



Ежедневный обзор долговых рынков от 7 июля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор событий и статистики мировой экономики

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

- Бразилии может быть повышен рейтинг до инвестиционного от оставшегося агентства

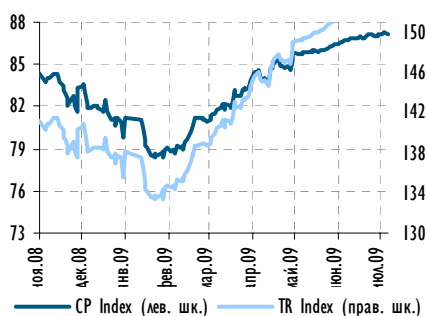
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Новые подробности реорганизации Связьинвеста - интервью гендиректора холдинга Ведомостям

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

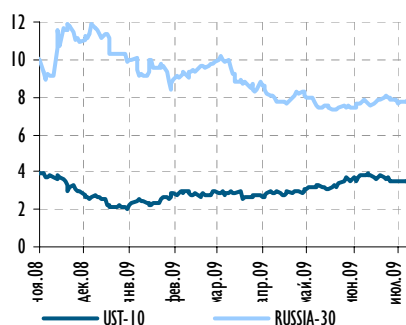
- Размещение ТГК-1-2, Банк Зенит-7
- Оферта Золото Селигдара-1

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*	1,396	0,2%	▲	5,7%	▲
USD/RUR*	31,40	-0,1%	▼	-2,4%	▼
Корзина валют/RUR*	36,99	-0,1%	▼	4,6%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	368,40	7,5%	▲	-57,1%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	761,50	5,3%	▲	282,7%	▲
ON-MOSPRIME	6,4	0,1	▲	-9,2	▼
3M-MOSPRIME	11,8	0,1	▲	-10,2	▼
3M-LIBOR	0,6	0,0	▼	-1,0	▼
6M-NDF	33,09	-0,1%	▼	-6,8%	▼
12M-NDF	34,82	0,5%	▲	-9,0%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,953	0,004	▲	0,185	▲
UST-10	3,529	0,019	▲	1,447	▲
Russia-30	7,809	0,045	▲	-2,382	▼
EMBI+	418	-6	▼	-272	▼
EMBI+ Russia	389	3	▲	-337	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	63,0	-3,0%	▼	81,1%	▲
Brent, долл./барр.	63,4	-3,0%	▼	75,2%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	921	-3,03%	▼	56,2%	▲
Dow Jones	8 325	#ЗНАЧ!	#ЗНАЧ!	0,3%	▲

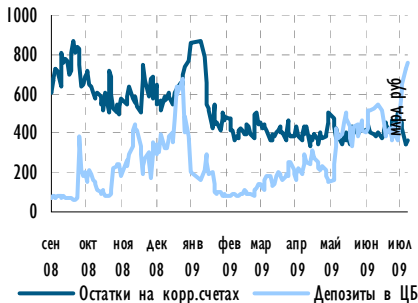
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



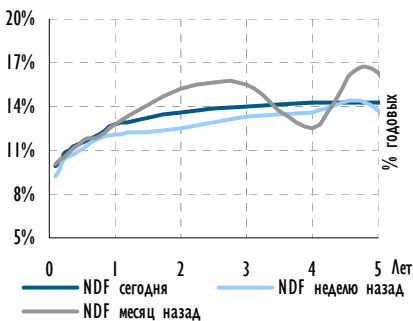
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Обзор событий и статистики мировой экономики

Статистика: Вчера были опубликованы данные по индексу уверенности в секторе услуг США. Участники рынка ожидали улучшение показателя с отметки 44 пункта в мае до 46 пунктов в июне, однако фактические значения оказались еще более позитивными: 47 пунктов. Тем не менее, уровни показателя ниже отметок 50 пунктов означают преобладание пессимистических настроений.

В Великобритании стали известны данные по регистрации транспортных средств в июне: к уровню июня прошлого года показатель снизился на 15,7%, что, тем не менее, существенно лучше, чем в мае, когда снижение составило 24,8%.

Сегодня станет известен показатель динамики промышленного производства в Великобритании за май. Как ожидается, к уровню предыдущего месяца промпроизводство должно вырасти на 0,2%, а падение к предыдущему году должно уменьшиться на 1,0 п.п. до -11,3%.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Бразилия
S&P/Moodys/Fitch

Ba1/ BBB-/ BBB-

Бразилии может быть повышен рейтинг до инвестиционного от оставшегося агентства

Новость: Вчера стало известно, что рейтинговое агентство Moody's поставило на пересмотр с положительным прогнозом рейтинг Бразилии (Ba1). На настоящий момент это агентство является единственным, рейтинг Бразилии которого не инвестиционный. Под влиянием этого решения стоимость бразильской валюты выросла, а доходность по еврооблигациям и спред по CDS – снизились.

Комментарий: Данное решение агентства является положительным сюрпризом для рынков, так как последние повышения рейтингов Бразилии были более года назад – в апреле и мае 2008 г., когда S&P и Fitch подняли рейтинги этой страны до инвестиционного уровня.

