



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 29 октября 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

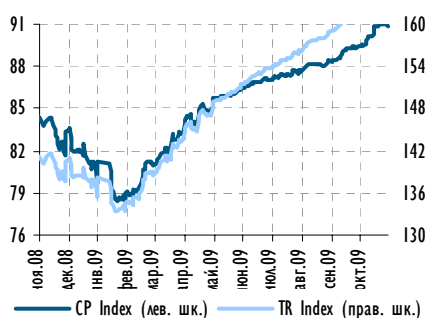
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

- Магнит успешно провел размещение акций в рамках SPO

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

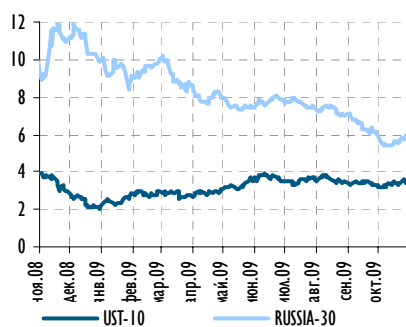
- Оферты: Газэнергосеть-2, МБП-1, Жилсоципотека-3
- Погашение Газпром-7

**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*                           | 1,471       | -0,9% ▼          | 11,4% ▲      |
| USD/RUR*                           | 29,35       | 0,4% ▲           | -8,9% ▼      |
| Корзина валют/RUR*                 | 35,56       | 0,4% ▲           | 0,6% ▲       |
| <b>Индикаторы денежного рынка</b>  |             |                  |              |
| Остатки на корр. счетах, млрд руб. | 527,10      | -4,0% ▼          | -38,6% ▼     |
| Остатки на депозитах, млрд руб.    | 311,00      | 13,9% ▲          | 56,3% ▲      |
| ON-MOSPRIME                        | 6,0         | 0,0 ▲            | -10,5 ▼      |
| 3M-MOSPRIME                        | 8,3         | 0,0 ■            | -13,7 ▼      |
| 3M-LIBOR                           | 0,3         | 0,0 ■            | -1,3 ▼       |
| 6M-NDF                             | 30,42       | 0,0% ▲           | -15,0% ▼     |
| 12M-NDF                            | 31,48       | 0,5% ▲           | -18,2% ▼     |
| <b>Индикаторы долгового рынка</b>  |             |                  |              |
| UST-2                              | 0,945       | 0,004 ▲          | 0,176 ▲      |
| UST-10                             | 3,402       | -0,013 ▼         | 1,320 ▲      |
| Russia-30                          | 5,808       | -0,043 ▼         | -4,383 ▼     |
| EMBI+                              | 303         | -1 ▼             | -387 ▼       |
| EMBI+ Russia                       | 247         | 12 ▲             | -479 ▼       |
| <b>Индикаторы товарного рынка</b>  |             |                  |              |
| Urals, долл./барр.                 | 74,6        | -2,1% ▼          | 114,6% ▲     |
| Brent, долл./барр.                 | 75,3        | -2,1% ▼          | 108,2% ▲     |
| <b>Индикаторы фондового рынка</b>  |             |                  |              |
| PTC                                | 1 369       | -3,70% ▼         | 132,0% ▲     |
| Dow Jones                          | 9 763       | -1,21% ▼         | 17,6% ▲      |

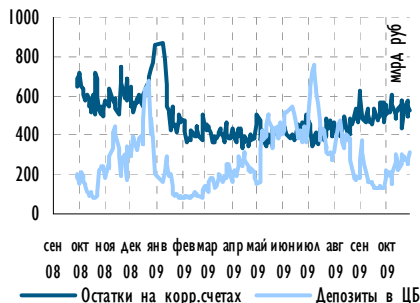
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



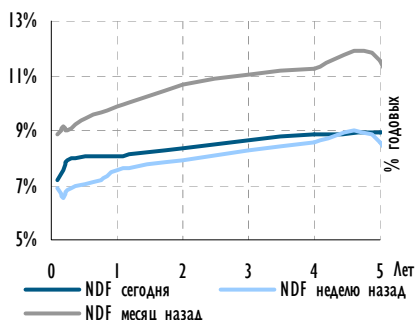
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## 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

Ситуация на зарубежных денежных рынках продолжает улучшаться. Долларовый LIBOR на срок 1 год в среду опустился до уровня 1,21% годовых. Хотя спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО США незначительно расширился (до 22,2 б.п.), его текущее значение по-прежнему свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска вчера сократилась до 32,5 б.п.

Доллар вчера продолжил укрепление по отношению к евро: котировка валютной пары опустилась до 1,47 долл. за евро. По отношению к рублю курс практически не изменился — по итогам вчерашней сессии за доллар давали 29,26 руб. Евро при этом подешевел на 24 коп., в результате чего стоимость бивалютной корзины снизилась почти на 12,0 коп. Согласно динамике беспоставочных фьючерсов на рубль, участники рынка предполагают умеренное ослабление российской валюты до 29,8-30,4 руб. за доллар в перспективе ближайших 3-6 мес.

На рублевом рынке МБК ситуация также остается стабильной: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME закрепился на отметке 8,32%. Мы полагаем, что текущий уровень стоимости заимствования отражает как отсутствие текущего дефицита ликвидности, так и ожидания дальнейшего понижения ключевых ставок ЦБ на 50-100 б.п. до конца года. Отметим, что трехмесячные ставки NDF находятся на уровне 7,2-7,5%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях, хотя прогнозы и сменились на более умеренные.

