



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.72	1.68	2.36	Евраз' 13	100.41	0.08	8.73	-3
Нефть (Brent)	73.62	1.71	2.38	Банк Москвы' 13	101.00	-0.18	5.76	-2
Золото	1137.50	15.50	1.38	UST 10	103.42	-0.08	3.40	-3
EUR/USD	1.4417	-0.01	-0.83	РОССИЯ 30	113.12	0.08	5.35	-1
USD/RUB	30.4644	0.20	0.65	Russia'30 vs UST'10	195			-2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	29%	-2.00%		UST 10 vs UST 2	276			3
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.12	Libor 3m vs UST 3m	22			1
MOSPRIME 3m	7.25	-0.04	-0.55	EU 10 vs EU 2	199			1
MOSPRIME o/n	6.85	-0.44	-6.04	EMBI Global	304.58	0.18		1
MIBOR, %	6.83	-0.39	-5.40	DJI	10 441.1	-0.10		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	849.90	-149.00	-23.34	Russia CDS 10Y \$	196.38	-2.63		-6
Сальдо ливк.	-88.7	-85.10	2363.89	Gazprom CDS 10Y \$	257.10	-2.95		-8

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Обзор первичного рынка облигаций до конца года
- Размещение ОФЗ 25063: Минфин следует традиции
- Вторичный рынок наращивает обороты

Глобальные рынки

- Будет ли долгим рождественское ралли?

Корпоративные новости

- Северсталь: возможны изменения в структуре активов
- Мосэнерго гасит досрочно крупный кредит
- КОС заключил с Газпромом долгосрочный контракт на поставку этана
- Закон «О торговле» принят в Госдуме во втором чтении

Экономика

- Цены производителей снижаются второй месяц подряд

Новости коротко

Экономика РФ

- За неделю, завершившуюся 14 декабря, **потребительские цены** выросли на 0.1 %, с начала декабря — на 0.2 %, с начала года — на 8.6 %. / Ведомости
- Правительство РФ** уже выдало 38 гарантий предприятиям на сумму 81 млрд руб., рассматриваются 143 заявки на сумму 268 млрд руб., заявил министр финансов Алексей Кудрин. / Прайм-ТАСС

Корпоративные новости

- Из 50 млрд руб. дополнительной помощи **АвтоВАЗу** 12 млрд руб. будут направлены в уставный капитал компании и 38 млрд руб. пойдут на реструктуризацию ее задолженности, в том числе с участием средств федерального бюджета, сказал вчера министр финансов Алексей Кудрин. / Ведомости

Distressed debt

- Вчера **Группа «ГАЗ»** объявила о выкупе 15% облигационного займа объемом 5 млрд руб. своей «дочки» ГАЗ-финанс в рамках реструктуризации. Компания заплатила держателям бумаг 794.8 млн руб. (включая проценты). Сегодняшние Ведомости пишут о том, что, несмотря на июльскую договоренность, Группа «ГАЗ» до сих не может получить госгарантии для выдачи кредитов, необходимых для рефинансирования текущего кредитного портфеля компании.
- Амурметалл**, находящийся в процедуре наблюдения с июня 2009 г., в начале следующей недели направит на рассмотрение в Арбитражный суд Хабаровского края мировое соглашение с кредиторами. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Криогенмаш-Финанс** 15 декабря погасил дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. Сумма выплат по основному долгу составила 605 млн руб. / Cbonds
- n **ФинансБизнесГрупп** установило ставки 4-6-го купонов по облигациям 2-й серии объемом 3 млрд руб. в размере 12.5 %. / Cbonds
- n **Иркутскэнерго** рассматривает возможность размещения в 2010 г биржевых облигаций на сумму 5 млрд руб. В настоящее время заканчивается регистрация выпуска. Привлеченные таким образом финансовые средства компания намерена направить на реализацию ряда инвестпрограмм. / Cbonds
- n Наблюдательный совет **Банка ВТБ** 24 принял решение о размещении двух выпусков облигаций серии 05 и 06 суммарным объемом 15 млрд руб. со сроком обращения каждого выпуска 5 лет. / Cbonds
- n **Стальфонд – Недвижимость** установило ставку 3-го купона по дебютным облигациям в размере 9 %. Эмитент объявил оферту на 29 июня 2010 года. / Cbonds
- n **ВЭБ** начнет 25 декабря размещение 2-го выпуска валютных облигаций на \$2 млрд. по закрытой подписке. Покупателями облигаций выступят банки, имеющие право осуществлять банковские операции со средствами в иностранной валюте, а также ЦБ РФ. / Reuters

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** выдает холдингу «Главстрой» кредит в 3 млрд руб. на строительство жилого района в Санкт-Петербурге. / Ведомости

Рейтинги

- n Рейтинги **Мосэнерго** подтверждены на уровне «BB-» и выведены из списка CreditWatch ввиду улучшения показателей ликвидности. / S&P
- n Прогноз по рейтингам **Газпром нефти** пересмотрен на «Негативный» в связи с ростом долга и ухудшением показателей ликвидности; рейтинг подтвержден на уровне «BBB-». / S&P
- n Moody's присвоило рейтинг «Ваа3» **Ханты-Мансийскому автономному округу**. / Moody's
- n Moody's изменило прогноз рейтинга **ВБД** со «стабильного» на «негативный». / Moody's
- n Fitch подтвердило рейтинг **Сбербанка** на уровне «BBB», прогноз «Негативный». / Fitch

Внутренний рынок

Обзор первичного рынка облигаций до конца года

Основные события на внутреннем рынке рублевого долга вчера разворачивались в первичном сегменте, где проходило размещение 2-го биржевого выпуска облигаций ММК на 10 млрд руб. Спрос превысил объем предложения в 1.5 раза, что позволило эмитенту установить купон ниже минимальных первоначальных ориентиров. По итогам конкурса ставка 1-го купона определена в размере 9.7 %, что соответствует доходности 9.94 % к двухлетней оферте.

