



Ежедневный обзор долговых рынков от 22 апреля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Спрос на бюджетные средства превысил предложение
- ▶ Ослабление рубля приводит к росту ставок

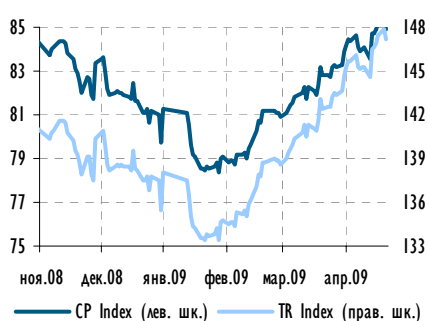
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Агентство Moody's понизило рейтинг банку Русский Стандарт до Ba3
- ▶ Moody's снизил рейтинг Системы до B1, установив негативный прогноз

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

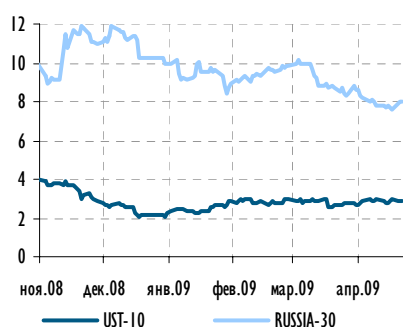
- ▶ Возврат ЦБР беззалоговых кредитов, возврат средств фонду ЖКХ с депозитов банков

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*	1,294	-0,1% ▼	-2,0% ▼
USD/RUR*	34,20	1,0% ▲	6,2% ▲
Корзина валют/RUR*	38,71	0,0% ▲	9,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	400,60	17,5% ▲	-53,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	208,80	-7,6% ▼	4,9% ▲
ON-MOSPRIME	10,5	1,4 ▲	-6,2 ▼
3M-MOSPRIME	16,2	0,3 ▲	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	36,19	-0,8% ▼	1,4% ▲
12M-NDF	38,73	0,1% ▲	-1,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,928	-0,012 ▼	0,159 ▲
UST-10	2,877	-0,026 ▼	0,794 ▲
Russia-30	8,006	0,068 ▲	-2,185 ▼
EMBI+	569	23 ▲	-121 ▼
EMBI+ Russia	487	2 ▲	-239 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	46,8	-1,3% ▼	34,7% ▲
Brent, долл./барр.	48,7	-0,8% ▼	34,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	775	-3,12% ▼	31,4% ▲
Dow Jones	7 970	1,63% ▲	-4,0% ▼

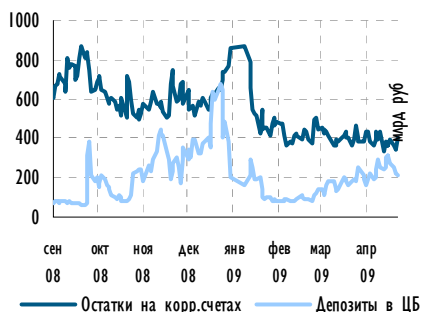
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



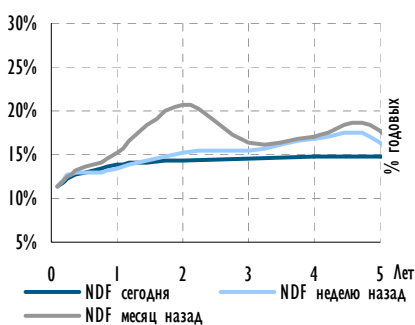
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Спрос на бюджетные средства превысил предложение

Новость: Вчера Минфин разместил на депозитах в коммерческих банках 50 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на срок 3 месяца под средневзвешенную ставку 14,78%. 5 банков, участвовавших в аукционе, подали заявки на 85 млрд руб.

Комментарий: Высокий спрос на средства федерального бюджета, по всей видимости, был обусловлен двумя факторами: временным обострением дефицита ликвидности, связанным с периодом налоговых выплат, а также расширением спреда между стоимостью привлечения средств на аукционе и уровнем межбанковских ставок. Текущее значение индикативной ставки MOSPRIME составляет 16,2%, что на 1,5 п.п. превышает ставку отсечения на аукционе Минфина.

Тем не менее, Минфин неоднократно заявлял, что целью размещения временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках в текущем году является не покрытие краткосрочного разрыва ликвидности, а получение дохода в бюджет.

В проекте поправок в федеральный бюджет на 2009 г. объем ожидаемых процентных доходов от размещения средств закладывается в размере 20 млрд руб. Для этого необходимо, чтобы в течение года на депозитах в коммерческих банках находилось в среднем порядка 135 млрд руб. бюджетных денег. Отметим, что сегодняшний аукцион принесет порядка 1,85 млрд.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Ослабление рубля приводит к росту ставок

Новость: Вчера стоимость бивалютной корзины выросла до уровня 38,70, что существенно (на 2%) отличается от значений начала недели – 38,0.

