



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 ноября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Обзор ситуации на денежном рынке

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

► Fitch подтверждает рейтинги банков

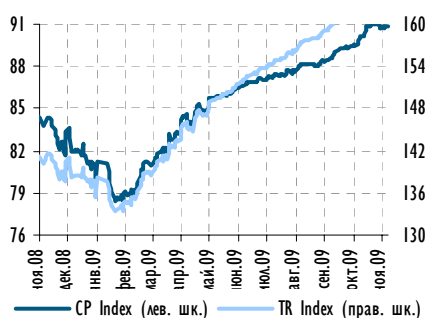
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

► АФК Система интересуется покупкой Русснефти?

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

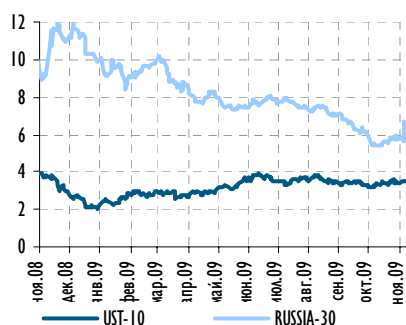
► Погашение Томская область 34026

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*	1,495	0,5% ▲	13,3% ▲
USD/RUR*	28,85	-0,6% ▼	-10,1% ▼
Корзина валют/RUR*	35,28	-0,3% ▼	-0,2% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	497,20	-9,3% ▼	-42,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	354,70	0,5% ▲	78,2% ▲
ON-MOSPRIME	5,3	-0,3 ▼	-11,2 ▼
3M-MOSPRIME	8,1	-0,1 ▼	-13,9 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	29,82	-0,7% ▼	-13,7% ▼
12M-NDF	31,03	0,0% ▲	-16,9% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,868	0,016 ▲	0,099 ▲
UST-10	3,522	0,017 ▲	1,440 ▲
Russia-30	5,709	0,093 ▲	-4,482 ▼
EMBI+	314	-11 ▼	-376 ▼
EMBI+ Russia	238	-8 ▼	-488 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	75,0	-3,2% ▼	115,7% ▲
Brent, долл./барр.	75,7	-3,2% ▼	109,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 338	-0,84% ▼	126,7% ▲
Dow Jones	10 023	0,17% ▲	20,8% ▲

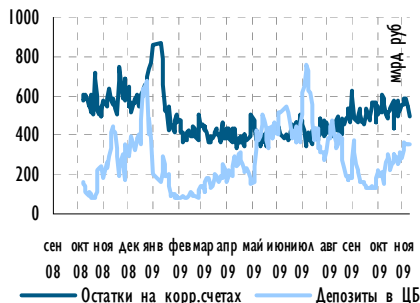
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



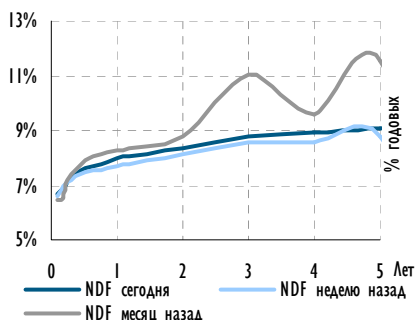
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 пятницу обновил годовой минимум, опустившись до отметки в 1,16% годовых. TED-спред при этом незначительно сократился (до 23,2 б.п.). Его текущее значение по-прежнему близко к докризисному уровню, что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска опустилась до 33,9 б.п.

На валютном рынке в пятницу сохранилась высокая волатильность: котировки пары евро–доллар колебались в интервале 1,4820-1,4925. По отношению к рублю доллар подорожал на 5 коп. – до 29,07 руб., евро вырос в цене до 43,14 (+1,0 коп.). По итогам сессии стоимость бивалютной корзины практически не изменилась, составив 35,39 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3-6 мес. котировки российской валюты будут находиться в диапазоне 29,5-30,0 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация продолжила улучшаться: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился в пятницу на 15 б.п. – до 8,13%. Отметим, что трехмесячные ставки NDF находятся на уровне 6,8-7,0%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Рейтинги от Fitch

