



# Ежедневный обзор долговых рынков от 15 июля 2009 г.

## Содержание:

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

### МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Цены производителей в июне выросли на 2,2%

### КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Размещение нового выпуска Вымпелкома

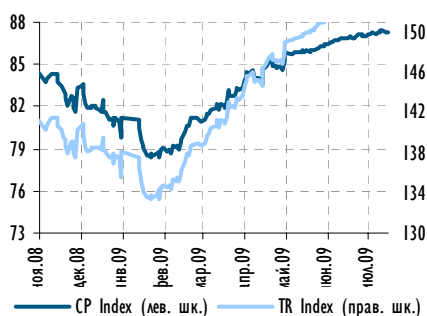
### КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Распадская опубликовала операционные результаты за 2-й кв. 2009 г.

### СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

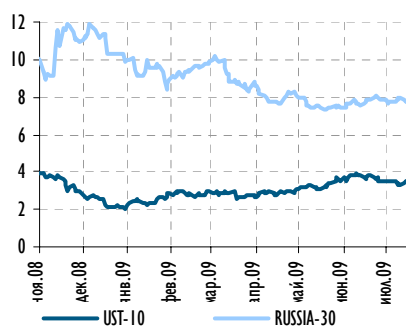
- ▶ Возврат Минфину средств бюджета с депозитов

## Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

## Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

## Рыночные индикаторы

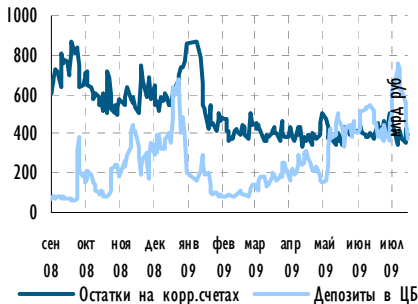
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1,400	0,0%	▲	6,0%	▲
USD/RUR*	32,20	-1,7%	▼	0,0%	▲
Корзина валют/RUR*	37,99	0,0%	▲	7,5%	▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	396,20	-6,4%	▼	-53,9%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	378,70	-18,9%	▼	90,3%	▲
ON-MOSPRIME	7,0	-1,3	▼	-8,8	▼
3M-MOSPRIME	12,3	-0,1	▼	-9,8	▼
3M-LIBOR	0,5	0,0	▼	-1,1	▼
6M-NDP	34,01	0,0%	▲	-3,4%	▼
12M-NDP	36,15	-2,9%	▼	-5,8%	▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	0,939	-0,004	▼	0,171	▲
UST-10	3,461	-0,014	▼	1,379	▲
Russia-30	7,765	-0,090	▼	-2,426	▼
EMBI+	444	-6	▼	-246	▼
EMBI+ Russia	425	-13	▼	-301	▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	60,6	4,0%	▲	74,3%	▲
Brent, долл./барр.	60,7	3,8%	▲	67,9%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	867	3,70%	▲	46,9%	▲
Dow Jones	8 359	0,33%	▲	0,7%	▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

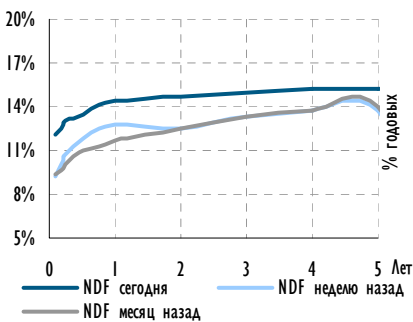
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## 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

## Цены производителей в июне выросли на 2,2%

**Новость:** Вчера Росстат опубликовал динамику индекса цен производителей в РФ за июнь. Показатель увеличился по сравнению с майским уровнем на 2,2%, основной причиной повышения стали цены на нефть и нефтепродукты. Таким образом, за полугодие цены увеличились на 10,0%, хотя к уровням годичной давности ИЦП снизился на 9,4%.

**Комментарий:** Мы полагаем, что рост цен производителей в условиях существенного спада спроса является негативным фактором для восстановления промышленности. Отметим, что в июне цены производителей в обрабатывающей промышленности выросли на 1,8% м/м (с начала года – на 2,8%), во многом это связано с ценами на нефтепродукты, хотя дорожали и другие товары.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Вымпелком  
S&P/Moodys/Fitch BB+/Ba2 /-

## Размещение нового выпуска Вымпелкома

Вчера Вымпелком полностью разместил 5-летние облигации объемом 10 млрд рублей (303 млн долл). Компания не раскрыла информацию о спросе, но, насколько мы понимаем, он был довольно существенным, что позволило разместить бумагу с купоном 15,2%, лучше нижней границы ожидаемого диапазона (15,5%-16,0%). В итоге, доходность к двухлетней ofercie составила 15,78%, что предполагает премию к близкому по дюрации МТС-4 (14,9% УТР). Хотя мы допускаем определенную премию в доходности Вымпелкома по отношению к МТС за счет существующей разницы в долговой нагрузке, она, на наш взгляд, должна быть меньше сложившейся при размещении вчерашнего выпуска (около 90 б.п.). Таким образом, в среднесрочной перспективе мы видим потенциал роста котировок по бумаге, однако его реализация в существенной степени будет зависеть от текущих настроений на рынке - в частности от дальнейшей динамики курса рубля.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Распадская  
S&P/Moodys/Fitch - /B1/B+

