

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	79.65	-0.72	-0.90	▼ Evraz' 13	102.99	0.36	7.82	-13
Нефть (Brent)	79.95	-0.82	-1.02	▼ Банк Москвы' 13	101.00	-0.22	5.42	-1
Золото	1153.00	26.25	2.33	▲ UST 10	101.88	0.17	3.61	-3
EUR/USD	1.4520	0.00	0.07	▲ РОССИЯ 30	114.17	0.19	5.18	-3
USD/RUB	29.3852	0.06	0.20	▲ Russia'30 vs UST'10	157			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	15%	0.00%		▲ UST 10 vs UST 2	288			3
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	▲ Libor 3m vs UST 3m	23			2
MOSPRIME 3m	6.54	-0.51	-7.23	▼ EU 10 vs EU 2	212			-2
MOSPRIME o/n	3.74	2.29	157.93	▲ EMBI Global	280.21	-2.85		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	▼ DJI	10 664.0	0.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1421.30	207.60	-19.41	▲ Russia CDS 10Y \$	171.58	-1.74		-1
Сальдо ликв.	-45.8	-88.80	-206.51	▼ Gazprom CDS 10Y \$	219.58	-2.36		-5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Первый торговый день: в ярких красках

Глобальные рынки

Начало сезона корпоративных отчетов в США

Корпоративные новости

Мегафон: до объединения с Turkcell еще далеко

Магнит подвел операционные итоги 2009 года

Мировая экономика

В конце 2009 года подъем мировой экономики ускорился

Новости коротко

Корпоративные новости

- **АФК «Система»** сообщила вчера, что выкупит у держателей 73.5% своих еврооблигаций Sistema' 11 на \$257.33 млн. В рамках второго этапа выкупа, прошедшего с 18 декабря по 7 января, держатели предъявили к выкупу облигации на \$435 тыс, в то время как в рамках первого этапа (до 17 декабря), - на \$257.9 млн. / Reuters
- **ТМК** в 2009 г. получила из госбюджета 289.9 млн руб. для уплаты процентов по кредитам, говорится в отчете Минпромторга по итогам работы в 2009 г. / Интерфакс

Экономика РФ

- **ЦБ РФ** вчера впервые зафиксировал среднюю максимальную ставку по рублевым депозитам ниже 13% — на уровне 12.97%. / ЦБ РФ

Внутренний рынок

Первый торговый день: в ярких красках

В первый торговый день года сегмент рублевых облигаций продемонстрировал крепкий рост, отыгрывая улучшение конъюнктуры на глобальных площадках за время новогодних праздников в РФ, резкое укрепление рубля вчера, снижение процентных ставок перед самым окончанием года.

По итогам дня мы увидели 0.5-1.5-процентный рост в ряде ликвидных ОФЗ, 0.7-0.9 п.п. курсового роста инструментах Северстали и Евраза. Обороты в несколько сот млн руб. прошли также бумагах Москва-61 (+0.74 п.п.) и Москва-62 (+0.9 п.п.).

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки

Начало сезона корпоративных отчетов в США

Как и на рынке рублевых бондов, на рынке еврооблигаций российских корпораций вчера преобладали продавцы.

Однако уже сегодня там может наступить небольшое охлаждение настроений после вчерашнего роста на фоне снижения цен на товарных рынках по сравнению с максимальными уровнями начала недели.

Кроме того, настала пора сезона очередной квартальной отчетности в США, неофициальным началом которого считается отчет алюминиевой компании Alcoa, вчера, в отличие от предыдущих двух кварталов, стартовал на минорной ноте. Чистая прибыль Alcoa за 4-й квартал без учета разовых списаний на фоне роста издержек оказалась близка к нулю, сильно недотянув до ожиданий рынка, а с учетом списаний компания и вовсе показала солидный убыток.

Тем не менее, сезон отчетности продолжается: в четверг и пятницу своими результатами поделятся соответственно Intel и J.P. Morgan.

