



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.76	0.57	0.81	€ Evraz' 13	99.36	0.47	9.09	-16
Нефть (Brent)	71.51	0.46	0.65	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.20	5.99	-2
Золото	1123.75	-0.25	-0.02	€ UST 10	103.80	-0.03	3.35	-1
EUR/USD	1.4634	0.00	-0.17	€ РОССИЯ 30	112.74	-0.02	5.41	0
USD/RUB	30.04	-0.02	-0.08	€ Russia'30 vs UST'10	206			0
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	31%	0.67%		€ UST 10 vs UST 2	270			-5
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.05	€ Libor 3m vs UST 3m	23			0
MOSPRIME 3m	7.29	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	195			0
MOSPRIME o/n	4.67	0.09	1.97	€ EMBI Global	307.65	-1.90		-6
MIBOR, %	4.63	0.04	0.87	€ DJI	10 501.1	0.28		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1067.90	88.40	13.47	€ Russia CDS 10Y \$	204.75	-0.62		5
Сальдо ливв.	117.8	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	263.07	-0.43		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Семимильными шагами в боковом направлении
 Встреча дебютантов состоялась: Система ОЗ, Акрон ОЗ
 Нижегородская область: особенно теплый прием
 Аукцион по доразмещению ОФЗ 25063: немного 2-летнего госдолга под 8 %
 Лукойл закрыл книгу заявок по БО-06 и БО-07

Корпоративные новости

Евраз стал официальным владельцем Ванадий-Тула
 СЗТ: финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г.
 Инпром предпринимает конкретные шаги по реструктуризации облигаций

Экономика

Промышленность в ноябре: приятный сюрприз!

Новости коротко

Экономика РФ

■ **Объем просроченных кредитов** в общем объеме корпоративных клиентов в России на октябрь 2009 г. составил \$ 24 млрд. По данным аналитического агентства StatBanker, общая просрочка по корпоративным кредитам по всей банковской системе России за год выросла в 5 раз — с 1.3 % до 6.8 %. / Ведомости

Корпоративные новости

- **Минпромторг** предлагает приравнять российские автозаводы к стратегическим активам, ограничив долю участия иностранных компаний в пределах 50 % акций. / Ведомости
- **Роснефть** пока не решила, будет ли она стремиться получить долю в банке «Траст», заявил вице-президент компании Питер О'Брайен. / Интерфакс
- **АФК «Система»** интересуется акциями **Русснефти**, но не будет покупать контрольный пакет из-за высокой долговой нагрузки Русснефти (около \$ 7 млрд), заявил основной владелец Системы Владимир Евтушенков. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ММК** заключило договор с ММВБ о допуске к торгам биржевых облигаций серии БО-02, размещение которых состоится сегодня (16 декабря). / Cbonds
- n С сегодняшнего дня на ММВБ начинаются торги облигациями **ТрансФин-М** серий 04 – серии в разделе «Котировальный список «В». / Cbonds
- n **Группа Агроком** установила ставку 8-го купона по дебютным облигациям в размере 13 %. / Cbonds
- n **Автомир-Финанс** установил ставку 6-го купона по облигациям 2-й серии объемом 2 млрд руб. в размере 0.1 %. / Cbonds
- n **Полипласт** назначил оферту по дебютным облигациям объемом 1 млрд руб. на 24 декабря. Эмитент сменил платежного агента на Брокерскую компанию «РЕГИОН». / Cbonds
- n **Группа НИТОЛ** 15 декабря погасила облигаций 2-й серии общей номинальной стоимостью 2.2 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Группа компаний СУ-155** получила решение **Сбербанка** о продлении сроков погашения кредитов по проектному финансированию на общую сумму около 6,3 млрд руб. на срок до двух лет, передает пресс-служба компании. Согласно решению Сбербанка ЗАО «СУ-155» должно погасить данные кредиты в декабре 2010 г. — июле 2011 г. / Ведомости

Рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинги **Калужской области** на уровне «BB-», прогноз «Стабильный». / Fitch

Внутренний рынок**Семимильными шагами в боковом направлении**

Рублевый рынок долговых обязательств во вторник продолжил плавное нисходящее движение. Усложнившаяся ситуация с ликвидностью в период налоговых выплат, возможно, вынуждает некоторых инвесторов выходить из бумаг. При этом держатели не готовы расставаться с ликвидными выпусками по заниженным ценам. Достаточно высокие обороты на бирже (вчера объем торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными облигациями превысил 23 млрд руб.) пока не приводят к существенному изменению цен.

При совокупном объеме сделок почти 2 млрд руб. вчера облигации Москвы снизились по всей кривой примерно на 30 б.п.

В пределах 20 б.п. потеряли выпуски РЖД. Исключением среди бумаг этого эмитента стал только РЖД-9, которому удалось укрепиться примерно на треть фигуры.

