



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 апреля 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

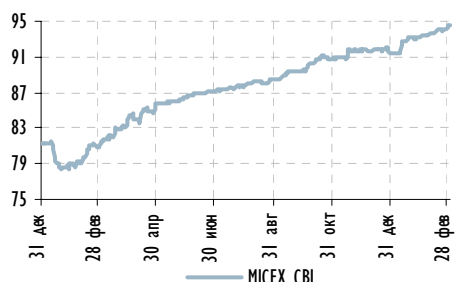
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Опасения относительно рефинансирования долгов Греции продолжают расти
- ▶ Ставка ЕЦБ, по мнению Трише, является адекватной

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

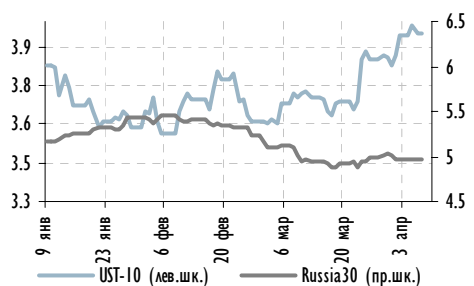
- ▶ Вымпелком по-прежнему рассматривает возможность выпуска новых бондов

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1.335	0.2%	▲	-6.8%	▼
USD/RUR*	29.33	-0.1%	▼	2.1%	▲
Корзина валют/RUR*	33.76	-4.2%	▼	-6.6%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	438.4	0.0	■	-395.7	▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	287.0	-4.4	▼	-260.4	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	444.0	-4.2	▼	6.3	▲
1M-MOSPRIME	4.1	-0.01	▼	-2.26	▼
3M-MOSPRIME	4.4	0.0	▲	-2.65	▼
3M-LIBOR	0.29	0.00	▲	0.04	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	1.07	0.02	▲	-0.07	▼
UST-10	2.64	0.04	▲	0.06	▲
Russia-30	5.02	0.01	▲	-0.44	▼
EMBI+	242	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	143	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	81.98	-0.45%	▼	107.7%	▲
Brent, долл./барр.	84.78	-0.2%	▼	102.3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTS	1,601	-0.81%	▼	11.3%	▲
Dow Jones	10,927	0.27%	▲	4.8%	▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



Опасения относительно рефинансирования долгов Греции продолжают расти

Новость: Долговой кризис в Греции продолжает усугубляться, что выразилось в существенном повышении доходностей по государственным облигациям. Спред между ставками по греческим и немецким 10-летним бумагам вчера достиг 456 б. п. – рекордного уровня за всю историю существования единой европейской валюты. Котировки 5-летних CDS на долговые обязательства Греции поднялись до 448,5 б. п., впервые превысив аналогичный индикатор для долга Исландии.

Комментарий: Расширение спредов на рынке долговых обязательств Греции свидетельствует о том, что инвесторы не убеждены в эффективности мер поддержки, согласованных странами ЕС в конце марта.

Отметим, что в ближайшие недели стране предстоит рефинансировать обязательства на сумму 20 млрд евро. Тем не менее, мы полагаем, что данный этап будет пройден без особых затруднений: Греции удалось с начала текущего года привлечь на рынке 23 млрд евро через продажу казначейских векселей, частные размещения и синдицированные выпуски. Проблемы с рефинансированием, на наш взгляд, могут возникнуть в более долгосрочной перспективе. Тем не менее, мы полагаем, что дефолт по суверенным облигациям допущен не будет и в случае возникновения подобного риска страна прибегнет к помощи стран ЕС и МВФ.

Рост опасений инвесторов в последние дни, вероятно, был вызван появлением слухов о том, что дефицит бюджета Греции по итогам 2009 г. может быть пересмотрен в сторону увеличения с 12,7% ВВП до 13,5%. Евростат должен опубликовать уточненную статистику 22 апреля.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

Динамика 5-летних CDS на греческие облигации, б. п.



Ставка ЕЦБ, по мнению Трише, является адекватной

Новость: По итогам вчерашнего заседания ЕЦБ было принято решение сохранить базовую ставку на текущем уровне 1,0%.

