



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 14 июля 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Обновлен прогноз социально-экономического развития на 2010-2012 гг.

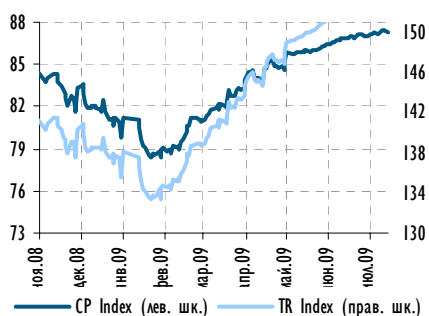
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ МТС может привлечь синдицированный кредит на 1 млрд долл.
- ▶ НМТП: Операционные результаты за 1П2009 г.
- ▶ Рост тарифов на газ на 2010-2012 годы составит 15%

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

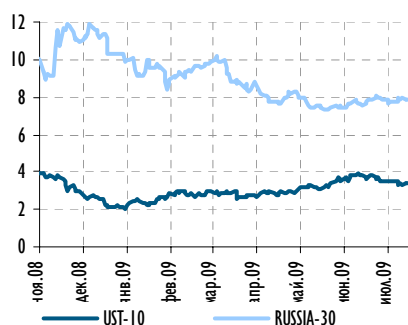
- ▶ Оферта Эм Альянс-Ф-1, ПСК Стройиндустрия-1
- ▶ Погашение Новосибирск-31003

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*	1,398	0,5%	▲	5,9%	▲
USD/RUR*	32,76	0,1%	▲	1,7%	▲
Корзина валют/RUR*	38,61	0,0%	▼	9,2%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	423,20	19,0%	▲	-50,7%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	466,80	-16,5%	▼	134,6%	▲
ON-MOSPRIME	8,3	1,7	▲	-8,5	▼
3M-MOSPRIME	12,3	0,5	▲	-9,7	▼
3M-LIBOR	0,5	0,0	▼	-1,1	▼
6M-NDF	34,92	-0,3%	▼	-3,2%	▼
12M-NDF	37,24	0,9%	▲	-5,6%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,924	0,024	▲	0,155	▲
UST-10	3,380	0,021	▲	1,298	▲
Russia-30	7,855	-0,161	▼	-2,336	▼
EMBI+	450	21	▲	-240	▼
EMBI+ Russia	425	-13	▼	-301	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	58,3	-0,3%	▼	67,6%	▲
Brent, долл./барр.	58,5	-0,3%	▼	61,7%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	836	0,05%	▲	41,6%	▲
Dow Jones	8 332	2,27%	▲	0,4%	▲

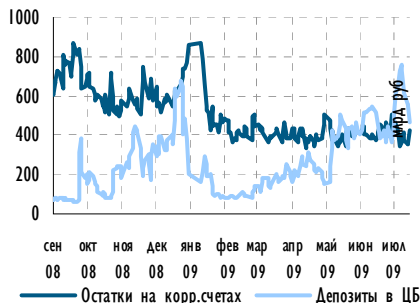
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



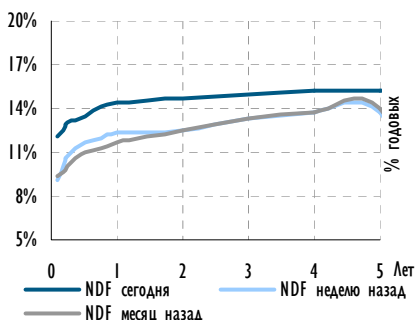
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Обновлен прогноз социально-экономического развития на 2010-2012 гг.

Новость: Вчера президиум правительства одобрил прогноз развития экономики на 2010-2012 гг., который теперь можно считать новым официальным прогнозом. В соответствии с опубликованными данными, во втором полугодии 2009 г. будет спад на 6,8% (против спада на 10,2% в 1П09), таким образом, по итогам года ВВП снизится к уровню 2008 г. на 8,0-8,5%. Во втором полугодии прогнозируется замедление инфляции (4,2%) по отношению к первому (7,8%), однако по итогам года инфляция составит около 12,0-12,5%.