Вчера Петрокоммерц заявил об окончании формирования синдиката по размещению облигационного займа 5-й серии на сумму 5 млрд руб. По данным банка, синдикат подписан по ставке 12.95 % при первоначальном ориентире 13.25-14.25 %. Ставки первых шести купонов будут определены на конкурсе в ходе сегодняшнего размещения облигаций по открытой подписке на ММВБ.

Сегодня состоится аукцион по размещению Тверской области (ставку купона ожидаем не выше 13.5 %), а также биржевое размещение трехлетних облигаций Лукойл БО-6,7 на 10 млрд руб. Книга заявок на приобретение последних облигаций была закрыта 15 декабря с переподпиской в 1.7 раза. Ставка первого купона была установлена на уровне нижней границы первоначальных ориентиров по купону - 9.2 %.

Кроме того, сегодня планируется закрытие книг заявок на приобретение облигаций Башнефти и ЛенСпецСМУ, биржевое размещение выпусков состоится 22 декабря.

Завтра на ММВБ начнется размещение облигаций Татфондбанка на 1 млрд руб. с годовой офертой, ориентир по купону составляет 13-14 %.

Единственным эмитентом из проявивших желание размещаться в 2009 г., но еще не назначившим дату размещения, остается АИФ. Вероятно, высокая конкуренция среди размещаемых выпусков усложняет эмитенту выход на первичный рынок.

Размещаемые выпуски по состоянию на 17.12.2009

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте/погашению	Дюрация, лет
Петрокоммерц, 5	17.12.09	5.0	12.95%*	3 года	13.37%*	2.6
Лукойл БО-6, БО-7	17.12.09	10.0	9.2%	3 года	9.41%	2.5
Тверская область, 34006	17.12.09	3.0	13.0-13.5%	4.5 года	13.65-14.2%	2.6
Татфондбанк, 7	18.12.09	1.0	13-14%	1 год	13.43-14.5%	0.9
ЭкспертГрупп, 1	21.12.09	0.45	12%	3 года		
ЛенСпецСМУ, 01	22.12.09	2.0	16.0-17.0%	3 года	16.99-18.12%	2.4
Башнефть, 1,2,3	22.12.09	50.0	12.5-13.25%	3 года	12.89-13.69%	
АИФ, 2	декабрь	1.0	16.0-17.0%	1 год	16.64-17.72%	0.8
Итого		71.5				

* в соответствии с подписанным синдикатом

Источники: данные организаторов выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Размещение ОФЗ 25063: Минфин следует традиции

Минфин вчера провел последний в этом году аукцион по размещению госбумаг. В условиях невысокого спроса на ОФЗ в последние пару недель аукционы проходили не слишком успешно. По этой причине на вчерашнем аукционе объем предложения был очень не высок – всего 3.8 млрд руб. Предложенные бумаги ушли в рынок на сумму 3.6 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 7.74 %.

Днем ранее близкий по дюрации выпуск ОФЗ 25070 торговался с доходностью 8 %. Таким образом, Минфин разместил довыпуск ОФЗ 25063 на аукционе с небольшим дисконтом к рынку, не изменив сложившейся с сентября традиции.

Вторичный рынок наращивает обороты

Рублевый рынок облигаций в среду продолжил боковое движение. Снижение объемов ликвидности в период налоговых платежей и удешевление рубля относительно корзины валют, а также риски, связанные с длинными рождественскими праздниками, ограничивают в настоящий момент желание инвесторов покупать облигации. Помимо этого, большой объем первичных размещений оттягивает на себя внимание потенциальных покупателей. Придать сил покупателям в оставшиеся две недели года может решение ЦБ о снижении процентных ставок на последнем в этом году заседании ЦБ, запланированном на следующую неделю. Отметим, что А. Кудрин вчера заявил о том, что видит потенциал для снижения ставок только в 2010 г.

