



Ежедневный обзор долговых рынков от 27 января 2010 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Комментарий по денежному рынку

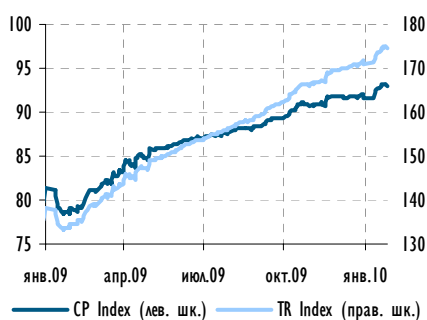
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

► Еще 45 млрд руб. предложения от Минфина – будет ли премия?

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

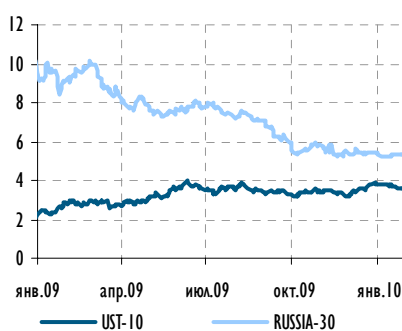
► Размещение ОФЗ 25073

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*	1,407	-0,1% ▼	6,6% ▲
USD/RUR*	30,36	0,6% ▲	-5,8% ▼
Корзина валют/RUR*	35,90	0,0% ▼	1,6% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	589,30	16,1% ▲	-31,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	305,00	-5,0% ▼	53,3% ▲
ON-MOSPRIME	5,0	-1,0 ▼	-11,8 ▼
3M-MOSPRIME	6,1	0,0 ▲	-16,0 ▼
3M-LIBOR	0,2	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	31,14	-0,1% ▼	-13,8% ▼
12M-NDF	32,05	0,9% ▲	-17,2% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,843	0,036 ▲	0,075 ▲
UST-10	3,600	-0,012 ▼	1,517 ▲
Russia-30	5,299	-0,011 ▼	-4,892 ▼
EMBI+	279	9 ▲	-411 ▼
EMBI+ Russia	190	7 ▲	-536 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	72,1	0,6% ▲	107,4% ▲
Brent, долл./барр.	73,1	0,7% ▲	102,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 444	-2,80% ▼	144,8% ▲
Dow Jones	10 194	-0,03% ▼	22,8% ▲

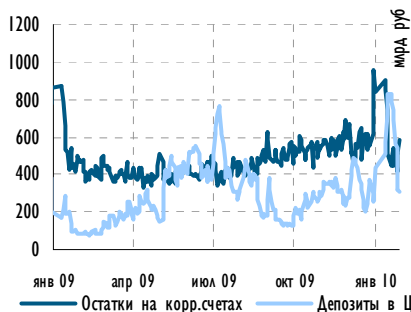
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



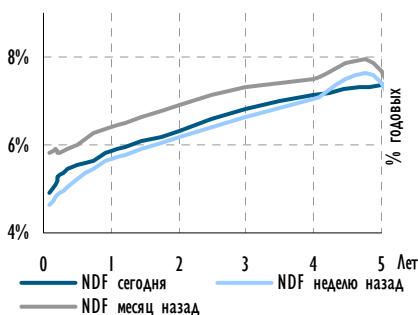
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Комментарий по денежному рынку

Ситуация на мировых денежных рынках остается благоприятной. Уровень годового LIBORa в долларах во вторник обновил исторический минимум на отметке 0,84%. Другие оценки состояния ликвидности и риска также остаются стабильно низкими: так, TED-спред находится чуть ниже отметки в 19 б. п., что соответствует докризисным уровням показателя; стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) составляет 19,4 б. п.

На мировом валютном рынке сохраняется высокая волатильность. Котировка пары евро – доллар во вторник опустилась до 1,4075 с 1,4150, и утром в среду находится вблизи отметки в 1,4060. Сегодня динамика на укрепление доллара, вероятно, сохранится – этому способствуют опасения сокращения объема ликвидности, предоставляемой ФРС.

Рубль в понедельник продолжил ослабляться на фоне снижения цен на нефть. Доллар подорожал на 20 коп. до 30,32 руб., евро вырос в цене на 11 коп. (до 42,76 руб.). Стоимость бивалютной корзины ЦБ составила при этом 35,91 руб. Отметим, что продолжающееся снижение стоимости нефти на мировых товарных рынках способствовало формированию ожиданий умеренного ослабления рубля в перспективе 3–6 месяцев: фьючерсы предполагают диапазон колебаний российской валюты на уровне 30,7–31,2 руб. за доллар.

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME во вторник повысился на 3 б. п. до 6,05%, однако по-прежнему остается на рекордно низком уровне. При этом мы не исключаем дальнейшего понижения ставок рынка МБК, однако потенциал снижения ограничен инфляционными ожиданиями.

Беззалоговые аукционы ЦБ: На вчерашнем аукционе по предоставлению кредитов без обеспечения высокого спроса со стороны банков не наблюдалось. Совокупный объем заявок составил чуть менее 16,0 млрд руб. (чуть более 25% от предложенной к размещению суммы). Отсутствие потребности в данном инструменте рефинансирования обусловлено двумя факторами:

- ▶ Несмотря на то, что 27 января (дата размещения средств от вчерашнего аукциона) должны были быть погашены займы на сумму порядка 50,0 млрд руб., значительная часть этих средств могла быть возвращена в ЦБ досрочно. Этому способствовал локальный избыток ликвидности, сложившийся на денежном рынке в начале 2010 г.
- ▶ Стоимость заимствования у Банка России значительно превышает ставки кредитования на рынке (индикативная ставка MOSPRIME на срок 1-2 мес. Находится в интервале 5,5–5,8%).

