


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 апреля 2009 г.

Содержание:

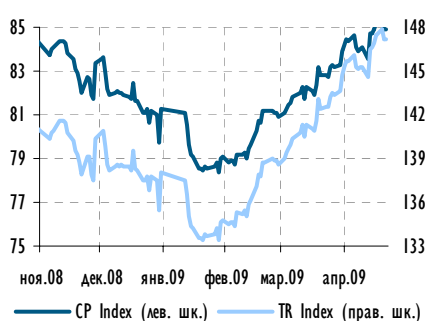
Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

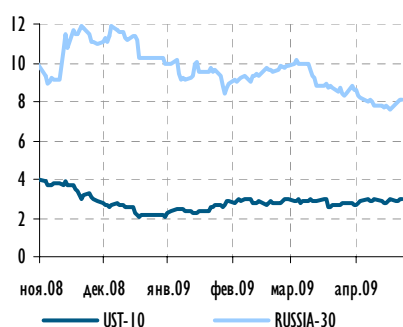
- ▶ Мегафон: финансовые результаты за 2008 год

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца

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*	1,303	0,7%	▲	-1,3%	▼
USD/RUR*	33,90	-0,9%	▼	5,4%	▲
Корзина валют/RUR*	38,50	0,0%	▼	8,9%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	394,00	-1,6%	▼	-54,1%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	208,80	0,0%	■	4,9%	▲
ON-MOSPRIME	10,1	-0,4	▼	-6,5	▼
3M-MOSPRIME	16,4	0,2	▲	-5,6	▼
3M-LIBOR	1,1	0,0	▼	-0,5	▼
6M-NDF	35,98	-0,1%	▼	0,5%	▲
12M-NDF	38,28	0,1%	▲	-1,1%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,969	0,000	■	0,200	▲
UST-10	2,943	0,002	▲	0,861	▲
Russia-30	8,052	0,046	▲	-2,139	▼
EMBI+	569	23	▲	-121	▼
EMBI+ Russia	487	2	▲	-239	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	46,7	-0,4%	▼	34,2%	▲
Brent, долл./барр.	48,5	-0,4%	▼	34,1%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	785	1,28%	▲	33,1%	▲
Dow Jones	7 887	-1,04%	▼	-5,0%	▼

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мегафон
S&P/Moodys/Fitch BB+ / Ba2 / BB+

Мегафон: финансовые результаты за 2008 год

Новость: Вчера Мегафон представил свои финансовые результаты по GAAP за 2008 год, подтвердившие высокое кредитное качество компании.

Комментарий: Компания показала относительно неплохие результаты в четвертом квартале: в рублевом выражении выручка и EBITDA выросли на 3% и 4% соответственно по отношению к уровню 3 квартала 2008 благодаря росту числа абонентов (+4.7% 4 квартал к 3 кварталу 2008). В итоге показатели в долларах хотя и ощутили на себе девальвационный эффект, снижение было не таким существенным: -8% по выручке и -9% по EBITDA (4кв2008 к 3кв2008). Для сравнения, выручка МТС в 4кв2008 «просела» на 14% к уровню предыдущего квартала.

Кризисные явления в экономике практически не повлияли на рентабельность бизнеса Мегафона (что, впрочем, не стало сюрпризом, учитывая что большая часть затрат номинирована в рублях). Норма прибыли EBITDA в четвертом квартале составила 50.8%, по году в целом – около 50%.

Основной момент для держателей облигаций Мегафона – компания по-прежнему характеризуется минимальной долговой нагрузкой, Долг / EBITDA по итогам 2008 года составлял 0.3х. При этом чистый долг на конец года (за вычетом денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, которые, как мы понимаем, представляют собой депозиты срочностью от 3 до 12 месяцев) был отрицательным.

В текущем году Мегафон планирует сократить объем капзатрат до 1 млрд долл (с 2.2 млрд долл в 2008 году), кроме того еще 500 млн долл может быть потрачено на приобретения активов на рынке широкополосного доступа. Этот объем инвестиций компания сможет профинансировать из собственных средств. При этом, довольно агрессивные планы по выходу на зарубежные рынки заморожены. В частности, как ранее говорил CEO Мегафона Сергей Солдатенков, компания отказалась от «дорогих» планов по выходу на рынок Ирана (приобретение лицензии могла бы обойтись компании в 3 млрд евро).

Мегафон, Финансовые результаты по GAAP, 4 квартал 2008 г.

