

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, в.р.
Нефть (Urals)	76.52	-0.73	-0.94	Evraz' 13	97.11	0.17	9.88	-6
Нефть (Brent)	77.61	-0.75	-0.96	Банк Москвы' 13	101.00	-0.25	6.83	0
Золото	1089.00	-1.00	-0.09	UST 10	103.58	0.05	3.39	0
EUR/USD	1.4866	0.00	-0.03	РОССИЯ 30	111.72	0.51	5.59	-9
USD/RUB	29.0252	0.00	0.02	Russia'30 vs UST'10	220			-8
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	41%	0.00%		UST 10 vs UST 2	265			2
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.79	Libor 3m vs UST 3m	24			1
MOSPRIME 3m	8.28	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	205			4
MOSPRIME o/n	5.50	-0.08	-1.43	EMBI Global	327.63	0.33		1
MIBOR, %	5.5	-0.07	-1.26	DJI	10 006.0	2.08		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	935.60	-9.40	0.06	Russia CDS 10Y \$	202.03	-0.02		0
Сальдо ликв.	84.9	0.00	0.00	Gazprom CDS 10Y \$	255.70	0.98		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Рынки приободрились и ждут данных по безработице

Корпоративные новости

Акрон занимает по всем фронтам

Транснефть готовит неприятный сюрприз нефтяникам?

Новости коротко

Экономика РФ

- Чистый приток капитала в Россию в октябре, по предварительной оценке ЦБ, — \$ 10 млрд, сообщил первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев. / ЦБ РФ

Корпоративные новости

- Почти \$ 250 млн из привлеченных в ходе SPO в конце октября \$ 527 млн Магнит потратит на инвестпрограмму. / Ведомости
- Акционеры НОВАТЭКа рассмотрят 24 ноября договор на поставку газа на электростанции Интер РАО (источник – Коммерсант). В ближайшие шесть лет НОВАТЭК готов поставить Интер РАО до 64.7 млрд куб. м газа за 177 млрд руб. (с НДС). Увеличение денежных потоков примерно на \$ 1 млрд в год для крупнейшего независимого газового производителя – безусловный плюс, в то время как для Газпрома это почти незаметная потеря. НОВАТЭК заявлял о своих планах по размещению рублевых облигаций в этом году.

Distressed debt

- Группа «ОНЭКСИМ» и РБК получили согласие держателей более 85 % долга холдинга на участие в его реструктуризации. ОНЭКСИМ планирует перевести все активы РБК на одну из компаний холдинга «с безупречной юридической историей». До 14 ноября компании разошлют решение о выпуске рублевых облигаций, которые выпустит новая компания «с активами». / Ведомости
- Головная компания автодилерского холдинга Инком авто — ОАО «Холдинг инком авто» подало иск о собственном банкротстве. / Ведомости
- ДВТГ передала Альфа-банку 1.3 тыс. лизинговых и 780 собственных вагонов в счет урегулирования кредитной задолженности. / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Россельхозбанк** 26 ноября начнет размещение двух облигационных выпусков общим объемом 10 млрд руб. / Cbonds
- **УРСИ** вчера полностью разместил биржевые облигации серии БО-01 на сумму 1 млрд руб. с купоном 10.8 % годовых до оферты через 2 года. Мы едва ли можем назвать сложившуюся доходность привлекательным уровнем для спекулятивных покупок.
- ФСФР зарегистрировала 6 выпусков облигаций **ФСК ЕЭС** общим объемом 50 млрд рублей. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по 10 млн облигаций серий 06, 08, 10 и 11, а также по 5 млн облигаций серий 07 и 09. / Cbonds
- **Сбербанк России** предоставит **Красноярску** кредит на 500 млн руб. на 1 год. / Cbonds
- **ТрансКредитФакторинг** вчера разместила 3-летние облигации 2-ой серии на 1.5 млрд руб. с купоном 12 % годовых. / ММВБ
- **БИНБАНК** планирует разместить рублевые облигации общим объемом 3 млрд руб. / Cbonds
- **Башкортостан** вчера погасил облигации серии 25005 на 1 млрд рублей. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Банк Москвы** предоставил кредит **Татнефти** на \$ 300 млн сроком на 2 года. / Центр общественных связей Банка Москвы
- **ЮТК** подписала два кредитных договора об открытии невозобновляемых кредитных линий с **ВТБ**. Сумма каждого кредита – 1 млрд руб., срок пользования кредитами – 3 года. Процентные ставки по кредитным договорам 14.52 % годовых и 14.44 % годовых. / Cbonds

