



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.18	-0.83	-1.15	Евраз' 13	99.70	-0.47	8.97	17
Нефть (Brent)	72.03	-1.10	-1.50	Банк Москвы' 13	101.00	-0.38	5.91	4
Золото	1105.50	1.00	0.09	UST 10	102.84	-0.95	3.48	5
EUR/USD	1.4290	0.00	-0.15	РОССИЯ 30	112.10	-0.47	5.50	8
USD/RUB	30.5045	-0.01	-0.03	Russia'30 vs UST10	202			-5
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	28%	0.67%		UST 10 vs UST 2	282			7
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-1.00	Libor 3m vs UST 3m	21			-1
MOSPRIME 3m	7.32	-0.02	-0.27	EU 10 vs EU 2	203			4
MOSPRIME o/n	5.30	-0.24	-4.33	EMBI Global	301.71	-3.90		-12
MIBOR, %	5.5	-0.11	-1.96	DJI	10 414.1	0.83		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	783.10	-23.80	-9.75	Russia CDS 10Y \$	201.19	0.17		3
Сальдо ликв.	12.8	-13.40	-51.15	Gazprom CDS 10Y \$	261.35	-1.01		-3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок стабилен в своем нежелании выходить из боковика

Мечел и Москву распродают

Лукойл покупают

Вторичное размещение облигаций Черкизово

Предложение Соллерса выкупить бумаги с дисконтом за месяц до погашения интереса не вызвало

Первичный рынок: очередь за регионами

Корпоративные новости

Тарифы на транспортировку в 2010 г. вырастут на 15 %?

Рост тарифов ФСК может составить 50 %

Мосэнерго: убытки второй квартал подряд

НБ Траст заключил мировое соглашение с Роснефтью

Moody's изменило прогноз рейтинга Евраз с «негативного» на «стабильный»

Новости коротко

Корпоративные новости

н АвтоВАЗ начал массовую распродажу непрофильных активов и имущества. / Reuters

н Bombardier вышел из состава владельцев двух совместных предприятий с российским Трансмашхолдингом. / Интерфакс

н АФК «Система» может купить до 49% акций Русснефти, контроль АФК не нужен из-за больших долгов этой компании, заявил основной владелец группы Владимир Евтушенков. Система до конца 1-го кв. 2010 г. определится, стать ли совладелицей Русснефти либо выйти из переговоров. / Ведомости

Distressed debt

н Группа «Нутритек» сообщила о реструктуризации около 65% своего долгового портфеля. Иностранцами кредиторами был одобрен план реструктуризации обязательств по LPN (\$100 млн) путем конвертации существующих кредитных нот в единый долговой инструмент с датой погашения 30 июня 2015 г. В рамках реструктуризации компания подписала соглашения с банками Юникредит и HSBC о продлении срока погашения кредитов и льготном периоде уплаты процентов до конца 2010 г. / Прайм-ТАСС

н Миноритарный акционер Автодизеля (входит в Группу «ГАЗ») – Ростехнологии – заблокировал получение заводом кредита ВЭБа на 5.8 млрд руб. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ССМО ЛенСпецСМУ** установило купон по облигациям 1-й серии в размере 16% до погашения по 3-летним бумагам. Завтра (23 декабря) эмитент планирует разместить по открытой подписке трехлетние облигации объемом 2 млрд руб. Планируемые к размещению облигации включены в котировальный список «В» ММВБ. / Cbonds
- n Облигации **АиФ-МедиаПресса-финанс** 2-й серии, размещение которого запланировано на 25 декабря, включены в котировальный список «В» ММВБ. / Finam
- n **Кредит Европа банк** установил ставки 4-6 купонов по облигациям 2-й серии в размере 11.5%. / Finam
- n **ХКФ Банк** в рамках оферты выкупило облигации 6-й серии на сумму 1.962 млрд руб. (39.2% выпуска). / Finam
- n **ММВБ** включила облигации **Русь-Банка** 3-й серии в котировальный список «А1». Торги облигациями на 2 млрд руб. начинаются с 22 декабря. В разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начинаются торги облигациями 2-й серии **Якутскэнерго**; облигациями 1-й серии **Сибкадеминвест**; облигациями 1-й серии **Стальфонд-Недвижимость**. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n Входящий в Металлоинвест **Михайловский ГОК** привлекает кредитную линию **Сбербанка** на \$200 млн под поручительство материнской компании. / Интерфакс

Рейтинги

- n S&P вчера объявило об изменении прогноза рейтингов **России** на «стабильный» с «негативного». Одновременно агентство подтвердило суверенный кредитный рейтинг РФ по обязательствам в иностранной валюте - «BBB». / S&P
- n Moody's присвоило **Ханты-Мансийскому Банку** долгосрочный рейтинг по депозитам в национальной и иностранной валюте на уровне «Ba3». Прогноз по рейтингам «стабильный». / Moody's

Внутренний рынок**Рынок стабилен в своем нежелании выходить из боковика**

В выходные участники долгового рынка перевели дыхание после активных торгов в пятницу, когда были достигнуты пиковые обороты месяца. В понедельник объем сделок с корпоративными и региональными выпусками на ММВБ и РПС снизился по сравнению с пятницей на треть до 25 млрд руб., оставаясь, тем не менее, на уровне выше средних значений.

