



Ежедневный обзор долговых рынков от 22 июня 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	5

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Падение инвестиционного спроса в РФ в мае ускорилось

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Новые предложения качественных эмитентов на этой неделе
- ▶ Размещение еврооблигаций ВТБ под вопросом

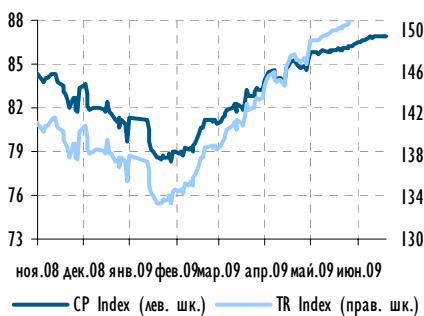
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Лукойл покупает у Total 45% в НПЗ в Нидерландах за 725 млн долл.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

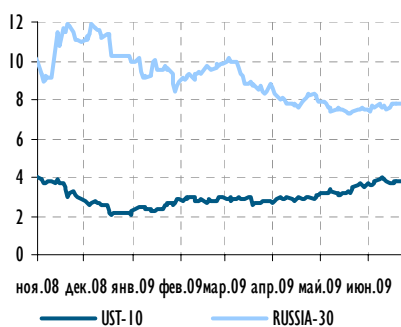
- ▶ Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2009 г.
- ▶ Оферты по облигациям ТГК-10-1, Русское-Море-1, Газэкс-Финанс-1, Банк Санкт-Петербург-1

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*	1,390	-0,1% ▼	5,3% ▲
USD/RUR*	31,16	-0,1% ▼	-3,2% ▼
Корзина валют/RUR*	36,63	0,0% ▲	3,6% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	401,40	-10,1% ▼	-53,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	427,40	9,1% ▲	114,8% ▲
0N-MOSPRIME	6,9	-0,6 ▼	-9,0 ▼
3M-MOSPRIME	12,0	0,0 ▼	-10,0 ▼
3M-LIBOR	0,6	0,0 ▲	-1,0 ▼
6M-NDF	32,71	0,1% ▲	-6,4% ▼
12M-NDF	34,35	-0,4% ▼	-9,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,206	-0,004 ▼	0,437 ▲
UST-10	3,785	-0,004 ▼	1,703 ▲
Russia-30	7,831	0,023 ▲	-2,360 ▼
EMBI+	435	-13 ▼	-255 ▼
EMBI+Russia	366	-11 ▼	-360 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	70,2	0,7% ▲	102,0% ▲
Brent, долл./барр.	70,8	0,7% ▲	95,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 011	1,37% ▲	71,4% ▲
Dow Jones	8 540	-0,19% ▼	2,9% ▲

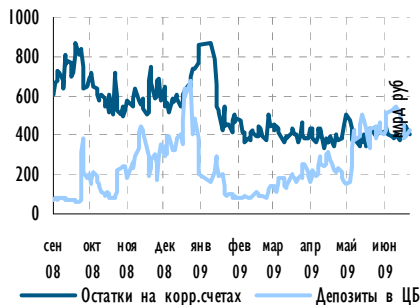
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



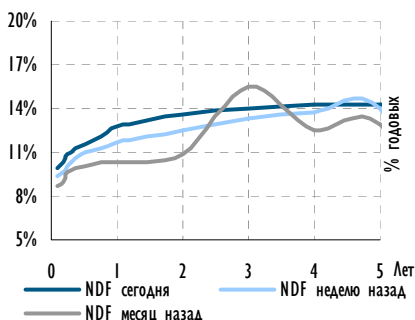
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Падение инвестиционного спроса в РФ в мае ускорилось

Новость: Объем инвестиций в основной капитал в РФ в мае упал на рекордные 23,1% г/г и составил 568,9 млрд руб. В январе – мае падение составило 17,7% г/г.

Комментарий: Ускорение темпов падения показателя обусловлены, в первую очередь, продолжающимся сокращением инвестиционного спроса со стороны компаний реального сектора. Это обусловлено низким уровнем загрузки производственных мощностей (в апреле показатель составил 53,0%) на фоне продолжающегося падения объемов промышленного производства.

Падение промышленного производства, и как результат – пересмотр инвестиционных программ рядом компаний реального сектора, обусловлено падением спроса на конечную продукцию. Отметим, что на фоне снижения уровня реальных располагаемых доходов населения на 1,3% г/г подобная динамика может сохраниться на протяжении ближайших месяцев.

