



Ежедневный обзор долговых рынков от 17 июля 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

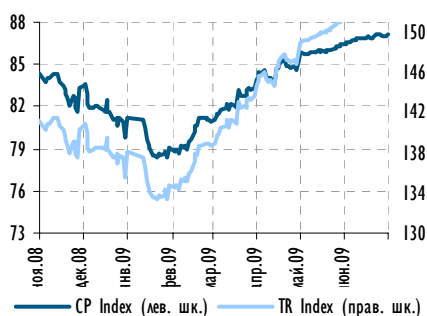
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

▶ ТМК: операционные результаты за 1ПГ2009

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

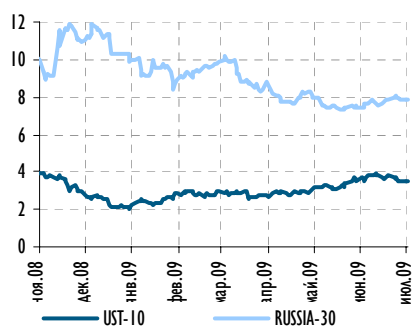
▶ Оферты ВТБ-6, Рост-Лайн-1, М-Индустрия-2

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*	1,412	0,3%	▲	7,0%	▲
USD/RUR*	31,66	-0,7%	▼	-1,6%	▼
Корзина валют/RUR*	37,53	0,0%	▲	6,2%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	417,10	-3,4%	▼	-51,4%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	431,20	8,6%	▲	116,7%	▲
ON-MOSPRIME	6,5	-0,2	▼	-9,3	▼
3M-MOSPRIME	12,0	0,0	▼	-10,0	▼
3M-LIBOR	0,5	0,0	▼	-1,1	▼
6M-NDF	33,52	0,1%	▲	0,8%	▲
12M-NDF	35,56	-0,6%	▼	-1,6%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,963	-0,016	▼	0,194	▲
UST-10	3,546	-0,027	▼	1,464	▲
Russia-30	7,776	0,056	▲	-2,415	▼
EMBI+	430	-14	▼	-260	▼
EMBI+ Russia	409	-16	▼	-317	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	62,2	1,2%	▲	78,8%	▲
Brent, долл./барр.	62,3	1,2%	▲	72,1%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	903	1,73%	▲	53,1%	▲
Dow Jones	8 712	1,11%	▲	5,0%	▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ТМК

S&P/Moodys/Fitch

B / B1 / -

ТМК: операционные результаты за 1ПГ2009

Новость: ТМК опубликовала операционные результаты за первое полугодие 2009. Общий выпуск по компаниям группы увеличился на 7% кв/кв до 622 тыс. тонн, однако динамика отдельных подразделений была различной: производство бесшовных труб сократилось на 10%, в то время как выпуск сварных труб вырос на 44% кв/кв. Главным «драйвером роста» стали трубы большого диаметра, производство которых выросло в 3,6 раза до до 70 тыс. тонн после запуска новых мощностей. В то же время выпуск труб нефтегазового сортамента сократилось на 21%.

Комментарий:

В целом операционные результаты второго квартала дают надежду на то, что худшие времена для компании позади: инвестпрограммы российских ВИНК в целом заметно сократились, но тем ни менее определенный спрос на трубы сохраняется, в частности со стороны Газпрома. В пресс-релизе компания сообщила, что подписала договоренности на поставку труб большого диаметра с Газпромом для строительства трубопроводов Бованенково-Ухта и Восточная Сибирь – Тихий океан. Во втором полугодии ТМК ожидает дальнейшего роста спроса на трубы большого диаметра для реализации крупных транспортных проектов в России и СНГ (в частности, «Сахалин-Хабаровск-Владивосток»).

С точки зрения рисков ликвидности, позиции ТМК выглядят довольно устойчиво: недавнее предложение о выкупе евробонда с погашением в 2011 году, для целей чего привлекается кредит в ВТБ, на наш взгляд, говорит об уверенности компании в том, что ей удастся справиться с рефинансированием короткого долга, в частности, погасить евробонд на 300 млн долл в сентябре. Рынок также оценивает вероятность погашения как высокую: ТМК09 торгуется довольно близко к номиналу (вчера сделки проходили по цене 99,2%). Что касается бонда ТМК11, несмотря на более высокую доходность (около 15% YTM) покупка этой бумаги не кажется нам привлекательной, учитывая риски существенного сокращения ликвидности после завершения предложения о частичном выкупе бумаги.

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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	Размещение Газпромнефти-3	8 000
	Размещение Дальсвязь-БО-5	1 500
	Погашение ПМЗ-1	1 200
22.07.09	Погашение Городской супермаркет-1	1 000
	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	
	Размещение биржевых облигаций ОГК-5	4 000
	Оферта РОССКАТ-Капитал-1	1 200
	Оферта Магнолия-1	1 000
	Возврат средств с депозитов фонду ЖКХ	7 500
29.07.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	25 000
	Оферта ДВТГ-Ф-2	5 000
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
30.07.09	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
05.08.09	Оферта ИАРТ-1	1 000
	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

20.07.09 - 25.07.09	Дикси: данные по выручке	1П2009 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	X5: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Груп: 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.
7.9.09	ГАЗ: собрание акционеров	
09.09.09	X5: 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 Груп: 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.

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
Aleksei.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**
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**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.