Несмотря на высокие обороты, котировки облигаций продолжили разнонаправленное движение. Долговой рынок оказался стабилен в своем нежелании выходить из бокового коридора, даже несмотря на «рождественский подарок» от S&P в виде изменения прогноза по рейтингу России с «негативного» на «стабильный». Очевидно, потенциал улучшения состояния экономики страны уже учтен в котировках облигаций, поэтому по факту изменения прогноза существенного повышения цен не произошло.

Мечел и Москву распродают

В течение дня наблюдалась распродажа облигаций Москвы, на сделки с которыми пришлось почти треть всего объема сделок с корпоративными и муниципальными бондами на бирже и в РПС в понедельник. За один торговый день бумаги города подешевели на 30-50 б.п., и наибольшее давление ощутили длинные выпуски Москва-56 с погашением через семь лет и пятилетний Москва-62. Исключением среди долговых бумаг города стал выпуск Москва-39, который, в отличие от всех прочих облигаций города, пользовался спросом и сумел по итогам дня восстановить свои котировки на 2 п.п. В результате доходность этого не слишком ликвидного пятилетнего выпуска опустилась на кривую доходностей Москвы, компенсировав свою перепроданность.

Интенсивные продажи вчера проводились в выпусках Мечела: за день котировки Мечел-4 и Мечел-5 снизились примерно на «фигуру».

Лукойл покупают

Высокие обороты зафиксированы с бумагами Лукойла, примерно половина выпусков закралась в минусе до 30 б.п., вторая половина завершила день в зеленой зоне. Следует отметить, что выпуск Лукойл БО-2 после вчерашнего взлета на 130 б.п. выглядит перекупленным с доходностью 8.9 %, так как прочие биржевые бумаги этого эмитента с той же дюрацией дают от 9.3 до 9.6 %.

В целом, на рынке в настоящий момент количество продавцов не сильно превышает число покупателей. Вероятнее всего, некоторые крупные банки высвобождают позиции либо под новые выпуски, либо с целью аккумулирования денежных средств для уплаты налогов. Мы полагаем, что сложившаяся ситуация достаточно комфортна для формирования портфеля на следующий год. Ожидания снижения ставок ЦБ позволяют нам прогнозировать повышательную динамику рублевого рынка облигаций в 2010 г.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Акрон ОЗ	248.47	7	3500	20.11.2013	23.05.2012	100.10	100.40	0.30	14.10
ВТБ - 5 об	209.34	21	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.39	102.38	-0.01	7.92
Газпромнефть3	338.85	1	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.95	-	0.00	9.23
ГАЗПРОМ А4	64.05	97	5000	10.02.2010		100.36	100.41	0.05	5.23
ГАЗФин 01	11.29	63	5000	08.02.2011		93.65	92.99	-0.66	26.99
ИжАвто 02	0.03	34	2000	09.06.2011		14.98	14.08	-0.90	-
КБРенКап-3	14.80	37	4000	06.06.2012	13.06.2010	101.50	101.50	0.00	22.64
Лукойл БО1	455.76	7	5000	06.08.2012		109.10	109.10	0.00	9.57
Лукойл БО2	355.27	9	5000	06.08.2012		109.40	110.69	1.29	8.89
Лукойл БО3	395.87	7	5000	06.08.2012		109.40	109.16	-0.24	9.54
Лукойл БО4	251.21	4	5000	06.08.2012		109.40	109.05	-0.35	9.59
Лукойл БО5	262.92	5	5000	06.08.2012		109.45	109.35	-0.10	9.46
МГор54-об	4035.32	38	15000	05.09.2012		97.25	97.00	-0.25	9.30
МГор56-об	235.55	6	20000	22.09.2016		90.00	89.50	-0.50	9.77
МГор58-об	608.98	15	15000	01.06.2011		101.85	101.75	-0.10	8.98
МГор61-об	506.37	20	30000	03.06.2013		117.49	117.20	-0.29	9.45
МГор62-об	1007.29	16	35000	08.06.2014		117.71	117.30	-0.41	9.46
МДМ Банк 7	385.65	19	5000	19.07.2012	21.01.2010	99.90	99.98	0.08	8.67
Мечел 4об	3140.80	30	5000	21.07.2016	26.07.2012	112.10	111.03	-1.07	14.60
Мечел 5об	1217.50	13	5000	09.10.2018	16.10.2012	98.85	98.01	-0.84	14.04
М-ИНДУСТР	1.01	265	1000	16.08.2011		17.98	14.70	-3.28	>200
НижЛенИнв3	3.53	59	1000	16.07.2013	19.01.2010	70.00	70.00	0.00	>200
ПЕНОПЛЭКС2	4.06	56	2500	19.07.2012	21.01.2010	81.99	77.00	-4.99	>200
ПромТр03об	2.48	34	5000	24.07.2013	27.07.2011	37.00	37.00	0.00	138.67
РЖД-08обл	340.81	11	20000	06.07.2011		100.00	100.03	0.03	8.65
СевСт-БО1	367.41	14	15000	18.09.2012	20.09.2011	104.60	104.88	0.28	11.13
Система-03	753.59	24	19000	24.11.2016	29.11.2012	101.09	100.94	-0.15	12.47

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Вторичное размещение облигаций Черкизово

Группа Черкизово сообщила, что 18 декабря вторично разместила облигации 1-й серии на сумму 320 млн руб. Единая цена размещения была определена эмитентом на уровне 99.57 % от номинальной стоимости, что соответствует доходности к погашению в размере 13.5 %. Само размещение происходило по номиналу.

