



ГАЗПРОМБАНК

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 октября 2009 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Денежный рынок и макроэкономика	2
Кредитный комментарий	3
Приложение: календарь событий	4

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Обзор ситуации на денежном рынке
- Падение инвестиций в основной капитал в сентябре замедлилось

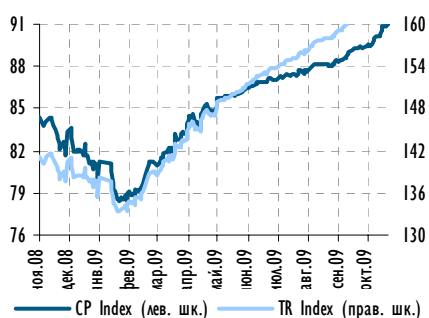
КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

- Совет директоров Связьинвеста одобрил реорганизацию

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

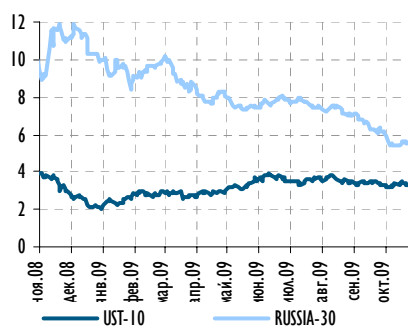
- Размещение ЮТК-БО-1

Индексы корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Reuters, ММВБ, расчеты Газпромбанка

Доходности UST-10 и еврооблигаций Россия-30



Источник: Reuters

Рыночные индикаторы

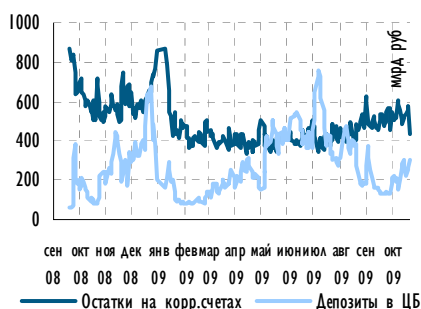
	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1,493	-0,3%	▼	13,1%	▲
USD/RUR*	29,20	-0,2%	▼	-9,2%	▼
Корзина валют/RUR*	35,68	0,0%	▲	0,9%	▲
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корп. счетах, млрд руб.	432,00	-25,1%	▼	-49,7%	▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	306,00	18,1%	▲	53,8%	▲
ON-MOSPRIME	5,8	0,0	▼	-10,5	▼
3M-MOSPRIME	8,6	-0,1	▼	-13,4	▼
3M-LIBOR	0,3	0,0	▼	-1,3	▼
6M-NDF	30,14	0,0%	▲	-13,7%	▼
12M-NDF	31,16	-0,5%	▼	-16,9%	▼
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,923	0,004	▲	0,154	▲
UST-10	3,332	-0,009	▼	1,249	▲
Russia-30	5,512	-0,076	▼	-4,679	▼
EMBI+	293	-11	▼	-397	▼
EMBI+ Russia	227	8	▲	-499	▼
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	76,3	0,8%	▲	119,3%	▲
Brent, долл./барр.	76,9	0,9%	▲	112,5%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTC	1 446	0,89%	▲	145,1%	▲
Dow Jones	10 041	-0,50%	▼	21,0%	▲

*-данные на 8 утра текущего дня

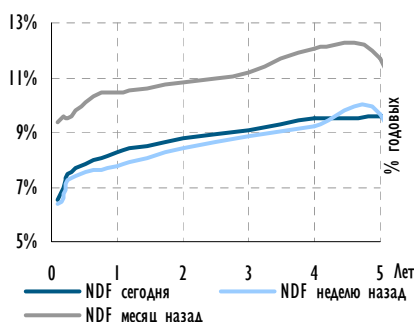
Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

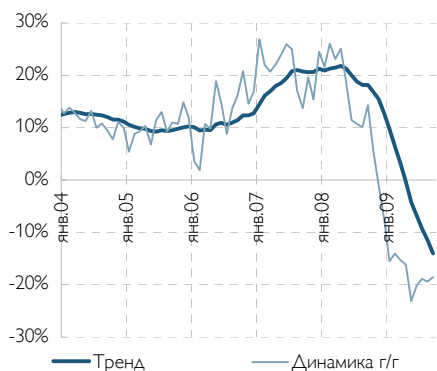
Остатки на корсчетах и депозитах в Банке России,
млрд руб.

