Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	84.65	0.64	0.76	é	Evraz' 13	106.66	-0.24	5.89	11
Нефть (Brent)	85.93	0.38	0.44	é	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.43	0
Золото	1368.50	-20.00	-1.44	ê	UST 10	106.89	-1.40	2.96	36
EUR/USD	1.3610	0.00	-0.02	ê	РОССИЯ 30	118.88	-0.94	4.38	16
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	ê	Russia'30 vs UST'10	142			-21
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	-0.33%		ê	UST 10 vs UST 2	242			14
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	é	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.74	-0.01	-0.27	ê	EU 10 vs EU 2	152			3
MOSPRIME o/n	2.81	-0.01	-0.35	ê	EMBI Global	272.30	-1.55		-4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	931.88	51.87	9.06	é	Russia CDS 10Y $	167.78	-1.02		-3
Сальдо ликв.	115.6	72.60	168.84	é	Gazprom CDS 10Y $	220.97	-0.76		-2

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

- Денежный рынок: первые налоговые выплаты прошли незаметно
- Минфин решился на премию. Будет ли ориентир актуален завтра?
- Госбумаги под давлением продавцов
- Перспективы
- АИЖК увеличивает дюрацию своих бумаг. Новый выпуск интересен.

Глобальные рынки

- Европейские проблемы давят на рынок
- США могут остаться без QE II
- Азия борется с инфляцией
- Российские евробонды: умеренное снижение
- События текущего дня

Корпоративные новости

- Газпром снижает официальный прогноз по добыче газа на 2010 год
- Евраз: нейтральные результаты 3-го квартала

Новости коротко

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **Энел ОГК**-5 за 9 мес. 2010 г. выросла в 2.3 раза год-к-году до 4.98 млрд руб. Выручка компании за 9 мес. текущего года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 34.5% и составила 40.97 млрд руб. / Finam
- Чистая прибыль **Нижнекамскнефтехима** по РСБУ за 9 мес. выросла в 8.6 раза до 6.29 млрд руб. Выручка Нижнекамскнефтехим по РСБУ за 9 мес. 2010 г. выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 62% и составила 68.81 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **Группа ЛСР** в январе-сентябре 2010 г. увеличила чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. в 2.7 раза до 553.02 млрд руб. Выручка сократилась в 1.83 раза до 251.26 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- Чистая прибыль **РЖД** по РСБУ выросла за 9 мес. 2010 г до 69.67 млрд руб. против 35.14 млрд руб. годом ранее. Выручка РЖД за отчетный период 2010 г выросла до 892.6 млрд руб. по сравнению с 777.45 млрд руб. за 9 месяцев 2009 г; валовая прибыль составила 102.26 млрд руб. против 46.21 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЭФКО Пищевые Ингредиенты** повторно открывает книгу заявок на 3-летнего дебютного выпуска облигаций объемом 1.3 млрд руб. Первоначальный диапазон ориентира ставки первого купона снижен с 11.5-12.5% до 11-11.5%. Размещение запланировано на 2 декабря 2010 г. Книга заявок на покупку облигаций открыта до 30 ноября. Ранее компания перенесла размещение выпуска с 16 ноября 2010 года на неопределенный срок. / Cbonds
- 16 ноября 8-летняя облигация **ЕБРР** 8-й серии номиналом 7 млрд руб. выйдет на вторичный рынок на ФБ ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг». По облигации предусмотрена выплата годового купона по ставке 0.01%. / Finam
- **СКБ-банк** намерен разместить выпуск трехлетних биржевых облигаций объемом 3 млрд руб. конце ноября. Ориентир ставки купона 8.85-9.35 %, ориентир по доходности к оферте через 1.5 года – 9.05-9.57%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Внешэкономбанк** и **ОАО** «**Роснефтьбункер**» подписали кредитное соглашение о предоставлении кредитной линии с лимитом $ 200 млн. / Cbonds
- **Сбербанк** привлек два кредита от WestLB AG на цели торгового финансирования на общую сумму $ 140.5 млн на срок до 5 лет. / Finam

Денежный рынок: первые налоговые выплаты прошли незаметно

В первый день налогового периода объем свободной ликвидности в банковской системе снизился, вплотную приблизившись к 900 млрд руб. Объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ составил на утро вторника 900.6 млрд руб., что на 31.3 млрд руб. ниже уровня предыдущего торгового дня.

