



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 12 ноября 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

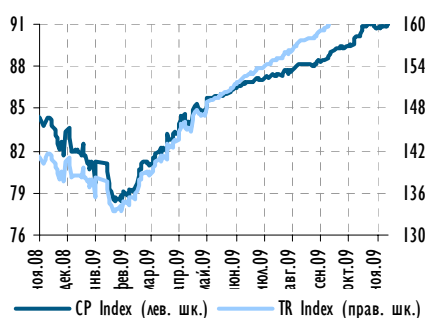
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

► Вымпелком: возможна более агрессивная экспансия на новые рынки?

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

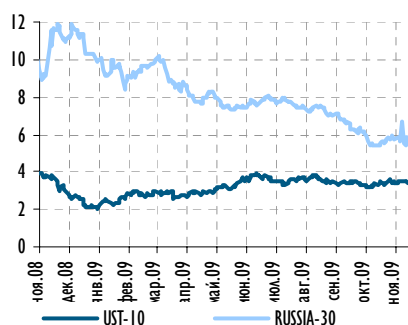
► ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

**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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,501	0,2% ▲	13,7% ▲
USD/RUR*	28,70	-0,1% ▼	-11,0% ▼
Корзина валют/RUR*	35,16	0,2% ▲	-0,5% ▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	530,20	-10,4% ▼	-38,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	364,60	6,3% ▲	83,2% ▲
ON-MOSPRIME	5,0	0,0 ▼	-11,4 ▼
3M-MOSPRIME	7,9	-0,1 ▼	-14,1 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	29,57	0,0% ▲	-14,8% ▼
12M-NDF	30,50	-0,2% ▼	-18,0% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,823	-0,012 ▼	0,055 ▲
UST-10	3,442	-0,036 ▼	1,360 ▲
Russia-30	5,801	0,355 ▲	-4,390 ▼
EMBI+	302	96 ▲	-388 ▼
EMBI+ Russia	221	-3 ▼	-505 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	76,2	-0,1% ▼	119,3% ▲
Brent, долл./барр.	77,2	-0,1% ▼	113,4% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 434	-0,18% ▼	143,1% ▲
Dow Jones	10 291	0,43% ▲	24,0% ▲

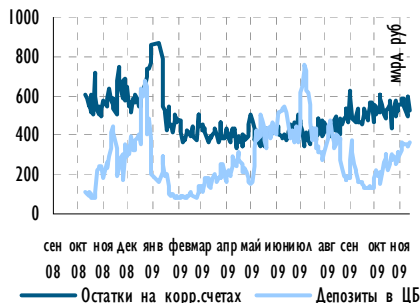
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



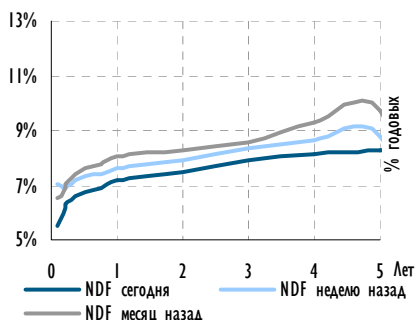
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

## Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках продолжает улучшаться. Долларовый LIBOR на срок 1 год в среду опустился до отметки в 1,10% годовых, что соответствует уровню середины 2003 г. Спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО при этом практически не изменился, составив 21,7 б.п. Его текущее значение по-прежнему находится на докризисном уровне, что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска долларовых активов в среду снизилась: спред между плавающей и фиксированной ставкой по однолетним свопам сузился, опустившись ниже 20,0 б.п.

Доллар в среду незначительно укрепился, однако волатильность внутри дня была достаточно высокой: котировки пары евро–доллар колебались в интервале 1,4950–1,5050. Рубль в среду укрепился по отношению к американской валюте на 3,0 коп. – до 28,70. Евро подешевел на 8,0 коп., опустившись до отметки в 42,9 руб. По итогам сессии стоимость бивалютной корзины снизилась на 1,5 коп. и составила 35,135 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3-6 мес. котировки российской валюты будут находиться в диапазоне 29,1-29,5 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация продолжила улучшаться: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился в среду еще на 12 б.п. – до 7,88%. Отметим, что трехмесячные ставки NDF опустились ниже 6,0%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях. Таким образом, участники рынка, по всей видимости, закладывают ожидания дальнейшего ослабления монетарной политики со стороны ЦБ в текущие рыночные котировки.

