



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 8 апреля 2010 г.

**Содержание:**

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

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

▶ Комментарий по денежному рынку

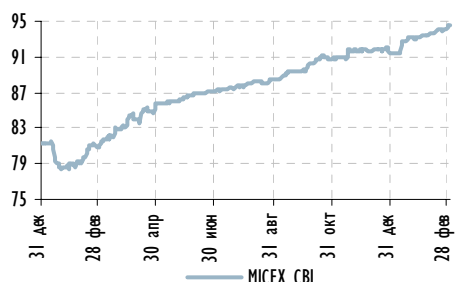
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

▶ Банк Санкт-Петербург: отчетность за 2009 г. накануне размещения рублевых облигаций

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

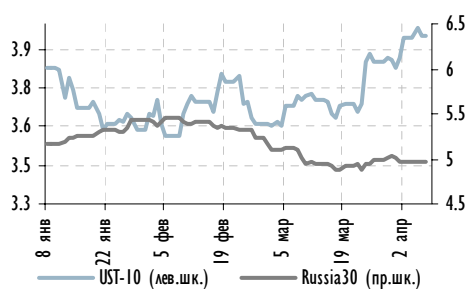
▶ Размещение ММК-50-5

**Индекс корпоративных облигаций ММВБ**



Источник: Bloomberg

**Доходности Russia-30 и UST-10**



Источник: Bloomberg

**Рыночные индикаторы**

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1.333	-0.4%	▼	-6.9%	▼
USD/RUR*	29.35	0.5%	▲	2.4%	▲
Корзина валют/RUR*	33.74	-4.3%	▼	-6.6%	▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корр. сч., млрд руб.	438.4	0.0	■	-395.7	▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	287.0	-4.4	▼	-260.4	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	444.0	-4.2	▼	6.3	▲
1M-MOSPRIME	4.1	-0.01	▼	-2.25	▼
3M-MOSPRIME	4.4	0.0	▼	-2.66	▼
3M-LIBOR	0.29	0.00	▲	0.04	▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	1.05	-0.09	▼	-0.09	▼
UST-10	2.60	-0.10	▼	0.02	▲
Russia-30	5.01	-0.02	▼	-0.44	▼
EMBI+	244	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	144	12	▲	32	▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	82.35	-0.82%	▼	107.7%	▲
Brent, долл./барр.	84.97	-1.0%	▼	102.3%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	1,614	-1.19%	▼	11.4%	▲
Dow Jones	10,898	-0.66%	▼	4.5%	▲

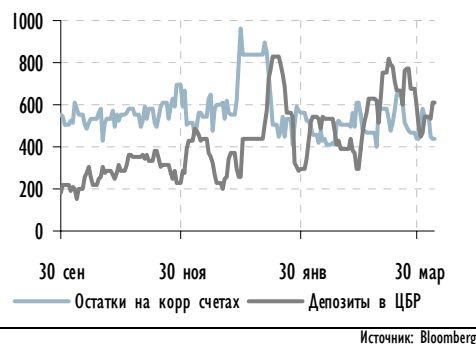
\*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

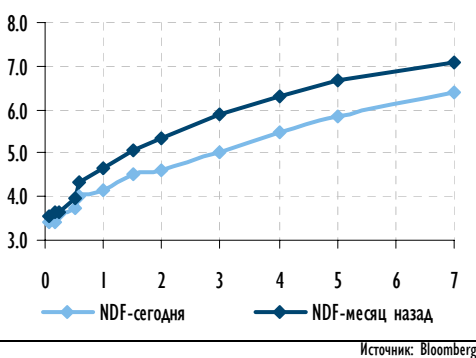


## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



## Комментарий по денежному рынку

Долларовые ставки на рынке МБК приостановили рост: уровень годового LIBOR вчера снизился до 0,94%. Индикаторы аппетита инвесторов к риску также демонстрируют отсутствие напряженности. Фиксированная ставка по 10-летним процентным свопам остается ниже доходностей сопоставимых по дюрации КО США, что свидетельствует об отсутствии премии за риск контрагента. В то же время по более краткосрочным свопам (в частности, сроком на год) спред остается положительным на уровне 10,5 б. п. Значение TED-спреда в среду составило 13,5 б. п.

