


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 июля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Падение промышленного производства в июне замедлилось до 12,1% из-за сезонного фактора

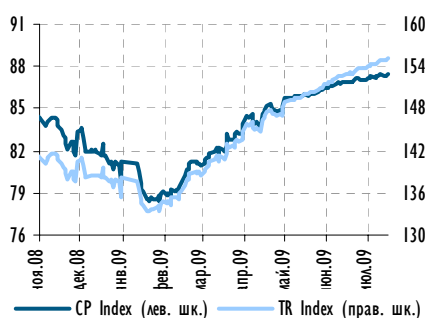
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Мечел: операционные результаты за 2кв2009
- ▶ Вымпелком направил Промсвязькапиталу предложение о покупке Синтерры
- ▶ Минпромторг расширил список автомобилей, попадающих под программу льготного автокредитования

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

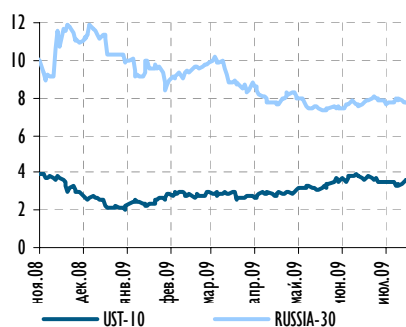
- ▶ Оферта АСП-И-2

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*	1,409	0,2%	▲	6,7%	▲
USD/RUR*	31,63	-1,3%	▼	-1,0%	▼
Корзина валют/RUR*	37,46	-0,7%	▼	6,0%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	431,90	9,0%	▲	-49,7%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	397,10	4,9%	▲	99,5%	▲
ON-MOSPRIME	6,8	-0,3	▼	-9,2	▼
3M-MOSPRIME	12,1	-0,2	▼	-9,9	▼
3M-LIBOR	0,5	0,0	▲	-1,1	▼
6M-NDF	33,26	-1,4%	▼	0,3%	▲
12M-NDF	35,77	-1,1%	▼	-2,5%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,984	-0,040	▼	0,215	▲
UST-10	3,573	-0,041	▼	1,491	▲
Russia-30	7,765	0,000	■	-2,426	▼
EMBI+	444	-6	▼	-246	▼
EMBI+Russia	425	-13	▼	-301	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	61,4	1,3%	▲	76,6%	▲
Brent, долл./барр.	61,5	1,3%	▲	70,0%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	888	2,46%	▲	50,5%	▲
Dow Jones	8 616	3,07%	▲	3,8%	▲

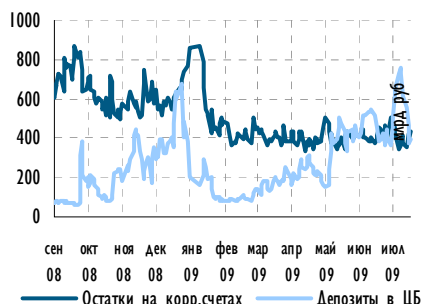
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



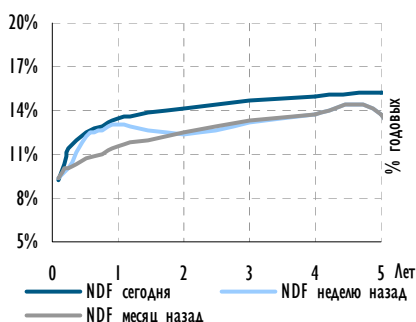
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 промышленного производства в июне замедлилось до 12,1% из-за сезонного фактора

Новость: Вчера Росстат опубликовал динамику промышленного производства в РФ за июнь. Показатель снизился по отношению к уровню июня 2008 г. на 12,1%, однако оказался существенно лучше аналогичных показателей последних месяцев (в мае падение составило -17,1%).

Комментарий: Мы полагаем, что этот факт является следствием влияния эффекта базы — в июне прошлого года промышленность практически не роста к уровню 2007 г., благодаря чему в этом году падение замедляется. Кроме того, сыграл свою роль и фактор рабочего времени — в июне 2009 г. на 1 рабочий день больше, чем в июне прошлого года.

