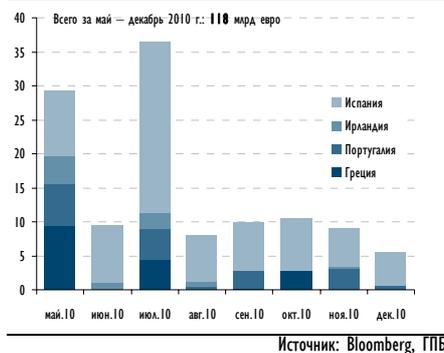


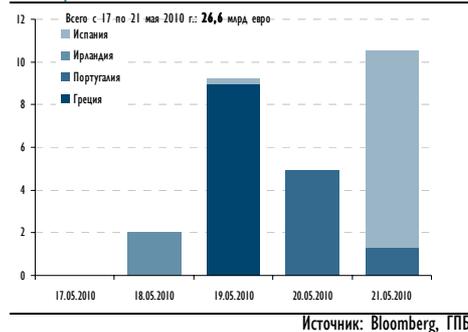


## Графики долговых выплат

## До конца 2010 г.



## На текущей неделе



На текущей неделе одним из ключевых событий для участников финансовых рынков станет погашение долгов странами «зоны риска», которое может оказать значительное влияние на стабильность европейской финансовой системы. В зависимости от способности европейских властей (в первую очередь ЕЦБ) адекватно оценивать ситуацию и принимать решения последствия для дальнейшей переоценки рисков европейских долгов и, соответственно, для финансовых рынков могут быть как положительными, так и отрицательными.

На май приходится значительный объем выплат по публичным долгам государств «зоны риска» (стран с высокой долговой нагрузкой и большим бюджетным дефицитом), в первую очередь Греции, Ирландии, Испании, Португалии. Пик выплат наступит на текущей неделе (26,6 из 29,3 млрд евро). Испании предстоит погасить 9,5 млрд евро, Греции – 9,0 млрд евро, Португалии – 6,2 млрд евро, Ирландии – 2,0 млрд евро.

Данные выплаты могут обернуться дополнительным ростом волатильности на финансовых рынках: для спекулянтов наступает удачный момент для продолжения атаки на теряющий позиции евро и обесценивающиеся европейские долги. Когда еще представится такое сочетание факторов как нервозность на рынке и большие выплаты по долгам?

Для властей стран еврозоны и ЕЦБ наступающая неделя – возможность продемонстрировать рынку эффективность ранее озвученных мер, готовность выполнять ранее достигнутые договоренности, и, в случае необходимости, оказать поддержку финансовым рынкам. Важно отметить, что механизм выделения помощи Греции проработан достаточно детально (на его создание ушло несколько месяцев), тогда как для других стран финансовая помощь носит скорее декларативный характер (была объявлена лишь неделю назад).

На текущей неделе в свете высокой волатильности целесообразно отказаться от активных действий на рынке – мы не исключаем возможности возникновения очередного витка «бегства в качество», в случае если ситуация будет развиваться не по запланированному сценарию. Завершение прошлой недели и начало сегодняшнего дня в Азии свидетельствуют о продолжении распродажи рискованных активов.

В то же время удачное прохождение странами через погашение может быть воспринято инвесторами как повод для коррекции на рынке после падения последних дней и положительной переоценки рисков европейских долгов.

**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 рынке****Андрей Богданов**  
**Анна Богдюкевич**+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@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  
Aleksai.Astapov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента  
+7 (495) 980 41 34  
Pavel.Isaev@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****Илья Ремизов**+7 (495) 983 18 80  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Дмитрий Кузнецов**+7 (495) 428 49 80  
kuzd@gazprombank.ru**Елена Капица**+7 (495) 988 23 73  
Elena.Kapitsa@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**Долговой рынок****Алексей Дёмкин, CFA****Яков Яковлев**+7 (495) 980 43 10  
Alexey.Demkin@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Макроэкономика****Анна Богдюкевич**+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****Юлия Мельникова**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81  
Julia.Melnikova@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****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****Максим Малетин**

+7 (495) 983 18 59

Maxim.Maletin@gazprombank.ru

Copyright © 2003-2010. «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.