



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 ноября 2009 г.

Содержание:

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

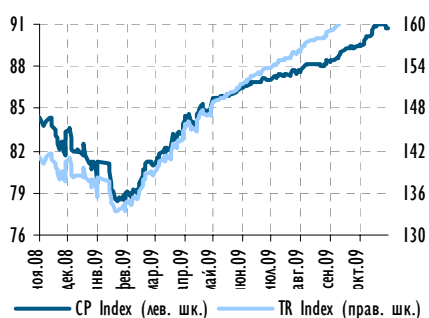
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Обзор ситуации на денежном рынке

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

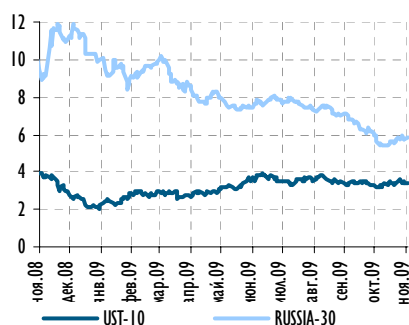
- ▶ Оферта Газпромбанк-4
- ▶ Оферта Уралсвязьинформ-6

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*	1,496	0,3% ▲	13,3% ▲
USD/RUR*	28,82	0,1% ▲	-10,3% ▼
Корзина валют/RUR*	35,23	-0,3% ▼	-0,3% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	534,00	-12,2% ▼	-37,8% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	316,70	1,3% ▲	59,1% ▲
ON-MOSPRIME	5,0	-0,5 ▼	-11,5 ▼
3M-MOSPRIME	7,5	0,0 ■	-14,5 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	29,70	-0,7% ▼	-16,1% ▼
12M-NDF	30,84	0,8% ▲	-19,3% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,723	-0,006 ▼	-0,046 ▼
UST-10	3,379	0,010 ▲	1,296 ▲
Russia-30	5,384	0,054 ▲	-4,807 ▼
EMBI+	313	0 ■	-377 ▼
EMBI+ Russia	227	2 ▲	-499 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	74,7	-1,1% ▼	114,7% ▲
Brent, долл./барр.	75,9	-1,1% ▼	109,9% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 436	-1,02% ▼	143,5% ▲
Dow Jones	10 318	-0,14% ▼	24,3% ▲

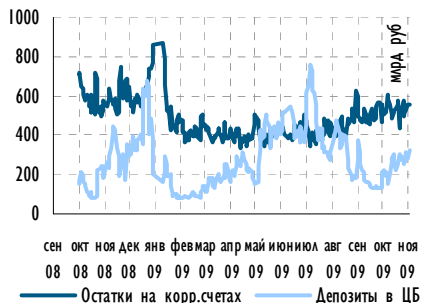
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



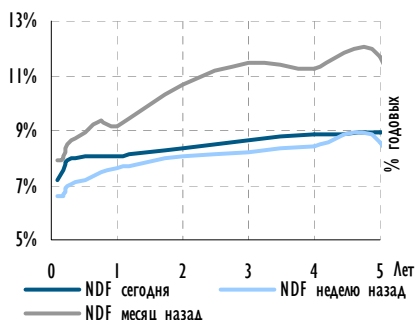
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 опустился до 1,02% годовых, обновив минимум с середины 2003 г. Спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО немного сузился до 25,7 б.п. Его текущее значение по-прежнему находится на докризисном уровне, что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска долларовых активов в пятницу составила 18,5 б.п. (спред между фиксированной и плавающей ставкой по однолетним свопам).

Доллар в пятницу несколько укрепился по отношению к евро, однако после выступления главы ЕЦБ начал ослабевать. Согласно заявлениям Ж.-К. Трише, органы денежно-кредитного регулирования еврозоны намерены постепенно сокращать объем ликвидности в финансовой системе региона. Котировка валютной пары утром в понедельник поднялась до 1,4940 (+0,5% к уровню закрытия пятницы).

Рубль ослаб по отношению к доллару почти на 20 коп. – до 29,0, евро также подорожал (на 13 коп. – до отметки в 43,07 руб.). По итогам сессии стоимость бивалютной корзины увеличилась на 11 коп. – до 35,33 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3-6 мес. котировки российской валюты будут находиться в диапазоне 29,3–29,9 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается крайне благоприятной: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в пятницу закрепился на уровне 7,54%. Отметим, что трехмесячные ставки NDF находятся в районе 6,3%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях. Таким образом, участники рынка, по всей видимости, закладывают ожидания дальнейшего ослабления монетарной политики со стороны ЦБ в текущие рыночные котировки.

Во вторник, 24 ноября состоится заседание Совета директоров Банка России, на котором, вероятно, будет принято решение об очередном понижении ключевых процентных ставок. Учитывая текущее замедление темпов инфляции (до 9,7% г/г по итогам октября), мы полагаем, что уровень ставки рефинансирования может быть понижен на 50 б.п. – до 9,0%.

ЦБ РФ сегодня предложит банкам 5,0 млрд руб. на срок 1 год в рамках беззалогового аукциона. Минимальная ставка установлена на уровне 12,0% годовых. Отметим, что условия являются достаточно привлекательными, так как стоимость привлечения средств на сопоставимый срок на рынке МБК составляет порядка 12,5%. В этой связи, вероятно, весь предложенный объем средств будет востребован банками.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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	
25.11.09	Оферта Энергострой-Финанс	1 500
26.11.09	Размещение Россельхозбанк-8	5 000
	Размещение Россельхозбанк-9	5 000
27.11.09	Оферта МежПромБанк-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
30.11.09	Оферта Газпромбанк-5	20 000
01.12.09	Оферта Энергомаш-Финанс-1	700
	Погашение ФСК-5	5 000
	Погашение Дельта-Кредит-1	1 500
	Погашение Банк Солидарность-1	1 000
02.12.09	Оферта Аладушкин-Финанс-1	1 000
	Погашение РЖД-3	4 000
	Погашение Сахатранснефтегаз-1	1 120

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
ноябрь	Газпром: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
конец ноября	НЛМК: отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
24.11.09	Вымпелком: отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
25.11.09	Вимм-Биль-Данн: отчетность по US GAAP	3-й кв. 2009 г.
25.11.09	Роснефть: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
25.11.09	АНК Башнефть: внеочередное общее собрание акционеров	-
30.11.09	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
01.12.2009 - 04.12.2009	Лукойл: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
14.12.09	Комстар-ОТС: внеочередное собрание акционеров (избрание ревизионной комиссии, внесение изменений в устав, определение количественного состава совета директоров)	-
17.12.09	Вымпелком: ВСО по поводу выплаты промежуточных дивидендов за 9М2009 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
Aleksai.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.Kumosenko@gazprombank.ru**Юлия Мельникова**
+7 (495) 983 18 37
Julia.Melnikova@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.