



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 сентября 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Обзор ситуации на денежном рынке

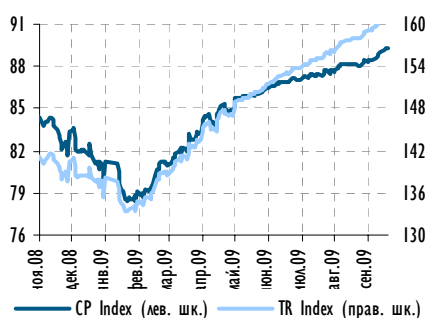
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► МТС: Вероятность выставления оферты миноритариям Комстара повышается, риски с точки зрения роста долговой нагрузки, на наш взгляд, не велики

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

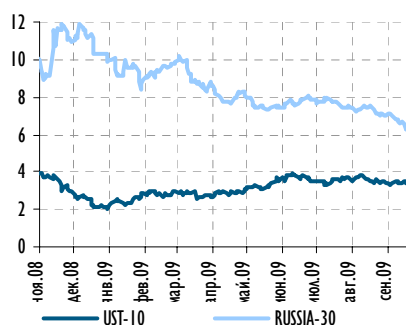
► Уплата 1/3 НДС за 2-й кв. 2009 г.

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*	1,472	-0,1%	▼	11,5%	▲
USD/RUR*	30,29	-0,1%	▼	-5,7%	▼
Корзина валют/RUR*	36,69	-0,3%	▼	3,8%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	535,00	-0,4%	▼	-37,7%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	135,50	3,7%	▲	-31,9%	▼
ON-MOSPRIME	7,2	-0,7	▼	-8,7	▼
3M-MOSPRIME	10,8	-0,1	▼	-11,2	▼
3M-LIBOR	0,3	0,0	▼	-1,3	▼
6M-NDF	31,67	0,0%	▲	-8,0%	▼
12M-NDF	33,16	-0,9%	▼	-10,8%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,967	0,028	▲	0,199	▲
UST-10	3,426	0,042	▲	1,344	▲
Russia-30	6,258	-0,011	▼	-3,933	▼
EMBI+	381	-11	▼	-309	▼
EMBI+ Russia	353	-41	▼	-373	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	70,2	-0,7%	▼	102,0%	▲
Brent, долл./барр.	71,0	-0,8%	▼	96,2%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 246	1,15%	▲	111,1%	▲
Dow Jones	9 820	0,37%	▲	18,3%	▲

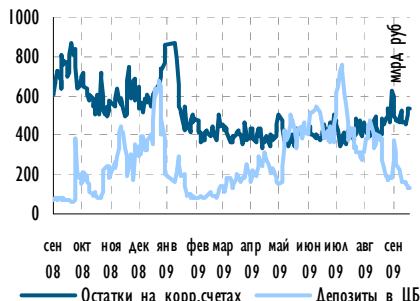
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



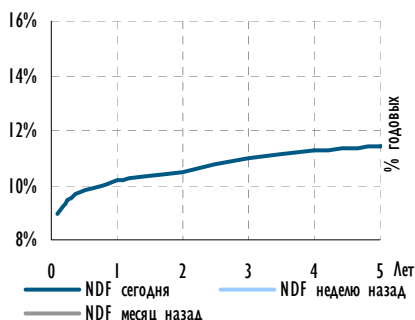
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Обзор ситуации на денежном рынке

Позитивная ситуация на зарубежных денежных рынках сохраняется. Основные индикаторы напряженности продолжают снижаться: стоимость хеджирования процентного риска находится на уровне 37,25 п.п., Ted-spread остается практически неизменным на отметке в 21 б.п.

Годовые ставки NDF в понедельник незначительно выросли с 10,27% до 10,75%, при этом стоимость бивалютной корзины утром в понедельник выросла на 0,1% до 36,74 руб. Однако стабильная конъюнктура мировых рынков энергоносителей, вероятно, продолжит оказывать поддержку курсу рубля.

