



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 июня 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

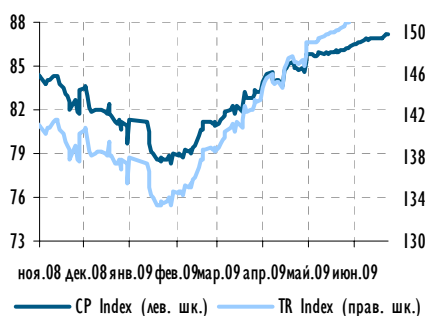
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Евраз представил операционные показатели за 1-ый кв. 2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

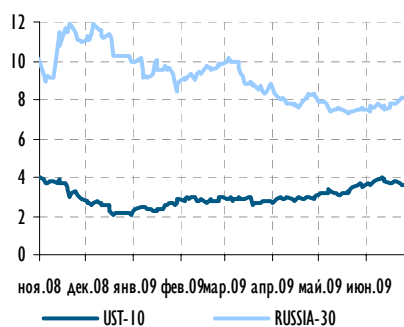
- ▶ Доразмещение облигаций ОФЗ-25064
- ▶ Размещение облигаций Москва-61 и Москва-62

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*	1,410	1,9% ▲	6,8% ▲
USD/RUR*	31,19	-0,6% ▼	-2,8% ▼
Корзина валют/RUR*	36,93	0,0% ▼	4,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	468,60	15,1% ▲	-45,5% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	363,10	-1,5% ▼	82,5% ▲
ON-MOSPRIME	7,5	0,0 ▲	-9,0 ▼
3M-MOSPRIME	11,9	0,0 ▼	-10,1 ▼
3M-LIBOR	0,6	0,0 ▼	-1,0 ▼
6M-NDF	32,70	-0,1% ▼	-6,3% ▼
12M-NDF	34,62	-0,5% ▼	-8,9% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,153	0,057 ▲	0,384 ▲
UST-10	3,638	0,014 ▲	1,556 ▲
Russia-30	8,082	0,069 ▲	-2,109 ▼
EMBI+	458	18 ▲	-232 ▼
EMBI+ Russia	408	10 ▲	-318 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	66,1	0,3% ▲	90,1% ▲
Brent, долл./барр.	66,6	0,2% ▲	84,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	933	-2,94% ▼	58,1% ▲
Dow Jones	8 323	-0,19% ▼	0,3% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Евраз
S&P/Moodys/Fitch

BB- / Ba3 / BB

Евраз представил операционные показатели за 1-ый кв. 2009 г.

Новость: Вчера Евраз представил операционные результаты за 1-й кв. 2009 г., а также данные по продажам и некоторые финансовые показатели.

- Объем производства стальной продукции сократился на 25% г/г до 3,4 млн тонн;
- Общий спад производства, а также неблагоприятная ценовая конъюнктура вызвали сокращение выручки на 43% до 2,4 млрд долл. EBITDA компании снизилась на 78% г/г до 305 млн долл., а рентабельность EBITDA соответственно составила 12,6%;
- Долг компании на конец первого квартала достиг 9,0 млрд долл., из которых 3,7 млрд долл. приходится на краткосрочную задолженность. Сумма денежных средств и их эквивалентов составила 885 млн долл.

Комментарий: В целом, результаты первого квартала выглядят неплохо на фоне других компаний отрасли. Евраз смог показать рентабельность EBITDA на хорошем уровне в 12,6% по сравнению с 12% у ММК и отрицательным показателем у Северстали, хотя и уступил по норме прибыли НЛМК (15%).

Данные по долговой нагрузке в целом почти совпадают с теми цифрами, которые компания приводила конце апреля, когда раскрывала свою отчетность за прошлый год. Мы полагаем, что исполнение обязательств по короткому долгу не должно вызывать особых сложностей у Евраза.

Во-первых, хотя данные по EBITDA за первый квартал говорят в пользу того, что собственного денежного потока и запаса денежных средств для погашения долга будет недостаточно, мы полагаем, что результаты второго полугодия для компании будут лучше на фоне роста загрузки мощностей и ожидаемого нами восстановления цен на продукцию. Во-вторых, Евразу, скорее всего, удастся пролонгировать существенный объем короткого долга – в частности, о своем согласии на пролонгацию краткосрочных кредитов компании уже заявлял ВЭБ (объем погашений в текущем году – около 1 млрд долл.).

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.06.09	Доразмещение облигаций ОФЗ-25064	10 000
	Размещение облигаций Москва-61 и Москва-62	35 000
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	10 000
	Оферта по облигациям Промсвязьбанк-6	5 000
	Оферта по облигациям Номос-банк-9	5 000
	Оферта по облигациям УК Уралсиб-1	2 700
	Оферта по облигациям Нэфис Косметикс-2	1 000
25.06.09	Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ	
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
26.06.09	Оферта по облигациям Транскредитбанк-2	3 000
	Оферта по облигациям ДиПОС-1	2 000
	Оферта по облигациям Юнитайл-1	1 500
	Оферта по облигациям Группа Агроком-1	1 500
	Оферта по облигациям Сибирский Берег Финанс-1	1 500
29.06.09	Оферта по облигациям Полипласт-1	1 000
	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 3 месяца	
	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
30.06.09	Оферта по облигациям СКБ Банк-1	1 000
	Оферта по облигациям Карат-2	500
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Оферта по облигациям РИГрупп-1	1 200
	Оферта по облигациям ТВЗ-3	1 000
01.07.09	Оферта по облигациям Концерн-Каро-1	700
	Погашение облигаций Аптечная сеть 36.6 - 1	3 000
08.07.09	ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 2%	
08.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	34 597
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	64 605
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

конец июня	Камаз: консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец июня	Соллерс: консолидированная отчетность по	2008 г.
конец июня	Собрание акционеров Лукойла	-
конец июня	Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга	-
конец июня	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.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
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-Билье-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**
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**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.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**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
Aleksai.Astapov@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**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Степан Чугров+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kumosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 21789
Stepan.Chyugrov@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**директор
+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж долговых инструментов****Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Трейдинг****Александр Семенников**
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Илья Ремизов**+7 (495) 983 1880
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) 428 49 80
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

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.