


ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 февраля 2010 г.

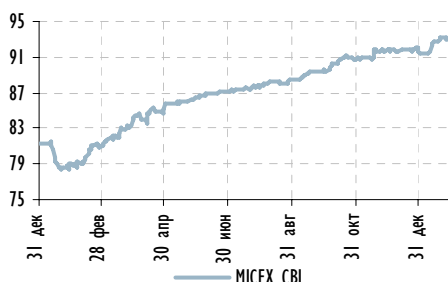
Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

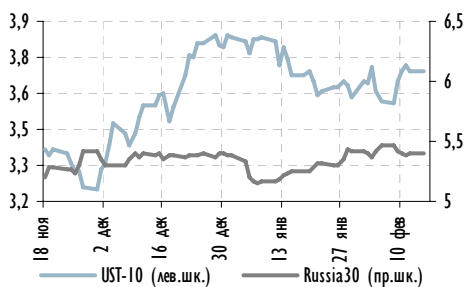
► Комментарий по денежному рынку

Индекс корпоративных облигаций ММББ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,367	-0,8% ▼	-4,7% ▼
USD/RUR*	30,25	-0,2% ▼	0,6% ▲
Корзина валют/RUR*	35,24	0,0% ▼	-2,5% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	503,0	7,4 ▲	-331,1 ▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	341,5	8,6 ▲	-205,9 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	437,1	1,5 ▲	-0,6 ▼
1M-MOSPRIME	5,2	-0,02 ▼	-1,08 ▼
3M-MOSPRIME	5,8	-0,1 ▼	-1,25 ▼
3M-LIBOR	0,25	0,00 ▼	0,00 ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,83	0,00 ■	0,01 ▲
UST-10	2,33	0,00 ▼	1,32 ▲
Russia-30	5,48	0,00 ▼	-4,62 ▼
EMBI+	298	45 ▲	13 ▲
EMBI+Russia	199	12 ▲	32 ▲
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	72,2	-1,9% ▼	107,7% ▲
Brent, долл./барр.	73,2	-1,9% ▼	102,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 376	0,89% ▲	-4,7% ▼
Dow Jones	10 099	-0,44% ▼	-3,2% ▼

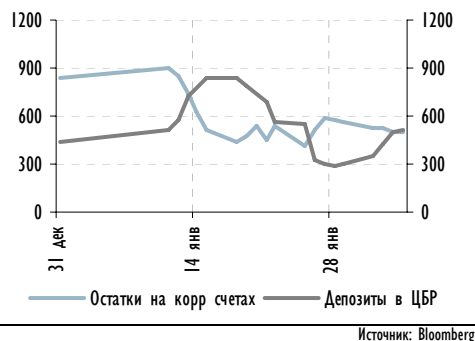
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

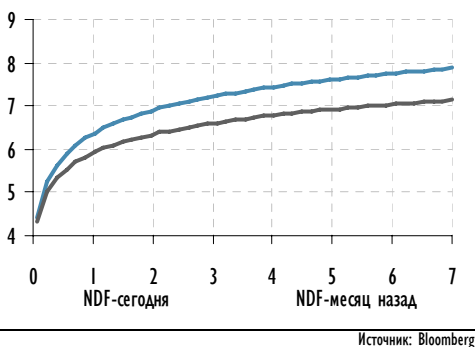


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Комментарий по денежному рынку

Ситуация с ликвидностью на мировых денежных рынках остается стабильной. Уровень годового LIBORa в долларах вчера опустился до 0,85%, прочие индикаторы состояния ликвидности также остаются на докризисных уровнях. TED-спред в понедельник составил 15,9 б.п., стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) незначительно превысила отметку в 19,5 б.п.

Евро в понедельник колебался в диапазоне 1,358 – 1,363 без ярко выраженной тенденции в ожидании решения министров финансов стран ЕС по вопросу предоставления помощи Греции. Сегодня утром евро подорожал на 0,3%, однако подобная динамика представляется нам неустойчивой: мы ожидаем сохранение высокой волатильности котировок валютной пары.

На MMBB рубль в понедельник рубль практически не изменился по отношению к доллару (на фоне стабилизации цен на нефть), евро обновил годовой минимум на отметке 41,13 руб. Стоимость бивалютной корзины при этом снизилась на 3 коп. – до 35,13 руб.

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME стабилизировался на отметке чуть ниже 5,8%. Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения ставок рынка МБК ограничен 20-40 б. п. при условии дальнейшего ослабления политики ЦБ.

Инструменты рефинансирования: Вчера ЦБ провел аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения на срок 3 месяца. Банкам было предложено 5,0 млрд руб., из которых спрос был предъявлен чуть более чем на половину средств, под минимальную ставку 11,5% годовых. Сегодня состоится отбор заявок на предоставление кредитов без обеспечения на срок 5 недель. Максимальная сумма установлена в размере 5,0 млрд руб. Мы не ожидаем высокого спроса в рамках данного аукциона, поскольку ставка по кредитам ЦБ значительно превышает стоимость заимствования на рынке МБК (11,25% против 5,2-5,5%).

Минфин сегодня предложит банкам разместить на депозиты 100 млрд временно свободных средств федерального бюджета. Срок размещения средств – 4 недели, минимальная ставка находится на уровне 7,25% годовых. Хотя дифференциал процентных ставок с рынком МБК по данному инструменту меньше, чем по беззалоговым кредитам, это вряд ли обусловит высоки спрос со стороны банков.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
16.02.10	Оферта по облигациям ТМК-3	5 000
	Погашение облигаций Виктория Финанс-2	1 500
	Погашение облигаций Митлэнд Фуд Групп-1	1 000
17.02.10	Оферта по облигациям Банк Русский Стандарт 6	6 000
	Оферта по облигациям Трансмашхолдинг-2	4 000
	Оферта по облигациям СУ-155 Капитал-3	3 000
	Оферта по облигациям Москоммерцбанк-2	3 000
18.02.10	Оферта по облигациям Сибирьтелеком-8	2 000
22.02.10	Оферта по облигациям РСХБ-3	10 000
	Оферта по облигациям НОМОС-Банк-8	3 000
	Оферта по облигациям Банк Союз-4	3 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
февраль	ОГК-5: публикация ежеквартального отчета эмитента	4-й кв. 2009 г.
26.2.10	Ситроникс: ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	Газпром нефть: финансовая отчетность	2009 г.
01.03.2010	ТНК-ВР International: отчетность по US GAAP	2009 г.
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	Х5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Х5: 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	Х5: 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	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	Фармстандарт: данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	Х5: 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.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

**Газпромбанк**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремуштинская, 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
Aleksei.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**
начальник управления
+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 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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****Юлия Мельникова**
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
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 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.