



## Содержание:

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

## Ежедневный обзор долговых рынков от 22 марта 2010 г.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Минэкономразвития: рост экономики РФ неустойчив

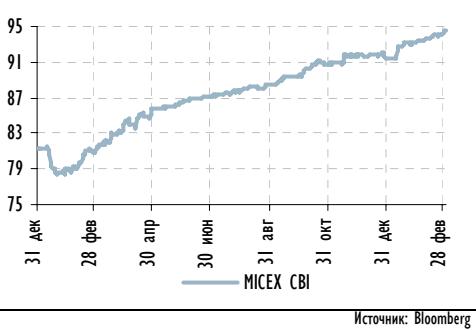
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Вымпелком и МТС договариваются со Сбербанком о более выгодных условиях кредитов

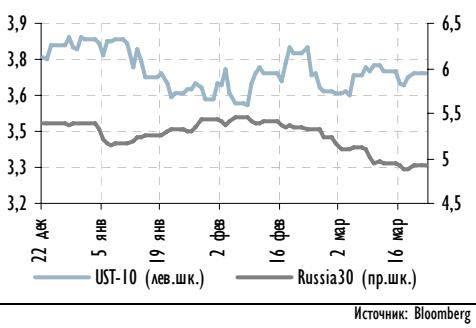
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Уплата трети НДС за 4-й кв. 2009 г.

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



## Доходности Russia-30 и UST-10



## Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>				
EUR/USD*	1,350	-0,2%	▼	-5,7% ▼
USD/RUR*	29,33	0,1%	▲	-2,3% ▼
Корзина валют/RUR*	33,95	-3,7%	▼	-6,0% ▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>				
Остатки на корр. сч., млрд руб.	649,3	0,0	■	-184,8 ▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	484,1	77,1	▲	-63,3 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	441,3	4,2	▲	3,6 ▲
1M-MOSPRIME	4,2	-0,05	▼	-2,11 ▼
3M-MOSPRIME	4,5	0,0	▼	-2,53 ▼
3M-LIBOR	0,28	0,01	▲	0,03 ▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>				
UST-2	0,99	0,03	▲	-0,15 ▼
UST-10	2,46	0,01	▲	-0,15 ▼
Russia-30	4,97	0,03	▲	-0,48 ▼
EMBI+	258	45	▲	13 ▲
EMBI+Russia	162	12	▲	32 ▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>				
Urals, долл./барр.	76,59	-1,81%	▼	107,7% ▲
Brent, долл./барр.	78,60	-2,3%	▼	102,3% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>				
PTC	1 545	-0,90%	▼	6,9% ▲
Dow Jones	10 742	-0,35%	▼	3,0% ▲

\*—данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Минэкономразвития: рост экономики РФ неустойчив

**Новость:** В пятницу Министр экономического развития Э. Набиуллина заявила, что в феврале 2010 г. очищенный от сезонных факторов спад экономики составил 0,9%, а спад промышленного производства – 0,6%. Кроме того, по данным Росстата, инвестиции в основной капитал в феврале снизились к февралю 2009 г. на 7,4% (в январе 2010 г. снижение составляло 8,7% г/г).

**Комментарий:** Мы полагаем, что отмеченные факты пока рано складывать в тенденцию существенного ухудшения состояния экономики, но, тем не менее, можно однозначно утверждать, что восстановление, по меньшей мере, пока неустойчиво. Аналогичные оценки высказали и представители МЭР. Вместе с тем, это предполагает, что снижение инфляции, которое наблюдается с начала этого года, создает все больше возможностей для снижения процентных ставок Банком России. Следствием этого может стать продолжение рампа на долговом рынке.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**MTC**  
S&P/Moody's/Fitch

BB /Ba2 /BB+

**Вымпелком**  
S&P/Moody's/Fitch

BB+ /Ba2 / -

Вымпелком и МТС договариваются со Сбербанком о более выгодных условиях кредитов

**Новость:** Вымпелком и МТС договорились со Сбербанком о более выгодных условиях кредитов. Согласно информации, представленной Вымпелкомом в SEC, начиная с 1 февраля ставки по кредитам общим объемом около 1,44 млрд долл. были снижены в соответствии с информацией в таблице. По первым двум кредитам также снято обеспечение (телефонное оборудование).

