



Ежедневный обзор долговых рынков от 13 мая 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Доля иностранного капитала в банках РФ превысила 31%

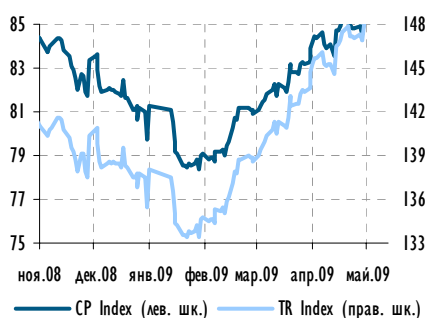
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► Группа ЛСР привлекла кредит Россельхозбанка на 150 млн долл.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

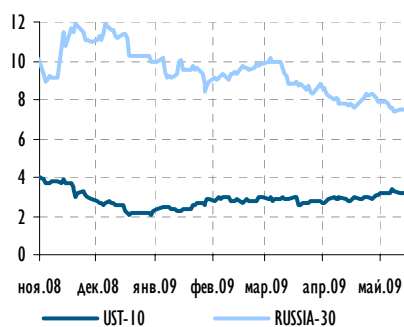
► Возврат ЦБ беззалоговых кредитов

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*	1,369	0,6% ▲	3,7% ▲
USD/RUR*	32,02	-0,9% ▼	-0,5% ▼
Корзина валют/RUR*	37,33	0,0% ▲	5,6% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	379,70	9,5% ▲	-55,8% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	451,50	15,9% ▲	126,9% ▲
ON-MOSPRIME	7,8	-0,3 ▼	-8,3 ▼
3M-MOSPRIME	14,8	-0,2 ▼	-7,2 ▼
3M-LIBOR	0,9	0,0 ▼	-0,7 ▼
6M-NDF	33,32	-0,1% ▼	-2,6% ▼
12M-NDF	34,94	-1,7% ▼	-5,8% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,915	0,015 ▲	0,147 ▲
UST-10	3,200	0,022 ▲	1,118 ▲
Russia-30	7,498	0,022 ▲	-2,693 ▼
EMBI+	485	18 ▲	-205 ▼
EMBI+ Russia	409	5 ▲	-317 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	55,5	1,7% ▲	59,5% ▲
Brent, долл./барр.	56,6	0,9% ▲	56,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	980	4,43% ▲	66,1% ▲
Dow Jones	8 469	0,60% ▲	2,0% ▲

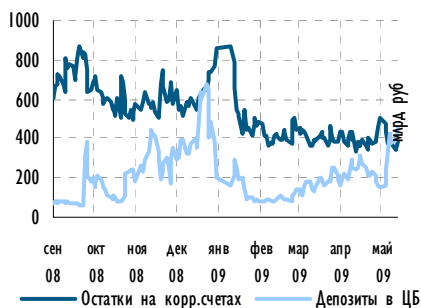
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



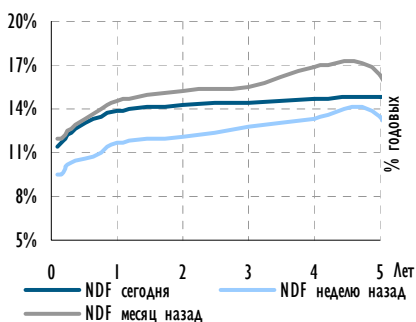
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Доля иностранного капитала в банках РФ превысила 31%

Новость: Вчера представители Банка России объявили о том, что доля иностранных инвесторов в уставном капитале банков РФ увеличилась по сравнению с 1 января на 2,7 п.п. и достигла 31,2%.

Комментарий: Рост доли иностранного капитала может быть связан с несколькими факторами: вливаниями со стороны дочерних банковских структур зарубежных кредитных организаций (например, ЖКФБ объявлял об увеличении УК в январе этого года, ЦБ РФ зарегистрировал прирост капитала у Райффайзенбанка, Юниаструма, ИНГ (Евразия), Кредит Европа и других), приобретениями иностранными инвесторами подешевевших акций российских банков в период февраля – марта 2009 г., направлением всей прибыли крупными отечественными банками на создание резервов под просроченные ссуды (например, Сбербанк). Кроме того, возможно, что увеличение показателя связано и с особенностями учета доли иностранных инвесторов Банком России.

Мы полагаем, что в целом наращивание доли иностранных инвесторов в капитале российских банков является позитивным фактором для сектора, способствуя росту его прозрачности, и допускаем рост показателя в течение ближайших кварталов за счет снижения капитала у мелких банков.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа ЛСР
S&P/Moodys/Fitch

- / В1 / В-

Группа ЛСР привлекла кредит Россельхозбанка на 150 млн долл.

Новость: Вчера стало известно о том, что Россельхозбанк выделил Группе ЛСР кредит на 150 млн долл. Срок кредитования – 3 года, ставка не раскрывается.

Комментарий: Получение ЛСР нового кредита – позитивная новость для компании и для отрасли в целом, показывающая, что доступ к заемным источникам финансирования по крайней мере для крупнейших строительных компаний все-таки сохраняется. В то же время, мы отмечаем, что полученные средства не решают проблему рефинансирования короткого долга: они покрывают около 40% от объема погашений до конца года (12.54 млрд руб. во 2-м – 4-м кв. 2009 г.). Перспективы исполнения ЛСР своих обязательств по публичному долгу (оферта по выпуску ЛСР-Инвест-2 в июле на 3 млрд руб. и погашение ЛСР-Инвест-1 в декабре на 2 млрд руб.) полностью зависят от текущей ситуации с продажами, в отношении которой, к сожалению, пока мало ясности – хорошие результаты ЛСР за прошлый год вряд ли можно считать релевантными, учитывая существенное ухудшение ситуации в 4 квартале. В этом свете покупка выпусков ЛСР, торгующихся с довольно привлекательными доходностями (в районе 50%), не выглядит целесообразной.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
13.05.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	26 617
	Погашение выпуска Собинбанка серии 01	1 050
	Погашение выпуска Русфинансбанк серии 03	4 000
	Погашение биржевых облигаций гр Разруляй серии 03	500
	Погашение выпуска Россия 28004	8 800
14.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по выпуску ФК НЧ серии 01	1 000
	Погашение выпуска Монетка Финанс серии 01	1 000
15.05.09	Уплата страховых взносов, ЕСН, половины акцизов	
	Оферта по выпуску ЖКФ Банк серии 02	3 000
	Оферта по выпуску Zenit серии 03	3 000
	Оферта по выпуску Технониколь Финанс серии 01	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	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.
начало мая	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
начало мая	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
начало мая	Соллерс : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Норильский Никель : операционные результаты	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.
19.11.09	Северсталь : 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

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

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

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@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

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@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

Александр Семенников
+7 (495) 988 23 73
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru

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

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