



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 августа 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Комментарий по рынку облигаций	3
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Инфляция в РФ в июле стабилизировалась на уровне 12,0% г/г
- ▶ Спад активности в секторе услуг в РФ в июле ускорился
- ▶ Fitch подтверждает рейтинг России на уровне BBB с негативным прогнозом

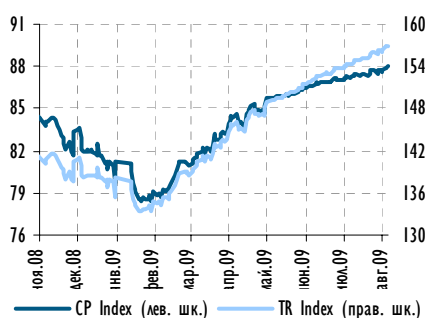
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Выбор инвесторов будет определен по итогам размещения нескольких заемщиков высокого кредитного качества

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

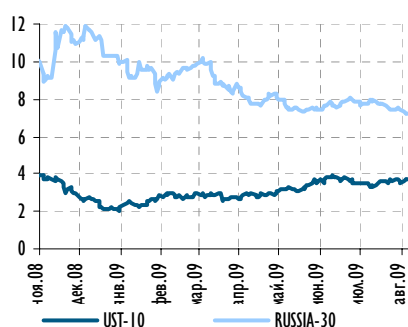
- ▶ Возврат ЦБР беззалоговых кредитов
- ▶ Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков
- ▶ Размещение СЗТ-06

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

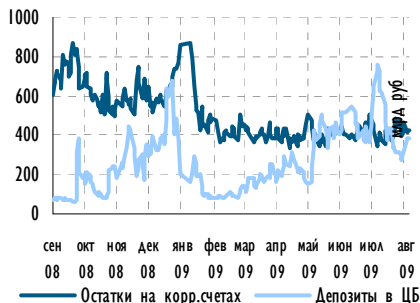
	Знач. закp.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,439	0,0% ▼	9,0% ▲
USD/RUR*	31,10	0,4% ▲	-3,5% ▼
Корзина валют/RUR*	37,25	0,0% ▲	5,4% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	429,00	0,7% ▲	-50,1% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	385,60	0,0% ■	93,8% ▲
ON-MOSPRIME	6,5	-0,1 ▼	-9,5 ▼
3M-MOSPRIME	11,7	0,0 ▼	-10,3 ▼
3M-LIBOR	0,5	0,0 ▼	-1,1 ▼
6M-NDF	32,71	0,0% ▲	-5,0% ▼
12M-NDF	34,51	0,6% ▲	-7,5% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	1,200	-0,004 ▼	0,431 ▲
UST-10	3,673	-0,014 ▼	1,591 ▲
Russia-30	7,256	-0,022 ▼	-2,935 ▼
EMBI+	364	-25 ▼	-326 ▼
EMBI+ Russia	350	-13 ▼	-376 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	73,0	1,3% ▲	110,0% ▲
Brent, долл./барр.	74,1	1,7% ▲	104,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 074	0,61% ▲	82,1% ▲
Dow Jones	9 320	0,36% ▲	12,3% ▲

*-данные на 8 утра текущего дня

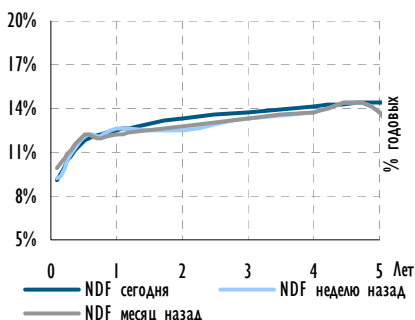
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

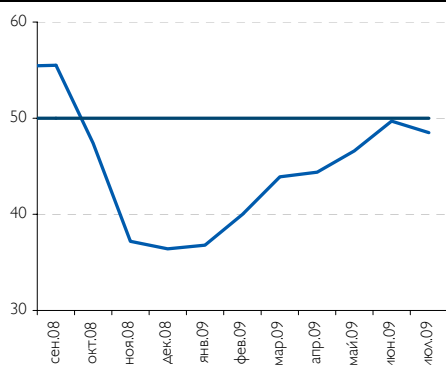
Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России,
млрд руб.

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

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

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Динамика ИМС в секторе услуг, пунктов



Источник: Bloomberg

Инфляция в РФ в июле стабилизировалась на уровне 12,0% г/г

Новость: Потребительские цены в РФ в июле 2009 г. выросли на 12,0% г/г. С начала года рост цен составил 8,1%.

Комментарий: В июле произошло незначительное увеличение темпов инфляции по сравнению с июльским показателем (11,9% г/г). Этому способствовало несколько факторов:

- ▶ скачок цен на бензин;
- ▶ повышение тарифов на газоснабжение в сфере ЖКХ;
- ▶ удорожание плодоовощной продукции, связанное с поступлением на рынок нового урожая;
- ▶ рост тарифов на пассажирские перевозки (преимущественно железнодорожные).

Несмотря на продолжающееся замедление экономической активности в реальном секторе, инфляционные процессы поддерживаются в том числе за счет стимулирующей политики, проводимой ЦБР. Согласно последнему прогнозу Минэкономразвития, по итогам 2009 г. цены в РФ вырастут на 12-12,5%.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Спад активности в секторе услуг в РФ в июле ускорился

Новость: Индекс менеджеров по снабжению (ИМС) в секторе услуг в июле сократился до 48,5 пунктов с 49,7 пункта в июне.

Комментарий: Спад деловой активности в секторе услуг в июле ускорился по сравнению с предыдущим месяцем на фоне ухудшения условий с получением новых заказов и проблем с занятостью.

