



# Ежедневный обзор долговых рынков от 5 апреля 2010 г.

## Содержание:

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ ФРС может вновь повысить ставку дисконтирования

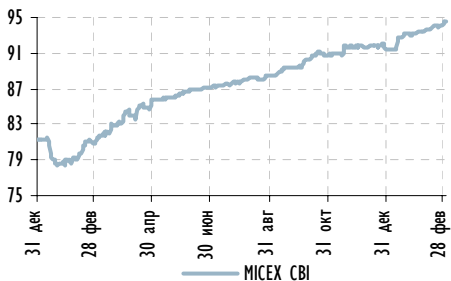
## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Автоваз реструктурирует существенную часть долга перед банками

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

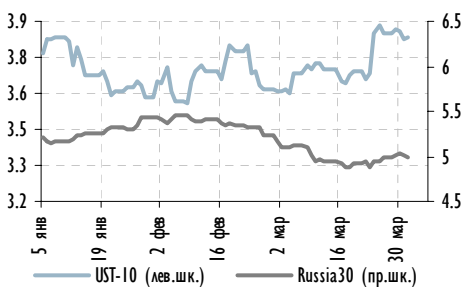
- ▶ Оферта Уралвагонзавод-Финанс2, МБРР-2

### 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	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1.351	-0.4%	▼	-5.6%	▼
USD/RUR*	29.27	-0.6%	▼	-2.6%	▼
Корзина валют/RUR*	33.89	-3.9%	▼	-6.2%	▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
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	-0.01	▼	-2.20	▼
3M-MOSPRIME	4.4	0.0	▼	-2.65	▼
3M-LIBOR	0.29	0.00	▲	0.04	▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	1.11	0.05	▲	-0.03	▼
UST-10	2.67	0.08	▲	0.11	▲
Russia-30	5.03	-0.01	▼	-0.42	▼
EMBI+	239	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	137	12	▲	32	▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	81.03	2.21%	▲	107.7%	▲
Brent, долл./барр.	84.21	2.8%	▲	102.3%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	1,614	0.38%	▲	11.8%	▲
Dow Jones	10,927	0.65%	▲	4.8%	▲

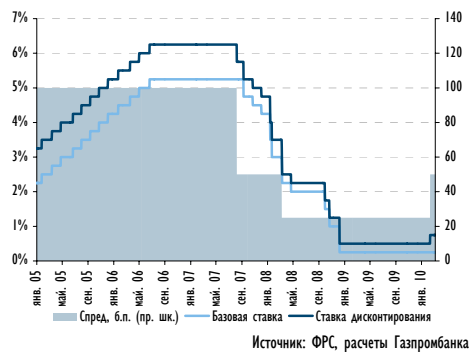
\*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Динамика спреда между ставкой дисконтирования и базовой ставкой ФРС



## ФРС может вновь повысить ставку дисконтирования

**Новость:** Сегодня управляющие ФРС рассмотрят вопрос об изменении ставки дисконтирования.

**Комментарий:** Мы не исключаем возможность дальнейшего повышения уровня ставки дисконтирования по итогам сегодняшнего заседания. Это обусловлено «нормализацией» кредитной политики ФРС, которая направлена на возвращение финансирования через дисконтное окно в его первоначальной функции, а именно: источника ликвидности последней инстанции.

Отметим, что до кризиса спред между ставкой дисконтирования и базовой составлял 100 б. п., а в настоящее время – в 2 раза ниже.

При этом повышение ставки дисконтирования, так же как и плановое прекращение экстренных программ рефинансирования в конце марта, направлено, в первую очередь, на регулирование ситуации с ликвидностью, дефицит которой был успешно преодолен. Это не предполагает ужесточения монетарной политики: согласно динамике фьючерсов на процентную ставку, участники рынка по-прежнему ожидают начало цикла повышения базовой стоимости заимствования не ранее конца сентября.

