



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 февраля 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	3

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

▶ Комментарий по денежному рынку

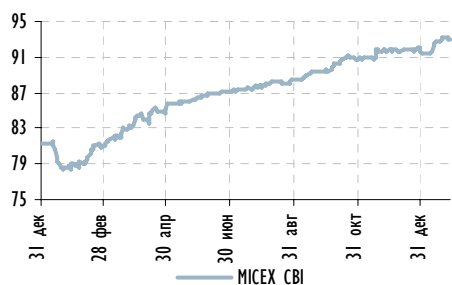
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

▶ Мечел приобретает предприятие в Румынии – нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

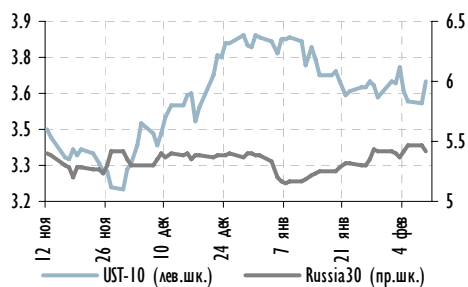
▶ Погашение облигаций Газпром-4

Индекс корпоративных облигаций ММББ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1.374	0.3% ▲	-4.1% ▼
USD/RUR*	30.45	-0.4% ▼	0.7% ▲
Корзина валют/RUR*	35.57	0.9% ▲	-1.5% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	503.0	7.4 ▲	-331.1 ▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	341.5	8.6 ▲	-205.9 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	437.1	1.5 ▲	-0.6 ▼
1M-MOSPRIME	5.3	-0.02 ▼	-1.04 ▼
3M-MOSPRIME	5.9	-0.1 ▼	-1.17 ▼
3M-LIBOR	0.25	0.00 ▼	0.00 ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0.83	0.06 ▲	0.01 ▲
UST-10	2.32	0.09 ▲	1.28 ▲
Russia-30	5.49	-0.05 ▼	-4.61 ▼
EMBI+	315	45 ▲	13 ▲
EMBI+ Russia	211	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	1,390	1.09% ▲	-3.1% ▼
Dow Jones	10,059	1.52% ▲	-3.5% ▼

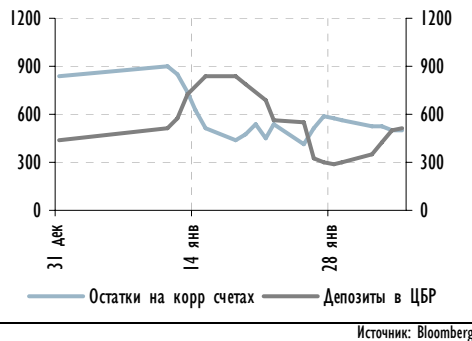
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

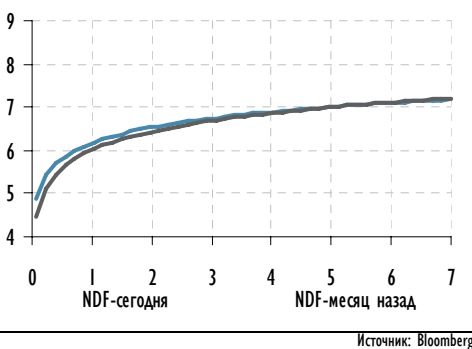


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корр. Счетах и депозитах ЦБР



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



Комментарий по денежному рынку

Ситуация с ликвидностью на мировых денежных рынках остается стабильной: уровень годового LIBORa в долларах колеблется вблизи отметки 0,85%. TED-спред в понедельник снизился до 15,0 б.п., обновив минимум с середины 2004 г. Стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) опустилась ниже отметки в 18 б.п., что также соответствует докризисным уровням индикатора.

Евро во вторник продемонстрировал укрепление по отношению к доллару на 1,1% – до 1,38 долл. Подобной динамике способствовали ожидания инвесторов скорого принятия решения об оказании помощи Греции. В частности, Германия рассматривает вопрос о предоставлении госгарантий по кредитам Греции, а представители стран ЕС собираются завтра на внеочередной саммит в Брюсселе. Утром в среду котировка пары евро–доллар корректируется до 1,3750, и мы полагаем, что высокая волатильность валютных курсов сохранится до принятия решения по проблеме Греции.

