



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 4 декабря 2009 г.

**Содержание:**

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

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- ▶ Обзор ситуации на денежном рынке
- ▶ Обзор событий и статистики мировой экономики

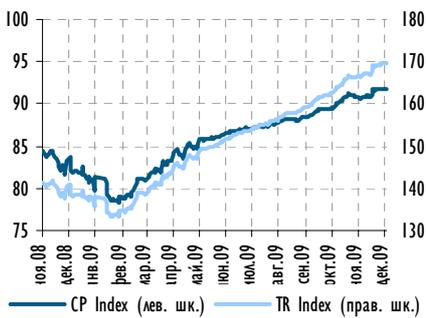
**КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ**

- ▶ ЖКФБ отчитался за 3-й кв. 2009 г.: рост просрочки завершился

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

- ▶ Оферта по выпуску облигаций Черкизово серии 01

**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*	1,507	-0,3%	▼	14,2%	▲
USD/RUR*	29,26	0,1%	▲	-9,2%	▼
Корзина валют/RUR*	35,93	0,3%	▲	1,6%	▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	515,30	1,3%	▲	-40,0%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	424,50	8,8%	▲	113,3%	▲
ON-MOSPRIME	4,5	-0,4	▼	-11,5	▼
3M-MOSPRIME	7,4	-0,1	▼	-14,6	▼
3M-LIBOR	0,3	0,0	▲	-1,3	▼
6M-NDF	30,15	0,2%	▲	-14,3%	▼
12M-NDF	31,05	-0,6%	▼	-17,6%	▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	0,734	0,008	▲	-0,035	▼
UST-10	3,384	0,009	▲	1,302	▲
Russia-30	5,376	0,054	▲	-4,815	▼
EMBI+	318	-12	▼	-372	▼
EMBI+ Russia	235	0	■	-491	▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	77,1	1,0%	▲	121,6%	▲
Brent, долл./барр.	78,0	1,0%	▲	115,7%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	1 409	-0,47%	▼	138,9%	▲
Dow Jones	10 366	-0,83%	▼	24,9%	▲

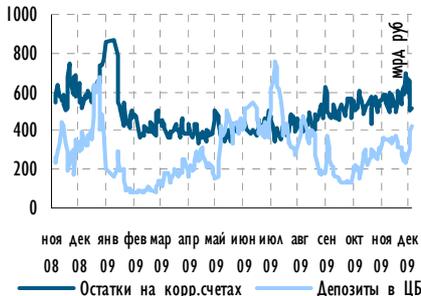
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



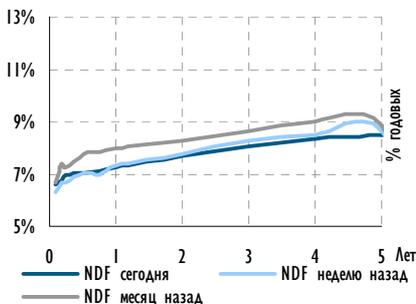
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## 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 остается стабильной. Долларовый LIBOR на срок 1 год в четверг незначительно вырос – до уровня 1,03% годовых (+2,5 б.п.). Спред между стоимостью заимствования на МБК и доходностью краткосрочных КО при этом практически не изменился и составил 21,9 б.п., однако текущее значение по-прежнему свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности. Стоимость хеджирования процентного риска долларовых активов (спред между фиксированной и плавающей ставкой по однолетним свопам) вчера поднялась до 24,9 б.п.

На мировом валютном рынке в четверг сохранилась высокая волатильность. Евро укрепился в первой половине дня в ожидании результатов заседания ЕЦБ (на максимуме котировка валютной пары достигала 1,5141 долл. за евро), однако после объявления Ж.-К. Трише о постепенном отказе от мер стимулирования ликвидности европейская валюта подешевела до 1,5050.

Рубль вчера укрепился по отношению к доллару (на 20 коп. – до 29,16 руб.). Евро также подешевел на 17,0 коп. – до 43,99. Стоимость бивалютной корзины ЦБ опустилась по итогам сессии на 15 коп. – до 35,99 руб. Динамика беспоставочных фьючерсов на рубль предполагает, что в перспективе ближайших 3-6 мес. российская валюта продемонстрирует умеренное ослабление до 29,7–30,1 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается стабильной: уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в четверг опустился на 10 б.п. – до 7,42% годовых. Отметим, что ставки по беспоставочным фьючерсам на рубль находятся на отметках ниже 7,0%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях с текущих уровней.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## Обзор событий и статистики мировой экономики

**Статистика:** Позитивной оказалась вчерашняя статистика по рынку труда в США: число первичных заявок на получение пособий по безработице на прошлой неделе неожиданно сократилось до минимума за год и составило 457 тыс. Кроме того, в сторону понижения было пересмотрено предыдущее значение (до 462 тыс.).

