



Ежедневный обзор долговых рынков от 17 декабря 2009 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор ситуации на денежном рынке

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- Понижение рейтинга Греции негативно для российских еврооблигаций

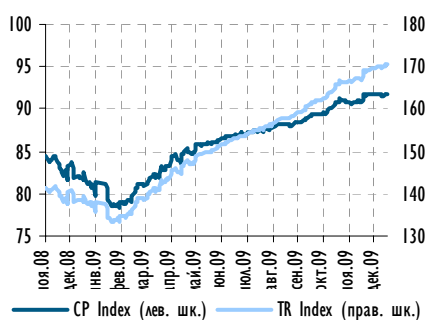
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Индийская «дочка» АФК Система SSTL привлечет долг в размере до 400 млн долл.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Размещение Петрокоммерц-5, Тверская область 34006, Лукойл БО-6, БО-7

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	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1,440	-1,0%	▼	9,1%	▲
USD/RUR*	30,33	0,5%	▲	-6,1%	▼
Корзина валют/RUR*	36,33	-0,2%	▼	2,8%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	473,20	-26,6%	▼	-44,9%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	322,40	-9,0%	▼	62,0%	▲
ON-MOSPRIME	6,9	-0,4	▼	-10,1	▼
3M-MOSPRIME	7,3	0,0	▼	-14,8	▼
3M-LIBOR	0,3	0,0	■	-1,3	▼
6M-NDF	31,31	0,5%	▲	-11,7%	▼
12M-NDF	32,11	0,2%	▲	-15,1%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,811	-0,028	▼	0,042	▲
UST-10	3,573	-0,031	▼	1,491	▲
Russia-30	5,396	-0,049	▼	-4,795	▼
EMBI+	297	-5	▼	-393	▼
EMBI+ Russia	214	-4	▼	-512	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	72,5	2,8%	▲	108,5%	▲
Brent, долл./барр.	73,6	2,8%	▲	103,5%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 449	3,77%	▲	145,6%	▲
Dow Jones	10 441	-0,10%	▼	25,8%	▲

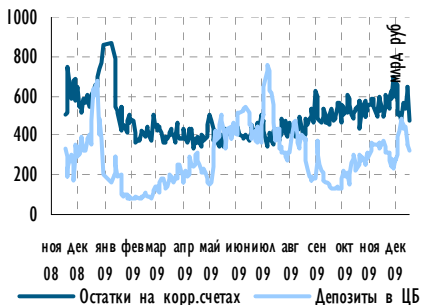
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



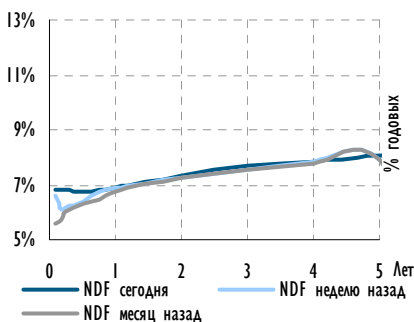
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 мировом денежном рынке остается стабильной. Долларовый LIBOR на срок 1 год в среду практически не изменился и составил чуть более 1,0%, превысив годовой минимум всего на 0,3 б. п. Спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО вчера незначительно вырос (до 22,0 б. п.), однако по-прежнему свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска долларовых активов (спред между фиксированной и плавающей ставкой по однолетним свопам) в среду сократилась до 18,7 б. п., приблизившись к годовому минимуму.

Пара евро–доллар в среду колебалась вокруг отметки 1,4550. Однако после объявления результатов ФРС и публикации статистики по сектору строительства доллар начал укрепляться, поскольку инвесторы восприняли эту информацию как сигнал умеренного восстановления экономической активности. Индекс доллара по отношению к корзине из 6 валют прибавил 0,8%. Европейская валюта подешевела на 0,8%, опустившись до отметки 1,44.

Рубль вчера незначительно ослаб по отношению к доллару (на 8 коп.) – до 30,27 руб. Евро по итогам сессии подорожал на 18 коп. – до 44,01 руб. Стоимость бивалютной корзины поднялась на 11,5 коп. и составила 36,48 руб. Отметим при этом, что в перспективе 3–6 мес. участники рынка ожидают умеренное ослабление рубля до уровней 30,6–31,3 руб. за доллар.

Трехмесячная ставка MOSPRIME остается неизменной на уровне 7,29% годовых уже на протяжении 5 торговых дней. Отметим, что ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль по-прежнему находятся ниже уровня 7,0%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях с текущих уровней, хотя ожидания в последнее время и сменились на более умеренные.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Греция
S&P/Moody's/Fitch BBB+ / A1 / BBB+

Понижение рейтинга Греции негативно для российских еврооблигаций

Новость: Вчера рейтинговое агентство S&P понизило рейтинг Греции на 1 ступень до BBB+. Назвать данное решение неожиданным нельзя, так как около 1,5 недель назад прогноз рейтинга был установлен на «негативный». Кроме того, агентство Fitch также снизило рейтинги этой стране 8 декабря.

