

**ГАЗПРОМБАНК**

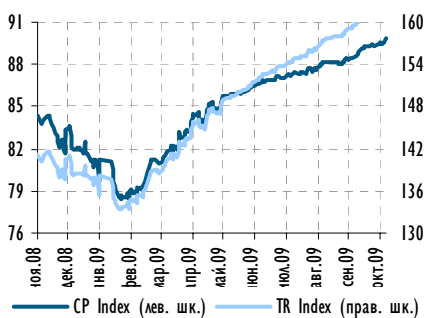
Ежедневный обзор долговых рынков от 7 октября 2009 г.

Содержание:

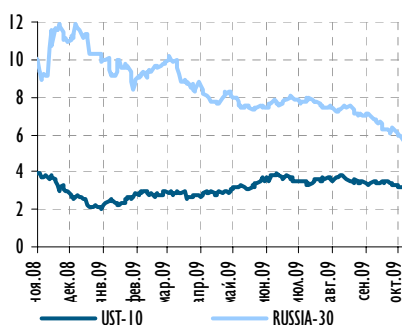
Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ВолгаТелеком ведет переговоры о покупке SMARTC

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*	1,472	0,0% ▼	11,5% ▲
USD/RUR*	29,79	-0,2% ▼	-7,2% ▼
Корзина валют/RUR*	36,10	-0,2% ▼	2,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	607,50	17,3% ▲	-29,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	203,50	-3,3% ▼	2,3% ▲
ON-MOSPRIME	6,2	-0,1 ▼	-9,9 ▼
3M-MOSPRIME	10,0	-0,1 ▼	-12,0 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	30,92	-0,2% ▼	-10,7% ▼
12M-NDF	32,19	-1,0% ▼	-13,7% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,908	0,004 ▲	0,140 ▲
UST-10	3,257	0,000 ■	1,175 ▲
Russia-30	5,428	-0,149 ▼	-4,763 ▼
EMBI+	322	-17 ▼	-368 ▼
EMBI+ Russia	227	-26 ▼	-499 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	68,3	5,0% ▲	96,4% ▲
Brent, долл./барр.	68,9	5,0% ▲	90,4% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 271	3,54% ▲	115,4% ▲
Dow Jones	9 731	1,37% ▲	17,2% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Волгателеком
S&P/Moodys/Fitch

BB- / - / BB-

ВолгаТелеком ведет переговоры о покупке СМАРТС

Новость: Как сообщило вчера агентство Интерфакс, до конца 2009 года ВолгаТелеком может увеличить свою долю в поволжском сотовом операторе СМАРТС с 3% до контрольного пакета. По словам основного владельца СМАРТСа Геннадия Кирюшина (владеет 60,5% СМАРТС), переговоры ведутся с четырьмя претендентами, при этом операторов «большой тройки» среди них нет. По данным АСМ-Consulting, на конец августа СМАРТС обслуживал 3,5 млн сотовых абонентов в 15 регионах, ВолгаТелеком – 2,7 млн.

Комментарий: Сообщение не стало для нас неожиданностью с учетом того, что ранее (в 2008 г.) ВолгаТелеком уже предпринимала попытку довести свою долю в СМАРТС до контрольной. Кроме того, озвученная ранее стратегия развития Связьинвеста предусматривает увеличение доли дочерних операторов на рынке сотовой связи, одним из вариантов при этом является покупка или альянс с независимыми региональными игроками.

Исходя из текущей рыночной капитализации МТС, которая предполагает в среднем 193 долл. за одного абонента сотовой связи, и при этом учитывая дисконт 20% за более низкие операционные показатели и корпоративные риски, 100% СМАРТС может стоить порядка 540 млн долл. При этом с учетом долга компании, который оценивается в 120-140 млн долл., цена может составить порядка 680 млн долл. По состоянию на конец 2-го кв. 2009 г. консолидированный долг ВолгаТелеком составлял 15 млрд руб. (480 млн долл., из них около половины – короткий долг), денежные средства – 2,4 млрд руб. (77 млн долл.), а соотношение 2009П долг/EBITDA – 1,2. Мы полагаем, что компания может привлечь дополнительные ресурсы для финансирования сделки. К примеру, повышение отношения долг/EBITDA до 1,8х, который мы считаем относительно комфортным для компании, соответствует увеличению долга на 240 млн долл., что может покрыть покупку 36% СМАРТС (исходя из цены 100% в 680 млн долл.).

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
08.10.09	Погашение Группа Разгуляй БО-2	2 000
	Погашение Группа Разгуляй БО-3	500
09.10.09	Оферта Автовазбанк-1	800
	Оферта АПК Аркада-3	1 200
	Оферта РСХБ-4	10 000
10.10.09	Погашение ЮТК-3	3 500
13.10.09	Оферта АИЖК-12	7 000
	Оферта АИЖК-13	7 000
	Оферта АИЖК-14	7 000
	Оферта АИЖК-15	7 000
	Оферта ВТБ-24-1	6 000
	Погашение ИК Рубин-1	1 200
	Погашение Пензенская обл-34001	800
	Погашение Липецк-25001	300
14.10.09	Оферта ХКФБ-4	3 000
15.10.09	Размещение Мечел-5	5 000
19.10.09	Оферта АЦБК-И-3	1 500
	Оферта Банк Ренессанс Капитал-2	3 000
	Погашение ПФПГ-Ф-1	1 100
	Погашение Альянс Русский текстиль-3	1 200
20.10.09	Оферта Мосмарт-Ф-1	2 000
21.10.09	Погашение Меркурий-1	1 500
	Оферта Группа JFC-1	2 000
	Оферта Синергия-2	2 000
	Оферта КБ МИА-4	2 000
	Погашение Белазкомплектплюс-1	500
	Погашение Содружество-Ф-1	2 500
	Погашение Жилсоципотека-1	600

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	X5: данные по выручке	9М2009 г.
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	X5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	2-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 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****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**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**+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 Шашаров**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.