Юрий Волов, Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Мегафон: до объединения с Turkcell еще далеко**

Минкомсвязи направило в Правительство РФ заключения по двум сделкам, касающимся норвежской Telenor и российского ВымпелКома, а также шведско-финской TeliaSonera и российского Мегафона. Министерство считает, что обе сделки могут быть рискованными для России, так как контрольные пакеты стратегических активов получают зарубежные структуры. Об этом сегодня пишут Ведомости.

Мы резюмируем, что текущий новостной фон в отношении стратегии акционеров Мегафона рождает у нас больше вопросов, чем ответов. Отсутствие взаимопонимания между Altimo, TeliaSonera и АФ Телеком Алишера Усманова пока не позволяет говорить об объединении Turkcell и Мегафон мы считаем как о событии кредитного характера.

Мы ждем, что Мегафон уже в 1-м квартале 2010 г. выпустит долговые публичные инструменты. Мы находим кредитное качество Мегафона самым высоким в секторе «телекоммуникации». Более подробно наше мнение о Мегафоне как заемщике публичного долга можно посмотреть в наших ежедневных обзорах от 12 ноября и 24 декабря 2009 г.

Леонид Игнатьев

Магнит подвел операционные итоги 2009 года

Сегодня Магнит представил операционные результаты за 2009 год, основные моменты которых сводятся к следующему:

- По итогам года торговая площадь сети выросла на 28.7% год-к-году. Всего с начала года было открыто 646 магазинов.
- Динамика сопоставимых продаж демонстрирует замедление темпов роста: за год продажи выросли всего на 4.14 %, в то время как за 9 месяцев 2009 г. продажи LFL увеличились на 7.3%. Рост среднего чека составил 5.75%, в то время как трафик снизился на 1.52%.
- Розничная выручка за год в результате увеличилась на 28% (в руб.) год-к-году и составила 169.6 млрд руб.

Очевидно, что Магниту удалось перевыполнить свой план в 500 новых магазинов в 2009 г. (нетто-открытий) и открыть 524 единиц новых торговых площадей. Тем не менее, из-за продолжающегося замедления темпов роста сопоставимых продаж (в частности, среднего чека) фактическое значение выручки оказалось на 1 % ниже наших прогнозов.

Наше кредитное мнение в отношении Магнита в настоящее время в большей степени базируется на консолидированной отчетности по МСФО за 9 месяцев 2009 г., которую мы подробно анализировали 10 декабря 2009 г.

Двухлетние облигации Магнита торгуются с доходностью 11.23%, что на 50 б.п. ниже, чем месяц назад. Мы думаем, что это более чем справедливый уровень для бумаги очень надежного в кредитном плане эмитента без ломбардного статуса. Тем более, что премия над кривой, образованной выпусками X5 Retail Group практически исчезла.

Напомним, что в самом конце декабря совет директоров Магнита решил разместить 4 выпуска трехлетних биржевых облигаций совокупным объемом 5.5 млрд руб. Объем выпусков БО-1 и 2 составит по 1.5 млрд руб., БО-3 и БО-4 – по 2 млрд руб.

Леонид Игнатьев

Мировая экономика

В конце 2009 года подъем мировой экономики ускорился

В первую неделю января были опубликованы индексы PMI по сектору услуг и промышленности за предыдущий месяц. Анализ этих отчетов позволяет утверждать, что Новый год мир встретил ускорением экономического роста. В целом экономическая картина выглядит достаточно оптимистично, но все более тревожным фактором становится усиление инфляционных рисков.

