



# Ежедневный обзор долговых рынков от 8 февраля 2010 г.

## Содержание:

Долговые рынки	1
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

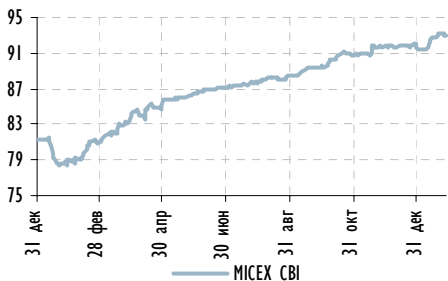
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ МТС досрочно погасит кредиты – позитивно для компании, нейтрально для котировок
- ▶ Moody's повысило рейтинг АФК Система до Ва3

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

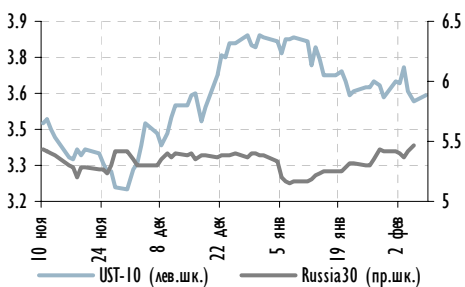
- ▶ Оферта по облигациям М.О.Р.Е-Плаза01

## 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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1.364	-0.5% ▼	-4.8% ▼
USD/RUR*	30.47	1.4% ▲	1.7% ▲
Корзина валют/RUR*	35.46	0.6% ▲	-1.9% ▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корр. сч., млрд руб.	503.0	7.4 ▲	-331.1 ▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	341.5	8.6 ▲	-205.9 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	437.1	1.5 ▲	-0.6 ▼
1M-MOSPRIME	5.3	0.04 ▲	-1.04 ▼
3M-MOSPRIME	5.9	0.0 ▲	-1.12 ▼
3M-LIBOR	0.25	0.00 ▼	0.00 ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0.77	-0.04 ▼	-0.06 ▼
UST-10	2.24	-0.04 ▼	1.20 ▲
Russia-30	5.54	0.05 ▲	-4.56 ▼
EMBI+	321	45 ▲	13 ▲
EMBI+ Russia	221	12 ▲	32 ▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	72.2	-1.9% ▼	107.7% ▲
Brent, долл./барр.	73.2	-1.9% ▼	102.3% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1,411	-3.55% ▼	-2.3% ▼
Dow Jones	10,012	0.10% ▲	-4.0% ▼

\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

**МТС**  
S&P/Moody's/Fitch BB / Ba2 / BB+

**МТС досрочно погасит кредиты – позитивно для компании, нейтрально для котировок**

**Новость:** По информации Ведомостей, 5 февраля МТС направили кредиторам безотзывное уведомление о досрочном погашении займов на 360 млн долл. и 238 млн евро, привлеченных во 2-м кв. 2009 г. Погашена будет основная сумма долга плюс проценты за период фактического использования средств. Расплатиться МТС планирует до 24 февраля. Текущая стоимость обслуживания кредита составляет LIBOR + 6,5%.

**Комментарий:** Решение МТС досрочно погасить крупный кредит является вполне логичным, учитывая достаточно существенную собственную денежную позицию – около 3,8 млрд долл. на конец 3-го кв. 2009 г. (до выплаты 1,32 млрд долл. на покупку 51% Комстара и выплаты дивидендов в размере 1,29 млрд на долл.). При этом мы не сомневаемся в том, что сейчас МТС способны занимать по ставкам ниже, чем ставка по данному кредиту. Евробонд МТС-12 в настоящее время торгуется с доходностью, предполагающей спред к базовому активу (UST) около 380 б. п. (доходность порядка 4,8%). Исходя из оценки кредитного риска компании на публичном рынке, любой кредит по ставке LIBOR+400 б. п. выглядит дорогим для МТС. В целом досрочное погашение дорогих кредитных ресурсов в валюте – позитивная новость с точки зрения кредитного профиля МТС, которая, впрочем, вряд ли может оказать какое либо влияние на котировки торгуемых бумаг компании.

Андрей Богданов  
+7 (495) 980 41 43  
Анна Курбатова  
+7 (495) 913 78 85  
Яков Яковлев  
+7 495 988 2492

**АФК Система**  
S&P/Moody's/Fitch BB / Ba3/ BB-

**Moody's повысило рейтинг АФК Система до Ba3**

**Новость:** В пятницу рейтинговое агентство Moody's объявило о повышении кредитного рейтинга Системы с B1 до Ba3, прогноз по рейтингу «Стабильный». Основным фактором, повлиявшим на решение агентства, стала позитивная оценка консолидации башкирских активов и перераспределения долга, за счет которого они были приобретены, с уровня холдингового центра на уровень дочерних компаний (путем выпуска Башнефтью рублевых облигаций и выкупа акций других башкирских предприятий у материнской компании холдинга Система).

**Комментарий:** Moody's понизило рейтинг Системы в апреле, после объявления о покупке контрольных пакетов в башкирских компаниях на заемные средства (кредит ВТБ). До сих пор агентство занимало наиболее консервативную позицию – оно было единственным из «Большой тройки», оценивавшим рейтинг Системы ниже уровня «double B». В целом агентство не добавило ничего нового к оценке кредитного профиля Системы, и мы полагаем, что сам факт повышения рейтинга не должен существенным образом повлиять на котировки. В то же время мы отмечаем, что рублевые бонды Системы по-прежнему выглядят привлекательно для покупки, учитывая довольно существенный спред к кривой МТС.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
19/02/10	Оферта по облигациям ТМК-3	5,000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
7-я неделя 2010 (февраль)	<b>Фармстандарт:</b> операционные результаты	2009 г.
февраль	<b>ОГК-5:</b> публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
10.02.2010	Квартальный пересмотр индексов <b>MSCI</b>	-
26.2.10	<b>Ситроникс:</b> ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	<b>Газпром нефть:</b> финансовая отчетность	2009 г.
01.03.2010	<b>ТНК-ВР International:</b> отчетность по US GAAP	2009 г.
09.03.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	<b>Евраз:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	<b>ОГК-5:</b> Публикация отчетности по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	<b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	<b>Фармстандарт:</b> финансовая отчетность	2009 г.
апрель	<b>Фармстандарт:</b> аудированная отчетность	2009 г.
апрель	<b>Ленэнерго:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	<b>ММК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
09.04.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 фин. год
15.04.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> Публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	<b>Евраз:</b> годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	<b>Евраз:</b> основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	<b>Х5:</b> финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	<b>ОГК-5:</b> ГОСА	-
июль	<b>ММК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	<b>Фармстандарт:</b> данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
август	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	1П10 г.
август	<b>ОГК-5:</b> публикация ежеквартального отчета эмитента	2-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.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  
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****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  
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.