


**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 19 октября 2009 г.

## Содержание:

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

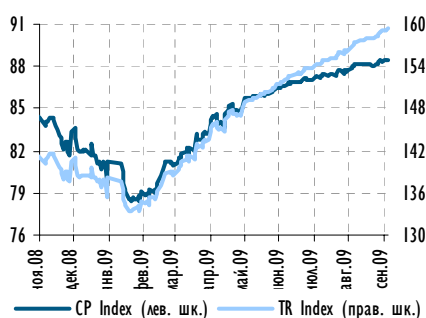
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ ММК увеличивает долю в Белоне: позитивно для держателей реструктуризированного выпуска облигаций

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

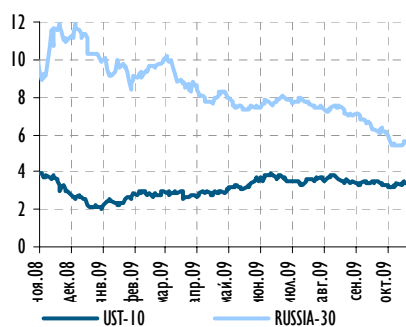
- ▶ Оферта АЦБК-И-3
- ▶ Оферта Банк Ренессанс-Капитал-2
- ▶ Погашение ПФПГ-Ф-1

## 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*	1,490	-0,2% ▼	12,9% ▲
USD/RUR*	29,36	-0,1% ▼	-8,5% ▼
Корзина валют/RUR*	35,83	-0,2% ▼	1,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	558,00	3,9% ▲	-35,0% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	250,00	12,6% ▲	25,6% ▲
ON-MOSPRIME	5,9	-0,5 ▼	-10,5 ▼
3M-MOSPRIME	8,7	0,0 ▲	-13,3 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	30,40	-0,2% ▼	-13,1% ▼
12M-NDF	31,50	0,1% ▲	-16,3% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,984	0,015 ▲	0,215 ▲
UST-10	3,415	-0,001 ▼	1,333 ▲
Russia-30	5,607	0,055 ▲	-4,584 ▼
EMBI+	293	-11 ▼	-397 ▼
EMBI+ Russia	227	8 ▲	-499 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	74,3	2,2% ▲	113,8% ▲
Brent, долл./барр.	74,9	1,9% ▲	107,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 409	-1,79% ▼	138,8% ▲
Dow Jones	9 996	-0,67% ▼	20,4% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Белон  
S&P/Moody's/Fitch

- / - /

**ММК увеличивает долю в Белоне: позитивно для держателей реструктуризированного выпуска облигаций**

**Новость:** В пятницу стало известно о том, что ММК выкупил у генерального директора Белона Андрея Доброва 50% в оффшоре Onarbay Enterprises Ltd, тем самым увеличив свою долю в капитале компании до 82,6%. А. Добров оставит пост генерального директора компании, в январе внеочередное собрание акционеров должно выбрать нового руководителя и переизбрать совет директоров. Как пишут «Ведомости» со ссылкой на источники, близкие к ММК и Белону, сумма сделки составляет около 300 млн долларов.

**Комментарий:** В целом, решение ММК увеличить долю в компании выглядит вполне разумным – получая контроль над Белоном, компания закрывает основную часть своих потребностей в коксующемся угле. При этом, в свете объявленной сделки напрашивается вывод о том, что действия Белона по «урегулированию» собственной долговой нагрузки (реструктуризация кредитного портфеля на пять лет, технический дефолт и реструктуризация второго выпуска облигаций на 2 млрд руб, с двухлетней амортизацией выплат по основной сумме долга) могли быть частью «предпродажной подготовки» компании.

В любом случае, мы склонны считать, что увеличение доли ММК в Белоне – позитивное событие для держателей реструктуризированного выпуска облигаций Белон-2. Хотя ММК не владеет Белоном напрямую, нарушение условий реструктуризации, на наш взгляд, было бы связано с существенными «репутационными» рисками. Кроме того, мы допускаем, что оно может привести к кросс-дефолту по существующим валютным кредитам ММК (хотя условия кредитных соглашений нам не известны).

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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	Размещение Мечел-5	5 000
	Тензор-Ф-БО-1	300
	Погашение Альянс Русский текстиль-3	1 200
21.10.09	Размещение ЮТК-БО-1	2 000
	Сибметинвест-1 (Evraz Group)	10 000
	Сибметинвест-2 (Evraz Group)	10 000
	Оферта Мосмарт-Ф-1	2 000
22.10.09	Погашение Меркурий-1	1 500
	Размещение ЮТК-БО-4	1 000
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
	Погашение Жилсоципотека-1	600
24.10.09	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
октябрь	<b>Распадская:</b> операционные результаты	9M2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель:</b> операционные результаты	9M2009 г.
19.10.09	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
30.11.09	<b>X5:</b> незаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	<b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г.	
15.12.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	
с 1-го числа календарного месяца	Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты	
12-е - 17-е число каждого месяца	Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц	
до 15-го числа месяца, следующего за расчетным	Пересмотр ставки НДС	
до 25-го числа месяца, следующего за расчетным	Уплата НДС	
до 20-го числа месяца, предшествующего месяцу поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	
до 20-го числа месяца, следующего за месяцем поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	

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](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06  
[Sergei.Kanin@gazprombank.ru](mailto:Sergei.Kanin@gazprombank.ru)**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)**Управление рынков  
заемного капитала****Игорь Ешков**  
Директор  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж  
долговых инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 2366  
[Andrei.Mironov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Mironov@gazprombank.ru)**Продажи****Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 1880  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)  
**Трейдинг****Александр Семенников**  
+7 (495) 988 2373  
[Alexander.Semennikov@gazprombank.ru](mailto:Alexander.Semennikov@gazprombank.ru)**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**  
**Дмитрий Котляров**+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)  
+7 (495) 913 78 26  
[Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru](mailto:Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru)**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
**Анна Курбатова**  
+7 (495) 988 23 44[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 913 78 85  
[Anna.Kurbatova@gazprombank.ru](mailto:Anna.Kurbatova@gazprombank.ru)**Аналитика долгового рынка****Артем Архипов**  
**Яков Яковлев**+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**  
**Анна Богдюкевич**+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж инструментов  
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**  
директор  
+7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)**Евгений Терещенко**  
+7 (495) 988 24 10  
[Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru](mailto:Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru)**Мария Братчикова**  
+7 (495) 988 24 03  
[Maria.Bratchikova@gazprombank.ru](mailto:Maria.Bratchikova@gazprombank.ru)**Управление рынков фондового капитала****Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)**Управление биржевых интернет-операций****Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Blokhin@gazprombank.ru)**Трейдинг****Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988-24-11  
[Valeriy.Levit@gazprombank.ru](mailto: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.