



# Ежедневный обзор долговых рынков от 18 января 2010 г.

## Содержание:

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

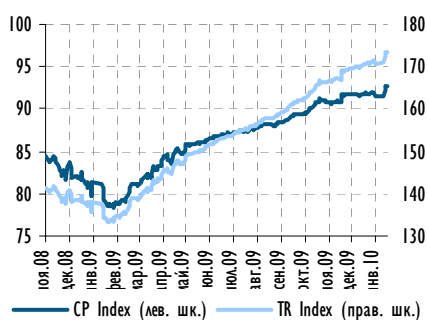
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Обзор ситуации на денежном рынке

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

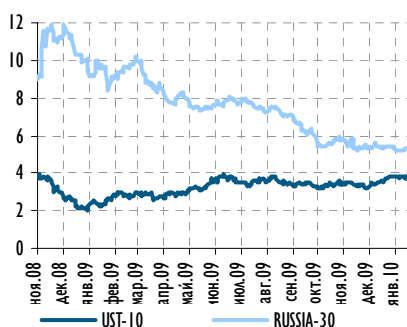
► Беззалоговый аукцион ЦБ

## 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
<b>Индикаторы валютного рынка</b>			
EUR/USD*	1,439	-0,3% ▼	9,0% ▲
USD/RUR*	29,55	0,2% ▲	-8,2% ▼
Корзина валют/RUR*	35,37	0,1% ▲	0,1% ▲
<b>Индикаторы денежного рынка</b>			
Остатки на корр. счетах, млрд руб.	443,00	-12,8% ▼	-48,4% ▼
Остатки на депозитах, млрд руб.	832,50	-0,1% ▼	318,3% ▲
ON-MOSPRIME	4,4	0,4 ▲	-12,4 ▼
3M-MOSPRIME	6,3	-0,1 ▼	-15,8 ▼
3M-LIBOR	0,3	0,0 ■	-1,3 ▼
6M-NDF	30,33	0,3% ▲	-14,5% ▼
12M-NDF	31,03	0,3% ▲	-18,0% ▼
<b>Индикаторы долгового рынка</b>			
UST-2	0,881	-0,052 ▼	0,112 ▲
UST-10	3,683	-0,062 ▼	1,601 ▲
Russia-30	5,295	0,026 ▲	-4,896 ▼
EMBI+	279	9 ▲	-411 ▼
EMBI+ Russia	190	7 ▲	-536 ▼
<b>Индикаторы товарного рынка</b>			
Urals, долл./барр.	76,6	-1,0% ▼	120,2% ▲
Brent, долл./барр.	77,2	-1,0% ▼	113,4% ▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>			
PTC	1 559	-0,17% ▼	164,3% ▲
Dow Jones	10 610	-0,94% ▼	27,8% ▲

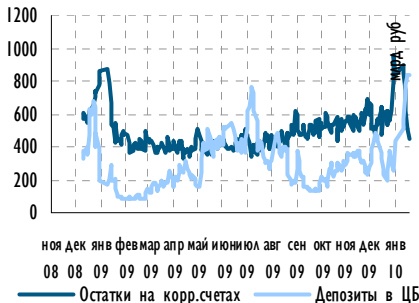
\*-данные на 8 утра текущего дня

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



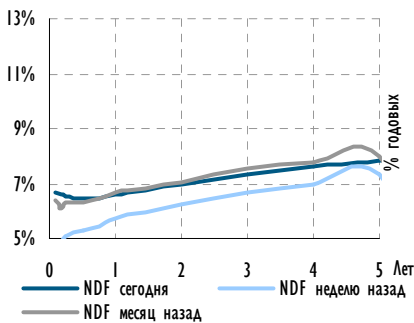
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## 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

## Обзор ситуации на денежном рынке

Ситуация на мировых денежных рынках остается достаточно благоприятной. Уровень годового LIBOR в долларах на прошлой неделе снизился на 6 б.п. При этом к концу недели показатель опустился ниже 0,9% годовых. Другие оценки состояния ликвидности и риска также остаются стабильными: так, TED-спред колебался вблизи 20 б.п., стоимость хеджирования процентного риска к концу недели составила 18,5 б.п. Мы полагаем, что на протяжении наступившей недели показатели денежных рынков будут оставаться стабильными. При этом потенциал дальнейшего снижения ставок, на наш взгляд, ограничен.

Волатильность на мировых валютных рынках на прошедшей неделе сохранялась. Котировка валютной пары евро – доллар в отдельные моменты достигала 1,4579, однако к концу недели опустилась до 1,4350. Пятничная динамика была обусловлена беспокойством инвесторов относительно финансового состояния экономики Греции, в то время как данные в США, напротив, оказали поддержку доллару.

Рубль продемонстрировал умеренное укрепление как по отношению к доллару, так и к евро. Стоимость американской валюты понизилась на 22 коп. (до 29,54 руб.), европейской – на 44 коп. (до 42,5 руб.). Бивалютная корзина при этом опустилась на 0,9% и составила 35,4 руб. Динамика рубля на предстоящей неделе будет в значительной степени определяться котировками нефти на мировых товарных рынках, а также изменением соотношения евро – доллар. Отметим, что фьючерсы на рубль предполагают диапазон колебаний российской валюты в перспективе 3–6 месяцев на уровне 29,9–30,3 руб. за доллар.

На российском денежном рынке ситуация остается весьма благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME в пятницу составил 6,25% (-29 б.п. к уровню начала недели). При этом мы не исключаем дальнейшего понижения ставок рынка МБК. Этому, на наш взгляд, будет способствовать и политика ЦБ.