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Магнит  
S&P/Moody's/Fitch - / - / -

## Магнит успешно провел размещение акций в рамках SPO

**Новость:** По сообщениям ведущих российских СМИ, вчера Магнит закрыл книгу заявок и установил цены за GDR в рамках вторичного размещения продал в размере 13 долл. за штуку. Спрос на бумаги вдвое превысил предложение.

Напомним, что на прошлой неделе началось roadshow Магнита к размещению GDR розничной сети, котирующиеся на Лондонской бирже. Диапазон размещения был установлен на уровне 12 – 13,5 долл. за GDR (или 60 – 67,5 долл. за акцию).

Ранее СМИ сообщали, что Магнит собирался привлечь до 365 млн долл., еще три совладельца сети были намерены продать 2,5 млн акций, выручив около 160 млн долл. По сообщению Ведомостей эти планы не изменились. Фактически размещение бумаг произошло выше рыночной цены, которая на закрытие вчера составила 12,5 долл. за GDR.

**Комментарий:** Успешное привлечение средств в акционерный капитал — позитивная новость с точки зрения кредитного профиля Магнита, хотя ликвидность и долговая нагрузка компании и до SPO не вызывали у нас особых опасений: на конец 1пг2009 соотношение долга и годовой EBITDA было близко к 1х, около 40% короткого долга покрывалось денежными средствами на балансе. На наш взгляд, бонд Магнита на настоящий момент справедливо оценивается рынком.

Рустам Шихамедов  
+7 (495) 428 50 69  
Яков Яковлев  
+7 495 988 2492



## Календарь долгового и денежного рынка

| Дата     | Событие  | Объем, млн руб. |
|----------|--|-----------------|
| 29.10.09 | Оферта Газэнергосеть-2                                       | 1 500           |
|          | Оферта МПБ-1   | 3 000           |
|          | Оферта Жилсоципотека-3                                       | 1 500           |
|          | Погашение Газпром-7  | 5 000           |
| 30.10.09 | ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца |                 |
|          | Размещение Технологии Лизинга-Инвест 1                       | 1 750           |
|          | Оферта Карат-2   | 500             |
|          | Оферта Новые торговые системы-1                              | 1 000           |
|          | Оферта Разгуляй Ф-5  | 2 000           |
| 03.11.09 | Погашение Дымовский колбасы-1                                | 800             |
|          | Размещение Евразийский Банк Развития                         | 5 000           |
|          | Размещение НЛМК БО-5   | 10 000          |
| 04.11.09 | ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца |                 |
|          | ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки полгода и год      |                 |
| 04.11.09 | Погашение Башкортостан 25005                                 | 1 000           |
| 05.11.09 | Размещение А-Инжиниринг-Инвест-1                             | 1 750           |
|          | Оферта Ханты-Мансийский Банк                                 | 3 000           |
| 06.11.09 | Погашение Сорус-Капитал-1                                    | 1 200           |
|          | Возврат Минфину средств бюджета с депозитов                  | 25 000          |
|          | Возврат ЦБ беззалоговых кредитов                             | 19 505          |
|          | ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца |                 |
|          | Оферта Пивдом-1  | 1 000           |
|          | Оферта Протек-Финанс-1                                       | 5 000           |
| 09.11.09 | Оферта Радионет-2  | 1 000           |
|          | Погашение Томская область 34026                              | 900             |
| 10.11.09 | Оферта Востокцемент-1  | 800             |
|          | Погашение Салаватнефтеоргсинтез-2                            | 3 000           |
|          | Погашение Сахарная Компания-1                                | 2 000           |
|          | Погашение ЭйрЮнион-1   | 1 500           |
| 11.11.09 | ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца |                 |
|          | Оферта Сибур-Холдинг-1                                       | 1 500           |
|          | Погашение ТехноНиколь-Финанс                                 | 1 500           |
|          | Погашение КБ Центр-Инвест-1                                  | 1 500           |
|          | Погашение ПТПА Финанс-1                                      | 500             |
|          | Возврат ЦБР беззалоговых кредитов                            | 36 227          |
|          | Возврат Минфину средств бюджета с депозитов                  | 42 100          |
|          | Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков                         | 22 700          |

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

| Дата   | Событие   | Период          |
|--|---|-----------------|
| октябрь  | <b>Распадская:</b> операционные результаты                          | 9M2009 г.       |
| октябрь  | <b>Норильский Никель:</b> операционные результаты                   | 9M2009 г.       |
| 19.10.09   | <b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО             | 2-й кв. 2009 г. |
| 29.10.09   | <b>Аэрофлот:</b> финансовая отчетность по МСФО                      | 1П2009 г.       |
| 19.11.09   | <b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО                    | 3-й кв. 2009 г. |
| 30.11.09   | <b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО             | 3-й кв. 2009 г. |
| конец ноября   | <b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО                      | 2-й кв. 2009 г. |
| до 15.12.09  | Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г.      |                 |
| 15.12.09   | Ежемесячный бюлетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)                  |                 |
| с 1-го числа календарного месяца                       | Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты        |                 |
| 12-е - 17-е число каждого месяца                       | Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц |                 |
| до 15-го числа месяца, следующего за расчетным         | Пересмотр ставки НДС  |                 |
| до 25-го числа месяца, следующего за расчетным         | Уплата НДС  |                 |
| до 20-го числа месяца, предшествующего месяцу поставки | Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)               |                 |
| до 20-го числа месяца, следующего за месяцем поставки  | Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)               |                 |

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.