


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 июля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

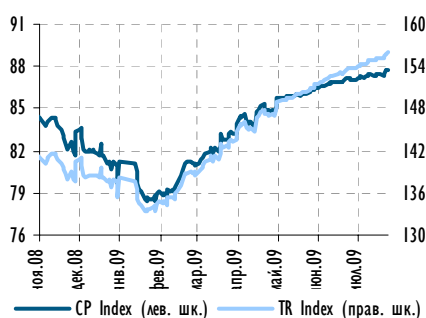
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ ВВП РФ в июне замедлил падение

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

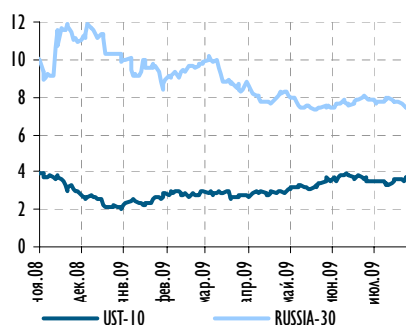
- ▶ МТС может приобрести сотового ритейлера Альт-Телеком за 14 млн долл.
- ▶ Лукойл закрывает сделку по привлечению синдицированного кредита до конца июля

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,417	-0,5% ▼	7,4% ▲
USD/RUR*	31,16	0,0% ▲	-2,9% ▼
Корзина валют/RUR*	37,01	-0,1% ▼	4,7% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	436,10	-10,2% ▼	-49,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	308,30	-1,6% ▼	54,9% ▲
ON-MOSPRIME	6,8	-0,1 ▼	-9,4 ▼
3M-MOSPRIME	12,0	0,1 ▲	-10,0 ▼
3M-LIBOR	1,0	0,0 ▼	-0,6 ▼
6M-NDF	32,88	-0,3% ▼	-6,4% ▼
12M-NDF	34,94	0,2% ▲	-8,5% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,019	0,000 ■	0,250 ▲
UST-10	3,652	-0,014 ▼	1,569 ▲
Russia-30	7,431	-0,077 ▼	-2,760 ▼
EMBI+	404	-10 ▼	-286 ▼
EMBI+Russia	369	-18 ▼	-357 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	67,8	4,1% ▲	94,9% ▲
Brent, долл./барр.	68,3	4,1% ▲	88,9% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	976	1,34% ▲	65,4% ▲
Dow Jones	9 069	2,12% ▲	9,3% ▲

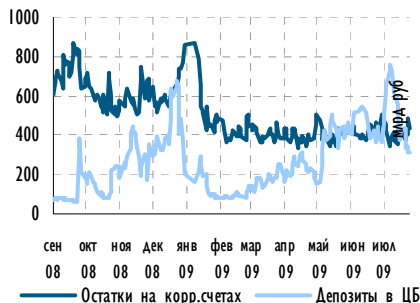
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



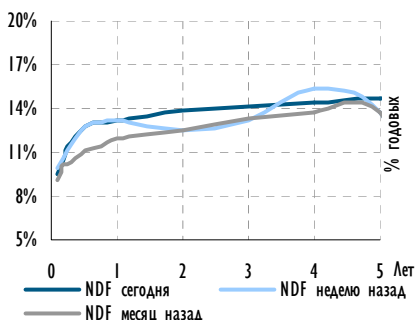
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

ВВП РФ в июне замедлил падение

Новость: Замминистра Минэкономразвития А. Клепач сказал, что ВВП РФ упал в июне на 9,6% г/г. Он также сказал, что в 2П09 рубль будет слабее, чем в апреле-мае 2009 г.

Комментарий: По итогам 5-ти месяцев снижение ВВП оценивалось на уровне 10,2%, таким образом, можно констатировать, что максимальное снижение показателя остается позади, по итогам полугодия будет около 10,0-10,1%. Однако, по итогам 1-го квартала МЭРом предполагалось снижение на 9,5%, фактическое (по данным Росстата) оказалось 9,8%. Кроме того, в июне действует "эффект низкой базы": так, замедление падения промпроизводства с 17,1% в мае до 12,1% в июне вызвано именно им.

Таким образом, указанные цифры по ВВП представляют собой предварительную оценку, которая будет уточняться.

Что касается рубля, то в мае и апреле был курс рубля к доллару на уровне 32,77, к корзине - 37,79. При этом нефть в 1п09 составляло 51,44, в бюджете на этот год заложена нефть 54 долл.

Мы полагаем (и неоднократно сообщали об этом), что данные второго квартала, скорее всего, будут с точки зрения цифр худшими в этом году из-за эффектов базы предыдущего года, значения по реальному сектору второй половины года будут лучше.

В связи с курсом фраза о том, что "рубль будет слабеть по отношению к уровню апреля-мая" может означать, что либо нефть будет ниже, либо текущая стоимость рубля (37,09 к корзине и 31,18 - к доллару) будет снижаться (мини-девальвация?). Вопрос, на наш взгляд, открытый, однако Клепач был первым, кто еще в начале декабря заявил, что Россия входит в рецессию. Кроме того, напоминаем, что средний курс доллара по мнению Набиуллиной должен был составить 35,1 руб./доллар (одни из первых оценок на этот год).

