


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 1 октября 2009 г.

Содержание:

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

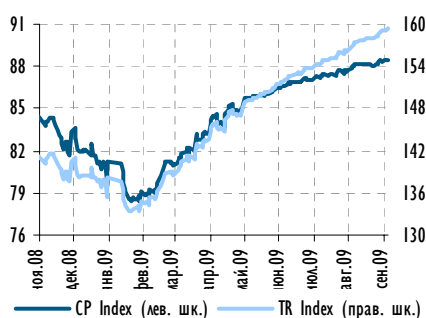
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор ситуации на денежном рынке
- Падение экономической активности в РФ продолжается

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

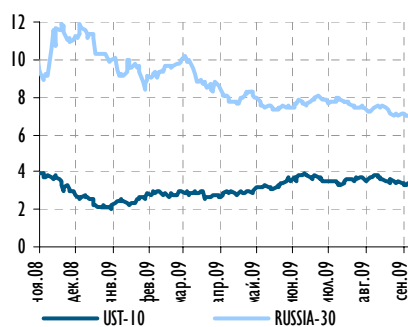
- Оферта Севкабель Финанс-3
- Погашения МДМ Банк-3, Северная казна-1, Группа Разгуляй БО-4 и БО-5

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,463	0,0%	10,8%
USD/RUR*	30,03	-0,1%	-6,8%
Корзина валют/RUR*	36,29	0,0%	2,7%
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	544,90	-1,0%	-36,6%
Остатки на депозитах, млрд руб.	216,00	18,0%	8,5%
ON-MOSPRIME	7,4	-0,6	-8,9
3M-MOSPRIME	10,5	-0,2	-11,5
3M-LIBOR	0,3	0,0	-1,3
6M-NDF	31,30	0,0%	-10,0%
12M-NDF	32,66	-0,5%	-12,8%
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,953	0,004	0,184
UST-10	3,313	0,007	1,230
Russia-30	6,012	-0,138	-4,179
EMBI+	338	-4	-352
EMBI+ Russia	286	-8	-440
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	65,5	2,2%	88,4%
Brent, долл./барр.	65,9	1,7%	82,1%
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 255	-0,48%	112,6%
Dow Jones	9 712	-0,31%	17,0%

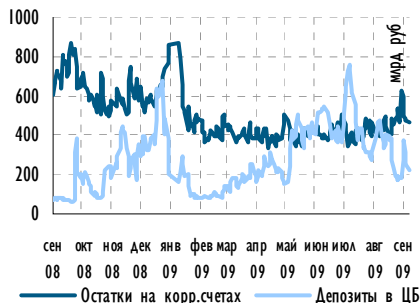
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



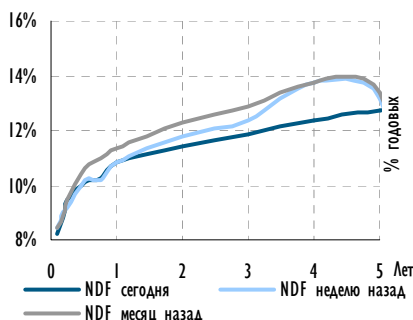
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России, млрд руб.



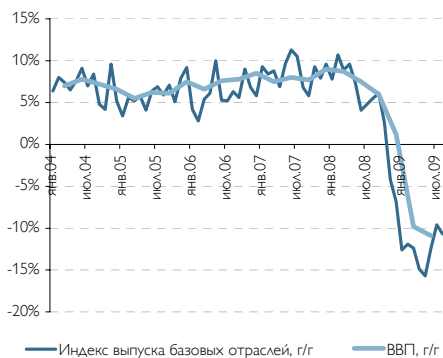
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. США (NDF)



Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Динамика объема выпуска по базовым видам экономической деятельности и ВВП, % г/г



Источник: Росстат

Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках остается стабильной: долларový LIBOR на срок 1 год в среду увеличился на 1 б.п. и составил 1,26%; стоимость хеджирования процентного риска вчера незначительно расширилась – до 33,5 б.п., однако по прежнему остается близка к минимальному значению за последний год. TED-спред вчера немного расширился до 17,9 б.п., однако сегодня утром снижается на 0,5 б.п., что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности.

Рубль вчера продолжил укрепляться по отношению к доллару, курс к евро остался практически неизменным. По итогам торгов стоимость бивалютной корзины ЦБ снизилась на 6,0 коп. – до 36,3 руб. Отметим, что на горизонте 3-6 мес. участники рынка по-прежнему ожидают умеренное ослабление рубля: котировки беспоставочных фьючерсов на рубль на соответствующий срок колеблются в диапазоне 30,8-31,3 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в среду снизился на 19 б.п. – до 10,54%. Объявленное Банком России понижение ставки рефинансирования на 50 б.п. – до 10,0% – будет способствовать сохранению тенденции на понижение стоимости заимствования на межбанковском рынке в ближайшие недели. Мы полагаем, что диапазон значений трехмесячной ставки MOSPRIME в перспективе 7-14 дней может составить 10,2-10,7%.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Падение экономической активности в РФ продолжается

Новость: По данным Росстата, падение выпуска продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности в России в августе ускорилось до 10,7% г/г после сокращения на 9,6% г/г в июле.

