



Ежедневный обзор долговых рынков от 16 октября 2009 г.

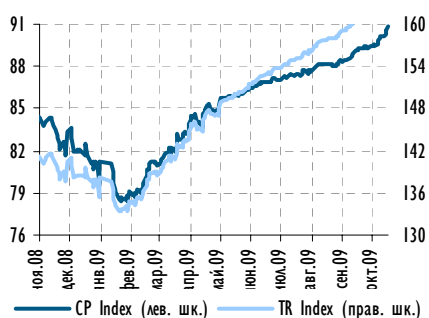
Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

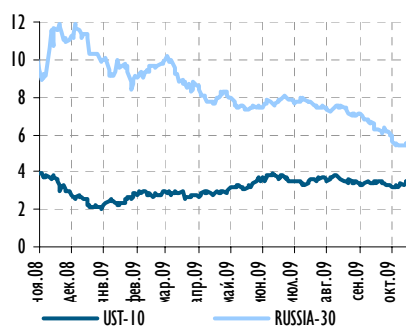
► Евраз: операционные результаты за 3кв2009

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*	1,492	-0,3% ▼	13,0% ▲
USD/RUR*	29,39	0,2% ▲	-8,9% ▼
Корзина валют/RUR*	35,89	0,0% ▲	1,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	537,00	1,5% ▲	-37,5% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	222,00	-14,8% ▼	11,6% ▲
ON-MOSPRIME	6,4	-0,1 ▼	-10,3 ▼
3M-MOSPRIME	8,7	-0,1 ▼	-13,3 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	30,43	0,1% ▲	-13,1% ▼
12M-NDF	31,45	0,1% ▲	-16,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,960	0,008 ▲	0,191 ▲
UST-10	3,466	0,002 ▲	1,384 ▲
Russia-30	5,551	0,146 ▲	-4,640 ▼
EMBI+	293	-11 ▼	-397 ▼
EMBI+ Russia	227	8 ▲	-499 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	72,7	1,4% ▲	109,2% ▲
Brent, долл./барр.	73,5	1,4% ▲	103,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 434	-0,48% ▼	143,1% ▲
Dow Jones	10 063	0,47% ▲	21,2% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Евраз Холдинг
S&P/Moody's/Fitch

B+ / B1/ B+

Евраз: операционные результаты за 3кв2009

Новость: Евраз опубликовал операционные результаты за 3-й кв. 2009 г., демонстрирующие позитивную динамику производственных показателей по всем бизнес-подразделениям. Компания увеличила объем производства проката на 17,3% кв/кв до 3,8 млн тонн. Наиболее значительный рост производства наблюдался в европейском подразделении компании, где выпуск в 3-м кв. 2009 г. увеличился на 37,6% кв/кв до 264 тыс. тонн. На российских заводах общий объем производства проката вырос на 22,5% кв/кв до 2,9 млн тонн, при этом выпуск полуфабрикатов и сортового проката, используемого в строительстве, увеличился на 19,8% и 25,9% соответственно. Выпуск проката на американских активах прибавил 8% кв/кв, составив 490 тыс. тонн.

Комментарий: Российский сегмент остается ключевым для Евраза. В середине 2009 г. менеджмент Евраза сообщил, что коэффициент загрузки мощностей российских заводов близок к 100%. Результаты за 3-й кв. 2009 г. подтверждают данное заявление. Мы полагаем, что российское подразделение станет основным источником денежных средств во 2П09 г. При этом, учитывая рост производства в Европе и США, а также глобальный рост цен на сталь, мы ожидаем, что результаты компании за 2П09 г. окажутся лучше, чем в 1П09.

В целом, мы позитивно оцениваем производственные результаты Евраза в третьем квартале, свидетельствующие о восстановлении продаж на основных рынках.

Недавно Евраз открыл книгу заявок на размещение двух выпусков рублевых облигаций общим объемом 20 млрд рублей (эмитент – дочка Евраза, «СибместИнвест», под поручительство Evraz Group S.A.): объявленный ориентир по купону составляет 13-14% при условии пятилетней оферты. На наш взгляд, учитывая крайне длинную дюрацию выпуска и текущую доходность аналогов (в частности Северсталь БО – около 12% к оферте в сентябре 2011 г.), справедливый уровень находится ближе к верхней границе заявленного диапазона.

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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	Размещение ЮТК-БО-1	2 000
	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
начало октября	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская: операционные результаты	9M2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9M2009 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.	
15.12.09	Ежемесячный бюллетень 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**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**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 23 66
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988-24-11
Valeriy.Levit@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**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

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.