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС

S&P/Moody's/Fitch

BB / Ba2 / BB+

МТС может приобрести сотового ритейлера Альт-Телеком за 14 млн долл.

Новость: РБК-Дэйли сообщает со ссылкой на неназванные источники на рынке сотового ритейла о том, что МТС готовит сделку по покупке розничной сети Альт-Телеком. Сумма сделки может составить около 14 млн долл. без учета долга (долг Альт-Телеком составляет порядка 10 млн долл.). Актив будет переведен под управление розничной дочки МТС ЗАО РТК. Сеть салонов Альт-Телеком работает в девяти регионах России и на настоящий момент насчитывает около 350 салонов. Количество собственных пунктов продаж МТС на сегодня составляет порядка 2800 салонов с учетом офисов и франчайзи.

Комментарий: По нашему мнению, данная новость позитивна для МТС с точки зрения перспектив долгосрочного присутствия оператора на рынке сотового ритейла. Компания увеличивает свою долю на данном рынке путем приобретения относительно небольших независимых сетей, находящихся в стабильном финансовом положении. Цена покупки Альт-Телеком сопоставима с предыдущими приобретениями МТС – порядка 70 тыс долл за один салон (с учетом долга) по сравнению с 60 тыс. долл за один салон сети Эльдорадо, которую МТС приобрел в апреле текущего года. Стратегия МТС на рынке сотового ритейла представляется нам разумной, учитывая, что она уже начала приносить позитивные результаты. Приобретая сети Эльдорадо и Телефон.ру в начале 2009 года, во 2кв09 МТС вернула себе лидерство по количеству подключений новых абонентов (40% всех подключений), в то время как доля Вымпелкома снизилась с 57% в 1кв09 до 11% в апреле-июне.

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



Лукойл
S&P/Moody's/Fitch BBB- / Baa2 / BBB-

Лукойл закрывает сделку по привлечению синдицированного кредита до конца июля

Новость: Как сообщает агентство Reuters, Лукойл до конца месяца закрывает сделку по привлечению синдицированного кредита на 1,2 млрд долл., о которой было объявлено в начале июля. В синдикат входят 12 банков, ставка по трехлетнему кредиту, обеспеченному экспортной выручкой, составит LIBOR+400 б.п.

Комментарий: Привлечение кредита позволит рефинансировать около 30% короткого долга Лукойла, который по состоянию на конец первого квартала составлял чуть более 4 млрд долл.

Сделка, на наш взгляд, является еще одним подтверждением наличия спроса на качественный российский риск — наравне с недавним успешным размещением еврообондов Газпрома. Мы полагаем, что российские заемщики не преминут воспользоваться улучшением конъюнктуры и в августе — сентябре выйдут с новым предложением на публичном долговом рынке. В частности, о планах разместить еврообонды ранее говорили Лукойл (предположительный объем — 1 млрд долл.) и ТНК-ВР.

Последняя также привлекает средства в виде синдицированных займов — вчера Reuters со ссылкой на источники в банковских кругах сообщил о том, что ТНК-ВР может увеличить объем привлечения в рамках существующего синдицированного кредита, обеспеченного экспортной выручкой, с 315 млн долл. (по состоянию на апрель) до 500 — 600 млн долл. Условия привлечения средств те же, что и у Лукойла — трехлетний срок и ставка LIBOR+400 б.п.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.07.09	Погашение Агрохолдинг-Ф-1	1 000
25.07.09	Погашение Москва-46	10 000
27.07.09	Размещение РЖД-17	15 000
	Размещение РЖД-18	15 000
	Размещение РЖД-19	10 000
	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	
	Размещение МТС-5	15 000
	Размещение биржевых облигаций ОГК-5	4 000
	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 Фаэтон-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
05.08.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	113 081
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	8 500
	Размещение СЗТ-06	3 000
06.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Держава-Ф-1	1 000
	Оферта Банк Стройкредит-1	1 000
	Погашение Газпром-6	5 000
07.08.09	Оферта Мираторг-Ф-1	2 500
	Оферта Банк Москвы-1	10 000
08.08.09	Погашение ТВЦ РОСТВЕРТОЛ-2	70 000
10.08.09	Оферта М.О.Р.Е.-Плаза-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

20.07.09 - 25.07.09	Дикси: данные по выручке	1П2009 г.
20.07.09	ГАЗ: собрание акционеров	
22.07.09	Банк Санкт-Петербург: собрание акционеров	
24.07.09	ОГК-1: операционные результаты	1П2009 г.
29.07.09	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.
03.08.09	Соллерс: финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
04.08.09	ТМК: собрание акционеров	
06.08.09	РБК: собрание акционеров	
10.08.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.08.09	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.
27.08.09	Х5: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Груп: 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 Груп: 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.

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 Богдокевич

+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

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 Богдокевич

+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**
Степан Чугров

+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 4134

Pavel.Isaev@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 2366

Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**

+7 (495) 428 49 80

kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**

+7 (495) 983 1880

Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**

+7 (495) 719 17 74

sy@gazprombank.ru**Трейдинг****Александр Семенников**

+7 (495) 988 2373

Alexander.Semennikov@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**Евгений Терещенко**

+7 (495) 428 49 80

Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**

директор

+7 (495) 988-24-11

Valeriy.Levit@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.