



Ежедневный обзор долговых рынков от 9 июня 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На первом годовом аукционе ЦБ спрос в 3,6 раза превысил предложение

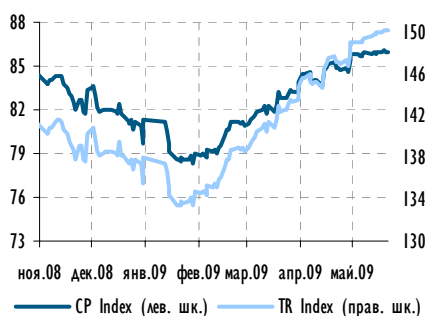
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Moody's поместила рейтинг Евраз в список на возможное понижение

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

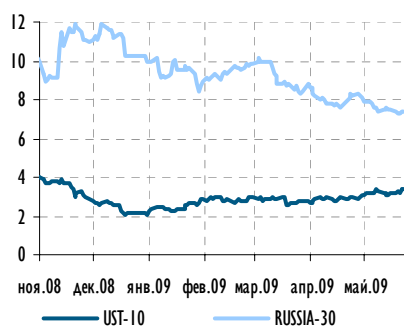
- ▶ Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель

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*	1,387	-0,9% ▼	5,0% ▲
USD/RUR*	31,45	1,7% ▲	-2,5% ▼
Корзина валют/RUR*	36,89	-0,1% ▼	4,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	393,90	-3,1% ▼	-54,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	522,90	1,2% ▲	162,8% ▲
ON-MOSPRIME	6,9	0,2 ▲	-8,9 ▼
3M-MOSPRIME	12,1	0,0 ■	-9,9 ▼
3M-LIBOR	0,7	0,0 ▲	-0,9 ▼
6M-NDF	33,04	0,1% ▲	-7,1% ▼
12M-NDF	34,94	2,6% ▲	-9,9% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,382	-0,029 ▼	0,613 ▲
UST-10	3,862	-0,036 ▼	1,780 ▲
Russia-30	7,807	0,178 ▲	-2,384 ▼
EMBI+	475	-2 ▼	-215 ▼
EMBI+ Russia	388	-3 ▼	-338 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	67,1	-0,3% ▼	92,8% ▲
Brent, долл./барр.	67,8	-0,2% ▼	87,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 097	-4,63% ▼	85,9% ▲
Dow Jones	8 764	0,02% ▲	5,6% ▲

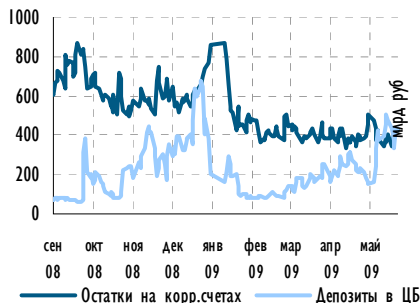
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



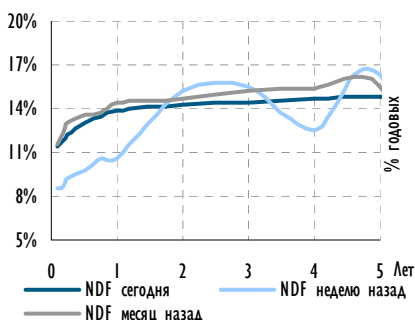
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

На первом годовом аукционе ЦБ спрос в 3,6 раза превысил предложение

Новость: Вчера банки привлекли 47,7 млрд руб. из предложенных 50,0 млрд на беззалоговом аукционе ЦБ сроком на 1 год. Средневзвешенная ставка составила 15,02% годовых.

Комментарий: Объем заявок, поданных финансовыми организациями, превысил 180,3 млрд руб. Столь высокий ажиотаж вокруг долгосрочных средств, предоставляемых ЦБ, на наш взгляд, обусловлен следующими факторами:

- ▶ Долгосрочные средства ЦБ могут стать одним из источников фондирования для наращивания объемов кредитования реального сектора;
- ▶ Ставка, под которую банки привлекли средства, является сравнительно невысокой, что обусловило привлекательность данного инструмента (стоимость кредитования на межбанковском рынке на сопоставимый срок на 40-50 б.п. превышает средневзвешенную и почти на 100 б.п. — ставку отсечения).

