



Ежедневный обзор долговых рынков от 25 февраля 2010 г.

Содержание:

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

▶ Комментарий по денежному рынку

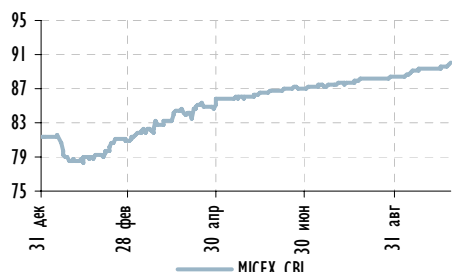
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

▶ Высококласные заемщики – ВТБ и Банк Москвы – выходят на рынок еврооблигаций

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

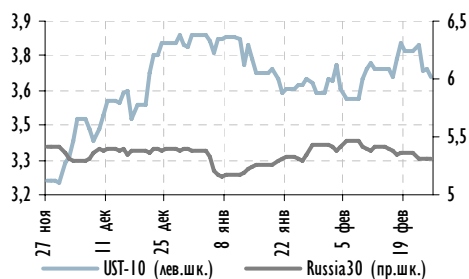
▶ Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
Индикаторы валютного рынка					
EUR/USD*	1,355	-0,6%	▼	-6,0%	▼
USD/RUR*	30,02	0,1%	▲	0,3%	▲
Корзина валют/RUR*	34,81	-1,2%	▼	-3,6%	▼
Индикаторы денежного рынка					
Остатки на корр. сч., млрд руб.	500,0	0,0	■	-334,1	▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	355,5	20,5	▲	-191,9	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	431,5	-1,7	▼	-6,2	▼
1M-MOSPRIME	5,1	-0,03	▼	-1,19	▼
3M-MOSPRIME	5,6	-0,1	▼	-1,45	▼
3M-LIBOR	0,25	0,00	■	0,00	▲
Индикаторы долгового рынка					
UST-2	0,86	0,03	▲	0,04	▲
UST-10	2,35	0,01	▲	1,32	▲
Russia-30	5,39	-0,04	▼	-4,71	▼
EMBI+	301	45	▲	13	▲
EMBI+Russia	198	12	▲	32	▲
Индикаторы товарного рынка					
Urals, долл./барр.	75,93	1,23%	▲	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	76,61	-1,5%	▼	102,3%	▲
Индикаторы фондового рынка					
PTS	1 401	-1,52%	▼	-2,4%	▼
Dow Jones	10 374	0,89%	▲	-0,5%	▼

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

Календарь долгового и денежного рынка

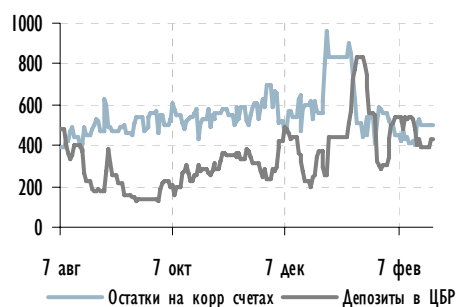
Дата	Событие	Объем, млн руб.
25.02.10	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
26.02.10	Оферта по облигациям ТКК-6 Инвест-1	2 000
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Погашение облигаций Амурметалл-2	2 000
27.02.10	Оферта по облигациям Микояновский мясокомбинат-2	2 000

Источник: Reuters



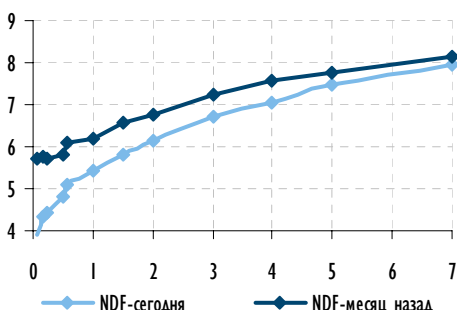
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Комментарий по денежному рынку

Новость: Ситуация с ликвидностью на мировых денежных рынках остается стабильной. Вчерашнее заявление Б. Бернанке о том, что ФРС не намерена повышать уровень базовой процентной ставки на протяжении длительного периода времени, позитивно сказалось на стоимости заимствования на рынке МБК. Уровень годового LIBORa в долларах опустился до 0,854%. Прочие индикаторы состояния ликвидности также остаются на докризисных уровнях. TED-спред колеблется ниже отметки в 14,5 б. п., стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) находится на уровне 16,4 б. п.

На мировом валютном рынке в течение вчерашнего дня сохранялась высокая волатильность под воздействием разнонаправленных факторов. Заявления главы ФРС способствовали кратковременному ослаблению доллара, однако нервозность вокруг состояния греческой экономики оказала давление на евро. По итогам торгов котировка пары евро–доллар составила 1,354 (сегодня утром она опустилась до 1,345).