Незначительное снижение затронуло прочие ликвидные бумаги: ВТБ-5, Газпром 4, МТС 02. В противовес рынку силу показал выпуск ЮТК БО-1, прибавивший за день 85 б.п.

Встреча дебютантов состоялась: Система 03, Акрон 03

На вторичный рынок вчера вышел выпуск Система-03 по цене 100.3 % от номинала при доходности 12.76 %. Последние сделки с новыми бумагами проходили к концу дня уже по 100.5 % с доходностью 12.67 %.

Второй дебютант также был встречен достаточно оптимистически: первые сделки с выпуском Акрон-03 проходили по номиналу, ближе к вечеру – по 100.4 % с доходностью 14.11 %.

Нижегородская область: особенно теплый прием

Сильнее других стартовал на вторичном рынке выпуск Нижегородской области, начавший торги сразу на 280 б.п. дороже номинала. Выпуск размещался в начале декабря вне биржи, что должно было удешевить для эмитента процесс размещения. При этом область сделала щедрое предложение покупателям облигаций в виде 1 и 2-го купонов на уровне 13.25 %, 3 и 4-го – на уровне 13 %, 5-го и 6-го – 12.75 %. В ходе размещения доходность к погашению через три года составила 13.52 %.

В нашем обзоре от 3 декабря мы писали, что оцениваем справедливую доходность НижОбл-5 на уровне около 12 % и ожидаем существенные рост котировок бумаг при начале торгов на ММВБ. Вчера бумаги торговались по 102.5-102.97 % от номинала с доходностью 11.7-12 %.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АптЗби6 02	4.47	48	2000	05.06.2012		73.40	74.71	1.31	42.38
ВК-Инвест3	809.34	3	10000	08.07.2014	12.07.2011	108.25	108.19	-0.06	9.68
ВТБ - 5 об	212.48	25	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.43	102.31	-0.12	8.48
ГАЗПРОМ А4	21.56	43	5000	10.02.2010		100.42	100.40	-0.02	5.61
ГАЗФин 01	806.01	556	5000	08.02.2011		91.75	95.00	3.25	24.42
ГСС 01	305.98	3	5000	26.03.2017	23.09.2010	101.50	101.50	0.00	13.23
Лукойл БО1	224.25	6	5000	06.08.2012		109.50	109.16	-0.34	9.57
Лукойл БО2	568.40	7	5000	06.08.2012		109.90	109.10	-0.80	9.59
Лукойл БО3	1252.02	14	5000	06.08.2012		109.10	109.10	0.00	9.59
Лукойл БО4	588.72	7	5000	06.08.2012		109.50	109.10	-0.40	9.59
Лукойл БО5	546.38	2	5000	06.08.2012		109.50	109.10	-0.40	9.59
МГор54-об	685.79	7	15000	05.09.2012		97.36	97.25	-0.11	9.18
МГор58-об	266.72	11	15000	01.06.2011		102.00	101.65	-0.35	9.08
МГор62-об	421.16	14	35000	08.06.2014		118.00	117.70	-0.30	9.38
МГор63-об	277.38	12	15000	10.12.2013		119.50	119.20	-0.30	9.52
М-ИНДУСТР	0.47	48	1000	16.08.2011		19.85	18.50	-1.35	>200
Мос.обл.8в	282.70	15	17100	11.06.2013		92.75	93.00	0.25	12.96
МТС 02	237.22	13	10000	20.10.2015	29.04.2010	101.75	101.70	-0.05	9.36
НижгорОбл5	729.94	24	3000	02.12.2012		-	102.82	0.00	11.80
НижЛенинв3	0.79	39	1000	16.07.2013	19.01.2010	70.00	70.01	0.01	>200
ОФЗ 25070	516.3	2	44946.8	28.09.2011		103.50	103.50	0.00	8.00
ПЕНОПЛЭКС2	23.26	57	2500	19.07.2012	21.01.2010	74.94	81.98	7.04	>200
РЖД-09обл	342.63	9	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.10	102.40	0.30	7.76
РЖД-11обл	399.24	13	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.55	102.38	-0.17	8.07
СЗТелекбоб	405.98	13	3000	24.07.2019	09.08.2011	104.70	104.30	-0.40	10.64
Транснф 01	2931.16	18	35000	13.05.2019	24.05.2010	101.00	101.17	0.17	10.47
ЮТК БО-01	422.42	2	2000	17.10.2012	19.10.2011	100.50	101.34	0.84	10.58

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Аукцион по доразмещению ОФЗ 25063: немного 2-летнего госдолга под 8 %

Сегодня Минфин проведет последний в этом году аукцион по размещению госбумаг. После не слишком удачных последних аукционов эмитент на этот раз ограничил объем предложения до 3.799 млрд руб. В ходе аукциона планируется доразместить 2-летний выпуск ОФЗ 25063.