**Инструменты рефинансирования ЦБ:** 18 и 19 января ЦБ РФ проведет беззалоговые аукционы, в рамках которых банкам будет предложено привлечь средства на срок 6 мес. и 5 недель соответственно. Совокупный объем предложения составит 15 млрд руб. (из них 10 млрд – на срок 5 недель). Однако мы полагаем, что спрос со стороны банков будет весьма умеренным. Это обусловлено, с одной стороны, высокой стоимостью средств ЦБ (минимальные ставки установлены на уровне 11,75% и 11,25%, в то время как на рынке МБК стоимость заимствования на сопоставимые сроки колеблется в диапазоне 5,4–6,4%). С другой стороны, этому будет способствовать традиционный для начала года избыток ликвидности: остатки средств на корсчетах банков составляют порядка 440 млрд руб., сумма средств на депозитах в ЦБ достигла 830 млрд руб.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
19.01.10	Оферта ТрансКредитБанка-3	5 000
	Оферта НижнеЛенское-Инвест-3	1 000
20.10.10	Погашение ЛенСпецСМУ-2	1 500
27.01.10	Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков	2 500

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
19.1.10	<b>Х5:</b> операционные результаты	4-й кв. 2009 г. и 2009 г.
21.1.10	<b>НМТП:</b> внеочередное собрание акционеров	-
05.02.2010 - 06.02.2010	Встреча министров финансов G-7	-
26.2.10	<b>Ситроникс:</b> ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с	-
с 1-го числа	Изменение ставки экспортной пошлины на нефть и нефтепродукты	-
календарного месяца		
12-е - 17-е число	Публикация расчетной величины экспортной пошлины на следующий месяц	-
каждого месяца		
до 15-го числа месяца,	Пересмотр ставки НДСПИ	-
следующего за		
расчетным		
до 25-го числа месяца,	Уплата НДСПИ	-
следующего за		
расчетным		
до 20-го числа месяца,	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	-
предшествующего		
месяцу поставки		
до 20-го числа месяца,	Уплата 50% экспортной пошлины (нефть и нефтепродукты)	-
следующего за месяцем		
поставки		

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 Нефть и газ, электроэнергетика Макроэкономика и банковский сектор****Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
**Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)**Иван Хромушин**  
+7 (495) 980 43 89  
[Ivan.Khromushin@gazprombank.ru](mailto:Ivan.Khromushin@gazprombank.ru)  
**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 913 78 26  
[Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru](mailto:Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru)**Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Анна Богдюкевич**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085  
[Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru](mailto:Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru)**Металлургия****Сергей Канин**  
+7 (495) 988 24 06  
[Sergei.Kanin@gazprombank.ru](mailto:Sergei.Kanin@gazprombank.ru)**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**  
+7 (495) 988 23 44  
[Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru)  
**Анна Курбатова**  
+7 (495) 913 78 85  
[Anna.Kurbatova@gazprombank.ru](mailto:Anna.Kurbatova@gazprombank.ru)**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**  
+7 (495) 428 50 69  
[Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru](mailto:Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru)**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33  
[Aleksei.Astapov@gazprombank.ru](mailto:Aleksei.Astapov@gazprombank.ru)**Аналитика долгового рынка****Артем Архипов**  
+7 (495) 980 41 82  
[Artem.Arhipov@gazprombank.ru](mailto:Artem.Arhipov@gazprombank.ru)  
**Яков Яковлев**  
+7 (495) 988 24 92  
[Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru](mailto:Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru)**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**  
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
[Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru](mailto:Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru)  
**Юлия Мельникова**  
+7 (495) 983 18 37  
[Julia.Melnikova@gazprombank.ru](mailto:Julia.Melnikova@gazprombank.ru)**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**  
начальник департамента  
+7 (495) 980 4134  
[Pavel.Isaev@gazprombank.ru](mailto:Pavel.Isaev@gazprombank.ru)**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**  
начальник департамента  
+7 (495) 988 23 24  
[Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru](mailto:Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru)**Управление рынков  
заемного капитала****Игорь Ешков**  
Директор  
+7 (495) 429 96 44  
[Igor.Eshkov@gazprombank.ru](mailto:Igor.Eshkov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж  
долговых инструментов****Андрей Миронов**  
начальник управления  
+7 (495) 428 2366  
[Andrei.Mironov@gazprombank.ru](mailto:Andrei.Mironov@gazprombank.ru)**Управление торговли и продаж инструментов  
фондового рынка****Продажи**  
**Константин Шашаров**  
директор  
+7 (495) 983 18 11  
[Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru](mailto:Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru)  
**Трейдинг**  
**Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988-24-11  
[Valeriy.Levit@gazprombank.ru](mailto:Valeriy.Levit@gazprombank.ru)**Продажи****Дмитрий Кузнецов**  
+7 (495) 428 49 80  
[kuzd@gazprombank.ru](mailto:kuzd@gazprombank.ru)**Евгений Терещенко**  
+7 (495) 988 24 10  
[Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru](mailto:Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru)**Илья Ремизов**  
+7 (495) 983 1880  
[Ilya.Remizov@gazprombank.ru](mailto:Ilya.Remizov@gazprombank.ru)**Мария Братчикова**  
+7 (495) 988 24 03  
[Maria.Bratchikova@gazprombank.ru](mailto:Maria.Bratchikova@gazprombank.ru)**Сергей Яблонский**  
+7 (495) 719 17 74  
[sy@gazprombank.ru](mailto:sy@gazprombank.ru)**Управление рынков фондового капитала****Андрей Чичерин**  
+7 (495) 983 19 14  
[Andrey.Chicherin@gazprombank.ru](mailto:Andrey.Chicherin@gazprombank.ru)**Управление биржевых интернет-операций****Андрей Блохин**  
+7 (495) 983 17 28  
[Andrey.Blokhin@gazprombank.ru](mailto: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.