



Ежедневный обзор долговых рынков от 29 января 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Комментарий по денежному рынку

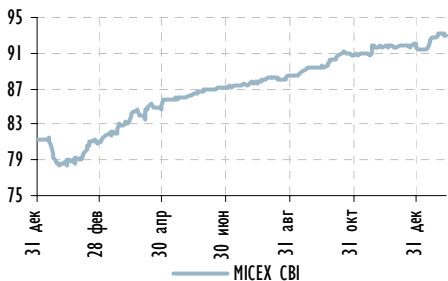
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Росинтер: операционные результаты за 2009 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

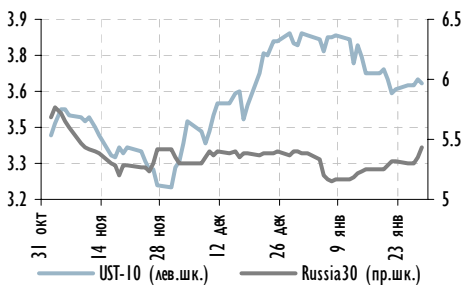
- ▶ Оферта ИНК01, УХП02, СтройРесурс01

Индекс корпоративных облигаций ММББ



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*	1.393	-0.6% ▼	-2.6% ▼
USD/RUR*	30.36	0.2% ▲	1.2% ▲
Корзина валют/RUR*	35.73	1.3% ▲	-1.1% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. сч., млрд руб.	507.5	94.6 ▲	-326.6 ▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	424.8	73.1 ▲	-122.6 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	441.4	0.5 ▲	3.7 ▲
1M-MOSPRIME	5.5	0.04 ▲	-0.78 ▼
3M-MOSPRIME	6.0	0.0 ▼	-1.05 ▼
3M-LIBOR	0.25	0.00 ■	0.00 ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0.86	-0.06 ▼	0.04 ▲
UST-10	2.39	-0.01 ▼	1.27 ▲
Russia-30	5.50	0.08 ▲	-4.59 ▼
EMBI+	307	45 ▲	13 ▲
EMBI+ Russia	209	12 ▲	32 ▲
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	72.2	-1.9% ▼	107.7% ▲
Brent, долл./барр.	73.2	-1.9% ▼	102.3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1,461	1.01% ▲	0.9% ▲
Dow Jones	10,120	-1.13% ▼	-2.9% ▼

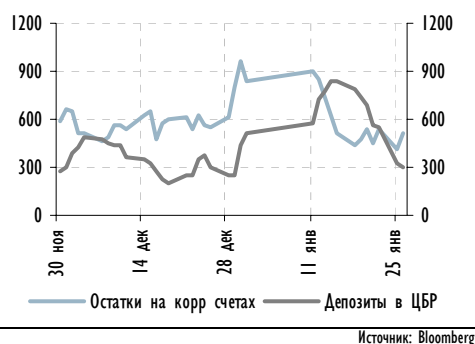
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

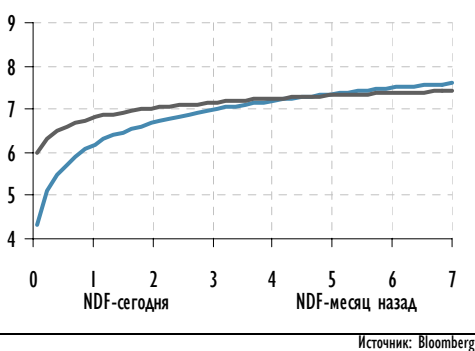


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корр. Счетах и депозитах ЦБР



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



Комментарий по денежному рынку

Ситуация на мировых денежных рынках остается благоприятной. Уровень годового LIBORa в долларах в четверг незначительно повысился (до 0,85%), однако другие оценки состояния ликвидности и риска остаются стабильными. TED-спред находится чуть ниже отметки в 18 б.п., что соответствует докризисным уровням показателя; стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) составляет чуть менее 21 б.п.

На мировом валютном рынке сохраняется тенденция к ослаблению евро. Опасения относительно кредитоспособности Греции, а также высокая долговая нагрузка ряда стран еврозоны, создают риски для единой европейской валюты. Котировка валютной пары евро – доллар в четверг снизилась в пределах 0,5%, и утром в пятницу находится на уровне 1,3935.

Рубль в четверг незначительно ослаб по отношению к доллару (на 5 коп. – до 20,36 руб.). Евро подешевел на 13,5 коп. – до 42,42 руб. Стоимость бивалютной корзины ЦБ при этом изменилась незначительно и составила 35,79 руб. Отметим, что продолжающееся снижение стоимости нефти на мировых товарных рынках способствовало формированию ожиданий умеренного ослабления рубля в перспективе 3-6 месяцев: фьючерсы предполагают диапазон колебаний российской валюты на уровне 30,8-31,2 руб. за доллар.

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в четверг стабилизировался на уровне 6,0%. Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения ставок рынка МБК ограничен 20-50 б.п. в случае сохранения стимулирующей политики ЦБ.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Росинтер
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

Росинтер: операционные результаты за 2009 г.