На российском рынке FOREX доллар умеренно подорожал (на 3 коп.) до 30,02 руб., евро прибавил в стоимости 12 коп., поднявшись до отметки 40,67 руб. На наш взгляд, тенденция к ослаблению евро по отношению к большинству валют сохранится, хотя темпы могут несколько замедлиться. Существенного изменения курса доллара по отношению к рублю участники рынка не ожидают: согласно динамике беспоставочных фьючерсов, в перспективе 3–6 месяцев котировки могут колебаться в диапазоне 30,4–30,8 руб.

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился до отметки 5,6% (-6 б. п.). Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения ставок рынка МБК ограничен 20–40 б. п. при условии дальнейшего ослабления политики ЦБ.

Инструменты рефинансирования: Минфин вчера не смог разместить 70 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Аукцион был признан несостоявшимся по причине отсутствия заявок. Низкий спрос, по всей видимости, был обусловлен отсутствием потребности в рефинансировании по ставкам, существенно превышающим рыночные: минимальная ставка в рамках аукциона была установлена в размере 7,25%, в то время как на рынке МБК стоимость привлечения на сопоставимый срок (1 месяц) составляет порядка 5,15%.

Анна Богдюкевич
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

ВТБ
S&P/Moody's/Fitch BBB / Baa1 / BBB

Банк Москвы
S&P/Moody's/Fitch - / Baa1 / BBB-

Высококласные заемщики – ВТБ и Банк Москвы – выходят на рынок еврооблигаций

Новость: СМИ стали известны некоторые подробности предстоящего размещения еврооблигаций ВТБ. Так, сообщается, что в зависимости от предложений инвесторов могут размещаться два выпуска (сроком обращения 5 и 10 лет). При этом ориентиром доходности является 400 б. п. к среднерыночным свопам для 5-тилетних облигаций.

Ранее высказывалось предположение, что будет размещаться 500 млн долл. (из 5,0 млрд долл. запланированных на 2010 г.), однако возможно, объем будет увеличен до 1,0 млрд руб. из-за высокого спроса на рынке и в связи с потребностью рефинансировать погашения февраля и марта 2010 г.

Кроме того, в СМИ появилась информация, что Банк Москвы также выходит на рынок еврооблигаций с выпуском до 1,0 млрд долл., роуд-шоу выпуска началось в среду, 24 февраля.

Комментарий: По нашему мнению, выпуски будут пользоваться спросом на рынке. Во-первых, качественных финансовых заемщиков на еврооблигационном рынке не наблюдалось достаточно давно. Во-вторых, фактические долговые риски банков – несмотря на сложности с оценкой качества активов – представляются низкими, так как они оба в должной мере капитализированы (а Банк Москвы собирает еще увеличить капитал допэмиссией акций) и пользуются поддержкой государства.

Отметим, что, на наш взгляд, это является дополнительным свидетельством того, что выпуск российских суверенных облигаций несколько откладывается.

Артем Архипов
+7 495 980 4182



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
25.02.10	Оферта по облигациям Жилсоципотека Финанс-3	1 500
26.02.10	Оферта по облигациям ТГК-6 Инвест-1	2 000
	Оферта по облигациям Межпромбанк-1	3 000
	Погашение облигаций Амурметалл-2	2 000
27.02.10	Оферта по облигациям Микояновский мясокомбинат-2	2 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
26.02.2010	Ситроникс: ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	Газпром нефть: отчетность по US GAAP	2009 г.
01.03.2010	ТНК-ВР International: отчетность по US GAAP	2009 г.
09.03.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	Евраз: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	ОГК-5: Публикация отчетности по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: дата объявления операционных результатов	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	Фармстандарт: финансовая отчетность	2009 г.
апрель	Фармстандарт: аудированная отчетность	2009 г.
апрель	Ленэнерго: финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	ММК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
09.04.2010	Х5: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	Евраз: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	НЛМК: операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	ОГК-5: Публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	Х5: финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	ОГК-5: ГОСА	-
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
июль		
29-я неделя 2010 (июль)	Фармстандарт: данные по выручке	1П10 г.
09.07.2010	Х5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 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**Департамент инструментов долгового рынка****Павел Исаев**начальник департамента
+7 (495) 980 41 34
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 23 66
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Илья Ремизов**
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Сергей Яблонский**
+7 (495) 719 17 74
sy@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**
Юлия Мельникова+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж
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****Денис Войниконис**
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@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.