На мировом рынке FOREX евро продолжает дешеветь под давлением опасений, связанных с кредитоспособностью Греции. Отметим, что стоимость страховки от дефолта (CDS) по греческим облигациям на срок 5 лет вчера впервые превысила аналогичный индикатор для Исландии. В этой связи стоимость европейской валюты опустилась ниже уровня 1,3350 и сегодня утром продолжает снижаться. Хотя мы полагаем, что серьезного повода опасаться неплатежеспособности Греции нет, и в случае невозможности рефинансирования на рынке стране будет оказана помощь членами ЕС, сохранение напряженности, вероятно, будет способствовать продолжению текущей тенденции.

На ММВБ доллар вчера практически не изменился (пара рубль – доллар завершила вчерашний день на отметке 29,31 руб.), в то время как евро подешевел почти на 10 коп. до 39,14 руб. При этом Банк России был вынужден снова опустить нижнюю границу коридора колебаний стоимости бивалютной корзины, которая по итогам сессии опустилась до уровня 33,72 руб.

Стоимость заимствования на российском рынке МБК стабилизировалась вблизи отметки в 4,4% (трехмесячный MOSPRIME). Ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль при этом обновили годовой минимум (на уровне 3,51% по трехмесячным контрактам), однако потенциал дальнейшего понижения стоимости заимствования на МБК, с нашей точки зрения, ограничен 40–50 б. п.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Банк Санкт-Петербург  
S&P/Moody's/Fitch - / Ba3 / -

## Банк Санкт-Петербург: отчетность за 2009 г. накануне размещения рублевых облигаций

В 4-м квартале Банк Санкт-Петербурга (БСПБ) сохранил положительные тенденции, наметившиеся в 3-м квартале, по восстановлению прибыльности деятельности. Тем не менее, по итогам всего года из-за роста резервов операции банка по кредитованию были убыточны. Прибыль по торговым операциям и комиссионные доходы позволили закончить с положительной чистой прибылью (640 млн руб., что на 76,9% ниже, чем в 2008 г.). Кроме того, за последние три месяца года банку удалось увеличить кредитный портфель до 174 млрд руб. до РВПС (+15,5%), а также объем привлеченных депозитов (24%).

Среди негативных тенденций 4-го квартала отметим продолжение роста показателя NPL (свыше 90 дней) в результате соотношения NPL к кредитному портфелю составило 6,4%, что является весьма умеренным уровнем для российских универсальных банков. Норма резервирования выросла до 9,1%. По ожиданиям банка эта негативная тенденция сохранится, по крайней мере, до середины 2010 года. Среди негативных тенденций отметим сохраняющуюся высокую долю в кредитном портфеле секторов, сильно пострадавших во время финансового кризиса (девелопмент, строительство, лизинг, розничная торговля, машиностроение – их доля превышает 60%), а также высокую концентрацию кредитного портфеля на нескольких крупных заемщиках (35,2% портфеля на 20 крупнейших заемщиков), что кроет в себе существенные риски снижения качества кредитного портфеля в случае ухудшения ситуации в экономике.

Вышеобозначенные риски компенсируются возможностью акционеров БСПБ пополнять собственный капитал банка (более 6 млрд руб.) и способностью привлекать внешнее финансирование на весьма привлекательных условиях в непростых рыночных условиях.



Напомним, что 9 апреля заканчивается прием заявок на выпуск биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. Консультанты эмитента изначально ориентировали рынок на ставку купона в диапазоне 8,40–8,90% (доходность в районе 8,6–9,1%) и оферту через полтора года. Принимая во внимание благоприятную ситуацию на рынке с ликвидностью и желание инвесторов брать банковский риск (на этой неделе Zenit (Ba3) объявил о переподписке на годовалую бумагу объемом 1 млрд рублей с купонной ставкой 7,90%), а также сильную поддержку акционеров, мы считаем, что условия по выпуску БСПБ должны заинтересовать инвесторов.

#### Основные финансовые показатели

МСФО, млн руб.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	Изм., 2009/2008
Чистые процентные доходы	4 668	9 503	10 421	9,7%
Доходы от торговых операций	335	-278	2 362	-948,7%
Операционные доходы до создания резервов	3 645	7 241	11 273	55,7%
Расходы	-2 429	-3 852	-3 773	-2,0%
Резервы	-1 007	-3 396	-10 512	209,5%
Чистая прибыль	2 009	2 774	640	-76,9%
Активы	126 656	215 715	235 606	9,2%
Денежные средства	9 612	36 841	21 419	-41,9%
Ценные бумаги	13 085	23 339	39 160	67,8%
Кредитный портфель, нетто	91 730	144 883	158 200	9,2%
Средства кредитных организаций	677	32 320	16 002	-50,5%
Депозиты физических лиц	30 216	49 034	60 730	23,9%
Средства корпоративных клиентов	58 513	90 791	115 260	27,0%
Долговые ценные бумаги размещенные	14 013	9 934	8 264	-16,8%
Собственный капитал	15 005	18 805	25 285	34,5%
<b>Показатели</b>				
ROAE	20,6%	16,4%	2,9%	
ROAA	2,1%	1,7%	0,3%	
C/I	40,0%	34,7%	25,1%	
Чистая процентная маржа (NIM)	5,1%	5,3%	4,4%	
Норма резервирования по кредитам	2,7%	3,9%	9,1%	
NPL (свыше 90 дней)/Кредиты всего	0,2%	0,3%	6,4%	
Капитал I-го уровня	12,3%	9,7%	10,7%	
TCAR	16,4%	14,2%	15,2%	