Тем не менее, столь резкое падение инвестиций отчасти объясняется техническими факторами. В частности, работает т.н. эффект «высокой базы» – в мае прошлого года темп роста показателя составил 18,7% г/г. Кроме того, по отношению к уровню апреля индикатор продемонстрировал рост на 11,1%, однако это может быть связано с сезонными факторами, и пока не является свидетельством стабилизации ситуации в реальном секторе.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Лукойл
S&P/Moodys/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Москва
S&P/Moodys/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Новые предложения качественных эмитентов на этой неделе

Новость: Эта неделя выдаться достаточно насыщенной с точки зрения первичного рынка. Так, 23 июня будут размещаться биржевые облигации ЛУКОЙЛА на 15,0 млрд руб. (ставка купона определена на уровне 13,5%, срок обращения – 1 год). Кроме того, 24 июня на такую же сумму будет размещены облигации Москвы 61-го выпуска (погашение в 2013 г.) и 62-го выпуска (20,0 млрд руб., погашение в 2014 г.).

Комментарий: Эмитенты высокого кредитного стараются «по максимуму» использовать сложившиеся благоприятные условия для размещения на российском рынке – в 2009 г. уже размещены выпуски Газпром нефти, МТС, и другие. По всей видимости, это связано с тем, что наблюдаемые улучшения могут оказаться временными, и с приближением осеннего периода ситуация в финансовом секторе ухудшится. Хотя вопрос об «осеннем обострении», по нашему мнению, является пока открытым, у инвесторов есть удачная возможность вложиться в бумаги хорошего качества по привлекательным ставкам.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

ВТБ
S&P/Moodys/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Размещение еврооблигаций ВТБ под вопросом

Новость: Возможное размещение еврооблигаций ВТБ может не состояться из-за конъюнктуры рынка. Так, приемлемым уровнем ставки по еврооблигациям банк считает 9,0%, а в интересующих банк объемах – 1-2 млрд долл. – привлечение, по всей видимости, оказалось возможным только от 9,25%.

Комментарий: ВТБ, предположительно, собирался использовать открывшееся «окно» размещений. В частности, в начале июня РСХБ привлек средства с еврооблигационного рынка в размере 1,0 млрд долл. под 9,0%. Причина сложностей при размещении выпуска ВТБ под подобную ставку может быть связана с тем, что у банка объем публичного долга высок (около 5,7 млрд долл.) и значительный объем погашений приходится на 4-й квартал 2009 г. (3,0 млрд долл.), и при этом качество кредитного портфеля банка ухудшается (допускается просрочка до 9,0 млрд долл. или 10,5% от объема выданных кредитов).

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Лукойл
S&P/Moodys/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Лукойл покупает у Total 45% в НПЗ в Нидерландах за 725 млн долл.

Новость: Лукойл достиг соглашения о покупке 45% НПЗ TRN (Total Raffinaderij Nederland N.V., завод также упоминается под именем Vlissingen Refinery) в Нидерландах у компании Total за 725 млн долл. Сделку планируется закрыть до конца года.

Комментарий: Стоимость доли в запасах нефти и нефтепродуктов оценивается примерно в 125 млн долл., что дает чистую стоимость покупки около 600 млн долл. Цена сделки довольно высока около 800 долл. за баррель переработки с учетом сложности (Equivalent Distillation Capacity), что ниже среднего уровня для сделок с НПЗ в Европе (1360 долл./барр.) и среднего уровня котировок торгуемых НПЗ (1100 долл./барр.). С учетом качества актива и долгосрочных перспектив, открываемых сделкой, мы считаем, что совершенная сделка может стать одним из лучших приобретений зарубежных активов Лукойла. По оценкам Valero, цена приобретения равна 45% стоимости замещения.

Сделка имеет интересную природу. Приобретаемую Лукойлом 45%-ную долю в НПЗ прежний владелец Dow Chemical намеревался продать крупнейшему американскому переработчику нефти - компании Valero Energy, подписав соглашение 20 мая 2009 года. Valero в своем пресс-релизе высоко оценила завод как отличную точку входа на европейский рынок и предложила за него 725 млн долл. 19 июня 2009 года Total воспользовалась имевшимся у нее как у контролирующего владельца (55% акций) и оператора завода правом выкупа продаваемой доли в НПЗ (right of first refusal) и перепродала 45% пакет акций Лукойлу. Как следует из пресс-релиза Valero, американская компания не будет пытаться повысить цену.