Дефицит федерального бюджета в 2010 г. составит 6,5%, в 2011-2012 гг. — 3-4%.

Комментарий: Одобренный прогноз является новым ориентиром для рынка, хотя отдельные его детали уже были озвучены СМИ ранее. Мы полагаем, что этот прогноз развития — достаточно реальный, однако, по нашему мнению, механизмов для стимулирования более оперативного выхода экономики из кризиса в нем недостаточно. Особенно настораживает тот факт, что реализация мер государственной поддержки и других решений запаздывает, и в настоящее время необходимы новые, своевременно применяемые инструменты.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС
S&P/Moody's/Fitch BB / Ba2 / BB+

МТС может привлечь синдицированный кредит на 1 млрд долл.

Новость: Вчера Reuters со ссылкой на источники в банковских кругах сообщил о том, что МТС выдал мандат Calyon, ING, Raiffeisen и Nordic Investment Bank на новый синдицированный кредит на 1 млрд долл. Средства планируется привлечь на 8,5 лет под LIBOR+35 б.п. Кредит привлекается под гарантии шведского экспортного агентства на покупку оборудования у Ericsson, и МТС сможет тратить средства в течение трех лет. Reuters также приводит слова представителя компании о том, что кредитное соглашение может быть подписано осенью, а итоговая сумма займа будет зависеть от плана развития существующих сетей и строительства сетей 3G.

Комментарий: Если привлечение кредита состоится, оно, на наш взгляд, не окажет существенного давления на кредитный профиль МТС: долговая нагрузка на конец года вырастет с текущих 0,8х, но, по нашей оценке, останется в пределах 1,3х – 1,4х EBITDA (мы учитываем погашения до конца года, недавнее привлечение синдицированного кредита на 413 млн евро, а в качестве оценки EBITDA используем консенсус-прогноз Bloomberg). В то же время стоит отметить, что планы МТС по новым заимствованиям на этом могут не ограничиться. В частности, новый долг может потребоваться, если состоится сделка по покупке контрольного пакета Комстар-ОТС у материнского холдинга, АФК Система.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492НМТП
S&P/Moody's/Fitch BB+/Ba1/ -

НМТП: Операционные результаты за 1П2009 г.

Новость: Вчера группа НМТП представила операционные результаты деятельности за первое полугодие 2009 г. Грузооборот компании за отчетный период составил 43,3 млн тонн, что на 10,4% превышает объем



перевалки за первые шесть месяцев 2008 года. Основной прирост грузооборота пришелся на увеличение перевалки нефти и нефтепродуктов (+6,8% до 28,6 млн тонн), на которые приходится 2/3 всего грузооборота, а также перевалки зерна (+320% до 4,4 млн тонн) и руды (увеличение в 24 раза до 1,6 млн тонн).

Комментарий: НМТП удалось компенсировать сокращение перевалки цемента, черных металлов, лесных грузов и контейнеров за счет увеличения перевалки зерна, благодаря рекордному урожаю 2008 г. и руды за счет растущего спроса со стороны азиатских стран, что, в итоге, привело даже к росту валового грузооборота.

Отметим и своевременный ввод дополнительных мощностей, без которых не был бы возможен такой рост грузооборота. В частности, новый специализированный терминал компании – ОАО «НЗТ» обеспечил перевалку практически четверть суммарного объема экспорта зерновых России в 2008-2009 зерновом г., а расширение нефтяного терминала Шесхарис позволило увеличить перевалку нефти и нефтепродуктов.

Отметим также, что НМТП выглядит существенно лучше других компаний отрасли. Грузооборот морских портов РФ в январе – июне 2009 года вырос на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года – до 235 млн тонн, а грузооборот по ж/д и вовсе сократился, в частности, РЖД снизила перевозку грузов в 1П2009 г. на 24,9% до 526,8 млн тонн.

Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Газпром
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Рост тарифов на газ на 2010-2012 годы составит 15%

Новость: Правительство утвердило предельные темпы роста тарифов на газ – рост цен для промышленных потребителей составит 15% ежегодно.

Комментарий: Подтверждение темпов роста тарифов на газ на уровне 15% до 2012 года является позитивным моментом для Газпрома. Прогнозные значения темпов роста тарифов на 2010 год были известны, однако значения показателей на 2011-2012 гг. опубликованы не были. Важно, что в непростых экономических условиях правительство выразило готовность сохранить темпы роста тарифов на газ на уровне 2010 года.

Вместе с тем следует отметить, что после утверждения прогнозных значений роста тарифов на 2010-2012 годы могут последовать новые попытки увеличения НДС на газ. Кроме того, отметим, что индексация тарифов происходит в рублевом выражении, что сохраняет элемент неопределенности, связанный с динамикой валютных курсов.

Отметим, что принятые решения пока носят предварительный характер. Окончательные решения об индексации тарифов на 2010 год должны быть приняты до конца года.

Иван Хромушин
+7 495 980 4389



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 ЛСР-ИИ-2	3 000
17.07.09	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Оферта ВТБ-Ливинг-Ф-2	10 000
	Погашение Кокс-1	3 000
17.07.09	Оферта ВТБ-6	15 000
	Оферта Рост-Лайн-1	1 000
	Оферта М-Индустрия-2	1 500
	Оферта Миэль-Ф-1	1 500
20.07.09	Погашение Диксис Трейдинг-1	1 800
	Погашение ПМЗ-1	1 200
21.07.09	Погашение Городской супермаркет-1	1 000
	Размещение Дальсвязь-БО-5	1 500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	198 805
22.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	50 000
	Оферта Банк Россия-1	1 500
23.07.09	Погашение МЛК-Ф-1	550
	Погашение Агрохолдинг-Ф-1	1 000
24.07.09	Погашение Москва-46	10 000
25.07.09	Оферта РИГрупп-2	1 500
27.07.09	Уплата налога на прибыль	
28.07.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта РОССКАТ-Капитал-1	1 200
	Оферта Магнолия-1	1 000
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	7 500
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	25 000
30.07.09	Оферта ДВТГ-Ф-2	5 000
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
	Оферта РВК-Ф-1	1 750
	Оферта КБ МИА-5	2 000
	Погашение Фаэтон-Аэро-Ф-1	1 000
31.07.09	Оферта Северная казна-2	1 500
01.08.09	ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 2,5%	
03.08.09	Оферта Промтрактор-Ф-3	5 000
04.08.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки полгода и год	
	Оферта ПАВА-2	1 000
	Оферта КБ Кедр-3	1 500
	Оферта ИАРТ-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

начало июля	Соллерс: консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси: данные по выручке	1П2009 г.
10.7.09	Х5: данные по выручке	2-й кв. 2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ)	
15.07.09	Евраз Групп: операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.7.09	ГАЗ: собрание акционеров	
22.7.09	Банк Санкт-Петербург: собрание акционеров	
24.7.09	ОГК-1: операционные результаты	1П2009 г.
29.7.09	Урса банк: собрание акционеров	
июль	ОГК-5: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская: операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель: операционные результаты	1П2009 г.
4.8.09	ТМК: собрание акционеров	
6.8.09	РБК: собрание акционеров	
10.8.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.8.09	МОЭК: собрание акционеров	
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г.	-
до 15.08.09	Публикация существенных фактов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
20.08.09	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.8.09	Х5: финансовая 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-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.
7.9.09	ГАЗ: собрание акционеров	
09.09.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
15.10.09	Евраз Групп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 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**+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**Трейдинг****Александр Семенников**
+7 (495) 988 23 73
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Илья Ремизов**+7 (495) 983 18 80
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.