На рублевом рынке МБК также наблюдалось некоторое улучшение условий: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился на 14 б.п. до 10,82%, тенденция к умеренному понижению ставок денежного рынка сохраняется.

Беззалоговые аукционы ЦБ: Сегодня Банк России предложит банкам 20 млрд руб. на срок 35 дней в рамках беззалогового аукциона. Ставка отсечения установлена на уровне 11,25%. Стоимость заимствования на межбанковском рынке на сопоставимый срок составляет 9,2%, в связи с чем мы ожидаем невысокий спрос на сегодняшнем аукционе.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС
S&P/Moody's/Fitch BB / Ba2 / BB+

МТС: Вероятность выставления оферты миноритариям Комстара повышается, риски с точки зрения роста долговой нагрузки, на наш взгляд, не велики

Новость: В минувшую пятницу Интерфакс сообщил со ссылкой на основного владельца АФК Система Владимира Евтушенкова о том, что МТС, вероятнее всего, будет выставлять оферту миноритариям Комстар-ОТС после завершения сделки по приобретению контрольного пакета оператора. В свою очередь, закрытие сделки между МТС и Системой ожидается в октябре. По словам Евтушенкова, сроки выставления оферты миноритариям Комстара зависят от многих факторов.

Комментарий:

Мы полагаем, что оферта миноритариям может быть с большой вероятностью сделана уже до конца текущего года. В пользу этого говорят следующие факторы:

- ▶ К настоящему моменту согласованы принципиальные условия обмена активами между Комстаром/Системой и Связьинвестом, что открывает дорогу полной консолидации МГТС Комстаром, и соответственно, повышает привлекательность такого актива для МТС;
- ▶ По нашему мнению, МТС выгодно объявить оферту как можно раньше, так как откладывание этого вопроса на более поздний срок может повлечь необходимость переоценки Комстара и повышения цены предложения.



Исходя из цены покупки контрольного пакета акций Комстара у Системы (\$5,98/ГДР) МТС должны будут потратить на выкуп у миноритарных акционеров порядка 870 млн долл. По нашим оценкам, если выкуп все-таки состоится в во втором полугодии, общий отток ликвидности до конца года составит порядка 4.2 млрд долл (1.27 млрд долл – покупка пакета Комстара у Системы, 870 млн долл – оферта миноритариям, 1.16 млрд долл – дивиденды за 2008 год, 520 млн долл – погашения долга до конца года, 300-400 млн долл – остаток запланированных на этот год капитальных вложений). Существенная часть этой суммы покрывается денежными средствами на балансе (1.55 млрд долл на 30/06/09), средствами, привлеченными с начала третьего квартала (465 млн долл – выпуск рублевых облигаций), доступными кредитными лимитами (413 млн евро) и операционным денежным потоком (1.3 млрд долл во втором полугодии, по нашим оценкам). Мы полагаем, что увеличение долга для финансирования дополнительных расходов по оферте миноритариям Комстара не приведет к существенному ухудшению кредитного профиля МТС.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492
Андрей Богданов
+7 (495) 980 41 43
Анна Курбатова
+7 (495) 913 78 85



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.09.09	Уплата трети НДС за II кв. 2009 г. Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 3 месяца Аукцион репо ЦБР на 6 месяцев Оферта Главстрой-Финанс-2	4 000
22.09.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца Размещение Москва-56 Размещение Москва-62 Оферта Московский Кредитный Банк-4 Погашение Банк России-3	15 000 15 000 2 000 100 000
23.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Размещение ОФЗ 26202 Размещение ОФЗ 25069 Оферта Радионет-2	122 518 15 000 10 000 10 000 1 000
24.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца Размещение Акрон-2	3 500
25.09.09	Уплата половины акцизов, налога на добычу полезных ископаемых	
26.09.09	Погашение МОИТК-1	3 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
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.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	2-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
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.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 23 66
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.