



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 14 октября 2009 г.

**Содержание:**

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

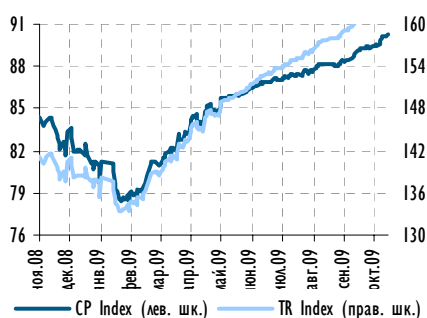
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

► Распадская: сильные операционные результаты за 3-й кв. 2009 г.

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

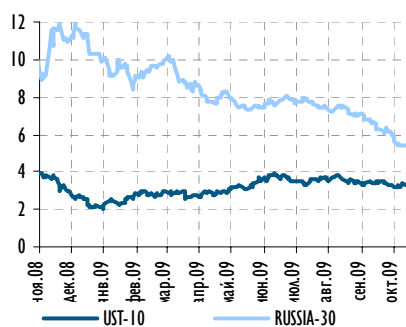
► Погашение Липецк-25001

**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*	1,489	0,7% ▲	12,8% ▲
USD/RUR*	29,42	-0,3% ▼	-8,4% ▼
Корзина валют/RUR*	35,90	-0,2% ▼	1,5% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	482,40	-4,6% ▼	-43,8% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	278,70	6,7% ▲	40,1% ▲
ON-MOSPRIME	5,6	0,2 ▲	-10,7 ▼
3M-MOSPRIME	8,8	-0,2 ▼	-13,2 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	30,49	-0,3% ▼	-13,0% ▼
12M-NDF	31,67	-0,1% ▼	-16,2% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,915	0,016 ▲	0,147 ▲
UST-10	3,345	0,006 ▲	1,263 ▲
Russia-30	5,442	0,016 ▲	-4,749 ▼
EMBI+	293	-11 ▼	-397 ▼
EMBI+ Russia	227	8 ▲	-499 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	70,4	0,1% ▲	102,5% ▲
Brent, долл./барр.	71,2	0,1% ▲	96,7% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 400	-1,96% ▼	137,3% ▲
Dow Jones	9 871	-0,15% ▼	18,9% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Распадская  
S&P/Moodys/Fitch

- / B1 / B+

## Распадская: сильные операционные результаты за 3-й кв. 2009 г.

**Новость:** Распадская опубликовала сильные операционные результаты за третий квартал. Компания увеличила объем продаж в 3-м кв. 2009 г. на 34% кв/кв до 2,2 млн тонн. Основной роста стало увеличение продаж на внутреннем рынке на 53% кв/кв до 1,6 млн тонн в 3-м кв. 2009 г. Хотя уровень экспортных поставок оставался стабильным (на отметке 664 тыс. тонн), их доля в общем объеме продаж снизилась на 8,5% до 29,4% в 3-м кв. 2009 г. Средняя цена реализации за отчетный период составила 51,5 долл./т против 45,9 долл./т во 2-м кв. 2009 г.

**Комментарий:** Хотя результаты и были ожидаемы рынком, мы оцениваем их очень позитивно. Компания достигла докризисного уровня производства: в 3-м кв. 2009 г. она продала 2,2 млн тонн концентрата коксующегося угля – практически столько же, сколько в 3-м кв. 2008 г. Мы полагаем, что в 4-м квартале позитивная динамика продолжится: по нашим расчетам, Распадская увеличит объем производства на 8,4% кв/кв, и компания сможет выйти на запланированный объем продаж во 2-м полугодии 2009 г. – 4,7 млн тонн.

В целом мы придерживаемся оптимистичного взгляда относительно перспектив Распадской. Компания сообщила, что уже законтрактовала весь объем поставок угля до конца года, при этом, по существенно более высокому, чем в третьем квартале, ценам: 2700 руб./т FCA Междуреченск (примерно 90 долл./т).

## Распадская: операционные результаты за 3-й кв. 2009 г.

	2кв09	3кв09	3кв09 / 2кв09	9М 2008	9М 2009	9М09/9М08
<b>Реализация</b>						
концентрат - Россия, тыс. т	1 044	1 591	52%	4 690	3 598	-23%
концентрат - экспорт, тыс. т	641	664	4%	1 541	1 643	7%
Концентрат, всего	1 685	2 255	34%	6 231	5 241	-16%
Средневзвешенная цена, долл./т	45,9	51,5	12%	170,6	48,2	-72%

Источник: данные Компании, Расчеты Газпромбанка

Евробонд Распадской, торгующийся с доходностью около 7,6% (по состоянию на 13 октября 2009 г.) и с дисконтом к коротким выпускам Северстали и Евразия порядка 90 б. п., на наш взгляд, справедливо оценен рынком.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.10.09	Погашение Липецк-25001	300
15.10.09	Оферта ХКФБ-4	3 000
16.10.09	Размещение Мечел-5	5 000
19.10.09	Оферта АЦБК-И-3	1 500
	Оферта Банк Ренессанс Капитал-2	3 000
	Погашение ПФПГ-Ф-1	1 100
20.10.09	Погашение Альянс Русский текстиль-3	1 200
21.10.09	Оферта Мосмарт-Ф-1	2 000
	Погашение Меркурий-1	1 500
23.10.09	Оферта Группа JFC-1	2 000
	Оферта Синергия-2	2 000
	Оферта КБ МИА-4	2 000
	Погашение Белазкомплектплюс-1	500
	Погашение Содружество-Ф-1	2 500
	Погашение Жилсоципотека-1	600
24.10.09	Оферта Банк Русский Стандарт-9	5 000
	Оферта ТКС Банк-1	1 000
27.10.09	Оферта Промтрактор-Ф-2	3 000
	Оферта ЧТПЗ-3	8 000
28.10.09	Погашение Салаватстекло-2	1 200
	Погашение Уральский лизинговый центр-1	1 000
29.10.09	Оферта Газэнергосеть-2	1 500
	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-3	1 500
	Погашение Газпром-7	5 000
30.10.09	Оферта Карат-2	500
	Оферта Новые торговые системы-1	1 000
	Оферта Разгуляй Ф-5	2 000
	Погашение Дымовский колбасы-1	800

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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	9M2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская:</b> операционные результаты	9M2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель:</b> операционные результаты	9M2009 г.
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	<b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г.	
15.12.09	Ежемесячный бюлетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	
с 1-го числа календарного месяца	Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты	
12-е - 17-е число каждого месяца	Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц	
до 15-го числа месяца, следующего за расчетным	Пересмотр ставки НДС	
до 25-го числа месяца, следующего за расчетным	Уплата НДС	
до 20-го числа месяца, предшествующего месяцу поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	
до 20-го числа месяца, следующего за месяцем поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	

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**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****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**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромущин**  
**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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@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) 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.