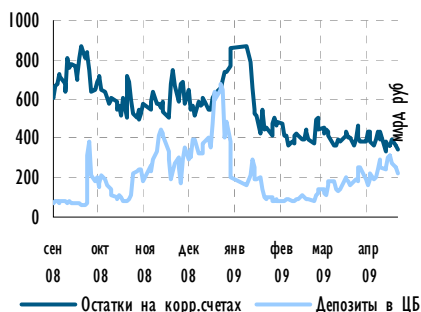
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



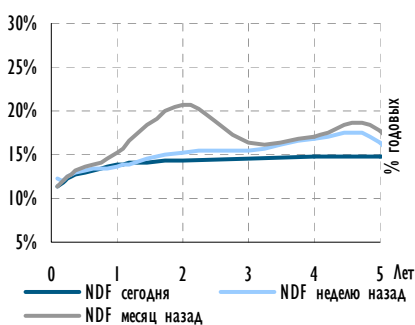
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Падение инвестиций в основной капитал в РФ в марте вновь ускорилось

Новость: По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в РФ в марте сократился на 15,4% г/г и составил 502,8 млрд руб.

Комментарий: Столь существенные темпы падения показателя обусловлены сокращением инвестиционного спроса на фоне спада в промышленности (на 14,7% по итогам первого квартала 2009 г.). Снижение спроса на конечную продукцию отраслей уменьшает загрузку и степень износа производственных мощностей.

Кроме того, многие компании вынуждены сокращать инвестиционные программы из-за сохраняющейся напряженности на рынках заемного капитала. Объем кредитования также сокращается (на 0,4% в марте), при этом ставки, по которым предприятия могут привлекать средства, остаются крайне высокими (на уровне 20-25%).

Тем не менее, отчасти столь существенные показатели падения инвестиций обусловлены эффектом «высокой базы»: в марте 2008 г. темп роста показателя составляли 20,2% г/г.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Юнимилк
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Юнимилк хочет досрочно выкупить четверть займа с рынка «с дисконтом»

Новость: Как пишет сегодняшний РБК Daily, Юнимилк планирует в апреле досрочно выкупить с рынка около 500 тыс облигаций (четверть всего займа, oferta по которому должна состояться в сентябре). Выкуп планируется провести в форме аукциона с понижением цены, «верхняя планка» которой составит 85% от номинала.

Комментарий: Стартовая цена выкупа заметно выше тех уровней, на которых торговалась бумага ранее – как следствие, вчера мы наблюдали рост котировок Юнимилка по цене закрытия до 82% (предыдущее значение находилось на уровне 77.6% номинала). В то же время, дальнейшая реакция рынка на новость представляется неоднозначной. В конце марта аналогичный выкуп по схеме «голландского аукциона» планировал провести Седьмой Континент – хотя нам неизвестны результаты выкупа, очевидно, что выкуп был задуман как первый шаг к будущей реструктуризации (вчера компания назначила агента по реструктуризации – МДМ Банк).

Аналогичная инициатива Юнимилка, с одной стороны, также дает сигнал о том, что с исполнением oferty в сентябре могут быть сложности. С другой, не исключено, что сигнал является «ложным», и компания использует свободные ресурсы чтобы с выгодой для себя сократить долговую нагрузку. На наш взгляд, единственный фактор, который может говорить в пользу последнего варианта – возможное очередное вливание акционерного капитала: в феврале ОАО «Юнимилк» объявил о планируемой допэмиссии по закрытой подписке в объеме 10.4 млрд руб, основным покупателем,



насколько мы понимаем, должна была выступить материнская структура, Unimilk Holdings Limited. В то же время, стоит отметить, что нам ничего не известно об итогах размещения допэмиссии, как и о том, насколько существенным предполагалось вливание ликвидности в текущий бизнес. Абстрагируясь от потенциального фактора поддержки со стороны акционеров, риски ликвидности Юнимилка, отталкиваясь от последних финансовых результатов за 1 полугодие 2008 года, представляются нам довольно высокими: компания исторически оперирует с довольно небольшой рентабельностью (меньше 5% в 1пг2008 по EBITDA) и крайне высокой долговой нагрузкой: около 6.5 Долг / EBITDA за 12 месяцев (за вычетом субординированных займов от акционеров). Поэтому, в отсутствии ясности насчет последней допэмиссии акций, мы бы не исключали, что планируемый выкуп бондов сейчас действительно говорит о потенциальных сложностях с выкупом по оферте в сентябре.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.	
21.04.09	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		
23.04.09	Выплата купона по облигациям ВТБ-5	322	
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца		
	Выплата купона по облигациям Группа Джей Эф Си-1	130	
	Выплата купона по облигациям МЛК-Финанс-1	130	
	Выплата купона по облигациям БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС-1	41	
	Выплата купона по облигациям Арсенал-2	19	
	Выплата купона по облигациям Содружество-Финанс-01	130	
	Выплата купона по облигациям Жилсоципотека-Финанс-1	21	
	Выплата купона по облигациям Нижегородская область 34003	82	
	Выплата купона по облигациям ПИВДОМ-1	80	
	Выплата купона по облигациям Томск-Инвест-1	22	
	Выплата купона по облигациям Связь-Банк-1	44	
	Выплата купона по облигациям ОГК-6-1	188	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.04.09 - 25.04.09	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	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.
29.08.09	Евраз Групп: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	X5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вимм-Билль-Данн: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вымпелком: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Магнит: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	X5: данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	Евраз Групп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская: операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	X5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-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

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
Степан Чугров**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@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

Алексадр 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.