Новость: Росинтер опубликовал промежуточные операционные результаты своей деятельности за 4К2009 г. и весь 2009 г.

Комментарий: Темпы снижения выручки в сопоставимых ресторанах Росинтера в 4-м кв. 2009 г. существенно замедлились до -13,4% (по сравнению с -18,9% в 3-м кв. 2009 г.). Средний чек за тот же период в ресторанах сети уменьшился на 5,7%, а трафик – на 8,2%. За весь 2009 г. сопоставимые продажи упали на 16,1%. Несмотря на это за счет органического роста компании удалось увеличить выручку по сети на 0,7% (г./г.), которая за 2009 г. составила 8,5 млрд руб. Количество действующих ресторанов в конце 2009 г. составило 350 по сравнению с 337 в конце 2008 г.

По итогам 4-го кв. 2009 г. выручка Росинтера составила 2,33 млрд руб., сократившись на 1,1% по сравнению с 4-м кв. 2008 г. из-за эффекта высокой базы в прошлом году. Тем не менее, динамика оказалась лучше чем в 3-м кв. 2009 г., когда выручка сократилась на 5,1% г./г.

В целом, мы ожидаем, что рост экономики и восстановление потребительского спроса позволит существенно улучшить показатели Росинтера в текущем году.

В пресс-релизе Компания также представила данные по долговой нагрузке на конец 2009 г.: общий долг уменьшился до 72,5 млн долл. (с 83 млн долл. на конец 2008 г.), что соответствует относительно умеренному показателю Долг / EBITDA на уровне 2,8x. При этом мы отмечаем существенные успехи в улучшении структуры кредитного портфеля – доля краткосрочной задолженности сократилась с 96% на начало 2008 года до 49%. В целом,



объем короткого долга (около 1,1 млрд руб), на наш взгляд, не выглядит критично относительно генерируемых денежных потоков.

Торгующиеся облигации Росинтер Ресторантс-3 не отличаются ликвидностью – большую часть выпуска компания выкупила по оферте в прошлом году. Текущая доходность по бумаге – порядка 18% к оферте в июне 2010 – на наш взгляд, выглядит справедливо.

Рустам Шихахмедов
+7 (495) 428 50 69
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01/02/10	Погашение облигаций АИЖК-2	1,500
02/02/10	Погашение ГСО ППС 35002	35,000
	Оферта по облигациям КБ Кедр-3	1,500
	Оферта по облигациям Ипотечное Агентство Республики Татарстан	1,000
03/02/10	Погашение облигаций Кредит-Европа Банк-1	3,500
04/02/10	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1,500
	Погашение облигаций Комплекс Финанс-1	1,000
08/02/10	Оферта по облигациям М.О.Р.Е.-Плаза-1	1,000
09/02/10	Оферта по облигациям Группа АСР-2	5,000
	Оферта по облигациям ТрансТехСервис-1	1,000
10/02/10	Погашение облигаций Газпром-4	5,000
11/02/10	Оферта по облигациям МОЭК-1	6,000
	Погашение облигаций Красный Богатырь-1	2,000
12/02/10	Оферта по облигациям Банк Москвы-2	10,000
	Оферта по облигациям Фортум (ТГК-10) 2	5,000
	Оферта по облигациям Вестер-Финанс-1	1,500
	Оферта по облигациям Инком-Лада-2	1,400
	Оферта по облигациям Балтинвестбанк-1	1,000
	Погашение облигаций Русфинанс Банк 4	4,000
14/02/10	Погашение облигаций НМЗ им. Кузьмина-1	1,200
15/02/10	Оферта по облигациям ВТБ-24-2	10,000
16/02/10	Погашение облигаций Виктория Финанс-2	1,500
	Погашение облигаций Митлэнд Фуд Групп-1	1,000
17/02/10	Оферта по облигациям Банк Русский Стандарт 6	6,000
	Оферта по облигациям Трансмашхолдинг-2	4,000
	Оферта по облигациям СУ-155 Капитал-3	3,000
	Оферта по облигациям Москоммерцбанк-2	3,000
18/02/10	Оферта по облигациям Сибирьтелеком-8	2,000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
январь	ММК: операционные результаты	4-й кв. 2009 г.
январь	ОГК-5: операционные результаты	2009 г.
7-я неделя 2010 (февраль)	Фармстандарт: операционные результаты	2009 г.
февраль	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
01.02.2010 - 05.02.2010	Роснефть: отчетность по US GAAP	2009 г.
05.02.2010 - 06.02.2010	Встреча министров финансов G-7	-
26.2.10	Ситроникс: ВОСА (переизбрание совета директоров,	-
09.03.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	ОГК-5: Публикация отчетности по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: дата объявления операционных	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: финансовая отчетность	2009 г.
апрель	Фармстандарт: аудированная 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.
09.04.2010	Х5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2009 фин. год
15.04.2010	Евраз: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	НЛМК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	Х5: финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	ОГК-5: ГОСА	-
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	Фармстандарт: данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	Х5: 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.
август	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	1П10 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.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 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****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**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**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**
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****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**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.