



# Ежедневный обзор долговых рынков от 16 июня 2009 г.

## Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

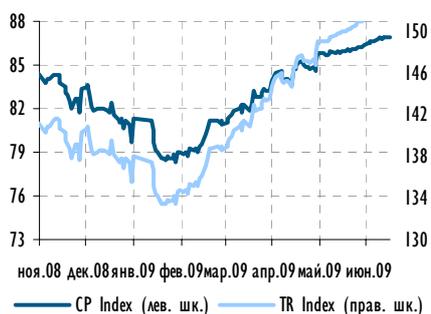
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Система привлекает кредит Банка Развития Китая на 900 млн долл. на развитие в Индии
- ▶ Мосэнерго привлекает долгосрочный инвестиционный кредит на 415 млн евро

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

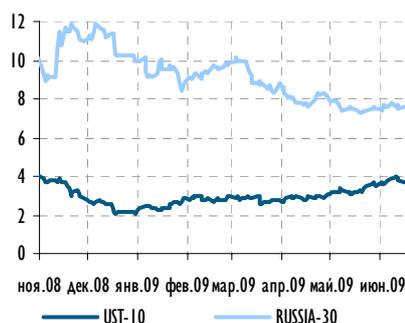
- ▶ Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель

## 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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,382	-0,7% ▼	4,7% ▲
USD/RUR*	31,27	0,6% ▲	-2,8% ▼
Корзина валют/RUR*	36,63	0,0% ▲	3,6% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	392,90	5,7% ▲	-54,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	458,10	-10,3% ▼	130,2% ▲
ON-MOSPRIME	7,4	0,4 ▲	-8,8 ▼
3M-MOSPRIME	12,1	-0,1 ▼	-9,9 ▼
3M-LIBOR	0,6	0,0 ▼	-1,0 ▼
6M-NDF	32,78	-0,1% ▼	-7,5% ▼
12M-NDF	34,56	1,6% ▲	-9,8% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	1,211	-0,016 ▼	0,443 ▲
UST-10	3,680	-0,035 ▼	1,598 ▲
Russia-30	7,607	0,088 ▲	-2,584 ▼
EMBI+	412	2 ▲	-278 ▼
EMBI+Russia	368	14 ▲	-358 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	68,2	-3,0% ▼	96,3% ▲
Brent, долл./барр.	68,7	-3,0% ▼	89,9% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 077	-4,44% ▼	82,6% ▲
Dow Jones	8 612	-2,13% ▼	3,8% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Система  
S&P/Moodys/Fitch BB/ B1 / B-

**Система привлекает кредит Банка Развития Китая на 900 млн долл. на развитие в Индии**

**Новость:** 2 июня АФК Система подписала трехсторонний меморандум с китайской компанией ZTE и Банком Развития Китая, согласно которому последний профинансирует поставки телекоммуникационного оборудования индийской дочке Системы Sistema Shyam Teleservices (SSTS) на сумму 900 млн долл. Об этом сегодня сообщают Ведомости со ссылкой на представителей Системы и ZTE. Детали заключенного контракта не сообщаются. По словам генерального директора SSTS Всеволода Розанова, компания уже закупает в кредит оборудование ZTE; кредит рассчитан на восемь лет под низкую процентную ставку, а льготный период погашения долга и процентных платежей составляет 3 года. При этом Ведомости ссылаются на аналогичный контракт, заключенный между Мегафоном и конкурентом ZTE компанией Huawei, согласно которому российской компании была открыта кредитная линия в 300 млн долл. сроком на семь лет по ставке LIBOR+2,7 п.п.

Андрей Богданов  
+7 (495) 980 41 43  
Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85

Мосэнерго  
S&P/Moodys/Fitch BB- / - / -

**Мосэнерго привлекает долгосрочный инвестиционный кредит на 415 млн евро**

**Новость:** Вчера Мосэнерго объявило о подписании соглашения с Calyon и NordLB об открытии кредитной линии на 415 млн евро сроком на 16.5 лет. Целевое назначение кредита – финансирование контрактов с Siemens на поставку силовых установок для строительства парогазовых энергоблоков ПГУ-420 в рамках реализации инвестиционной стратегии компании.

