



# Ежедневный обзор долговых рынков от 9 марта 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

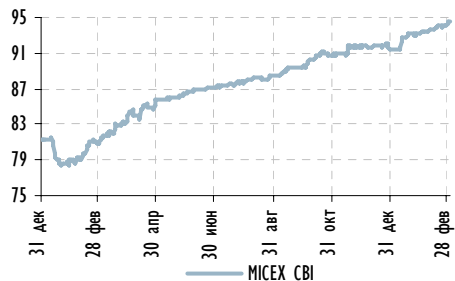
## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Рейтинговые агентства позитивно оценивают российские банки

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

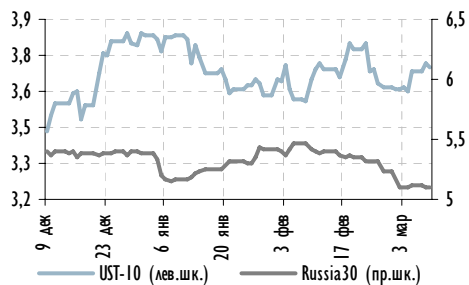
- ▶ Ломбардные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца
- ▶ Оферта МБРР-4
- ▶ Оферта Уралэлектромедь-1

## Индекс корпоративных облигаций ММБФ



Источник: Bloomberg

## Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

## Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню		Изм. к 01/01	
<b>Индикаторы валютного рынка</b>					
EUR/USD*	1,361	-0,5%	▼	-4,9%	▼
USD/RUR*	29,75	-0,1%	▼	-0,9%	▼
Корзина валют/RUR*	34,58	-1,9%	▼	-4,3%	▼
<b>Индикаторы денежного рынка</b>					
Остатки на корр. сч., млрд руб.	463,9	0,0	■	-370,2	▼
Остатки на корр. сч. (Москва), млрд	302,4	-7,5	▼	-245,0	▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	434,1	1,7	▲	-3,6	▼
1M-MOSPRIME	4,6	-0,03	▼	-1,71	▼
3M-MOSPRIME	5,0	-0,1	▼	-2,01	▼
3M-LIBOR	0,25	0,00	▲	0,00	▲
<b>Индикаторы долгового рынка</b>					
UST-2	0,90	0,04	▲	-0,25	▼
UST-10	2,34	0,11	▲	-0,12	▼
Russia-30	5,16	-0,02	▼	-0,29	▼
EMBI+	265	45	▲	13	▲
EMBI+ Russia	177	12	▲	32	▲
<b>Индикаторы товарного рынка</b>					
Urals, долл./барр.	77,91	0,21%	▲	107,7%	▲
Brent, долл./барр.	79,23	-0,6%	▼	102,3%	▲
<b>Индикаторы фондового рынка</b>					
PTC	1 508	2,57%	▲	4,4%	▲
Dow Jones	10 553	-0,13%	▼	1,2%	▲

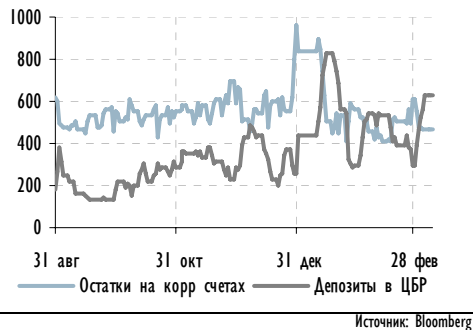
\*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



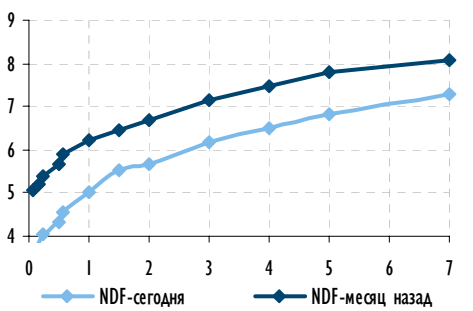
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Комментарий по денежному рынку

Знаковых изменений на ключевых денежных рынках в мире не произошло: годовой LIBOR(\$) находится на уровне 0,87%; TED-спред опустился ниже 11 б. п., спред по процентным свопам на 1 год составляет 16 б. п.

