



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 мая 2009 г.

Содержание:

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

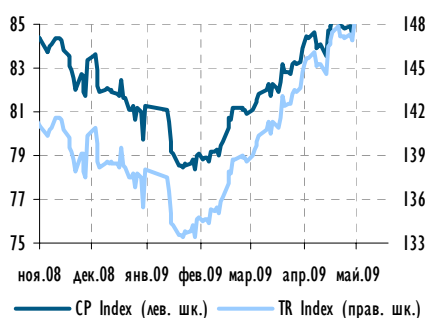
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ МТС частично рефинансировала синдицированный кредит на 1,3 млрд долл.
- ▶ ФСК отчиталась за 1 кв. 2009 г. по РСБУ

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

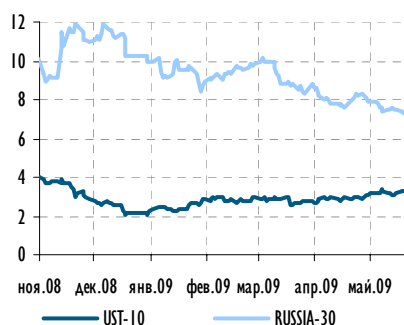
- ▶ Ломбардные аукционы ЦБР на 2 недели и 3 месяца

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*	1,357	0,9% ▲	2,8% ▲
USD/RUR*	31,93	-1,2% ▼	-0,5% ▼
Корзина валют/RUR*	37,06	-0,3% ▼	4,8% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	415,30	19,3% ▲	-51,7% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	376,30	-12,8% ▼	89,1% ▲
ON-MOSPRIME	8,7	1,3 ▲	-8,2 ▼
3M-MOSPRIME	13,1	-0,1 ▼	-8,9 ▼
3M-LIBOR	0,8	-0,1 ▼	-0,8 ▼
6M-NDF	33,26	-0,6% ▼	-4,6% ▼
12M-NDF	35,14	0,6% ▲	-8,0% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,911	-0,010 ▼	0,143 ▲
UST-10	3,249	0,015 ▲	1,166 ▲
Russia-30	7,293	-0,161 ▼	-2,898 ▼
EMBI+	489	4 ▲	-201 ▼
EMBI+ Russia	415	6 ▲	-311 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	55,6	0,5% ▲	59,8% ▲
Brent, долл./барр.	56,6	0,3% ▲	56,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	940	0,36% ▲	59,3% ▲
Dow Jones	8 504	2,85% ▲	2,5% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС
S&P/Moody's/Fitch

BB / Ba2 / BB+

МТС частично рефинансировала синдицированный кредит на 1,3 млрд долл.

Новость: ОАО МобильныеТелеСистемы (МТС) объявило об успешном завершении переговоров с консорциумом банков по вопросу рефинансирования части синдицированного займа на общую сумму 1,33 млрд долл. Для выплаты первого транша по кредиту (630 млн долл.), запланированного к погашению в мае текущего года, компании удалось привлечь 295 млн долл. и 214,5 млн евро, в ближайшие недели ожидается получение дополнительного транша. Срок погашения по новому кредитному обязательству наступит в 2012 г., ставка – LIBOR+6,5%.

Комментарий:

Данная новость является позитивной для компании, несмотря на то, что в целом была ожидаемой. Теперь общая сумма краткосрочного долга МТС, который компании предстоит погасить в текущем году, составит всего 0,55 млрд долл. У МТС не должно возникнуть сложностей с обслуживанием этой суммы, учитывая размер денежных средств на балансе компании (свыше 1 млрд долл. на конец 2008 г.) и внушительный операционный денежный поток.

В пятницу 22 мая МТС опубликует финансовые результаты за 1К2009, которые позволят судить о деятельности оператора в текущих условиях.