Рейтинги

- Fitch понизило рейтинг **Казаньоргсинтеза** до уровня «RD» и исключило рейтинги компании из списка Rating Watch «Негативный». Понижение рейтингов отражает мнение Fitch о том, что выплата купона по еврооблигациям говорит о разном подходе Казаньоргсинтеза к требованиям держателей облигаций и банковских кредиторов и представляют собой выборочный неустраненный дефолт по банковскому долгу. / Fitch
- S&P подтвердила рейтинги **МТС** и **АФК «Системы»** на уровне «BB», убрав их из списка на пересмотр рейтинга. МТС при этом имеет «негативный» прогноз по рейтингу, Система – «стабильный». / S&P
- Fitch изменила прогноз рейтинга **Норильского Никеля** на «стабильный». / Fitch
- Fitch присвоило новым еврооблигациям NKNK Finance финальный рейтинг «B», Rating Watch «Негативный». / Fitch

Глобальные рынки

Рынки приободрились и ждут данных по безработице

Позитивная статистика по американскому рынку труда, подтвердившая замедление темпов роста безработицы, позволила вчера американскому рынку завершить вчерашние торги в солидном плюсе и существенно улучшила настроения инвесторов перед сегодняшним важным макроэкономическим релизом – оценкой изменения количества рабочих мест в промышленном секторе американской экономики за месяц, а также абсолютными цифрами по безработице.

Мировые фондовые индексы на волне позитивной макростатистики и обнадеживающих комментариев регуляторов явно приостановили свое снижение. Так, тройка ключевых американских индексов акций выросла в пределах 2-2.5 %, EMBI+ вырос на 0.2 п.п. Russia' 30 выросла на 0.5 п.п. до 111.7, а доллар и UST 10 продолжили слабеть. Сpread Russia' 30 – UST 10 сегодня упал ниже 220 б.п., но, как нам кажется, отметка в 200 б.п. ему просто так не дастся. Несмотря на оживление рынков ЕМ, как нам кажется, говорить об окончании коррекции, возможно, пока рано.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.1	7.44	6.4	-0.01	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.6	0.00	7.1	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	90.5	7.72	8.0	-0.19	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	109.0	7.79	10.6	-0.07	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.4	7.97	11.1	-0.05	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	100.1	9.71	3.0	-0.14	4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	97.1	9.88	2.9	0.17	-
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	98.9	7.48	2.2	0.16	-7
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	99.1	8.28	2.1	0.04	-2
TransNef't 13	USD	600	07.08.13	106.0	5.88	3.2	-0.69	21
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	97.1	9.88	2.9	0.17	-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96.8	8.96	4.6	-	-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	101.2	8.01	4.8	0.24	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	104.7	8.34	5.9	0.36	-6
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	94.6	7.60	5.6	0.32	-5
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	99.6	7.93	5.9	0.30	-5

Источники: Bloomberg

Вчерашняя динамика торгов российскими еврооблигациями определялась ростом позитивных настроений. Покупатели отсутствовали только в длинных евробондах Газпрома, Severstal' 13, Transneft' 13, все прочие бонды выросли на 10-15 б.п.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Акрон занимает по всем фронтам

Прайм-ТАСС вчера сообщил, что Сбербанк откроет «дочке» «Акрона» кредитную линию на 9.5 млрд руб. на 5 лет с возможностью пролонгации до 10 лет. Средства привлекаются на разработку фосфатного месторождения Олений Ручей.

К моменту размещения рублевых облигаций на 3.5 млрд руб. в конце сентября 2009 г. Акрон имел долг в \$ 932 млн. при полугодовой выручке \$ 570 млн и EBITDA \$ 111 млн. и практически нулевом ОСФ. Разработка инвестпрограммы общим объемом \$ 2.2 млрд и продолжение агрессивных заимствований при пока еще слабом операционном беспокоят нас.

Помимо кредита Сбербанка на \$ 350 млн в запасе у компании есть как минимум еще один рублевый заем к выпуску на 3.5 млрд руб. Очевидно, что все эти заимствования не пойдут на рефинансирование. По самым скромным оценкам, Долг/EBITDA Акрона превысит 4.5-5.0х.

