



Ежедневный обзор долговых рынков от 2 апреля 2010 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Падение ВВП РФ по итогам 4-го квартала 2009 г. составило 3,8% г/г

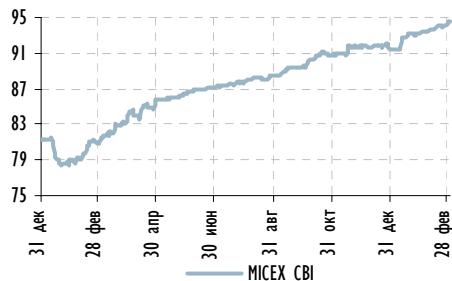
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Агентство Standard and Poors улучшило прогноз рейтингов по 13 российским банкам

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

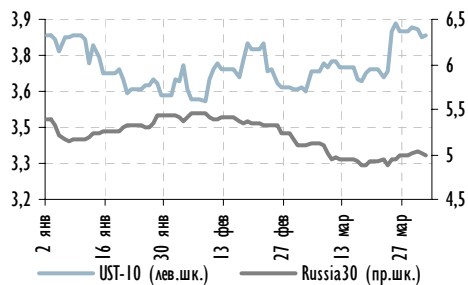
- ▶ Оферта Разгуляй-Финанс03, Тюменьэнерго02

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*	1,357	0,5%	▲	-5,3%	▼
USD/RUR*	29,44	-0,3%	▼	-2,6%	▼
Корзина валют/RUR*	34,17	-3,1%	▼	-5,4%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	578,6	55,2	▲	-255,5	▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	403,8	35,9	▲	-143,6	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	444,0	-4,2	▼	6,3	▲
1M-MOSPRIME	4,1	-0,09	▼	-2,19	▼
3M-MOSPRIME	4,4	0,0	▼	-2,63	▼
3M-LIBOR	0,29	0,00	▲	0,04	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	1,06	0,04	▲	-0,08	▼
UST-10	2,59	0,04	▲	0,03	▲
Russia-30	5,04	-0,04	▼	-0,41	▼
EMBI+	248	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	145	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	81,03	2,21%	▲	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	81,89	2,1%	▲	102,3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 608	2,28%	▲	11,4%	▲
Dow Jones	10 927	0,65%	▲	4,8%	▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

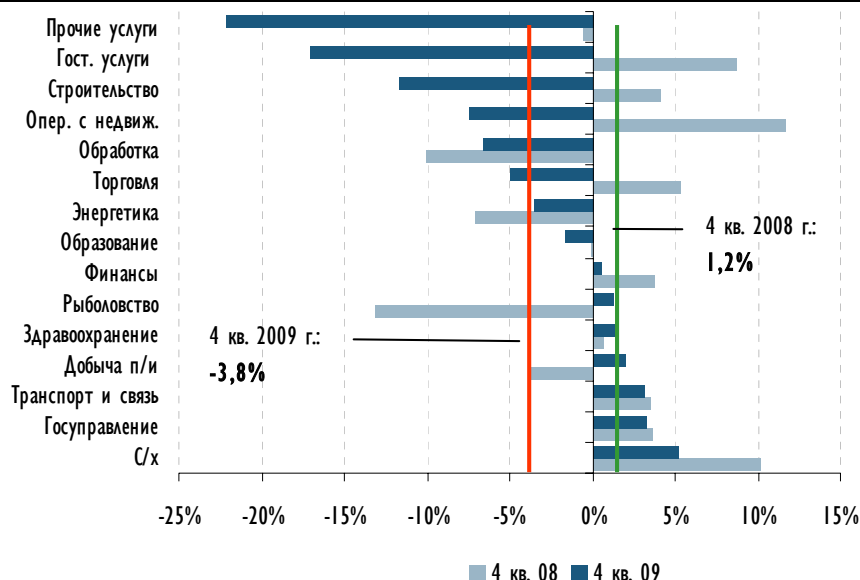
Падение ВВП РФ по итогам 4-го квартала 2009 г. составило 3,8% г/г

Новость: Росстат опубликовал детализацию динамики ВВП по сегментам за 4-й квартал 2009 г. Совокупный объем ВВП сократился на 3,8%. Лидером падения стало строительство (11,7% г/г). Годовое изменение показателя пересмотрено не было: как и оценивалось ранее, по итогам прошлого года ВВП снизился на 7,9%.

Комментарий: Отметим, что существенное замедление темпов падения в большинстве секторов в четвертом квартале прошлого года стало результатом снижения влияния эффекта низкой базы, так как в четвертом квартале 2008 г. началось падение показателей реального сектора после их роста в предыдущие периоды.