Вчера чуть более короткий выпуск ОФЗ 25070 торговался с доходностью 8 %. Вероятнее всего, данный уровень послужит верхней гранью для доходности при размещении сегодня ОФЗ 25063.

Лукойл закрыл книгу заявок по БО-06 и БО-07

Вчера Лукойл закрыл книгу заявок на приобретение облигаций серий БО-06 и БО-07 общим объемом 10 млрд руб. Ставки купонов были установлены по нижней границе ориентиров организаторов - на уровне 9.2 %, что соответствует доходности 9.41 % к погашению через три года. Первоначальный ориентир по доходности выпусков составлял от 9.41 % до 9.94 % годовых, по ставке купонов от 9.20 % до 9.70 %. Размещение на бирже будет проведено завтра (17 декабря).

На фоне процедуры размещения новых выпусков Лукойла, на вторичных торгах прошла целая серия технических сделок с биржевыми выпусками Лукойл БО-01 – БО-05. Котировки бумаг завершили день на уровне 109.1 % от номинала, доходности выпусков подравнялись до 9.59 %. Таким образом, выпуски на четыре месяца короче новых бумаг вчера были закрыты с доходностью почти на 20 б.п. выше.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

Евраз стал официальным владельцем Ванадий-Тула

Евраз сообщил, что его дочерняя компания НТМК завершила сделку по приобретению 82.6% акций ОАО «Ванадий-Тула». Сумма сделки составила около \$ 100 млн, оплата была произведена из средств, внесенных в качестве предоплаты по договору опциона на специальный депозит в декабре 2007 г.

Завершение сделки позволит Евразу стать официальным владельцем Ванадий-Тула, а более раннему её оформлению могли помешать наложенные на Евраз Еврокомиссией ограничения на приобретение новых ванадиевых активов после покупки Highveld Steel&Vanadium. Консолидация Ванадий-Тула позволит Евразу укрепить свой ванадиевый сегмент и с учетом объемов бизнеса критично не скажется на финансовых и кредитных метриках Группы Евраз. По итогам первых 9-ти месяцев 2009 г. выручка Ванадий-Тула по РСБУ составила \$ 68 млн., EBITDA – \$ 8 млн., чистая прибыль – \$ 6 млн.

Еврооблигации Евраз

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	100.3	8.75	667	2.8	0.97	-34
Evrz' 15	USD	750	10.11.15	96.0	9.15	588	4.5	-0.10	2
Evrz' 18	USD	700	24.04.18	99.7	9.54	592	5.6	0.76	-13

Источники: Bloomberg

Новость нейтральна для еврооблигаций Евраз, среди которых нам больше всего нравится наиболее короткий Evraz' 13 (8.75 %), который торгуется с самым широким спрэдом к свопам.

Юрий Волов, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

СЗТ: финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г.

В понедельник СЗТ опубликовал первые в истории компании финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2009 г.

Выручка СЗТ за 9 месяцев составила 19.7 млрд руб. Основным драйвером роста стал сегмент услуг по передаче данных (Интернет), доходы от которого приблизились к аналогичному показателю за весь 2008 г. Также стоит отметить падение выручки от услуг присоединения и пропуска трафика.

OIBDA за 9 месяцев составила 9.4 млрд руб. при 10.1 млрд руб. по итогам 2008 г. Маржа OIBDA достигла почти 48 %, главным образом за счет возмещения убытков от оказания универсальных услуг связи, а также увеличения эффективности и амортизации.

Капитальные затраты компании составили 5.5 млрд руб., или 28 % от выручки, что значительно ниже данного показателя в 2008 г. Долговая нагрузка СЗТ находится в рамках консервативных значений.

Мы считаем, что ждать отклика долгового рынка на опубликованную отчетность не стоит. В сегменте публичных обязательств МРК Связьинвеста нам больше всего нравятся длинные биржевые облигации ЮТК (11.53%).

Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев

Инпром предпринимает конкретные шаги по реструктуризации облигаций

14 декабря 2009 г. Инпром в рамках реструктуризации выкупил облигации второй серии на 86.2 млн руб. по средневзвешенной цене 43.13- 43.26 % от номинала, третьей серии — на 380.3 млн руб. по 43.13 % к номинала. В ближайшее время будут заключены сделки на выкуп облигаций еще на 70-100 млн руб. Газета «Ведомости» сообщает, что держатели облигаций на 250 млн руб. согласились на следующую схему реструктуризации: 10 % - сразу, 5 % — через 1 год, 25 % — через 2 года, 60 % — через 3 года.

Схему реструктуризации Инпрома и выкуп бумаг в ее рамках по 40-45 % от номинала сложно назвать рыночной и привлекательной, но после недружественного поведения компании по отношению к инвесторам (мы имеем в виду прежде всего оспаривание компанией предоставленных по облигациям оферт) мы не могли надеяться даже и на нынешний сценарий.