Комментарий: Причиной подобной динамики, по всей видимости, стало снижение цены на нефть, оптимизм в отношении которой временно отошел на второй план при дорожающем долларе. Следствием ослабления российской валюты стал и некоторый рост процентных ставок: так, трехмесячные ставки увеличились до 16,2%, ставки овернайт – до 10,5%. Форварды на валюту предполагают усиление ожиданий ослабления рубля в перспективе нескольких месяцев, и ставка NDF также повысилась.

Мы полагаем, что неустойчивая ситуация на нефтяном рынке будет оказывать негативное влияние на российский денежный рынок. Отметим, что дальнейшее снижение ставок возможно только при активных действиях Банка России по уменьшению как жесткости в сфере денежного предложения, так и снижения уровня индикативных ставок. Как мы ожидаем, не позднее второй половины мая уровень ставок в РФ начнет снижаться, в противном случае ситуация в реальном секторе не сможет стабилизироваться даже к концу 2009 г., а ухудшение качества кредитного портфеля войдет в острую фазу уже к середине 3-го квартала 2009 г.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Русский Стандарт
S&P/Moody's/Fitch

B+ / Ba3 / BB-

Агентство Moody's понизило рейтинг банку Русский Стандарт до Ba3

Новость: Вчера агентство Moody's понизило на 1 ступень рейтинг банка Русский Стандарт с Ba2 до Ba3. 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, Moody's предполагает ухудшение качества кредитного портфеля, а также указывает на высокий объем выплат, который банку предстоит осуществить в течение ближайших двух лет.

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 рефинансированием существующих обязательств). Понижение банковских рейтингов сектора розничного банковского бизнеса закономерно еще и по причине особой бизнес-модели, предполагающей «коптовое» финансирование.

Вместе с тем отметим, что БРС уже осуществил погашение практически половины от объема, запланированного к выплате на этот год, что снимает часть рисков для инвесторов.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Система
S&P/Moody's/Fitch

BB / B1 / BB-

Moody's снизило рейтинг Системы до B1, установив негативный прогноз

Новость: Вчера рейтинговое агентство Moody's понизило кредитный рейтинг АФК Система с Baа3 до B1, установив негативный прогноз.

Комментарий: В пресс-релизе агентство не добавило никаких новых деталей к уже сформировавшейся картине кредитного качества Системы, указав в качестве мотива к пересмотру рейтинга на существующую неопределенность в отношении влияния новых приобретенных активов на общий денежный поток Группы, а также возможные сложности с ликвидностью на фоне ограниченного доступа к рынкам капитала. Негативный прогноз по рейтингу отражает опасения Moody's в отношении позиции ликвидности Системы в ближайшие 12 месяцев.

Moody's следует за другими рейтинговыми агентствами, которые уже предприняли действия в отношении Системы после объявления о покупке активов Башкирского ТЭК – хотя в случае S&P и Fitch дело ограничилось включением в список на возможное понижение (стоит отметить, что Moody's поместило рейтинг Системы на пересмотр с возможностью понижения еще в октябре прошлого года). На наш взгляд, общие опасения рейтинговых агентств по поводу роста долга Системы после привлечения кредитных ресурсов (3 млрд дол.) на финансирование покупки башкирских предприятий несколько преувеличены, учитывая хорошие условия привлекаемых средств (2 млрд дол. – долгосрочный кредит ВТБ) и дополнительный приток ликвидности от новых активов (денежные средства на балансе по итогам 9мес2008 около 1.5 млрд дол. и чистая прибыль около 870 млн дол.).

Мы не ожидаем какого-либо влияния данной новости на котировки облигаций Системы.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
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
Выплата купона по облигациям Якутия (Саха) 35002		49
Выплата купона по облигациям Магнолия-1		45
Выплата купона по облигациям Желдорипотека-2		168
Выплата купона по облигациям МТС-1		699
Выплата купона по облигациям КБ МИА (ОАО)-5		51
Выплата купона и погашение по облигациям АКИБАНК-1		642
Оферта по облигациям Группа Джей Эф Си-1		2 000
Оферта по облигациям Юниаструм Банк-2	1 500	
Оферта по облигациям Минплита-Финанс-1	500	
24.04.09	Выплата купона по облигациям Уралхимпласт-1	17
	Выплата купона по облигациям БАНАНА-МАМА-1	60
	Выплата купона по облигациям КБ Кедр-3	48
	Выплата купона по облигациям Минплита-Финанс-1	40
	Выплата купона по облигациям ГЛОБЭКС-ФИНАНС-1	301
	Оферта по облигациям ТОППРОМ-ИНВЕСТ-1	500
	Оферта по облигациям ХКФ Банк-5	4 000
	Оферта по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2	3 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.04.09 - 25.04.09	Соллерс : финансовая отчетность по МСФО	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.
29.08.09	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	Х5 : 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	Х5 : 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.

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
Степан Чугров
+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.