При этом спрос на краткосрочные деньги ЦБ остается невысоким отчасти из-за отсутствия дефицита краткосрочной ликвидности, а отчасти — из-за положительного дифференциала процентных ставок между аукционной и рыночной.

Отметим также, что объем задолженности банков перед ЦБ продолжает сокращаться, что говорит о том, что банки частично погашают займы досрочно. Таким образом, спрос на вчерашнем аукционе не связан с текущими потребностями в ликвидности.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Евраз
S&P/Moodys/Fitch

BB- / Ba3 / BB

Moody's поместила рейтинг Евраз в список на возможное понижение

Новость: Вчера Moody's поставило рейтинг Евраз (Ba3) на пересмотр с возможностью понижения.

Комментарий: Moody's стало последним агентством, выразившим опасения по поводу соответствия кредитного качества Евраз текущим рейтингам — Fitch и S&P уже приняли аналогичные действия в мае. Мы полагаем, что действия агентств в целом вполне оправданны, хотя и несколько «запаздывают» по времени — резкое ухудшение ситуации в отрасли и неопределенность в отношении денежных потоков металлургов были очевидны еще в четвертом квартале прошлого года.

В пресс-релизе Moody's не добавило ничего нового относительно текущего кредитного профиля компании. Горизонт, в течение которого агентство может принять окончательное действие по поводу рейтинга, также не был назван. Вместе с тем, решение Moody's будет зависеть от операционных результатов Евраз в текущем году (в частности, динамики цен, объемов и показателей загрузки), и, в частности, показателей приобретенных американских активов, успехов в отношении рефинансирования короткого долга, способности генерировать положительный денежный поток и вероятности нарушения ковенант по существующим займам (ковенанта по еврообондам Евраз — Долг / EBITDA за 12 месяцев не более 3х).

Стоит отметить, что агентство, похоже, не приняло во внимание недавнее заявление главы ВЭБа В. Дмитриева о том, что банк готов пролонгировать короткие займы, выданные российским компаниям для рефинансирования внешнего долга в прошлом году. Евраз привлек у ВЭБа 1,8 млрд долл. в ноябре 2008, при этом 1 млрд долл. компании нужно погасить в текущем году (общий объем погашений во 2кв2009-4кв2009 составляет порядка 3



млрд долл.). Хорошие перспективы рефинансирования короткого долга, на наш взгляд, дают основания рассчитывать на то, что рейтинговые агентства ограничатся пересмотром прогнозов, и до непосредственного снижения рейтингов дело не дойдет. Мы не ожидаем какой-либо негативной реакции в бумагах Евраз на действия Moody's.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 ТПК-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
Размещение облигаций РЖД-16	15 000	
16.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	т
	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
17.06.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	313 728
	Оферта по облигациям УЗПС-1	1 500
	Оферта по облигациям СБ Банк-2	1 000
	Погашение облигаций АиФ МедиаПресса-финанс-1	1 500
18.06.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта по облигациям Россельхозбанк-7	5 000
	Оферта по облигациям Москоммерцбанк-3	5 000
	Оферта по облигациям Контин-Рус-1	750
	Оферта по облигациям Группа Разгуляй-14	500
	Погашение облигаций Глобус-Лизинг-Финанс-4	500
	Погашение облигаций Нижне-Ленское-Инвест-2	550

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало июня	Вимм-Билль-Данн: 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	ТГК-1: финансовая отчетность по МСФО	2008
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.

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.Bogdyukevich@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**
Анна Курбатова
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@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**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. 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**Трейдинг**
Александр Семенников
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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**Трейдинг**
Валерий Левит
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@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.