Ставки МБК, между тем, не отреагировали на сокращение уровня свободных средств. За вчерашний день однодневная MosPrime продолжила свой путь вниз, опустившись до 2.81 %, что на 4 б.п. ниже уровня субботы, трехмесячная ставка откатилась на минимумы года, составив 3.74 %.

Рубль в начале недели продолжил терять позиции по отношению к бивалютной корзине, уступив ей еще 5 копеек. Стоимость корзины валют завершила день в одном шаге от 36 рублей - на уровне 35.99 руб. Даже увеличение объемов продаж экспортерами не удержало национальную валюту от просадки на фоне усиления неопределенности на внешних рынках.

В целом, ситуация на денежном рынке вчера оставалась достаточно комфортной. Сегодня Минфин предложит банкам 70 млрд руб. бюджетных средств сроком на 2.5 месяца, что может поддержать уровень ликвидности в преддверии завтрашних аукционов по доразмещению госбумаг на 30 млрд руб.

Минфин решился на премию. Будет ли ориентир актуален завтра?

Сегодня утром Минфин опубликовал ориентиры по доразмещаемому завтра шестилетнему выпуску ОФЗ 26203 на сумму 30 млрд руб. После провальных аукционов конца октября-начала ноября и не слишком удачного прошлого аукциона, эмитент все же решил предоставить премию к вторичному рынку. Вчера ОФЗ 26203 торговался с доходностью 7.27 %, ориентир Минфина по доходности на аукционе – от 7.26 до 7.36 %, что подразумевает премию до 9 б.п.

Параметры доразмещаемого выпуска на аукционе 17.11.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 26203	03.08.16	30.0	7.27%	7.26-7.36%	4.4
Всего		**30.0**			

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

В целом, размер премии не кажется слишком уж щедрым, однако разогревать аппетиты спекулянтов также, очевидно, не соответствует задачам эмитента. Учитывая, что ситуация с ликвидностью в настоящий момент относительно комфортна, а опубликованные ориентиры выглядят привлекательно, у Минфина были бы шансы разместить ощутимый объем выпуска, если бы аукцион проходил сегодня.

Между тем, ситуация на внешних рынках продолжает ухудшаться, что давит на котировки госбумаг. Только за вчерашний день ценовой индекс ОФЗ в составе индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, потерял 12 б.п., что привело к росту средневзвешенной доходности госвыпусков на 4 б.п. Если нисходящая динамика котировок ОФЗ получит сегодня продолжение, озвученные Минфином ориентиры по доходности на аукционе могут оказаться неактуальными.

Госбумаги под давлением продавцов

Участники рынка вчера были озабочены уплатой ЕСН и акцизов, в связи с чем активность на вторичном рынке рублевых облигаций оказалась невысокой. Совокупный объем сделок с муниципальными и корпоративными бондами составил 15.8 млрд руб., что примерно на четверть ниже средних уровней первой половины ноября.

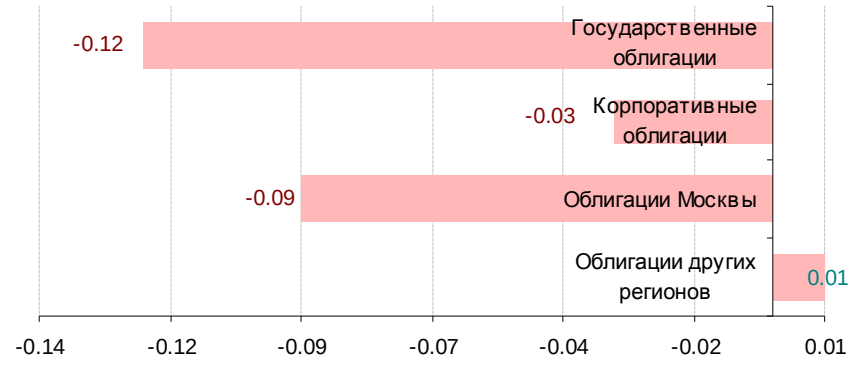
В течение дня наблюдалось нисходящее движение котировок подавляющего большинства выпусков. Инвесторы, судя по всему, высвобождали ликвидность как для уплаты налогов, так и для предстоящих размещений. Продолжающееся ослабление рубля также не способствует росту котировок рублевых бондов.

