



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 12 мая 2009 г.

**Содержание:**

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

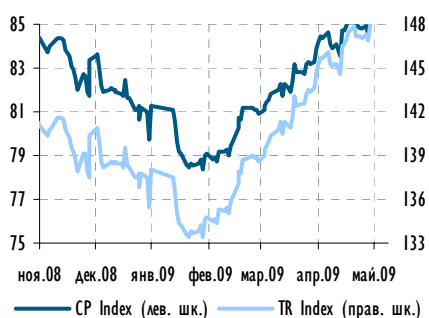
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

- ▶ Белон выплачивает более 1.5 млрд руб. дивидендов за 2008 год – негативно с точки зрения кредитного качества

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

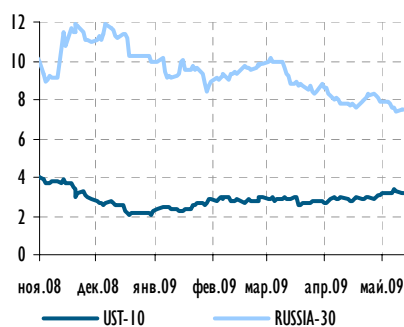
- ▶ Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель
- ▶ Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца

**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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,362	-0,1% ▼	3,2% ▲
USD/RUR*	32,27	0,0% ▲	0,4% ▲
Корзина валют/RUR*	37,50	0,0% ▲	6,1% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	387,10	-8,4% ▼	-54,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	378,60	-11,1% ▼	90,3% ▲
ON-MOSPRIME	8,1	0,1 ▲	-8,3 ▼
3M-MOSPRIME	15,0	-0,3 ▼	-7,0 ▼
3M-LIBOR	0,9	0,0 ▼	-0,7 ▼
6M-NDF	33,68	-0,2% ▼	-1,6% ▼
12M-NDF	35,53	0,0% ■	-4,6% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,911	0,005 ▲	0,142 ▲
UST-10	3,175	0,009 ▲	1,092 ▲
Russia-30	7,498	0,087 ▲	-2,693 ▼
EMBI+	467	1 ▲	-223 ▼
EMBI+ Russia	404	14 ▲	-322 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	54,5	-0,1% ▼	56,8% ▲
Brent, долл./барр.	56,1	-0,1% ▼	55,0% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	938	-0,43% ▼	59,0% ▲
Dow Jones	8 419	-1,82% ▼	1,4% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Белон  
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

Белон выплачивает более 1.5 млрд руб. дивидендов за 2008 год – негативно с точки зрения кредитного качества

**Новость:** В пятницу 8 мая Белон опубликовал решение совета директоров компании рекомендовать акционерам выплатить дивиденды в размере 1.33 руб на акцию, при этом в пользу акционеров предлагается распределить 50% от чистой прибыли за 2008 год. Общий объем дивидендов, таким образом, превысит 1.5 млрд рублей, выплаты должны быть проведены до 24 августа 2009 года.

**Комментарий:**

Новость выглядит довольно негативно с точки зрения кредитного качества Белона. Летом компании предстоит исполнение обязательств по двум выпускам облигаций (погашение Белон-1 в июне на 1.5 млрд руб и oferta по Белон-2 в конце августа на 2 млрд руб). Учитывая тяжелую ситуацию в отрасли, собственные ресурсы, которые Белон мог бы направить на рефинансирование, и без того ограничены. Решение выплатить довольно значительный объем дивидендов, четко определяющее «приоритеты» компании в выборе между интересами акционеров и интересами кредиторов, еще больше усугубляет риски ликвидности.

В начале апреля акционер Белона Андрей Добров рассказывал о том, что компания ведет переговоры с банками (в том числе, с ВТБ) о получении новых кредитных линий на 5 млрд руб под госгарантии, сроком как минимум на 2 года, за счет которых Белон мог бы расплатиться по облигациям, а также рассматривает вариант выпуска новых облигаций, что, на наш взгляд, предполагает реструктуризацию существующего долга. В свете последнего решения компании вероятность того, что Белон попытается осуществить именно последний вариант, на наш взгляд, заметно выросла.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Оферта по выпуску Таттелеком серии 04 Погашение Банк НФК серии 01 Погашение выпуска Сибкадемстрой серии 01	1 500 1 000 500
13.05.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Погашение выпуска Собинбанка серии 01 Погашение выпуска Русфинансбанк серии 03 Погашение биржевых облигаций гр Разруляй серии 03 Погашение выпуска Россия 28004	26 617 1 050 4 000 500 8 800
14.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Оферта по выпуску ФК НЧ серии 01 Погашение выпуска Монетка Финанс серии 01	1 000 1 000
15.05.09	Уплата страховых взносов, ЕСН, половины акцизов Оферта по выпуску ЖКФ Банк серии 02 Оферта по выпуску Зенит серии 03 Оферта по выпуску Технониколь Финанс серии 01	3 000 3 000 1 500
18.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
19.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
20.05.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009	
21.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
25.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ	
26.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
28.05.09	Уплата налога на прибыль Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
14.05.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров <b>Новатэка</b>	-
25.05.09 - 29.05.09	<b>Дикси</b> : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
начало мая	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
начало мая	<b>Соллерс</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
начало мая	<b>Магнит</b> : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	<b>МТС</b> : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
начало июня	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
15.6.09	Собрание акционеров <b>АвтоВАЗ</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>X5</b> : 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	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель</b> : 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	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	<b>Евраз Групп</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Магнит</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	<b>X5</b> : данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская</b> : операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	<b>X5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь</b> : 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  
+7 (495) 913 78 26  
Dmitry.Kotlyarov@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  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru

#### Редакторская группа

**Татьяна Курносенко**  
**Степан Чугров**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 доб. 21479  
Stepan.Chugrov@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 долговых инструментов

**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 18 80  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

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

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

**Александр Семенников**  
+7 (495) 988 23 73  
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.