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Вымпелком  
S&P/Moody's/Fitch

BB+ / Ba2 / -

## Вымпелком: возможна более агрессивная экспансия на новые рынки?

**Новость:** Генеральный директор Вымпелкома Александр Торбахов дал интервью Ведомостям, в котором дал несколько ориентиров относительно будущей стратегии бизнеса компании после сделки по слиянию с Киевстаром.

**Комментарий:** На наш взгляд, с точки зрения кредитного профиля Вымпелкома наиболее интересными были комментарии CEO относительно приоритетов будущей стратегии развития, которая, как мы понимаем, предполагает более активную экспансию на новых рынках. По словам Торбахова (цитирующего в своем интервью акционеров компании), одним из наиболее важных следствий объединения активов на базе Вымпелкома и Киевстара является создание крупной платформы для расширения географии бизнеса, «позволяющей совершать очень крупные сделки», в том числе благодаря разрешению конфликта акционеров, который до этого мог быть барьером на пути переговоров с возможными партнерами. Интересными рынками для экспансии CEO назвал регион Юго-Восточной Азии, где Вымпелком уже ведет бизнес (в Камбодже, Вьетнаме и Лаосе), а также Африку. Недавно акционер Вымпелкома, Altime, заявила об участии в тендере на покупку сотового оператора Zamtel в Замбии (сумма сделки не уточнялась) – логично предположить, что «конечным покупателем» в случае победы может стать Вымпелком. Напомним, что в прошлом году в СМИ активно обсуждались слухи о потенциальном интересе Вымпелкома к покупке доли в MTN – крупного оператора мобильной связи в Африке, по масштабам бизнеса сопоставимого с объединенной компанией Vimpelcom Ltd (Вымпелком + Киевстар).



Акцент на экспансии бизнеса в комментариях менеджмента относительно будущей стратегии развития компании, на наш взгляд, вызывает «призрачную угрозу» роста леввериджа в случае выбора «крупной цели» для приобретения. При этом мы отмечаем, что возможные аппетиты в области M&A сейчас уже не сдерживаются «закрытым доступом» к заемным источникам финансирования, как в первой половине года, учитывая растущую активность на рынке синдицированных кредитов и евробондов. Если слова компании о желании выйти на новые рынки «подтвердятся делом», мы не исключаем, что «разрыв» в уровне долговой нагрузки между Вымпелкомом и МТС, сократившийся после объединения активов первого с Киевстаром и новых займов МТС (1.6x в терминах Долг / EBITDA у объединенной компании на 1пг2009 против 1.3x – у МТС), вновь начнет расширяться, обуславливая премию в доходности выпусков валютных и рублевых бондов Вымпелкома к МТС (сейчас бумаги торгуются практически на одинаковых уровнях доходности).

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.11.09	Оферта Сибур-Холдинг-1	1 500
	Погашение ТехноНиколь-Финанс	1 500
	Погашение КБ Центр-Инвест-1	1 500
	Погашение ПТПА Финанс-1	500
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	36 227
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	42 100
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	22 700
12.11.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
13.11.09	Погашение ИмгэксБанк-3	1 300
16.11.09	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс	8 000
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
17.11.09	Оферта Терна-Финанс-2	500
	Погашение Лукойл-2	6 000
	Погашение Московский Залоговый Банк	800
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
18.11.09	Погашение М Видео Финанс-1	2 000
	Погашение ОХЗ Инвест-1	900
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	15 000
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	15 000
19.11.09	Оферта Адамант Финанс-2	2 000
	Оферта Инпром-3	1 300
	Оферта Парнас-М-2	1 000
	Погашение Разгуляй БО-11	1 000
	Погашение ВостокЦемент-1	800
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
20.11.09	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-ий кв. 2009	
23.11.09	Оферта Газпромбанк-4	20 000
	Оферта Уралсвязьинформ-6	2 000
24.11.09	Оферта Бахетле-1	1 000
	Оферта Спортмастер-Финанс-1	3 000
	Погашение Гидромашсервис-1	1 000
	Погашение Хабаровский Край 31006	1 000
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
ноябрь	<b>Мечел:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
ноябрь	<b>Газпром:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец ноября	<b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
23.11.09 - 27.11.09	<b>НАМК:</b> отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
05.11.09	<b>Дальсвязь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
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****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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06  
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33  
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+ 7 (495) 980 4134  
Pavel.Isaev@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**Продажи****Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 1880  
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
sy@gazprombank.ru  
**Трейдинг****Александр Семенников**  
+7 (495) 988 2373  
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромущин**  
**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**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**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**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69  
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@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****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**Трейдинг****Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988-24-11  
Valeriy.Levit@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.