Вторичные размещения ушедших с рынка в период оферт облигаций уже стали важной характеристикой рублевого рынка облигаций в период его восстановления. Нам остается только порадоваться за эмитентов, которые имеют возможность без существенных затрат по регистрации нового выпуска привлекать финансирования на публичном рынке. Покупателям вторичные размещения интересны, как правило, неплохой доходностью и короткой дюрацией выпусков.

Предложение Соллерса выкупить бумаги с дисконтом за месяц до погашения интереса не вызвало

На вчерашний день была назначена оферта по дебютным облигациям Соллерса по цене 99.75 %. Очевидно, предложение эмитента выкупить бумаги с дисконтом 25 б.п. за месяц до погашения выпуска, показалась держателям не слишком привлекательным. Вчера в РПС прошло всего 7 сделок по этой цене на сумму 3.7 млн руб.

Первичный рынок: очередь за регионами

Вчера сразу два субъекта федерации начали маркетинг своих новых выпусков: ХМАО (BBB-/Baa3/-) с тремя выпусками различной срочности на сумму 6 млрд руб. и Иркутская область с двухлетним бондом объемом 1.57 млрд руб.

Выпуски ХМАО серий 6-8 объемами по 2 млрд руб. размещаются на сроки 2, 3 и 4 года с купонами в размере 10.0 %, 10.4 %, 10.8 % соответственно. Биржевое размещение на ММВБ пройдет 24 декабря в форме аукциона по определению цены облигаций.

Иркутская область начнет размещение двухлетнего выпуска облигаций серии 31007 объемом 1.57 млрд руб. 25 декабря. Ставка первого купона будет определена на конкурсе. Ставки 2-3-го купонов равны ставке 1-го купона минус 0.5 % годовых, ставки 4-5-го купонов равны ставке 1-го купона минус 1 %, ставка последнего (шестого) купона равна ставке 1-го купона минус 1.5 %. Погашение номинальной стоимости осуществляется амортизационными частями.

Информация о размещаемых выпусках приведена в таблице ниже.

Размещаемые выпуски по состоянию на 22.12.2009

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд.	Валюта	Купон	Период до oferty/ погашения	Доходность к ofercie/ погашению	Дюрация, лет
аукцион по цене							
ЭкспертГрупп, 1	21.12.09	0.45 руб.		12%	3 года	отсечения*	2.3
Башнефть, 1,2,3	22.12.09	50.0 руб.		12.50	3 года	12.89	2.3
ЛенСпецСМУ, 01	23.12.09	2.0 руб.		16%	3 года	16.99%	1.5
аукцион по цене							
БизнесЛайт, 1	24.12.09	0.45 руб.		12.0%	3 года	отсечения*	2.3
ХМАО, 6	24.12.09	2.00 руб.		10.0%	2 года		1.8
ХМАО, 7	24.12.09	2.00 руб.		10.4%	3 года	аукцион по цене	2.6
ХМАО, 8	24.12.09	2.00 руб.		10.8%	4 года	отсечения	3.3
Иркутская область, 31007	25.12.09	1.57 руб.			2 года		
АИФ, 2	25.12.09	1.0 руб.		16.0-17.0%	1 год	16.64-17.72%	0.8
ВЭБ-02	25.12.09	2.0 долл.			1 год		0.8
Ризл-лизинг Инвест, 1	25.12.09	2.0 руб.			5 лет		
Прямые инвестиции Финанс, 1	25.12.09	0.5 руб.			1 год		0.8
ИНК, 01	28.12.09	3.0 руб.			1 год		0.8

*Мин. цена - 90% от номинала

Источники: данные организаторов выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

Тарифы на транспортировку в 2010 г. вырастут на 15 %?

Как сообщает Интерфакс со ссылкой на свои источники, тариф на услуги Транснефти по диспетчеризации поставок нефти на НПЗ с 2010 г. может вырасти на 15 %.

15%-ное повышение тарифов на диспетчеризацию не приведет к пропорциональному увеличению стоимости транспортировки нефти по трубопроводной системе. Это связано с тем, что помимо оплаты услуг по диспетчеризации Транснефть устанавливает отдельные тарифы на прокачку нефти (в зависимости от выбранного направления). Как следствие, если увеличение стоимости услуг Транснефти ограничится объявленным уровнем, то итоговое повышение стоимости транспортировки нефти в западном направлении не превысит 10 % (сейчас стоимость составляет примерно \$ 5-6 за баррель), т. е. компания сможет компенсировать инфляционные потери.

