


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 сентября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Обзор ситуации на денежном рынке

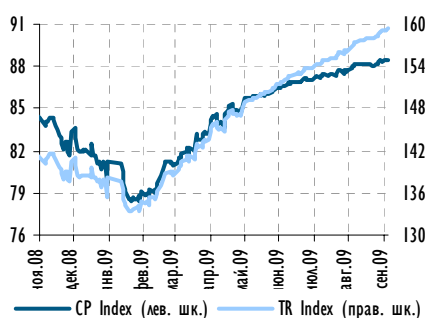
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► МТС увеличивает долг

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

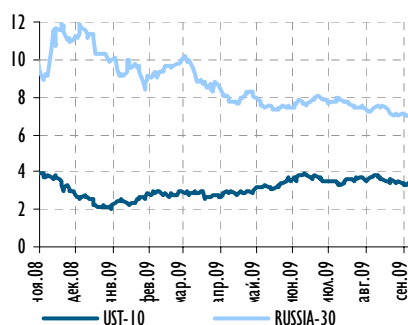
- Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель
- Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца
- Оферта ГСС-1

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*	1,463	0,2% ▲	10,8% ▲
USD/RUR*	30,12	-0,3% ▼	-6,3% ▼
Корзина валют/RUR*	36,38	0,0% ▼	2,9% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	569,30	1,0% ▲	-33,7% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	132,00	-0,8% ▼	-33,7% ▼
ON-MOSPRIME	8,0	-0,1 ▼	-8,5 ▼
3M-MOSPRIME	10,8	-0,2 ▼	-11,3 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	31,52	0,0% ■	-10,2% ▼
12M-NDF	32,97	0,0% ▼	-13,0% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,988	0,012 ▲	0,219 ▲
UST-10	3,304	0,026 ▲	1,221 ▲
Russia-30	6,142	-0,125 ▼	-4,049 ▼
EMBI+	340	9 ▲	-350 ▼
EMBI+ Russia	302	-3 ▼	-424 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	64,8	1,3% ▲	86,5% ▲
Brent, долл./барр.	65,6	1,3% ▲	81,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 249	1,91% ▲	111,6% ▲
Dow Jones	9 789	1,28% ▲	17,9% ▲

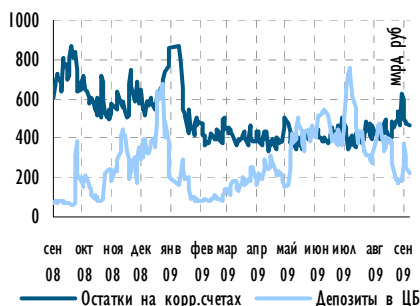
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



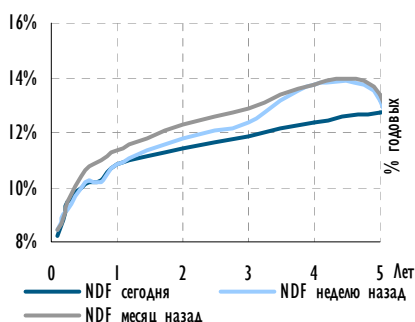
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Ситуация на зарубежных денежных рынках остается стабильной: долларовой LIBOR на срок 1 год в понедельник незначительно вырос и составил 1,25%; стоимость хеджирования процентного риска вчера составила 31,4 б.п. TED-спред вчера немного расширился, однако утром во вторник сузился до 17,6 б.п., что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности.

Рубль начал понедельник с небольшого ослабления по отношению к доллару, однако под конец дня укрепился по сравнению с уровнем закрытия пятницы на фоне роста мировых цен на нефть. Стоимость бивалютной корзины снизилась на 5 коп. — до 36,40 руб. Отметим, что на горизонте 3–6 мес. участники рынка ожидают умеренное ослабление рубля: котировки беспоставочных фьючерсов на рубль на соответствующий срок колеблются в диапазоне 30,7–31,4 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в понедельник снизился на 16 б. п. — до 10,75%. Мы полагаем, что до следующего понижения ставки рефинансирования ЦБ (которое может произойти в начале октября) индикативная ставка денежного рынка будет колебаться в интервале 10,5–11,0%.

Беззалоговые кредиты ЦБ: В понедельник банки привлекли беззалоговые кредиты ЦБ на 15 млрд руб., полностью выбрав лимит средств, предлагавшихся на аукционе. Спрос со стороны 8 банков, участвовавших в аукционе, составил 38,1 млрд руб. Средства размещались на 1 год; средневзвешенная ставка составила 12,26%.

Столь высокий спрос на средства ЦБ, вероятно, обусловлен двумя факторами: относительной привлекательностью условий размещения (ставка межбанковского рынка на срок до года составляет порядка 14,8%) и необходимостью рефинансирования предыдущих займов (на 30 сентября, когда привлеченные средства будут размещены в банках, приходится погашение 80 млрд руб.).

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС

S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB+

МТС увеличивает долг

Новость: Вчера МТС сообщили о привлечении двух новых кредитов Сбербанка общим объемом порядка 2 млрд долл. В частности компания привлекает четырехлетний кредит на 47 млрд руб. со ставкой 16%, сделка должна быть закрыта в октябре. По комментариям компании, средства будут использованы на финансирование инвестпрограммы, в том числе на приобретение 50,91%-ной доли в Комстаре-ОТС. Кроме того, в августе был привлечен двухлетний кредит под 15% на 12 млрд руб.

Комментарий: На наш взгляд, привлечение новых заемных ресурсов может отражать стремление компании высвободить больший объем средств на инвестиции в развитие бизнеса — мы не исключаем, что МТС пересмотрит текущий план по капитальным затратам на этот год (сейчас он составляет 1,5 млрд долл., из которых 1,14 млрд долл. уже профинансировано в 1п09) и существенно увеличит его в следующем году. Финансирование сделки по покупке Комстара (порядка 1,3 млрд долл., без учета затрат на выкуп долей миноритариев) МТС вполне могли осуществить и из собственных средств: на конец первого полугодия объем денежных средств на балансе превышал 1,5 млрд долл. В то же время в следующем году компании предстоит осуществить довольно большой объем погашений по текущим долговым обязательствам — порядка 1,7 млрд долл., что могло бы существенно ограничить МТС в средствах на реализацию капитальных вложений. Таким образом, привлекая дополнительные заемные средства сейчас, компания, возможно, пытается создать резерв на следующий год.

Стоит отметить, что озвученные ставки кредитов выглядят довольно высоко относительно текущих уровней доходности рублевых бондов МТС (12,7% годовых по самому длинному МТС-5 с дюрацией 2,5 года).

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.09.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта ГСС-1	5 000
	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
	Оферта ТД Спартак Казань-2	1 000
	Погашение СМАРТС-3	1 000
	Погашение Агрика ПП-1	1 000
	Погашение СНХЗ Финанс-1	1 000
30.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	10 000
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	70 000
	Оферта Альфа Финанс-2	2 000
	Оферта Метрострой Инвест-1	1 500

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 Груп: 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**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 4134
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 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**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**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.