



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 октября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

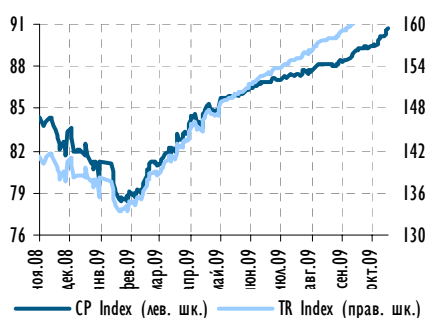
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу Вымпелкома – нейтрально с точки зрения кредитного качества
- ▶ НМТП представил операционные результаты за 9М09 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

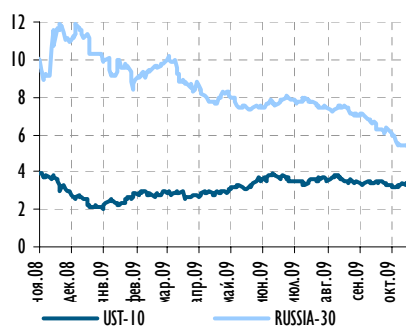
- ▶ Оферта ХКФБ-4

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*	1,495	0,5% ▲	13,2% ▲
USD/RUR*	29,36	-0,4% ▼	-8,9% ▼
Корзина валют/RUR*	35,87	0,0% ▼	1,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	529,30	2,1% ▲	-38,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	300,80	0,0% ■	51,2% ▲
ON-MOSPRIME	6,4	0,8 ▲	-10,5 ▼
3M-MOSPRIME	8,8	0,0 ▼	-13,2 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	30,35	-0,1% ▼	-12,7% ▼
12M-NDF	31,43	-0,8% ▼	-15,8% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,931	0,008 ▲	0,163 ▲
UST-10	3,434	0,011 ▲	1,352 ▲
Russia-30	5,405	-0,021 ▼	-4,786 ▼
EMBI+	293	-11 ▼	-397 ▼
EMBI+ Russia	227	8 ▲	-499 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	71,8	1,9% ▲	106,4% ▲
Brent, долл./барр.	72,5	1,9% ▲	100,5% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 441	2,94% ▲	144,3% ▲
Dow Jones	9 871	-0,15% ▼	18,9% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Вымпелком
S&P/Moody's/Fitch

BB+ / Ba2 / -

Агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу Вымпелкома – нейтрально с точки зрения кредитного качества**Новость:** Вчера рейтинговое агентство Moody's повысило прогноз по рейтингу Вымпелкома с «негативного» на «стабильный», оставив без изменения рейтинг компании («Ba2»).

Решение агентства основано на улучшении профиля ликвидности компании по сравнению с ситуацией на момент предыдущего пересмотра прогноза рейтинга (в апреле) и стабильной, несмотря на ухудшение конъюнктуры в начале года, динамике операционных показателей. Кроме того, Moody's обращает внимание на успешное замещение валютного долга Вымпелкома рублевым, снизившее подверженность валютным рискам, позитивный эффект укрепления рубля на финансовые показатели компании, довольно умеренную политику в отношении инвестиционной программы, а также недавнее разрешение конфликта между акционерами компании, Альфа-Груп и Telenor.

Комментарий: Мы не ожидаем какой-либо реакции торгуемых выпусков Вымпелкома на новость о повышении прогноза: факторы, которыми агентство мотивирует свое решение (улучшение ликвидности и доступа к кредитным ресурсам по сравнению с весной), на наш взгляд, уже заложены в ценах. Более важным с точки зрения кредитного профиля компании, на наш взгляд, стала недавняя новость о будущем объединении активов с Киевстаром (см. наш комментарий в «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 5 октября 2009 г.).

Яков Яковлев
+7 495 988 2492НМТП
S&P/Moody's/Fitch

BB+/Ba1 / -

НМТП представил операционные результаты за 9М09 г.

Новость: Вчера крупнейший российский портовый оператор ОАО «Новороссийский морской торговый порт» представил консолидированные операционные результаты деятельности за период январь-сентябрь 2009 г. Грузооборот группы «НМТП» за отчетный период вырос на 8,1% до 65,2 млн тонн, что на 4,9 млн тонн превышает объем перевалки за аналогичный период 2008 года.

Комментарий: Несмотря на существенное падение перевалки по таким категориям грузов как цемент (-92,9% до 69,6 тыс. тонн), жидких удобрений (-33,5% до 422,9 тыс. тонн) и контейнеров (-38,7% до 172,3 тыс. тонн), компания смогла своевременно перепрофилировать часть своих мощностей и запустить новые мощности для перевалки тех категорий грузов, предложение которых росло в 2009 г.

В частности, компания за отчетный период увеличила перевалку зерна на 88,8% до 6,7 млн тонн, благодаря чему доля зерна составила 10,3% в общем объеме перевалки против 5,9% за первые девять месяцев 2008 года. Перевалка руды и железорудного концентрата выросла более чем в 20 раз до 2,3 млн тонн, перевалка нефтепродуктов увеличилась на 24,4% до 9,9 млн тонн.

В целом результаты компании оказались ожидаемы, т.к. НМТП демонстрирует стабильно растущую динамику на протяжении всего 2009 г. Мы позитивно оцениваем кредитный профиль НМТП: компания показала хорошую устойчивость к кризису, при этом финансовые показатели первого полугодия текущего года оказались даже лучше, чем годом ранее (рентабельность EBITDA выросла с 51% до 71%). Доходность евробонда компании (около 6.8%), на наш взгляд, сейчас на справедливом уровне.

Алексей Астапов
+7 495 428 4933
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 Жилсоципотeka-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 Жилсоципотeka-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	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.
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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksai.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.