Ведомости и RBC-daily сегодня также сообщают, что о снижении ставок со Сбербанком договорились и МТС (информация приведена в таблице).

Дата привлечения	Срок погашения	Объем	Старая ставка	Новая ставка
<b>Вымпелком</b>				
10 марта 2009 г.	декабрь 2011 г.	8 млрд руб. (265 млн долл.)	16,25%	10,75%
10 марта 2009 г.	декабрь 2012 г.	250 млн долл.	11,0%	8,0%
28 августа 2009 г.	февраль 2013 г.	750 млн долл. (выбран – 591 млн долл.)	15,0%	11,0%
14 февраля 2008 г.	апрель 2013 г.	10 млрд руб. (331 млн долл.)	13,0%	11,0%
<b>МТС</b>				
август 2009 г.	август 2011 г.	12 млрд руб.	Плавающая ставка: ставка реф. ЦБ + 2,25%	Фиксированная ставка – 9,75% годовых
сентябрь 2009 г.	сентябрь 2013 г.	47 млрд руб.	11,75%	10,65%

Источник: Вымпелком, Ведомости

**Комментарий:** В целом, снижение ставок вполне естественно, учитывая, что сейчас стоимость заемных средств значительно ниже, чем в 2009 г., когда привлекалась большая часть вышеизложенных кредитных ресурсов. Стоит отметить, что пересмотренные ставки по банковским кредитам по-прежнему выглядят несколько завышенными относительно уровней доходности инструментов публичного долга Вымпелкома и МТС. Мы не исключаем, что операторы мобильной связи могут снова выйти на рынок рублевых облигаций в текущем году для того, чтобы рефинансировать более дорогие банковские кредиты.

С финансовой точки зрения, эффект от пересмотра ставок, по нашим оценкам, будет достаточно скромным в масштабах бизнеса сотовых операторов: снижение ставок по кредитам Сбербанка позволит Вымпелку снизить процентные платежи в 2010 г. примерно на 53 млн долл., МТС – на 22 млн долл., что составляет 2% и 1% от нашего прогнозного уровня чистой прибыли этих компаний на 2010 г.

Анна Курбатова

+7 495 913 78 85

Яков Яковлев

+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
22.03.10	Уплата трети НДС за 4 кв. 2009 г. Офера <b>ХКФ Банк-3</b> Офера <b>Главстрой-Финанс-2</b> Офера <b>Кокс-2</b> Офера <b>Якутскэнерго-2</b>	3 000 4 000 5 000 1 200
23.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Офера <b>Сатурн-2</b>	2 000 2 000
24.03.10	Погашение <b>КИТ Финанс-2</b> Возврат ЦБ баззалоговых кредитов Погашение <b>Кировский завод-1</b>	2 867 1 500
25.03.10	Уплата акцизов, НДПИ Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Офера <b>Ситроникс-1</b>	3 000
29.03.10	Уплата налога на прибыль Офера <b>МежПромБанк-1</b>	3 000
30.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Офера <b>Банк Русский Стандарт-7</b> Офера <b>Татфондбанк-5</b> Офера <b>Жилсоципотека-Финанс-3</b> Погашение <b>Московская область 34005</b> Погашение <b>Ярославская область 34007</b> Погашение <b>Ренинс Финанс-1</b>	5 000 2 000 1 500 12 000 3 500 750
30.03.10	Офера <b>Метрострой Инвест-1</b> Офера <b>Агросоюз-2</b> Погашение <b>Альфафинанс-2</b> Погашение <b>АСПЭК-1</b>	1 500 1 500 2 000 1 500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
15.03.2010 - 31.03.2010	<b>ТНК-ВР Холдинг:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
22.03.2010	<b>Новатэк:</b> дата закрытия реестра	-
22.03.2010	<b>Кузбассэнерго:</b> ВОСА	-
23.03.2010	<b>Вимм-Билль-Данн:</b> финансовые результаты	4-й кв. 2009 г.
29.03.2010	<b>ЗЕБ:</b> ВОСА	-
30.03.2010	<b>ВТБ:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
31.03.2010	<b>Евраз:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	<b>Банк Возрождение:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
29.03.2010 - 09.04.2010	<b>Межрегиональные операторы связи, Ростелеком:</b> финансовые результаты по РСБУ	2009 г.
начало апреля	<b>Магнит:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Ситроникс:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>АФК Система:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
26.04.2010 - 30.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> финансовая отчетность	2009 г.
апрель	<b>Ленэнерго:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	<b>ММК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
01.04.2010	<b>СУЭК:</b> ВОСА	-
02.04.2010	<b>ММК:</b> дата закрытия реестра	-
07.04.2010	<b>Сбербанк:</b> публикация отчетности по МСФО	2009 г.
08.04.2010	<b>Балтика:</b> ОСА	-
09.04.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты	-
15.04.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
20.04.2010	<b>Башинформсвязь:</b> дата закрытия реестра	-
20.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты	-
23.04.2010	<b>Белон:</b> ОСА	-
27.04.2010	<b>ТГК-4:</b> ОСА	-