Наибольшее давление продавцов ощутил на себе госсектор. Короткие и среднесрочные выпуски ОФЗ потеряли в цене на высоких оборотах 10-15 б.п. По итогам дня ценовой индекс ОФЗ в составе индекса ВМВІ, рассчитываемого Банком Москвы, «провалился» на 12 б.п.

В корпоративном сегменте аутсайдером дня стали облигации РЖД, потеряв за день 20-45 б.п. В первый день недели ценовой индекс корпоративных выпусков отступил от уровней субботы на 3 б.п.

Облигации субъектов федерации показали разнонаправленное движение: выпуски столицы скорректировались, следуя за рынком, ряд облигаций других регионов продемонстрировал рост. Так, выпускам Московской области и Красноярского края удалось завершить день ростом на 10-20 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 15 **ноября** 2010 **г.**



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	418.2	12	45000	20.08.2014		117.50	117.35	-0.13	6.82
ОФЗ 25072	445.4	16	128639	23.01.2013		102.50	102.40	-0.10	6.05
ОФЗ 25073	908.6	7	121259	01.08.2012		101.79	101.70	-0.09	5.87
ОФЗ 25075	335.6	10	92167	15.07.2015		99.88	99.80	-0.08	7.05
АЛРОСА 21	269.6	10	8000	18.06.2015	25.06.2013	100.90	100.80	-0.10	8.14
АЛРОСА 23	361.0	10	7000	18.06.2015		102.10	102.10	0.00	8.66
БалтИнвБ-1	406.5	3	1000	26.04.2011		100.00	100.00	0.00	-
ВК-Инвест1	472.7	9	10000	19.07.2013		105.35	105.36	0.01	7.13
ГазпромА13	366.9	25	10000	26.06.2012		110.80	110.50	-0.30	6.27
ЕврХолдФ 1	716.1	20	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.90	100.71	-0.19	9.10
КраснЯрКр4	381.8	13	7140	08.11.2012		105.90	105.98	0.08	6.91
МГор62-об	350.3	13	35000	08.06.2014		120.99	120.75	-0.24	6.96
Мос.обл.8в	469.0	8	15200	11.06.2013		102.33	102.50	0.17	7.52
МТС 04	315.1	15	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.09	105.00	-0.09	6.18
МТС 05	395.2	14	15000	19.07.2016	26.07.2012	111.47	111.15	-0.32	6.99
РЖД-10обл	450.2	20	15000	06.03.2014		124.30	124.00	-0.30	6.88
РЖД-12обл	469.4	11	15000	16.05.2019	24.11.2011	109.10	108.89	-0.21	5.92
РЖД-23 обл	752.7	22	15000	16.01.2025	29.01.2015	107.35	106.90	-0.45	7.20
СудостроБ-4	339.9	9	1500	08.10.2013	10.04.2012	100.00	99.95	-0.05	10.28
СУЭК-Фин01	313.8	10	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.70	101.61	-0.09	8.83
ТГК-9 01	20.7	83	7000	07.08.2017	12.08.2013	100.07	100.05	-0.02	8.23

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Перспективы

На фоне ухудшения настроений инвесторов на мировых рынках, а также продолжающегося ослабления рубля, сегодня вероятно продолжение нисходящей динамики котировок рублевых бондов. Ограничивать торговую активность на вторичном рынке будут также размещения новых выпусков корпоративных облигаций на сумму 44 млрд руб., которые пройдут до конца текущей недели.

Параметры размещаемых корпоративных и банковских облигаций с 16 **по** 19 **ноября** 2010 **г.**

Наименование выпуска	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/ погашения	Доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
МТС-7	16.11.10	10.0	8.70%	7 лет	8.89%	4.9
МТС-8	16.11.10	15.0	8.15%	5 лет	8.32%	3.9
Юникредит банк, 4	16.11.10	10.0	7.0%	2 года	7.12%	1.8
Русфинанс банк-10	16.11.10	2.0	7.9%	3 года	8.06%	2.5
Русфинанс банк-11	17.11.10	2.0	7.9%	3 года	8.06%	2.5
Транскредитбанк, БО-1	17.11.10	5.0	7.7-8%	3 года	7.85-8.16%	2.5
Итого		44.0				