Тем не менее, неожиданно слабой оказалась статистика по уровню экономической активности в секторе услуг в США: индекс уверенности производителей в ноябре опустился ниже 50 пунктов – до уровня 48,7. Участники рынка, напротив, прогнозировали рост показателя. Эта информация была с пессимизмом воспринята инвесторами, повысив опасения того, что экономика еще не вышла на траекторию устойчивого восстановления.

Сегодня публикация данных по рынку труда в США продолжится. Ожидается статистика по числу рабочих мест: предположительно, показатель в ноябре сократился на 125 тыс. Тем не менее, учитывая предшествовавшую оценку агентства ADP (-169 тыс.), фактическое значение может оказаться хуже прогнозного. Уровень безработицы, согласно ожиданиям участников рынка, останется неизменным на уровне 10,2%.

**События:** Вчера состоялось заседание ЕЦБ по вопросам монетарной политики. По итогам пресс-конференции Ж.-К. Трише заявил, что текущий уровень процентной ставки в еврозоне является адекватным текущему состоянию экономики. Экономическая активность в третьем квартале текущего года продемонстрировала умеренное восстановление (ВВП, по уточненным оценкам, вырос на 0,4% к уровню предыдущего квартала). Также ЕЦБ пересмотрел прогноз темпов роста экономики еврозоны в следующем году до 0,8% г/г с 0,25 г/г в июле.



Кроме того, глава ЕЦБ заявил, что органы денежно-кредитного регулирования еврозоны планируют постепенно начать отзыв мер поддержки ликвидности. Это, в первую очередь, касается инструментов долгосрочного кредитования банков. В частности, ЕЦБ планирует провести последнюю операцию рефинансирования сроком на 12 месяцев в декабре текущего года. Программа кредитования на срок 6 месяцев прекратит свое существование в марте следующего года.

Валютные рынки отреагировали неожиданным снижением курса евро до 1,5064 (-0,4%). Это было обусловлено, вероятно, тем, что Трише подчеркнул важность сильного доллара.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

ХКФ Банк  
S&P/Moody's/Fitch

B+ / Ba3 / -

**ХКФБ отчитался за 3-й кв. 2009 г.: рост просрочки завершился**

**Новость:** Вчера ХКФ Банк отчитался за третий квартал 2009 г. По итогам деятельности за 9 месяцев банком получена прибыль в размере 3,1 млрд руб. (920 млн руб. по итогам полугодия), кредитный портфель снизился до 59,0 млрд руб. (на 5% к уровню 1П09 и на 20% – к началу года), однако активы снижаться перестали, по состоянию на 30 сент. их уровень составлял 95,3 млрд руб.

Отметим, что объем неработающих кредитов банка по итогам 1П09 составлял 11,0 млрд руб., а по итогам 9-ти месяцев 2009 г. – снизился до 10,8 млрд руб.

**Комментарий:** Мы полагаем, что опубликованная отчетность банка является позитивной для долговых инвесторов, так как ухудшение портфеля завершилось, а с учетом фундаментальных факторов бизнеса (подробно см. наш отчет от 10 нояб. 2009 г. ХКФБ: время новых лидеров) банк в ближайшее время будет смотреться более, чем достойно на рынке потребительского кредитования.

В относительном выражении уровень просроченной задолженности все еще увеличивается, и банку еще предстоит решать вопрос с взысканием просрочки, тем не менее, с учетом дюрации портфеля и ужесточением критериев отбора заемщиков по итогам кризиса, наиболее вероятен сценарий, что объемы неработающих активов расти не будут. Кроме того, конец года является «горячим» периодом для банков этой сферы, и мы допускаем, что объем кредитного портфеля начнет увеличиваться, что позволит получить прибыль по итогам года на уровне, превышающим 2008 г. (3,66 млрд руб.).

Артем Архипов  
+7 495 980 4182



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
02.12.09	Оферта Аладушкин-Финанс-1	1 000
	Погашение РЖД-3	4 000
	Погашение Сахатранснефтегаз-1	1 120
03.12.09	Оферта Волгателеком-2	3 000
	Оферта Интегра Финанс-2	3 000
	Размещение АФК Система-3	19 000
04.12.09	Оферта Черкизово-1	2 000
07.12.09	Оферта КМБ Банк-2	3 400
08.12.09	Оферта Иркутскэнерго-1	5 000
	Оферта Татфондбанк-4	1 500
	Погашение ЛСР-Инвест-1	2 000
	Погашение Лэтуаль-1	1 500
	Погашение ОЗНА-Финанс-1	500
09.12.09	Оферта Сатурн-3	3 500
	Погашение ЮТК-4	5 000
	Погашение Ретеал-1	1 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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**  
+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
**Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru**Анна Богдюкевич**+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**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**  
+7 (495) 980 43 89  
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru  
**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 913 78 26  
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru  
**Анна Курбатова**  
+7 (495) 913 78 85  
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru**Аналитика долгового рынка****Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 988 24 92  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Макроэкономика и банковский сектор****Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
Artem.Arhipov@gazprombank.ru  
**Анна Богдюкевич**  
+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.