Мы отмечаем нарастание объемов сделок на бирже и в РПС на текущей неделе с корпоративными и муниципальными выпусками. Вчера объем торгов превысил 24.5 млрд руб., что выше среднего объема торгов примерно в 1.5 раза. Увеличением оборота связано, в том числе, с «расширением» вышедших на вторичные торги новых выпусков.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25063	3505.86	47	26201.5	09.11.2011		98.10	97.55	-0.56	7.82
ОФЗ 26202	338.3	4	40000.0	17.12.2014		112.75	112.50	-0.22	8.39
НижгорОбл5	628.31	12	3000	02.12.2012		102.82	102.95	0.13	11.72
РЖД БО-01	438.06	29	15000	05.12.2012		100.20	100.10	-0.10	9.58
ВК-Инвест1	226.81	17	10000	19.07.2013	22.01.2010	100.07	100.05	-0.02	8.58
ИКС5Фин 01	8.10	37	9000	01.07.2014	06.07.2010	98.53	98.50	-0.03	10.72
МТС 01	275.42	9	10000	17.10.2013	26.04.2010	101.55	101.60	0.05	9.51
РТК-ЛИЗ 5с	3.86	44	900	12.08.2010		87.60	87.50	-0.10	39.95
СевСт-БО1	1537.54	33	15000	18.09.2012	20.09.2011	104.80	105.00	0.20	11.07
Система-01	375.39	21	6000	07.03.2013	11.03.2010	102.30	102.10	-0.20	9.66
АптЗби6 02	4.42	103	2000	05.06.2012		74.71	75.00	0.29	42.06
ГАЗФин 01	14.73	57	5000	08.02.2011		95.00	94.60	-0.40	24.91
ЕврокомФК2	0.01	49	3000	10.06.2010		7.00	2.45	-4.55	>200
ИжАвто 02	0.39	50	2000	09.06.2011		15.00	14.98	-0.02	-
ВТБ - 5 об	378.94	44	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.31	102.40	0.09	8.15
ВТБ24 01	769.76	22	6000	05.10.2011		103.15	102.35	-0.80	10.27
ГидроОГК-1	202.40	18	5000	29.06.2011		98.14	98.40	0.26	9.45
ЛукойлБО19	216.91	5	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.50	102.50	0.00	7.93
ЛукойлБО20	298.35	14	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.50	102.50	0.00	7.93
МГор59-об	463.11	53	15000	15.03.2010		100.62	100.60	-0.02	7.71
ГАЗПРОМ А4	174.23	116	5000	10.02.2010		100.40	100.30	-0.10	6.23
ГСС 01	798.29	5	5000	26.03.2017	23.09.2010	101.50	101.69	0.19	12.94
КБРенКап-3	18.10	49	4000	06.06.2012	13.06.2010	101.60	101.65	0.05	22.41
МГор56-об	1765.94	32	20000	22.09.2016		89.95	92.00	2.05	9.20
МГор61-об	3271.18	35	30000	03.06.2013		117.50	117.90	0.40	9.24
МГор62-об	1643.73	40	35000	08.06.2014		117.70	117.60	-0.10	9.40
МГор63-об	391.09	37	15000	10.12.2013		119.20	119.10	-0.10	9.54
Метсерв-Ф1	8.42	44	1500	23.05.2012	26.05.2010	94.70	96.70	2.00	21.13
Мечел 5об	416.86	17	5000	09.10.2018	16.10.2012	98.15	98.99	0.84	13.56
Промсвб-05	19.22	38	4500	17.05.2012	20.05.2010	102.78	102.60	-0.18	9.78
РосселхБ 3	227.30	23	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.00	99.98	-0.02	7.50
Система-03	772.60	48	19000	24.11.2016	29.11.2012	100.75	101.20	0.45	12.36

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Будет ли долгим рождественское ралли?

Вчера на российском рынке еврооблигаций началось долгожданное ралли. Russia' 30 выросла на 0.25 п.п. до 113.15 б.п. 2-3-летние корпоративные еврооблигации выросли в среднем на 0.2-0.25 п.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм.-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.3	5.55	1.2	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.2	5.73	2.7	0.09	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	96.1	6.92	5.5	0.32	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	99.4	6.75	3.3	0.11	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.3	6.23	5.9	0.00	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112.4	7.38	6.3	0.35	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.1	0.00	6.9	0.21	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.2	7.49	8.0	0.63	-8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	109.9	7.71	10.6	0.18	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92.5	7.96	11.0	0.65	-6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100.4	8.73	2.8	0.08	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96.0	9.14	4.5	0.06	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	99.9	9.52	5.6	0.14	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	100.3	7.72	2.0	0.07	-4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.6	3.81	0.8	0.09	-16
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.8	5.55	1.9	0.39	-21
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.3	6.84	2.2	0.04	-2
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.1	7.00	2.2	0.09	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	101.6	9.21	2.9	0.53	-18
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	100.8	9.01	3.5	0.43	-12
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.1	4.12	1.0	0.01	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	4.48	1.4	0.15	-11
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.6	4.89	2.1	0.12	-6
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	102.9	7.40	5.9	0.32	-5
TMK' 11	USD	600	29.07.11	103.0	7.98	1.4	0.06	-5

Источники: Bloomberg

Данные по инфляции в США за ноябрь оказались в целом в рамках ожиданий, не подтвердив пессимистичных предположений, которые могли возникнуть после резкого всплеска цен производителей в том же месяце. Полностью оправдала ожидания участников рынка и ФРС, оставив без изменения не только размер ключевой процентной ставки, но и свою риторику о приверженности мягкой денежно-кредитной политике на длительный срок. Впрочем, в последние дни председатель ФРС настолько сильно сигнализировал о будущем решении, что фактические итоги заседания регулятора едва ли оказались сюрпризом для рынков.

