



**ГАЗПРОМБАНК**

# Ежедневный обзор долговых рынков от 24 сентября 2009 г.

**Содержание:**

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

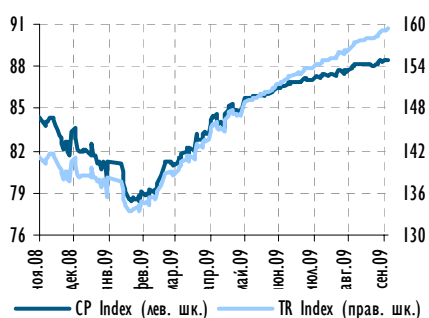
**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

- ▶ Обзор ситуации на денежном рынке
- ▶ Правительство одобрило проект бюджета на 2010-2012 гг.

**СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ**

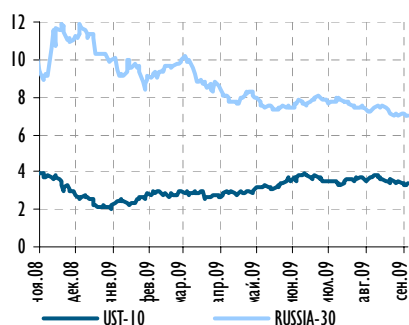
- ▶ Размещение Акрон-2

**Индексы корпоративных облигаций MMBB**



Источник: Reuters, MMBB, расчеты Газпромбанка

**Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30**



Источник: Reuters

**Рыночные индикаторы**

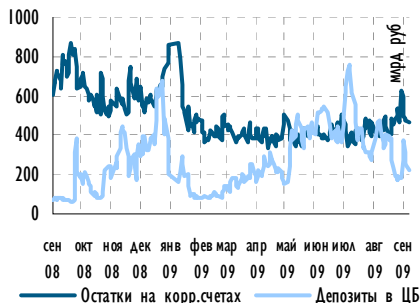
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,472	-0,6% ▼	11,5% ▲
USD/RUR*	30,04	0,0% ▼	-6,8% ▼
Корзина валют/RUR*	36,38	-0,2% ▼	2,9% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	490,40	2,0% ▲	-42,9% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	132,00	-1,5% ▼	-33,7% ▼
ON-MOSPRIME	8,1	0,3 ▲	-8,5 ▼
3M-MOSPRIME	10,9	0,1 ▲	-11,1 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ▼	-1,3 ▼
6M-NDF	31,55	0,3% ▲	-9,6% ▼
12M-NDF	32,91	-0,2% ▼	-12,5% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,968	0,012 ▲	0,200 ▲
UST-10	3,405	-0,009 ▼	1,323 ▲
Russia-30	6,068	-0,180 ▼	-4,123 ▼
EMBI+	319	0 ■	-371 ▼
EMBI+ Russia	273	-6 ▼	-453 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	66,8	-3,2% ▼	92,2% ▲
Brent, долл./барр.	67,4	-3,2% ▼	86,3% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 254	0,41% ▲	112,6% ▲
Dow Jones	9 749	-0,83% ▼	17,5% ▲

\*-данные на 8 утра текущего дня

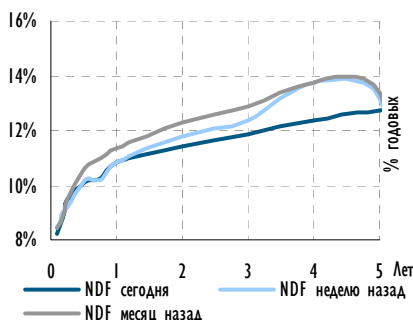
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



## 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

## Основные параметры федерального бюджета на 2010-2012 гг.

	2010	2011	2012
Доходы, млрд руб.	6949,6	7454,559	8069,156
% ВВП	16,09%	15,51%	15,02%
нефтегазовые	3194,7	3312,9	3505,05
ненефтегазовые	3754,9	4141,65	4564,1
Расходы, млрд руб.	9886,9	9389,8	9981
% ВВП	22,89%	19,53%	18,58%
Дефицит, млрд руб.	2937,3	1935,241	1911,844
% ВВП	6,80%	4,03%	3,56%
ВВП, млрд руб.	43187	48072	53712
Цена на нефть, долл. за баррель марки Urals	58	59	60

Источник: Интерфакс

## Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках остается стабильной: уровень долларовой ставки LIBOR на срок до года остается на близких к минимуму 2009 г. уровнях 1,26-1,27%; стоимость хеджирования процентного риска вчера сократилась до минимума за последний год и составила 30,3 п.п.

