



# Ежедневный обзор долговых рынков от 30 июня 2009 г.

## Содержание:

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Минэкономразвития пересмотрело прогнозы основных макроэкономических показателей в сторону понижения

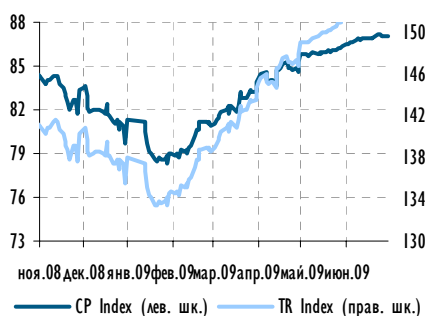
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ МТС привлекает долгосрочный кредит 413 млн евро; может быть заинтересован в покупке казахстанского оператора ТОО МТС

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

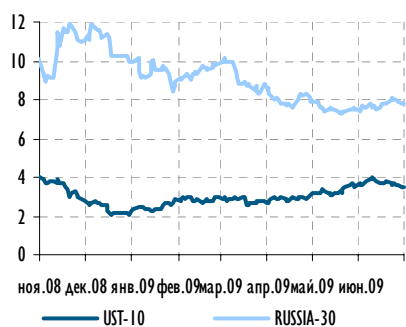
- ▶ Оферты по облигациям Межпромбанк-1, РИГрупп-1, ТВЗ-3, Концерн-Каро-1
- ▶ Погашение облигаций Аптечная сеть 36.6-1

## 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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,411	0,7%	▲ 6,9%
USD/RUR*	31,15	-0,2%	▼ -3,3%
Корзина валют/RUR*	36,90	0,0%	▼ 4,4%
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	455,20	-9,6%	▼ -47,0%
Остатки на депозитах, млрд руб.	452,80	23,2%	▲ 127,5%
ON-MOSPRIME	6,9	0,1	▲ -9,0
3M-MOSPRIME	11,9	0,0	■ -10,1
3M-LIBOR	0,6	0,0	▼ -1,0
6M-NDF	32,78	0,2%	▲ -6,0%
12M-NDF	34,66	0,2%	▲ -8,3%
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	1,121	0,020	▲ 0,352
UST-10	3,508	0,029	▲ 1,425
Russia-30	7,832	-0,044	▼ -2,359
EMBI+	446	-7	▼ -244
EMBI+Russia	398	-5	▼ -328
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	69,6	2,4%	▲ 100,2%
Brent, долл./барр.	70,0	2,4%	▲ 93,5%
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	951	-0,42%	▼ 61,3%
Dow Jones	8 529	1,08%	▲ 2,8%

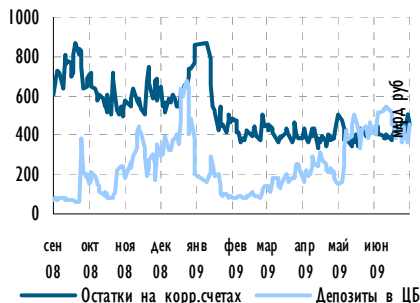
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



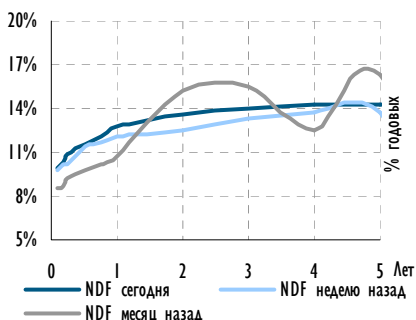
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Прогноз основных макроэкономических параметров (в скобках указан предыдущий прогноз МЭР)

	2009	2010	2011	2012
Темп роста ВВП, % г/г	-8,5% (-6,0%)	0,1% (0,5%)	1,5% (3,4%)	3,2% (4,4%)
ВВП, трлн руб.	38,5	41,9	45,8	50,7
Цена на нефть, долл. за баррель марки Urals	54 (45)	55 (50)	56 (52)	57 (53)
Темп роста мирового ВВП, % г/г	-2,7% (-1,4%)	0,6% (1,3%)		
Объем промышленного производства, % г/г	-12,5% (9,5%)	-0,3% (0,3%)	0,8% (2,4%)	1,5% (3,0%)
Инвестиции в основной капитал, % г/г	-21,4%	-2,8%	4,1%	7,8%
Инфляция (ИПЦ, % г/г)	12-12,5%	10,0%	7-8%	5-7%
Экспорт, млрд долл.	274 (254)	294 (271)	338 (315)	375 (362)
Импорт, млрд долл.	190 (203)	200 (215)	216 (234)	236 (259)
Сальдо торгового баланса, млрд долл.	84 (51)	94 (56)	122 (81)	139 (103)
Оборот розничной торговли, % г/г	-5,8%	1,5%	2,3%	2,8%
Реальные располагаемые доходы, % г/г	-4,1%	1,1%	2,8%	4,2%

Источник: Минэкономразвития

## Минэкономразвития пересмотрело прогнозы основных макроэкономических показателей в сторону понижения

**Новость:** Минэкономразвития ухудшило прогноз темпов падения ВВП РФ в 2009 г. до 8,5% с 6% по предыдущему рабочему прогнозу, подготовленному в конце апреля.