Доступность долгосрочных банковских кредитов и доля краткосрочных кредитов ниже 50 % в наших глазах совершенно не компенсируют высоких кредитных рисков Акрона. Мы до сих пор не понимаем, за счет каких фундаментальных факторов, кроме потенциальной возможности прямого репо в ЦБ РФ (по всей видимости с дисконтом 50 % при рейтинге В+), 2-летние облигации Акрон разместились с купоном 14.05 %. Мы считаем, что текущая доходность облигаций Акрон-2 (14.45 %) занижена относительно справедливого уровня на 350-400 б.п. Мы однозначно не рекомендуем выпуск к покупке при доходности ниже 18-18.5 % годовых.

Леонид Игнатьев

Транснефть готовит неприятный сюрприз нефтяникам?

Транснефть направила в Службу по тарифам (ФСТ) предложения по увеличению тарифной выручки в 2010 г. на 30 %, – сообщила газета «Ведомости». Решение ФСТ по уровню тарифа будет известно в начале декабря.

Повышение тарифной выручки на 30 % не означает повышение тарифа на 30 %. Дело в том, что уровень прокачки нефти по ВСТО в 2010 г. может значительно добавить к общей выручке Транснефти. Мы прогнозируем, что выручка Транснефти вырастет на 25 млрд рублей за счет прокачки 6 млн т восточносибирской нефти (Ванкор не включен) и 15 млн т нефти, поставляемых по железной дороге из Западной Сибири, объемы которых перейдут в 2010 г. в новую трубу.

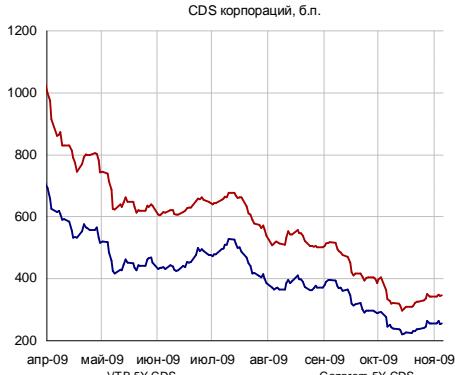
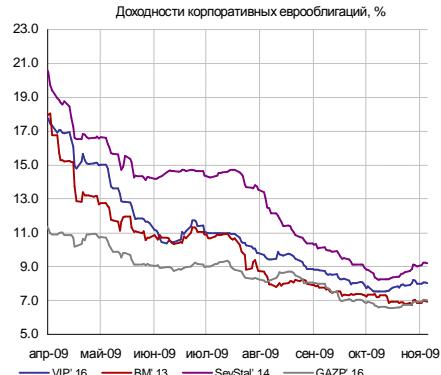
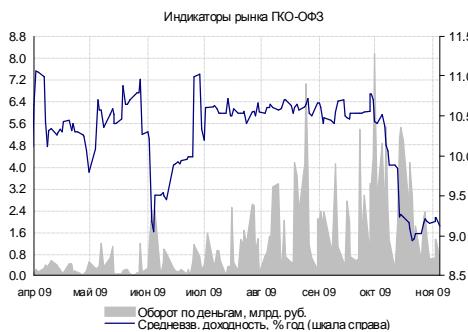
Завершение строительства первой стадии ВСТО и появление альтернативного маршрута заставляет Транснефть задуматься о наполнении трубы нефтью. Текущий уровень добычи нефти в Восточной Сибири по итогам 2010 г. может составить 6 млн т в год, чего явно недостаточно для заполнения трубы мощностью 30 млн тон в год. Единственный способ заполнить ВСТО дополнительной нефтью – это перенаправить часть потоков из Западной Сибири (кроме тех, что уже поступают по железной дороге в рамках долгосрочных контрактов Роснефти). Перенаправить такие объемы нефти из Западной Сибири без значительного экономического ущерба для нефтяных компаний при текущих тарифах на прокачку нефти в западных направлениях будет невозможно. Транснефть предложила уравнивание тарифа для производителей Западной Сибири на прокачку нефти по альтернативным маршрутам: на Запад (до Черноморского и Балтийского побережье) и на Восток до границы с Китаем или Тихим океаном. Для уравнивания тарифов ФСТ необходимо значительно повысить средний тариф на Западном направлении, оставляя Восточное направление неизменным.

