



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 августа 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Макроэкономика и денежный рынок	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор событий и статистики мировой экономики

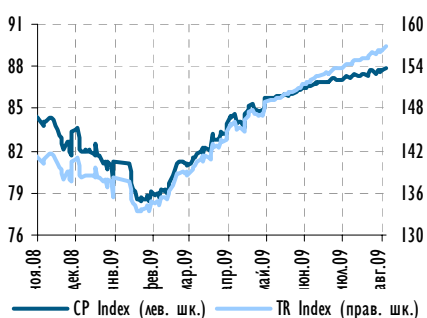
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- РусГидро улучшила результат первого квартала

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

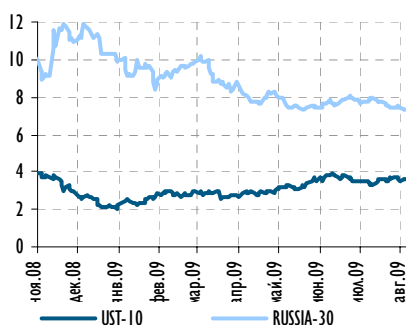
- Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца, полгода и год

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*	1,438	1,0%	▲	8,9%	▲
USD/RUR*	31,00	-0,8%	▼	-3,9%	▼
Корзина валют/RUR*	37,11	0,0%	▼	5,0%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	425,90	2,2%	▲	-50,4%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	385,60	0,1%	▲	93,8%	▲
ON-MOSPRIME	6,6	-0,3	▼	-9,4	▼
3M-MOSPRIME	11,7	0,0	▼	-10,3	▼
3M-LIBOR	0,5	0,0	▼	-1,1	▼
6M-NDF	32,53	0,1%	▲	-4,0%	▼
12M-NDF	34,29	-2,0%	▼	-6,8%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	1,179	-0,004	▼	0,411	▲
UST-10	3,626	-0,006	▼	1,543	▲
Russia-30	7,278	-0,153	▼	-2,913	▼
EMBI+	389	3	▲	-301	▼
EMBI+ Russia	363	-19	▼	-363	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	72,1	4,1%	▲	107,4%	▲
Brent, долл./барр.	72,9	4,0%	▲	101,4%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 068	4,96%	▲	81,0%	▲
Dow Jones	9 287	1,25%	▲	11,9%	▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

**Обзор событий и статистики мировой экономики**

Статистика: Опубликованный вчера блок макроэкономической статистики в США превзошел прогнозы участников рынка. Так, индекс уверенности производителей в промышленности вырос в июле до 48,9 пунктов (+4,1 пункт к уровню июня), что свидетельствует о замедлении темпов падения производственной активности. Отметим, что за исключением сегментов занятости и затоваренности складов, производители оценивают обстановку позитивно (индексы уверенности находятся на отметках выше 50 пунктов). В частности, в июле было отмечено увеличение объема поступивших заказов и производства.

Кроме того, значительный прирост к уровню предыдущего месяца в июле продемонстрировал объем продаж автомобилей (+16,5%). Стабилизация на авторынке является позитивным стимулом для стоимости энергоносителей, поскольку предполагает скорое восстановление спроса на топливо.

Сегодня ожидается выход статистики по уровню доходов и объему потребления домохозяйств. Согласно прогнозам, доходы в июне сократились на 1,0%, однако уровень расходов вырос на 0,3% к уровню предыдущего месяца. Также сегодня выйдут данные о количестве подписанных контрактов на приобретение жилой недвижимости (ожидается рост на 0,7% м/м). Данный показатель является своего рода опережающим индикатором по отношению к фактическому спросу на рынке недвижимости, поэтому его рост может быть воспринят с оптимизмом.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

РусГидро
S&P/Moodys/Fitch

BBB- / Baa3 / BB+

РусГидро улучшила результат первого квартала

Новость: Гидрогенерирующая компания РусГидро опубликовала свою отчетность по РСБУ за I полугодие 2009 года. Выручка выросла на 34% до 19,9 млрд руб., чистая прибыль – в 2,3 раза почти до 9,6 млрд руб.

Комментарий: Финансовая отчетность РусГидро выглядит достаточно сильно при сравнении с показателями за аналогичный период 2008 года: благодаря резкому росту выручки (+33,6%) и сокращению операционных расходов (-5,9%) чистая прибыль компании более чем удвоилась, а рентабельность достигла 46,9% по итогам полугодия.