**Комментарий:** Несмотря на повышение расчетного уровня среднегодовой цены на нефть с 45 до 54 долл. за баррель, увеличение притока экспортной выручки, по мнению Министерства, окажется неспособным компенсировать падение промышленного производства и инвестиций в основной капитал, которое и стало основной причиной пересмотра прогнозов.

Кроме того, ухудшению оценок экономической активности способствовали более умеренные ожидания восстановления потребительского спроса. В частности, последние данные по обороту розничной торговли продемонстрировали сокращение объемов текущего потребления на фоне снижения реальных располагаемых доходов.

По оценкам Минэкономразвития, рост экономики с учетом сезонной составляющей возобновится уже в третьем квартале текущего года по отношению к уровню второго квартала, однако увеличение ВВП в годовом выражении ожидается лишь в первом квартале 2010 г. Отметим, тем не менее, что этому во многом будет способствовать эффект «низкой базы» (в первом квартале текущего года ВВП сократился на 9,8% г/г), который в настоящее время работает в строго противоположном направлении.

Оценки экономической активности на прошлой неделе пересмотрели также Всемирный банк и ОЭСР. Однако прогноз Минэкономразвития оказался наиболее пессимистичным (ВБ прогнозирует снижение ВВП в 2009 г. на 7,9%, ОЭСР – на 6,8%).



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

MTC  
S&P/Moodys/Fitch

BB / Ba2 / BB+

**MTC привлекает долгосрочный кредит 413 млн евро; может быть заинтересована в покупке казахстанского оператора ТОО МТС**

**Новость:** МТС заключила кредитные соглашения с тремя международными банками (ЕБРР, Nordic Investment Bank и Европейский инвестиционный банк) о привлечении 413 млн евро (порядка 580 млн долл.) для финансирования развития сетей связи в России (в том числе на строительство сетей 3G) и странах СНГ. Из общего объема привлеченных средств 270 млн евро имеют срок погашения 7 лет, остальные 143 млн евро – 3 года. Процентная ставка по новым кредитным соглашениям не сообщается.

Также вчера Казахтелеком объявил о предстоящей продаже 51% доли в операторе сотовой связи ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» (бренд Neo) в рамках программы реструктуризации активов. Инвестиционный конкурс будет проводиться не ранее сентября 2009 г. ТОО МТС является третьим по величине GSM оператором Казахстана после GSM Казахстан (51% оператора принадлежит Fintur Holdings BV) и КаР-Тел (Вымпелком) с общей абонентской базой 920 000 на май 2009 г. (доля по абонентам около 5%). Компания предоставляет услуги сотовой связи во всех регионах Казахстана. 49% ТОО МТС принадлежат ТОО Asianet Kazakhstan. Проникновение сотовой связи в Казахстане составляет порядка 95% населения.

**Комментарий:** Мы считаем новость позитивной для фундаментальных показателей МТС. Компании удастся привлечь долгосрочные заемные средства для дальнейшего развития бизнеса, несмотря на по-прежнему непростые рыночные условия. Относительные показатели долговой нагрузки после привлечения кредита остаются на низком уровне - 1,2X 2009П долг/ЕБИТДА (по сравнению с 2,1X у Вымпелкома). В то же время мы отмечаем, что в среднесрочной перспективе долговая нагрузка МТС может еще вырасти – в частности, если состоится сделка по покупке контрольного пакета Комстар-ОТС у материнского холдинга, АФК Система.

Мы полагаем, что МТС и Мегафон будут в числе основных претендентов на покупку ТОО МТС, учитывая, что ни одна из этих компаний пока не представлена на рынке Казахстана, при этом экспансия в СНГ является для обоих операторов одним долгосрочных приоритетов. Тем не менее, ни одна из компаний пока официально не подтвердила свой интерес к казахстанскому оператору.

Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85  
Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
30.06.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 5 недель	
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Оферта по облигациям РИГ групп-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
02.07.09	Оферта Генерирующая компания-1	2 000
	Погашение УБРИР-Ф-2	1 000
	Оферта Автомир-Ф-2	2 000
	Оферта Марийский НПЗ-Ф-2	1 500
	Погашение Космос-Ф-1	1 000
03.07.09	СБ Банк-1	1 500
	Оферта АПК ОГО-3	1 500
06.07.09	Оферта первый объединенный банк-1	1 500
07.07.09	Размещение ТГК-1-2	5 000
	Золото Селигдара-1	300
08.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	64 605
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

конец июня	<b>Камаз:</b> консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
конец июня	<b>Соллерс:</b> консолидированная отчетность по	2008 г.
конец июня	Собрание акционеров <b>Лукойла</b>	-
конец июня	Собрание акционеров <b>ТНК-ВР Холдинга</b>	-
конец июня	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.
26.06.09	Собрание акционеров <b>Газпрома</b>	-
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-Билье-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  
+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 Чургов**+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.