



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 октября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

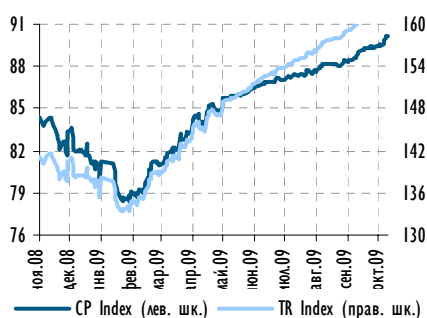
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► X5 Retail Group: операционные результаты за 3К2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

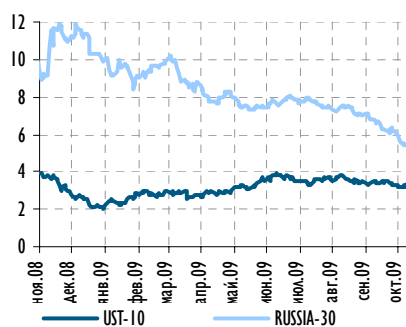
- Аукцион репо ЦБР сроком на 3 мес. на 10 млрд руб.
- Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 нед. на 15 млрд руб.

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*	1,471	-0,1% ▼	11,4% ▲
USD/RUR*	29,58	-0,1% ▼	-7,9% ▼
Корзина валют/RUR*	35,84	-0,2% ▼	1,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	505,50	-8,4% ▼	-41,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	261,30	31,6% ▲	31,3% ▲
ON-MOSPRIME	5,3	-0,7 ▼	-10,5 ▼
3M-MOSPRIME	9,2	-0,4 ▼	-12,8 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▲	-1,3 ▼
6M-NDF	30,67	-0,2% ▼	-11,8% ▼
12M-NDF	31,85	0,4% ▲	-14,9% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,974	0,082 ▲	0,206 ▲
UST-10	3,386	0,131 ▲	1,304 ▲
Russia-30	5,426	0,054 ▲	-4,765 ▼
EMBI+	320	7 ▲	-370 ▼
EMBI+ Russia	229	-20 ▼	-497 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	69,1	1,2% ▲	98,6% ▲
Brent, долл./барр.	69,8	1,4% ▲	93,0% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 372	2,78% ▲	132,6% ▲
Dow Jones	9 865	0,80% ▲	18,9% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

X5 Retail Group
S&P/Moodys/Fitch

BB- / B1 / -

X5 Retail Group: операционные результаты за 3К2009 г.

Новость: X5 Retail Group опубликовала промежуточные операционные результаты деятельности за 3-й квартал и в целом 9 месяцев 2009 г.

Комментарий: Чистая розничная выручка X5 в 3К2009 г. выросла на 24% (минус 4% в долларовом выражении) до 65,7 млрд руб. (2,1 млрд долл.) по сравнению с 52,8 млрд руб. (2,17 млрд долл.) за аналогичный период прошлого года.

В 3К2009 г. X5 Retail Group открыла 53 новых магазина (2 гипермаркета и 52 дискаунтера, супермаркетов стало меньше не 1 ед.), добавив 26,8 тыс. кв. м. торговых площадей, которые составили 963 тыс. кв. м. и переформатировала 5 супермаркетов в дискаунтеры. Также в прошедшем квартале X5 увеличил складские площади на 66 тыс. кв. м. – до 293 тыс. кв. м., что позволило повысить уровень централизации поставок через свои склады до 59% (также как и во 2К2009). В 3К2009 г. был открыт первый непродуктовый РЦ площадью 25,6 тыс. кв. м. в московском регионе.

Рост продаж в сопоставимых магазинах X5 в 3К2009 г. составил 8% в рублевом выражении, включая рост среднего чека на 1% и рост трафика на 7% (ниже показателей 2К2009 г. – 11% LFL). В целом результаты LFL продаж в разрезе форматов распределились следующим образом: наилучшая динамика у дискаунтеров с 16% роста (трафик вырос на 12%, а средний чек на 4%), у супермаркетов падение LFL на 4% (трафик упал на 3%, средний чек на 1%), а гипермаркеты показали 7%-ный рост (только за счет трафика на 7%).

В пресс-релизе Компания также сообщила о снижении своих прогнозов по росту выручки на текущий год до 24-25% (ранее прогнозировалось более 25%). X5 также сообщила о том, что превысит планы по экспансии магазинов в этом году, несмотря на то, что CAPEX не пересматривался и остается на уровне 14 млрд руб., что вероятно достигается за счет большего открытия на арендованных площадях.

В целом, операционные результаты и пересмотр годовых прогнозов, на наш взгляд, нейтральны с точки зрения кредитного профиля X5. Торгующиеся выпуски компании на текущих уровнях (около 12% по выпуску X5-4) выглядят справедливо оцененными.

Рустам Шихамедов
+7 495 428 506
Яков Яковлев
+7 495 988 2492⁹



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
14.10.09	Погашение Липецк-25001	300
15.10.09	Оферта ХКФБ-4	3 000
16.10.09	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
20.10.09	Погашение Альянс Русский текстиль-3	1 200
21.10.09	Оферта Мосмарт-Ф-1	2 000
	Погашение Меркурий-1	1 500
23.10.09	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
24.10.09	Погашение Жилсоципотека-1	600
	Оферта Банк Русский Стандарт-9	5 000
	Оферта ТКС Банк-1	1 000
27.10.09	Оферта Промтрактор-Ф-2	3 000
	Оферта ЧТПЗ-3	8 000
28.10.09	Погашение Салаватстекло-2	1 200
	Погашение Уральский лизинговый центр-1	1 000
29.10.09	Оферта Газэнергосеть-2	1 500
	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-3	1 500
	Погашение Газпром-7	5 000
30.10.09	Оферта Карат-2	500
	Оферта Новые торговые системы-1	1 000
	Оферта Разгуляй Ф-5	2 000
	Погашение Дымовский колбасы-1	800

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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.
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.Kumosenko@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 14Andrey.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.