Мы полагаем, что для российских еврооблигаций это не является хорошей новостью, и в случае ухудшения конъюнктуры на мировых рынках глобальные инвесторы будут предпочитать бразильские бумаги российским. Вместе с тем отметим, что даже с учетом снижения рейтингов России до BBB агентствами S&P и Fitch в декабре 2008 и феврале 2009 гг., текущий уровень рейтингов РФ выше, чем в Бразилии.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Связьинвест
S&P/Moody's/Fitch - / - / -**Новые подробности реорганизации Связьинвеста - интервью гендиректора холдинга Ведомостям**

Новость: Ведомости сегодня публикует интервью с генеральным директором Связьинвеста Евгением Юрченко. Мы обращаем внимание на следующие заявления:

1. Схема реорганизации холдинга будет подразумевать слияние дочерних компаний в единого оператора связи, при этом акции МРК с высокой вероятностью будут конвертированы в акции Ростелекома.
2. Окончательно схема реорганизации должна быть утверждена в сентябре, при этом подготовку стратегии развития Связьинвеста курирует министр связи Игорь Щеголев. Временные рамки реорганизации не уточняются.
3. Связьинвест рассчитывает на поддержку российских банков, в том числе ВЭБа, в плане предоставления финансовых ресурсов на реорганизацию (в частности, на исполнение обязательств перед кредиторами по досрочному погашению, возникающих по закону в случае слияния в рамках единой компании). Средства могут быть предоставлены в виде кредитов, участия в капитале Ростелекома и Связьинвеста, облигационных и вексельных займов.
4. Внешэкономбанк может стать акционером Связьинвеста либо его дочерних компаний.
5. Е. Юрченко отказался комментировать вопрос о том, продолжаются ли переговоры между Связьинвестом и Системой об обмене активами. При этом он отметил, что обмен 25%+1 акции Связьинвеста, принадлежащих Комстар-ОТС, на долю Связьинвеста в МГТС (29% обыкновенных, 23% голосующих акций) остается возможным.
6. В ближайшее время совет директоров Связьинвеста планирует рассмотреть поправки в устав холдинга, которые приведут его в соответствие с действующим российским законодательством. При этом Е. Юрченко отметил, что новый устав сохранит баланс акционеров, существующий на сегодня.
7. Е. Юрченко подтвердил планы по объединению Центртелекома и Центрального Телеграфа в качестве промежуточного этапа реорганизации московских активов Связьинвеста, а также факт переговоров с участниками рынка мобильной связи о перспективах совместного бизнеса. Также генеральный директор Связьинвеста подтвердил информацию о том, что на настоящий момент он является владельцем от 0,5% до 2% акций в каждой из семи МРК.

Кроме того, Ведомости сегодня публикуют информацию о том, что Связьинвест ведет переговоры о покупке CDMA-оператора Скай-Линк. Факт переговоров подтвердил представитель холдинга RTDC, владельца 50% оператора. По сообщению, Связьинвест рассматривает Скай-Линк, прежде всего, как оператора широкополосного доступа в Интернет, приобретение которого было бы целесообразным в рамках долгосрочного развития активов Связьинвеста на этом рынке. При этом неназванный источник, близкий к акционерам Скай-Линка, заявил Ведомостям, что переговоры между сторонами идут в вялотекущем режиме, так как у двух акционеров Скай-Линка (АФК Система и RTDC владеют по 50% компании) разные взгляды на структуру сделки, реструктуризацию долга оператора (составляет порядка 600 млн долл.) и цену.

Комментарий: Заявления генерального директора Связьинвеста подтверждают факт активной подготовки к реструктуризации холдинга. По нашему мнению, схема реструктуризации активов в настоящий момент не согласована, что оставляет вероятность реализации двух ключевых вариантов (организация холдинга на базе Ростелекома и одномоментное присоединение семи МРК к Ростелекому).

Объединение МРК (и Ростелекома) в рамках одной компании, на наш взгляд, было бы позитивным с точки зрения кредитного профиля региональных телекомов. В то же время в случае реализации варианта со слиянием, объем



присутствия компаний Связьинвеста на публичном долговом рынке может заметно снизиться в результате исполнения «вынужденных» офферт (реорганизация даст кредиторам право на досрочное исполнение обязательств) – как в свое время это уже произошло с энергокомпаниями накануне окончательного этапа реструктуризации РАО ЕЭС.

Андрей Богданов
+7 (495) 980 41 43
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
07.07.09	Размещение ТГК-1-2	5 000
	Размещение Банк Зенит-7	3 000
	Оферта Золото Селигдара-1	300
08.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	64 605
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000
	Оферта Макромир-Ф-2	1 500
	Оферта Банк Петрокоммерц-4	3 000
09.07.09	Погашение РБК БО-5	1 500
	Оферта Баренцев Ф-1	800
10.07.09	Оферта Автовазбанк-1	800
14.07.09	Оферта ЭмАльянс-Ф-1	2 000
	Оферта ПСК Стройиндустрия-1	1 000
	Погашение Новосибирск-31003	1 000
	Погашение УК Кора-1	1 000
15.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	45 000
	Размещение Интерград-1	900
16.07.09	Оферта АСР-И-2	3 000
	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Оферта ВТБ-Лизинг-Ф-2	10 000
	Погашение Кокс-1	3 000

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-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	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
Aleksei.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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kumosenko@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.