



Ежедневный обзор долговых рынков от 5 мая 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Комментарий по рынку облигаций	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Комментарий по рынку еврооблигаций: Греция близка к получению помощи: вопросов больше, чем ответов; распродажи на рынке; банки собираются выпустить еврооблигации
- ▶ Комментарий по рынку рублевых облигаций: рублевые бонды вновь под давлением внешнего негатива, погашение ОФЗ = поддержка ликвидности рынка?

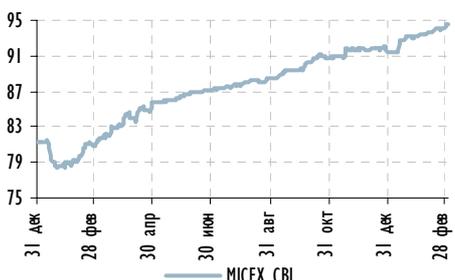
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Газпром нефть может увеличить пакет в Sibir Energy – нейтрально с точки зрения кредитного качества

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

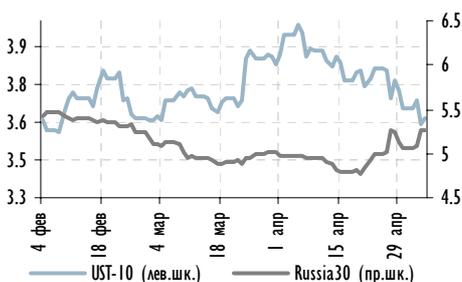
- ▶ Погашение ОФЗ 25061

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*	1.295	-0.3%	▼	-9.4%	▼
USD/RUR*	29.66	1.0%	▲	1.2%	▲
Корзина валют/RUR*	33.60	-4.7%	▼	-7.0%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	554.2	0.0	■	-279.9	▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд руб.	400.7	62.7	▲	-146.7	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	454.7	-1.6	▼	17.0	▲
1M-MOSPRIME	4.0	-0.07	▼	-2.32	▼
3M-MOSPRIME	4.4	0.0	▼	-2.67	▼
3M-LIBOR	0.35	0.01	▲	0.10	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0.94	-0.06	▼	-0.20	▼
UST-10	2.38	-0.09	▼	-0.25	▼
Russia-30	5.34	0.20	▲	-0.11	▼
EMBI+	281	45	▲	13	▲
EMBI+Russia	200	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	83.20	-1.88%	▼	107.7%	▲
Brent, долл./барр.	85.09	0.3%	▲	102.3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1,518	-3.50%	▼	4.2%	▲
Dow Jones	10,927	-2.02%	▼	4.8%	▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Греция близка к получению помощи: вопросов больше, чем ответов

Несмотря на то, что основные детали программы помощи Греции в размере 110 млрд евро уже одобрены, уверенности инвесторам это не добавило. Есть опасения, что в основу плана заложен чрезмерно оптимистичный сценарий развития греческой экономики, в связи с чем возникают вопросы, насколько реалистична данная программа в части соблюдения Грецией жестких ограничений на дефицит бюджета и не придется рано или поздно все равно прибегнуть к реструктуризации греческого долга?

Вчера министр экономики Германии Райнер Брюдерле подлил масла в огонь, заявив, что одобренный пакет помощи объемом 110 млрд евро не покрывает всех финансовых потребностей Греции. Также стали появляться добавляющие нервозности слухи, о том, что Испания начала переговоры с МВФ о выделении многомиллиардной помощи. Однако позже они были опровергнуты.

Вчера греческие CDS5-спреды расширились на 107 б. п. до 750 б. п., также негативную динамику показали CDS5-спреды большинства европейских стран с высокой долговой нагрузкой, в том числе Португалии (+75 б. п. до 350 б. п.) и Ирландии (+44 б. п. до 221 б. п.).

Распродажи в еврооблигациях

В условиях высокой волатильности вокруг ситуации с долгом европейских стран, а также снижения цен на сырьевые товары, вызванного, в первую очередь, данными о замедлении промышленного производства в Китае, мы наблюдали продолжение эффекта бегства в качество. Сильная статистика по экономике США за март (рост промышленных запасов и числа потенциальных контрактов на покупку недвижимости) лишний раз подчеркнула привлекательность американских активов на фоне все большего количества факторов, указывающих на ее восстановление. Котировки Russia 30 (YTM 5,30%) снизились на полторы фигуры, спред Russia 30 к UST 7 расширился до 223 б. п.

Банки собираются выпускать еврооблигации

Несмотря на неблагоприятную ситуацию на рынках еврооблигаций, банки планируют разместить новые выпуски уже в ближайшее время. По данным Reuters, Сбербанк намерен отправиться в роуд-шоу уже 10 мая. Напомним, что на прошлой неделе сообщалось, что банк может разместить новый облигационный выпуск объемом от 500 млн до 1 млрд долл. Вчера информационное агентство, также сообщило, что 6 мая начинается роуд-шоу выпуска еврооблигаций банка Кредит Европа (принадлежит голландскому Credit Europe Bank, подконтрольному турецкой FIBA Holding), а завершение сделки намечено на середину следующей недели.

