



Ежедневный обзор долговых рынков от 28 апреля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

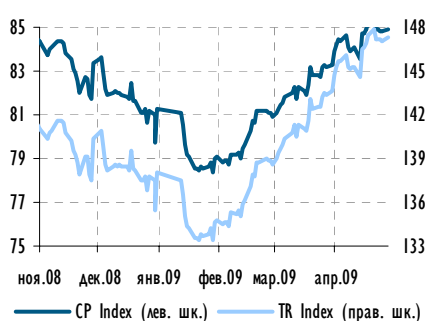
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Результаты Сбербанка (МСФО) по итогам 2008 г. оказались лучше ожиданий
- ▶ Мечел: слабые операционные результаты добывающего сегмента за 1-й кв. 2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

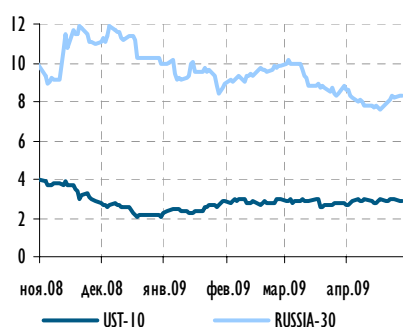
- ▶ Уплата налога на прибыль

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*	1,301	-1,2% ▼	-1,5% ▼
USD/RUR*	33,50	0,7% ▲	4,0% ▲
Корзина валют/RUR*	38,04	0,0% ▼	7,6% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	397,20	2,6% ▲	-53,8% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	183,80	-12,1% ▼	-7,6% ▼
ON-MOSPRIME	9,0	0,3 ▲	-6,8 ▼
3M-MOSPRIME	16,1	0,0 ▼	-5,9 ▼
3M-LIBOR	1,1	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	35,37	0,4% ▲	3,7% ▲
12M-NDF	37,67	0,5% ▲	1,1% ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,907	0,024 ▲	0,138 ▲
UST-10	2,906	-0,007 ▼	0,824 ▲
Russia-30	8,258	0,092 ▲	-1,933 ▼
EMBI+	549	-13 ▼	-141 ▼
EMBI+ Russia	513	9 ▲	-213 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	46,8	-3,4% ▼	34,7% ▲
Brent, долл./барр.	48,7	-3,2% ▼	34,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	803	-3,40% ▼	36,1% ▲
Dow Jones	8 025	-0,64% ▼	-3,3% ▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Сбербанк
S&P/Moody's/Fitch

- / Baa1 / BBB

Результаты Сбербанка (МСФО) по итогам 2008 г. оказались лучше ожиданий

Новость: Вчера по итогам 2008 г. в соответствии с МСФО отчитался Сбербанк. Несмотря на рост резервов в 5,5 раз до 97,9 млрд руб., годовая прибыль составила 97,7 млрд руб., что на 8,3% ниже уровня прибыли в 2007 г., но несколько выше ожиданий рынка. Позитивным моментом является снижение издержек: показатель C/I уменьшился с 55,4% в 2007 г. до 49,3% в 2008 г.

Комментарий: В целом финансовые результаты банка оказались несколько лучше ожиданий рынка в отношении доходов и расходов. Однако вопросы вызывает низкий уровень реструктурированной задолженности, который, по заявлениям представителей банка, составил всего около 1,6%. Уровень просроченной задолженности на конец 2008 г. составлял 1,7% (NPL в 2007 г. – 1,5%).

В целом представляется, что банк сохраняет свои позиции наиболее сильного участника российского рынка. Тем не менее, Сбербанк находится на стадии подготовки к дальнейшему увеличению собственного капитала, подробности о чем должны стать известны не позднее середины мая.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Группа Мечел
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Мечел: слабые операционные результаты добывающего сегмента за 1-й кв. 2009 г.

Новость: Вчера Мечел опубликовал операционные результаты за первый квартал 2009 года.

Комментарий: В целом результаты компании в первом квартале выглядят довольно слабо, главным образом за счет продолжающейся негативной динамики производства в добывающем сегменте. В частности, добыча угля в 1-м квартале сократилась на 40%, по коксующемуся углю падение превысило 60%. Производство концентрата сократилось на 16% к уровню предыдущего квартала – 50%-ное падение выпуска концентрата коксующегося угля отчасти было компенсировано ростом производства концентрата энергетических марок (+55% к уровню 4-го кв. 2008 г.).

