



Ежедневный обзор долговых рынков от 29 апреля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Комментарий по рынку облигаций	2
Приложение: календарь событий	3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Новые субординированные кредиты от ВЭБа

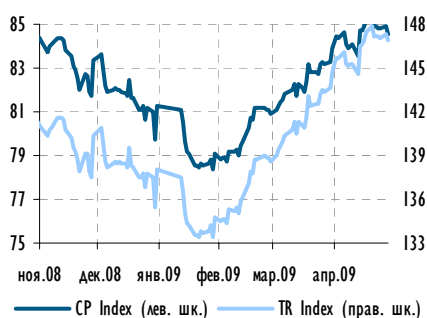
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ День размещений государственных и квазигосударственных облигаций

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

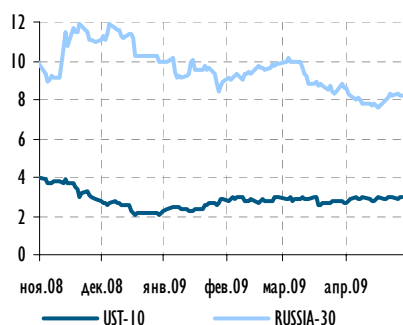
- ▶ Возврат ЦБ беззалоговых кредитов

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*	1,320	1,5% ▲	0,0% ▼
USD/RUR*	33,32	-0,9% ▼	3,6% ▲
Корзина валют/RUR*	38,11	0,1% ▲	7,8% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	450,00	13,3% ▲	-47,6% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	165,50	-10,0% ▼	-16,8% ▼
ON-MOSPRIME	10,9	2,0 ▲	-6,4 ▼
3M-MOSPRIME	16,2	0,1 ▲	-5,8 ▼
3M-LIBOR	1,0	0,0 ▼	-0,5 ▼
6M-NDF	35,27	-0,9% ▼	2,0% ▲
12M-NDF	37,53	-0,1% ▼	-0,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,962	0,012 ▲	0,193 ▲
UST-10	3,013	0,004 ▲	0,931 ▲
Russia-30	8,236	-0,022 ▼	-1,955 ▼
EMBI+	560	11 ▲	-130 ▼
EMBI+ Russia	499	-26 ▼	-227 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	46,8	-0,1% ▼	34,6% ▲
Brent, долл./барр.	48,6	-0,1% ▼	34,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	784	-2,39% ▼	32,9% ▲
Dow Jones	8 017	-0,10% ▼	-3,4% ▼

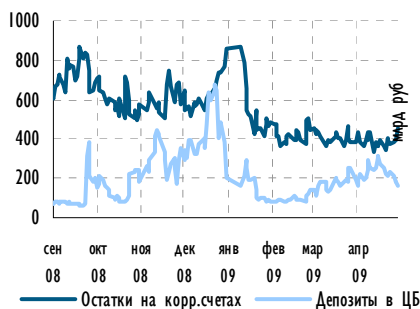
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



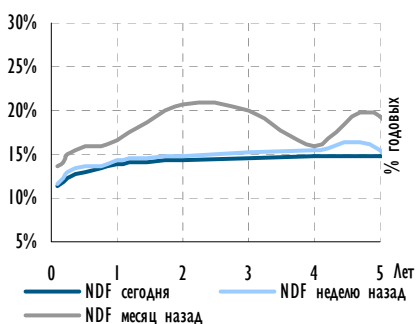
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Новые субординированные кредиты от ВЭБа

Новость: По данным СМИ, ВЭБ одобрил заявки на предоставление субординированных кредитов трем банкам: Промсвязьбанку, Банку «Русский Стандарт» и Транскредитбанку.

Комментарий: Мы расцениваем эту новость как положительную, так как увеличение числа банков, участвующих в программе субординированных кредитов от ВЭБа, с одной стороны, подтверждает их кредитное качество и устойчивость, а с другой – дает возможность для восстановления потока кредитования реального сектора. Всего заявки подали 12 кредитных организаций.

Отметим, что при этом одним из наиболее сложных вопросов является вопрос процентных ставок по ссудам физическим лицам, заведомо превышающих уровень «ставка рефинансирования + 300 б.п.», по которому должны выдаваться кредиты при условии получения средств ВЭБа.

Это особенно положительно для облигаций БРС, стоимость которых, по всей видимости, может значительно вырасти на этой новости.

Анна Богдюкевич
Артем Архипов
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

День размещений государственных и квазигосударственных облигаций

Новость: Сегодня состоятся размещения ОФЗ (2 выпуска на 20 млрд руб.) и г. Москвы (2 выпуска на 10,5 млрд руб.). Минфин размещает облигации ОФЗ выпусков 25064 на 10 млрд руб. с погашением в 2012 г. и 26202 на 10 млрд руб. с погашением в 2014 г. Москомзайм предложит рынку 58-й и 50-й выпуски с погашением в 2011 г. общим объемом 10,5 млрд руб.

Комментарий: Как показывали последние размещения негосударственных облигаций на рынке (Газпром нефть, Москва), спрос на облигации безусловного кредитного качества есть, и достаточно большой. Как результат, облигации не только хорошо «расхотелись» инвесторам, но и активно торгуются на вторичном рынке. Размещения ОФЗ проходили значительно менее успешно: размещались небольшие объемы, спрос был невелик.

Различия мы связываем с двумя основными аспектами: снижением ликвидности рынка ОФЗ и относительно текущей ситуации низкими ставками по выпускам. В этой связи сегодняшние размещения также могут продолжить этот ряд, если рынку не будет предложена премия. Мы предполагаем, что по ОФЗ 25064 доходность может составить около 12,5% (уровень последнего размещения), а по более длинному выпуску ОФЗ 26202 с учетом формы G-кривой – 12,8-13,0%.

В этой связи участие в аукционах по облигациям Москвы представляется более выгодным, так как при сопоставимом кредитном качестве уровень доходности окажется значительно выше – Москомзайм ориентировал на 15,95-16,10%.

Отметим, что размещение столь высоких объемов в один день возможно только из-за того, что сегодня погашаются ОФЗ на 41 млрд руб. и Москва-47, освобождая как лимиты, так и средства для новых займов эмитентов.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.04.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	73 605
	Размещение ОФЗ 25064	10 000
	Размещение ОФЗ 25060	10 000
	Размещение Москва 25058	5 500
	Размещение Москва 25050	5 000
	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
	Оферта по облигациям Ханты-Мансийск СтройРесурс-1	3 000
	Оферта по облигациям Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
30.04.09	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
	Оферта по облигациям Банк Союз-3	2 000
	Оферта по облигациям МБРР-3	3 000
01.05.09	Выплата купона 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
05.05.09	Оферта по облигациям Балтинвестбанк	1 000
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 6 месяцев, 12 месяцев	
	Оферта по облигациям Желдорипотека-2	2 500
06.05.09	Размещение облигаций Южная фондовая компания-1	900
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25065	219
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25066	229
	Выплата купона по облигациям Протек Финанс-1	222
	Выплата купона по облигациям Башкортостан 25005	40
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25062	651
	Оферта по облигациям ЮЛК-ФИНАНС-1	1 000
	Оферта по облигациям Пава-2	1 000
	Оферта по облигациям Банк НФК-2	2 000

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.
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	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.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси : данные по выручке	9М2009 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
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 выпусков

Игорь Ешков
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж 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

Александр Семенников
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@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.