Однако увеличение общего тарифа по транспортировке на величину, незначительно превышающую прогнозный уровень инфляции, не позволит Транснефти возместить ожидаемый убыток от ВСТО в размере 29.7 млрд руб. Как следствие, мы ожидаем, что общее увеличение стоимости транспортировки нефти в 2010 г. составит 20 % (как и говорил ранее президент Транснефти Н. Токарев) за счет роста других составляющих общего тарифа.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
TransNeft' 12	USD	500	27.06.12	104.0	4.41	287	2.3	0.00	0
TransNeft' 12€	EUR	700	27.06.12	103.6	3.85	196	2.3	0.02	-1
TransNeft' 13	USD	600	07.08.13	107.2	5.48	342	3.1	-0.34	11
TransNeft' 14	USD	1300	05.03.14	101.2	5.35	284	3.6	0.03	-1
TransNeft' 18	USD	1050	07.08.18	115.6	6.33	289	6.0	0.15	-2

Источники: Bloomberg

Нам не очень нравятся еврооблигации Транснефти, потому что они торгуются со значительным дисконтом (до 50-60 б.п.) к еврооблигациям Газпрома. С точки зрения relative value, среди инструментов компании наиболее любопытен бонд с погашением в 2013: его спрэд к свопам на 50 б.п. шире, чем у остальных бумаг компании.

Леонид Игнатъев, Денис Борисов, Сергей Вахрамеев

Рост тарифов ФСК может составить 50 %

Сегодня Федеральная служба по тарифам планирует утвердить тариф на 2010-2012 гг. для ФСК, рассчитанный по новой методике на основе RAB. Согласно источникам Интерфакса, ФСК ожидает, что рост тарифа для компании в 2010 г. будет чуть менее 50 %.

Компания ранее ожидала рост тарифа на большую величину (на 52 %) при норме доходности на старый капитал в первый год регулирования в размере 2.5 %. Так как норма доходности в 2010 г. утверждена выше (в размере 3.9 % вместо 2.5 %), то существует определенный риск занижения второго важного параметра регулирования – первоначальной базы капитала iRAB. Поскольку методика регулирования позволяет производить сглаживание роста тарифа (перенос части доходов на последующие года), то исходя только из роста тарифа в 50 % и нормы доходности в 3.9 % мы не можем оценить возможный размер iRAB. Сегодня ФСК проведет встречу руководства с аналитиками инвестиционных компаний и банков, на которой могут быть раскрыты все параметры регулирования.

Мы считаем возможное утверждение роста тарифа ФСК на 50 % нейтральным для рынка. Между тем, наибольший интерес инвесторов вызывает размер первоначальной базы капитала, публикация которого может произойти в ближайшее время.

Ликвидные рублевые облигации ФСК-4 позволяют заработать до 9.40 % в горизонте около 2 лет, что примерно на 20 б.п. чем при инвестициях в Лукойл-3 и Газпром нефть-4. Мы не видим особой торговой идеи в бумагах ФСК, хотя надежность данного вложения опасений не вызывает.

Леонид Игнатъев, Михаил Лямин, Иван Рубинов

Мосэнерго: убытки второй квартал подряд

Вчера Мосэнерго опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г. в соответствии с международными стандартами. Кроме того, компания провела телефонную конференцию с аналитиками, посвященную опубликованным финансовым результатам.

Мы выделяем следующие основные моменты отчетности и телефонной конференции:

- Компания получила убытки второй квартал подряд, что частично объясняется сезонным характером ее деятельности. Между тем, негативным моментом является падение выработки электроэнергии в 3-м квартале на 11.6 % год к году (по итогам 9 месяцев – на 5.9 %). По данным МОЭСК, отпуск электроэнергии в Московском регионе за 9 месяцев снизился лишь на 3.1 %, что может косвенно свидетельствовать о снижении доли Мосэнерго в энергопотреблении региона.
- Главным фактором роста себестоимости продукции на 8 % г-к-г является увеличение амортизации на 61.3%. Без учета амортизации рост себестоимости составил 2.6 %.
- Компания успешно снижает операционные издержки, в частности затраты на топливо понизились на 14.3 % год к году, расходы на персонал упали на 9.4 %. По данным компании, численность персонала за год сократилась на 20 % до 13.7 тыс. человек.
- Стоимость обслуживания долга с начала года понизилась с 14.8 % до 11.47 %. Чистый долг Мосэнерго за 3-й квартал вырос на 300 млн руб. до 1.3 млрд руб.
- Руководство компании подтвердило свои предыдущие прогнозы по получению EBITDA за 2009 год в размере 15-16 млрд руб., рентабельность по EBITDA может составить 12 %.
- Рост тарифов на тепло для Москвы в 2010 г. составит 22 %. В ближайшее время ожидается утверждение тарифов на тепло в Московской области. Вместе с 22 %-м ростом регулируемых тарифов на электроэнергию, финансовое положение Мосэнерго выглядит на первый взгляд более защищенным по сравнению с ее основными конкурентами, оптовыми генерирующими компаниями.

Несмотря на убытки на уровне чистой прибыли, кредитное качество Мосэнерго с показателем Чистый долг/EBITDA около 0.3х по состоянию на конец сентября 2009 г. и не более 0.5х (прогноз) на конец 2009 г., выше всяких похвал.