Вместе с тем, отметим, что падение за полугодие составило 14,8%, что не может предполагать выход на положительные значения по итогам года. Отметим, что остановка роста промышленности во многом связана с двумя факторами: нежеланием снижать конечные цены в условиях падающих доходов предприятий и физических лиц, а также ожиданием прихода государственной поддержки предприятий. Параллельно мы отмечаем, что принятие антикризисных планов развития, более активная работа с контрагентами, разработка новых продуктов, переход на мелкосерийность производства практически отсутствуют, что означает стагнацию развития экономики.

Мы полагаем, что июльские данные могут оказаться хуже июньских, и, хотя нижняя точка падения экономики, уже, по всей видимости, преодолена, восстановление не будет иметь V-образной формы.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа Мечел
S&P/Moodys/Fitch

- / - / -

Мечел: операционные результаты за 2кв2009

Новость: Мечел опубликовал производственные итоги 1П09, в целом нейтральные с точки зрения кредитного качества.

Общий объем выпуска проката увеличился на 25% кв/кв до 1,3 млн тонн, включая 18%-ный рост выпуска листового и 39%-ный рост сортового проката кв/кв. В отличие от некоторых российских производителей, Мечел сократил объемы производства товарных заготовок на 7%, переориентировавшись на продукты с большей долей добавленной стоимости.

В горнодобывающем сегменте компания незначительно сократила общие объемы производства угля на 7% кв/кв до 3,0 млн тонн, в то время как соотношение продуктов в общем выпуске изменилось: увеличение доли коксующегося (+19% кв/кв) и снижение доли энергетического угля (-27% кв/кв). Компании удалось частично восстановить производство по концентрату коксующегося угля после внушительного «провала» в первом квартале — объемы выросли на 38% кв/кв на фоне роста поставок дорогих марок угля на экспорт (на рынки Юго-восточной Азии).

Комментарий: В сталелитейном сегменте ситуация выглядит в целом стабильной: в последующие месяцы не предвидится каких-либо значительных изменений в ту или иную сторону. Мечел пытается удержаться на плаву благодаря продаже стальной продукции по собственным каналам сбыта. Как сообщили нам представители компании, почти 100% продукции (за исключением заготовок) реализуется через собственную розничную сеть. В результате Мечел получает значительное преимущество ввиду того, что конечные цены заметно превышают цены независимых поставщиков стали.



Именно благодаря этому, как мы полагаем, Мечелу первому среди российских сталелитейщиков удалось достичь 100%-ной загрузки мощностей.

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492

Вымпелком
S&P/Moodys/Fitch

BB+ / Ba2 / -

Вымпелком направил Промсвязькапиталу предложение о покупке Синтерры

Новость: Вымпелком направил Промсвязькапиталу предложение о покупке оператора фиксированной связи Синтерра, Ведомости сообщают со ссылкой на представителя Промсвязькапитала. По словам неназванного топ-менеджера, близкого к участникам переговоров, Вымпелком сделал не обязывающее предложение с широким ценовым диапазоном. В настоящее время due diligence Синтерры проводят также Комстар-ОТС и Мегафон. Выручка Синтерры по итогам 2008 г выросла на 17% до 527 млн долл, EBITDA составила 189 млн долл (рентабельность по EBITDA 36%) чистая прибыль – 91 млн долл. (117 млн долл без учета убытков по курсовым разницам).

Комментарий:

Мы полагаем, что Синтерра интересна для Вымпелкома, прежде всего, своей развернутой сетевой инфраструктурой, а также клиентской базой. Синтерра традиционно специализируется на выполнении проектов федерального масштаба для крупных операторов связи, крупных компаний и госструктур. Доля межоператорских доходов в выручке Синтерры в 2008 году составила 52%, доходы от корпоративных клиентов – 27%, госструктур – 18%.

Тем не менее мы отмечаем, что Вымпелкому может быть трудно конкурировать по цене с другими претендентами на покупку оператора, учитывая более сильную денежную позицию Мегафона и Комстара. Исходя из текущих рыночных мультипликаторов операторов фиксированной связи развивающихся рынков (2009П EV/EBITDA 4,7X), стоимость Синтерры можно оценить в порядка 700 млн долл. По нашему мнению, покупка компании такого масштаба потребовала бы от Вымпелкома привлечения дополнительного долгового финансирования.

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

Соллерс
S&P/Moodys/Fitch

- / - / -

Минпромторг расширил список автомобилей, попадающих под программу льготного автокредитования

Новость: Вчера Минпромторг расширил список автомобилей, попадающих под программу льготного автокредитования.