**Комментарий:** Насколько можно судить из опубликованного сообщения, привлекаемые средства не будут направляться на рефинансирование короткого долга (около 12.5 млрд руб на конец 2008 года). Если предположить, что весь объем новой линии будет выбран в ближайшее время, долговая нагрузка Мосэнерго может заметно вырасти – с 3.2x в терминах чистый долг / EBITDA за 2008 год до 4.5x. В то же время, мы полагаем, что привлечение средств будет постепенным – по мере финансирования конкретных проектов, оборудование для которых будет поставлять Siemens. В целом, учитывая долгосрочный характер кредитной линии, мы полагаем, что новый долг не ухудшает кредитный профиль Мосэнерго.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
17.06.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	313 728
	Оферта по облигациям УЗПС-1	1 500
	Оферта по облигациям СБ Банк-2	1 000
18.06.09	Погашение облигаций АиФ МедиаПресса-финанс-1	1 500
	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
19.06.09	Погашение облигаций Нижне-Ленское-Инвест-2	550
	Оферта по облигациям ОГК-3-1	3 000
	Оферта по облигациям Курганмашзавод-Финанс-2	2 000
22.06.09	Оферта по облигациям Вагонмаш-2	1 000
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 6 месяцев	
	Уплата 1/3 НДС за 1кв2009	
	Оферта по облигациям ТГК-10-1	3 000
	Оферта по облигациям Русское Море-1	2 000
23.06.09	Оферта по облигациям Газэкс-Финанс-1	1 000
	Погашение облигаций Банк Санкт-Петербург-1	1 000
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	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
24.06.09	Оферта по облигациям НСХ-финанс-1	1 000
	Оферта по облигациям Глобус-Лизинг-Финанс 6	500
	Погашение облигаций Группа Разгуляй-1	2 000
	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	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.06.09 - 20.06.09	Собрание акционеров <b>Газпром нефти</b>	-
15.06.09	<b>ТГК-1</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
18.06.09	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
18.06.09	<b>Газпром нефть</b> : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
20.06.09	<b>Аэрофлот</b> : годовое собрание акционеров	2008 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
26.06.09	Собрание акционеров <b>Татнефти</b>	-
27.06.09	Годовое собрание акционеров <b>Сургутнефтегаза</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
конец июня	<b>Аэрофлот</b> : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Роснефти</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
06.07.09	Начало торгов GDR РусГидро на LSE	-
10.07.09	<b>Х5</b> : данные по выручке	1П2009 г.
10.07.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
до 15.07.09	Публикация существенных фактов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
14.07.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
15.07.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	1П2009 г.
31.07.09	<b>ОГК-1</b> : бухгалтерская отчетность по РСБУ	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская</b> : операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	1П2009 г.
10.08.09	<b>ОГК-1</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.08.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
12.08.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
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 фактов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
20.08.09	<b>Дикси</b> : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	<b>Евраз Групп</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	<b>Х5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вимм-Билль-Данн</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вымпелком</b> : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Магнит</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	<b>Распадская</b> : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	<b>Х5</b> : данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
10.09.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
15.09.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
09.10.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
13.10.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
15.10.09	<b>Евраз Групп</b> : операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	<b>Дикси</b> : данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель</b> : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская</b> : операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель</b> : операционные результаты	9М2009 г.
11.11.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
12.11.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
ноябрь	Ежегодный обзор Министерства энергетики США	-
30.11.09	<b>Х5</b> : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь</b> : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.



11.12.09	Ежемесячный бюллетень МЭА (оценка спроса на нефть)	-
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 3-й кв. 2009 г.)	-
15.12.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	-
с 1-го числа календарного месяца	Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты	-
12-е - 17-е число каждого месяца	Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц	-
до 15-го числа месяца, следующего за расчетным	Пересмотр ставки НДС	-
до 25-го числа месяца, следующего за расчетным	Уплата НДС	-
до 20-го числа месяца, предшествующего месяцу поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	-
до 20-го числа месяца, следующего за месяцем поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	-

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 Чургов**  
+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.