Короткие биржевые облигации Мосэнерго БО2 с погашением в августе 2010 г. позволяют заработать 8.80 % годовых, на 100 б.п. больше, чем сопоставимые по дюрации облигации Лукойла. Лучшая торговая возможность в бумагах компании нам видится в выпуске Мосэнерго-2 к ofercie через 2 года. 10.24 % годовых – это 80-100 б.п. над кривой Газпрома – своего ключевого акционера.

Леонид Игнатьев, Михаил Лямин, Иван Рубинов

НБ Траст заключил мировое соглашение с Роснефтью

Как сообщают Ведомости и Коммерсант, арбитражный суд Москвы утвердил вчера мировое соглашение Роснефти и НБ «Траст» (Траст, НБТ) по взысканию с банка 2.5 млрд руб. в пользу нефтяной компании. Во-первых, сумма требований была снижена с 2.5 до 2 млрд руб. Во-вторых, часть непогашенной суммы (чуть менее 1 млрд руб.) должна быть выплачена до 1 апреля 2009 г. Наконец, самое главное: по данным источника Ведомостей в НБ «Траст», конечным итогом мирового соглашения будет передача контрольного пакета акций Траста (51 % акций) Роснефти в ходе допэмиссии и присоединение к НБТ банковских активов Роснефти.

Мы считаем, что заключение мирового соглашения между Тралстом и Роснефтью как минимум на один шаг приближает возможную сделку по переходу контроля над банком крупной государственной компании. Мы видим, что со стороны Роснефти нет единого мнения в отношении развития банковского направления бизнеса в рамках группы, однако вероятность перехода контроля над Тралстом мы оцениваем как выше среднего. Очевидно, что новая структура акционеров укрепила бы кредитный профиль банка, в частности – способствовала бы снижению стоимости фондирования и появлению новых источников финансирования активов. Также присутствие Роснефти в капитале позволило бы уменьшить зависимость Траста от средств ЦБ РФ. Наконец, по нашему мнению, рейтинги банка могли бы вернуться с уровня Саа1/B- до как минимум В1/B+.

В начале октября 2009 г. НБ «Траст» успешно расплатился по своим еврооблигациям на \$ 150 млн. В обращении еще находятся облигации на \$ 200 млн с погашением в мае 2010 г. Мы не думаем, что у банка возникнут проблемы с погашением этого займа. Последние сделки в нем прошли примерно по 95 % от номинала.

Леонид Игнатьев

Moody's изменило прогноз рейтинга Евраз с «негативного» на «стабильный»

Рейтинговое действие стало возможным благодаря пролонгации кредита ВЭБа на \$ 1.0 млрд, привлечению на рынке рублевого публичного долга 20 млрд руб., и пересмотру ковенант по еврооблигациям и валютным кредитам (более подробно см. ежедневные обзоры от 13 ноября и 7 декабря 2009 г.).

Мы находим решение агентства ожидаемым, логичным и мало способствующим быстрому росту котировок облигаций компании.

Среди вселенной российских еврооблигаций (за исключением инструментов Рольфа, КОС и НКНХ) бумаги металлургических компаний отличаются самой высокой доходностью. При этом еврооблигации Северстали дешевле аналогичных выпусков Евраз. Мы рекомендуем к покупке бонд Severstal' 13 (9.47 %), который дает премию в 50 б.п. над сопоставимым по дюрации выпуском Евраз. При этом сам Evraz' 13 (8.97 %) мы находим интересным для покупки. Он стал несколько дешевле для покупки за прошедшую календарную неделю.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