К сожалению, у владельцев облигаций не остается альтернатив по урегулированию обязательств: очевидно, что это реструктуризация. Если переговоры о ее вариантах еще ведутся, мы бы рекомендовали инвесторам настаивать на максимально возможном recovery, получаемом сразу, нежели выплатах, значительно отложенных по времени. В этой связи вариант выкупа по 40 % от номинала сразу, нам нравится больше, чем пролонгация на 2-3 года. При нынешнем финансовом положении компании мы видим очень высокие риски рефинансирования и, как следствие, существенные риски нарушения условий реструктуризации.

Леонид Игнатьев

Экономика

Промышленность в ноябре: приятный сюрприз!

Статистика по промышленному сектору за ноябрь преподнесла приятный сюрприз. Индекс промышленного производства в ноябре вырос на 2.0 % к октябрю и на 1.5 % к ноябрю прошлого года. Таким образом, впервые с начала кризиса показатель год к году вышел в положительную область. Сезонно сглаженный индекс, по нашим оценкам, продемонстрировал в ноябре положительную динамику, компенсировав снижение, наблюдавшееся в октябре.

Динамика промышленного производства, %

	Ноябрь 09 к ноябрю 08	Январь-ноябрь 09 к январю-ноябрю 08
Промышленное производство	1.5	-12.0
Обрабатывающая промышленность	-0.8	-17.4
Добыча полезных ископаемых	4.9	-1.8

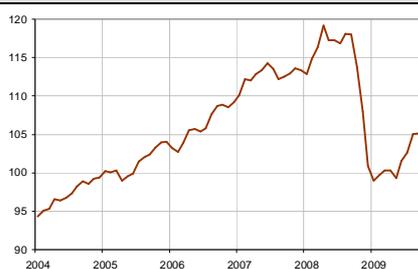
Источник: Росстат

Промышленное производство в январе-ноябре 2009 г., % к соответствующему периоду предыдущих лет

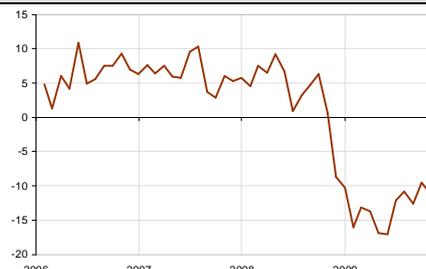
	к 2005 году	к 2006 году	к 2007 году	к 2008 году
	1.1	-3.6	-9.3	-12.0

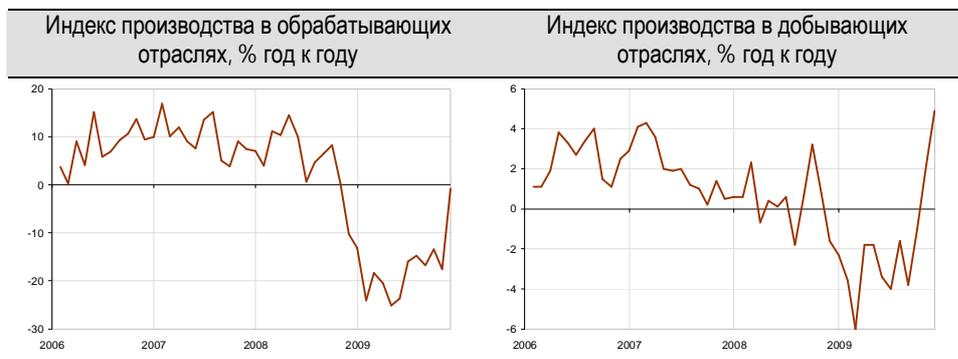
Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Сезонно сглаженный индекс промышленного производства