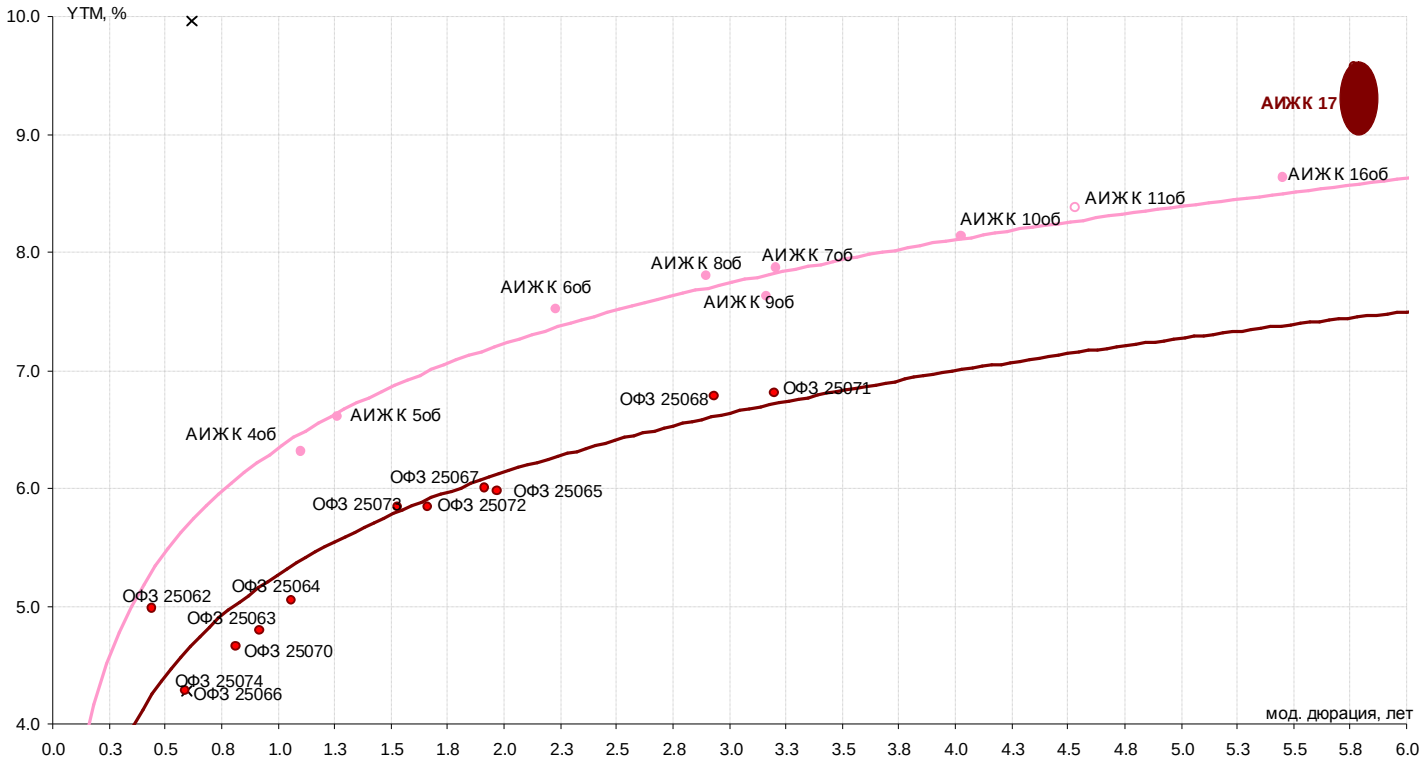
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

АИЖК увеличивает дюрацию своих бумаг. Новый выпуск интересен.

АИЖК вчера начало формирование книги заявок в рамках размещения нового выпуска облигаций 17-й серии по схеме book-buiding. Двенадцатилетний выпуск номинальным объемом 8 млрд руб. обеспечен гарантией Правительства РФ. Структура выпуска подразумевает ежегодное амортизационное погашение 15 апреля, начиная с 2019 года: 40 % номинала – в 2019 году, 25 % - в 2020, 20 % - в 2021, 15 % - в 2022. Ориентир организаторов по ставке купона составляет 8.75 % - 9.25 %, что по нашим оценкам транслируется в доходность на уровне 9.03 % - 9.57 % на дюрации 5.8-5.9 лет.