Комментарий: Напомним, что на прошлой неделе правительство утвердило поправку в программу льготного кредитования автомобилей, которая предполагает субсидирование 2/3 ставки рефинансирования ЦБР при выдаче кредита на приобретение автомобиля до 600 тыс. руб. (ранее лимит составлял 350 тыс. руб.).

В соответствии с новыми поправками, Минпромторг расширил список автомобилей с 30 до 50, которые могут быть приобретены по программе льготного кредитования. В основном изменения затронули иностранных автопроизводителей, открывших сборочное производство на территории РФ, т.к. ранее даже базовые модели иностранной сборки, не попадали под действие программы, т.к. стоили дороже 350 тыс. руб.

Расширение списка позитивно в первую очередь для компании Соллерс, т.к. теперь программа распространяется не только на покупку пассажирских автомобилей, но и LCV (легких коммерческих автомобилей). Помимо этого в новый список попали практически все внедорожники УАЗ, которые производятся ОАО «УАЗ», входящим в группу Соллерс.



Вместе с тем, мы полагаем, что для улучшения ситуации, которая сейчас сложилась на автомобильном рынке РФ, программы льготного кредитования явно не достаточно. Правительству следует внедрить новые рычаги воздействия и стимулирования потребительского спроса, в частности, рассмотреть возможность введения премии за утилизацию, что уже было осуществлено многими зарубежными странами и дало положительные результаты.

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
16.07.09	Оферта АСР-И-2	3 000
17.07.09	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Оферта ВТБ-Лизинг-Ф-2	10 000
	Погашение Кокс-1	3 000
17.07.09	Оферта ВТБ-6	15 000
	Оферта Рост-Лайн-1	1 000
	Оферта М-Индустрия-2	1 500
20.07.09	Оферта Мизель-Ф-1	1 500
	Погашение Диксис Трейдинг-1	1 800
21.07.09	Погашение ПМЗ-1	1 200
	Погашение Городской супермаркет-1	1 000
	Размещение Дальсвязь-БО-5	1 500
22.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	198 805
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	50 000
23.07.09	Оферта Банк Россия-1	1 500
	Погашение МЛК-Ф-1	550
24.07.09	Погашение Агрохолдинг-Ф-1	1 000
25.07.09	Погашение Москва-46	10 000
27.07.09	Оферта РИГрупп-2	1 500
28.07.09	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта РОССКАТ-Капитал-1	1 200
	Оферта Магнолия-1	1 000
29.07.09	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	7 500
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	25 000
	Оферта ДВТГ-Ф-2	5 000
30.07.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
	Оферта РВК-Ф-1	1 750
	Оферта КБ МИА-5	2 000
	Погашение Фазтон-Аэро-Ф-1	1 000
31.07.09	Оферта Северная казна-2	1 500
01.08.09	ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 2,5%	
03.08.09	Оферта Промтрактор-Ф-3	5 000
04.08.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки полгода и год	
	Оферта ПАВА-2	1 000
	Оферта КБ Кедр-3	1 500
	Оферта ИАРТ-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

начало июля	Соллерс: консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси: данные по выручке	1П2009 г.
10.7.09	Х5: данные по выручке	2-й кв. 2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ)	
15.07.09	Евраз Групп: операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.7.09	ГАЗ: собрание акционеров	
22.7.09	Банк Санкт-Петербург: собрание акционеров	
24.7.09	ОГК-1: операционные результаты	1П2009 г.
29.7.09	Урса банк: собрание акционеров	
июль	ОГК-5: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская: операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель: операционные результаты	1П2009 г.
4.8.09	ТМК: собрание акционеров	
6.8.09	РБК: собрание акционеров	
10.8.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.8.09	МОЭК: собрание акционеров	
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г.	-
до 15.08.09	Публикация существенных фактов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
20.08.09	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.8.09	Х5: финансовая 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.
7.9.09	ГАЗ: собрание акционеров	
09.09.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
15.10.09	Евраз Групп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 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.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Металлургия**Сергей Канин**

+7 (495) 988 24 06

Sergei.Kanin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение**Алексей Астапов**

+7 (495) 428 49 33

Aleksai.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.Bogdyukovich@gazprombank.ru

Потребительский сектор**Рустам Шихахмедов**

+7 (495) 428 50 69

Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Редакторская группа**Татьяна Курносенко**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Tatiana.Kumosenko@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка**Павел Исаев**
начальник департамента

+7 (495) 980 4134

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.