Глобальный индекс PMI manufacturing, характеризующий ситуацию в мировом промышленном секторе, вырос в декабре с 53.7 до 55.0 пунктов, что является максимальным значением за последние 44 месяца. Ускорение роста промышленности наблюдалось практически во всех регионах мира и затронуло как развитые страны, так и развивающиеся. Важно, что в декабре ускорился не только рост производства, но и рост новых заказов. Это позволяет предполагать сохранение позитивных тенденций в ближайшие месяцы. Другим знаковым моментом явилось положительное (50.2) значение компоненты занятости. Этот субиндекс оказался выше 50 пунктов впервые с марта 2008 г. – формально это означает, что в мировой промышленности начался процесс создания новых рабочих мест. Впрочем, в отчетах PMI есть и один очень тревожный момент: компонента, характеризующая динамику закупочных цен, выросла до максимального уровня за последние 15 месяцев, составив 58.5. Другими словами, издержки промышленных предприятий по всему миру резко растут под влиянием цен на сырье. Сохранение данных трендов (а в январе мы вновь видим скачок сырьевых цен) рано или поздно приведет к всплеску инфляции на потребительских рынках.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Дек. 09	Нояб. 09	Окт. 09	Сент. 09	Авг. 09
Global manufacturing PMI	55.0	53.7	54.4	53.0	53.1
США	55.9	53.6	55.7	52.6	52.9
Япония	53.8	52.3	54.3	54.5	53.6
Еврозона	51.6	51.2	50.7	49.3	48.2
Германия	52.7	52.4	51.0	49.6	49.2
Франция	54.7	54.4	55.6	53.0	50.8
Италия	50.8	50.1	49.2	47.6	44.2
Испания	45.2	45.3	46.3	45.8	47.2
Ирландия	48.8	48.8	48.0	46.6	44.0
Великобритания	54.1	51.8	53.4	49.9	49.7
Швейцария	54.6	56.9	54.0	54.3	50.2
Китай	56.1	55.7	55.4	55.0	55.1
Индия	55.6	53.0	54.5	55.0	53.2
Бразилия	55.8	55.5	53.7	52.3	50.6
Россия	48.8	49.1	49.6	52.0	49.6
Южная Корея	52.8	52.6	52.5	52.7	53.6
Тайвань	58.7	58.4	59.8	57.5	55.1
Гонконг	55.2	55.9	54.6	51.8	52.8
Сингапур	53.3	52.0	50.2	50.6	54.4
Польша	52.4	52.4	48.8	48.2	48.2
Венгрия	48.5	47.7	48.2	49.0	46.0
Чехия	50.8	50.6	49.8	49.5	47.1
Турция	50.6	51.8	52.8	53.3	53.8
Австралия	48.5	51.2	51.7	52.0	51.7

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальный индекс PMI services, характеризующий ситуацию в сфере услуг, также продемонстрировал в декабре хороший рост, поднявшись с 50.3 до 52.1 пункта. Наиболее уверенный рост сектора услуг наблюдается в развивающихся странах; среди развитых стоит отметить Францию и Великобританию, где деловая активность в сфере услуг наиболее высока.

Индексы PMI services, с учетом сезонной корректировки

	Дек. 09	Нояб. 09	Окт. 09	Сент. 09
Global Services PMI	52.1	50.3	53.0	52.6
США	50.1	48.7	50.6	50.9
Япония	42.7	42.3	45.0	46.0
Еврозона	53.6	53.0	52.6	50.9
Германия	52.7	51.4	50.7	52.1
Франция	58.7	60.9	57.7	53.2
Италия	53.9	49.8	52.2	48.5
Испания	45.0	46.1	47.7	46.4
Ирландия	48.3	46.8	47.4	45.5
Великобритания	56.8	56.6	56.9	55.3
Китай (HSBC)	57.7	57.1	56.5	57.8
Индия	57.4	55.2	56.8	54.4
Бразилия	54.2	55.2	52.6	52.5
Россия	53.4	53.3	54.3	53.0
Австралия	50.0	52.5	54.8	49.3

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

В России, согласно отчету PMI, промышленный сектор в конце года стагнировал. Основной причиной вялой динамики производства предприятия называют снижение экспортных заказов. В то же время ситуация с занятостью постепенно стабилизируется – соответствующий субиндекс свидетельствует о минимальных темпах сокращения рабочих мест в промышленности.

