



# Ежедневный обзор долговых рынков от 22 мая 2009 г.

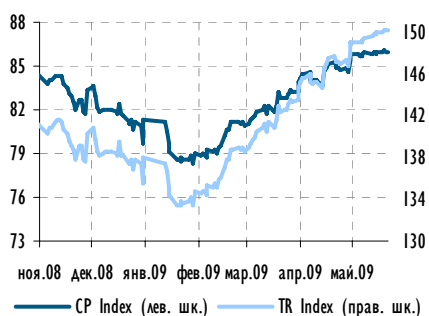
**Содержание:**

Кредитный комментарий 2  
 Приложение: календарь событий 3

**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

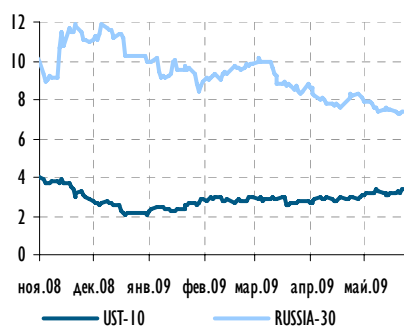
- ▶ ТНК-BP International выпустила отчетность по US GAAP за 1 кв. 2009 года

**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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,393	1,1% ▲	5,5% ▲
USD/RUR*	31,28	-0,9% ▼	-2,8% ▼
Корзина валют/RUR*	36,80	0,0% ▼	4,1% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	420,80	0,1% ▲	-51,0% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	439,10	2,1% ▲	120,7% ▲
ON-MOSPRIME	7,6	-0,5 ▼	-8,2 ▼
3M-MOSPRIME	13,0	-0,1 ▼	-9,0 ▼
3M-LIBOR	0,7	-0,1 ▼	-0,9 ▼
6M-NDF	32,67	-0,1% ▼	-4,3% ▼
12M-NDF	34,49	1,0% ▲	-7,1% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,859	-0,006 ▼	0,090 ▲
UST-10	3,348	-0,032 ▼	1,265 ▲
Russia-30	7,411	0,118 ▲	-2,780 ▼
EMBI+	475	-2 ▼	-215 ▼
EMBI+Russia	388	-3 ▼	-338 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	57,7	-1,1% ▼	65,8% ▲
Brent, долл./барр.	58,1	-1,8% ▼	60,7% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 001	-2,21% ▼	69,7% ▲
Dow Jones	8 292	-1,54% ▼	-0,1% ▼

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ТНК-BP  
S&P/Moodys/Fitch

BB / Baa2 / BBB-

## ТНК-BP International выпустила отчетность по US GAAP за 1 кв. 2009 года

**Новость:** ТНК-BP International выпустила отчетность по US GAAP за 1 кв. 2009 года. Выручка компании достигла 6,3 млрд долл., EBITDA составила 1,53 млрд долл., чистая прибыль оказалась на уровне 821 млн долл.

## Финансовые результаты ТНК-BP International за 1 кв. 2009 г.

	1 кв 09	1 кв 08	1 кв. 09/ 1 кв. 08
Выручка	6 328	12 710	-50%
EBITDA	1 527	2 867	-47%
Чистая прибыль	821	1 899	-57%
Нефть Urals	43,7	93,3	-53%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

**Комментарий:** ТНК-BP первой среди российских нефтяных компаний отчиталась за 1 кв. 2009 года. Финансовые показатели компании оказались примерно в два раза хуже результатов за аналогичный период 2008 года. Выручка компании упала на 50%, EBITDA сократилась на 47%, а чистая прибыль снизилась на 57%. Цена нефти Urals по сравнению с 1 кв. 2009 года упала на 53%

Ранее компания не выпускала квартальной финансовой отчетности, что затрудняет сравнение достигнутых показателей с результатами 4 кв. 2009 года. Вместе с тем, по оценкам исполнительного директора компании Г. Хана в 4 кв. 2008 года ТНК-BP получила убыток в размере около 1,2 млрд долл.

Возврат к прибыльности в 1 кв. объясняется, прежде всего, прекращением действия эффекта «ножниц Кудрина» - отставания темпов снижения экспортной пошлины на нефть от падения нефтяных цен, а также снижением курса рубля по отношению к доллару США, что привело значительному к сокращению издержек компании в долларовом выражении.

Мы полагаем, что отчетность ТНК-BP может стать ориентиром и для ожиданий по отчетности других нефтяных компаний – после потерь 4 кв. 2008 года компании вновь вернуться к прибыли.

Долговой профиль ТНК BP по состоянию на конец первого квартала не вызывает у нас особых опасений: общий объем обязательств практически не изменился по сравнению с началом года и составил 7,83 млрд долл. (0,9x в терминах Долг/EBITDA за последние 12 месяцев). Короткий долг на 31/03/09 составлял порядка 1,6 млрд долл., что полностью покрывается денежными средствами на балансе – 1,86 млрд. долл. Основной пик погашений в этом году пришелся на первый квартал: ТНК BP погасила около 700 млн долл. долга. При этом существенная часть была рефинансирована: как указано в расшифровках к отчетности, в январе ТНК-BP привлекла долгосрочный кредит Газпромбанка на сумму 500 млн долл. В недавней презентации результатов 2008 года компания привела график погашений, согласно которому в течение 2кв.2009 – 2кв.2010 ей предстоит гасить порядка 300 млн долл. ежеквартально. На наш взгляд, это не несет в себе каких-либо существенных рисков с точки зрения ликвидности, учитывая результаты первого квартала (операционный денежный поток – 1,18 млрд долл.) и более высокие цены на нефть во 2кв.2009 (по сравнению с 1кв.2009).