Андрей Богданов
+7 495 988 2344
Яков Яковлев
+7 495 988 2492

ФСК
S&P/Moody's/Fitch

BBB / Baa2 / -

ФСК отчиталась за 1 кв. 2009 г. по РСБУ

Новость: ФСК выпустила отчетность за 1 квартал 2009 по РСБУ. Выручка компании составила 20,32 млрд рублей, EBITDA достигла 11,8 млрд руб, чистая прибыль составила 4,089 млрд рублей.

Комментарий: Существенный рост выручки компании в первом квартале прежде всего объясняется ростом тарифа на передачу электроэнергии на 20,7%. При этом на фоне более низких темпах роста основных статей затрат норма прибыли EBITDA ФСК выросла до 58% (по сравнению с 48% в 1кв2008 и 28% в 4 кв 2008).

Стоит отметить, что различия в показателях эффективности между первым и четвертым кварталом являются следствием специфики отражения в бухгалтерском учете по РСБУ данных о проведенных ремонтных работах (работы и услуги, выполненные сторонними организациями). Традиционно в 1 кв. каждого года принимается к учету относительно небольшой объем работ, а пик списания стоимости ремонтных работ приходится на 4 квартал.

Долговая нагрузка ФСК по состоянию на конец 1 квартала была умеренной – соотношение Долг / EBITDA за 12 месяцев не превышало 1х (в абсолютном выражении – 28,6 млрд руб). При этом чистый долг был отрицательным, учитывая денежные средства (16 млрд руб) и краткосрочные финансовые вложения на балансе (62,2 млрд руб). Основную часть краткосрочных вложений, насколько мы понимаем, формируют краткосрочные векселя крупных банков, в частности ВТБ (96% краткосрочных вложений по состоянию на конец прошлого года). В 1 кв 2009 года ФСК получила денежные средства от государства в оплату допэмиссии акций в размере 29,2 млрд рублей, еще 10,8 млрд руб будет получено в ближайшее время.



В то же время, для финансирования масштабной инвестиционной программы (456.2 млрд руб до 2011 года, включая 156 млрд руб в текущем году) компании придется наращивать кредитное плечо – в частности, в текущем году, согласно данным презентации, опубликованной на сайте ФСК, запланировано привлечение дополнительных 26.3 млрд руб заемных средств на инвестиционные цели.

Финансовые результаты ФСК ЕЭС по РСБУ за I кв 2009 г.

	I кв 09	4 кв 08	I кв 08	I кв 09/4 кв. 09	I кв. 09/I кв. 08
Выручка	20 320	17 015	16 692	19%	22%
ЕВИТДА	11 838	4 774	8 004	148%	48%
Рентабельность ЕВИТДА	58%	28%	48%	н/п	н/п
Чистая прибыль	4 089	-2 684	2 031	-252%	101%

Источник: данные компании, оценки Газпромбанка

Иван Хромушин
+7 495 980 4389
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
18.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель Оферта по выпуску ЮГК ТПК-8 серии 01 Оферта по выпуску МОЭК серии 01	3 500 6 000
19.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Оферта по выпуску Сэтл Групп серии 01 Погашение выпуска Татфондбанк серии 03 Размещение выпуска МТС серии 04	1 000 1 500 15 000
20.05.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009 Погашение выпуска Сибирская аграрная группа серии 01 Погашение выпуска Сибирьтелеком серии 07	400 2 000
21.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Оферта по выпуску Адамант Финанс серии 02 Оферта по выпуску Разгуляй Финанс серии 04 Погашение выпуска Агросоюз серии 01	2 000 3 000 500
25.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ	
26.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
28.05.09	Уплата налога на прибыль Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало мая	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
начало мая	Вымпелком: финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
начало мая	Соллерс: операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Магнит: неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Норильский Никель: операционные результаты	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.
22.05.09	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.
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.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ 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
+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
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@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
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru

Редакторская группа

Татьяна Курносенко
Степан Чугров
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 21479
Stepan.Chugrov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

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

Организация выпусков

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

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Александр Семенников
+7 (495) 988 23 73
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru

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

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

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.