В сфере услуг российской экономики на протяжении последних месяцев наблюдается устойчивая положительная динамика, однако темпы роста деловой активности пока существенно ниже докризисных.

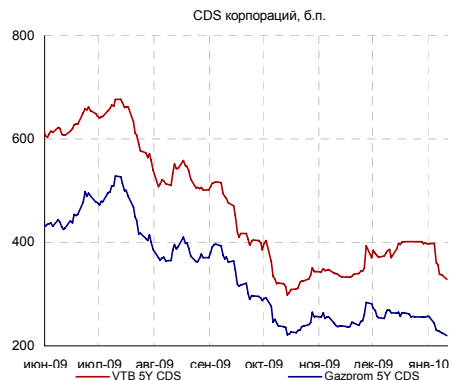
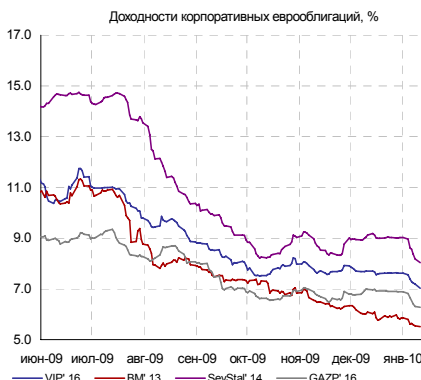
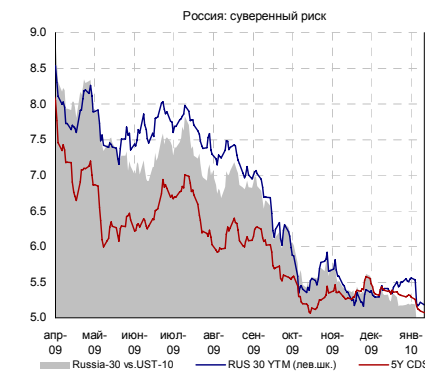
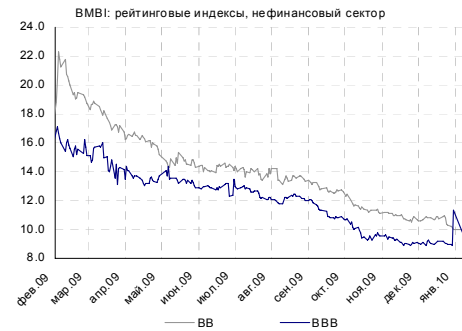
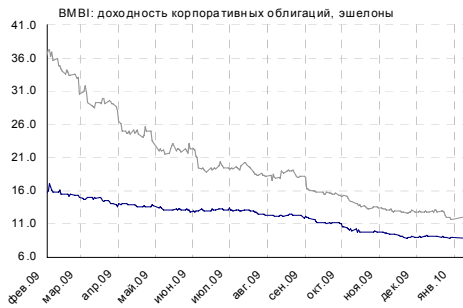
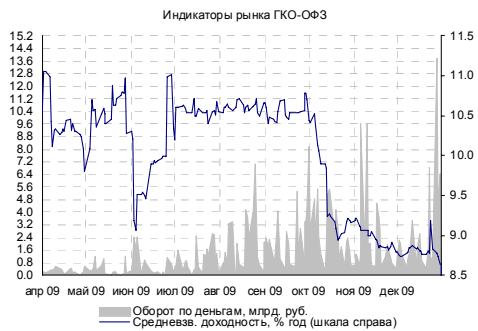


Справочно: индексы **PMI manufacturing** рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