Альфа-Банк ВВ- (стабильный)
МДМ Банк ВВ- (стабильный)
Номос-Банк В+ (стабильный)
Промсвязьбанк В+ (негативный)
Банк Уралсиб В+ (негативный)
Банк Зенит В+ (негативный)

Fitch подтверждает рейтинги банков

Новость: Рейтинговое агентство Fitch подтвердило оценку кредитоспособности шести российским банкам, среди которых Альфа-Банк, МДМ, Номос, Уралсиб, Зенит и Промсвязьбанк. При этом трем из них (Альфа, МДМ, Номос) прогноз развития рейтинга был пересмотрен на «стабильный» с «негативного».

Комментарий: Мы полагаем, что эта новость является более, чем просто позитивной для данных конкретных банков. На наш взгляд, факт пересмотра рейтинга крупных кредитных организаций, обладающих явной или неявной поддержкой со стороны государства, может являться сигналом к тому, что перспективы ухудшения суверенного рейтинга России отсутствуют.

Соответственно это способно привести к очередному витку спроса на российские еврооблигации – как банковские, так и суверенные.

Артем Архипов
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

АФК Система
S&P/Moody's/Fitch

ВВ / В1 / ВВ-

АФК Система интересуется покупкой Русснефти?

Новость: Сегодня СМИ пишут о том, что АФК Система проявляет интерес к покупке Русснефти (по неофициальной информации, контролируется структурами Олега Дерипаски, хотя сделка так и не была одобрена регулирующими органами). По информации источников в правительстве, на которые ссылается Коммерсантъ, заинтересованность Системы в покупке нефтяного актива носит лишь предварительный характер, главным препятствием возможной сделки является существенная долговая нагрузка Русснефти: газета приводит цифру долга около 6,65 млрд долларов на конец первого полугодия.



Комментарий: Хотя с точки зрения развития нефтяного бизнеса Системы покупка добывающего актива выглядит логично, учитывая, что это позволит более эффективно использовать перерабатывающие мощности башкирских НПЗ, мы бы не стали пока закладывать большую вероятность того, что такая сделка может состояться. Даже если рассматривать возможность приобретения Русснефти «за долги», мы полагаем, что Системе будет непросто привлечь столь существенную сумму для финансирования покупки. Долг Системы на уровне корпоративного центра на конец 2кв2009, по нашим оценкам, составлял порядка 5 млрд долл (учитывая долг, привлеченный на покупку башкирских активов), после планируемого размещения Башнефтью 50 млрд руб облигаций долг материнской компании холдинга может сократиться до 3,3 млрд долл. В случае покупки Русснефти долг может превысить 10 млрд долл, что, как мы полагаем, может быть критично с точки зрения кредитного профиля Системы, равно как и его оценки рейтинговыми агентствами.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.11.09	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
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
11.11.09	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
12.11.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
13.11.09	Погашение ИмпэксБанк-3	1 300
16.11.09	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс	8 000
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
17.11.09	Оферта Терна-Финанс-2	500
	Погашение Лукойл-2	6 000
	Погашение Московский Залоговый Банк	800
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
18.11.09	Погашение М Видео Финанс-1	2 000
	Погашение ОХЗ Инвест-1	900
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	15 000
	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	15 000
19.11.09	Оферта Адамант Финанс-2	2 000
	Оферта Инпром-3	1 300
	Оферта Парнас-М-2	1 000
	Погашение Разгуляй БО-11	1 000
	Погашение ВостокЦемент-1	800
	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
20.11.09	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-ий кв. 2009	
23.11.09	Оферта Газпромбанк-4	20 000
	Оферта Уралсвязьинформ-6	2 000
24.11.09	Оферта Бахетле-1	1 000
	Оферта Спортмастер-Финанс-1	3 000
	Погашение Гидромашсервис-1	1 000
	Погашение Хабаровский Край 31006	1 000
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.11.09	Дальсвязь: финансовая отчетность по РСБУ	3-й кв. 2009 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.
ноябрь	Мечел: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
ноябрь	Газпром: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
23.11.09 - 27.11.09	НАМК: отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
30.11.09	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
05.11.09	Дальсвязь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
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
Aleksai.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.