Индекс промышленного производства, % год к году

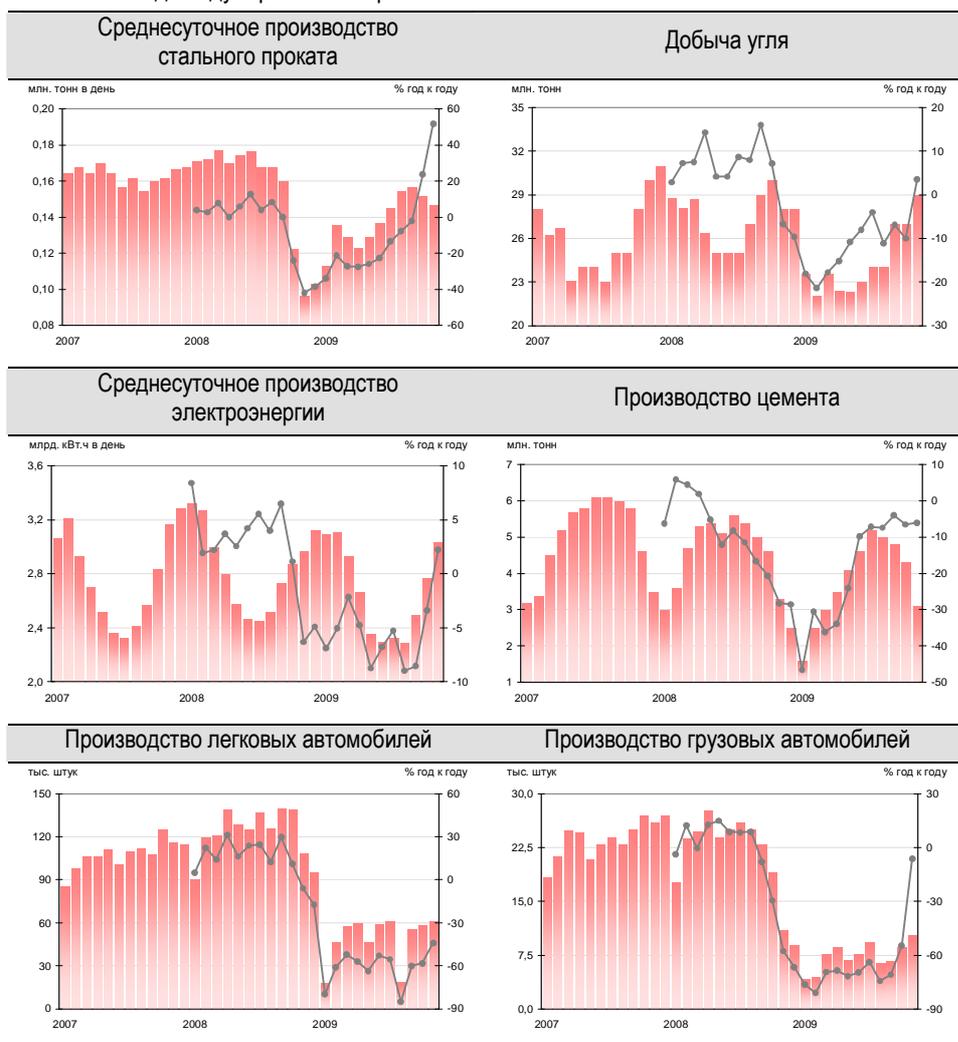




Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Одним из главных сюрпризов ноября, на наш взгляд, является динамика производства в автопроме. Производство и грузовых, и легковых автомобилей в ноябре достигло годового максимума – 10.3 и 61 тыс. штук соответственно. По сути, это первый сигнал оживления в отрасли, которая до сих пор лежала «на дне». Посмотрим, получит ли данная тенденция развитие в ближайшие месяцы.

В металлургии ситуация в ноябре развивалась предсказуемо – среднесуточное производство проката снизилось чуть более чем на 3 % по сравнению с предыдущим месяцем, при этом показатель роста год к году превысил 50 %. Это легко объяснимо: именно на ноябрь прошлого года пришелся пик спада в отрасли. Впечатляющие показатели роста год к году зафиксированы также в трубной промышленности (рост более чем на 40 %), производстве удобрений (более чем на 90 %). Производство электроэнергии и угля вышло в плюс по показателю год к году – рост в ноябре составил 2.2 % и 3.6 % соответственно.

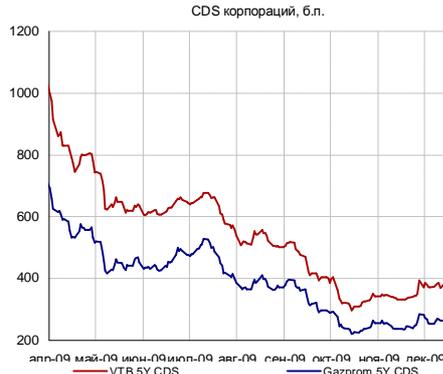
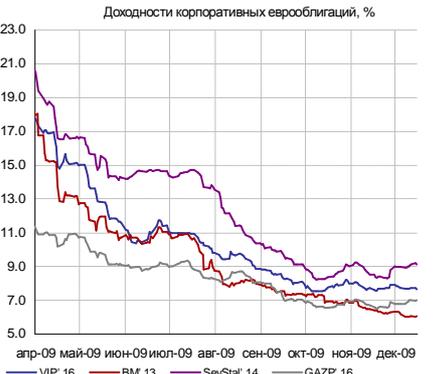
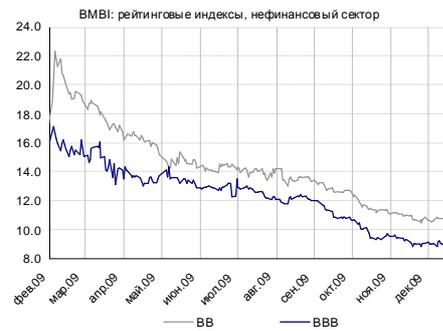
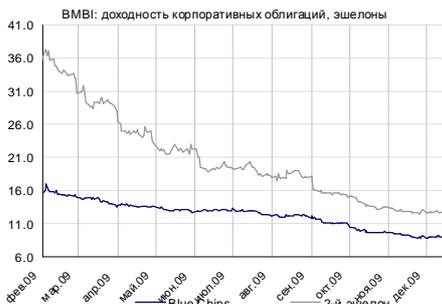
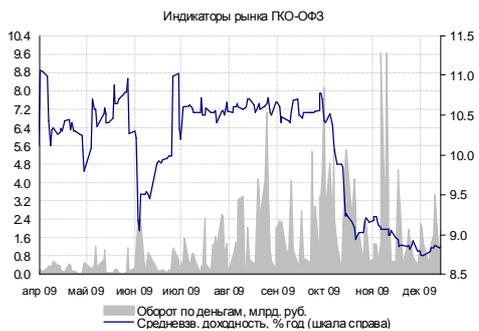


Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

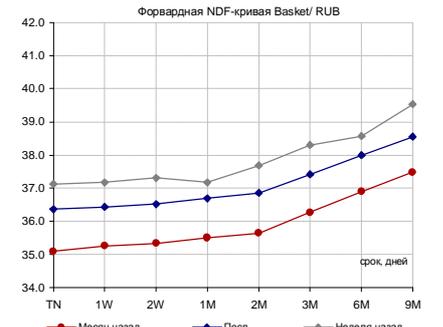
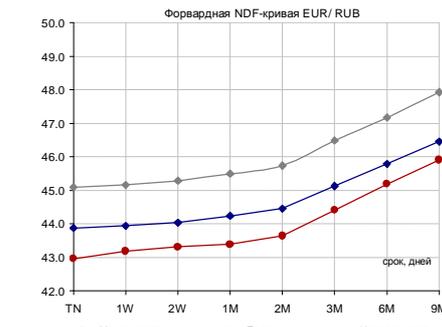
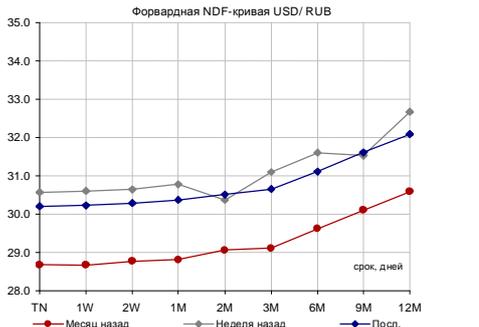
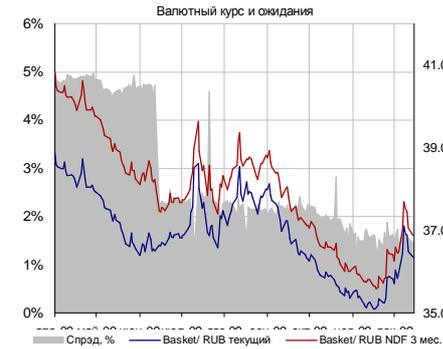
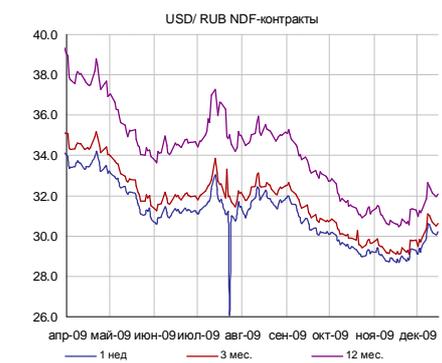
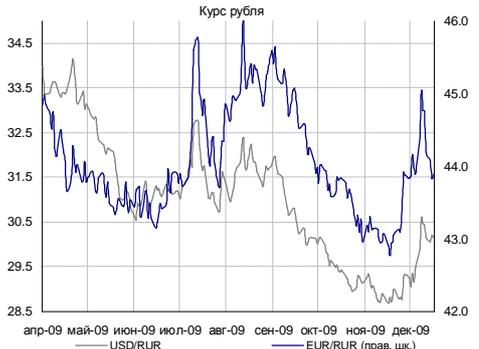
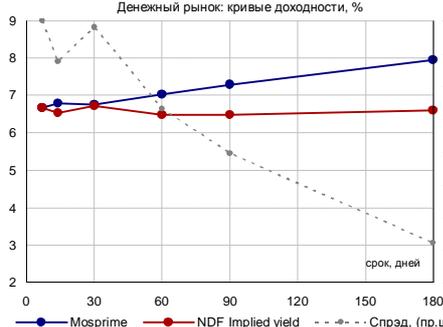
Мы по-прежнему оцениваем снижение промышленного производства в текущем году на уровне 10-10.5 % и прогнозируем рост в следующем году на уровне не менее 8 %.

