



Ежедневный обзор долговых рынков от 26 июня 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

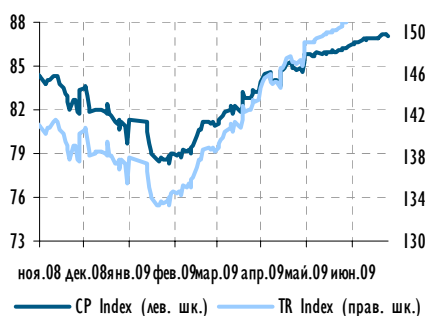
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Мечел укрепляет позиции в Юго-Восточной Азии
- ▶ Telenor дала предварительное согласие на объединение телекоммуникационных активов с Альфа-Групп

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

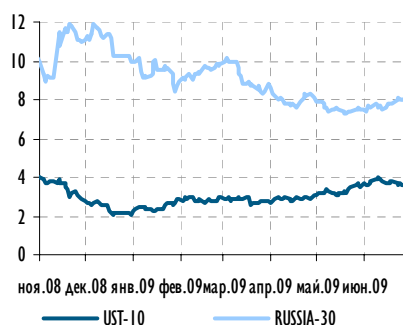
- ▶ Оферты по облигациям: ДиПОС-1, Юнитайл-1, Группа Агроком-1, Полипласт-1

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*	1,404	0,5% ▲	6,4% ▲
USD/RUR*	31,15	-0,5% ▼	-2,7% ▼
Корзина валют/RUR*	36,81	-0,3% ▼	4,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	395,20	-9,6% ▼	-54,0% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	404,70	-8,7% ▼	103,4% ▲
ON-MOSPRIME	7,0	0,0 ■	-9,0 ▼
3M-MOSPRIME	11,9	-0,1 ▼	-10,1 ▼
3M-LIBOR	0,6	0,0 ▼	-1,0 ▼
6M-NDF	32,71	-0,3% ▼	-5,4% ▼
12M-NDF	34,67	0,0% ▲	-8,0% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,129	0,004 ▲	0,360 ▲
UST-10	3,567	0,023 ▲	1,485 ▲
Russia-30	7,968	0,001 ▲	-2,223 ▼
EMBI+	464	6 ▲	-226 ▼
EMBI+ Russia	403	-5 ▼	-323 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	68,6	0,5% ▲	97,2% ▲
Brent, долл./барр.	69,1	0,5% ▲	90,9% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	948	-1,22% ▼	60,6% ▲
Dow Jones	8 472	2,08% ▲	2,1% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Группа Мечел
S&P/Moodys/Fitch - / - / -

Мечел укрепляет позиции в Юго-Восточной Азии

Новость: Мечел подписал соглашения с японскими, китайскими и южно-корейскими компаниями о продаже коксующегося и энергетического угля на 2009 финансовый год. Общий объем поставки составляет 4,3 млн тонн угля: 2 млн т коксующегося (Якутуголь) и 2,3 млн т энергетического угля (Южный Кузбасс).

Комментарий: Мы рассматриваем данную новость как позитивную, учитывая неоднозначную финансовую ситуацию в Компании, которая на данных контрактах зарабатывает порядка 260 млн долл. от реализации коксующегося (по цене ок. 130 долл./т) и около 140 млн долл. от реализации энергетического угля (60 долл./т). Мы полагаем, что выход на азиатский рынок позволит Мечелу укрепить свои позиции в регионе, заложив основу развития не только на этот год, но и на будущее. Кроме того, на наш взгляд, заключение новых контрактов может стать еще одним доводом в пользу компании для кредиторов, рассматривающих вопрос рефинансирования / реструктуризации долга Мечела. Компания сейчас ведет переговоры об изменении условий по двум крупным синдицированным кредитам (на 2 млрд долл. и 1,5 млрд долл.), в случае успеха которых общий объем погашений до конца года составит 1,8 млрд долл., и половину этих выплат, как мы полагаем, компании необходимо будет пролонгировать (на начало мая у Мечела было около 900 млн долл. денежных средств на балансе).

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492Вымпелком
S&P/Moodys/Fitch BB+ /Ba2 / -

Telenor дала предварительное согласие на объединение телекоммуникационных активов с Альфа-Групп

Новость: Ведомости сообщают со ссылкой на неназванные источники, близкие к переговорам между двумя компаниями, что Telenor дала предварительное согласие на объединение телекоммуникационных активов с Альфа-Групп. Возможная схема предполагает создание совместного предприятия в США, в капитал которого Telenor и Altimo внесут свои пакеты акций в Вымпелкоме (29,9% и 44% голосующих акций, соответственно) и Киевстаре (56,5% и 43,5%). Предполагается, что оба акционера получат в объединенной компании по 40%, а остальные 20% получат миноритарии Вымпелкома. Как сообщают Ведомости, регистрация новой компании в США — требование Telenor. Также газета пишет со ссылкой на неназванного менеджера Альфа-групп, что в данный момент переговоры между сторонами прекращены в связи с тем, что Telenor выставила ряд условий, с которыми не согласна Альфа, в частности Telenor заинтересована консолидировать объединенную компанию в своей отчетности.

Комментарий: Сообщение о продолжении переговоров между Telenor и Altimo не стало для нас сюрпризом, учитывая существующую угрозу продажи пакета Telenor в Вымпелкоме в рамках исполнительного производства по решению Омского суда. Мы оцениваем вероятность сделки между Telenor и Altimo как высокую, при этом отмечаем, что переговоры о структуре и условиях объединения активов могут растянуться на достаточно длительный срок, учитывая существенные разногласия интересов между сторонами. По нашему мнению, прогресс в переговорах между Telenor и Altimo также будет являться основным условием прекращения исполнительного производства по решению Омского суда, и, соответственно, отмены решения об аресте и продаже пакета Telenor в Вымпелкоме. Мы считаем новость позитивной для АДР Вымпелкома.

Андрей Богданов
+7 (495) 980 41 43
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.06.09	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
	Оферта по облигациям Полиглас-1	1 000
29.06.09	Уплата налога на прибыль	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 3 месяца	
	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
	Оферта по облигациям СКБ Банк-1	1 000
	Оферта по облигациям Карат-2	500
30.06.09	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
	Оферта по облигациям Концерн-Каро-1	700
	Погашение облигаций Аптечная сеть 36.6 - 1	3 000
01.07.09	Размещение ОФЗ-25065	10 000
	ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 2%	
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	34 597
08.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	64 605
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000
15.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	45 000
22.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	198 805
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	50 000

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	X5: 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	X5: 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	X5: 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	X5: 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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksai.Astapov@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**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**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**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**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@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**Илья Ремизов**+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru**Трейдинг****Александр Семенников**
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@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**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.