Тем не менее, результаты сегодняшнего заседания могут оказать кратковременное негативное воздействие на настроения участников рынка в случае повышения ставки дисконтирования. Наиболее вероятным сценарием, на наш взгляд, является повышение на 25 б. п.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Автоваз  
S&P/Moody's/Fitch

- / - / -

## Автоваз реструктурирует существенную часть долга перед банками

**Новость:** Как сообщает агентство Reuters со ссылкой на президента компании Игоря Комарова, Автоваз договорился со Сбербанком и ВТБ о погашении долга примерно на 28 млрд рублей за счет средств, выделенных акционеру компании, Ростехнологиям, из бюджета в конце прошлого года. Одновременно банки должны открыть компании новые кредитные линии в таком же объеме сроком на 5 лет «по льготной ставке» (подробности не уточняются). Как сообщает Reuters, задолженность Автоваза по кредитам перед Сбербанком составляет около 14 млрд руб., перед ВТБ – 10 млрд руб., кроме того ВТБ выкупал облигации Автоваза на 4 млрд руб. Источники агентства не уточняют, о каких именно выпусках облигаций идет речь: в настоящий момент на рынке обращаются бумаги Автоваз-3 объемом 5 млрд руб. с погашением в июне текущего года и Автоваз-4 объемом 5 млрд руб., по которому компания должна пройти оферту в конце мая.

При этом вопрос о реструктуризации кредитов еще на 10 млрд руб. (крупнейшими кредиторами, как пишут сегодняшние «Ведомости», являются Банк Глобэкс, контролируемый ВЭБом, и Газпромбанк), по словам президента компании, пока остается не решенным. Никаких подробностей относительно текущих планов по поводу обращающихся выпусков рублевых облигаций представлено не было.

**Комментарий:** В целом реструктуризация существенной части банковского долга, включающая в том числе рефинансирование 4 млрд руб. (выкупленных ВТБ) облигаций из 10 млрд общего объема двух выпусков в обращении, – позитивный сигнал с точки зрения перспектив исполнения обязательств по публичному долгу. В то же время «нерешенный вопрос» по поводу реструктуризации оставшегося долга не позволяет нам со «сто процентной» уверенностью говорить о том, что компания не попытается предложить инвесторам схему реструктуризации выплат по облигациям. Как пишет Reuters, возможным источником заемных средств на рефинансирование может стать ВЭБ, однако пока банк не принял окончательного решения на этот счет.

Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05/04/10	Размещение Разгуляй БО-15	500
	Оферта Уралвагонзавод-Финанс-2	3,000
	Оферта МБРР-2	3,000
06/04/10	Размещение Разгуляй БО-09	2,000
	Погашение РМК Финанс-1	3,000
	Погашение Банк ЗЕНИТ-4	3,000
07/04/10	Размещение Зенит БО-1	5,000
08/04/10	Размещение ММК-БО-5	8,000
	Оферта Русские Масла-2	1,000
	Погашение Лаверна-1	1,000
12/04/10	Размещение Аэрофлот БО-01	6,000
	Оферта ЕЭСК-2	1,000
13/04/10	Размещение Банк Санкт-Петербург БО-1	5,000
	Размещение Газпром нефть БО-05	10,000
	Размещение Газпром нефть БО-06	10,000
	Оферта Уралсвязьинформ-8	2,000
15/04/10	Оферта МДМ-Банк-8	6,203
	Оферта Система Галс-1	3,000
	Погашение Уфаойл-ОПТАН-1	1,500
	Погашение Жилсоципотека-Финанс 2	1,500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
06.04.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
29.03.2010 - 09.04.2010	<b>Межрегиональные операторы связи, Ростелеком:</b> финансовые результаты по РСБУ	2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>Ситроникс:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
19.04.2010 - 24.04.2010	<b>АФК Система:</b> финансовые результаты по US GAAP	4-й кв. 2009 г.
26.04.2010 - 30.04.2010	<b>Фармстандарт:</b> финансовая 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.
01.04.2010	<b>СУЭК:</b> ВОСА	-
02.04.2010	<b>ММК:</b> дата закрытия реестра	-
07.04.2010	<b>Сбербанк:</b> публикация отчетности по МСФО	2009 г.
08.04.2010	<b>Балтика:</b> ОСА	-
09.04.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты держателям ADR	-
15.04.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
19.04.2010	Заседание ФСЭГ	-
20.04.2010	<b>Бвшмнформсвязь:</b> дата закрытия реестра	-
20.04.2010	<b>Вымпелком:</b> завершение срока действия оферты держателям обыкновенных и привилегированных акций	-
23.04.2010	<b>Белон:</b> ОСА	-
27.04.2010	<b>TNK-BP International Limited:</b> финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
27.04.2010	<b>ТГК-4:</b> ОСА	-
28.04.2010	<b>Новатэк:</b> ОСА	-
29.04.2010	<b>Банк Санкт-Петербург:</b> ОСА	-
29.04.2010	<b>СТС Медиа:</b> финансовые результаты по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
30.04.2010	<b>Разгуляй:</b> ОСА	-
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.
04.05.2010	<b>Аэрофлот:</b> 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.