Кирилл Тремасов

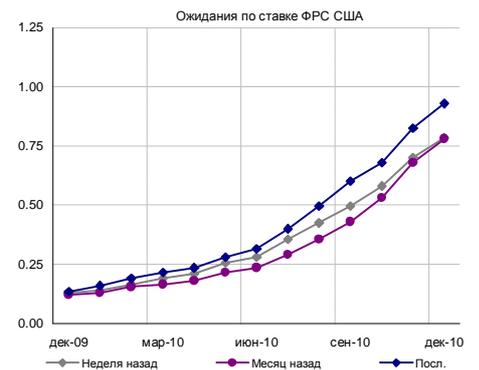
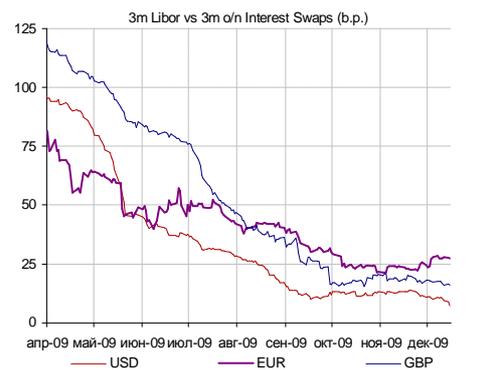
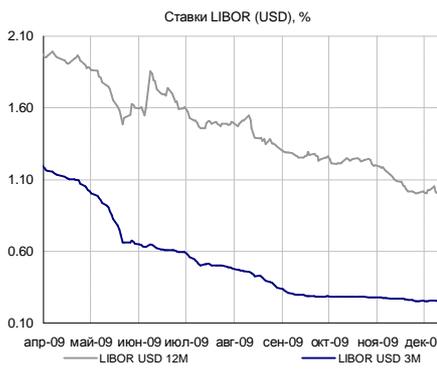
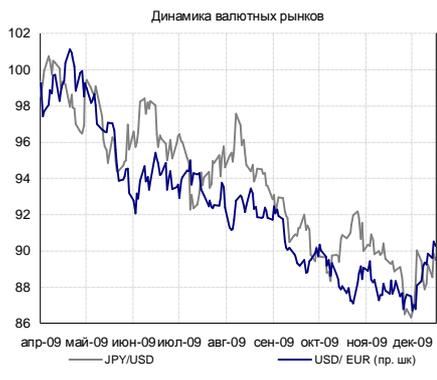
Российский долговой рынок



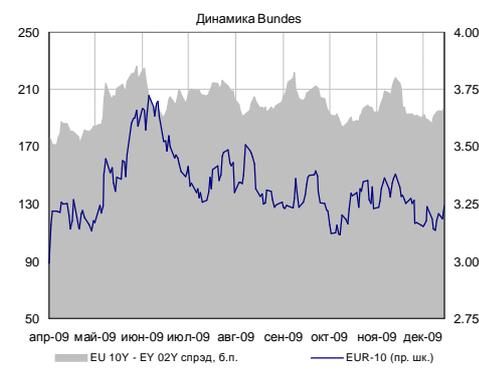
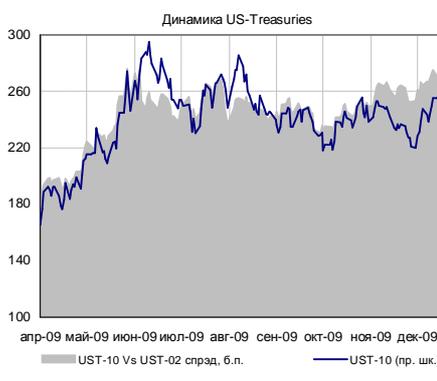
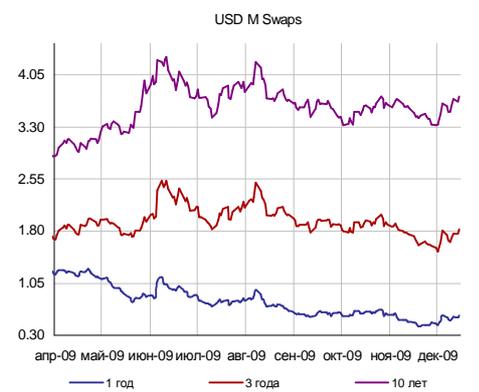
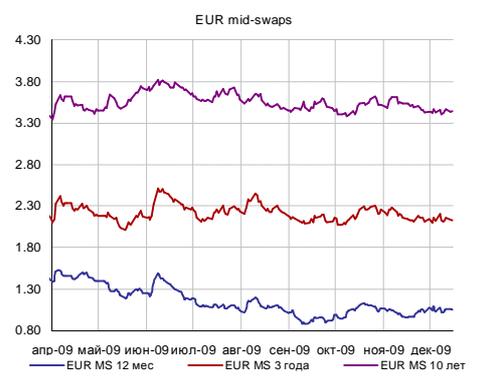
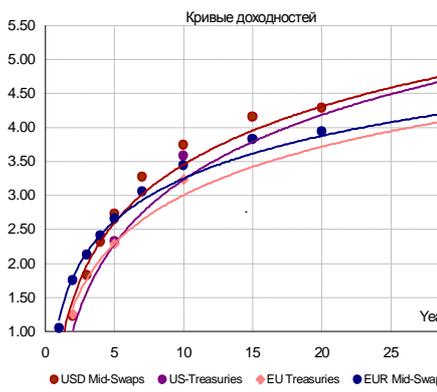
Денежно-валютный рынок