Результаты Мечела выглядят заметно хуже на фоне конкурентов в добывающем сегменте: в частности, Распадской в первом квартале удалось увеличить объемы выпуска концентрата коксующегося угля на 63% к 4-му кв. 2008 г. Производственные показатели Мечела в четвертом квартале прошлого года снижались менее существенно, чем показатели Распадской – заметно худшая динамика по сегменту коксующихся углей в первом квартале, по всей видимости, отражает менее гибкую политику в отношении цен новых контрактов с металлургами и, как следствие, потерю доли рынка (в первом квартале выпуск концентрата коксующихся углей Распадской превысил аналогичный показатель Мечела). Мечел не раскрыл информацию о ценах, по которым осуществлялись продажи в первом квартале – для Распадской средняя цена реализации концентрата коксующегося угля составила около 47 долл. за тонну.

Стальной сегмент бизнеса также показал сокращение объемов, хотя оно и было довольно умеренным: производство стали сократилось на 6% к уровню 4-го кв. 2008 г. до 1,1 млн тонн, выпуск проката остался практически неизменным.



Производственные показатели Мечела, 1-й кв. 2009 г., тыс. тонн

	1 квартал 2009	4 квартал 2008	Изменение 1 кв2009/4 кв2 008, %	Изменение 1 кв2009/1 кв2 008, %
Добыча угля, в т.ч.	3 425	5 691	-40%	-53%
Коксующийся уголь	1022	2739	-63%	-76%
Энергетический уголь	2 403	2 951	-19%	-19%
Угольный концентрат, в т.ч.	2207	2634	-16%	-47%
Концентрат коксующихся углей	884	1 782	-50%	-73%
Концентрат энергетических углей	1323	852	55%	67%
Железорудный концентрат	929	1 080	-14%	-20%
Кокс	543	627	-13%	-41%
Сталь	1 100	1 164	-5%	-30%
Прокат	1071	1079	-1%	-22%

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
28.04.09	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Газэнергосеть-2	80
	Выплата купона по облигациям Новые торговые системы-1	75
	Выплата купона по облигациям ЧТПЗ-3	399
	Выплата купона по облигациям Северная казна-2	47
	Выплата купона по облигациям АК БАРС БАНК-3	196
	Выплата купона по облигациям МТС-2	699
	Выплата купона по облигациям БАЛТИНВЕСТБАНК-1	34
	Выплата купона по облигациям Банк Национальная Факторинговая Комг	130
	Выплата купона по облигациям МБРР-3	75
	Выплата купона и погашение по облигациям Москва 47	10 197
	Оферта по облигациям БАНАНА-МАМА-1	1 000
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-2	1 500
	Оферта по облигациям КД авиа-Финансы-1	1 000
	Оферта по облигациям Банк Солидарность-2	950
29.04.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	73 605
	Размещение ОФЗ 25064	10 000
	Размещение ОФЗ 25060	10 000
	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-2	63
	Выплата купона по облигациям Разгуляй-Финанс-5	145
	Выплата купона и погашение по облигациям Пробизнесбанк-5	1 043
	Выплата купона и погашение по облигациям Автоприбор-1	533
	Выплата купона и погашение по облигациям АрнестФинанс-1	634
	Выплата купона и погашение по облигациям Россия 25060	41 593
	Оферта по облигациям АрнестФинанс-1	600
30.04.09	Оферта по облигациям Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	3 000
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Россия 39004(ГСО-ФПС)	399
	Выплата купона по облигациям Стратегия-лизинг-1	3
	Выплата купона по облигациям Газпром-7	169
	Выплата купона по облигациям Газпром-8	175
	Выплата купона по облигациям Московская объединенная энергетическ	151
	Оферта по облигациям Уралхимпласт-1	500
	Оферта по облигациям БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС-1	500
01.05.09	Оферта по облигациям Банк Союз-3	2 000
	Оферта по облигациям МБРР-3	3 000
	Оферта по облигациям АИЖК-4	19
04.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Ханты-Мансийский Банк-1	217
	Выплата купона по облигациям Пава-2	31
	Оферта по облигациям Новые торговые системы-1	1 000
	Оферта по облигациям Балтинвестбанк	1 000

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.
30.04.09	Интегра : финансовая 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	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.

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
Stepan.Chugrov@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.