Наиболее существенное сокращение активности произошло в розничной торговле (оборот которой сократился в июле на 6,5%) и банковском секторе.

Мы полагаем, что ситуация в секторе услуг останется напряженной на протяжении последующих нескольких месяцев. Этому будет способствовать сокращение располагаемых доходов населения и высокий уровень безработицы. Кроме того, неопределенность относительно будущего уровня доходов вынуждает население снижать предельную склонность к потреблению, в результате чего спрос на услуги продолжит сокращаться.

Тем не менее, хотя ИМС по-прежнему находится ниже уровня в 50 пунктов, его значения предполагают незначительное сокращение производственной активности.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Fitch подтверждает рейтинг России на уровне BBB с негативным прогнозом

Новость: Вчера рейтинговое агентство Fitch подтвердило суверенный рейтинг Российской Федерации на уровне BBB, оставив неизменным и прогноз – «негативный».

Как отмечено в пресс-релизе, экономика сильно пострадала от кризиса, и, хотя сигналы улучшения ситуации присутствуют, риски для кредитоспособности сохраняются.

Комментарий: Мы полагаем, что с учетом высоких цен на энергоносители, низкой страновой долговой нагрузки, имеющихся золотовалютных резервов и несмотря на низкую текущую наполняемость бюджета риски суверенного дефолта в настоящее время отсутствуют. Кроме того, шансы на дальнейшее ухудшение ситуации невелики и будут зависеть в большей мере от принимаемых антикризисных мер, чем от внешних условий. В этой связи мы оцениваем эффект от подтверждения агентством суверенного рейтинга как минимальный.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

Выбор инвесторов будет определен по итогам размещения нескольких заемщиков высокого кредитного качества

Новость: Сегодня пройдет размещение одновременно нескольких эмитентов высокого кредитного качества. Так, будут размещаться государственные облигации 25067 на 15,0 млрд руб. с купонной ставкой 11,3%, облигации г. Москвы (серия 32056) на сумму 2,5 млрд руб. (всего объем выпуска – 20,0 млрд руб.) со ставкой купона 8,0%.

Кроме того, ОАО «Лукойл» открыло книгу заявок по биржевым облигациям серий 4 и 5 (по 5,0 млрд руб.), которая будет закрыта сегодня.

Комментарий: Мы полагаем, что, несмотря на то, что доходность при размещении обещана в диапазоне 14,9-15,0%, облигации г. Москвы будут пользоваться несколько меньшим, чем обычно спросом, так как выпуск 32056 имеет низкий купон, который не позволяет использовать его в качестве инструмента для carry-trade.

Достоинством облигаций Лукойла является то, что вторичный рынок будет доступен в начале следующей недели, хотя и Москву, и ОФЗ можно будет торговать на форвардах.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.08.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	113 081
	Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков	8 500
	Размещение СЗТ-06	3 000
06.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Держава-Ф-1	1 000
	Оферта Банк Стройкредит-1	1 000
07.08.09	Погашение Газпром-6	5 000
	Оферта Мираторг-Ф-1	2 500
	Оферта Банк Москвы-1	10 000
08.08.09	Погашение ТВЦ РОСТВЕРТОЛ-2	70 000
10.08.09	Оферта М.О.Р.Е.-Плаза-1	1 000
	Оферта Синтерра-1	3 000
	Оферта Престиж-Экспресс-Сервис-1	63 000
11.08.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
12.08.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	45 612
13.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Погашение САН Интербрю-Ф-2	4 000
	Оферта РК-Газсетьсервис-2	1 000
14.08.09	Оферта Фортум (ТГК-10)-2	5 000
	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
18.08.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	85 000
	Оферта ТД Копейка-3	4 000
	Уплата трети НДС за II кв. 2009 г.	
20.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Погашение Мкапитал (Столичные гастрономы)-1	1 500
	Погашение НИКОСХИМ-И-2	1 500
	Оферта Вестер-Ф-1	1 500
	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
21.08.09	Погашение Центртелеком-4	5 623
	Погашение АЛПИ-И-1	1 500
	Уплата половины акцизов, налога на добычу полезных ископаемых	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	Оферта НМЗ им. Кузьмина-1	1 200
25.08.09	Оферта Русь-Банк-2	2 000
	Погашение МКХ-2	1 000
	Оферта ИжАвто-2	2 000
26.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Оферта Микояновский мясокомбинат-2	2 000
	Уплата налога на прибыль	
28.08.09	Оферта Жилсоципотека-Ф-3	1 500
	Погашение Казань-31003	2 300
	Оферта Белон-Ф-2	2 000
31.08.09	Погашение Банк Петрокоммерц-2	3 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

06.08.09	РБК: собрание акционеров	
10.08.09	ОГК-1: финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
11.08.09	МОЭК: собрание акционеров	
до 15.08.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 2-й кв. 2009 г.	-
до 15.08.09	Публикация существенных фактов за 3-й кв. 2009 г. (РСБУ)	-
20.08.09	Дикси: неаудированная отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
27.08.09	Х5: финансовая 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	Х5: неаудированная финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
начало августа	Соллерс: финансовая отчетность по МСФО	2008 г.
конец августа	Вимм-Биль-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.
7.9.09	ГАЗ: собрание акционеров	
09.09.09	Х5: данные по выручке	9М2009 г.
08.09.09	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
28.9.09	Ситроникс: собрание акционеров	
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	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.	

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**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**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**
Степан Чугров

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 доб. 21789

Stepan.Chyugrov@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**

начальник департамента

+7 (495) 980 4134

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 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**Трейдинг****Александр Семенников**

+7 (495) 988 2373

Alexander.Semennikov@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@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) 428 49 80

Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**

директор

+7 (495) 988-24-11

Valeriy.Levit@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

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.