



Ежедневный обзор долговых рынков от 6 мая 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	2
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Выступление главы ФРС Б. Бернанке перед Сенатом США
- ▶ Прирост цен в РФ в апреле замедлился

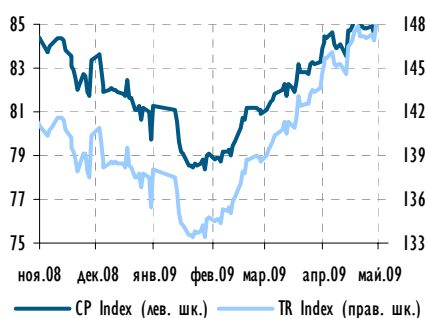
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- ▶ Мосэнерго сокращает инвестпрограмму

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

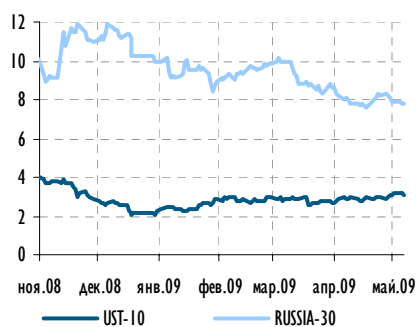
- ▶ Возврат ЦБ беззалоговых кредитов
- ▶ Возврат фонду ЖКХ средств, размещенных ранее на депозитах

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*	1,326	-0,9% ▼	0,5% ▲
USD/RUR*	32,94	0,3% ▲	2,3% ▲
Корзина валют/RUR*	37,76	0,0% ▲	6,8% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	375,00	-13,5% ▼	-56,3% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	330,60	35,3% ▲	66,1% ▲
0N-MOSPRIME	8,4	-0,6 ▼	-7,3 ▼
3M-MOSPRIME	15,7	-0,2 ▼	-6,3 ▼
3M-LIBOR	1,0	0,0 ▼	-0,6 ▼
6M-NDF	34,44	0,2% ▲	-0,1% ▼
12M-NDF	36,20	-0,5% ▼	-2,7% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,939	-0,028 ▼	0,170 ▲
UST-10	3,125	-0,036 ▼	1,043 ▲
Russia-30	7,783	-0,134 ▼	-2,408 ▼
EMBI+	525	-4 ▼	-165 ▼
EMBI+ Russia	462	11 ▲	-264 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	51,9	-0,2% ▼	49,3% ▲
Brent, долл./барр.	53,2	-0,2% ▼	47,2% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	872	1,86% ▲	47,7% ▲
Dow Jones	8 411	-0,19% ▼	1,3% ▲

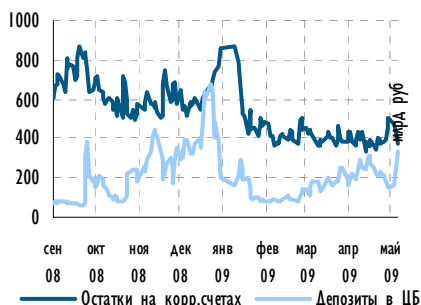
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



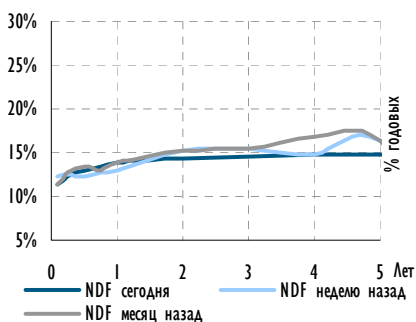
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Выступление главы ФРС Б. Бернанке перед Сенатом США

Новость: Вчера глава ФРС г-н Бернанке выступал перед Сенатом США с докладом о состоянии американской экономики и перспективах денежно-кредитной политики.

В ходе выступления были озвучены, на наш взгляд, следующие ключевые моменты:

- ▶ экономика находится в гораздо лучшем состоянии, чем полугодие назад, темпы падения экономической активности замедлились;
- ▶ результаты стресс-тестов будут официально озвучены не ранее установленных сроков (7 мая), они достаточно точно будут отражать ситуацию в банках, хотя допускать банкротства крупных финансовых институтов в настоящий момент неправильно из-за потенциальных последствий, доступ к средствам будет у всех банков, даже у тех, которые не проходили стресс-тесты;
- ▶ иностранные инвесторы не будут существенно уменьшать долю активов США в своих портфелях (по всей видимости, в большей мере имелись в виду казначейские обязательства США).

Артем Архипов
+7 495 980 4182

Прирост цен в РФ в апреле замедлился

Новость: По данным Росстата, темпы потребительской инфляции в РФ в апреле текущего года замедлились до 13,2% г/г с 14,0% г/г в марте.

Комментарий: Основной причиной замедления темпов роста цен стало сокращение потребительского спроса на широкий спектр товаров в результате снижения уровня располагаемых доходов населения.