Мы предполагаем, что средний рост тарифа на прокачку нефти в 2010 г. может составить около 20 % в долларовом выражении. Тем не менее прокачка нефти из Западной Сибири – основного центра добычи РФ – может вырасти более существенно, чем средний тариф. Решение ФСТ будет первым наглядным примером политики в области выравнивания транспортных тарифов по разным направлениям и может принести значительные сюрпризы для нефтяных компаний.

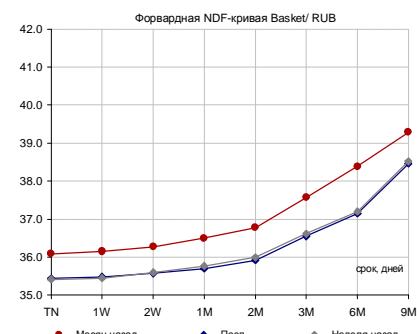
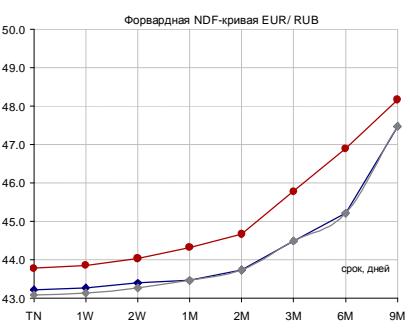
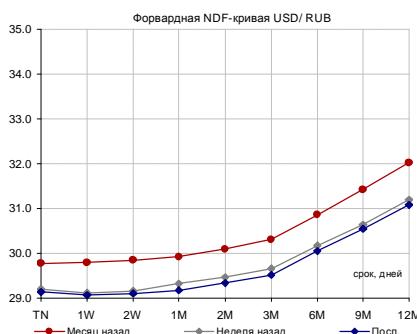
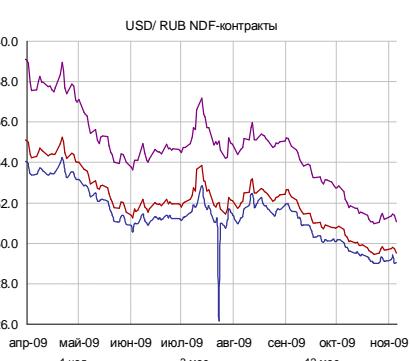
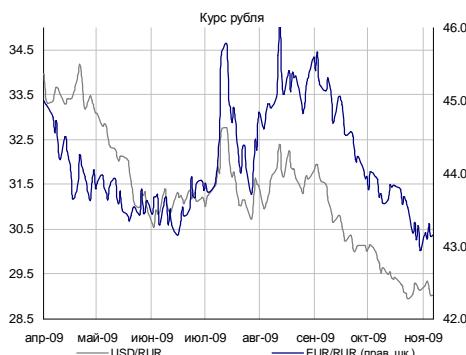
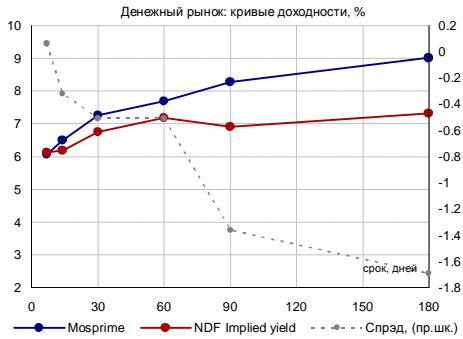
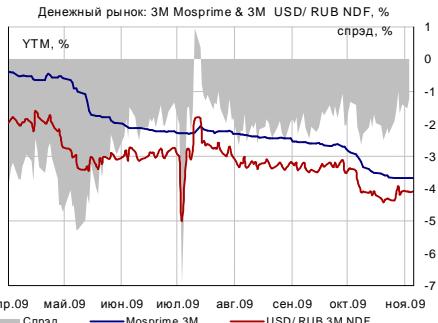
Любое превышение тарифа на прокачку сверх наших прогнозов может сильно повлиять на нефтяные компании. Общее негативное воздействие роста тарифа, тем не менее, будет неоднозначным. Такие компании, как Татнефть и Башнефть, потеряют менее других, поскольку их транспортное «плечо» меньше по сравнению с производителями, работающими в Западной Сибири (Лукойл, ТНК-BP, Роснефть, Сургутнефтегаз). Мы считаем, что рынок негативно оценит данную новость, хотя возможно реакция будет не очень оперативной.

