

**ГАЗПРОМБАНК**

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 декабря 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки

Кредитный комментарий

Приложение: календарь событий

1
2
3

Уважаемые дамы и господа!

Уходящий год принес фондовому рынку множество сюрпризов. Мы надеемся, что в новом 2010 году появятся новые возможности для инвестирования, а наши рекомендации позволят их не упустить и повысить эффективность ваших вложений.

Удачи и процветания!

Следующий выпуск Ежедневного обзора долговых рынков выйдет 12 января 2010 г.

С наилучшими пожеланиями,

Команда аналитиков Департамента анализа рыночной конъюнктуры

"Газпромбанк" (Открытое акционерное общество)

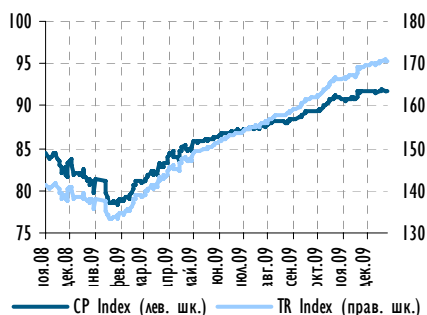
тел. +7 (495) 988 23 44

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

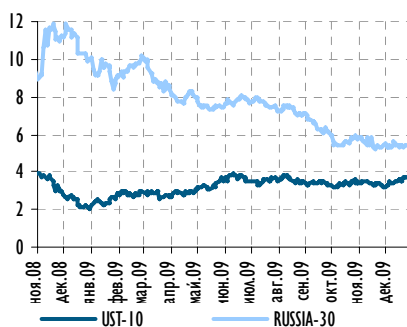
- Газпром Нефть утвердила инвестиционную программу на 2010 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца

Индексы корпоративных облигаций MMBF

Источник: Reuters, MMBF, 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*	1,437	0,8% ▲	8,9% ▲
USD/RUR*	29,87	-2,3% ▼	-6,2% ▼
Корзина валют/RUR*	35,74	-0,9% ▼	1,1% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	564,50	-9,1% ▼	-34,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	347,60	36,2% ▲	74,7% ▲
ON-MOSPRIME	5,1	0,1 ▲	-11,3 ▼
3M-MOSPRIME	7,3	-0,1 ▼	-14,7 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▲	-1,3 ▼
6M-NDF	30,73	-0,9% ▼	-10,7% ▼
12M-NDF	31,87	-1,6% ▼	-14,3% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,922	0,000 ■	0,153 ▲
UST-10	3,744	-0,014 ▼	1,662 ▲
Russia-30	5,403	-0,036 ▼	-4,788 ▼
EMBI +	288	-4 ▼	-402 ▼
EMBI + Russia	199	0 ■	-527 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	73,0	3,1% ▲	110,0% ▲
Brent, долл./барр.	74,2	3,1% ▲	105,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 435	1,23% ▲	143,2% ▲
Dow Jones	10 466	0,01% ▲	26,1% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Газпром Нефть
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/ -

Газпром Нефть утвердила инвестиционную программу на 2010 год

Новость: Как пишет РБК Дэйли, вчера Совет директоров Газпром Нефти утвердил инвестиционную программу компании на 2010 год – она должна составить 140 млрд руб. (порядка 4,6 млрд долл.). Заявленная сумма инвестиционной программы на 13% меньше суммарного объема, направленного на капитальные вложения «в органический рост» (81,5 млрд руб.) и приобретение новых активов (85 млрд руб.). Как сообщает издание со ссылкой на источники в компании, добычу нефти в следующем году планируется увеличить до 50 млн тонн (в 2008 году – 46,3 млн тонн, 35 тонн за 9мес2009).

Комментарий: Относительно того объема, который компания направила в развитие существующих активов в этом году, прогноз на 2010 г. выглядит довольно внушительно. Мы не исключаем, что помимо затрат на «органический» рост, компания могла заложить в инвестиционный бюджет на следующий год расходы на приобретение лицензий нефтяных месторождений у Газпрома, о передаче которых речь идет уже достаточно давно – хотя ранее представители компании говорили, что вопрос о том, как именно будут передаваться лицензии, пока не решен.

С точки зрения влияния на кредитное качество, компания, на наш взгляд, вполне может позволить себе рост капитальных вложений и без дополнительного увеличения долга, учитывая ожидаемый рост денежных потоков в следующем году. В то же время, Газпром нефти потребуются средства на рефинансирование текущих выплат по долгу – около 1,8 млрд долл. в 2010 г., в связи с чем мы не исключаем нового предложения от компании и на публичном долговом рынке.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.12.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта МострансАвто-Финанс-1	7 500
	Погашение Группа Разгуляй БО-7	2 000
	Погашение Жилищный Капитал-Финанс 1	1 000
25.12.09	Уплата 1/2 акцизов, НДС	
	Оферта Группа Агроком-1	1 500
	Оферта ДиПОС-1	2 000
	Погашение Бразерс и Ко-1	500
26.12.09	Погашение РиГрупп-1	1 200
28.12.09	Уплата налога на прибыль	
	Оферта Марийский НПЗ-Ф-2	1 500
29.12.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Оферта ТВЗ-3	1 000
	Погашение Барклайс Банк-1	1 000
30.12.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Оферта МежПромБанк-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-Финанс-3	1 500
	Оферта Золото Селигдара-2	500
31.12.09	Оферта Кредит Европа Банк-2	4 000
	Оферта ФинансБизнесГрупп-2	3 000
	Оферта Автомир-Ф-2	2 000
11.01.10	Оферта МакроМир-Финанс-2	1 500
12.01.10	Оферта ПСК Стройиндустрия-1	1 000
13.01.10	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	140 000
	Оферта Первый Объединенный Банк-1	1 500
15.01.10	Оферта М-Индустрия-2	1 500
19.01.10	Оферта ТрансКредитБанка-3	5 000
	Оферта НижнеЛенское-Инвест-3	1 000
20.10.10	Погашение ЛенСпецСМУ-2	1 500
27.01.10	Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков	2 500

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.Kurnosenko@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
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.