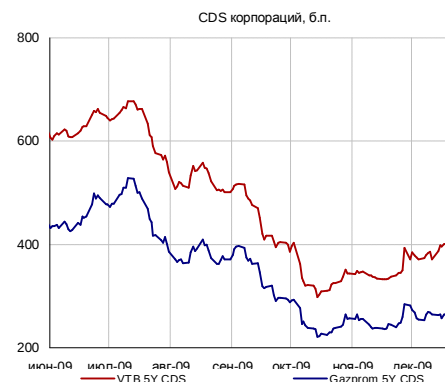
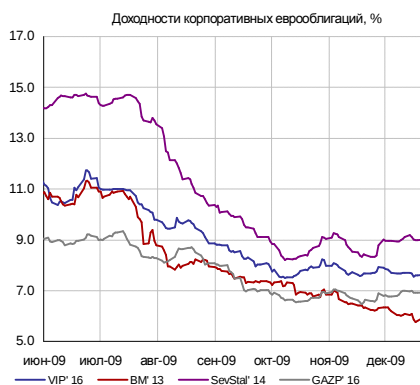
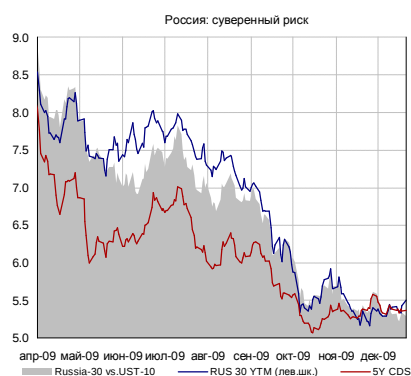
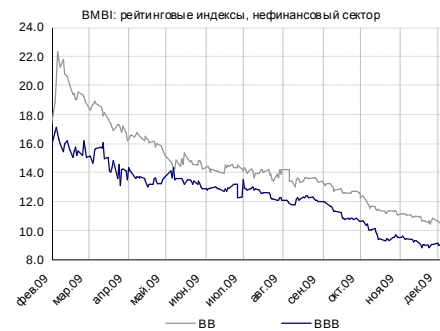
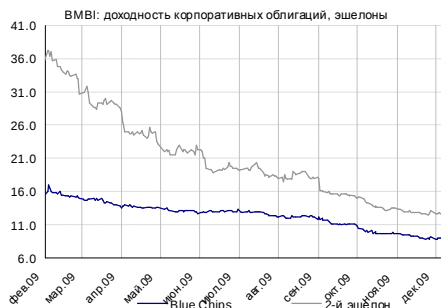
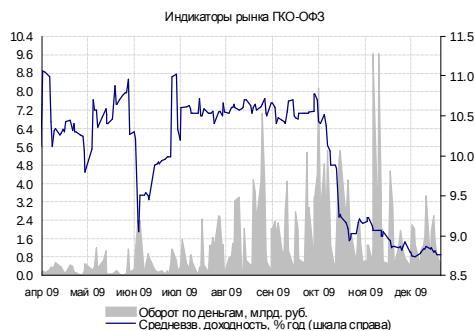
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	99.7	8.97	684	2.8	-0.47	17
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96.0	9.14	581	4.5	0.16	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	99.9	9.52	582	5.6	0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	100.8	9.47	724	2.9	-0.37	12
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	100.8	9.02	641	3.4	-0.08	2
ТМК' 11	USD	600	29.07.11	103.0	7.95	686	1.4	-0.01	0

Источники: Bloomberg

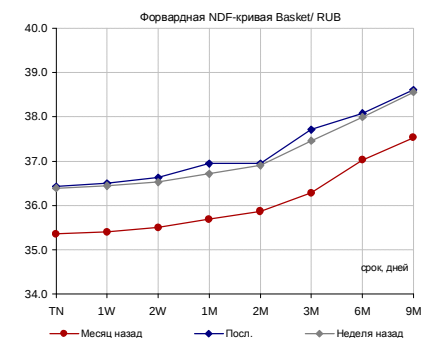
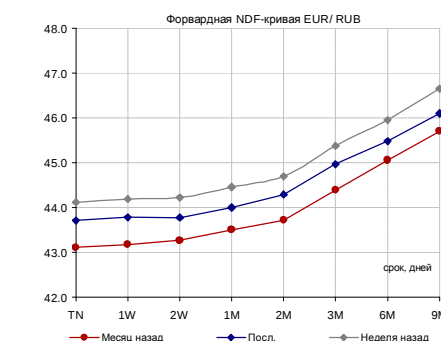
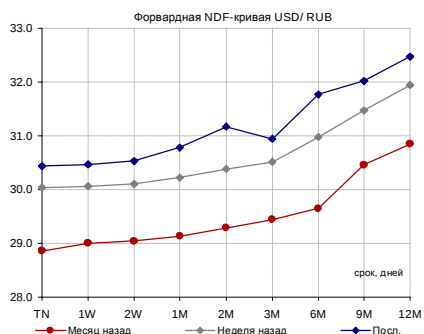
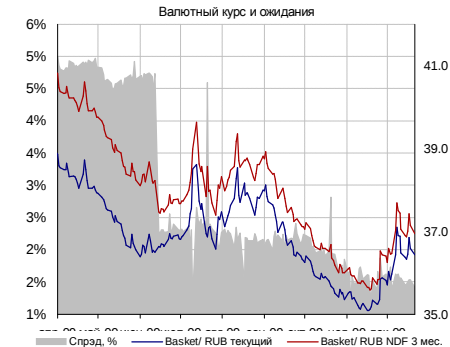
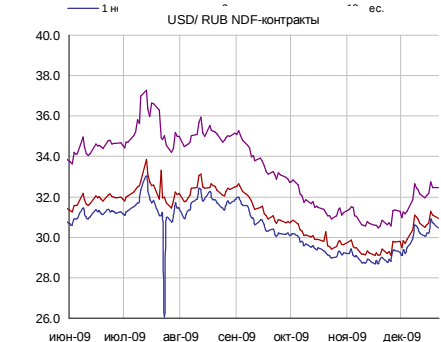
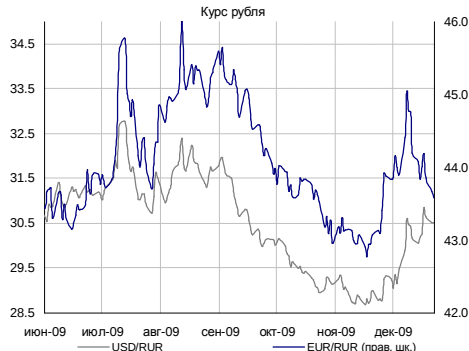
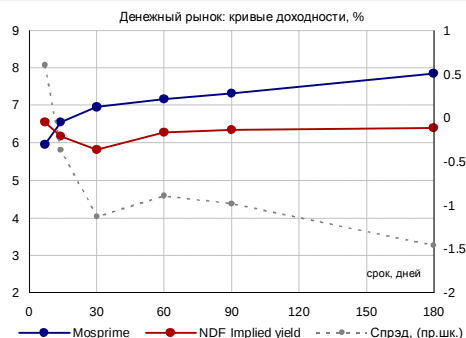
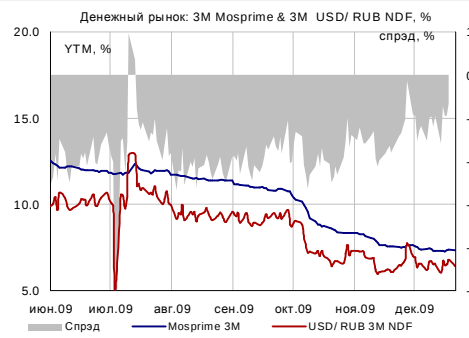
На рублевом рынке мы безоговорочно отмечаем привлекательность облигаций Сибметинвест (Евраз), которые на сроке 3.6 лет позволяют заработать более 14 % и имеют спрэд к кривой ОФЗ почти в 570 б.п. Для сравнения, более короткие обязательства Северстали (1.6 года) торгуются с премией уже 300-320 б.п. к ОФЗ, а НЛМК и ММК – и вовсе около 200-220 б.п.