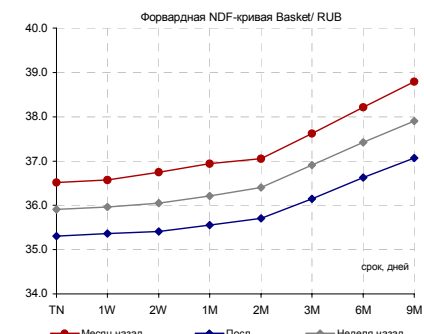
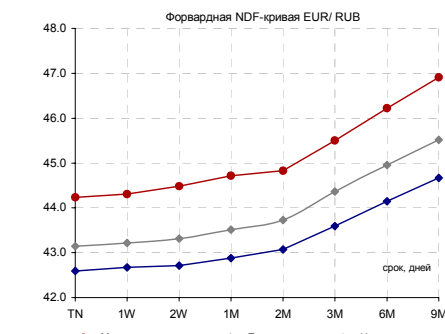
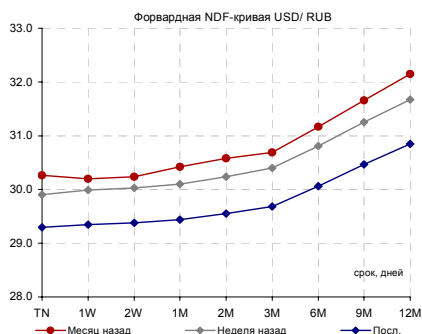
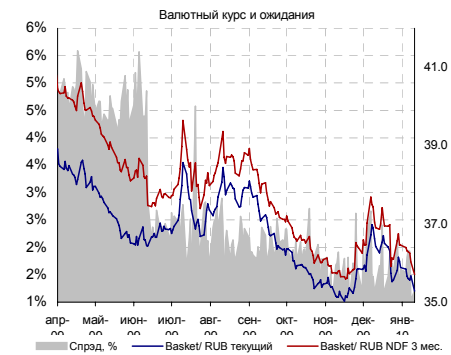
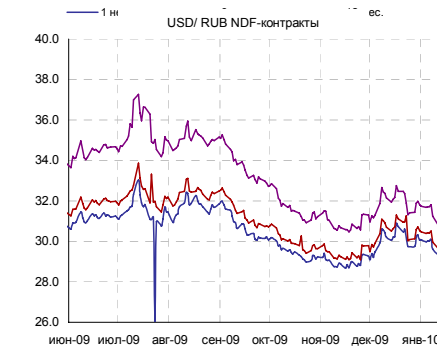
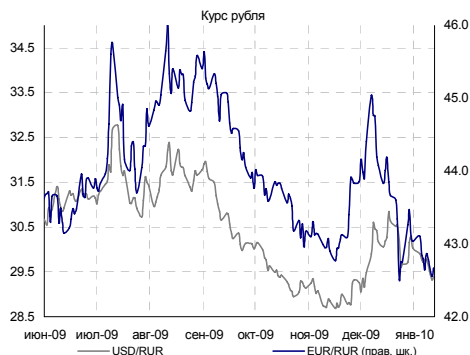
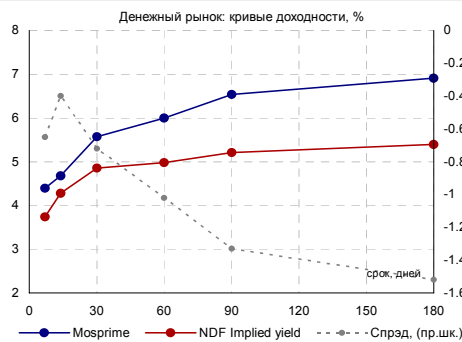
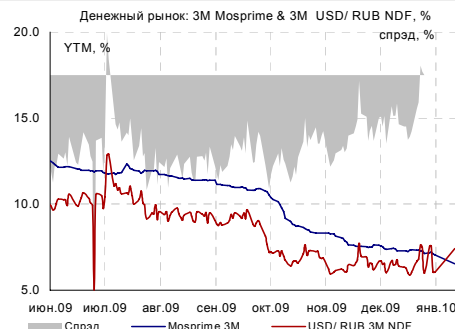
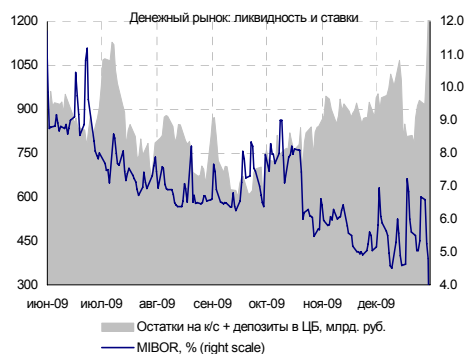
Справочно: индексы **PMI Services** рассчитываются на основании опросов крупнейших предприятий, работающих в сфере услуг. В ряде стран этот индекс рассчитывается на базе только одного показателя (предприятия просят ответить на вопрос – уменьшилась или увеличилась деловая активность на предприятии в течение последнего месяца); в других странах индекс PMI Services рассчитывается как композиция различных индикаторов (деловая активность, новые заказы, занятость и т.п.). Значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении деловой активности в сфере услуг, выше 50 – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения деловой активности.

