



Ежедневный обзор долговых рынков от 7 декабря 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

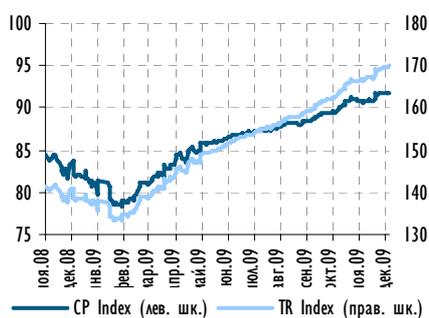
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► S&P повысило рейтинг ТНК-ВР до инвестиционного уровня

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

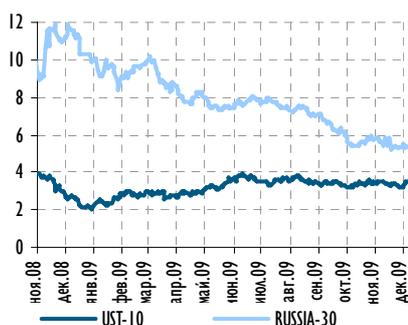
► Оферта КМБ Банк-2

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*	1,488	-1,2% ▼	12,7% ▲
USD/RUR*	29,46	0,8% ▲	-8,5% ▼
Корзина валют/RUR*	35,94	-0,1% ▼	1,7% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	461,50	-10,4% ▼	-46,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	486,70	14,7% ▲	144,6% ▲
ON-MOSPRIME	4,4	-0,1 ▼	-11,8 ▼
3M-MOSPRIME	7,4	0,0 ▼	-14,6 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▲	-1,3 ▼
6M-NDF	30,29	-0,4% ▼	-15,0% ▼
12M-NDF	31,35	1,0% ▲	-18,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,838	-0,009 ▼	0,069 ▲
UST-10	3,465	-0,019 ▼	1,383 ▲
Russia-30	5,321	-0,001 ▼	-4,870 ▼
EMBI+	317	-1 ▼	-373 ▼
EMBI+ Russia	229	-6 ▼	-497 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	76,7	-0,5% ▼	120,6% ▲
Brent, долл./барр.	78,0	0,0% ▼	115,6% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 427	1,26% ▲	141,9% ▲
Dow Jones	10 389	0,22% ▲	25,2% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках остается стабильной. Домаровый LIBOR на срок 1 год в пятницу практически не изменился и составил 1,03% годовых. Спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО также остался неизменным на уровне 21,8 б. п. Стоимость хеджирования процентного риска долларовых активов (спред между фиксированной и плавающей ставкой по однолетним свопам) в пятницу поднялась до 25,4 б. п., однако утром в понедельник снижается до 23,8.

Сильная статистика по рынку труда в США существенно повысила ожидания повышения ставок ФРС, что привело к значительному укреплению доллара в пятницу. По отношению к корзине из 6 валют доллар укрепился на 1,7%, котировка пары евро–доллар достигла 1,4822, однако утром в понедельник корректируется вверх до 1,49.

Рубль в пятницу ослаб по отношению к доллару на 32 коп. – до 29,48 руб. Евро, напротив, подешевел на 9,0 коп. Стоимость бивалютной корзины ЦБ увеличилась по итогам сессии на 8 коп. – до 35,92 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3–6 мес. российская валюта продемонстрирует умеренное ослабление до 29,9–30,4 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается стабильной: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в пятницу сократился еще на 4 б. п. – до 7,38% годовых. Отметим, что ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль опустились ниже 6,0%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях с текущих уровней.

Беззалоговые аукционы ЦБ: Сегодня и завтра ЦБ проведет беззалоговые аукционы. В понедельник банкам будет предложено 5,0 млрд руб. на 6 месяцев – минимальная ставка установлена на уровне 11,75% годовых. Во вторник средства будут размещаться на 5 недель. Сумма составит 10,0 млрд руб. на срок 5 недель. Минимальная ставка установлена на уровне 11,25% годовых. Стоимость заимствования на рынке МБК на сопоставимый срок находится на уровне 8,1% и 6,5%, соответственно. В этой связи мы полагаем, что спрос на средства ЦБ, вероятно, окажется невысоким, и будет обусловлен преимущественно потребностью в рефинансировании предыдущих займов. Отметим, что на 9 декабря (дата размещения средств ЦБ, привлеченных на этой неделе банками) приходится погашение только 11,7 млрд руб.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

TNK-BP
S&P/Moodys/Fitch BBB- / Baa2 / BBB-

S&P повысило рейтинг TNK-BP до инвестиционного уровня

Новость: В пятницу рейтинговое агентство Standard and Poors повысило кредитный рейтинг TNK-BP на одну ступень, с «BB+» до «BBB-», присвоив стабильный прогноз по рейтингу.

Комментарий: S&P отличалось наиболее консервативной позицией по отношению к TNK-BP и конфликту акционеров, завершеному в этом году: рейтинги Fitch и Moodys уже давно на инвестиционном уровне. S&P последний раз изменял рейтинг компании в мае (повышен с «BB» до «BB+»), отмечая, что может повысить оценку до инвестиционного уровня в случае дальнейшего подтверждения улучшившегося качества корпоративного управления и отсутствия нерешенных вопросов между акционерами. На этом и сделан акцент в пресс-релизе, сопровождавшем решение S&P в пятницу – агентство отмечает эффективное функционирование Совета директоров компании, возросшую роль независимых директоров, а также недавнее утверждение М. Барского на роль будущего главного исполнительного директора TNK-BP с января 2011 (до этого функции CEO будет исполнять Михаил Фридман).



ТНК-ВР
S&P/Moodys/Fitch BBB- / Baa2 / BBB-

С точки зрения финансовых показателей, компания сохраняет существенный запас прочности – по ожиданиям S&P покрытие долга свободным операционным денежным потоком по итогам года превысит 100%, тогда как для того, чтобы соответствовать критериям «инвестиционной» категории рейтингов, достаточным является коэффициент в районе 50%-60%.

Облигации ТНК-ВР отреагировали на новость заметным ростом – снижение доходности «вдоль кривой» составило около 30 б. п., премия к выпускам Газпрома сократилась до минимальных значений. На наш взгляд, дальнейший рост евробондов ТНК-ВР возможен лишь «вместе с рынком».

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
02.12.09	Оферта Аладушкин-Финанс-1	1 000
	Погашение РЖД-3	4 000
	Погашение Сахатранснефтегаз-1	1 120
03.12.09	Оферта Волгателеком-2	3 000
	Оферта Интегра Финанс-2	3 000
	Размещение АФК Система-3	19 000
04.12.09	Оферта Черкизово-1	2 000
07.12.09	Оферта КМБ Банк-2	3 400
08.12.09	Оферта Иркутскэнерго-1	5 000
	Оферта Татфондбанк-4	1 500
	Погашение ЛСР-Инвест-1	2 000
	Погашение Лэтуаль-1	1 500
	Погашение ОЗНА-Финанс-1	500
09.12.09	Оферта Сатурн-3	3 500
	Погашение ЮТК-4	5 000
	Погашение Ретеал-1	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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 Нефть и газ, электроэнергетика Макроэкономика и банковский сектор****Андрей Богданов**
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
Артем Архипов
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru**Иван Хромушин**
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Артем Архипов**
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Анна Богдюкевич**
+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**
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
Анна Курбатова
+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**
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
Юлия Мельникова
+7 (495) 983 18 37
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**
начальник департамента
+7 (495) 980 4134
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 2366
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи**
Константин Шашаров
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**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Мария Братчикова**
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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.