



Ежедневный обзор долговых рынков от 21 августа 2009 г.

Содержание:

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

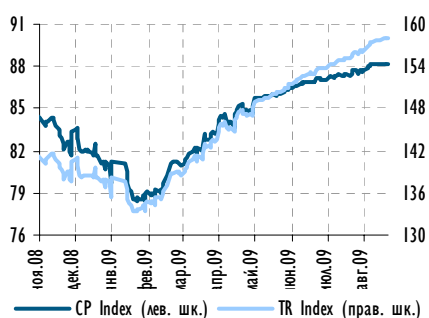
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Падение инвестиций в основной капитал в июле замедлилось до -18,9% г/г
- ▶ Потребительский спрос продолжает падать

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

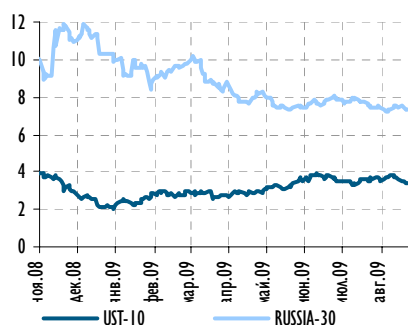
- ▶ Погашение Центртелеком-4

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*	1,423	0,0% ▼	7,8% ▲
USD/RUR*	31,83	0,5% ▲	-1,1% ▼
Корзина валют/RUR*	37,90	0,0% ▲	7,2% ▲
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	488,30	0,0% ■	-43,2% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	269,50	0,0% ■	35,4% ▲
ON-MOSPRIME	8,0	-0,1 ▼	-8,9 ▼
3M-MOSPRIME	11,4	0,0 ■	-10,6 ▼
3M-LIBOR	0,4	0,0 ▼	-1,2 ▼
6M-NDF	33,30	0,4% ▲	-3,1% ▼
12M-NDF	35,18	-0,3% ▼	-5,8% ▼
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,984	-0,008 ▼	0,215 ▲
UST-10	3,404	-0,024 ▼	1,322 ▲
Russia-30	7,321	-0,066 ▼	-2,870 ▼
EMBI+	376	-8 ▼	-314 ▼
EMBI+ Russia	390	4 ▲	-336 ▼
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	73,3	1,3% ▲	110,9% ▲
Brent, долл./барр.	74,1	1,3% ▲	104,8% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTC	1 019	2,51% ▲	72,6% ▲
Dow Jones	9 350	0,76% ▲	12,7% ▲

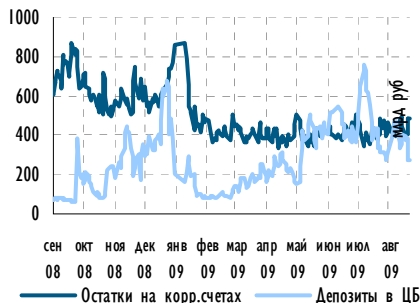
*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



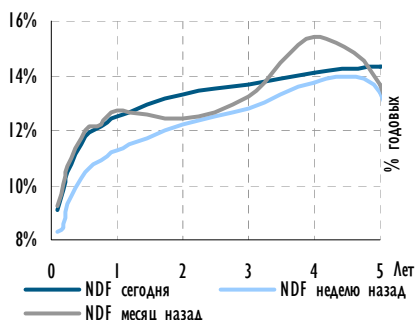
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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

Падение инвестиций в основной капитал в июле замедлилось до -18,9% г/г

Новость: По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в РФ в июле сократился на 18,9% г/г и составил 621,7 млрд руб. За январь – июль показатель снизился на 18,8% к соответствующему периоду предыдущего года.

Комментарий: Замедление темпов падения инвестиций в июле продолжилось второй месяц подряд, однако несмотря на сопоставимую динамику в промышленном производстве, данная тенденция обусловлена скорее техническими факторами, нежели восстановлением инвестиционного спроса. В частности, в июле продолжило ослабевать влияние эффекта высокой базы прошлого года (в июле 2008 г. рост инвестиций замедлился до 10,7% г/г).

Кроме того, инвестиции в основной капитал снизились и по отношению к предыдущему месяцу (на 6,8%), хотя объем промышленного производства вырос за соответствующий период на 4,7%. Сокращение инвестиций обусловлено низким уровнем спроса на конечную продукцию отраслей и высокой долей незанятых мощностей в промышленности.

Тем не менее, мы полагаем, что «дно» падения было пройдено во втором квартале, однако рост инвестиций до восстановления спроса на продукцию российской промышленности в условиях сокращения прибылей компаний и высоких ставок по кредитам маловероятен.

Минэкономразвития ожидает, что падение инвестиций в РФ по итогам текущего года составит 21,4%.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Потребительский спрос продолжает падать

Новость: Оборот розничной торговли в РФ в июле упал на 8,2% г/г и составил 1,2 трлн руб.

Комментарий: Данные, опубликованные Росстатом, свидетельствуют об усилении падения потребительского спроса в июле текущего года: сокращение оборота розничной торговли в июле ускорилось до -8,2% г/г после снижения на 6,5% г/г месяцем ранее. При этом стоит отметить ряд характерных тенденций:

- ▶ Доля «неорганизованной» торговли в совокупном обороте в июле возросла до 13,5% (год назад она составляла 12,9%);
- ▶ Изменилась структура оборота: выросла доля продовольственных товаров (до 49,0% с 46,4% годом ранее).

Обе тенденции обусловлены сокращением доходов населения (их уровень снизился в июле на 5,4% г/г), а также продолжающимся уже на протяжении 5 месяцев снижением объемов потребительского кредитования. Кроме того, наблюдается рост предельной склонности к сбережению в условиях высокой безработицы.

Мы полагаем, что последний фактор будет оказывать сдерживающее воздействие на потребительский спрос по меньшей мере до конца текущего года, в связи с чем быстрого восстановления не произойдет. В уточненном прогнозу Минэкономразвития ожидается падение оборота розничной торговли на 5,8% по итогам года.

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.08.09	Оферта Вестер-Ф-1	1 500
	Оферта Корпорация железобетон-1	1 000
	Погашение Центртелеком-4	5 623
	Погашение АЛПИ-И-1	1 500
24.08.09	Размещение Синергия-3	2 500
25.08.09	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
	Оферта Русь-Банк-2	2 000
	Погашение МКХ-2	1 000
26.08.09	Оферта ИжАвто-2	2 000
27.08.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
	Размещение АИЖК - 12,13,14,15	28 000
	Размещение Мосэнерго-БО-2	2 000
	Размещение Русь-Банк-3	2 000
	Оферта Микояновский мясокомбинат-2	2 000
28.08.09	Уплата налога на прибыль	
	Оферта Жилсоципотeka-Ф-3	1 500
29.08.09	Погашение Казань-31003	2 300
31.08.09	Оферта Белон-Ф-2	2 000
	Погашение Банк Петрокоммерц-2	3 000
01.09.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки полгода и год	
	Погашение Автомир-Ф-1	1 000
02.09.09	Возврат Минфину средств бюджета с депозитов	60 000
03.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
08.09.09	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	
09.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	32 950
10.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца	
15.09.09	Уплата ЕСН и страховых взносов, 1/2 акцизов	
	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца	

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

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-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.
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

Aleksai.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**
Директор

+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) 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**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.