



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 14 сентября 2009 г.

**Содержание:**

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

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

► Обзор ситуации на денежном рынке

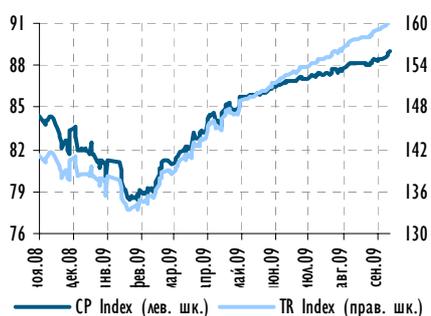
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

► Банкам понижают рейтинги

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

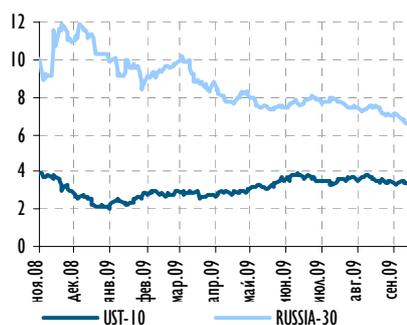
- Аукцион репо ЦБ на 3 месяца
- Аукцион беззалоговых кредитов ЦБ на 6 месяцев

**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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,454	-0,6% ▼	10,1% ▲
USD/RUR*	30,86	0,1% ▲	-4,7% ▼
Корзина валют/RUR*	37,14	0,5% ▲	5,1% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	462,20	-0,6% ▼	-46,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	159,60	-0,4% ▼	-19,8% ▼
ON-MOSPRIME	7,8	0,3 ▲	-9,0 ▼
3M-MOSPRIME	11,0	0,0 ▼	-11,0 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	32,25	0,7% ▲	-5,3% ▼
12M-NDF	33,56	-0,9% ▼	-9,2% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,895	-0,022 ▼	0,127 ▲
UST-10	3,334	-0,013 ▼	1,252 ▲
Russia-30	6,637	-0,094 ▼	-3,554 ▼
EMBI+	381	-11 ▼	-309 ▼
EMBI+ Russia	353	-41 ▼	-373 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	68,0	-0,3% ▼	95,5% ▲
Brent, долл./барр.	68,8	-0,3% ▼	90,2% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 197	2,82% ▲	102,8% ▲
Dow Jones	9 605	-0,23% ▼	15,7% ▲

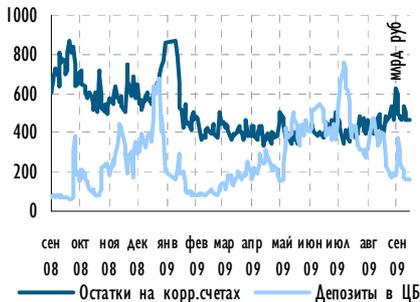
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



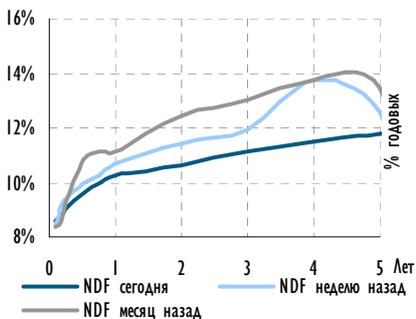
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## 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

## Обзор ситуации на денежном рынке

Позитивная ситуация на зарубежных денежных рынках сохраняется, основные индикаторы при этом стабильны на наиболее низких после начала кризиса уровнях. При этом ставки NDF снизились с 11,04% до 10,25%, а корзина в пятницу тестировала возможность снижения ниже уровня 37,0 руб.

Вместе с тем, нефть снизилась в пятницу, при этом рубль за последнюю неделю вырос наиболее сильно за последние 2 месяца, что создает предпосылки для некоторого ослабления в начале недели.

На рублевом МБК также наблюдалось некоторое улучшение условий: 3-х месячные ставки снизились еще на 3 б.п. до 10,97%, тенденция к понижению ставок сохраняется.

Отметим, что одно из наиболее ожидаемых событий рынком – снижение основных ставок Банка России «в ближайшее время» на прошлой неделе не состоялось. Тем не менее, это может быть связано с нежеланием регулятора казаться легко предсказуемым для рынка. Ставки на рублевом денежном рынке отражают ожидания понижения ставок ЦБ РФ, и мы полагаем, что оно с повестки дня не снимается.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Возрождение S&P/Moody's/Fitch	B+ / Ba3 / -
Альфа-Банк S&P/Moody's/Fitch	B+ / Ba1 / BB-
Промсвязьбанк S&P/Moody's/Fitch	B / Ba2 / B+

## Банкам понижают рейтинги

**Новость:** В пятницу стало известно, что ряду крупных российских банков рейтинговое агентство S&P снизило уровень кредитного рейтинга. Снижению подверглись рейтинги банков «Возрождение» (до B+), Альфа-Банка (до B+), Промсвязьбанка (до B). Прогнозы по уровню рейтинга – стабильные.

Кроме того, S&P подтвердил рейтинг банка УБРР на уровне B-. Теперь банк исключен из списка банков, находящихся в процессе пересмотра рейтинга с возможностью понижения. Тем не менее, прогноз рейтинга – «Негативный».

**Комментарий:** Мы полагаем, что в целом снижение кредитного качества российских банков – в цене их облигаций, поскольку тема ухудшения в их кредитных портфелях, рост просроченной задолженности и проч. уже давно не нова. В этой связи решение этого агентства – либо запоздалое, либо отражает их возросшие опасения второй волны кризиса.

Отметим, что из группы банков, которым понизили рейтинг в пятницу, облигации ни одного из банков не изменят свой статус в ломбардном списке Банка России.

Артем Архипов  
+7 495 980 4182



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.09.09	Аукцион репо ЦБР на 3 месяца	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев	
15.09.09	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Погашение Банк России 4-09-21BR0-9	100 000
	Оферта Запсибкомбанк-1	1 500
	Погашение КБ Кедр-2	1 000
16.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	158 967
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	44 303
	Размещение ОФЗ 25067	15 000
	Размещение ОФЗ 25068	15 000
	Погашение Еврокоммерц-2009	3 325
	Оферта Континент-РУС-1	750
17.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Банк Русский Стандарт-5	5 000
	Оферта Карусель-финанс-1	3 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2	3 000
	Погашение Миракс Групп-2	3 000
18.09.09	Оферта Мосэнерго-1	5 000
	Оферта НК Альянс-1	3 000
21.09.09	Уплата трети НДС за II кв. 2009 г.	
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 3 месяца	
	Аукцион репо ЦБР на 6 месяцев	
	Оферта Главстрой-Финанс-2	4 000
22.09.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта Московский Кредитный Банк-4	2 000
	Погашение Банк России-3	100 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

28.9.09	<b>Ситроникс:</b> собрание акционеров	
сентябрь	<b>Распадская:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	<b>Х5:</b> данные по выручке	9М2009 г.
15.10.09	<b>Евраз Групп:</b> операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	<b>Дикси:</b> данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская:</b> операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель:</b> операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	<b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 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**Директор  
+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 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 Хромущин**  
**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 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****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.