



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 августа 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор событий и статистики мировой экономики

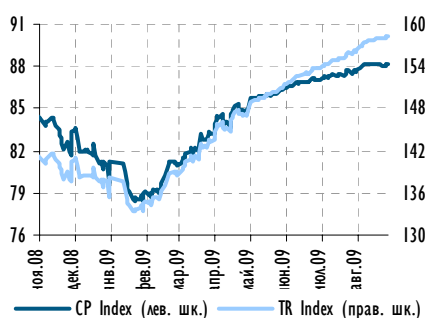
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Газпром: финансовые результаты по МСФО за 1кв2009 г.
- Банк «Возрождение» объявил о результатах за 2-й кв. 2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

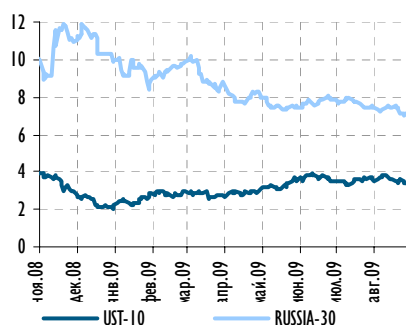
- Размещение АИЖК-12,13,14,15; Мосэнерго-БО-2, Русь-Банк-3

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*	1,424	-0,5% ▼	7,9% ▲
USD/RUR*	31,58	0,9% ▲	-1,9% ▼
Корзина валют/RUR*	37,61	0,0% ▼	6,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	521,00	-1,9% ▼	-39,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	188,20	7,7% ▲	-5,4% ▼
ON-MOSPRIME	8,4	0,0 ■	-8,6 ▼
3M-MOSPRIME	11,4	0,0 ■	-10,6 ▼
3M-LIBOR	0,4	0,0 ▼	-1,2 ▼
6M-NDF	33,16	0,0% ▲	-4,9% ▼
12M-NDF	34,92	0,7% ▲	-7,5% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,048	-0,008 ▼	0,279 ▲
UST-10	3,424	-0,011 ▼	1,341 ▲
Russia-30	7,061	0,000 ■	-3,130 ▼
EMBI+	373	6 ▲	-317 ▼
EMBI+ Russia	365	-3 ▼	-361 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	70,0	-3,7% ▼	101,4% ▲
Brent, долл./барр.	70,9	-3,6% ▼	96,0% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 072	-2,81% ▼	81,7% ▲
Dow Jones	9 544	0,04% ▲	15,0% ▲

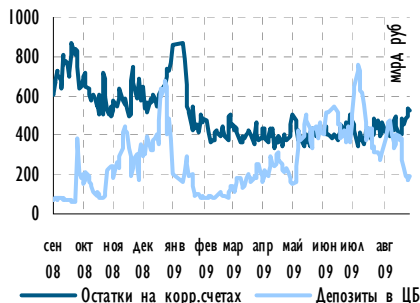
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



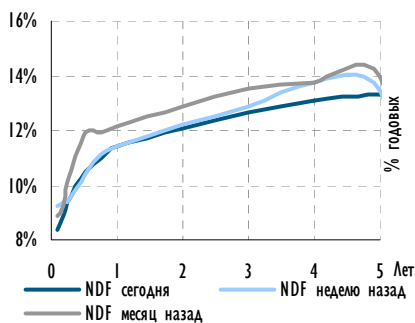
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Обзор событий и статистики мировой экономики

Статистика: Вчера в США были опубликованы данные по объему продаж нового жилья и объему запасов товаров длительного пользования.

Показатель рынка недвижимости стал продолжением ряда вышедших положительных данных по рынку, которые публикуются с прошлой недели, существенно превысив ожидания, даже самые оптимистичные: в годовом выражении в июле было продано 433 тыс. домов.

Однако показатель продаж товаров длительного пользования (без учета транспорта) оказался не столь впечатляющим: при ожидаемом значении 0,9% прироста за июль, он увеличился только на 0,8%.

Сегодня будет опубликован темп роста ВВП США за второй квартал – это предварительная, но вторая оценка. Ожидается, что показатель составит -1,5% против -1,0% (первой оценки ВВП). При этом внимание будет уделено компоненте потребительского спроса, которая в прошлый раз удивила участников рынка низким значением.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Газпром
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Газпром: финансовые результаты по МСФО за 1кв2009 г.

Новость: Вчера Газпром представил свои финансовые результаты по МСФО за первый квартал 2009 г. В целом, опубликованные цифры отражают уже известное ухудшение ситуации с продажами в начале текущего года и вряд ли могут оказать какое-то влияние на котировки обращающихся инструментов Газпрома.