Сегодня с утра мы вновь наблюдаем резкое укрепление доллара, достаточно пессимистические настроения в Азии и торгующиеся в «красной зоне» фьючерсы на американские индексы на фоне некоторого разочарования ценой, по которой Citigroup намерена продавать свои акции в рамках привлечения средств на \$ 20.5 млрд. В среду же стало известно, что S&P сняло рейтинг Греции «А-» с пересмотра с «негативным» прогнозом, понизив его до уровня «BBB+». А агентство Fitch предприняло аналогичные рейтинговые действия 8 декабря, отметив беспокойство в отношении прогнозов для государственных финансов Греции в среднесрочной перспективе.

Наконец, уже к полудню Минфин США отложил продажу акций Citigroup, а в Великобритании вышли плохие данные по розничным продажам, указавшие на их снижение впервые за полгода. Рождественское ралли на российском рынке еврооблигаций на таком фоне может закончиться, едва начавшись.

Юрий Волков, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Северсталь: возможны изменения в структуре активов

Согласно сегодняшнему сообщению Ведомостей, Северсталь намерена продать сеть сервисных металлоцентров в США. Относительно цены будущей сделки говорится, что компания Esmark, предложившая за актив \$ 110 млн, не прошла первый этап отбора претендентов. Параллельно агентство Bloomberg со ссылкой на свои источники сообщило, что Северсталь намерена провести IPO своих золотодобывающих активов в конце 2010-го – начале 2011 г. Ведомости добавляют, что сначала Северсталь может выделить этот бизнес в самостоятельную компанию, передав ее акционерам, однако окончательные решения еще не приняты.

Реструктуризация и возможная продажа активов в Северной Америке и выделение золотодобывающего бизнеса из состава компании могут стать важными драйверами роста котировок еврооблигаций Северстали в ближайшем году, однако описываемые сегодня в СМИ события пока недостаточны, чтобы говорить о существенных подвижках по какому-либо из этих направлений. Мы думаем, что для действительно сильного влияния на котировки в деле реструктуризации активов в Северной Америке и выделения золотодобывающего бизнеса нужен большой прогресс.

Корпоративные еврооблигации: металлурги

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100.4	8.73	2.8	0.08	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96.0	9.14	4.5	0.06	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	99.9	9.52	5.6	0.14	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	101.6	9.21	2.9	0.53	-18
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	100.8	9.01	3.5	0.43	-12
TMK' 11	USD	600	29.07.11	103.0	7.98	1.4	0.06	-5

Источники: Bloomberg

Среди вселенной российских еврооблигаций (за исключением инструментов Рольфа, КОС и НКНХ) бумаги металлургических компаний отличаются самой высокой доходностью. При этом из таблицы выше видно, что еврооблигации Северстали дешевле аналогичных выпусков Евраз. Безотносительно новостей о возможном IPO и M&A сделка мы рекомендуем к покупке бонд Severstal' 13 (9.21 %), который дает премию почти в 50 б.п. над сопоставимым по дюрации выпуском Евраз. При этом сам Evraz' 13 (8.73 %) мы находим интересным для покупок.

Леонид Игнатъев, Юрий Волов, Андрей Кучеров

Мосэнерго гасит досрочно крупный кредит

Мосэнерго досрочно погасило кредит ЕБРР на 5.6 млрд руб. (источник – Интерфакс). По данным компании, после этой транзакции совокупный уровень долга стал равен 19.7 млрд руб.

Напомним, что при общем уровне долга в 17 млрд руб. на середину 2009 г. Мосэнерго имело почти столько же ликвидных активов на балансе в виде наличных денежных средств и депозитов. Нам трудно назвать точную текущую величину чистого долга компании, но полагаем, что его величина не превышает расчетную EBITDA за последние 12 месяцев более чем в 1.5-2 раза.

Короткие биржевые облигации Мосэнерго БО2 с погашением в августе 2010 г. позволяют заработать 9.40-9.50 % годовых, на 200 б.п. больше, чем дают сопоставимые по дюрации облигации Лукойла. Это самая примечательная торговая возможность в бумагах компании. Более длинные бумаги Мосэнерго имеют спрэд 80-100 б.п. над кривой Газпрома – своего ключевого акционера – и поэтому привлекательны скорее с точки зрения возможности рефинансирования с большей, чем у Газпрома маржей.

Леонид Игнатъев

КОС заключил с Газпромом долгосрочный контракт на поставку этана

Как сообщают Ведомости, генеральный директор ТАИФ – ключевого акционера Казаньоргсинтеза (КОС) – вчера заявил, что Газпром и КОС заключили шестилетний контракт на поставку этана в объеме 290 000 т в год с возможностью увеличения объемов. Ценовые детали контракта нам пока не известны. Источники газеты приводят лишь информацию, что цена на сырье будет привязана к стоимости полиэтилена: при его цене в 30 000 руб./т (средняя за квартал) тонна этана будет стоить 6750 руб.

Даже в такой форме вчерашняя новость имеет крайне позитивную кредитную окраску, ведь именно отсутствие контракта на прямую поставку тормозило процесс реструктуризации кредитного портфеля КОСа. Теперь, когда госгарантии предоставлены, банки-кредиторы определены и даже известны ставки, сторонам ничто формально не мешает выдать кредиты и договориться о реструктуризации тех или иных обязательств.