Константин Коваленко, Сергей Вахрамеев

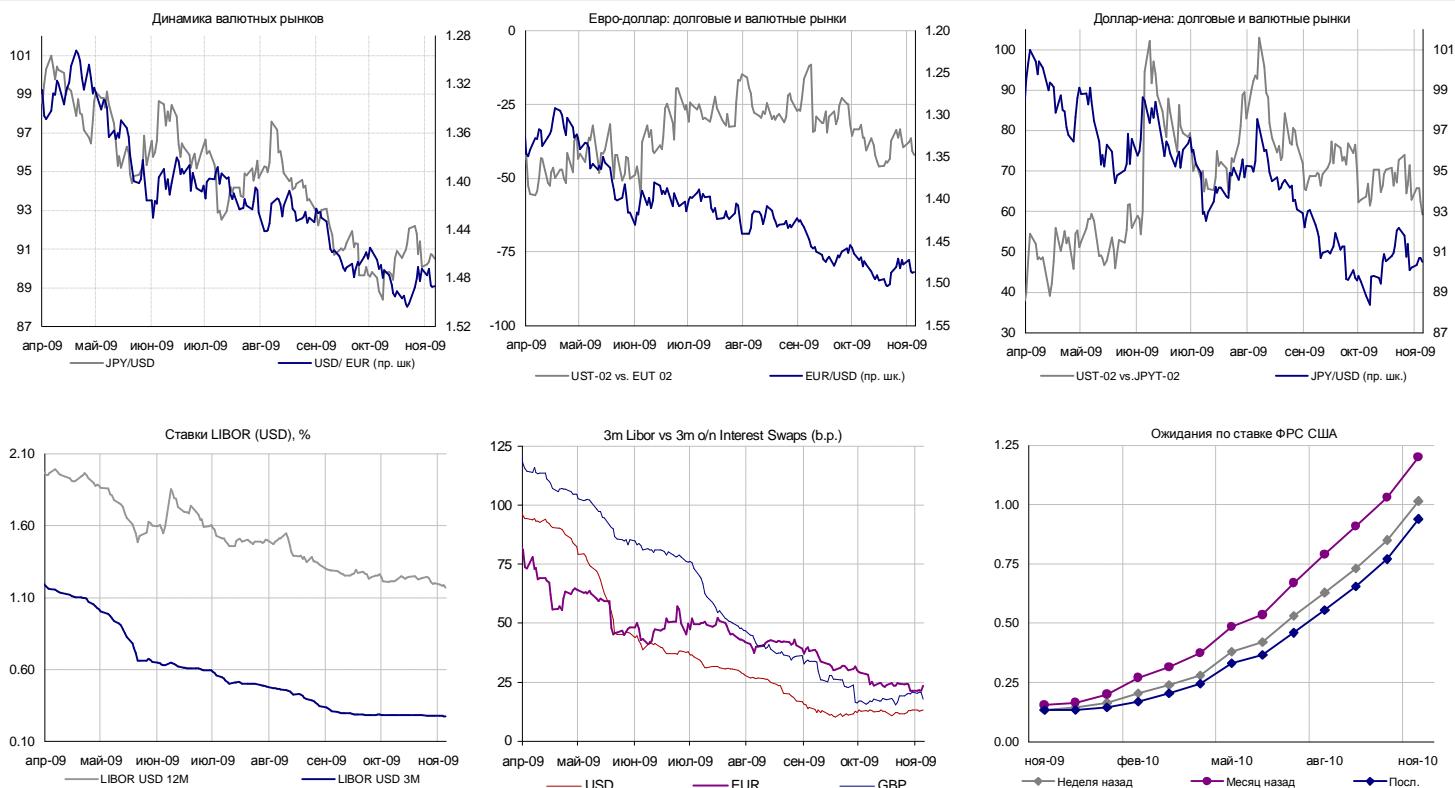
Российский долговой рынок



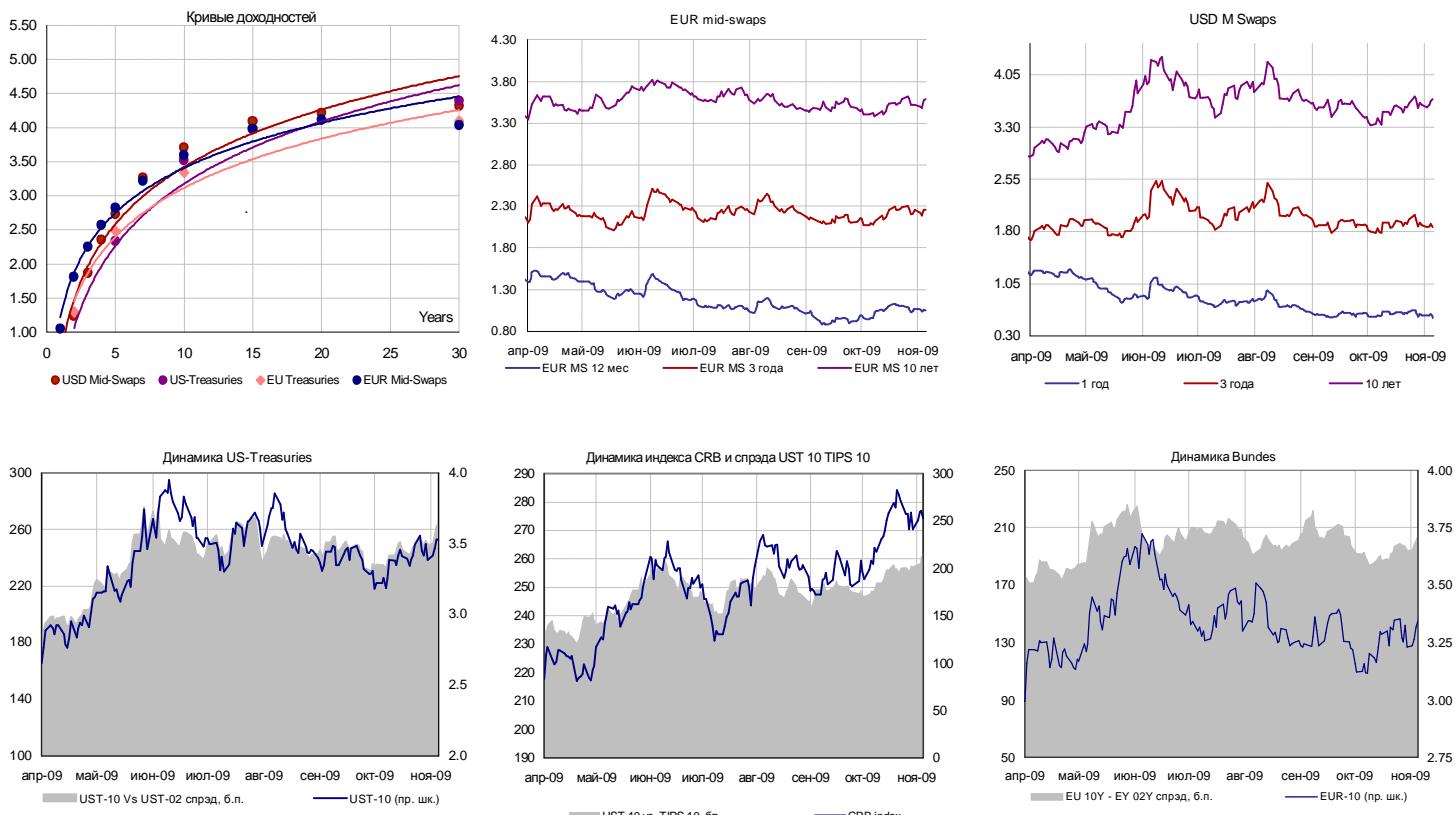
Денежно-валютный рынок



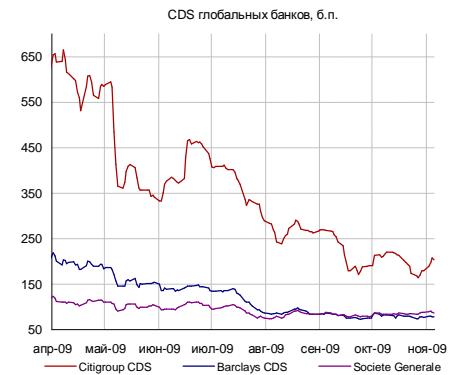
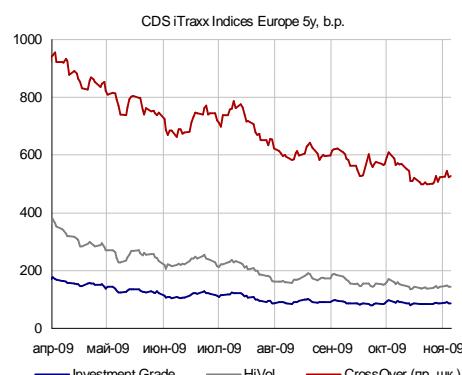
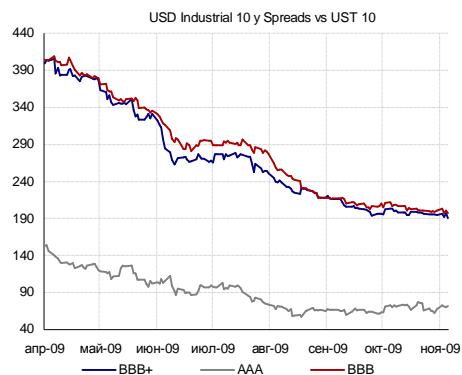
Глобальный валютный и денежный рынок



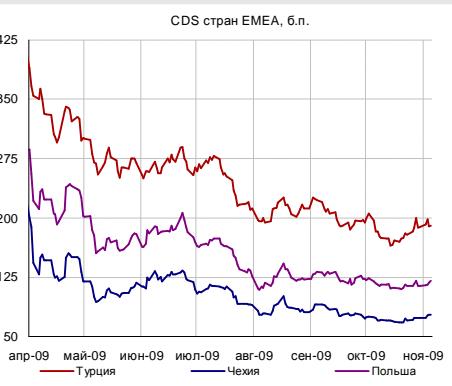
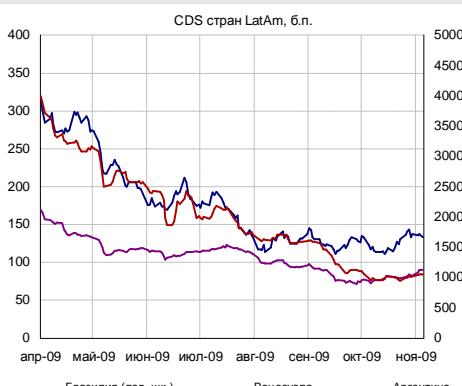