Наиболее длинным из обращающихся выпусков эмитента в настоящий момент является выпуск АИЖК-16, который на дюрации 5.5 лет предоставляет держателям доходность на уровне 8.63 %. Новый выпуск обещает стать самой долгосрочной долговой бумагой АИЖК, дюрация которой превысит дюрацию АИЖК-16 примерно на полгода. При этом ориентиры по доходности АИЖК-17 подразумевают премию к кривой доходностей АИЖК на уровне от 20 до 60 б.п. Мы полагаем такую доходность интересной для участия в размещении и не исключаем, что ориентиры будут скорректированы вниз ближе к окончанию сбора заявок. Предварительно, расчеты с покупателями завершатся до конца ноября.

Итоги торгов облигациями АИЖК и ОФЗ на ММВБ



Источник: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Европейские проблемы давят на рынок

Вчера днем общий негативный настрой на долговых рынках был во многом спровоцирован сообщениями из Европы.

Ирландия продолжает отказываться от помощи со стороны стран ЕС, утверждая, что до середины 2011 г. с финансированием суверенного долга проблем не имеет, однако вчера риторика правительства изменилась. Министр финансов Ирландии намекнул, что Ирландия может взять помощь не для финансирования суверенного долга, а для поддержки банковского сектора страны. С точки зрения правительства, разница, безусловно, принципиальна: в этом случае снимается часть политических рисков и не придется соглашаться на жесткий контроль и условия МВФ по сокращению госрасходов, как это сейчас происходит с Грецией. Однако с точки зрения здравого смысла, разница не так велика: фактически, Ирландия вчера признала, что без посторонней помощи не справляется с финансовой ситуацией в стране.

Евростат вчера опубликовал пересмотренные данные за 2009 г. по бюджету Греции. Чуда не произошло: госдолг Греции пересмотрен в сторону повышения, с € 273 млрд до € 298 млрд. Теперь страна является лидером среди стран ЕС как по размеру госдолга (126.8 % ВВП), так и по размеру бюджетного дефицита (15.4 % ВВП). Вдобавок к этой новости, премьер-министр Греции заявил, что стране может понадобиться продление взятого в мае кредита от ЕС и МВФ.

США могут остаться без QE II

Несмотря на неплохую макростатистику из США (американские потребители увеличили свои расходы в октябре на максимальную за 7 месяцев величину –1.2 %, а эти расходы составляют 70 % ВВП США), американские индексы закрылись в отрицательной зоне. Одной из причин можно назвать статью в WSJ о том, что группа экономистов с республиканскими взглядами планирует начать кампанию против реализации ФРС второго этапа количественного смягчения. Учитывая убедительную победу республиканцев на последних выборах, ясно, что такая кампания, если и не заставит Бернанке отказаться от намеченных планов, но может серьезно скорректировать объем программы в сторону уменьшения.

Азия борется с инфляцией

Картину дня дополнили сообщения информагентств о том, что две азиатские страны предпринимают очередные шаги по борьбе с инфляцией, охлаждая свои экономики. В частности, центральный банк Южной Кореи повысил базовою процентную ставку на 25 б.п. до 2.5 %. Данный шаг усилил ожидания участников рынков относительно скорого повышения ставки и Народным банком Китая.

Сам Китай сегодня утром объявил о том, что в качестве мер по борьбе с инфляцией рассматривает возможность установления ценового контроля на ряд товаров, например, на продукты питания и нефтепродукты.

Российские евробонды: умеренное снижение

Проблемы с европейскими суверенными долгами, сомнения в объемах количественного смягчения от ФРС и ожидания ужесточения денежно-кредитной политики в странах Азии тянут доходности суверенных облигаций вверх. Российские евробонды не остались в стороне от глобальных тенденций и выросли в доходностях в среднем на 5-10 б.п.

К глобальным тенденциям добавляются и местные корпоративные новости. Так, новость о возможной покупке ВТБ ХКФ Банка (о которой мы писали вчера) вызвала сильный рост цен на евробонд последнего. Пока оба банка официально не подтверждают информацию о покупке, соответственно, дальнейшая динамика спрэда ХКФ-ВТБ будет отражать ожидания инвесторов в отношении успеха возможной сделки.