Корпоративные еврооблигации: КОС, НКНХ

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
KazanOrg' 11	USD	200	30.10.11	86.0	18.46	1.6	0.88	-51
NKNH' 12	USD	101.394	20.04.12	103.0	10.51	2.0	0.24	-13
NKNH' 15	USD	200	22.12.15	86.0	11.82	4.5	0.00	0

Источники: Bloomberg

Учитывая ускорение темпов реструктуризационного процесса КОС, мы ожидаем, что схема рефинансирования публичного валютного долга компании (KZOS' 11) будет предложена уже в начале 1 кв. 2010 г. Мы верим, что держателям облигаций казанского химического производителя будет предложена схема реструктуризации, не отличающаяся сильно в худшую сторону от схемы другой схожей компании – НКНХ.

Если принять во внимание, что новый бонд НКНХ (частично – в обмен старого) торгуется с доходностью 10.5 % с дюрацией 2 года, то доходность 18.5 % для обязательств КОС выглядит явно избыточно, особенно на фоне явного прогресса в решении долговых проблем компании.

Леонид Игнатьев

Закон «О торговле» принят в Госдуме во втором чтении

Вчера Госдума РФ приняла во втором чтении закон «О торговле», который вступит в силу с 1 февраля 2010 г. Кроме того, компаниям дается 180 дней на приведение договоров поставки в соответствие новым требованиям.

В закон внесены следующие статьи:

- ритейлерам запрещается открывать новые магазины в субъектах федерации, Москве и Санкт-Петербурге, городских округах и муниципальных районах, если доля этих компаний в розничном обороте продовольственных товаров превышает 25 %;
- предельные сроки расчета ритейлеров с поставщиками по продовольственным товарам ограничиваются 10-45 календарными днями;
- ритейлерам запрещается включать в договор поставок любые вознаграждения от поставщиков, кроме объемной скидки в размере максимум 10 % от закупочной цены товара. Причем данное ограничение распространяется только на продовольственные товары.
- правительству РФ предоставляется право устанавливать государственное регулирование цен и наценок на отдельные товары, если в течение 30 календарных дней рост цен на отдельные виды социально значимых товаров превысит 30 %.

Что касается нормы о бонусах, то мы не склонны драматизировать ситуацию, так как ритейлеры могут договориться с поставщиками о снижении закупочной цены. Кроме того, закон не запрещает заключать договор об оказании маркетинговых услуг. Единственное опасение вызывает антимонопольная статья, которая может стать сдерживающим фактором развития торговых сетей в России. Кроме того, по-прежнему непонятно, как будет рассчитываться рыночная доля игрока.

В целом мы оцениваем законопроект как умеренно негативный для розничных сетей. Мы будем следить за развитием ситуации.

Сабина Мухамеджанова

Экономика

Цены производителей снижаются второй месяц подряд

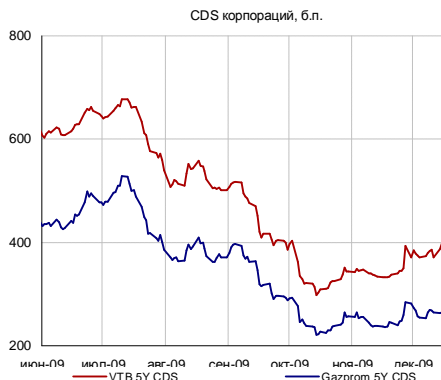
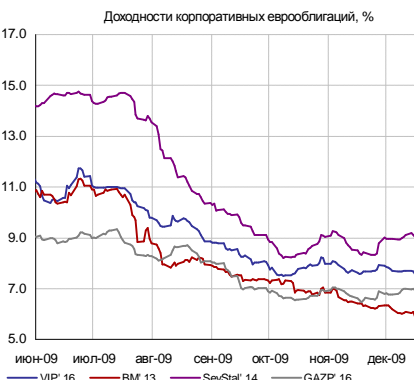
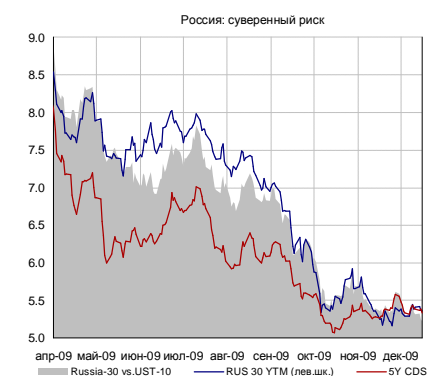
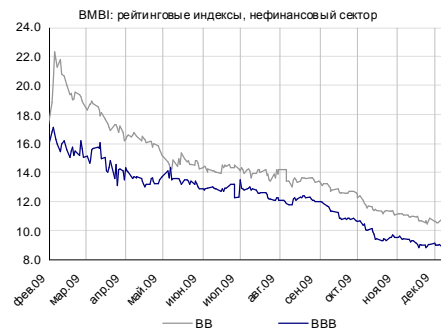
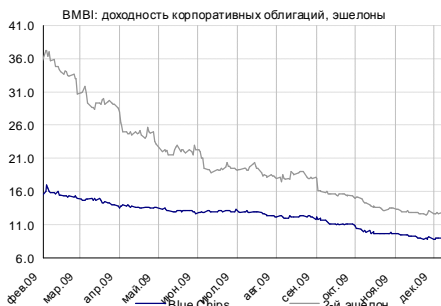
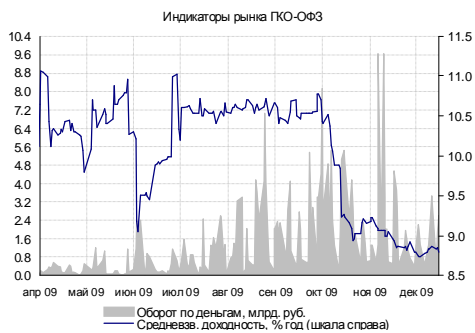
По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в ноябре снижались второй месяц подряд. По итогам месяца снижение составило 0.5 % после -0.9 % в октябре. Накопленным итогом с начала года цены производителей выросли на 13.3 %. Основной причиной снижения, как и месяц назад, стала нефтегазодобыча (в частности, сильно упали цены на сжижение и регазификацию природного газа). В то же время существенно поднялись цены на уголь (+6.3 %). В сегменте обрабатывающих производств наблюдался умеренный рост (+0.5 %) за исключением металлургии (-0.9 %).