Значительный рост выручки РусГидро связан с повышением тарифов на электроэнергию с 2009 года на 31%, в частности, из-за включения в них целевой инвестиционной составляющей для финансирования важнейших объектов. Кроме того, РусГидро в этом году существенно повысила выработку электроэнергии благодаря более высокой водности рек (+18% в I квартале).

Отметим также, что второй квартал выглядит лучше первого по показателю чистой рентабельности (48,1% против 45,6% в I квартале), даже несмотря на опережающий рост операционных расходов по сравнению с выручкой.

Что касается долговой нагрузки РусГидро, то сумма краткосрочных и долгосрочных займов и кредитов практически не изменилась (18,7 млрд руб.), тогда как объем денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на балансе вырос с 28,2 млрд руб. до 46,1 млрд руб.

Финансовые результаты РусГидро за I и II кварталы 2008-09 гг., млн руб.

	IIкв2009	IIкв09/IIкв08	IIкв09/Iкв09	Iп2009	Iп2008	Изм., %
Выручка	19 877	29,5%	3,1%	39 150	29 305	33,6%
Операционные расходы	9 015	-7,6%	9,8%	17 228	18 301	-5,9%
Чистая прибыль	9 566	133,3%	8,9%	18 348	7 960	130,5%
Рентаб-ть по чистой прибыли	48,1%	+21,4 п.п.	+2,5 п.п.	46,9%	27,2%	+19,7 п.п.

Источник: РусГидро, расчеты Газпромбанка

Мы считаем результаты РусГидро за I полугодие и II квартал сильными и достаточно высоко оцениваем кредитное качество компании, которое в 2009 г. будет поддерживаться как высоким объемом денежных эквивалентов на балансе при контролируемой долговой нагрузке, так и улучшением в сфере



финансового результата.

РусГидро – один из главных бенефициаров либерализации рынка электроэнергии. Напомним, что с 1 июля доля свободного рынка электроэнергии повысилась с 30% до 50%, что, как мы полагаем, даст возможность РусГидро еще больше повысить рентабельность. Средний тариф на электроэнергию РусГидро составляет только 102 руб./МВт.ч. притом, что рыночные цены в Европейской части РФ и на Урале – порядка 700 руб./МВт.ч., а в Сибири – 300-400 руб./МВт.ч.

Дмитрий Котляров
+7 495 913 7826
Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
	Размещение СЗТ-06	3 000
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
07.08.09	Оферта Мираторг-Ф-1	2 500
	Оферта Банк Москвы-1	10 000
08.08.09	Погашение ТВЦ РОСТВЕРТОЛ-2	70 000
10.08.09	Оферта М.О.Р.Е.-Плаза-1	1 000
	Оферта Синтерра-1	3 000
	Оферта Престиж-Экспресс-Сервис-1	63 000
11.08.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
12.08.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	45 612
13.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Погашение САН Интербрю-Ф-2	4 000
	Оферта РК-Газсетсервис-2	1 000
14.08.09	Оферта Фортум (ТГК-10)-2	5 000
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
17.08.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
18.08.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	85 000
	Оферта ТД Копейка-3	4 000
20.08.09	Уплата трети НДС за II кв. 2009 г.	
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Погашение Мкапитал (Столичные гастрономы)-1	1 500
	Погашение НИКОСХИМ-И-2	1 500
21.08.09	Оферта Вестер-Ф-1	1 500
	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
	Погашение Центртелеком-4	5 623
	Погашение АЛПИ-И-1	1 500
25.08.09	Уплата половины акцизов, налога на добычу полезных ископаемых	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта НМЗ им. Кузьмина-1	1 200
	Оферта Русь-Банк-2	2 000
	Погашение МКХ-2	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
04.08.09	Соллерс: финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
04.08.09	ТМК: собрание акционеров	
06.08.09	РБК: собрание акционеров	
10.08.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.08.09	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.
27.08.09	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-Биль-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.
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	Х5: 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. (РСБУ за 3К2009 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.Bogdyukovich@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.Bogdyukovich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**

+7 (495) 428 50 69

Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Степан Чугров

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 доб. 21789

Stepan.Chyugrov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**

начальник департамента

+7 (495) 980 4134

Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Управление рынков заемного капитала****Игорь Ешков**

начальник управления

+7 (495) 429 96 44

Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж долговых инструментов****Андрей Миронов**

начальник управления

+7 (495) 428 2366

Andrei.Mironov@gazprombank.ru**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.