Леонид Игнатьев

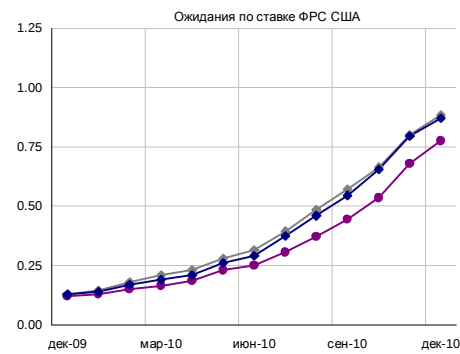
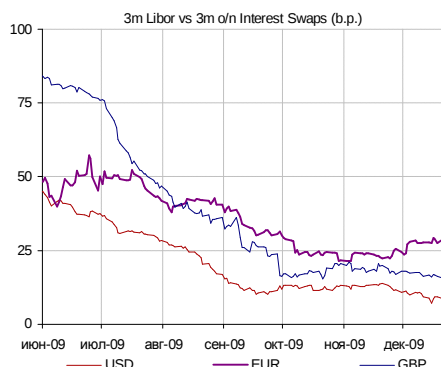
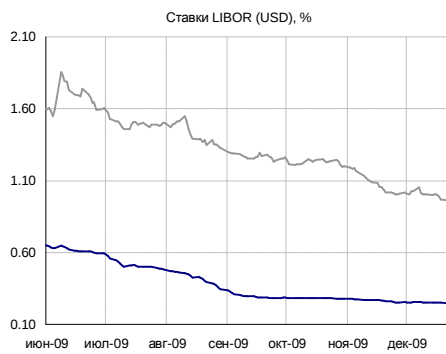
Российский долговой рынок



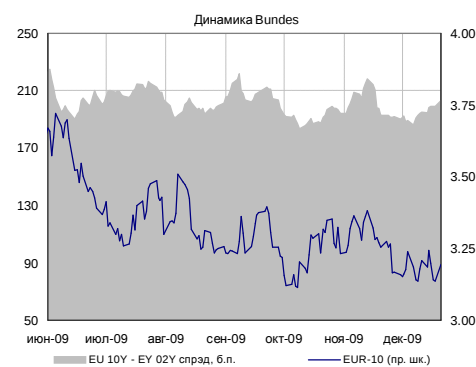
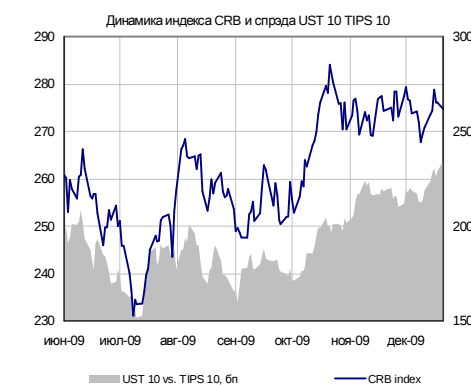
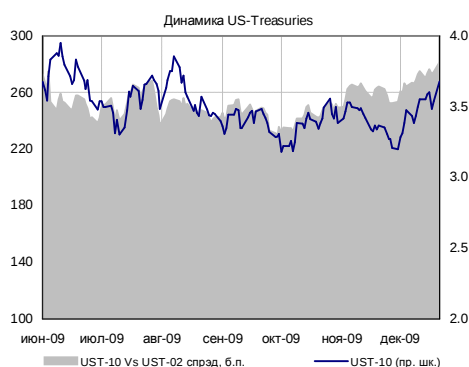
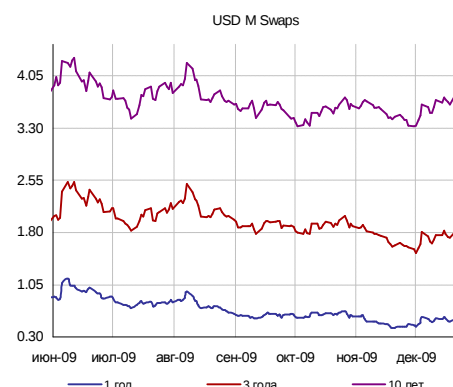
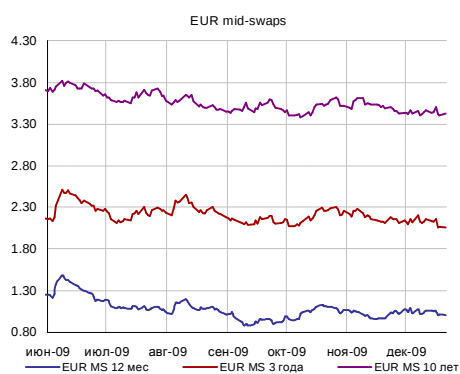
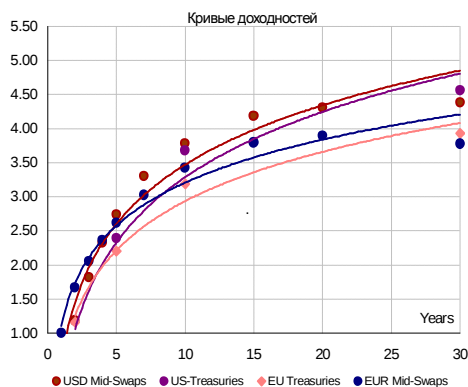
Денежно-валютный рынок