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

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

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Динамика объемов инвестиций в основной капитал



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на зарубежных денежных рынках остается стабильной: долларový LIBOR на срок 1 год во вторник опустился на 1,0 б.п. – до 1,24%; стоимость хеджирования процентного риска вчера сократилась на 1,4 б.п. – до 35,9 б.п. TED-спред вчера немного снизился – до 20,8 б.п., что свидетельствует об отсутствии дефицита ликвидности.

Рубль во вторник продолжил укрепляться: по итогам торгов стоимость бивалютной корзины ЦБ снизилась почти на 14,0 коп. – до 35,67 руб. Отметим, что хотя на горизонте 3-6 мес. участники рынка по-прежнему ожидают умеренное ослабление рубля, кривая беспоставочных фьючерсов на рубль продолжает снижаться, что свидетельствует об ослаблении ожиданий понижения стоимости российской валюты.

На рублевом рынке МБК ситуация продолжила улучшаться. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в понедельник снизился на 8 б.п. – до 8,57%. Хотя в рамках вчерашнего заседания совета директоров ЦБ вопрос о понижении ключевых ставок денежного рынка не поднимался, вероятность подобных действий до конца года остается высокой, что отчасти уже заложено в уровни ставок на МБК. Отметим, что трехмесячные ставки NDF находятся на уровне 6,8%, что свидетельствует об ожиданиях дальнейшего понижения стоимости заимствования в рублях.

Размещение временно свободных средств федерального бюджета на депозитах в коммерческих банках: Вчера состоялся отбор заявок на размещение временно свободных средств федерального бюджета на депозитах. Банкам было предложено 60,0 млрд руб. на срок 1 месяц. Минимальная ставка по данному инструменту была установлена на уровне 9,75%. Как мы и ожидали, спрос на данные средства оказался невысоким: заявки поступили всего от одной финансовой организации (их объем составил 15,0 млрд руб. и был полностью удовлетворен). Невысокий спрос на бюджетные средства обусловлен отсутствием дефицита ликвидности, что выражается в низком уровне стоимости заимствования на межбанковском рынке (ставка MOSPRIME на срок 1 месяц во вторник составила 7,53%).

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182

Падение инвестиций в основной капитал в сентябре замедлилось

Новость: По данным Росстата, объем инвестиций в основной капитал в РФ в сентябре сократился на 18,6% г/г и составил 708,1 млрд руб. За январь – сентябрь показатель снизился на 18,9% к соответствующему периоду предыдущего года.

Комментарий: В сентябре наблюдался локальный отскок объемов промышленного производства с минимумов (+5,1% м/м), что обусловило небольшое восстановление инвестиционной активности (+7,3% к показателю августа текущего года). Тем не менее, поскольку инвестиционный спрос является производным от спроса на конечную продукцию, настораживает ускорение темпов падения потребления (оборот розничной торговли в сентябре сократился на 9,9% г/г).

Таким образом, в ближайшие несколько месяцев на объем инвестиций в основной капитал будут оказывать влияние разнонаправленные факторы:

- ▶ С одной стороны, некоторое восстановление экономической активности (по предварительной оценке Минэкономразвития, падение ВВП в сентябре замедлилось до -8,6% г/г) будет способствовать стабилизации инвестиций. Кроме того, поддержку статистическим показателям окажет уменьшение влияния эффекта высокой базы прошлого года.
- ▶ С другой стороны, слабый потребительский спрос будет сдерживать увеличение инвестиционной активности предприятий, поскольку текущие уровни загрузки производственных мощностей являются невысокими (чуть более 50%).

