



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 18 декабря 2009 г.

**Содержание:**

Кредитный комментарий 2  
 Приложение: календарь событий 3

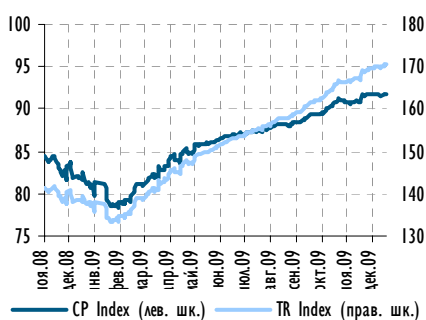
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

▶ Результаты ВТБ разочаровывают

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

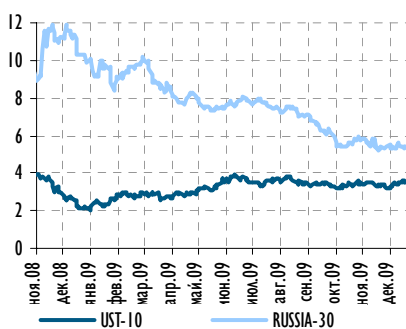
▶ Размещение Татфондбанк-07  
 ▶ Оферта Ютэйр-Финанс-3, Провиант Финанс-1

**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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,437	-0,3% ▼	8,9% ▲
USD/RUR*	30,78	1,4% ▲	-4,4% ▼
Корзина валют/RUR*	36,83	0,0% ▼	4,2% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	600,70	3,6% ▲	-30,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	226,90	-15,9% ▼	14,0% ▲
ON-MOSPRIME	6,0	-0,9 ▼	-10,6 ▼
3M-MOSPRIME	7,3	0,1 ▲	-14,7 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	31,72	-0,1% ▼	-12,4% ▼
12M-NDF	32,70	1,8% ▲	-15,6% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,774	0,016 ▲	0,005 ▲
UST-10	3,482	0,002 ▲	1,400 ▲
Russia-30	5,386	0,026 ▲	-4,805 ▼
EMBI+	297	-5 ▼	-393 ▼
EMBI+ Russia	214	-4 ▼	-512 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	70,4	-2,9% ▼	102,5% ▲
Brent, долл./барр.	71,5	-2,8% ▼	97,8% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 401	-3,32% ▼	137,4% ▲
Dow Jones	10 308	-1,27% ▼	24,2% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ВТБ  
S&P/Moody's/Fitch      BBB / Baa1 / BBB

## Результаты ВТБ разочаровывают

**Новость:** Вчера ВТБ сообщил о результатах деятельности за 3-й кв. 2009 г. Неожиданно для участников рынка, они оказались существенно хуже консенсуса: так, чистая прибыль банка за квартал составила -14,0 млрд руб., против -7,8 млрд руб. в среднем по консенсусу. Таким образом, за 9 месяцев банк получил уже более 45 млрд руб. убытка.

**Комментарий:** Основная причина, по которой банк получил убыток, прежняя. Это резервирование, которое составило 29,8 млрд руб. Тем не менее, расхождение с консенсусом и более негативные результаты, чем ожидалось рынком, связаны с получением убытка по переоценке от валютных операций и ценных бумаг. В целом с поправкой на данные статьи, которые должны оставаться разовыми, операционные результаты банка выглядят достаточно позитивно: доходы от основной деятельности выросли на 30%. При этом банк продолжает жестко контролировать издержки, и коэффициент C/I снизился в этом квартале до 39,9% с 50,6% годом ранее.

Что касается качества активов, то и здесь мы наблюдаем определенные улучшения: так, ВТБ стал показывать просроченную задолженность по более привычным для рынка стандартам (превышающую 90 дней). Уровень показателя составил 7,8% (что на 0,2 п. п. выше, чем по итогам 2-го квартала). При этом объем провизий на 1% превышает сумму просроченной задолженности.

Отметим, что структура фондирования также претерпела некоторые улучшения: банк в 3-м квартале привлек нового капитала на 180 млрд руб., что повысило достаточность до 14%. Кроме того, зависимость от государственных средств снижается.

В целом, на наш взгляд, результаты получаются достаточно нейтральными, хотя в перспективе ближайших кварталов банк может начать демонстрировать существенное улучшение показателей.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
18.12.09	Размещение Татфондбанк-07	1 000
	Оферта Ютэйр-Финанс-3	2 000
	Оферта Провиант Финанс-1	1 000
	Погашение ВТК-1	1 000
	Погашение Зерновая Компания Настюша	1 000
	Погашение Еврокоммерц-1	1 000
	Погашение Уфа 25005	500
21.12.09	Уплата 1/3 НДС за 3-ий кв. 2009	
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 год	
	Аукцион РЕПО ЦБ на 5 недель	
22.12.09	Погашение Волгоград 31002	600
	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Размещение Башнефть-1	15 000
	Размещение Башнефть-2	15 000
	Размещение Башнефть-3	20 000
	Размещение ЛенСпецСМУ-1	2 000
	Оферта Тверская Обл 34005	2 500
	Оферта Строймонтаж-1	1 200
	Погашение ВМУ-Финанс-1	1 500
Погашение КАРО-1	700	
	Погашение Карат-2	500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
18.12.09	<b>ММК:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
28.12.09	<b>Холдинг МРСК:</b> внеочередное собрание акционеров	-
28.12.09	<b>ММК:</b> внеочередное собрание акционеров	-
21.1.10	<b>НМТП:</b> внеочередное собрание акционеров	-

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 Нефть и газ, электроэнергетика Макроэкономика и банковский сектор****Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
**Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkipov@gazprombank.ru)**Иван Хромушин**  
+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)  
**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 913 78 26  
[Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru](mailto:Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru)**Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkipov@gazprombank.ru)  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Металлургия****Сергей Канин**  
+7 (495) 988 24 06  
[Sergei.Kanin@gazprombank.ru](mailto:Sergei.Kanin@gazprombank.ru)**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
**Анна Курбатова**  
+7 (495) 913 78 85  
[Anna.Kurbatova@gazprombank.ru](mailto:Anna.Kurbatova@gazprombank.ru)**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)**Аналитика долгового рынка****Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkipov@gazprombank.ru)  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)  
**Юлия Мельникова**  
+7 (495) 983 18 37  
[Julia.Melnikova@gazprombank.ru](mailto:Julia.Melnikova@gazprombank.ru)**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)**Управление рынков  
заемного капитала****Игорь Ешков**  
Директор  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж  
долговых инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 2366  
[Andrei.Mironov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Mironov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж инструментов  
фондового рынка****Продажи****Константин Шашаров**  
директор  
+7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)**Трейдинг****Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988-24-11  
[Valeriy.Levit@gazprombank.ru](mailto:Valeriy.Levit@gazprombank.ru)**Продажи****Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)**Евгений Терещенко**  
+7 (495) 988 24 10  
[Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru](mailto:Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru)**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 1880  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)**Мария Братчикова**  
+7 (495) 988 24 03  
[Maria.Bratchikova@gazprombank.ru](mailto:Maria.Bratchikova@gazprombank.ru)**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)**Управление рынков фондового капитала****Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)**Управление биржевых интернет-операций****Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto: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.