Однако важным моментом мы считаем заявления китайского центрального банка о том, что необходимости охлаждать локальный рынок недвижимости нет, – вероятно, новых шагов по ужесточению уровня процентных ставок в Китае в ближайшее время не последует.

На мировом валютном рынке наблюдается укрепление доллара, который достиг уровня 1,361, несмотря на то, что ситуация с долгами Греции, по всей видимости, близка к разрешению. Следствием этого на фоне достаточно высоких цен на нефть (около 79,5 долл./барр.) может стать продолжение укрепления рубля к корзине валют, которая находится на отметках 34,61.

Отсутствие проблем с ликвидностью наблюдается и на российском денежном рынке, хотя объем средств на корсчетах существенно снизился: до 401 млрд руб. с 464 млрд руб. в пятницу (на депозитных счетах объем средств практически без изменений – 620 млрд руб.). Трехмесячная ставка MOSPRIME находится на уровне 5,04% (-8 б. п.).

Артем Архипов  
+7 (495) 980 4182

## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ

## Рейтинговые агентства позитивно оценивают российские банки

**Новость:** Агентство Fitch сообщило, что готово изменить рейтинги почти тридцати российским кредитным организациям. При этом 13 банков помещены в список на возможное повышение: Альфа (BB-), МДМ (BB-), Номос (B+), НРБ (B), Россия (B-), и ряд других. Еще по четырнадцати банкам помещены на пересмотр прогнозы развития рейтингов после снятия прогноза «негативный»: Промсвязьбанк (B+), Уралсиб (B+), БРС (B+), Зенит (B+), другие.

**Комментарий:** По нашему мнению, в целом положение в банковском секторе России имеет тенденцию к устойчивому улучшению: стоимость фондирования существенно снижается с подачи Банка России, ситуация с плохими долгами оказалась не столь драматичной, как это представлялось год назад и т.д. Мы полагаем, что у большинства банков рейтинги будут повышены в течение ближайшего полугодия.

Артем Архипов  
+7 (495) 980 4182



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Оферта <b>МБРР-4</b>	5 000
	Оферта <b>Уралэлектромедь-1</b>	3 000
10.03.10	Погашение <b>Россия 34003 ГСО-ПСС</b>	10 000
11.03.10	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Погашение <b>Магадан 34001</b>	1 000
12.03.10	Оферта <b>Трансконтейнер-1</b>	3 000
	Оферта <b>Градострой-Инвест-1</b>	450
15.03.10	Уплата страховых взносов Погашение <b>Москва-59</b>	15 000
	Погашение <b>Глобэксбанк-1</b>	2 000
	Погашение <b>Банк России-4-11-21 ВРО-9</b>	100 000
16.03.10	Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца Оферта <b>АФК Система-1</b>	6 000
	Погашение <b>КМПО Финанс-1</b>	1 000
17.03.10	Погашение <b>Восточный Экспресс Банк 1</b>	1 500
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	3 000
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	5 000
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	911
18.03.10	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца Оферта <b>Уралсвязьинформ-7</b>	3 000
	Оферта <b>ТГК-1</b>	4 000
22.03.10	Уплата трети НДС за 4 кв. 2009 г. Оферта <b>ХКФ Банк-3</b>	3 000
	Оферта <b>Главстрой-Финанс-2</b>	4 000
	Оферта <b>Кокс-2</b>	5 000
	Оферта <b>Якутскэнерго-2</b>	1 200

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
09.03.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2009 г.
10.03.2010	<b>Газпром нефть:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2009 г.
15.03.2010 - 31.03.2010	<b>ТНК-ВР Холдинг:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2010 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.
июль	<b>Фармстандарт:</b> данные по выручке	1П10 г.
29-я неделя 2010 (июль)	<b>Х5:</b> операционные результаты	2-й кв. и 1П10
09.07.2010		

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 Хромушин**  
**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**  
**Юлия Мельникова**+7 (495) 983 18 00 доб. 54084  
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81  
Julia.Melnikova@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**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**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.