



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 марта 2010 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ставка рефинансирования может быть снижена во второй половине марта

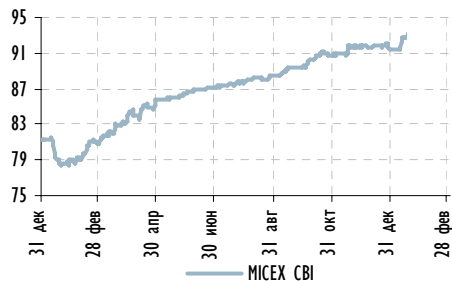
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Евраз начал маркетинг нового выпуска бондов – ориентиры привлекательны

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

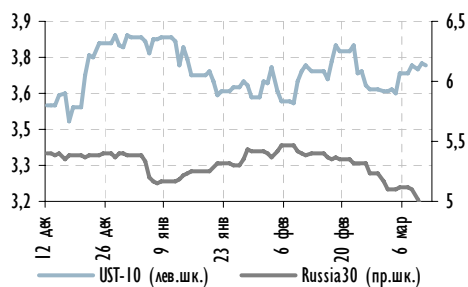
- ▶ Оферта Трансконтейнер-1
- ▶ Оферта Градострой-Инвест-1

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



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*	1,369	0,4%	▲	-4,4%	▼
USD/RUR*	29,47	-0,3%	▼	-2,0%	▼
Корзина валют/RUR*	34,37	-2,5%	▼	-4,9%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	589,5	0,0	■	-244,6	▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	452,6	188,5	▲	-94,8	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	434,1	1,7	▲	-3,6	▼
1M-MOSPRIME	4,3	-0,17	▼	-1,98	▼
3M-MOSPRIME	4,7	-0,2	▼	-2,39	▼
3M-LIBOR	0,26	0,00	▲	0,01	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,95	0,05	▲	-0,19	▼
UST-10	2,42	0,01	▲	-0,11	▼
Russia-30	5,03	0,02	▲	-0,42	▼
EMBI+	260	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	166	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	77,58	0,03%	▲	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	79,96	0,7%	▲	102,3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 504	0,18%	▲	4,4%	▲
Dow Jones	10 612	0,42%	▲	1,8%	▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Ставка рефинансирования может быть снижена во второй половине марта

Новость: Вчера директор департамента операций на финансовых рынках Банка России г-н Швецов заявил СМИ, что во второй половине марта ЦБ будет обсуждать вопрос об изменении уровня ставки рефинансирования. В случае отсутствия снижения ЦБ обещал объяснить свое решение участникам рынка.

Комментарий: Мы полагаем, что снижение ставки рефинансирования (и других ставок, таргетируемых Банком России) является практически неизбежным по двум причинам: во-первых, снижение уровня ставок позволяет сдерживать укрепление рубля, частично основанное на притоке спекулятивного капитала, во-вторых, стоимость кредитования реального сектора все еще очень высока, а снижение ставок позволяет еще и удешевлять стоимость фондирования для банков.

Последние имеющиеся данные по инфляции позволяют предполагать, что действие сезонных факторов оказывается не столь сильным, как это представлялось в начале года. В связи с этим инфляция уверенно замедляется с 8,8% г/г по итогам 2009 г. до 7,2% г/г по итогам февраля. Таким образом, дифференциал между ставкой рефинансирования и темпом роста ИПЦ составляет около 150 б. п., что дает возможность ЦБ снижать ставки еще, по меньшей мере, на 50 б. п.

Отметим, что денежные рынки уже учитывают подобное снижение и доходность 3-месячной ставки Mosprime за последние три дня снизилась на 40 б. п.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Евраз начал маркетинг нового выпуска бондов – ориентиры привлекательны

Новость: Вчера Евраз начал маркетинг нового выпуска рублевых облигаций. Бумаги на 10 млрд руб. размещаются на 10-летний срок с офертой через три года, закрытие книги намечено на 24 марта. Бумаги размещаются на SPV ООО «Евразхолдинг-Финанс», при этом поручителем выступает Evraz Group S.A., холдинговая компания Группы, эмитент евробондов и поручитель по торгующимся рублевым выпускам Евраза.

Комментарий: Ориентир по доходности к оферте (9,72–10,25% при купоне 9,5–10%) в целом соответствует текущим рыночным уровням – более длинные выпуски Евраза (Сибметинвест-1, Сибметинвест-2) торгуются с доходностью около 10,2%. При этом, даже по нижней границе новые бумаги Евраза выглядят привлекательно, учитывая спрэд к Северстали (БО-2, БО-4) на уровне 130 б. п. Мы по-прежнему считаем, что подобная премия выглядит завышенной.



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.03.10	Оферта Трансконтейнер-1	3 000
	Оферта Градострой-Инвест-1	450
15.03.10	Уплата страховых взносов	
	Погашение Москва-59	15 000
	Погашение Глобэксбанк-1	2 000
	Погашение Банк России-4-11-21BRO-9	100 000
16.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта АФК Система-1	6 000
	Погашение КМПО Финанс-1	1 000
17.03.10	Погашение Восточный Экспресс Банк 1	1 500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	3 000
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	5 000
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	911
18.03.10	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Уралсвязьинформ-7	3 000
	Оферта ТГК-1	4 000
22.03.10	Уплата трети НДС за 4 кв. 2009 г.	
	Оферта ХКФ Банк-3	3 000
	Оферта Главстрой-Финанс-2	4 000
	Оферта Кокс-2	5 000
	Оферта Якутскэнерго-2	1 200

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
15.03.2010 - 31.03.2010	ТНК-ВР Холдинг: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
15.03.2010	ОГК-5: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
18.03.2010	Вымпелком: финансовые результаты по US GAAP	2009 г.
18.03.2010	Вымпелком: операционные результаты	2009 г.
30.03.2010	ВТБ: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
2-я половина марта	Банк Возрождение: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
начало апреля	Магнит: аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	Фармстандарт: дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
26.04.2010 - 30.04.2010	Фармстандарт: финансовая 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.
07.04.2010	Сбербанк: публикация отчетности по МСФО	2009 г.
09.04.2010	Х5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
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.
июль		
19.07.2010 - 23.07.2010	Фармстандарт: данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	Х5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10

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**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**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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@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**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**
Яков Яковлев+7 (495) 980 41 82
Artem.Arhipov@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@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 инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
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**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**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шапшаров**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 18 80
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****Денис Войниконис**+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@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.