Рубль во вторник умеренно укрепился по отношению к доллару (на 25 коп. – до 30,25 руб.) на фоне роста цен на нефть. Отметим, что в перспективе 3-6 мес. участники рынка допускают ослабление рубля до 30,7-31,2 руб. за доллар – об этом свидетельствует динамика беспоставочных фьючерсов на рубль. Евро подорожал на 9 коп. – до 41,89 руб. Стоимость бивалютной корзины по итогам сессии составила 35,46 руб. (-13 коп.).

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME во вторник опустился до 5,88% (-6 б.п.). Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения ставок рынка МБК ограничен 20-40 б.п. при условии сохранения стимулирующей политики ЦБ. Отметим также, что ожидания участников рынка сменились на более умеренные: ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль находятся вблизи отметки 5,4%.

Операции рефинансирования ЦБ: Вчера банки привлекли менее 1,0 млрд руб. из 5 млрд., предложенных в рамках аукциона по предоставлению кредитов без обеспечения. Низкий спрос, как и ранее, был обусловлен высокой стоимостью средств (11,25% на срок 5 недель против ставки на рынке МБК на сопоставимый период на уровне не более 5,7%).

Таким образом, в условиях наличия достаточного объема ликвидности в финансовой системе (сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ превышает 950 млрд руб.) необходимость в данном инструменте рефинансирования у банков практически отсутствует.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мечел
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

Мечел приобретает предприятие в Румынии – нейтрально

Новость: Коммерсант сообщает, что Мечел завершает сделку по приобретению за 20 млн долл. румынского сталепрокатного завода Laminorul Braila совокупной прокатной мощностью около 400 тыс. т в год. Предприятие производит I-балки, швеллеры, стальные профили и судостроительную сталь. Выручка Laminorul за 2008 г. составила \$7,7 млн, чистый убыток – \$0,770 млн.

Комментарий: В краткосрочной и среднесрочной перспективе мы рассматриваем сделку как нейтральную для акций Мечела. Однако с точки зрения долгосрочной стратегии новое приобретение благоприятно для компании, так как позволит расширить присутствие Мечела не только на румынском рынке, но и во всей Южной Европе. Российская группа уже приобрела четыре актива в Румынии: Mechel Targoviste (бывший Combinatul de Oteluri Speciale Targoviste), Mechel Campia Turzii (S.C. Industria Sarmei), Ductil Steel и Vuzau. С покупкой нового завода Мечел может рассчитывать на дополнительную операционную синергию восточноевропейских активов. Источник газеты не раскрывает схему финансирования покупки, но



заявленная сумма сделки (20 млн долл.) вероятно не окажется существенной с точки зрения долговой ситуации Мечела – на конец 3-го кв. 2009 г. общий долг компании составлял 5,6 млрд долл. В целом новость не окажет существенного влияния на котировки компании в ближайшие дни.

Торги по рублевым выпускам Мечела не отличаются особой активностью – наиболее ликвидный Мечел-5 торгуется с доходностью около 13%, что предполагает внушительную премию к выпускам других металлургов аналогичной дюрации. В то же время, потенциал сужения спреда, на наш взгляд, существенно ограничивается ожиданиями возможного нового предложения в бумаге. Для реализации внушительной инвестиционной программы (разработка Эльгинского месторождения) и рефинансирования короткого долга (погашения в 2010 году составляют порядка 2 млрд долл.). Мечелу необходимы будут заемные средства, и какую-то часть компания, на наш взгляд, может привлечь на публичном рынке: «в запасе» у Мечела есть зарегистрированные выпуски облигаций (в т.ч. биржевые) общим объемом 70 млрд руб.

Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06
Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
22/02/10	Оферта по облигациям РСХБ-3	10,000
	Оферта по облигациям НОМОС-Банк-8	3,000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
7-я неделя 2010 (февраль)	Фармстандарт: операционные результаты	2009 г.
февраль	ОГК-5: публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
10.02.2010	Квартальный пересмотр индексов MSCI	-
26.2.10	Ситроникс: ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	Газпром нефть: финансовая отчетность	2009 г.
01.03.2010	ТНК-ВР International: отчетность по US GAAP	2009 г.
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 результатов	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 результаты по МСФО	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 результаты по МСФО	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.
август	ОГК-5: 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
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.