Доходность российских суверенных бумаг RUS' 30 после утреннего повышения на 10 б.п. вчера оставалась стабильной на уровне около 4.39 %, а сегодня утром повысилась до 4.44 %. Доходность UST'10 существенно выросла вчера вечером, дойдя до отметки 2.897 %, сегодня утром рост сменился небольшим снижением до 2.91 % Спрэд RUS' 30 - UST'10 по сравнению со вчерашним утром незначительно расширился до 153 п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	102.8	2.23	211	0.4	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.4	3.49	289	2.0	-0.23	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.5	5.14	310	4.9	-0.51	10
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.27	255	2.7	-0.03	1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.5	5.32	280	5.5	-0.19	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.9	5.77	355	1.4	-0.51	8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.6	0.00	340	6.6	-0.15	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.1	6.25	300	7.9	-0.70	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.1	6.81	338	3.1	-0.82	7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.1	6.87	301	11.8	-0.89	7
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	101.9	7.47	441	6.9	-0.44	6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.7	5.89	521	2.2	-0.24	11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.1	6.78	522	4.1	-0.33	8
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.5	7.46	530	5.4	-0.52	10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	4.94	446	1.3	-0.24	19
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	3.05	261	1.1	-0.15	12
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.9	6.52	385	6.5	-0.37	6
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.1	5.31	477	1.4	-0.01	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.79	263	5.3	-0.47	9
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.7	8.11	139	3.9	-0.11	3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	5.29	461	2.3	0.03	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.2	5.59	467	2.9	-0.07	2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.5	5.81	332	5.7	-0.61	11
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	1.94	157	0.6	0.01	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.70	220	1.3	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.70	302	2.1	-0.04	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.1	5.22	343	4.6	-0.09	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.3	5.43	332	5.1	-0.18	3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.46	207	0.9	-0.06	5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.8	4.94	424	2.2	-0.07	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.22	449	4.3	-0.18	4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.8	6.91	470	5.5	-0.44	8

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня ожидается много статистики. Первый блок выйдет в 13.00 МСК, когда Европа опубликует индекс потребительских цен в ноябре, а также индекс настроений в деловых кругах в ноябре. Затем, когда наступит черед данных из США, появятся индекс цен производителей и рост объемов промпроизводства в октябре, а также индекс деловой активности на рынке жилья NAHB в ноябре.

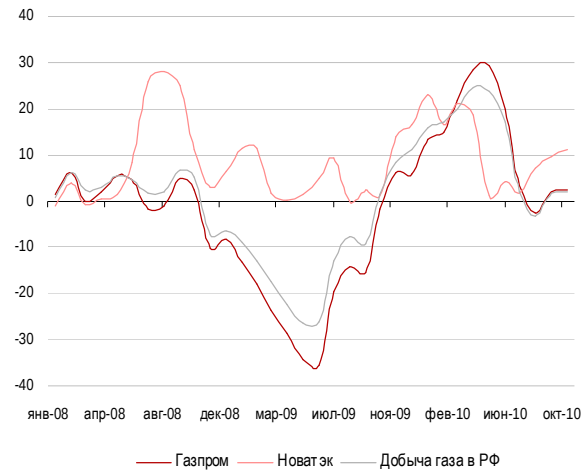
Анастасия Сарсон

Газпром снижает официальный прогноз по добыче газа на 2010 год

Накануне Газпром опубликовал ежеквартальный отчет эмитента по РСБУ за 9 месяцев 2010 г., в котором приводится скорректированный прогноз концерна по добыче на текущий год – 515 млрд куб. м. против более ранних прогнозов на уровне 520 млрд куб. м.

Среди основных причин изменения прогнозов по добыче можно отметить сохраняющееся давление на концерн со стороны альтернативных потребителей (прежде всего, Катара и Норвегии) на фоне имеющейся диспропорции между спотовыми и оптовыми ценами на газ, а также теплой погоды, установившейся на европейском континенте. Отметим, что годовой производственный прогноз Газпрома на уровне в 515 млрд куб. м предполагает, что за ноябрь-декабрь концерн добудет 103 млрд куб. м газа, что на 5 % выше аналогичного периода прошлого года и на 1 % выше докризисного 2007 г. Очевидно, что на фоне теплого ноября такая задача представляется крайне амбициозной, и в конечном итоге добыча концерна может оказаться ниже запланированных 515 млрд куб. м примерно на 3-5 млрд куб. м (всего на 10 % выше уровня 2009 г.). В ближайшее время мы планируем пересмотреть наши прогнозы по динамике добычи Газпрома на среднесрочную перспективу.