Кирилл Тремасов

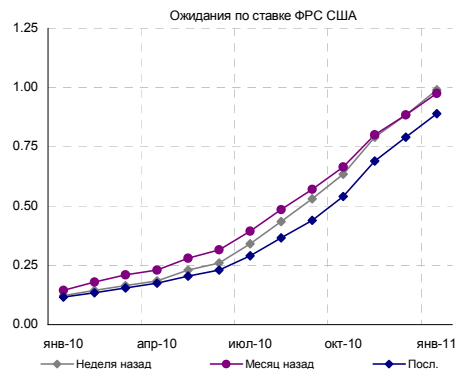
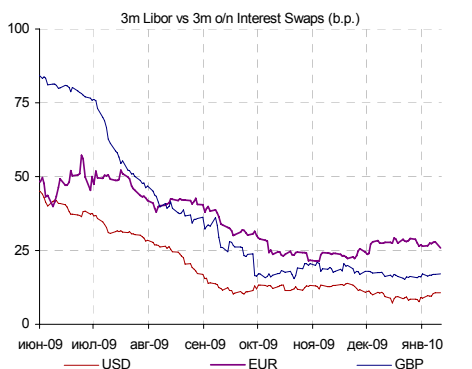
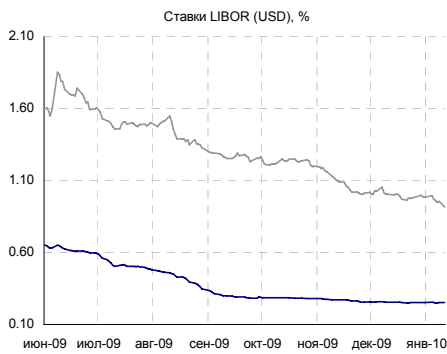
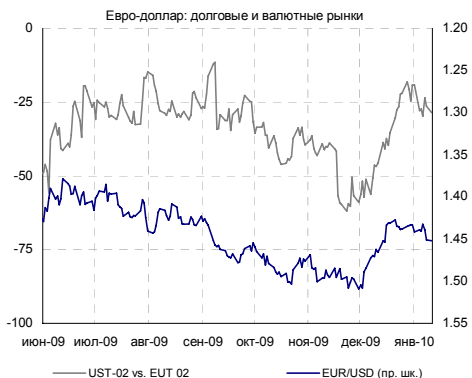
Российский долговой рынок