Наиболее резкое замедление темпов роста цен произошло в сегменте продовольственных товаров (с 15,8% г/г в марте до 14,1% в апреле). Однако данная тенденция была отчасти обусловлена сезонными факторами. Темпы инфляции цен непродовольственных товаров остались практически неизменными по сравнению с мартовскими.

Отметим, что правительство рассчитывает удержать инфляцию по итогам года в пределах 13,0%. Однако, по нашим расчетам, такой сценарий представляется возможным только в случае дальнейшего существенного замедления экономической активности. С начала года прирост цен составил 6,2%, что всего на 0,1 п.п. меньше, чем за январь – апрель прошлого года, при этом в 2008 г. инфляция достигла 13,3%. Мы ожидаем, что при условии начала восстановления российской экономики во второй половине 2009 г. показатель потребительской инфляции составит 14,8%.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Мосэнерго
S&P/Moody's/Fitch

BB- / - / -

Мосэнерго сокращает инвестпрограмму

Новость: Совет директоров Мосэнерго утвердил инвестиционную программу на 2009 год в объеме 11,5 млрд руб. (без НДС), что меньше оценки, которую ранее давал глава компании Виталий Яковлев. Также был утвержден бизнес-план на 2009 год, однако его детали не раскрываются.

Комментарий: Предыдущая оценка объема инвестпрограммы Мосэнерго на 2009 год составляла 14-16 млрд руб. Инвестиции в 2008 году составили 37,2 млрд руб., а на 2009 год планировались на уровне 38,5 млрд руб., таким образом, инвестиции сокращены втрое.

Основной и крупнейший проект в рамках инвестпрограммы компании – достройка блока на ТЭЦ-26 (стоимостью 12 млрд руб.), пуск которого намечен на начало 2010 года.



Отметим, что Мосэнерго – единственная из ТГК, которая не подписала акционерных соглашений по инвестпрограмме, предполагающих крупные штрафы за неисполнение обязательств. Таким образом, инвестпрограмма Мосэнерго более гибкая, что является важным преимуществом в текущих условиях.

Дмитрий Котляров
+7 495 913 7826



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
06.05.09	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25065	219
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25066	229
	Выплата купона по облигациям Протек Финанс-1	222
	Выплата купона по облигациям Башкортостан 25005	40
	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25062	651
	Оферта по облигациям ЮЛК-ФИНАНС-1	1 000
	Оферта по облигациям Пава-2	1 000
07.05.09	Оферта по облигациям Банк НФК-2	2 000
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Сибур Холдинг-1	58
08.05.09	Выплата купона по облигациям СОРУС КАПИТАЛ-1	48
	Выплата купона по облигациям Таттелеком-4	120
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев	
12.05.09	Выплата купона по облигациям Терна-Финанс 2	90
	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 5 недель	
14.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
15.05.09	Уплата страховых взносов, ЕСН, половины акцизов	
18.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
19.05.09	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
20.05.09	Уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2009	
21.05.09	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
25.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 6 месяцев	
	Уплата 1/2 акцизов, НДСПИ	
26.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
28.05.09	Уплата налога на прибыль	
	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
14.05.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
15.05.09 - 31.05.09	Собрание акционеров Новатэка	-
25.05.09 - 29.05.09	Дикси : аудированная отчетность по МСФО	2008 г.
28.05.09	X5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2008 г.
начало мая	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	4-й кв. 2008 г.
начало мая	Соллерс : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
начало мая	Норильский Никель : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
конец мая - июнь	МТС : неаудированная финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
начало июня	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
начало июня	Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
июнь	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2009 г.
конец июня	Собрание акционеров Лукойла	-
конец июня	Собрание акционеров ТНК-ВР Холдинга	-
15.6.09	Собрание акционеров АвтоВАЗ	-
30.06.09	Крайний срок проведения общих собраний акционеров за 2008 г.	-
10.07.09	X5 : данные по выручке	1П2009 г.
до 15.07.09	Публикация существенных факторов за 2-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
15.07.09	Евраз Групп : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси : данные по выручке	1П2009 г.
июль	ОГК-5 : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
июль	Распадская : операционные результаты	1П2009 г.
июль	Норильский Никель : операционные результаты	1П2009 г.
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 2-й кв. 2009 г.)	-
до 15.08.09	Публикация существенных факторов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ) (существенное изменение размеров чистой прибыли и/или активов)	-
20.08.09	Дикси : неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
29.08.09	Евраз Групп : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	X5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вимм-Билль-Данн : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Вымпелком : финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2009 г.
конец августа	Магнит : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
сентябрь	Распадская : финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
09.09.09	X5 : данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	Евраз Групп : операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	Дикси : данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	Норильский Никель : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	Распадская : операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель : операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	X5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