Алексей Демкин, CFA
+7 495 980 43 10

Рублевые бонды вновь под давлением внешнего негатива

Внешний фон вновь преподносит инвесторам в рублевый долг неприятные сюрпризы – несмотря на довольно спокойное начало недели, вчера мировые финансовые рынки вновь «накрыла» волна продаж на фоне опасений относительно неокончательного разрешения проблем Греции и возможного распространения «инфекции» на другие страны группы PIGS (в частности, Испания, Португалия).

В итоге, хотя при открытии торгов котировки выставлялись на уровнях пятницы, в течение дня под давлением внешнего негатива наиболее ликвидные бумаги не смогли избежать снижения – при этом торги проходили на традиционно низких для периода «между майскими праздниками» оборотах.

Выпуски Москвы (48, 49, 62) подешевели в пределах 50 б. п., котировки выпусков Газпрома и Газпром нефти опустились на 25–75 б. п. к уровням предыдущего торгового дня. Во втором эшелоне заметно снизились в цене Северсталь-БО-2 и БО-4, Мечел БО-2 и ЕвразХолдинг Финанс 3 (в пределах 50–75 б. п.).



В отсутствие ликвидности на рынке котировки рублевых бондов в ближайшие дни могут продолжить довольно волатильную динамику.

Погашение ОФЗ = поддержка ликвидности рынка?

В то же время мы отмечаем, что сегодня поддержку ликвидности потенциально может оказать довольно существенный по объему приток средств от погашения ОФЗ серии 25061 и выплаты купонов по ОФЗ 25061 и 25062 – порядка 44 млрд руб. При этом крупных размещений госбумаг/ОБР, куда могли бы быть направлены эти средства, в ближайшие дни не предвидится. Если часть высвобождаемых денежных ресурсов временно будет размещена в рублевых бондах, это может заметно изменить традиционно неликвидный характер торгов и оказать заметную поддержку котировкам.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB- / Baa3 / -

Газпром нефть может увеличить пакет в Sibir Energy – нейтрально с точки зрения кредитного качества

Новость: Вчера Интерфакс со ссылкой на неназванные источники сообщил, что Газпром нефть договорилась о выкупе 23,3% акций Sibir Energy – речь идет о пакете, ставшим в прошлом году предметом судебных споров между бизнесменами Ш. Чигиринским и Р. Байсаровым. По информации Интерфакса, сделка может быть закрыта в течение недели. Подробностей относительно возможной цены сделки не приводится, в то же время, по комментариям источников Интерфакса, она не будет существенно отличаться от суммы, уплаченной за покупку аналогичного по размеру пакета акций в прошлом году, принадлежащего компании Orton Oil. Кроме того, согласно информации Интерфакса, Газпром нефть продаст долю Sibir Energy правительству Москвы, которое сейчас контролирует 19,3% и хотело бы увеличить пакет до блокирующего.

Комментарий: Учитывая ориентиры прошлого года и возможную продажу части акций правительству Москвы, сумма сделки может находиться в пределах 550–600 млн долл. Мы полагаем, что Газпром нефти не потребуется привлекать дополнительное финансирование под покупку акций, учитывая, что недавно компания разместила два выпуска рублевых облигаций на 20 млрд руб. (около 678 млн долл. по текущему курсу).

В целом, на наш взгляд, Газпром нефть в этом году будет довольно активно использовать заемные источники привлечения средств: компании необходимо погасить порядка 2,15 млрд долл. короткого долга в 2010 году, при этом собственный денежный поток, скорее всего, будет потрачен на реализацию довольно существенной инвестиционной программы (3,9 млрд долл.) и выплату дивидендов (около 550 млн долл.). Мы не исключаем нового предложения от компании на публичных рынках как на рублевом, так и на валютном в случае улучшения общей конъюнктуры.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.05.2010	Погашение ОФЗ 25061	43,000
	Оферта Ак Барс 3	3,000
	Оферта Национальная Факторинговая Компания 2	2,000
06.05.2010	Оферта Московский Кредитный банк 5	2,000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
11.05.2010	Погашение ХКФ Банк 2	3,000
	Оферта Таттелеком 4	1,500
	Ломбардные аукционы ЦБ на 3 недели, 3 месяца	
12.05.2010	Погашение ЕБРР-1	5,000
	Погашение Пятерочка Финанс 1	1,500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	18,603
13.05.2010	Погашение МРСК Урала 2	600
	Погашение Республика Саха (Якутия) 25006	2,000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
14.05.2010	Оферта Банк Зенит 3	3,000
15.05.2010	Погашение Атомэнергопром 1	30,000
	Погашение Атомэнергопром 2	20,000
17.05.2010	Уплата страховых взносов в фонды	
18.05.2010	Погашение СИК Девелопмент-Юг 1	1,000
	Оферта Седьмой Континент 2	7,000
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
26.05.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP (предварительно)	1-й кв. 2009 г.
27.05.2010	X5: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	X5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	X5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 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.Arkhypov@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.Arkhypov@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
Аналитика долгового рынка
Алексей Демкин, CFA
Артем Архипов
Яков Яковлев
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arkhypov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@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**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**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**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@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**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.