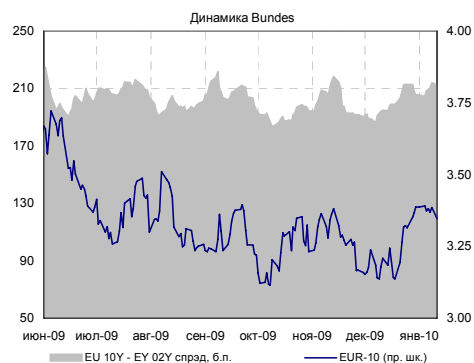
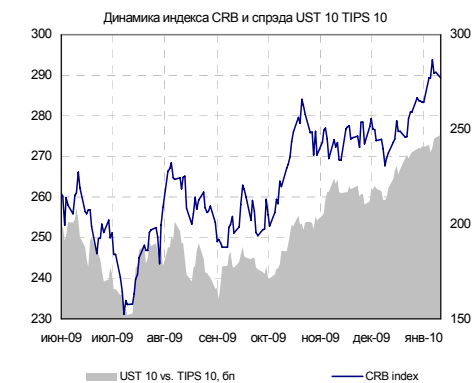
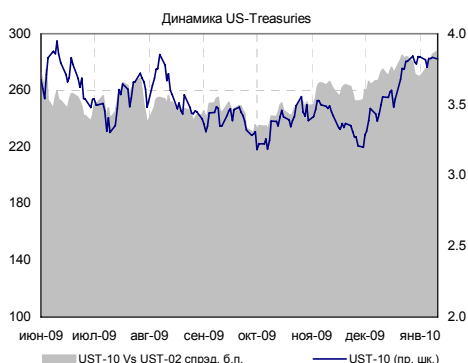
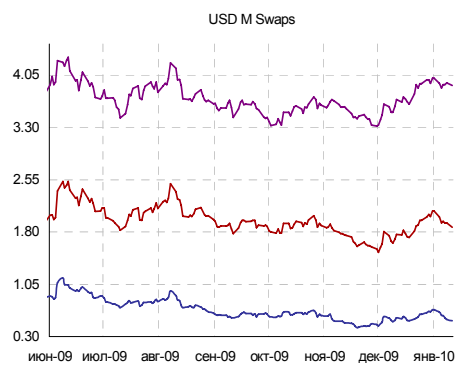
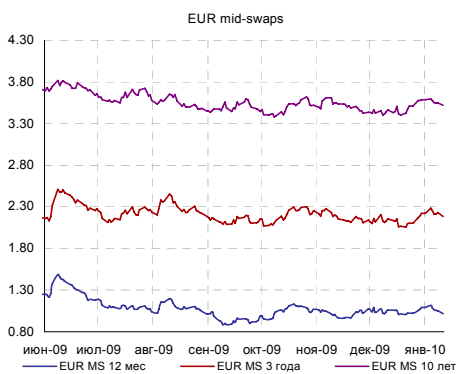
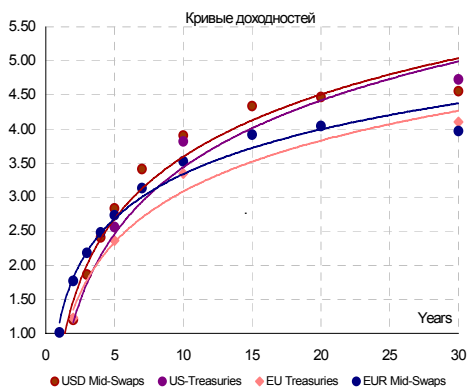
Денежно-валютный рынок



