



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 мая 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Цены производителей в апреле выросли на 2,4%

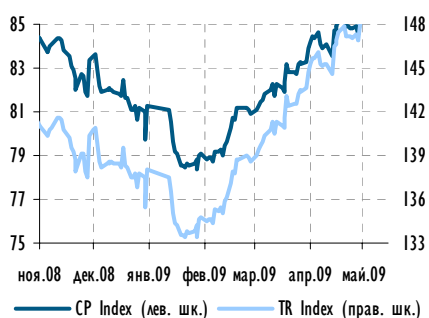
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► КамАЗ отчитался по РСБУ за 1-й квартал 2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

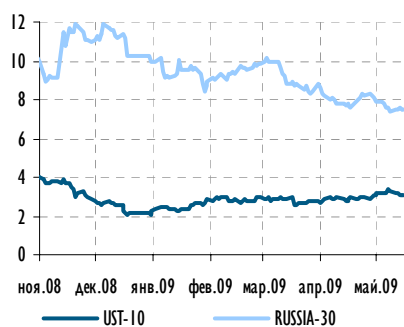
► Уплата страховых взносов, ЕСН, половины акцизов

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*	1,360	0,3%	3,1%
USD/RUR*	32,09	-0,1%	-0,2%
Корзина валют/RUR*	37,29	-0,2%	5,5%
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	364,30	-4,1%	-57,6%
Остатки на депозитах, млрд руб.	503,90	11,6%	153,2%
ON-MOSPRIME	7,7	0,1	-8,5
3M-MOSPRIME	13,5	-0,8	-8,5
3M-LIBOR	0,9	0,0	-0,7
6M-NDF	33,46	-0,3%	-3,5%
12M-NDF	35,01	0,6%	-6,1%
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,859	0,005	0,090
UST-10	3,098	0,006	1,015
Russia-30	7,498	-0,065	-2,693
EMBI+	489	4	-201
EMBI+ Russia	415	6	-311
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	55,2	-1,1%	58,7%
Brent, долл./барр.	56,4	-1,0%	55,8%
Индикаторы фондового рынка			
PTC	932	-1,63%	58,0%
Dow Jones	8 331	0,56%	0,4%

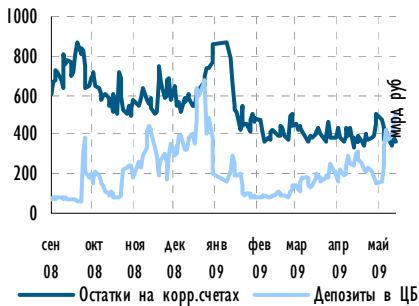
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



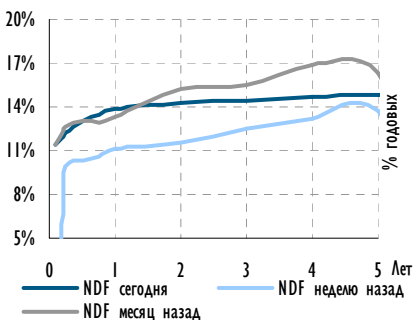
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Цены производителей в апреле выросли на 2,4%

Новость: По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в РФ в апреле 2009 г. повысились на 2,4% по сравнению с мартом, за январь – апрель рост цен составил 7,0%.

Комментарий: Мы расцениваем данную тенденцию, которая наблюдается уже на протяжении трех месяцев подряд, как позитивный сигнал, поскольку рост цен свидетельствует о стабилизации спроса на промежуточные товары, являющегося производным от спроса на конечную продукцию.

Тем не менее, делать однозначные выводы относительно начала восстановления промышленного сектора пока преждевременно. Так, в годовом выражении цены продолжают падать (на 4,1% г/г в апреле). Более того, данное сокращение произошло даже на фоне того, что уровень цен в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды за последний год вырос на 20,3% благодаря повышению тарифов. Это свидетельствует о том, что основной вклад в падение цен внесло сокращение спроса на продукцию обрабатывающих отраслей (цены снизились за год на 4,3%), а также падение добычи полезных ископаемых (цены упали на 16,6%).