На наш взгляд, сделка – большая удача для Лукойла, которому удалось приобрести долю в активе мирового класса, фактически создав на его базе СП с Total. Завод построен в 1973 году, имеет мощность 9,5 млн тонн в год, выгодное местоположение – на берегу моря поблизости от крупнейшего нефтяного порта Роттердам. Завод является одним из наиболее высоких по техническому уровню в группе Total. Мощности завода долгие годы работают на российской нефти, завод имеет установку гидрокрекинга мощностью 3,6 млн тонн, что дает возможность увеличения выпуска дизтоплива и апгрейда тяжелых нефтепродуктов и нефтепродуктов низкого качества. С учетом возможности поставок нефти на завод из Приморска и части нефтепродуктов с собственного терминала в Высоцке Лукойл получает мощный плацдарм для расширения своего присутствия на европейском рынке и углубления сотрудничества с Total. С учетом отличных логистических возможностей (близость порта Роттердам), приобретение также существенно расширяет возможности Лукойла по расширению и оптимизации поставок нефтепродуктов на рынки Европы и Северной Америки.

Серьезный интерес также представляет информация о наличии у завода пакета акций одного из крупнейших нефтяных терминалов Роттердама



Massvatke Oile Terminal, однако размер пакета акций пока неизвестен.

Узнав о том, что Total воспользовалась правом выкупа доли в НПЗ, Valero выпустила пресс-релиз, в котором подчеркнула, что НПЗ TRN является активом мирового класса, использования права выкупа со стороны Total является лучшим подтверждением адекватности предложенной Valero цены и выразила сожаление о том, что ей не удастся приобрести этот актив.

Иван Хромушин
+7 495 980 4389



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.	
19.06.09	Оферта по облигациям ОГК-3-1	3 000	
	Оферта по облигациям Курганмашзавод-Финанс-2	2 000	
	Оферта по облигациям Вагонмаш-2	1 000	
22.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 6 месяцев		
	Уплата 1/3 НДС за 1 кв 2009		
	Оферта по облигациям ТГК-10-1	3 000	
	Оферта по облигациям Русское Море-1	2 000	
	Оферта по облигациям Газэкс-Финанс-1	1 000	
	Погашение облигаций Банк Санкт-Петербург-1	1 000	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель		
23.06.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца		
	Размещение биржевых облигаций Лукойла	15 000	
	Оферта по облигациям Седьмой Континент-2	7 000	
	Оферта по облигациям Банк Ренессанс Капитал-3	4 000	
	Оферта по облигациям Московский Кредитный Банк-3	2 000	
	Оферта по облигациям Корпорация Строймонтаж-1	1 200	
	Оферта по облигациям НСХ-финанс-1	1 000	
	Оферта по облигациям Глобус-Лизинг-Финанс 6	500	
	Погашение облигаций Группа Разгуляй-1	2 000	
	24.06.09	Минфин РФ проведе аукцион ОФЗ-25064	10 000
		Размещение облигаций Москва-61 и Москва-62	35 000
Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ		10 000	
Оферта по облигациям Промсвязьбанк-6		5 000	
Оферта по облигациям Номос-банк-9		5 000	
Оферта по облигациям УК Уралсиб-1		2 700	
Оферта по облигациям Нэфис Косметикс-2		1 000	
Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ			
25.06.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца		
	Оферта по облигациям Транскредитбанк-2	3 000	
26.06.09	Оферта по облигациям ДиПОС-1	2 000	
	Оферта по облигациям Юнитайл-1	1 500	
	Оферта по облигациям Группа Агроком-1	1 500	
	Оферта по облигациям Сибирский Берег Финанс-1	1 500	
	Оферта по облигациям Полипласт-1	1 000	
29.06.09	Уплата налога на прибыль		
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 3 месяца		
	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500	
	Оферта по облигациям СКБ Банк-1	1 000	
	Оферта по облигациям Карат-2	500	
30.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель		
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000	
	Оферта по облигациям РИГрупп-1	1 200	
	Оферта по облигациям ТВЗ-3	1 000	
	Оферта по облигациям Концерн-Каро-1	700	
	Погашение облигаций Аптечная сеть 36.6 - 1	3 000	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

конец июня	Камаз: консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец июня	Соллерс: консолидированная отчетность по	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.
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.Bogdyukevich@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**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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@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**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksai.Astapov@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**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Степан Чургов+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kumosenko@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 23 73
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Илья Ремизов**+7 (495) 983 18 80
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.