Ряд индикаторов являются, на наш взгляд, все же позитивными. В частности, положительная динамика транспортных услуг (+3,1% г/г) может стать сигналом начала восстановления экономической активности. Тем не менее, потребительский и инвестиционный спрос в октябре – декабре 2009 г. продолжили падение (на 9,4% г/г и 9,5% г/г соответственно), что, безусловно, является негативным фактором.

Динамика ВВП по секторам в 2008-2009 гг.



Источник: Росстат

Поскольку итоговые значения показателей по итогам года пересмотрены не были, мы сохраняем наш прогноз роста ВВП по итогам 2010 г. на уровне 4,1%. Отметим при этом, что восстановление показателей реального сектора будет во многом носить технический характер. Государство, по всей видимости, продолжит оказывать обширную поддержку экономике, что позволит поддержать спрос на промышленную продукцию.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Агентство Standard and Poors улучшило прогноз рейтингов по 13 российским банкам

Новость: Агентство Standard and Poors улучшило прогноз рейтингов по 14 отечественным кредитным организациям – с «негативного» на «стабильный». Это решение агентство связывает с улучшением конъюнктуры в финансовом секторе, что облегчает операционные условия для банков. Прогнозы рейтингов повышены как дочерним структурам иностранных банков (БНП Париба, ЮниКредит), так и российским банкам. При этом повышение было как у относительно крупных банков с сильными



акционерами (Росбанк, ТрансКредитБанк, Петрокоммерц, Сургутнефтегазбанк), так и более мелким кредитным организациям.

Комментарий: Мы полагаем, что принятое решение в целом отражает улучшение условий в российском банковском секторе и, в частности, в сфере просроченной задолженности.

Напомним, что в начале марта позитивные рейтинговые действия в отношении ряда российских банков предпринял Fitch: рейтинги 13 банков были помещены в список на пересмотр с позитивным прогнозом, еще 13 банков - в список на пересмотр с прогнозом "развивающийся" (до этого имели негативный прогноз по рейтингу). S&P традиционно придерживается более консервативной позиции - в то же время, мы полагаем, что возможным последствием этого шага, вслед за решением Fitch, может стать переоценка инвесторами рисков российских банков: бумаги ряда финансовых институтов торгуются с премией к выпускам корпоративных заемщиков, имеющих схожие рейтинги. В частности, характерным примером этой диспропорции мы считаем бумаги МДМ БО-1 и Петрокоммерц-5.

Кроме того, мы не исключаем роста предложения банковских облигаций, причем пытаться воспользоваться удачной конъюнктурой (значительной ликвидностью, обеспечивающей интересные для эмитентов уровни стоимости заемных средств) будут не только банки первого эшелона, но и банки с меньшими возможностями получения внешней поддержки. Тем не менее, мы полагаем, что к выбору подобных инструментов для инвестирования необходимо подходить очень осторожно, поскольку даже представляющиеся привлекательными для инвесторов доходности по бумагам эмитентов с невысокими кредитными рейтингами могут из-за высокой ликвидности на рынке не полностью отражать действительное положение с качеством активов и перспективами развития. Ключевым фактором станет бизнес-модель банка.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492
Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
06.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
29.03.2010 - 09.04.2010	Межрегиональные операторы связи, Ростелеком: финансовые результаты по РСБУ	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	Фармстандарт: дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	Ситроникс: финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 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.
01.04.2010	СУЭК: ВОСА	-
02.04.2010	ММК: дата закрытия реестра	-
07.04.2010	Сбербанк: публикация отчетности по МСФО	2009 г.
08.04.2010	Балтика: ОСА	-
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	Вымпелком: завершение срока действия оферты держателям ADR	-
15.04.2010	НЛМК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010	Заседание ФСЭГ	-
20.04.2010	Бвшмнформсвязь: дата закрытия реестра	-
20.04.2010	Вымпелком: завершение срока действия оферты держателям обыкновенных и привилегированных акций	-
23.04.2010	Белон: ОСА	-
27.04.2010	TNK-IP International Limited: финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
27.04.2010	ТГК-4: ОСА	-
28.04.2010	Новатэк: ОСА	-
29.04.2010	Банк Санкт-Петербург: ОСА	-
29.04.2010	СТС Медиа: финансовые результаты по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
30.04.2010	Разгуляй: ОСА	-
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.
04.05.2010	Аэрофлот: дата закрытия реестра	-

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
Alekssei.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****Виталий Зархин**директор
+7 (495) 988 24 48
Vitaliy.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**директор
+7 (495) 988 24 11
Valeriy.Levit@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.