Кроме того, дестимулирующее воздействие на промышленное производство может оказать замедление роста потребительских цен (до 13,2% г/г в апреле с 14,0% г/г в марте), которое свидетельствует о сокращении потребительского спроса.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

КамАЗ
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

КамАЗ отчитался по РСБУ за 1-й квартал 2009 г.

Новость: ОАО «КамАЗ» вчера объявило результаты деятельности за 1К2009 г. по российским стандартам.

Комментарий: Выручка компании за отчетный период снизилась до 10,73 млрд руб. против 23,15 млрд руб. за тот же период прошлого года. Чистый убыток ОАО «КамАЗ» в 1К2009 г. составил 1,7 млрд рублей против прибыли в 1,3 млрд рублей в 1К2008 г.

По итогам I-го квартала на рынке России ОАО «КамАЗ» реализовало 4 257 грузовых автомобилей, что на 57,4% меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Общий объем реализации автомобилей составил 5 083 с учетом экспортных поставок. Несмотря на значительное снижение продаж компании удалось существенно нарастить собственную долю на внутреннем рынке грузовых автомобилей с 28,3% в 2008 г. до 51,1% по итогам 1К2009 г., что свидетельствует о существенном сокращении продаж у основных конкурентов компании, в частности, продаж автомобилей иностранного производства в результате повышения таможенных пошлин.

В целом мы считаем, что результаты компании не станут сюрпризом для рынка. Компания неоднократно останавливала производство в кон08/нач09 гг. вследствие существенного снижения спроса на свою продукцию и затоваривая складов. В то же время мы прогнозируем некоторое улучшение финансовых показателей компании по итогам 2009 г. прежде всего за счет государственных закупок, которые вырастут более чем в 2 раза с 7,4 млрд руб. в 2008 г. до 15,2 млрд руб. в 2009 г., а также активного продвижения собственной продукции на зарубежных рынках: КамАЗ заключил в феврале контракт на поставку 1040 грузовиков в Туркмению на 100 млн дол, а также сообщил о создании СП в Индии, которое позволит компании выпускать до 5 000 ед. ежегодно.



На рынке публичного долга компания представлена облигационным выпуском второй серии «КамАЗ-Финанс» объемом 1,5 млрд руб. В сентябре 2009 г. почти 100% выпуска было выкуплено компаний по оферте и отсутствие существенных оборотов по выпуску после оферты свидетельствует о том, что компания не пыталась вернуть выпуск на рынок после оферты.

Кредитный профиль эмитента существенно ухудшился: валовый долг компании на конец 1К2009 г. вырос почти до 23 млрд руб. против 21 млрд руб. на начало года, в то время как по итогам 1К2008 г. суммарная задолженность компании по кредитам и займам составляла менее 10 млрд руб. в соответствии с отчетностью по РСБУ. Отметим и значительное сокращение ликвидности эмитента выраженное в сокращении оборотного капитала в 1К2009 г., что ставит под вопрос возможности финансирования собственной деятельности за счет дальнейшего сокращения оборотных средств. Существенно улучшить ситуацию может только прямая поддержка государства, в частности посредством предоставления гарантий по кредитам компании (КамАЗу были обещаны гос. гарантии в размере 4 млрд руб), однако как будет осуществляться реализация данного механизма поддержки пока не ясно.

Основные финансовые показатели КамАЗа

млрд руб.	1К2009	1К2008	Изм., %
Выручка	10,73	23,15	-54%
Чистая прибыль	-1,7	1,3	-
Рентабельность ЧП		5,6%	-
Финансовый долг	22,81	21,10*	-

* - на конец 2008 г.

Алексей Астапов
+7 495 428 4933



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.05.09	Уплата страховых взносов, ЕСН, половины акцизов	
	Оферта по выпуску ХКФ 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	
	Оферта по выпуску ЮГК ТПК-8 серии 01	3 500
	Оферта по выпуску МОЭК серии 01	6 000
19.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта по выпуску Сэтл Групп серии 01	1 000
	Погашение выпуска Татфондбанк серии 03	1 500
	Размещение выпуска МТС серии 04	15 000
20.05.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009	
	Погашение выпуска Сибирская аграрная группа серии 01	400
	Погашение выпуска Сибирьтелеком серии 07	2 000

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.