Напомним, что потребительские цены в ноябре выросли на 0.3 %, а по итогам 11 месяцев – на 8.4 %. К середине декабря накопленная годовая инфляция составляет 8.6 %.

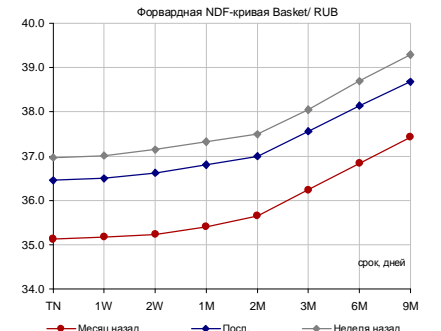
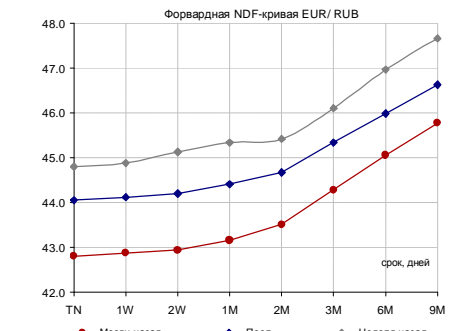
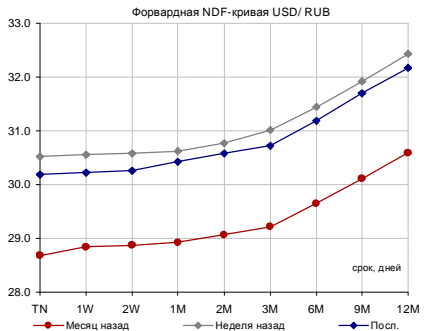
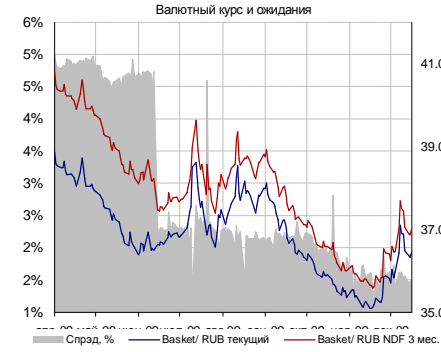
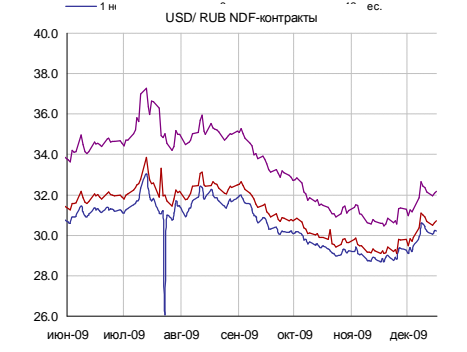
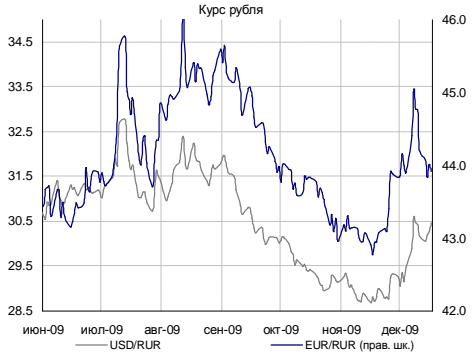
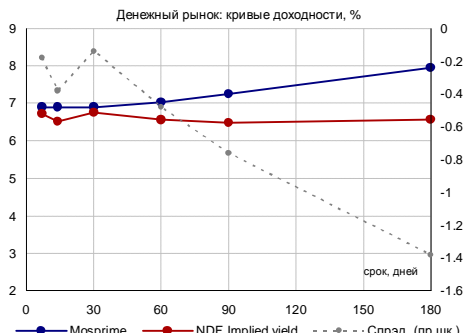
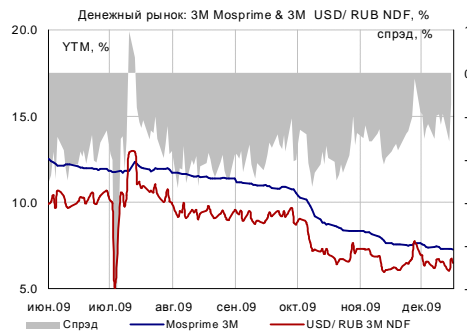
В целом инфляционная картина остается подавленной. По итогам года мы ждем потребительскую инфляцию на уровне не выше 9 %, а в следующем году прогнозируем замедление инфляции до 5.5 %. Цены производителей по итогам года вырастут, по-видимому, в пределах 13-14 %; в следующем году мы ожидаем замедления роста до 10-12 %.



