



# Ежедневный обзор долговых рынков от 26 февраля 2010 г.

## Содержание:

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

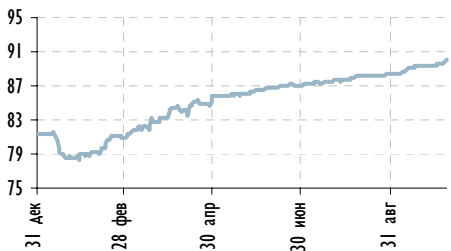
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Комментарий по денежному рынку
- ▶ ЦБ РФ установил новые границы для стоимости бивалютной корзины

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

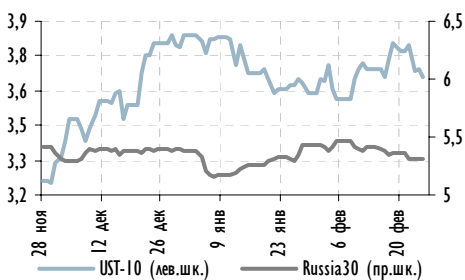
- ▶ Оферта по облигациям ТГК-6-Инвест01, Межпромбанк-1

### Индекс корпоративных облигаций ММББ



Источник: Bloomberg

### Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

## Рыночные индикаторы

	Знач. закp.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1,358	0,8%	▲	-5,3%	▼
USD/RUR*	30,01	-0,3%	▼	0,0%	▼
Корзина валют/RUR*	34,84	-1,2%	▼	-3,6%	▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корп. сч., млрд руб.	500,0	0,0	■	-334,1	▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд	355,5	20,5	▲	-191,9	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	431,5	-1,7	▼	-6,2	▼
1M-MOSPRIME	5,1	0,00	■	-1,19	▼
3M-MOSPRIME	5,6	0,0	▼	-1,49	▼
3M-LIBOR	0,25	0,00	■	0,00	▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	0,82	-0,04	▼	-0,32	▼
UST-10	2,33	-0,06	▼	-0,20	▼
Russia-30	5,39	0,01	▲	-0,06	▼
EMBI+	298	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	203	12	▲	32	▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	74,09	-2,42%	▼	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	75,67	-1,7%	▼	102,3%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	1 373	-2,02%	▼	-4,3%	▼
Dow Jones	10 321	-0,51%	▼	-1,0%	▼

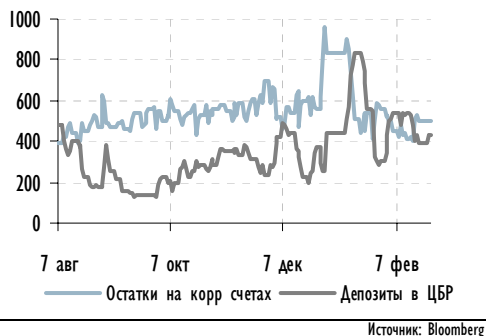
\*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка

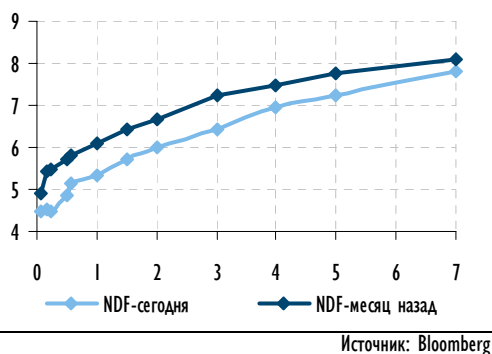


## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

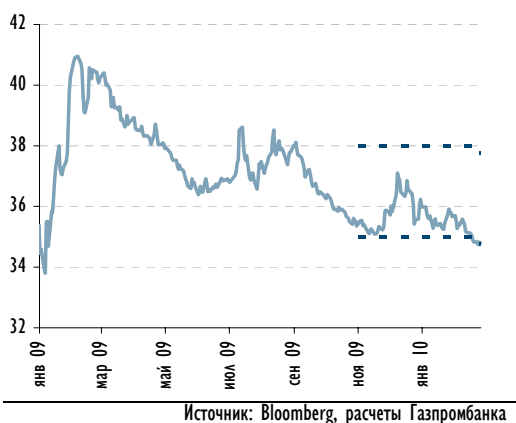
## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



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



## Динамика стоимости бивалютной корзины ЦБ



## Комментарий по денежному рынку

Ситуация с ликвидностью на мировых денежных рынках вчера улучшилась. Уровень годового LIBOR в долларах опустился до уровня 0,84% после того, как глава ФРС в очередной раз заверил участников рынка в сохранении базовой ставки на текущем уровне в течение длительного периода времени. Прочие индикаторы состояния ликвидности также остаются на докризисных уровнях. TED-спред колеблется ниже отметки в 14,0 б. п., стоимость хеджирования процентного риска (спред между плавающей и фиксированной ставками по процентным свопам) находится на уровне 17,5 б. п.