Динамика добычи газа в РФ (год к году), %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Корректировка менеджментом Газпрома собственных планов по добыче является фактической констатацией слабых производственных результатов концерна в текущем году, которые уже были известны рынку на основании оперативных данных ЦДУ ТЭК. Как следствие, мы не ожидаем не существенной реакции на корректировку производственных прогнозов компании в сторону понижения в обращающихся бумагах компании, ни повышения ориентиров по размещаемому сейчас выпуску евробондов.

Сегодня Газпром завершает двухдневное роуд-шоу нового выпуска евробондов объемом $ 1 млрд. В ходе маркетинга бумаги предлагаются только американским инвесторам с индикативной доходностью 4.8–4.9 % годовых. Сбор заявок заканчивается сегодня, окончательная ставка будет определена в четверг.

Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Анастасия Сарсон

Евраз: нейтральные результаты 3-го квартала

Вчера Евраз опубликовал некоторые показатели своей работы за 3-й квартал, которые в целом сложно назвать удивительными. По сравнению с предыдущим кварталом EBITDA компании сократилась на 16 % на фоне снижения цен на сталь. Капитальные расходы компании по-прежнему самые низкие в отрасли ($ 584 млн за 9 месяцев 2010 г.), а чистый долг продолжает медленно сокращаться.

Основные финансовые показатели Евраза

$ млн	9 мес. 09	9 мес. 10	г-к-г, %	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв, %
Выручка	7 118	9 279	30.4	3 408	2 901	-14.9
Операционные расходы	*6 244*	*7 513*	*20.3*	*2 678*	*2 289*	*-14.5*
EBITDA	874	1 766	102.1	730	612	-16.2
Чистый долг	*7 279*	*7 153*	*-1.7*	*7 198*	*7 153*	*-0.6*

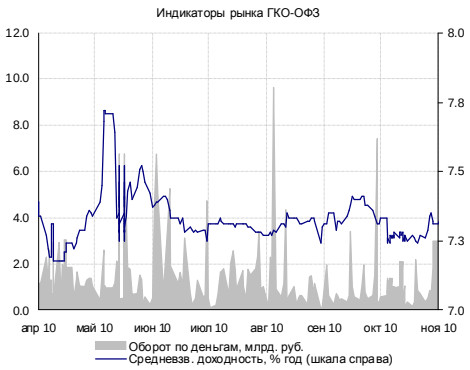
Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

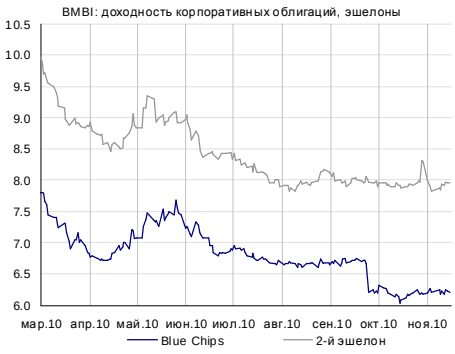
Основные результаты Евраза за последний квартал не преподнесли особенных сюрпризов. Мы считаем, что компании вполне по силам выполнить наш прогноз на 2010 год, что предполагает небольшое увеличение показателя EBITDA в 4-м квартале по сравнению с 3-м, которое станет возможным благодаря улучшению операционных показателей в угольном сегменте, где на объемы производства в середине года повлияли разовые негативные факторы.

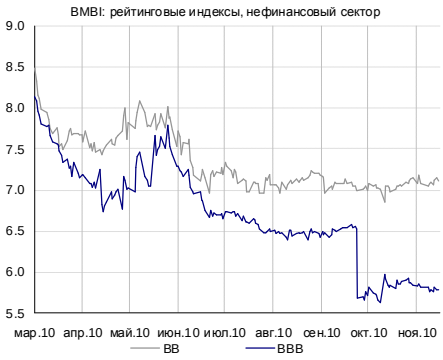
Опубликованные показатели пока не оказали существенного влияния на котировки долговых обязательств компании: и рублевые облигации, и евробонды вчера подешевели вместе с рынком. В дальнейшем мы также не ожидаем существенного влияния опубликованной отчетности на котировки бумаг компании.