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Еще 45 млрд руб. предложения от Минфина – будет ли премия?

Новость: Сегодня Минфин проведет второй в этом году аукцион по размещению ОФЗ. Размещается выпуск 25073 с погашением в августе 2012 г., объем размещения такой же, как и на предыдущем аукционе неделю назад – 45 млрд руб.

Комментарий: Исходя из доходности сопоставимых по дюрации выпусков на кривой ОФЗ (в частности, 36199 и 25067), доходность размещаемой бумаги могла бы составить порядка 7,2% - в случае, если Минфин, как и неделю назад, вновь не предоставит премии на аукционе. В то же время мы отмечаем, что на предыдущем аукционе существенный спрос на новую бумагу, очевидно, обеспечило погашение другого выпуска ОФЗ, высвободившее порядка 41 млрд руб. средств (серия 25057) – в этот раз Минфину придется рассчитывать исключительно на рыночный спрос. Учитывая не самую лучшую текущую конъюнктуру, мы не исключаем, что для того, чтобы разместить существенный объем, Минфину придется предоставить премию к кривой.

При этом размещение без премии (если спрос на аукционе окажется достаточным) на наш взгляд, может стать позитивным сигналом для рынка.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.01.10	Оферта по облигациям Вымпелком-Инвест-1	10 000
	Оферта по облигациям МДМ-Банк-7	5 000
	Оферта по облигациям Ханты-Мансийск Стройресурс-2	2 000
	Оферта по облигациям РОССКАТ-Капитал-1	1 200
	Оферта по облигациям Нижне-Ленское-Инвест-3	1 000
27.01.10	Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков	2 500
	Оферта по облигациям ЛК Уралсиб-2	5 000
	Оферта по облигациям ЛК Уралсиб-5	3 000
	Оферта по облигациям ЛК Уралсиб-4	2 000
	Оферта по облигациям ЛЭКстрой-2	2 500
28.01.10	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Оферта по облигациям Пеноплэкс Финанс-2	2 500
	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
01.02.10	Погашение облигаций АИЖК-2	1 500
02.02.10	Погашение ГСО ППС 35002	35 000
	Оферта по облигациям КБ Кедр-3	1 500
	Оферта по облигациям Ипотечное Агентство Республики Татарстан	1 000
03.02.10	Погашение облигаций Кредит-Европа Банк-1	3 500
04.02.10	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
	Погашение облигаций Комплекс Финанс-1	1 000
08.02.10	Оферта по облигациям М.О.Р.Е.-Плаза-1	1 000
09.02.10	Оферта по облигациям Группа АСР-2	5 000
	Оферта по облигациям ТрансТехСервис-1	1 000
10.02.10	Погашение облигаций Газпром-4	5 000
11.02.10	Оферта по облигациям МОЭК-1	6 000
	Погашение облигаций Красный Богатырь-1	2 000
12.02.10	Оферта по облигациям Банк Москвы-2	10 000
	Оферта по облигациям Фортум (ТГК-10) 2	5 000
	Оферта по облигациям Вестер-Финанс-1	1 500
	Оферта по облигациям Инком-Лада-2	1 400
	Оферта по облигациям Балтinvestбанк-1	1 000
	Погашение облигаций Русфинанс Банк 4	4 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
28.1.10	Газпром: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
январь	ММК: операционные результаты	4-й кв. 2009 г.
январь	ОГК-5: операционные результаты	2009 г.
7-я неделя 2010 (февраль)	Фармстандарт: операционные результаты	2009 г.
февраль	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
01.02.2010 - 05.02.2010	Роснефть: отчетность по US GAAP	2009 г.
05.02.2010 - 06.02.2010	Встреча министров финансов G-7	-
26.2.10	Ситроникс: ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
09.03.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	ОГК-5: Публикация отчетности по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: финансовая отчетность	2009 г.
апрель	Фармстандарт: аудированная отчетность	2009 г.
апрель	Ленэнерго: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	ММК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
09.04.2010	X5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	2009 фин. год
15.04.2010	Евраз: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	НЛМК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	X5: финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	ОГК-5: ГОСА	-
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	Фармстандарт: данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	X5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
август	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	1П10 г.
август	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	X5: аудированная отчетность	2-й кв. и 1П10 г.
35-я неделя 2010 (сентябрь)	Фармстандарт: неаудированная финансовая отчетность	1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
42-я неделя 2010 г. (октябрь)	Фармстандарт: данные по выручке	9М2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	X5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010 г.
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	X5: аудированная отчетность	3-й кв. 2010 г. и 9М2010 г.
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
ноябрь	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	9М2010 г.
ноябрь	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	3-й кв. 2010 г.
01.12.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 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**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**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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@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**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@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**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Юлия Мельникова+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 4381
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление рынков
заемного капитала****Игорь Ешков**начальник управления
+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**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****Денис Войниконис**
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@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.