



Ежедневный обзор долговых рынков от 26 мая 2009 г.

Содержание:

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

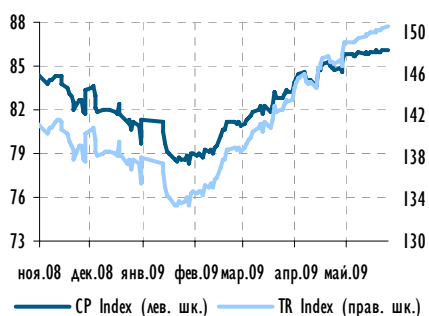
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Д. Медведев представил основные тезисы Бюджетного послания на 2010-2012 гг.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

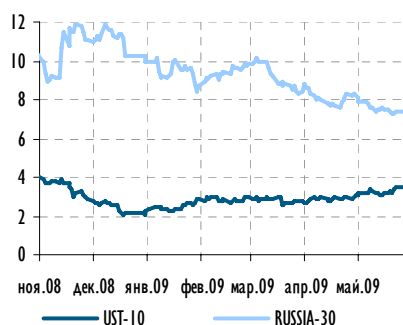
- ▶ Аукцион беззалоговых кредитов (на 5 нед.) , ломбардный аукцион ЦБ (2 нед., 3 мес.)

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*	1,398	-0,3% ▼	5,9% ▲
USD/RUR*	31,04	0,0% ▼	-3,6% ▼
Корзина валют/RUR*	36,60	0,0% ▲	3,5% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	391,70	-1,3% ▼	-54,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	383,60	-14,3% ▼	92,8% ▲
ON-MOSPRIME	8,1	0,5 ▲	-8,0 ▼
3M-MOSPRIME	13,0	0,0 ■	-9,0 ▼
3M-LIBOR	0,7	-0,1 ▼	-0,9 ▼
6M-NDF	32,41	0,1% ▲	-6,2% ▼
12M-NDF	33,96	-0,4% ▼	-9,7% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,875	-0,026 ▼	0,106 ▲
UST-10	3,440	-0,011 ▼	1,358 ▲
Russia-30	7,432	0,139 ▲	-2,759 ▼
EMBI+	475	-2 ▼	-215 ▼
EMBI+Russia	388	-3 ▼	-338 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	58,8	0,4% ▲	69,1% ▲
Brent, долл./барр.	59,1	0,4% ▲	63,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 018	0,45% ▲	72,5% ▲
Dow Jones	8 277	-0,18% ▼	-0,3% ▼

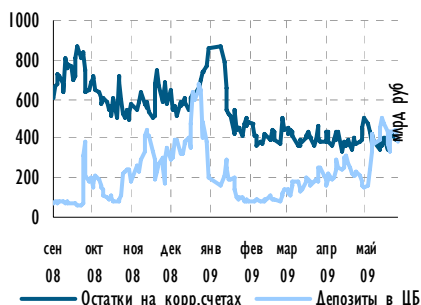
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



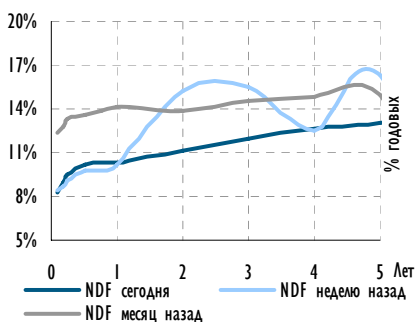
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Д. Медведев представил основные тезисы Бюджетного послания на 2010-2012 гг.

Новость: Вчера в ходе выступления, в котором президент РФ Д. Медведев представлял основные положения бюджетного послания, прозвучали следующие, на наш взгляд, ключевые, тезисы:

- снижение бюджетного дефицита и жесткая экономия бюджетных средств;
- поиск оптимальных путей поддержки банковской системы и реального сектора;
- определение экономически оправданной налоговой нагрузки;
- исполнение социальных обязательств;
- формирование надежной и сбалансированной пенсионной системы.

Комментарий: Предложенные Президентом тезисы достаточно актуальны и в целом отражают складывающиеся в бюджетной сфере проблемы.