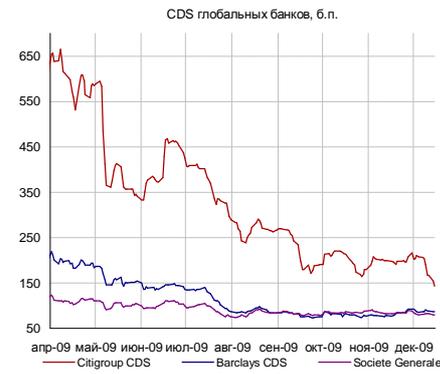
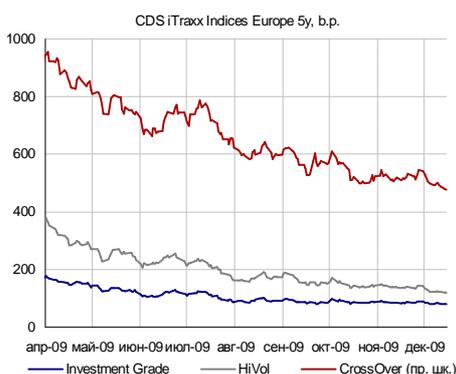
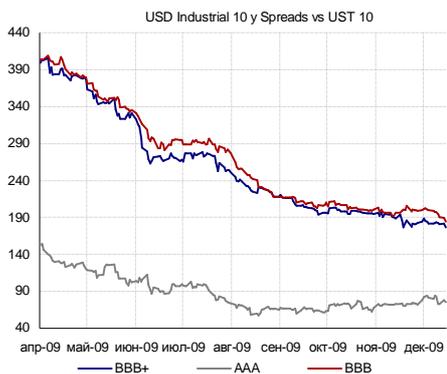
Глобальный валютный и денежный рынок



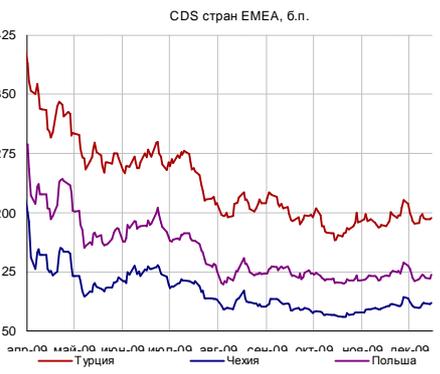
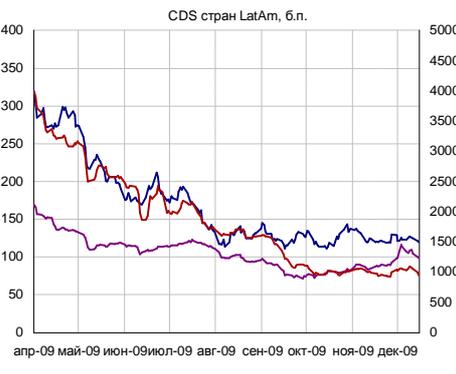
Глобальный долговой рынок



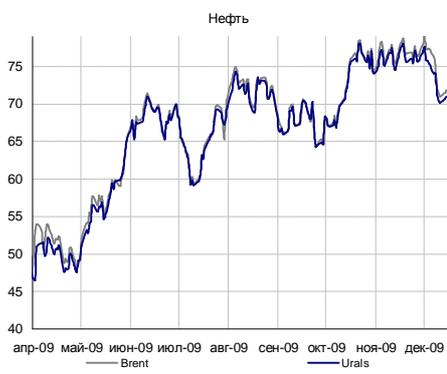
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ПТПА-Ф1	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ТехНикольФ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Центр-инв1	1 500	Погаш.	-	1 500
13.11.2009	Импэксб-3	1 300	Погаш.	-	1 300
14.11.2009	ТверОбл 06	1 330	Погаш.	-	1 330
16.11.2009	ВТБ-ЛизФ01	6 154	Оферта	100	6 154
17.11.2009	Лукойл2обл	6 000	Погаш.	-	6 000
17.11.2009	МЗБанк1	800	Погаш.	-	800

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

Борисов Денис

Borisov_DV@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

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_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.