


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 ноября 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор ситуации на денежном рынке

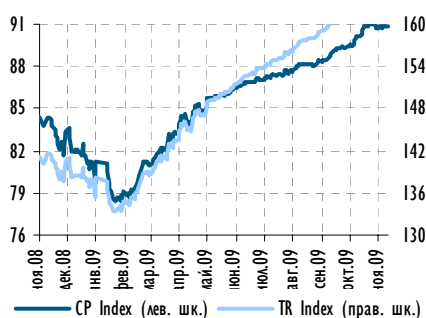
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Уралсвязьинформ опубликовал умеренно позитивные результаты за 9 мес. 2009 г. по РСБУ

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

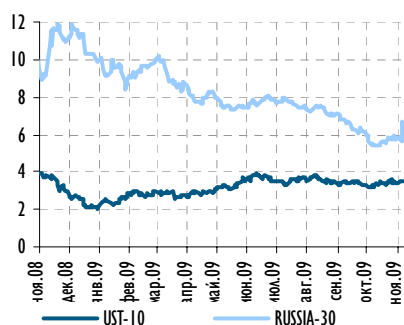
- Оферта Сибур-Холдинг-1
- Возврат ЦБР беззалоговых кредитов
- Возврат Минфину средств бюджета с депозитов
- Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков

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*	1,498	-0,2% ▼	13,5% ▲
USD/RUR*	28,71	-0,1% ▼	-10,9% ▼
Корзина валют/RUR*	35,15	0,0% ▲	-0,6% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	591,70	13,7% ▲	-31,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	343,10	-4,2% ▼	72,4% ▲
ON-MOSPRIME	5,0	0,0 ■	-11,4 ▼
3M-MOSPRIME	8,0	-0,1 ▼	-14,0 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	29,61	0,0% ▲	-14,8% ▼
12M-NDF	30,57	-0,3% ▼	-18,0% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,835	0,004 ▲	0,067 ▲
UST-10	3,478	0,000 ■	1,396 ▲
Russia-30	5,802	0,299 ▲	-4,389 ▼
EMBI+	314	-11 ▼	-376 ▼
EMBI+ Russia	238	-8 ▼	-488 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	76,3	-0,4% ▼	119,5% ▲
Brent, долл./барр.	77,3	-0,1% ▼	113,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 437	2,08% ▲	143,6% ▲
Dow Jones	10 247	0,20% ▲	23,5% ▲

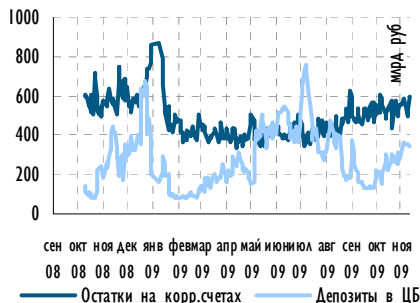
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



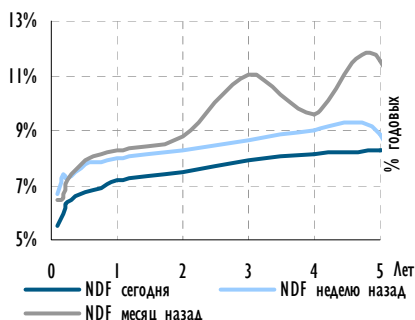
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках продолжает улучшаться. Домаровый LIBOR на срок 1 год в понедельник опустился до отметки в 1,12% годовых, что соответствует уровню середины 2003 г. TED-спред при этом незначительно сузился (до 21,5 б.п.). Его текущее значение по-прежнему находится на докризисном уровне, что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска снизилась вчера до 33,1 б.п., и также близка к уровням начала 2007 г.

Доллар во вторник отыграл часть падения понедельника: евро по итогам вчерашней сессии подешевел до 1,48 долл., и сегодня утром колеблется в интервале 1,4980–1,50. Котировка пары рубль – доллар во вторник осталась практически неизменной на уровне 28,73. Евро подешевел на 13,0 коп., опустившись ниже 43,0 руб. – до 42,99 руб. По итогам сессии стоимость бивалютной корзины снизилась на 5,0 коп. и составила 35,15 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3-6 мес. котировки российской валюты будут находиться в диапазоне 29,2-29,7 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация продолжила улучшаться: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился во вторник еще на 5 б.п. – до 8,0%. Отметим, что трехмесячные ставки NDF находятся на уровне 6,2-6,5%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях. Такую возможность не исключают и представители органов денежно-кредитного регулирования РФ.