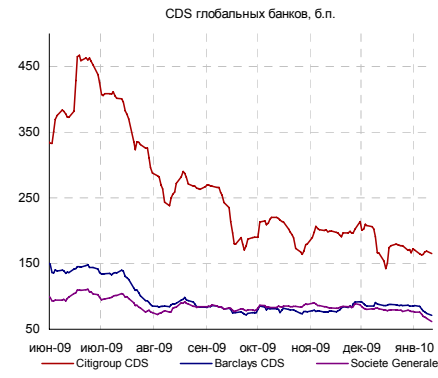
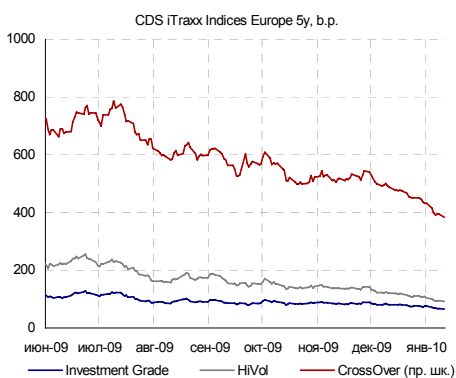
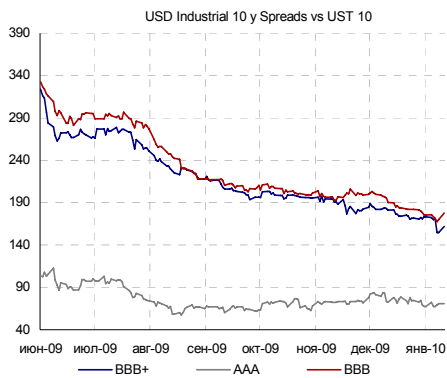
Глобальный валютный и денежный рынок



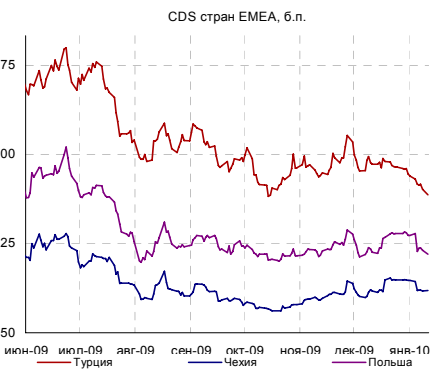
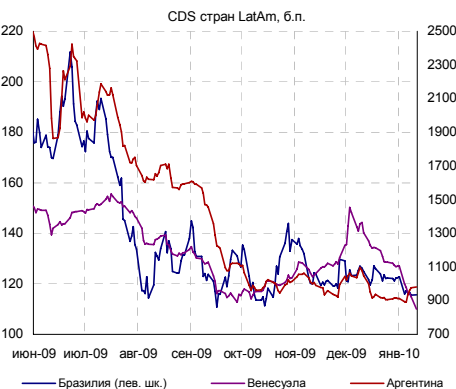
Глобальный долговой рынок



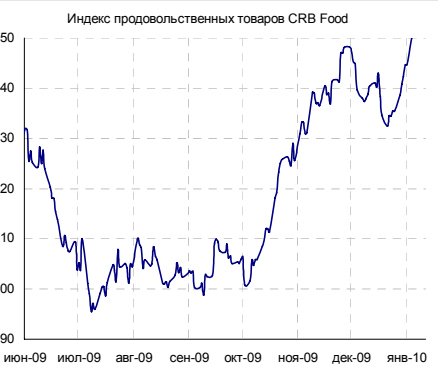
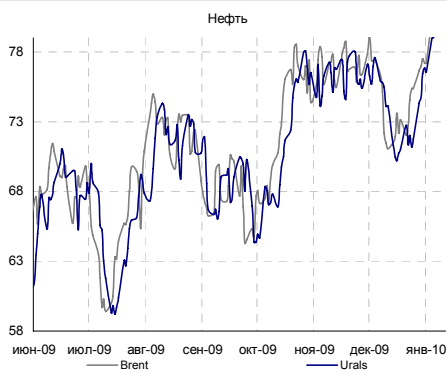
Глобальный кредитный риск



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	Х-МСтройР2	2 000	Оферта	100	2 000
13.01.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.01.2010	М-Индустр2	1 500	Оферта	100	1 500
19.01.2010	НижЛенИнв3	1 000	Оферта	100	1 000
20.01.2010	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
20.01.2010	УралсибЛК2	5 000	Оферта	100	5 000
20.01.2010	ЦУН 02 обл	1 500	Погаш.	-	1 500
21.01.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
21.01.2010	ПЕНОПЛЭКС2	2 500	Оферта	100	2 500

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.