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 Богдукеевич  
 +7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkhipov@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdukevich@gazprombank.ru)

**Металлургия**  
 Сергей Канин  
 +7 (495) 988 24 06  
[Sergei.Kanin@gazprombank.ru](mailto:Sergei.Kanin@gazprombank.ru)

**Транспорт и машиностроение**  
 Алексей Астапов  
 +7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)

**Департамент инструментов долгового рынка**  
 Павел Исаев  
 начальник департамента  
 +7 (495) 980 41 34  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)

**Управление рынков заемного капитала**  
 Игорь Ешков  
 начальник управления  
 +7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)

**Управление торговли и продаж долговых инструментов**  
 Андрей Миронов  
 начальник управления  
 +7 (495) 428 23 66  
[Andrei.Mironov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Mironov@gazprombank.ru)

**Продажи**  
 Дмитрий Кузнецов  
 +7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)

**Илья Ремизов**  
 +7 (495) 983 18 80  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)

**Сергей Яблонский**  
 +7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)

**Нефть и газ, электроэнергетика**  
 Иван Хромушин  
 Дмитрий Котляров  
 +7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 913 78 26  
[Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru](mailto:Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru)

**Макроэкономика и банковский сектор**  
 Артем Архипов  
 Анна Богдукеевич  
 +7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkhipov@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdukevich@gazprombank.ru)

**Телекоммуникации и медиа**  
 Андрей Богданов  
 Анна Курбатова  
 +7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 913 78 85  
[Anna.Kurbatova@gazprombank.ru](mailto:Anna.Kurbatova@gazprombank.ru)

**Аналитика долгового рынка**  
 Артем Архипов  
 Яков Яковлев  
 +7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arkhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arkhipov@gazprombank.ru)  
 +7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)

**Потребительский сектор**  
 Рустам Шихахмедов  
 +7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)

**Департамент рынков фондового капитала**  
 Максим Шашенков  
 начальник департамента  
 +7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)

**Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка**  
 Продажи  
 Константин Шапшаров  
 директор  
 +7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)

**Трейдинг**  
 Валерий Левит  
 директор  
 +7 (495) 988 24 11  
[Valeriy.Levit@gazprombank.ru](mailto:Valeriy.Levit@gazprombank.ru)

**Евгений Терещенко**  
 +7 (495) 988 24 10  
[Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru](mailto:Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru)

**Мария Братчикова**  
 +7 (495) 988 24 03  
[Maria.Bratchikova@gazprombank.ru](mailto:Maria.Bratchikova@gazprombank.ru)

**Управление рынков фондового капитала**

**Виталий Зархин**  
 директор  
 +7 (495) 988 24 48  
[Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru](mailto:Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru)

**Андрей Чичерин**  
 +7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)

**Управление биржевых интернет-операций**

**Денис Войников**  
 +7 (495) 428 49 64  
[Denis.Voynikov@gazprombank.ru](mailto:Denis.Voynikov@gazprombank.ru)

Copyright © 2003-2009. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытое акционерное общество) (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.