	2008	2007	Изменение 2008 к 2007, %	4 кв. 2008 г.	3 кв. 2008 г.	Изменение 4 кв. 2008 г./3 кв. 2008 г., %
Выручка, млн долл	7 053,6	5 492,8	28,4%	1 776,7	1 931,7	-8,0%
EBITDA, млн долл	3 542,5	2 810,2	26,1%	903,1	990,1	-8,8%
Рентабельность по EBITDA, %	50,2	51,2		50,8	51,3	
ARPU, Россия, долл	15,0	14,1	6,2%	13,9	16,0	-13,2%
Операционный денежный поток, млн долл	2 954,9	2 307,8	28,0%	661,1	839,5	-21,3%
Финансовый долг, млн долл	1 085,2	1 471,8				
Краткосрочный долг, млн долл	533,0	412,6				
Денежные средства и краткосрочные вложения, млн долл	1 368,4	1 057,8				
Долг / EBITDA	0,3	0,5				

Источник: данные Компании, расчеты Газпромбанка

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
23.04.09	Выплата купона по облигациям ВТБ-5	322
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Группа Джей Эф Си-1	130
	Выплата купона по облигациям МЛК-Финанс-1	130
	Выплата купона по облигациям БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС-1	41
	Выплата купона по облигациям Арсенал-2	19
	Выплата купона по облигациям Содружество-Финанс-01	130
	Выплата купона по облигациям Жилсоципотека-Финанс-1	21
	Выплата купона по облигациям Нижегородская область 34003	82
	Выплата купона по облигациям ПИВДОМ-1	80
	Выплата купона по облигациям Томск-Инвест-1	22
	Выплата купона по облигациям Связь-Банк-1	44
	Выплата купона по облигациям ОГК-6-1	188
	Выплата купона по облигациям Якутия (Саха) 35002	49
	Выплата купона по облигациям Магнолия-1	45
	Выплата купона по облигациям Желдорипотека-2	168
	Выплата купона по облигациям МТС-1	699
	Выплата купона по облигациям КБ МИА (ОАО)-5	51
	Выплата купона и погашение по облигациям АКИБАНК-1	642
	Оферта по облигациям Группа Джей Эф Си-1	2 000
Оферта по облигациям Юниаструм Банк-2	1 500	
Оферта по облигациям Минплита-Финанс-1	500	
24.04.09	Выплата купона по облигациям Уралхимпласт-1	17
	Выплата купона по облигациям БАНАНА-МАМА-1	60
	Выплата купона по облигациям КБ Кедр-3	48
	Выплата купона по облигациям Минплита-Финанс-1	40
	Выплата купона по облигациям ГЛОБЭКС-ФИНАНС-1	301
	Оферта по облигациям ТОППРОМ-ИНВЕСТ-1	500
	Оферта по облигациям ХКФ Банк-5	4 000
	Оферта по облигациям Объединенные кондитеры-Финанс-2	3 000
25.04.09	Выплата купона по облигациям Москва 46	197
27.04.09	Уплата 1/2 акцизов, НДС/ПИ	
	Выплата купона по облигациям Банк Союз-3	101
	Оферта по облигациям ВТБ-5	15 000
	Оферта по облигациям Связь-Банк-1	2 000
	Оферта по облигациям ГЛОБЭКС-ФИНАНС-1	4 000
28.04.09	Выплата купона и погашение по облигациям Русский Международный Банк	1 060
	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Газэнергосеть-2	80
	Выплата купона по облигациям Новые торговые системы-1	75
	Выплата купона по облигациям ЧТПЗ-3	399
	Выплата купона по облигациям Северная казна-2	47
	Выплата купона по облигациям АК БАРС БАНК-3	196
	Выплата купона по облигациям МТС-2	699

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
15.04.09 - 25.04.09	Соллерс : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
25.04.09 - 30.04.09	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
апрель	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
конец марта - апрель	ТНК-ВР : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
начало апреля	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
середина апреля	Соллерс : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	Черкизово : финансовая отчетность по US GAAP	2008 г.
апрель	Евраз Групп : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
апрель	Норильский Никель : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
конец апреля	Газпром : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
14.05.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров Новатэка	-
25.05.09 - 29.05.09	Дикси : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	МТС : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
начало июня	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров Лукойла	-
конец июня	Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга	-
15.6.09	Собрание акционеров АвтоВАЗ	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	Х5 : данные по выручке	1П2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
15.07.09	Евраз Групп : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси : данные по выручке	1П2009 г.
июль	ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская : операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель : операционные результаты	1П2009 г.
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.)	-
до 15.08.09	Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
20.08.09	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Магнит : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	Распадская : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	Х5 : данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	Евраз Групп : операционные результаты	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
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Нефть и газ, электроэнергетика

Иван Хромушин
Дмитрий Котляров
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

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

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@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

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Макроэкономика и банковский сектор

Артем Архипов
Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
Степан Чугров
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев
+7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Организация выступов

Игорь Ешков
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов

Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru

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

Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Александр Семенников

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков
+7(495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
+7(495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров
+7(495) 428 49 53
Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин
+7(495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@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.