Анна Богдюкевич
+7 495 980 4182



Совет директоров Связьинвеста одобрил реорганизацию

Новость: Вчера Совет директоров Связьинвеста одобрил реорганизацию в форме присоединения межрегиональных компаний связи к Ростелекому. По сообщению Связьинвеста, юридические действия по реорганизации должны быть завершены к маю 2011 года, большинство необходимых процедур, в том числе «реструктуризацию долговых обязательств» (что, как мы понимаем, означает удовлетворение требований кредиторов, решивших воспользоваться правом предъявить обязательства к досрочному погашению после принятия решения о реорганизации) планируется провести в 2010 году. Кроме того, как пишут сегодняшние СМИ, в рамках реформы предполагается создание единого оператора мобильной связи на базе сотовых активов МРК и возможного приобретения одной из компаний «большой тройки»

Комментарий: Предстоящая реорганизация – безусловно, позитивный момент с точки зрения кредитного качества региональных компаний связи: по оценке Связьинвеста, синергетический эффект от объединения (оптимизация затрат, капитальных вложений, и т.п.) превысит 30 млрд рублей. Холдинг ожидает, что за счет укрупнения бизнеса кредитные рейтинги объединенной компании будут выше, чем у отдельных МРК (наиболее высокий рейтинг – «BB-» от S&P), у УРСИ, СЗТ и Волгателекома) и Ростелекома («BB» от S&P). На наш взгляд, наиболее позитивным будет эффект для МРК с наиболее слабым кредитным профилем – в частности, ЮТК. По мере продвижения реформы доходности всех компаний связи будут выравниваться, при этом, если рейтинги объединенной компании действительно будут выше, чем рейтинги отдельных «составляющих», не исключено и снижение всей кривой МРК. В этом свете размещающиеся на этой неделе выпуски биржевых облигаций ЮТК, на наш взгляд, выглядят привлекательно в среднесрочной перспективе.

Яков Яковлев
+7 495 988 2492



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.10.09	Размещение ЮТК-БО-1	2 000
	Сибметинвест-1 (Evraz Group)	10 000
	Сибметинвест-2 (Evraz Group)	10 000
	Оферта Мосмарт-Ф1	2 000
	Погашение Меркурий-1	1 500
22.10.09	Размещение ЮТК-БО-4	1 000
23.10.09	Оферта Группа JFC-1	2 000
	Оферта Синергия-2	2 000
	Оферта КБ МИА-4	2 000
	Погашение Белазкомплектплюс-1	500
	Погашение Содружество-Ф1	2 500
	Погашение Жилсоципотека-1	600
	Оферта Банк Русский Стандарт-9	5 000
24.10.09	Оферта ТКС Банк-1	1 000
	Оферта Промтрактор-Ф2	3 000
27.10.09	Оферта ЧТПЗ-3	8 000
	Погашение Салаватстекло-2	1 200
28.10.09	Погашение Уральский лизинговый центр-1	1 000
	Оферта Газэнергосеть-2	1 500
29.10.09	Оферта МПБ-1	3 000
	Оферта Жилсоципотека-3	1 500
	Погашение Газпром-7	5 000
	Оферта Карат-2	500
30.10.09	Оферта Новые торговые системы-1	1 000
	Оферта Разгуляй Ф-5	2 000
	Погашение Дымовский колбасы-1	800

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
октябрь	Распадская: операционные результаты	9М2009 г.
октябрь	Норильский Никель: операционные результаты	9М2009 г.
19.10.09	Норильский Никель: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 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.
конец ноября	РусГидро: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2009 г.
до 15.12.09	Публикация ежеквартальных отчетов эмитентов за 3-й кв. 2009 г.	
15.12.09	Ежемесячный бюллетень ОПЕК (оценка спроса на нефть)	
с 1-го числа календарного месяца	Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты	
12-е - 17-е число каждого месяца	Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц	
до 15-го числа месяца, следующего за расчетным	Пересмотр ставки НДС	
до 25-го числа месяца, следующего за расчетным	Уплата НДС	
до 20-го числа месяца, предшествующего месяцу поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	
до 20-го числа месяца, следующего за месяцем поставки	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	

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**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**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**Металлургия****Сергей Канин**+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@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**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@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**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@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**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.