## Распадская опубликовала операционные результаты за 2-й кв. 2009 г.

**Новость:** Распадская опубликовала операционные результаты за 2-й кв. 2009 г., которые нам представляются положительными: продажи увеличились на 30% кв/кв до 1,6 млн тонн. Другой позитивный аспект – компания увеличила экспортные продажи почти в два раза до 641 тыс. тонн во 2-м кв. 2009 г. с 337 тыс. тонн в 1-м кв. 2009 г. в результате увеличения объемов производства общий объем продаж за первое полугодие 2009 г. в данный момент равен показателю за 2-е полугодие 2008 г. (или 2,9 млн тонн). Цена на концентрат



коксующегося угля на протяжении 1-го полугодия 2009 г. оставалось стабильной на уровне около 46,6 долл./т.

**Комментарий:** Компания заявила, что в 2009 г. она ожидает, что продажи останутся на уровне 2008 г. Это означает, что во 2-м полугодии 2009 г. ей предстоит увеличить производство приблизительно на 41% п/п до 7,2 млн тонн, т.е. наиболее значительная часть выручки за 2009 г. поступит во второй половине года. Также мы полагаем, что Распадской удастся сохранить структуру продаж 1П09 до конца года, таким образом 40% выручки придется на экспортные поставки по более высоким ценам на уголь. Для достижения данной цели Распадская активно вовлечена в работу по новым экспортным контрактам, заключенным с китайскими сталепроизводителями. Позитивный новостной фон, безусловно, отразится на результатах компании за 2-е полугодие 2009 г.

В целом, хорошие результаты второго квартала подтверждают наш позитивный взгляд на кредитный профиль Распадской. В то же время, потенциал снижения доходности с текущих уровней (13.26%), на наш взгляд, ограничен - бумага торгуется с дисконтом к выпускам металлургических компаний (Евраз, Северсталь), что, на наш взгляд, вполне адекватно отражает разницу в кредитных рисках.

	1 кв09	2 кв09	2 кв09/1 кв09	2 пол 2008	1 пол 2009	1 пол09/2 пол08
<b>Реализация</b>						
концентрат -Россия, тыс тонн	963	1 044	8%	2 602	2 007	-23%
концентрат - экспорт, тыс тонн	337	641	90%	381	979	157%
<b>Концентрат, всего</b>	<b>1 300</b>	<b>1 685</b>	<b>30%</b>	<b>2 983</b>	<b>2 986</b>	<b>0%</b>
Средневзвешенная цена, долл. США/т	47,1	46,2	-2%	189,1	46,4	-75%

Источник: данные компании

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



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.07.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	45 000
	Размещение Интерград-1	900
16.07.09	Оферта ЛСР-И-2	3 000
17.07.09	Оферта Комос Групп-1	2 000
	Оферта ВТБ-Лизинг-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
20.07.09	Оферта Миэль-Ф-1	1 500
	Погашение Диксис Трейдинг-1	1 800
21.07.09	Погашение ПМЗ-1	1 200
	Погашение Городской супермаркет-1	1 000
	Размещение Дальсвязь-БО-5	1 500
22.07.09	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	198 805
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	50 000
23.07.09	Оферта Банк Россия-1	1 500
	Погашение МЛК-Ф-1	550
24.07.09	Погашение Агрохолдинг-Ф-1	1 000
25.07.09	Погашение Москва-46	10 000
27.07.09	Оферта РИГрупп-2	1 500
28.07.09	Уплата налога на прибыль	
	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
29.07.09	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	7 500
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	25 000
	Оферта ДВТГ-Ф-2	5 000
30.07.09	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
05.08.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	113 081
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	8 500
06.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Держава-Ф-1	1 000
	Оферта Банк Стройкредит-1	1 000
	Погашение Газпром-6	5 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

начало июля	<b>Соллерс:</b> консолидированная отчетность по МСФО	2008 г.
20.07.09 - 25.07.09	<b>Дикси:</b> данные по выручке	1П2009 г.
10.7.09	<b>Х5:</b> 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	<b>Евраз Групп:</b> операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.7.09	<b>ГАЗ:</b> собрание акционеров	
22.7.09	<b>Банк Санкт-Петербург:</b> собрание акционеров	
24.7.09	<b>ОГК-1:</b> операционные результаты	1П2009 г.
29.7.09	<b>Урса банк:</b> собрание акционеров	
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.
4.8.09	<b>ТМК:</b> собрание акционеров	
6.8.09	<b>РБК:</b> собрание акционеров	
10.8.09	<b>ОГК-1:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.8.09	<b>МОЭК:</b> 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	<b>Дикси:</b> неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.8.09	<b>Х5:</b> финансовая 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-Билль-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.
7.9.09	<b>ГАЗ:</b> собрание акционеров	
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.
28.9.09	<b>Ситроникс:</b> собрание акционеров	
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.

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**  
**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.