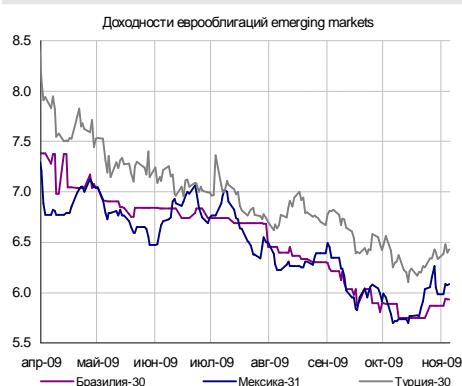
Глобальный долговой рынок



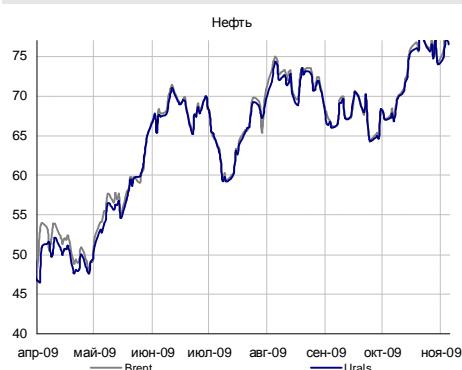
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы


КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТЫ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	РАДИОНЕТ-2	1 000	Офера	100	1 000
СЕГОДНЯ	Терна-Ф 02	1 500	Офера	100	1 500
09.11.2009	Томск.об-3	450	Погаш.	-	450
10.11.2009	САНОС-02об	3 000	Погаш.	-	3 000
10.11.2009	СахарКо 01	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2009	ЭйрЮнион01	375	Погаш.	-	375
11.11.2009	ЕБРР 01обл	5 000	Офера	100	5 000
11.11.2009	ППЛА-Ф1	500	Погаш.	-	500
11.11.2009	ТехНиколь-Ф-1	1 500	Погаш.	-	1 500



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatieve_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshев_DS@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.