



Ежедневный обзор долговых рынков от 3 июня 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Спрос на долгосрочные средства со стороны банков остается высоким

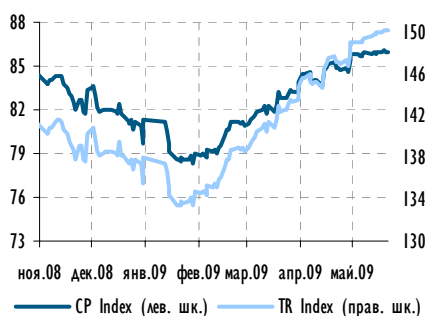
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Мечел планирует выплатить дивиденды за 2008 год

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

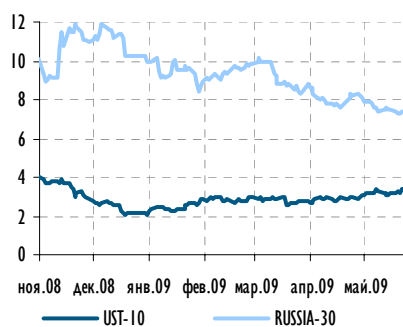
- ▶ Возврат беззалоговых кредитов ЦБ

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*	1,431	1,3% ▲	8,4% ▲
USD/RUR*	30,51	-0,8% ▼	-5,1% ▼
Корзина валют/RUR*	36,44	0,0% ▼	3,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	445,00	4,5% ▲	-48,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	516,50	20,5% ▲	159,5% ▲
ON-MOSPRIME	7,3	0,0 ▲	-8,6 ▼
3M-MOSPRIME	12,4	-0,1 ▼	-9,6 ▼
3M-LIBOR	0,7	0,0 ▼	-0,9 ▼
6M-NDF	31,97	0,0% ▼	-7,0% ▼
12M-NDF	33,57	-0,1% ▼	-9,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,954	0,004 ▲	0,186 ▲
UST-10	3,624	0,011 ▲	1,542 ▲
Russia-30	7,410	-0,076 ▼	-2,781 ▼
EMBI+	475	-2 ▼	-215 ▼
EMBI+Russia	388	-3 ▼	-338 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	67,1	1,9% ▲	93,0% ▲
Brent, долл./барр.	67,9	1,6% ▲	87,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 181	1,13% ▲	100,1% ▲
Dow Jones	8 741	0,22% ▲	5,3% ▲

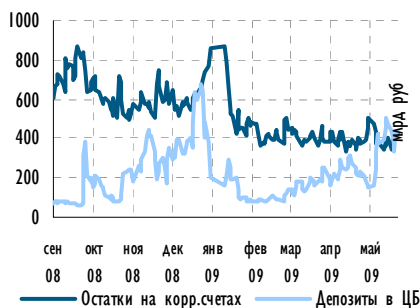
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



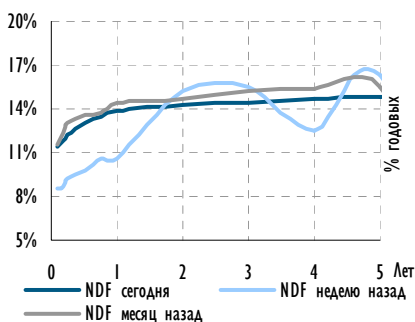
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Спрос на долгосрочные средства со стороны банков остается высоким

Новость: Вчера Минфин разместил 60 млрд руб. временно свободных бюджетных средств на депозитах в коммерческих банках на срок 3 месяца. Средневзвешенная ставка на аукционе составила 13,94% годовых.

Комментарий: Спрос на очередном аукционе Минфина вновь превысил предложение: объем заявок составил 72 млрд руб. Столь высокий ажиотаж вокруг бюджетных средств, на наш взгляд, не вполне обоснован. В настоящий момент дефицита ликвидности на межбанковском рынке не наблюдается, о чем свидетельствуют сравнительно низкая стоимость заимствования: MOSPRIME по трехмесячным кредитам составляет 12,41%, что на 1,5 п.п. ниже ставки привлечения на аукционе Минфина.

Кроме того, спрос на более краткосрочные деньги значительно ниже: банки привлекли всего 14,9 млрд руб. из предложенных 50 млрд в рамках беззалогового аукциона ЦБ.