Комментарий: Консолидированная выручка в первом квартале практически не изменилась относительно уровня прошлого года: существенное падение объемов продаж газа (на 24% в целом, в том числе на 31% в Европе и на 61% в СНГ) было компенсировано более высокими ценами реализации. При этом операционные расходы газового холдинга выросли на 19% к уровню первого квартала 2008. Главной статьей роста расходов стали затраты на покупку нефти и газа. Заметный эффект оказало повышение цен на среднеазиатский газ. Кроме того, выросли и объемы газа, закупаемого на стороне – по комментариям менеджмента, на 46%, с 28 млрд куб. м в 1кв2008 до 41 млрд куб. м в 1кв2009 г. Под давлением растущих расходов рентабельность EBITDA в отчетном периоде снизилась на 10% к уровню предыдущего года, до 36%.

Долговая нагрузка Газпрома в первом квартале практически не изменилась к уровню начала года – небольшой рост долга в рублях в абсолютном выражении был в основном связан с эффектом переоценки валютных обязательств. Соотношение Долг / EBITDA на конец первого квартала находилось в районе 1х. Довольно заметный рост кредитного портфеля произошел после отчетной даты: в апреле – июле текущего года компания привлекла более 9,5 млрд долл., главным образом, для финансирования новых приобретений (крупнейшее – исполнение опциона на покупку у итальянской



ENI 20% акций Газпром нефти за 4,1 млрд долл.). В целом увеличение долга, на наш взгляд, не критично для Газпрома, тем более учитывая тот факт, что в основном компания привлекала долгосрочные ресурсы. По оценкам менеджмента, озвученным в ходе июньской пресс-конференции о финансово-экономической политике компании, целевое соотношение Долг/ЕБИТДА на конец 2009 года с учетом ожидаемого снижения собственных денежных потоков составляет 2х.

Финансовые результаты Газпрома по МСФО за 1-й квартал 2009 г., млн. руб.

	1 кв 2009	1 кв 09 / 1 кв 08	2 008
Выручка, млн руб	931 403	2%	3 518 960
ЕБИТДА, млн руб	331 049	-21%	1 554 286
Рентабельность ЕБИТДА	36%	-10 п.п.	44%
Финансовый долг, млн руб	1 533 742	12%	1 365 640
Долг / ЕБИТДА	1		0,9

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

Банк «Возрождение»
S&P/Moody's/Fitch BB- /Ba3/ -

Банк «Возрождение» объявил о результатах за 2-й кв. 2009 г.

Новость: Банк «Возрождение» объявил результаты за второй квартал 2009 г.

В соответствии с прогнозами рынка, прибыль банка по итогам полугодия должна была снизиться на 60,7% г/г (что предполагало прибыль за квартал в размере 227 млн руб.), однако фактические значения прибыли оказались несколько лучше ожиданий: 256 млн руб. за квартал и снижение на 58,8% по полугодю. Чистый процентный доход оказался хуже ожиданий: 4,4 млрд руб. против 4,5 млрд руб.

Комментарий: В целом отчетность была нейтральной: прибыль банка оказалась лучше, чем консенсус из-за меньших отчислений в резервы. Мы ожидали лучших результатов – и по прибыли, и по другим показателям. Тем не менее, по нашему мнению, бизнес-модель банка «Возрождение» является одной из наиболее стойких к негативным изменениям общеэкономической конъюнктуры. При этом признаки окончания рецессии предполагают, что темпы ухудшения качества портфеля банка замедлятся и по итогам года могут оказаться на уровне не более 9,0%.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
27.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Размещение АИЖК - 12,13,14,15	28 000
	Размещение Мосэнерго-БО-2	2 000
	Размещение Русь-Банк-3	2 000
	Оферта Микояновский мясокомбинат-2	2 000
28.08.09	Уплата налога на прибыль	
	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
29.08.09	Погашение Казань-31003	2 300
31.08.09	Оферта Белон-Ф-2	2 000
	Погашение Банк Петрокоммерц-2	3 000
01.09.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки полгода и год	
	Погашение Автомир-Ф-1	1 000
02.09.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000
03.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
08.09.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
09.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	32 950
10.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
15.09.09	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
27.08.09	Х5 : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
1.9.09	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.
начало августа	Соллерс : финансовая отчетность по МСФО	2008 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.
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.
30.11.09	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 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.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**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****Андрей Миронов**
начальник управления+7 (495) 428 23 66
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**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромущин**
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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@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) 988 24 10
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**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@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.