Комментарий: Ситуация в экономике страны – сложная, однако вероятность каких-либо существенных событий, например, дефолта или выхода из состава еврозоны, на наш взгляд, низка. В этой связи реакция долговых рынков на подобную ситуацию будет смешанной: с одной стороны, ослабление стран в еврозоне приведет к интересу к долларовым активам, с другой – ухудшение ситуации с качеством госдолгов (Дубай, Греция и др.) должно вызвать продажи суверенных еврооблигаций и уход инвесторов в инструменты высокого качества. Это может приостановить процесс продаж на рынке КО США, а спред к ним у российских еврооблигаций несколько расширится.

Отметим, что в списке наиболее проблемных суверенных заемщиков находятся также Исландия, Венгрия, Румыния, Литва и Испания. Однако при этом не менее 4 стран из этого «списка» испытывают проблемы на протяжении длительного периода. Это предполагает, что потенциальный негатив уже учтен в рейтингах, и агентства пристально отслеживают ситуацию в них. Однако отдельные моменты могут оказаться сюрпризом, как, например, информация о том, что у австрийских банков с активами в Восточной Европе фактическая ситуация может оказаться хуже ожиданий.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

АФК Система
S&P/Moody's/Fitch BB / B1 / BB-

Индийская «дочка» АФК Система SSTL привлечет долг в размере до 400 млн дол.

Новость: Коммерсант сообщает со ссылкой на исполнительного директора индийской сотовой компании АФК Система Sistema Shyam Teleservices Ltd.



(SSTL) Всеволода Розанова о том, что компания планирует привлечь долг в размере 300-400 млн дол. у индийских банков в ближайшие шесть месяцев. Средства необходимы в основном для финансирования операций в 2011 г.

Комментарий: Новость о решении SSTL привлечь дополнительный долг является еще одним свидетельством того, что ближайшие два года станут периодом интенсивных инвестиций компании в развитие, а операционный денежный поток, скорее всего, останется отрицательным. Согласно опубликованной стратегии SSTL, компания выйдет на положительный показатель EBITDA лишь к 2013 г. За первые 9мес09 убыток компании на уровне EBITDA составил 142 млн дол., долг на конец 3кв09 – 599 млн дол. В целом, данная новость нейтральна с точки зрения кредитного профиля Системы - заявленный объем привлечений не приведет к существенному изменению кредитных метрик на консолидированном уровне. На наш взгляд, рублевые выпуски Системы (Система-2, Система-3), торгующиеся со спредом 230-250 б. п. к кривой МТС, выглядят привлекательно для покупки.

Андрей Богданов

+7 (495) 980 41 43

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Яков Яковлев

+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
17.12.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	5 000
	Размещение Петрокоммерц-5	5 000
	Размещение Тверская Область 34006	3 000
	Оферта Русснефть-1	7 000
	Оферта ОГК-3	3 000
	Оферта Дальневосточная Генерирующая Компания	5 000
	Оферта ХКФБ-6	5 000
	Погашение Группа Разгуляй БО-14	500
	Погашение Иркутская Обл 31001	1 500
	Погашение Белый Фрегат-1	1 000
	Погашение Патэрсон-Инвест-1	2 000
	Погашение УМПО-2	4 000
	Погашение Пеноплекс-Финанс 1	1 500
	Погашение Курганская Обл 31001	500
	Погашение Ярославль 31001	400
	Погашение Астрахань 25001	500
	18.12.09	Размещение Татфондбанк-07
Оферта Ютэйр-Финанс-3		2 000
Оферта Провиант Финанс-1		1 000
Погашение ВТК-1		1 000
Погашение Зерновая Компания Настюша		1 000
Погашение Еврокоммерц-1		1 000
21.12.09	Погашение Уфа 25005	500
	Уплата 1/3 НДС за 3-ий кв. 2009	
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 1 год	
	Аукцион РЕПО ЦБ на 5 недель	
	Погашение Волгоград 31002	600

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
17.12.09	ВымпелКом: внеочередное собрание акционеров	-
18.12.09	ММК: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
15.12.09	Крайний срок установления тарифов для сетевых компаний (ФСК, МРСК)	-
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 3-й кв. 2009 г.)	-
17.12.09	Вымпелком: ВСО по поводу выплаты промежуточных дивидендов за 9М2009 г.	-
28.12.09	Холдинг МРСК: внеочередное собрание акционеров	-
28.12.09	ММК: внеочередное собрание акционеров	-
21.1.10	НМТП: внеочередное собрание акционеров	-

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 Нефть и газ, электроэнергетика Макроэкономика и банковский сектор****Андрей Богданов**
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
Артем Архипов
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru**Иван Хромушин**
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Артем Архипов**
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
Анна Богдюкевич
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Анна Богдюкевич**
+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**
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
Анна Курбатова
+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**
+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
Яков Яковлев
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
Юлия Мельникова
+7 (495) 983 18 37
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**
начальник департамента
+7 (495) 980 4134
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**
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**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи**
Константин Шашаров
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 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Мария Братчикова**
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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

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.