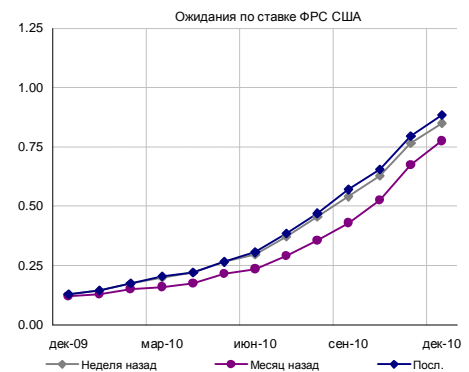
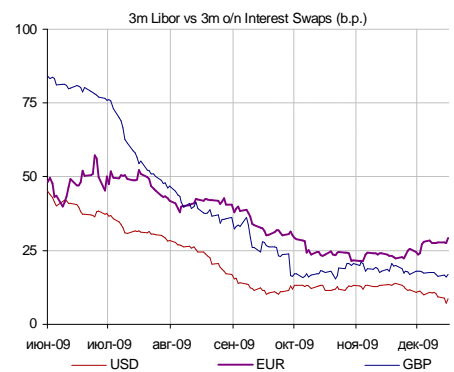
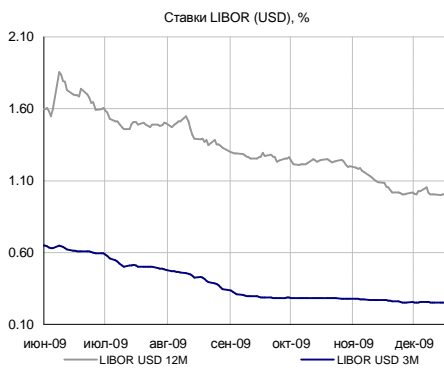
Российский долговой рынок



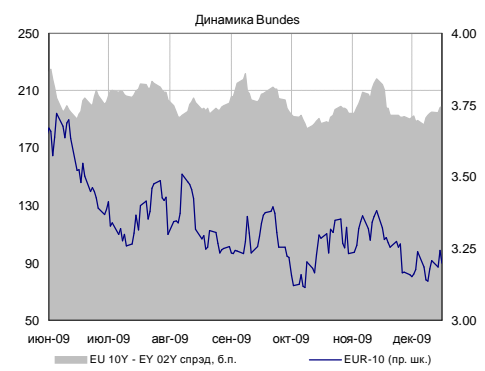
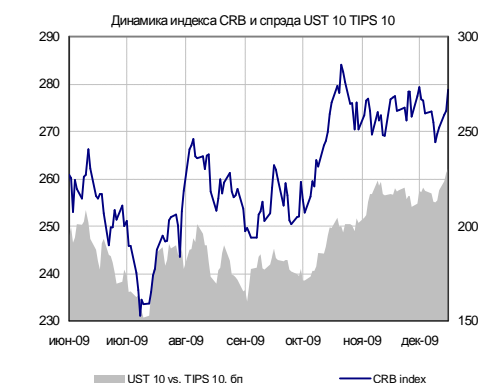
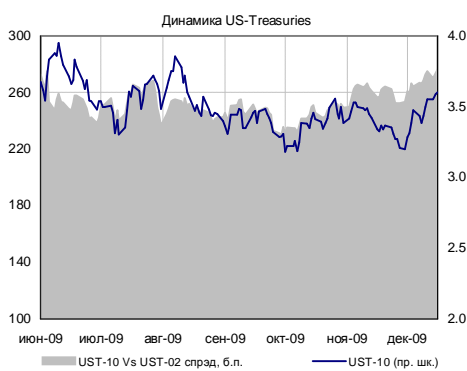
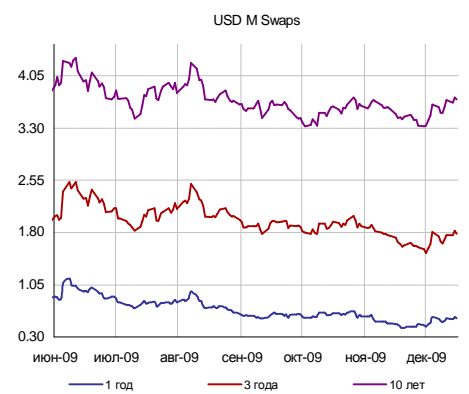
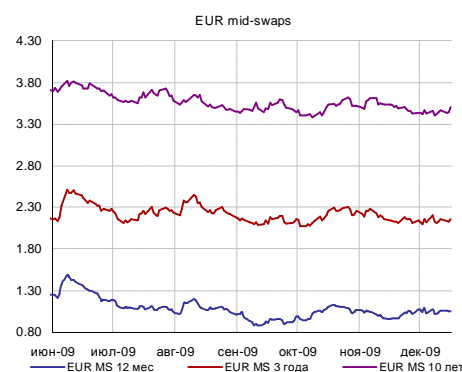
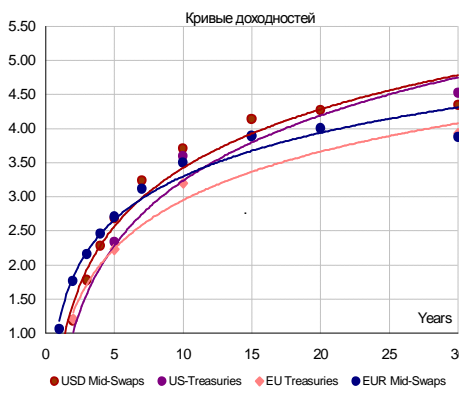
Денежно-валютный рынок



