


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 марта 2010 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Минэкономразвития: рост экономики РФ неустойчив

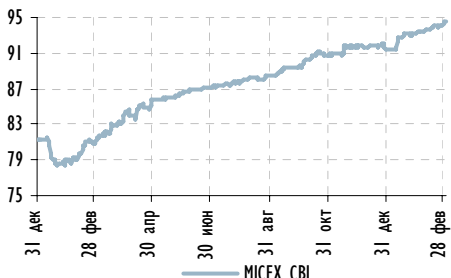
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

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

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

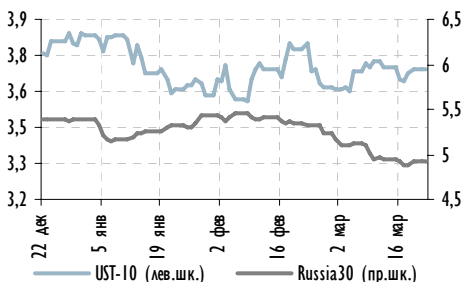
- Уплата трети НДС за 4-й кв. 2009 г.

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
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% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	649,3	0,0 ■	-184,8 ▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	484,1	77,1 ▲	-63,3 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	441,3	4,2 ▲	3,6 ▲
1М-MOSPRIME	4,2	-0,05 ▼	-2,11 ▼
3М-MOSPRIME	4,5	0,0 ▼	-2,53 ▼
3М-LIBOR	0,28	0,01 ▲	0,03 ▲
Индикаторы долгового рынка			
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 ▲
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	76,59	-1,81% ▼	107,7% ▲
Brent, долл./барр.	78,60	-2,3% ▼	102,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 545	-0,90% ▼	6,9% ▲
Dow Jones	10 742	-0,35% ▼	3,0% ▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

**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, которые наблюдается с начала этого года, создает все больше возможностей для снижения процентных ставок Банком России. Следствием этого может стать продолжение рами на долговом рынке.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

МТС
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 (телекоммуникационное 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
Вымпелком				
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%
МТС				
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 вышеназванных 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 Вымпелкому 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.	
	Оферта ХКФ Банк-3	3 000
	Оферта Главстрой-Финанс-2	4 000
	Оферта Кокс-2	5 000
	Оферта Якутскэнерго-2	1 200
23.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта Сатурн-2	2 000
	Погашение КИТ Финанс-2	2 000
24.03.10	Возврат ЦБ баззалоговых кредитов	2 867
	Погашение Кировский завод-1	1 500
25.03.10	Уплата акцизов, НДС	
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Ситроникс-1	3 000
29.03.10	Уплата налога на прибыль	
	Оферта МежПромБанк-1	3 000
30.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта Банк Русский Стандарт-7	5 000
	Оферта Татфондбанк-5	2 000
	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
	Погашение Московская область 34005	12 000
	Погашение Ярославская область 34007	3 500
	Погашение Ренинс Финанс-1	750
30.03.10	Оферта Метрострой Инвест-1	1 500
	Оферта Агросоюз-2	1 500
	Погашение Альфафинанс-2	2 000
	Погашение АСПЭК-1	1 500

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
15.03.2010 - 31.03.2010	ТНК-ВР Холдинг: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
22.03.2010	Новатэк: дата закрытия реестра	-
22.03.2010	Кузбассэнерго: ВОСА	-
23.03.2010	Вимм-Билль-Данн: финансовые результаты	4-й кв. 2009 г.
29.03.2010	З6,6: ВОСА	-
30.03.2010	ВТБ: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
31.03.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	Банк Возрождение: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
29.03.2010 - 09.04.2010	Межрегиональные операторы связи, Ростелеком: финансовые результаты по РСБУ	2009 г.
начало апреля	Магнит: аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	Фармстандарт: дата объявления операционных	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	Ситроникс: финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
26.04.2010 - 30.04.2010	Фармстандарт: финансовая отчетность	2009 г.
апрель	Ленэнерго: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	ММК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
01.04.2010	СУЭК: ВОСА	-
02.04.2010	ММК: дата закрытия реестра	-
07.04.2010	Сбербанк: публикация отчетности по МСФО	2009 г.
08.04.2010	Балтика: ОСА	-
09.04.2010	Х5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	Евраз: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Вымпелком: завершение срока действия оферты	-
15.04.2010	НЛМК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
20.04.2010	Бвшмнформсвязь: дата закрытия реестра	-
20.04.2010	Вымпелком: завершение срока действия оферты	-
23.04.2010	Белон: ОСА	-
27.04.2010	ТГК-4: 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 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 Хромушин**
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**
Юлия Мельникова+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
Julia.Melnikova@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**
начальник управления
+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 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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****Виталий Зархин**
директор
+7 (495) 988 24 48
Vitaly.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988 24 11
Valeriy.Levit@gazprombank.ru**Андрей Чичерин**
+7 (495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Денис Войниконис**
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@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.