


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 сентября 2009 г.

Содержание:

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

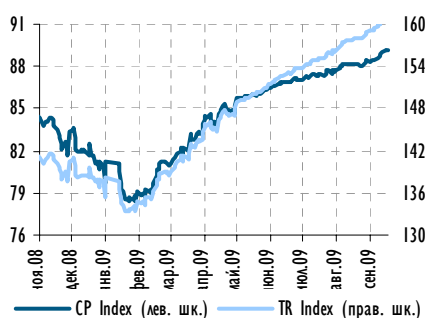
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор ситуации на денежном рынке
- Озвучены новые параметры бюджета на 2010-2012 гг.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

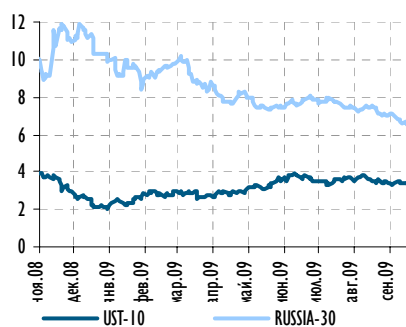
- Размещение ОФЗ 25067 – 25068

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,469	0,5%	11,3%
USD/RUR*	30,67	-1,2%	-4,4%
Корзина валют/RUR*	37,13	-0,3%	5,0%
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корp. счетах, млрд руб.	505,00	12,0%	-41,2%
Остатки на депозитах, млрд руб.	142,80	-4,3%	-28,2%
ON-MOSPRIME	9,0	1,1	-8,3
3M-MOSPRIME	11,0	0,0	-11,0
3M-LIBOR	0,3	0,0	-1,3
6M-NDF	32,06	-0,4%	-7,7%
12M-NDF	33,72	-0,1%	-10,4%
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,927	-0,012	0,159
UST-10	3,434	-0,013	1,352
Russia-30	6,471	-0,249	-3,720
EMBI+	381	-11	-309
EMBI+ Russia	353	-41	-373
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	65,7	-0,6%	89,0%
Brent, долл./барр.	66,5	-0,6%	83,8%
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 224	2,52%	107,5%
Dow Jones	9 683	0,59%	16,7%

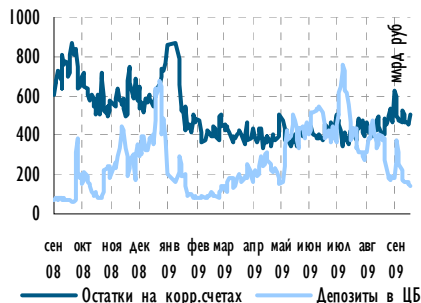
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



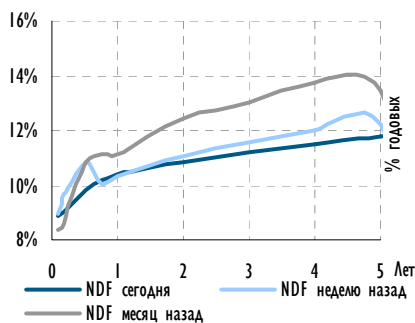
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Положение на российском денежном рынке остается в целом позитивным, хотя есть признаки действия фактор периода налоговых выплат.

Так, несмотря на снижение стоимости нефти ставки NDF (1 год) находятся на уровне 10,82%, при этом после вчерашнего укрепления корзины по итогам дня на 3 коп. до 37,17 (хотя внутри дня торги доходили до отметок 37,55) стоимость рубля снова укрепляется. На МБК также стабильность: 3-х месячные ставки MOSPRIME стабильны на уровне около 11,0%.

Остатки на корреспондентских счетах выросли по сравнению со вчерашним днем более, чем на 10% до 505,2 млрд руб., хотя остатки на депозитных счетах снизились на 6,5 млрд руб. до 143 млрд руб.

При этом отметим, что на операциях РЕПО с Банком России вчера наблюдался особенно высокий спрос: со сравнению с объявленным утром лимитом 80 млрд руб. после спроса на 145,5 млрд руб. в первую сессию лимит был расширен до 130 млрд руб., и на второй сессии было сделок на 22,8 млрд руб. При этом ставки выросли со значений понедельника 8,15% до 8,53%.

Беззалоговое кредитования: Вчера Банк России провел аукционы по предоставлению бланковых кредитов банкам, в ходе которых на 5 недель банки заняли 43,6 млрд руб. по средневзвешенной ставке 11,45% (на 20 б.п. выше минимальной ставки).

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Озвучены новые параметры бюджета на 2010-2012 гг.

Новость: Сегодня в СМИ появилась информация о ряде показателей федерального бюджета на 2010-2012 гг. По сравнению с предыдущими прогнозами, показатели в целом улучшились: на 7,8% сократился дефицит бюджета – благодаря ожидаемому росту доходов на 4,7%. Прогнозы расходов изменились незначительно.

Комментарий: Мы полагаем, что озвученные новые параметры бюджета в целом лучше отражают картину на предстоящий год. При этом отметим позитивный аспект – сохранение ФНБ в 2010 г. практически нетронутым, – что поможет занимать на внешних рынках по приемлемым для России ставкам.

При этом отметим, что ослабление рубля в пределах 37,5 руб. за доллар даже при более высоких ценах на нефть не поможет решить вопрос с дефицитом бюджета, хотя и будет поддерживать отечественных производителей.

Основные параметры бюджета на 2010-2012 гг.

	Прогноз от 07/2009				Прогноз от 09/2009			Изменение к предыдущему прогнозу		
	2009П	2010П	2011П	2012П	2010П	2011П	2012П	2010П	2011П	2012П
Доходы, млрд руб.	6 561	6 636	7 347	8 097	6 950	7 456	8 070	4,73%	1,48%	-0,34%
% ВВП	17,10%	15,66%	15,70%	15,54%	16,09%	15,44%	15,02%			
нефтегазовые	2545,8	2955,0	3245,2	3520,8						
ненефтегазовые	4015,5	3681,2	4101,7	4576,6						
Расходы, млрд руб.	10 178	9 823	9 359	9 661	9 887	9 390	9 681	0,65%	0,34%	0,20%
% ВВП	26,53%	23,18%	20,00%	18,54%	22,89%	19,45%	18,02%			
Дефицит, млрд руб.	3617,0	3186,6	2011,7	1563,8	2937,0	1934,0	1611,0	-7,83%	-3,86%	3,02%
% ВВП	9,4%	7,5%	4,3%	3,0%	6,8%	4,0%	3,0%			
ВВП, трлн руб.	38,4	42,4	46,8	52,1	43,2	48,1	53,7			
Цена на нефть, долл.		55,0	56,0	57,0	54,0	57,0	60,0	-1,0	1,0	3,0
Инфляция (ИПЦ, % г/г)		10,0%	8,0%	7,0%						
Курс, руб./долл.		34,5	37,0	39,2						

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 Конти-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
23.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	122 518
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	15 000
	Оферта Радионет-2	1 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
сентябрь	Распадская: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
15.10.09	Евраз Груп: 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	Х5: 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.

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 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.