



Ежедневный обзор долговых рынков от 20 мая 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

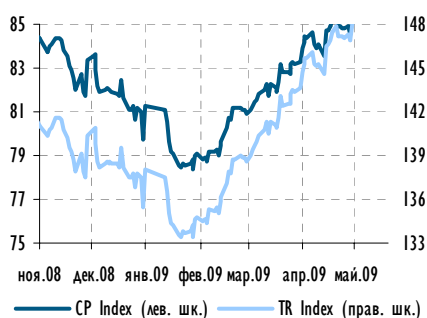
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Банк России разрешает нарастить капитал тридцатилетними кредитами
- ▶ Минфин разместил на банковских депозитах 85 млрд руб.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

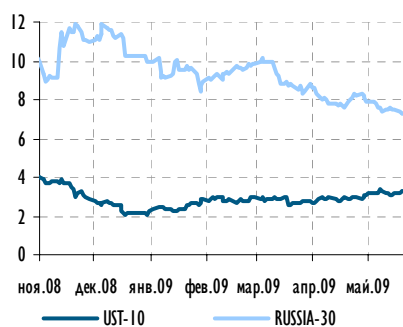
- ▶ Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009 г.

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% ▲	3,0% ▲
USD/RUR*	31,87	-0,5% ▼	-1,0% ▼
Корзина валют/RUR*	37,02	0,0% ▲	4,7% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	439,00	5,7% ▲	-48,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	336,40	-10,6% ▼	69,0% ▲
ON-MOSPRIME	8,6	-0,1 ▼	-8,1 ▼
3M-MOSPRIME	13,1	0,0 ■	-8,9 ▼
3M-LIBOR	0,8	0,0 ▼	-0,8 ▼
6M-NDF	33,28	0,1% ▲	-4,2% ▼
12M-NDF	34,72	-1,2% ▼	-7,4% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,887	-0,003 ▼	0,118 ▲
UST-10	3,247	0,002 ▲	1,165 ▲
Russia-30	7,325	-0,011 ▼	-2,866 ▼
EMBI+	485	-15 ▼	-205 ▼
EMBI+ Russia	391	0 ■	-335 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	56,2	1,1% ▲	61,5% ▲
Brent, долл./барр.	57,2	1,1% ▲	58,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	969	3,11% ▲	64,2% ▲
Dow Jones	8 475	-0,34% ▼	2,1% ▲

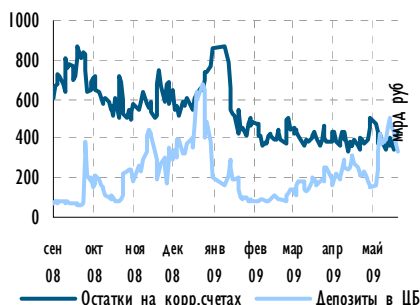
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



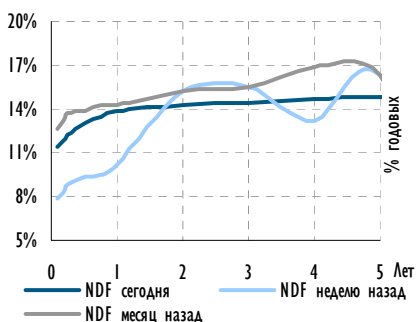
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Банк России разрешает нарастить капитал тридцатилетними кредитами

Новость: Банк России подготовил проект документа, в соответствии с которым банкам разрешат засчитывать в своем капитале 1-го уровня величину субординированных 30-летних кредитов, если

- ▶ их объем не превышает 15% от собственного капитала;
- ▶ возможность досрочного погашения возникает не ранее, чем через 10-лет пользования ресурсами;
- ▶ изменение процентной ставки по договору не будет превышать 100 б.п. или 50% от первоначальной стоимости кредита.

Банк России оставляет за собой право приостанавливать выплаты процентов или основной части долга, если при этом будет возникать риск банкротства банка.

Комментарий: Данная мера позволит улучшить финансовое состояние банков в условиях снижения капитала из-за резервирования и проблемных кредитов. по мнению рейтинговых агентств, доля «неблагополучных» активов банков в РФ может достичь 35-50%, хотя массовых дефолтов заемщиков агентство не ожидает, а объем проблемных займов составит около 15-20%.

Однако по нашему мнению, предложенная Банком России мера затронет только те кредитные организации, у которых подобные кредиты уже были привлечены, однако наращивание капитала за счет новых сумм на столь длительные сроки в настоящий момент представляется слабореализуемым.

Таким образом, как мы полагаем, сделан еще один шаг к консолидации сектора на основе крупных банков – до этого ВЭБ принял решения предоставлять субординированные кредиты банкам при условии того, что собственный капитал не менее 3,5 млрд руб.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Минфин разместил на банковских депозитах 85 млрд руб.

Новость: Вчера Минфин разместил на депозитах банков 85 млрд руб. по ставке отсечения 14,32% из предложенных 120 млрд руб. на три месяца. В аукционе принимали участие всего две кредитные организации.

Комментарий: Причиной столь низкого участия банков в аукционах являются:

во-первых, высокий уровень требований к одной заявке – она не может быть меньше, чем 10 млрд руб. при среднем размере активов первой сотни банков без крупнейших госбанков – 122,4 млрд руб., а по всем банкам – 15,0 млрд руб.;

во-вторых, уровень межбанковских ставок на три месяца (по MOSPRIME) составляет около 13,0-13,25%, что ниже, чем стоимость средств Минфина.

Мы полагаем, что перебоев с ликвидностью в настоящий момент не наблюдается, и размещение государственных средств по таким условиям не будет пользоваться широким спросом. Отдельно отметим, что сальдо операций ЦБ РФ с банком в последние дни положительно, остатки на депозитных счетах превышают 300 млрд руб., а на корсчетах – не снижаются на уровне 400+ млрд руб.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
21.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по выпуску Адамант Финанс серии 02	2 000
	Оферта по выпуску Разгуляй Финанс серии 04	3 000
	Погашение выпуска Агросоюз серии 01	500
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
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.
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.
22.05.09	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.
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	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 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
Артем Архипов
Анна Богдюкевич

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

+7 (495) 980 41 82

Artem.Arhipov@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Anna.Bogdyukovich@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.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Sergei.Kanin@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 41 34

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 2373

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.