Инструменты рефинансирования ЦБ: Вчера банки привлекли 12,76 млрд руб. из предложенных к размещению 15,0 млрд. на срок 5 недель в рамках безалогового аукциона ЦБ РФ. Средневзвешенная ставка составила 11,48% годовых – на 560 б.п. выше, чем стоимость привлечения средств на сопоставимый срок на МБК.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Уралсвязьинформ
S&P/Moody's/Fitch

BB- / - / B+

Уралсвязьинформ опубликовал умеренно позитивные результаты за 9 мес. 2009 г. по РСБУ

Новость: Уралсвязьинформ вчера опубликовал результаты по РСБУ.

Комментарий: Доходы компании в 3кв09 практически не изменились г/г и кв/кв, составив 10,1 млрд руб. В качестве основной позитивной тенденции 3кв09 мы отмечаем дальнейшее восстановление выручки компании от услуг сотовой связи (рост 6% по сравнению со 2кв09). Доходы в этом сегменте почти вернулись к уровню 3кв08, составив 3,35 млрд руб.

По итогам 9мес09 выручка Уралсвязьинформа также осталась на уровне аналогичного периода 2008 года (30,2 млрд руб). Снижение доходов по внутризонавой связи, сотовой связи и интерконнекту (на 3%-14% г/г) было компенсировано ростом выручки от новых услуг и передачи данных (на 30%), а также от услуг местной связи (+3%) в результате индексации тарифов.

Мы отмечаем позитивный тренд в показателях рентабельности УРСИ в третьем квартале: рентабельность EBITDA выросла до 35%, по сравнению с 34% во 2кв09 и 31% в 3кв08. Росту эффективности способствовал эффективный контроль над операционными затратами, главным образом, расходами на персонал (на 11% г/г и на 7% кв/кв).

Долговая нагрузка оператора в третьем квартале практически не изменилась – общий объем кредитного портфеля сократился на 3% до 23,1 млрд руб (1,6х в терминах Долг / EBITDA). Короткий долг УРСИ – около 9,7 млрд руб. На наш взгляд, у компании, как и у других МРК, не должно возникнуть сложностей с рефинансированием долга, как через новые кредиты от крупных российских банков (недавно Банк Москвы предоставил УРСИ три кредитных линии на 1,5 млрд рублей сроком на 2 года), так и через новые



размещения на публичном рынке. В начале ноября компания разместила первый выпуск биржевых облигаций на 1 млрд рублей, «в запасе» – еще 9 выпусков на 9 млрд руб.

	3кв09	изм. год-к- году, %	изм. кв-к- кв, %	9мес09	изм. год-к- году, %
Выручка	10 141	-0,90%	0,60%	30 244	0,20%
Операционные расходы до амортизации	6 603	-6,00%	-1,20%	19 545	-4,60%
EBITDA	3 538	10,10%	4,20%	10 699	10,30%
Маржа EBITDA	35%	3,5 п. п.	1,2 п. п.	35%	3,2 п. п.
Финансовый долг	23074	-	-	23074	-
В т.ч. короткий долг	9638	-	-	9638	-
Долг/EBITDA	1,62	-	-	1,62	-

Андрей Богданов
+7 (495) 980 41 43
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.11.09	Оферта Сибур-Холдинг-1	1 500
	Погашение ТехноНиколь-Финанс	1 500
	Погашение КБ Центр-Инвест-1	1 500
	Погашение ПТПА Финанс-1	500
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	36 227
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	42 100
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	22 700
12.11.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
13.11.09	Погашение ИмпэксБанк-3	1 300
16.11.09	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс	8 000
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
17.11.09	Оферта Терна-Финанс-2	500
	Погашение Лукойл-2	6 000
	Погашение Московский Залоговый Банк	800
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
18.11.09	Погашение М Видео Финанс-1	2 000
	Погашение ОХЗ Инвест-1	900
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	15 000
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	15 000
19.11.09	Оферта Адамант Финанс-2	2 000
	Оферта Инпром-3	1 300
	Оферта Парнас-М-2	1 000
	Погашение Разгуляй БО-11	1 000
	Погашение ВостокЦемент-1	800
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
20.11.09	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-ий кв. 2009	
23.11.09	Оферта Газпромбанк-4	20 000
	Оферта Уралсвязьинформ-6	2 000
24.11.09	Оферта Бахетле-1	1 000
	Оферта Спортмастер-Финанс-1	3 000
	Погашение Гидромашсервис-1	1 000
	Погашение Хабаровский Край 31006	1 000
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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.
ноябрь	Мечел : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
ноябрь	Газпром : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
23.11.09 - 27.11.09	НЛМК : отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
30.11.09	X5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
05.11.09	Дальсвязь : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
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
+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 44Andrei.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.