Комментарий: Данный показатель исчисляется на основании данных об изменении физического объема производства продукции сельского хозяйства, промпроизводства, строительства, грузооборота транспорта, розничной и оптовой торговли. Падение выпуска по базовым отраслям продолжается 10-й месяц подряд и вновь ускорилось после некоторого замедления в июле текущего года.

Лидером падения в августе стало строительство (-15,5% г/г), однако в данной сфере темпы снижения активности замедлились по сравнению с предыдущим месяцем. В промышленности, напротив, снижение ускорилось (до -12,6% г/г с -10,8% г/г месяцем ранее).

Беспокойство также вызывает ускорение темпов падения потребительского спроса: оборот розничной торговли в августе снизился на 9,8% г/г после сокращения на 8,3% г/г в июле. Учитывая, что потребление составляет порядка 63,0% совокупного ВВП, его значительное сокращение будет препятствовать восстановлению экономического роста.

Поскольку на базовые отрасли экономики приходится свыше 70% объема ВВП страны, изменение их выпуска является индикатором динамики совокупной добавленной стоимости. Таким образом, надежды на то, что в третьем квартале экономика РФ может оттолкнуться от «дна» пока не получают документального подтверждения. Тем не менее, значительно влияние по-прежнему оказывает эффект «высокой базы», воздействие которого будет постепенно ослабевать в сентябре – декабре.

Отметим, что индекс уверенности производителей промышленной продукции в сентябре превысил пороговое значение в 50 пунктов и составил 52,0. Это свидетельствует об увеличении производственной активности, и может восприниматься как сигнал начала восстановления в промышленности.

Отметим, что индикатор продемонстрировал увеличение оптимизма впервые за 14 месяцев. При этом рост показателя обусловлен увеличением объема новых заказов, что указывает на потенциал повышения производственной активности в будущем.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
01.10.09	Оферта Севкабель Финанс-3	1 500
	Погашение МДМ Банк-3	6 000
	Погашение Северная казна-1	1 000
	Погашение Группа Разгуляй БО-4 и БО-5	1 000
05.10.09	Оферта Энел ОГК-5-1	5 000
	Погашение Банк Союз-2	2 000
06.10.09	Погашение ТуранАлем-Ф1	3 000
	Размещение Инвестторгбанк-4	1 500
08.10.09	Погашение Группа Разгуляй БО-2	2 000
	Погашение Группа Разгуляй БО-3	500
09.10.09	Оферта Автовазбанк-1	800
	Оферта АПК Аркада-3	1 200
	Оферта РСХБ-4	10 000
10.10.09	Погашение ЮТК-3	3 500
13.10.09	Оферта АИЖК-12	7 000
	Оферта АИЖК-13	7 000
	Оферта АИЖК-14	7 000
	Оферта АИЖК-15	7 000
	Оферта ВТБ-24-1	6 000
	Погашение ИК Рубин-1	1 200
	Погашение Пензенская обл-34001	800
14.10.09	Погашение Липецк-25001	300
15.10.09	Оферта ХКФБ-4	3 000
16.10.09	Размещение Мечел-5	5 000
19.10.09	Оферта АЦБК-И-3	1 500
	Оферта Банк Ренессанс Капитал-2	3 000
	Погашение ПФПГ-Ф1	1 100
20.10.09	Погашение Альянс Русский текстиль-3	1 200
21.10.09	Оферта Мосмарт-Ф1	2 000
	Погашение Меркурий-1	1 500
23.10.09	Оферта Группа JFC-1	2 000
	Оферта Синергия-2	2 000
	Оферта КБ МИА-4	2 000
	Погашение Белазкомплектглюс-1	500
	Погашение Содружество-Ф1	2 500
	Погашение Жилсоципотека-1	600

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	X5: данные по выручке	9М2009 г.
15.10.09	Евраз Групп: операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси: данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская: операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	X5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г.	

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

**Газпромбанк**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушkinsкая, 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 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**
Директор+7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж
долговых инструментов****Андрей Миронов**
начальник управления+7 (495) 428 2366
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 1880
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru
Трейдинг**Александр Семенников**
+7 (495) 988 2373
Alexander.Semennikov@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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@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 Шашаров**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****Андрей Блохин**
+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@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.