Рубль в среду продолжил укрепляться, и преодолел психологически важную отметку в 30,0 руб. за доллар. Тем не менее, значительная просадка нефтяных котировок в конце вчерашнего дня создает риски того, что сегодня курс может несколько ослабнуть. Отметим, что на горизонте 3-6 мес. участники рынка не ожидают существенного укрепления рубля: котировки беспоставочных фьючерсов на рубль на соответствующий срок предполагают ослабление до 30,8-31,5 руб. за доллар.

На рублевом рынке МБК ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в среду незначительно увеличился (на 9,0 б.п.) до 10,89%. Мы полагаем, что до следующего понижения ставки рефинансирования ЦБ (которое может произойти в начале октября) индикативная ставка денежного рынка будет колебаться в интервале 10,5-11,0%.

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182

## Правительство одобрило проект бюджета на 2010-2012 гг.

**Новость:** Правительство РФ на заседании в среду одобрило проект закона «О федеральном бюджете на 2010 г. и на плановый период 2011 и 2012 гг.». До 1 октября законопроект должен поступить на рассмотрение в Госдуму.

**Комментарий:** Правительство не внесло изменений в основные параметры федерального бюджета. Его основные характеристики:

- ▶ На протяжении следующих трех лет расходы государства будут превышать доходы;
- ▶ Проект бюджета основан на прогнозе социально-экономического развития РФ на 2010 г. и на плановый период до 2012 г., который предполагает достаточно консервативный взгляд на динамику нефтяных цен. В случае превышения среднегодовой цены барреля марки Urals заложенного в бюджет уровня, фактический дефицит может оказаться меньше. Тем не менее, вероятное сопутствующее укрепление рубля отчасти компенсирует положительное воздействие от роста цен на энергоносители.

Изменения коснулись политики финансирования дефицита бюджета. Так, если ранее планировалось израсходовать практически все средства Резервного фонда на покрытие разрыва между доходами и расходами в 2010 г., то, согласно одобренному проекту, в следующем году будет потрачено 1,8 трлн из средств фонда. Остальное будет профинансировано из ФНБ (в размере 413,5 млрд руб. в 2010 г.), а также за счет внешних заимствований (на сумму около 650 млрд руб.).

Анна Богдюкевич  
+7 495 980 4182



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.09.09	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца Размещение Акрон-2	3 500
25.09.09	Уплата половины акцизов, налога на добычу полезных ископаемых	
26.09.09	Погашение МОИТК-1	3 000
28.09.09	Уплата налога на прибыль Аукцион беззалоговых кредитов ЦБР на 1 год Аукцион репо ЦБР сроком 3 месяца Оферта Международный Промышленный Банк Погашение АК Центр Капитал-1	3 000 1 000
29.09.09	Аукцион беззалоговых кредитов на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Оферта ГСС-1 Оферта Жилсоципотека-Ф-3 Оферта ТД Спартак Казань-2 Погашение СМАРТС-3 Погашение Агрика ПП-1 Погашение СНХЗ Финанс-1	5 000 1 500 1 000 1 000 1 000 1 000
30.09.09	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Оферта Альфа Финанс-2 Оферта Метрострой Инвест-1	10 000 70 000 2 000 1 500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

28.9.09	<b>Ситроникс:</b> собрание акционеров	
сентябрь	<b>Распадская:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П2009 г.
9.10.09	<b>Х5:</b> данные по выручке	9М2009 г.
15.10.09	<b>Евраз Групп:</b> операционные результаты	3-й кв. 2009 г.
15.10.09 - 20.10.09	<b>Дикси:</b> данные по выручке	9М2009 г.
начало октября	<b>Норильский Никель:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
октябрь	<b>Распадская:</b> операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	<b>Норильский Никель:</b> операционные результаты	9М2009 г.
30.11.09	<b>Х5:</b> неаудированная финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
19.11.09	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2009 г.
конец ноября	<b>РусГидро:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-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**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+7 (495) 980 41 34  
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 23 66  
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**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромущин**  
**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**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@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**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.