ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 февраля 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Комментарий по рынку облигаций	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

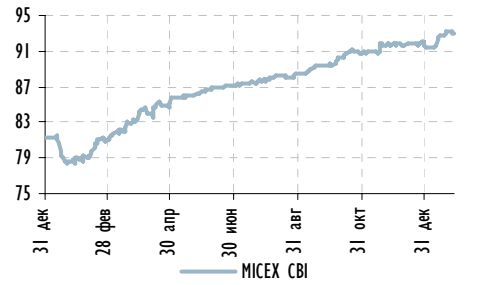
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- АФК Система подала в ФАС заявку на покупку до 49% акций Русснефти
- Северсталь наращивает золотодобывающие активы

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

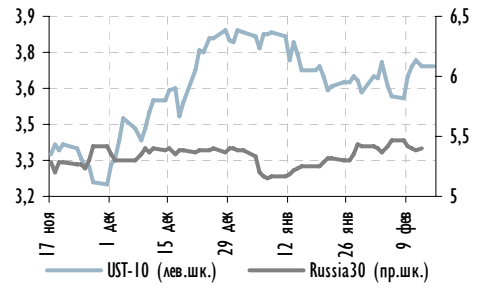
- Оферта по облигациям ВТБ-24-2

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1,367	-0,8%	▼	-5,1%	▼
USD/RUR*	30,25	-0,2%	▼	0,8%	▲
Корзина валют/RUR*	35,24	0,0%	▼	-2,5%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корр. сч., млрд руб.	503,0	7,4	▲	-331,1	▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	341,5	8,6	▲	-205,9	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	437,1	1,5	▲	-0,6	▼
1M-MOSPRIME	5,2	-0,02	▼	-1,08	▼
3M-MOSPRIME	5,8	-0,1	▼	-1,25	▼
3M-LIBOR	0,25	0,00	▼	0,00	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,83	-0,04	▼	0,01	▲
UST-10	2,33	-0,02	▼	1,32	▲
Russia-30	5,48	0,02	▲	-4,62	▼
EMBI+	298	45	▲	13	▲
EMBI+Russia	199	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	72,2	-1,9%	▼	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	73,2	-1,9%	▼	102,3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
РТС	1 364	-2,02%	▼	-5,6%	▼
Dow Jones	10 099	-0,44%	▼	-3,2%	▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

АФК Система
S&P/Moody's/Fitch BB / B1 / BB-

АФК Система подала в ФАС заявку на покупку до 49% акций Русснефти

Новость: 12 февраля Интерфакс сообщил о том, что АФК Система подала в ФАС заявку на покупку до 49% акций Русснефти. Представители АФК Система подтвердили данную информацию. По сообщению Коммерсанта, 15 февраля Система собирается провести очередной раунд переговоров с владельцем Русснефти М. Гуцериевым. По информации одного из источников газеты, сделка по приобретению миноритарного пакета нефтяной компании может состояться уже на этой неделе. После того как Система станет акционером Русснефти, операционный контроль останется за менеджерами, назначенными Гуцериевым. Если долг Русснефти (186 млрд руб. на конец 3кв09) будет реструктурирован, через год возможен второй этап сделки с получением Системой полного контроля над нефтекомпанией.

Комментарий: Новость свидетельствует о том, что переговоры между Системой и М. Гуцериевым приблизились к завершающей стадии, и сделка может быть объявлена в ближайшем будущем. Финансовые условия будущей сделки до сих пор остаются неизвестными – учитывая внушительный долг Русснефти, мы полагаем, что покупка миноритарного пакета не должна повлечь за собой критического увеличения долга Системы на уровне холдинга. В то же время пока не очень понятно, каким образом будет реструктурирован долг Русснефти. На наш взгляд, одним из вариантов могло бы стать вхождение в капитал нефтяной компании ее основного кредитора – Сбербанка (в январе СМИ уже писали о возможности получения банком небольшого пакета Русснефти).

В целом, если вхождение в капитал Русснефти не потребует существенного увеличения левериджа, сделка, на наш взгляд, будет позитивным событием для кредитного профиля холдинга, учитывая очевидные преимущества с точки зрения развития нефтяного бизнеса Системы.

Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch BB-/Ba3/B+

Северсталь наращивает золотодобывающие активы

Новость: Северсталь приобрела 16%-й пакет в британской золотой компании Crew Gold за 51 млн. долл. Crew Gold располагает золотыми активами в Гвинее (Западная Африка) с общими резервами в размере 3 млн. унций золота. Северсталь рассматривает также варианты дальнейшего увеличения своей доли в Crew Gold при благоприятной конъюнктуре рынка золота и перспективах добычи на африканских месторождениях золотой компании.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем данное приобретение: согласно нашим расчетам, Северсталь прибрела Crew Gold исходя из цены EV/запасы в 110 долл./унц. при среднем мировом показателе около 300–310 долл./унц. Учитывая небольшую стоимость (особенно относительно объема денежных средств на балансе на конец 3кв2009 – около 3,2 млрд долл.), сделка нейтральна с точки зрения кредитного профиля. При этом мы отмечаем, что ранее компания говорила о том, что в перспективе 2010–2011 может провести IPO всех своих золотодобывающих активов, что было бы крайне позитивным моментом с кредитной точки зрения, так как, скорее всего, позволило бы сократить общий объем долга.

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.02.10	Оферта по облигациям ВТБ-24-2	10 000
16.02.10	Погашение облигаций Виктория Финанс-2	1 500
	Погашение облигаций Митлэнд Фуд Групп-1	1 000
17.02.10	Оферта по облигациям Банк Русский Стандарт 6	6 000
	Оферта по облигациям Трансмашхолдинг-2	4 000
	Оферта по облигациям СУ-155 Капитал-3	3 000
	Оферта по облигациям Москоммерцбанк-2	3 000
18.02.10	Оферта по облигациям Сибирьтелеком-8	2 000
19.02.10	Оферта по облигациям ТМК-3	5 000
22.02.10	Оферта по облигациям РСХБ-3	10 000
	Оферта по облигациям НОМОС-Банк-8	3 000
	Оферта по облигациям Банк Союз-4	3 000

Источник: Reuters

Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
февраль	**ОГК-5:** публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
26.2.10	**Ситроникс:** ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	**Газпром нефть:** финансовая отчетность	2009 г.
01.03.2010	**ТНК-ВР International:** отчетность по US GAAP	2009 г.
09.03.2010	**Северсталь:** финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	**Евраз:** финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	**ОГК-5:** Публикация отчетности по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	**НЛМК:** финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	**Фармстандарт:** дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	**Фармстандарт:** финансовая отчетность	2009 г.
апрель	**Фармстандарт:** аудированная отчетность	2009 г.
апрель	**Ленэнерго:** финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	**ММК:** операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	**ОГК-5:** финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
09.04.2010	**X5:** операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	**X5:** аудированная отчетность по МСФО	2009 фин. год
15.04.2010	**Евраз:** операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	**НЛМК:** операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	**ОГК-5:** операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
май	**ОГК-5:** финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	**ОГК-5:** Публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	**Северсталь:** финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	**Евраз:** годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	**Евраз:** основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	**X5:** финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	**НЛМК:** финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	**ОГК-5:** ГОСА	-
июль	**ММК:** операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	**ОГК-5:** операционные результаты и неаудированные	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	**Фармстандарт:** данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	**X5:** операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	**Евраз:** операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	**НЛМК:** операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
август	**ОГК-5:** финансовая отчетность по РСБУ	1П10 г.
август	**ОГК-5:** публикация ежеквартального отчета эмитента	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	**X5:** аудированная отчетность	2-й кв. и 1П10 г.
35-я неделя 2010 (сентябрь)	**Фармстандарт:** неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
01.09.2010	**НЛМК:** финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	**Северсталь:** финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
42-я неделя 2010 г. (октябрь)	**Фармстандарт:** данные по выручке	9М2010 г.
октябрь	**ММК:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	**X5:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и
19.10.2010	**НЛМК:** операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	**Северсталь:** финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	**X5:** аудированная отчетность	3-й кв. 2010 г. и
ноябрь	**ОГК-5:**операционные результаты и неаудированные	9М2010 г.
ноябрь	**ОГК-5:** финансовая отчетность по РСБУ	9М2010 г.
ноябрь	**ОГК-5:** Публикация ежеквартального отчета эмитента	3-й кв. 2010 г.
01.12.2010	**НЛМК:** финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

ГАЗПРОМБАНК

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.Arkhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@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

Макроэкономика и банковский сектор
Артем Архипов
Анна Богдюкевич

+7 (495) 980 41 82
Artem.Arkhipov@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

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

Потребительский сектор
Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение
Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru

Аналитика долгового рынка
Артем Архипов
Яков Яковлев
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arkhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru

Редакторская группа
Татьяна Курносенко
Юлия Мельникова
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
Julia.Melnikova@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
начальник управления
+ 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 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

Сергей Яблонский
+7 (495) 719 17 74
sy@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

Трейдинг

Валерий Левит
директор
+7 (495) 988 24 11
Valeriy.Levit@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
Денис Войниконис
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@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.