Комментарий: В рамках пресс-конференции по итогам заседания глава ЕЦБ Ж.-К. Трише заявил, что нынешний уровень базовой ставки является адекватным текущему состоянию экономики еврозоны. При этом он отметил, что органы денежно-кредитного регулирования не будут спешить с ужесточением монетарной политики, учитывая сохранение напряженности вокруг греческого долга.

В то же время глава ЕЦБ полагает, что объявление Грецией о дефолте по своим обязательствам является крайне маловероятным. Отметим, что, согласно данным министерства финансов страны, дефицит бюджета в первом квартале 2010 г. сократился на 40% – до 4,3 млрд евро.

Мы полагаем, что данное решение в целом не окажет существенного влияния на финансовые рынки, однако неопределенность вокруг Греции и ожидания сохранения процентных ставок на низком уровне, вероятно, продолжат оказывать давление на котировки европейской валюты.

Банк Англии также оставил базовую стоимость заимствования на уровне 0,5%. Помимо объективных причин, таких как стагнация экономической активности, на решение повлияло нежелание предпринимать какие-либо действия до назначенных на 6 мая парламентских выборов.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Вымпелком
S&P/Moody's/Fitch

BB+ / Ba2 / -

Вымпелком по-прежнему рассматривает возможность выпуска новых бондов

Новость: Вчера Вымпелком принял решение о размещении двух выпусков облигаций на SPV Вымпелком-Инвест 6-й и 7-й серии общим объемом 20 млрд рублей.

Комментарий: Тот факт, что компания рассматривает возможность новых привлечений на рынке рублевого долга, в целом, не является сюрпризом:



Вымпелком зарегистрировал 3 выпуска облигаций на 30 млрд руб. еще в апреле прошлого года, из которых был размещен только один (ВК-Инвест 3). Срок, в течение которого компания могла разместить оставшиеся два выпуска, истек в апреле текущего года – решение о размещении новых серий свидетельствует о том, что Вымпелком предпочитает не лишаться гибкости в выборе источников финансирования.

Мы полагаем, что у Вымпелкома сейчас нет какой-либо острой потребности в привлечении заемных средств: объем погашений до конца года составляет около 900 млн долл. (учитывая, что около половины короткого долга на конец 2009 г., 1,8 млрд долл., компания уже погасила в первом квартале), при этом объем денежных средств на 31/12/2009 составлял около 1,45 млрд долл. Кроме того, чистый денежный поток компании после инвестиций и выплаты дивидендов в 2010 году, по оценкам ГПБ, составит около 1,5 млрд долл. В то же время мы полагаем, что компания может разместить рублевые облигации для целей оптимизации структуры кредитного портфеля (увеличения рублевой составляющей) и снижения общей стоимости заимствований: банковские кредиты обходятся Вымпелкому дороже, чем «потенциальные» облигации с аналогичным сроком обращения. Недавно СМИ сообщали о том, что Вымпелком договорился о снижении ставок по рублевым кредитам Сбербанка с погашением в 2011 г. и 2013 г. до 10,75% и 11% соответственно, при этом длинный выпуск ВК Инвест-1 с погашением в 2013 г. сейчас торгуется с доходностью в районе 7,7% годовых.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12/04/10	Размещение Аэрофлот БО-01	12,000
	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 Жилсоципотeka-Финанс 2	1,500
16/04/10	Погашение Топпром-Инвест-1	500
19/04/10	Оферта АЦБК-Инвест-3	1,500
	Оферта Стройтрансгаз-3	5,000
	Оферта Арктел-инвест-2	1,000
	Погашение Юниаструм-Банк-2	1,500
20/04/10	Погашение Виват-Финанс-1	1,000
	Погашение Банк Солидарность-2	950
21/04/10	Оферта Система-Галс-2	2,000
	Погашение Интурист ВАО-1	1,000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
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.
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	-
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	-
23.04.2010	Белон: ОСА	-
27.04.2010	TNK-BP 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	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	-
07.05.2010	АвтоВАЗ: дата закрытия реестра	-
07.05.2010	Газпром: дата закрытия реестра	-
10.05.2010	Татнефть: дата закрытия реестра	-
14.05.2010	КамАЗ: дата закрытия реестра	-
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-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****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.