Источник: данные банка, расчеты Газпромбанка

Алексей Дёмкин



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
08/04/10	Размещение ММК-БО-5	8,000
	Оферта Русские Масла-2	1,000
	Погашение Лаверна-1	1,000
12/04/10	Размещение Аэрофлот БО-01	12,000
	Оферта ЕЭСК-2	1,000
13/04/10	Размещение Банк Санкт-Петербург БО-1	5,000
	Размещение Газпром нефть БО-05	10,000
	Размещение Газпром нефть БО-06	10,000
	Оферта Уралсвязьинформ-8	2,000
15/04/10	Оферта МДМ-Банк-8	6,203
	Оферта Система Галс-1	3,000
	Погашение Уфаойл-ОПТАН-1	1,500
	Погашение Жилсоципотека-Финанс 2	1,500
16/04/10	Погашение Топпром-Инвест-1	500
19/04/10	Оферта АЦБК-Инвест-3	1,500
	Оферта Стройтрансгаз-3	5,000
	Оферта Арктел-инвест-2	1,000
	Погашение Юниаструм-Банк-2	1,500
	Погашение Виват-Финанс-1	1,000
20/04/10	Погашение Банк Солидарность-2	950
	Оферта Система-Галс-2	2,000
21/04/10	Погашение Интурист ВАО-1	1,000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
29.03.2010 - 09.04.2010	<b>Межрегиональные операторы связи, Ростелеком:</b> финансовые результаты по РСБУ	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Ситроникс:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>АФК Система:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
26.04.2010 - 30.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> финансовая отчетность	2009 г.
апрель	<b>Ленэнерго:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	<b>ММК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
08.04.2010	<b>Балтика:</b> ОСА	-
09.04.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты	-
15.04.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010	Заседание ФСЭГ	-
20.04.2010	<b>Бвшмнформсвязь:</b> дата закрытия реестра	-
20.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты	-
23.04.2010	<b>Белон:</b> ОСА	-
27.04.2010	<b>TNK-IP International Limited:</b> финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
27.04.2010	<b>ТГК-4:</b> ОСА	-
28.04.2010	<b>Новатэк:</b> ОСА	-
29.04.2010	<b>Банк Санкт-Петербург:</b> ОСА	-
29.04.2010	<b>СТС Медиа:</b> финансовые результаты по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
30.04.2010	<b>Разгуляй:</b> ОСА	-
май	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
04.05.2010	<b>Аэрофлот:</b> дата закрытия реестра	-
07.05.2010	<b>АвтоВАЗ:</b> дата закрытия реестра	-
07.05.2010	<b>Газпром:</b> дата закрытия реестра	-
10.05.2010	<b>Татнефть:</b> дата закрытия реестра	-
14.05.2010	<b>КамАЗ:</b> дата закрытия реестра	-

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**  
**Алексей Дёмкин**+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**  
**Юлия Мельникова**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81  
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента  
+7 (495) 980 41 34  
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление рынков  
заемного капитала****Игорь Ешков**начальник управления  
+7 (495) 429 96 44  
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж  
долговых инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления+7 (495) 428 23 66  
Andrei.Mironov@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

**Продажи****Дмитрий Кузнецов**+7 (495) 428 49 80  
kuzd@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**+7 (495) 988 24 10  
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Илья Ремизов**+7 (495) 983 18 80  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Мария Братчикова**+7 (495) 988 24 03  
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**+7 (495) 719 17 74  
sy@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Виталий Зархин**директор  
+7 (495) 988 24 48  
Vitaliy.Zarkhin@gazprombank.ru**Андрей Чичерин**+7 (495) 983 19 14  
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Денис Войниконис**+7 (495) 428 49 64  
Denis.Voynikonis@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.