Доходности евробондов ТНК-BP в последние несколько дней довольно существенно снизились – помимо прочих факторов поддержку оказало недавнее решение S&P поместить рейтинг компании в список на возможное повышение. В то же время, спред ТНК-BP 16 и ТНК-BP 18 к выпуску Lukoil-17 остается довольно существенным (порядка 2%), что оставляет потенциал для дальнейшего роста.

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



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-6	130
	Выплата купона по облигациям Адамант-Финанс 2	80
	Выплата купона по облигациям АгроСоюз-1	17
	Выплата купона по облигациям Спецстрой-2	189
	Выплата купона по облигациям Промсвязьбанк-5	179
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-4	1 222
	Оферта по выпуску Адамант Финанс серии 02	2 000
22.05.09	Оферта по выпуску Разгуляй Финанс серии 04	3 000
	Погашение выпуска Агросоюз серии 01	500
	Выплата купона по облигациям Спортмастер Финанс-1	254
	Выплата купона по облигациям Энергострой-Финанс-1	110
	Выплата купона по облигациям УК Сенатор	61
	Выплата купона по облигациям Корпорация железобетон-1	35
	Выплата купона по облигациям Национальный капитал 2	180
	Оферта по облигациям Корпорация железобетон-1	1 000
22.05.09	Выплата купона по облигациям Республика Коми 35007	45
	Выплата купона по облигациям НС-Финанс-1	128
24.05.09	Выплата купона по облигациям Хабаровский край 31006	14
25.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев	
	Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ	
26.05.09	Размещение облигаций Транснефть-1	35 000
	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
26.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Ярославская область 31004	50
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	32
	Выплата купона по облигациям Роствертол-1	37
	Выплата купона по облигациям Энергомаш-Финанс 1	45
	Выплата купона по облигациям Гидромашсервис-1	49
	Выплата купона по облигациям ТГК-6 Инвест	60
	Выплата купона по облигациям Свободный сокол 3	126
	Выплата купона по облигациям УК СПК-1	70
	Выплата купона по облигациям Атомстройэкспорт-Финанс-1	58
	Выплата купона по облигациям Автоваз-4	194
	Выплата купона по облигациям Итера-Финанс-1	259
	Выплата купона по облигациям Северо-Западный Телеком-5	112
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс 4	69
	Выплата купона по облигациям МРСК Урала-1	41
	Оферта по облигациям Спортмастер Финанс-1	3 000
	Оферта по облигациям Бахетле-1	1 000
	Оферта по облигациям Промсвязьбанк-5	4 500
	Оферта по облигациям УК Сенатор-1	800
	Оферта по облигациям НС Финанс01	2 000
	Погашение облигаций Ярославская обл 31004	1 000
	Погашение облигаций Роствертол-1	800
	Погашение облигаций ЮгФинСервис-1	900

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
22.05.09	<b>МТС:</b> неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
28.05.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	<b>Соллерс:</b> операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
май	<b>Магнит:</b> неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Вимм-Билль-Данн:</b> финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	<b>Вымпелком:</b> финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	<b>Камаз:</b> консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
15.6.09	Собрание акционеров <b>АвтоВАЗ</b>	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	<b>Х5:</b> 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	<b>Евраз Групп:</b> операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси:</b> данные по выручке	1П2009 г.
июль	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	<b>Распадская:</b> операционные результаты	1П2009 г.
июль	<b>Норильский Никель:</b> 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	<b>Дикси:</b> неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	<b>Евраз Групп:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вимм-Билль-Данн:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Вымпелком:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	<b>Магнит:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	<b>Распадская:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	<b>Х5:</b> данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	<b>Евраз Групп:</b> операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	<b>Дикси:</b> данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская:</b> операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель:</b> операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> 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  
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.Bogdyukovich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukovich@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)

Транспорт и  
машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@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)

Телекоммуникации и  
медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@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.Bogdyukovich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru)

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

[Sergei.Kanin@gazprombank.ru](mailto:Sergei.Kanin@gazprombank.ru)

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

Степан Чугров

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

[Stepan.Chugrov@gazprombank.ru](mailto:Stepan.Chugrov@gazprombank.ru)

### Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

+7 (495) 980 41 34

[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

Организация выпусков

Игорь Ешков

+7 (495) 429 96 44

[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Александр Семенников

+7 (495) 988 2373

[Alexander.Semennikov@gazprombank.ru](mailto:Alexander.Semennikov@gazprombank.ru)

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)

### Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков

+7(495) 988 23 24

[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)

Константин Шапшаров

+7(495) 983 18 11

[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин

+7 (495) 983 17 28

[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Blokhin@gazprombank.ru)

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров

+7(495) 428 49 53

[Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru](mailto:Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru)

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин

+7(495) 983 19 14

[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto: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.