Отметим также, что на текущий момент совокупный объем средств бюджета, размещенных на депозитах в коммерческих банках, составляет 300 млрд руб. При этом ранее Минфин заявлял, что максимальный размер предоставленных средств в течение года составит 200-250 млрд руб. Таким образом, данный лимит уже был превышен. Учитывая, что федеральный бюджет по итогам первых 4-х месяцев текущего года был исполнен с дефицитом в 369,8 млрд руб. (3,3% ВВП), подобное увеличение предоставляемых банкам средств может быть обусловлено лишь попытками получить дополнительный процентный доход. Однако желание банков привлечь средства по сравнительно высоким ставкам по-прежнему необоснованно.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мечел
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

Мечел планирует выплатить дивиденды за 2008 год

Новость: Совет директоров Мечела вчера рекомендовал к утверждению на годовом собрании акционеров объем дивидендов за 2008 год: 5.53 рубля на одну обыкновенную акцию и 50.55 рублей на привилегированную. Общий объем выплат акционерам, за вычетом части «казначейских» привилегированных акций (из общего объема выпущенных в апреле «префов» 60% было использовано для расчетов по покупке Bluestone coal, оставшаяся часть, как мы понимаем, — на балансе компании) составит порядка 212 млн долл.

Комментарий: В целом решение платить дивиденды во время кризиса не лучшим образом характеризует компанию с точки зрения общей политики управления денежными потоками. Мы полагаем, что Мечелу не придется занимать, чтобы расплатиться с акционерами: у компании должны были остаться средства от привлеченного в начале года кредита на 1 млрд долл (в ходе недавней реструктуризации синдицированного займа на 1.5 млрд долл компания погасила только 500 млн долл, оставшаяся часть выплат была перенесена на 3.5 года). В то же время, в течение года рост долговой нагрузки на фоне, по всей видимости, довольно существенных планов по капитальным затратам неизбежен: Мечел уже зарегистрировал несколько выпусков инфраструктурных облигаций на 45 млрд, руб.

Сегодня компания публикует свои финансовые результаты за 2008 г: мы надеемся, что менеджмент даст ориентиры и в отношении инвестиционных планов на текущий год.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
03.06.09	Возврат беззалоговых кредитов ЦБ	399 002
	Погашение облигаций Миг-Финанс-1	1 000
	Погашение облигаций Белон-Финанс-1	1 500
	Погашение облигаций Дальсвязь-3	1 500
04.06.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям Росинтер Ресторантс-3	1 000
	Оферта по облигациям Рыбинский кабельный завод-1	1 000
	Оферта по облигациям Банк Спурт-2	1 000
	Погашение облигаций Камская долина-финанс-3	500
	Погашение облигаций УРСА Банк-3	3 000
	Погашение облигаций МКБ-2	1 000
05.06.09	Оферта по облигациям Черкизово-1	2 000
	Оферта по облигациям АПК Аркада-4	1 500
	Оферта по облигациям Металлсервис-финанс-1	1 500
08.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 1 год	
	Оферта по облигациям КМБ Банк-2	3 400
09.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям ВТБ-24-3	6 000
10.06.09	Погашение облигаций Нутринвестхолдинг-1	1 200
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	15 000
	Возврат беззалоговых кредитов ЦБ	17 463
	Оферта по облигациям ТГК-4-1	5 000
	Оферта по облигациям Татфондбанк-4	1 500
11.06.09	Оферта по облигациям Центр-Инвест-1	1 500
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям Желдорипотека-1	1 500
15.06.09	Оферта по облигациям Махеев-Финанс-1	600
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 3 месяца	
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	Оферта по облигациям Тоап-Финансы-1	2 000
	Оферта по облигациям Инком-Лада-3	2 000
	Оферта по облигациям Мастер-Банк-3	1 200
	Оферта по облигациям Метар-Финанс-1	500
Погашение облигаций Мечел-1	3 000	
16.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям Еврокоммерц-2	3 000
	Погашение облигаций Номос-Банк-7	3 000
	Погашение облигаций Натур-Продукт-Инвест-2	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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	Камаз: консолидированная отчетность по МСФО	2008 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.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
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

Металлургия

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

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

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

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

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. 21789
Stepan.Chyugrov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

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

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Продажи

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

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

Трейдинг

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

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Константин Шапшаров
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Евгений Терещенко

+7 (495) 428 49 80
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@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.