Волатильность на мировом валютном рынке сохраняется. Евро в начале торгов в четверг опустился до отметки 1,3450 долл. на фоне опасений понижения кредитного рейтинга Греции, однако впоследствии вернулся на уровень 1,3550 и сегодня утром поднялся до 1,360 долл.

На российском рынке FOREX доллар подорожал на 2 коп. до 30,04 руб., евро подешевел на 4 коп. до 40,63 руб. Однако сегодня европейская валюта может подорожать на фоне общемировой тенденции. 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 30,3–30,7 руб.

На российском денежном рынке ситуация остается благоприятной. Уровень трехмесячной ставки MOSPRIME опустился до отметки 5,56% (-4 б. п.). Мы полагаем, что потенциал дальнейшего снижения ставок рынка МБК ограничен 20–40 б. п. при условии дальнейшего ослабления политики ЦБ.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82

## ЦБ РФ установил новые границы для стоимости бивалютной корзины

**Новость:** ЦБ РФ установил новые границы коридора стоимости бивалютной корзины на уровне 34,75–37,75 руб.

**Комментарий:** Банк России предпринял шаги к понижению границ плавающего коридора в середине февраля, когда котировки европейской валюты существенно снизились в рамках общемировой тенденции.

Тем не менее, как мы и полагали, ЦБ ограничил потенциал дальнейшего укрепления рубля: нижняя граница диапазона колебаний валютного ориентира была понижена всего на 25 коп. Таким образом, Банк России допускает укрепление рубля по отношению к корзине еще только на 0,2% с текущих уровней.

Дальнейшее усиление позиций российской валюты невыгодно экономике, поскольку понижает конкурентоспособность промышленного производства и создает риски расширения бюджетного дефицита. Укрепление до значений за пределами установленного коридора возможно только при сохранении сложившихся тенденций на мировом рынке FOREX, однако изменение пары доллар – рубль и евро – рубль будут, по всей видимости, разнонаправленными и будут отчасти компенсировать друг друга.

Анна Богдюкевич  
+7 (495) 980 41 82



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.02.10	Оферта по облигациям <b>ТГК-6 Инвест-1</b>	2 000
	Оферта по облигациям <b>Межпромбанк-1</b>	3 000
	Погашение облигаций <b>Амурметалл-2</b>	2 000
27.02.10	Оферта по облигациям <b>Микояновский мясокомбинат-2</b>	2 000
01.03.10	Уплата налога на прибыль	

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
26.02.2010	<b>Ситроникс:</b> ВОСА (переизбрание совета директоров, утверждение сделки с заинтересованностью)	-
01.03.2010	<b>Газпром нефть:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
01.03.2010	<b>ТНК-ВР International:</b> финансовая отчетность по US	2009 г.
09.03.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
30.03.2010	<b>ВТБ:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
31.03.2010	<b>Евраз:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
март	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
2-я половина марта	<b>Банк Возрождение:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
29.03.2010 - 02.04.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
16-я неделя 2010 (апрель)	<b>Фармстандарт:</b> дата объявления операционных	1-й кв. 2010 г.
17-я неделя 2010 (апрель)	<b>Фармстандарт:</b> финансовая отчетность	2009 г.
апрель	<b>Фармстандарт:</b> аудированная отчетность	2009 г.
апрель	<b>Ленэнерго:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
апрель	<b>ММК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
апрель	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	2009 г.
07.04.2010	<b>Сбербанк:</b> публикация отчетности по МСФО	2009 г.
09.04.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2009 г.
15.04.2010	<b>Евраз:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
15.04.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> финансовая отчетность по РСБУ	1-й кв. 2010 г.
май	<b>ОГК-5:</b> публикация ежеквартального отчета эмитента	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	<b>Евраз:</b> годовое собрание акционеров	2009 г.
17.05.2010	<b>Евраз:</b> основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
27.05.2010	<b>Х5:</b> финансовая отчетность	1-й кв. 2010 г.
июнь	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июнь	<b>ОГК-5:</b> ГОСА	-
июль	<b>ММК:</b> операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	<b>ОГК-5:</b> операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	<b>Фармстандарт:</b> данные по выручке	1П10 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**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  
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****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.