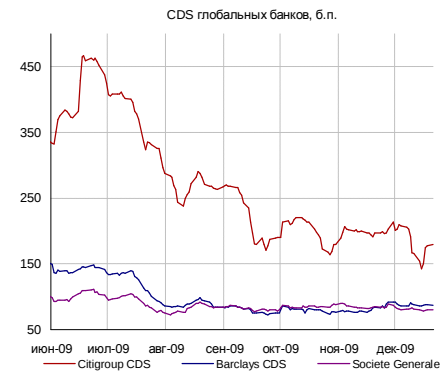
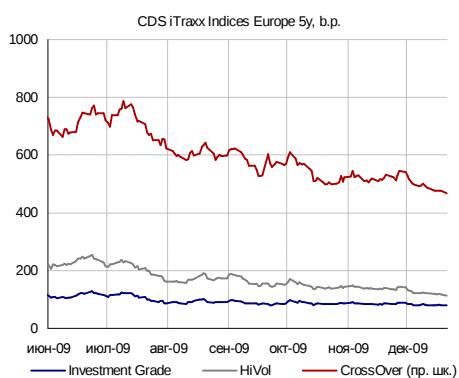
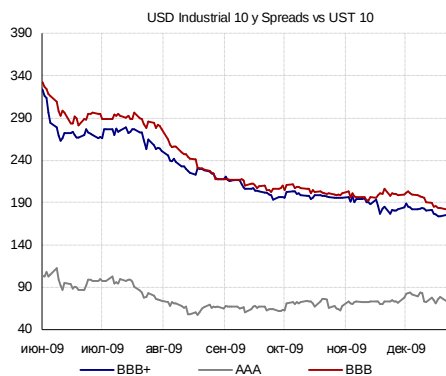
Глобальный валютный и денежный рынок



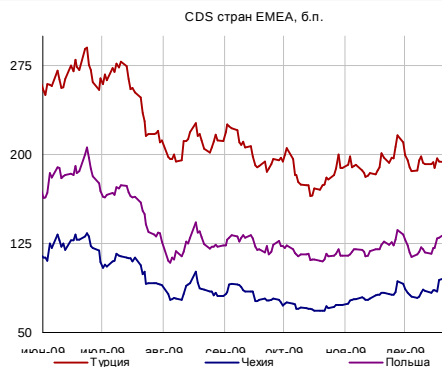
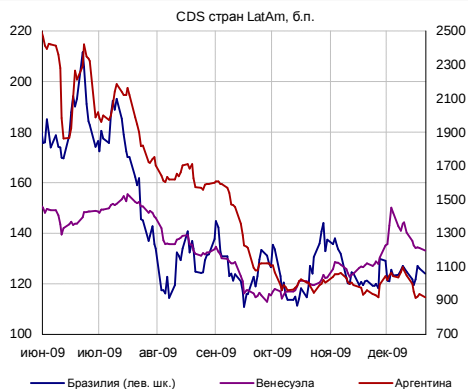
Глобальный долговой рынок



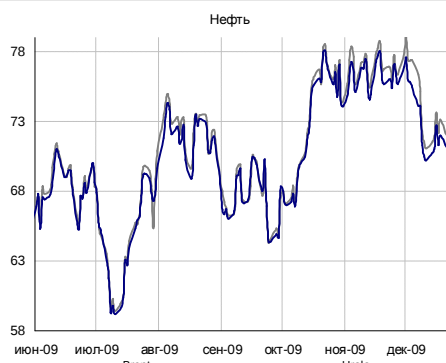
Глобальный кредитный риск



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

Kuchеров_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

Игнатьев 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.