Учитывая спад доходов федерального бюджета, наблюдаемый по итогам первых 4 месяцев 2009 г., вопросы перехода на экономию бюджетных средств необходимо решать максимально быстро. Так, хотя по нашим оценкам, Резервного фонда могло хватить на период более, чем 2 года при текущей конъюнктуре нефтяных цен, после его истощения макроэкономическая ситуация могла только ухудшаться: рост стоимости займов является лишь одним из последствий.

Оптимизация поддержки важнейшим отраслям в этом контексте означает, что новых масштабных финансовых влияний банковской системе и реальному сектору ждать не приходится. В этом, как мы полагаем, есть свои плюсы и минусы. С одной стороны, на выживание за бюджетный счет нацелились большинство из крупных предприятий, и сокращение объема государственной помощи будет способствовать росту эффективности экономики. С другой стороны, многократные уверения в помощи финансовому сектору при необходимости не могут оставаться лишь вербальными интервенциями, так как источники фондирования банковской системы помимо депозитов физлиц, [негарантированных] средств отечественных юрлиц и бюджетных денег, на сегодняшний день, отсутствуют. Таким образом, это может означать, что наиболее острая фаза кризиса в финансовой сфере осталась позади.

Более подробный анализ выступления см. в готовящемся к публикации аналитическом обзоре.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.05.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	
	Выплата купона по облигациям Ярославская область 31004	50
	Выплата купона по облигациям МГТС-5	32
	Выплата купона по облигациям Роствертол-1	37
	Выплата купона по облигациям Энергомаш-Финанс 1	45
	Выплата купона по облигациям Гидромашсервис-1	49
	Выплата купона по облигациям ТГК-6 Инвест	60
	Выплата купона по облигациям Свободный сокол 3	126
	Выплата купона по облигациям УК СПК-1	70
	Выплата купона по облигациям Атомстройэкспорт-Финанс-1	58
	Выплата купона по облигациям Автоваз-4	194
	Выплата купона по облигациям Итера-Финанс-1	259
	Выплата купона по облигациям Северо-Западный Телеком-5	112
	Выплата купона по облигациям Севкабель-Финанс 4	69
	Выплата купона по облигациям МРСК Урала-1	41
	Оферта по облигациям Спортмастер Финанс-1	3 000
	Оферта по облигациям Бахетле-1	1 000
	Оферта по облигациям Промсвязьбанк-5	4 500
	Оферта по облигациям УК Сенатор-1	800
Оферта по облигациям НС Финанс01	2 000	
Погашение облигаций Ярославская обл 31004	1 000	
Погашение облигаций Роствертол-1	800	
Погашение облигаций ЮгФинСервис-1	900	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.05.09	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2009 г.
май	Соллерс : операционные результаты	1-й кв. 2009 г.
май	Магнит : неаудированные финансовые и операционные результаты по МСФО	1-й кв. 2009 г.
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	Камаз : консолидированная отчетность по МСФО	2008 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	Х5 : 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 Груп : операционные результаты	2-й кв. 2009 г.
20.07.09 - 25.07.09	Дикси : данные по выручке	1П2009 г.
26.06.09	Собрание акционеров Газпрома	-
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 Груп : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
31.08.09	Х5 : 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	Х5 : данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
15.10.09	Евраз Груп : 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	Х5 : неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	Северсталь : финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г. (с отчетностью РСБУ за 3-й кв. 2009 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

+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@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

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

+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@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
Степан Чугров

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 21479
Stepan.Chugrov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

+ 7 (495) 980 4134
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Организация выпусков

Игорь Ешков

+ 7 (495) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Александр Семенников

+7 (495) 988 23 73
Alexander.Semennikov@gazprombank.ru

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru

Сергей Яблонский

+7 (495) 719 17 74
sy@gazprombank.ru

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков

+7(495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров

+7(495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление биржевых интернет-операций

Андрей Блохин

+7 (495) 983 17 28
Andrey.Blokhin@gazprombank.ru

Управление сопровождения операций с ценными бумагами

Александр Федоров

+7(495) 428 49 53
Alexandr.Fedorov@gazprombank.ru

Управление рынков фондового капитала

Андрей Чичерин

+7(495) 983 19 14
Andrey.Chicherin@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.