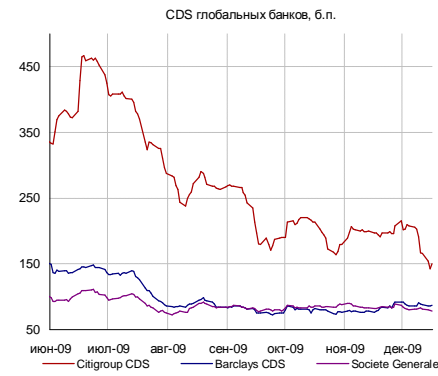
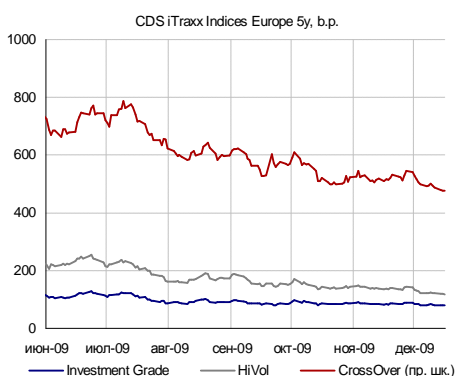
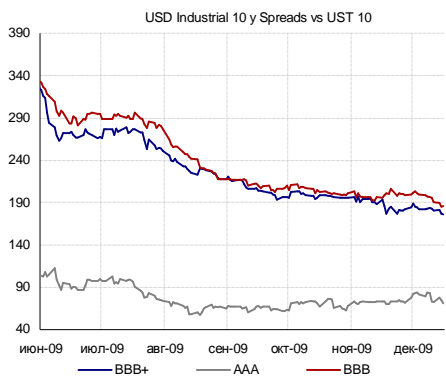
Глобальный валютный и денежный рынок



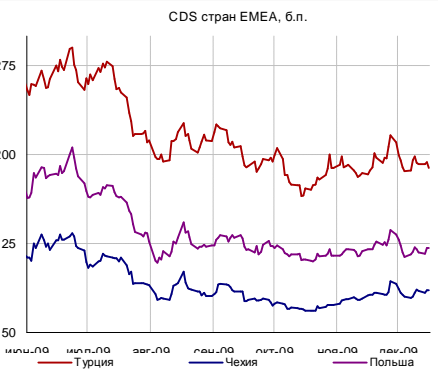
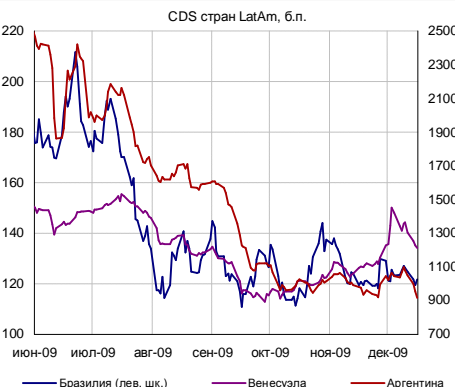
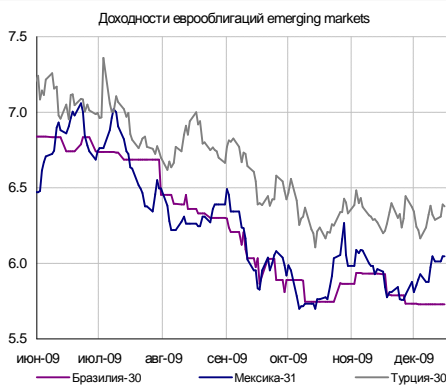
Глобальный долговой рынок



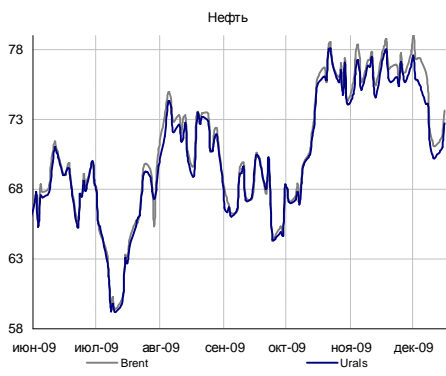
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

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.