



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 25 августа 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

▶ Экономика демонстрирует признаки выхода из рецессии

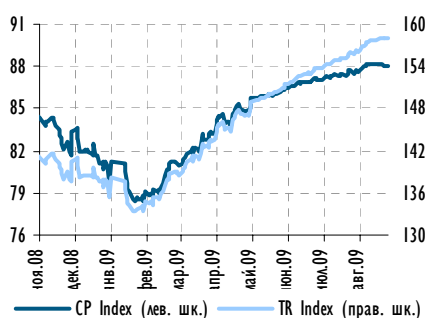
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

▶ ЮТК намерена привлечь 13 млрд руб для рефинансирования долга

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

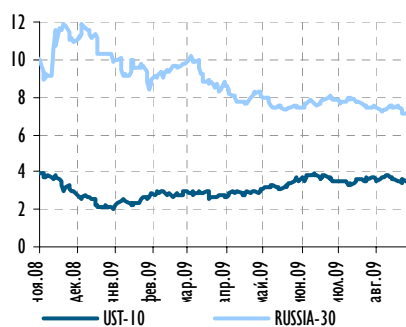
▶ Уплата 1/2 акцизов, НДС

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*	1,430	-0,3% ▼	8,3% ▲
USD/RUR*	31,43	-0,7% ▼	-2,4% ▼
Корзина валют/RUR*	37,50	0,0% ▼	6,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	495,00	2,9% ▲	-42,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	179,60	-5,1% ▼	-9,7% ▼
ON-MOSPRIME	7,4	0,1 ▲	-9,2 ▼
3M-MOSPRIME	11,4	0,0 ■	-10,6 ▼
3M-LIBOR	0,4	0,0 ▼	-1,2 ▼
6M-NDF	32,97	0,0% ▲	-4,1% ▼
12M-NDF	34,71	-0,8% ▼	-6,7% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,025	0,004 ▲	0,256 ▲
UST-10	3,464	-0,009 ▼	1,382 ▲
Russia-30	7,104	-0,043 ▼	-3,087 ▼
EMBI+	376	-8 ▼	-314 ▼
EMBI+ Russia	390	4 ▲	-336 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	73,9	0,9% ▲	112,7% ▲
Brent, долл./барр.	74,8	0,9% ▲	106,7% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 094	4,15% ▲	85,4% ▲
Dow Jones	9 506	1,67% ▲	14,5% ▲

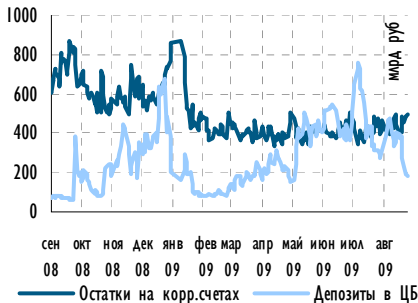
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

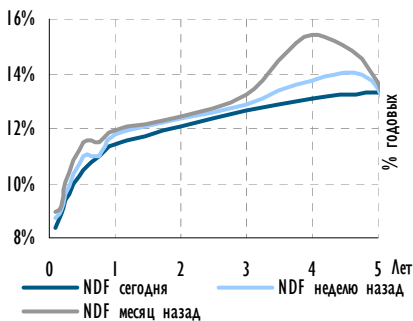


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Экономика демонстрирует признаки выхода из рецессии

Новость: Вчера замминистра экономического развития А. Клепач заявил, что экономика России прекратила падение. Так, в июне 2009 г. изменение ВВП к предыдущему месяцу составляло +0,4%, а в июле — уже +0,5%. Другой высокопоставленный чиновник — первый вице-премьер И. Шувалов — сказал, что начался рост, хотя для полноценного утверждения о росте необходимо еще несколько месяцев накопления позитивных сигналов.

Комментарий: Мы полагаем, что экономика уже адаптировалась к кризисным явлениям, и текущие хорошие показатели являются следствием этого. Однако это всего лишь — завершение первого этапа кризиса: его острой фазы. Для оптимизма в настоящий момент поводов не очень много, так как, с одной стороны, в последнее полугодие темпы антикризисного менеджмента на микроуровне упали, а меры государственной поддержки оказываются действенными лишь частично.

Вместе с тем мы полагаем, что в четвертом квартале 2009 г. ВВП России может показать даже положительные значения к уровню 4-го квартала 2008 г., а уровень падения экономики в 2009 г. не превысит 5,5%.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ЮТК
S&P/Moodys/Fitch B / B1 / -

ЮТК намерена привлечь 13 млрд руб для рефинансирования долга

Новость: Интерфакс сообщает со ссылкой на материалы ЮТК о том, что компания объявила аукцион по выбору кредитной организации для открытия кредитной линии объемом 3 млрд рублей сроком на три года. Максимальная ставка, предусмотренная условиями аукциона, составляет 16,5%. Аукцион состоится 15 сентября. Кроме того, 16 сентября ЮТК проведет аукцион по выбору финансовой организации для оказания услуг по допуску к размещению семи выпусков облигаций общим объемом 10 млрд рублей. Как сообщалось ранее, в 2009-2010 гг. компания намерена разместить семь выпусков облигаций (три займа по 2 млрд руб. и четыре — по 1 млрд руб.) сроком обращения 1 год. Средства планируется привлечь для финансирования текущей деятельности ЮТК.

Комментарий: Рефинансирование текущей задолженности остается одной из приоритетных задач ЮТК. По состоянию на конец июня общий долг ЮТК составлял 21,7 млрд руб. (порядка 680 млн долл.), из них короткий долг — 8,8 млрд руб. (275 млн долл.), отношение долг/ЕВITDA (по РСБУ) в 1п09 составило 2,3. Как показали результаты ЮТК за 1п09 по РСБУ, компания существенно сократила объем капзатрат (242 млн руб. со сравнению с 1,3 млрд руб. в 1п08) и улучшила операционные показатели (рост ЕВITDA по сравнению с 1п08 составил 15% до 4,7 млрд руб.). В то же время значительную часть дополнительного денежного потока ЮТК вынуждена направлять на обслуживание долга.

Наиболее существенный отток средств предстоит в четвертом квартале текущего года, когда компании нужно будет погасить два выпуска облигаций



ЮТК-3 и ЮТК-4 общим объемом 8,5 млрд руб. В целом мы полагаем, что ЮТК должна справиться с предстоящим пиком платежей: даже если рыночная конъюнктура не позволит разместить весь запланированный объем облигаций, дочка Связьинвеста, на наш взгляд, сохраняют доступ к рефинансированию в государственных банках.

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.
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 Оферта Русь-Банк-2 Погашение МКХ-2	1 200 2 000 1 000
26.08.09	Оферта ИжАвто-2	2 000
27.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца Размещение АИЖК - 12,13,14,15 Размещение Мосэнерго-БО-2 Размещение Русь-Банк-3 Оферта Микояновский мясокомбинат-2	28 000 2 000 2 000 2 000
28.08.09	Уплата налога на прибыль Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
29.08.09	Погашение Казань-31003	2 300
31.08.09	Оферта Белон-Ф-2	2 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

26.08.09	Газпром: аудированная отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
26.08.09	Магнит: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.08.09	X5: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
1.9.09	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.
начало августа	Соллерс: финансовая отчетность по МСФО	2008 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 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.	

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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**Директор
+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**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
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**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@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.