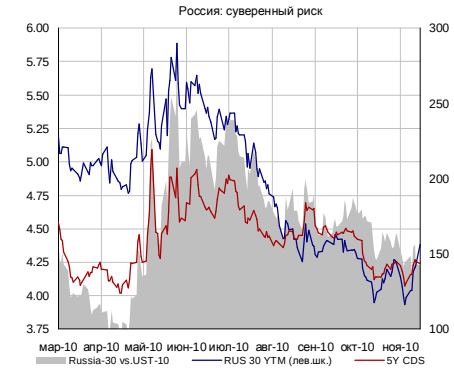
Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Анастасия Сарсон

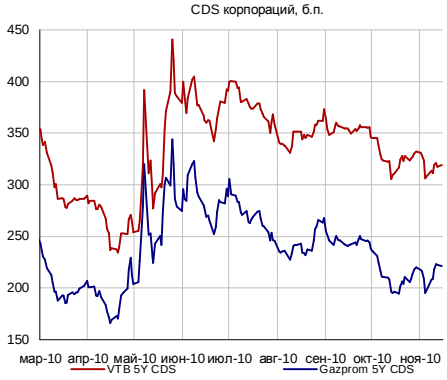
Российский долговой рынок



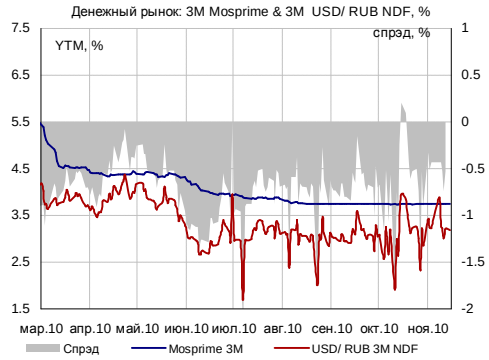


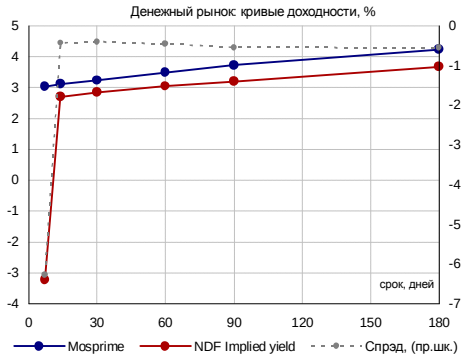


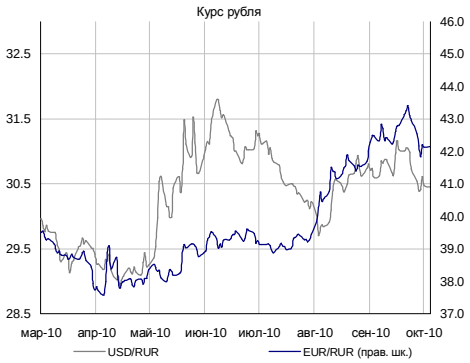


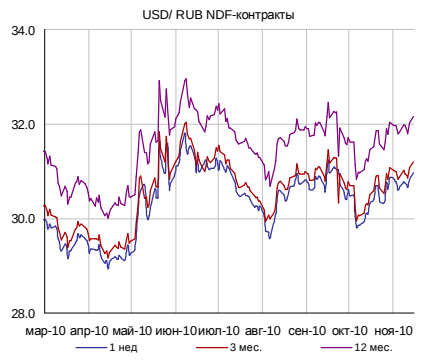


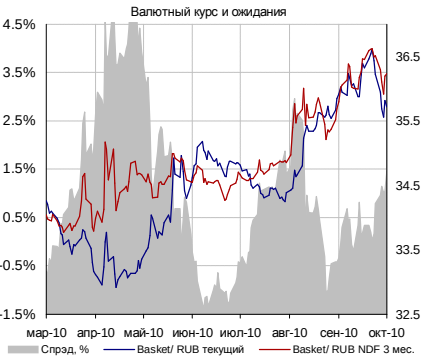
Денежно-валютный рынок

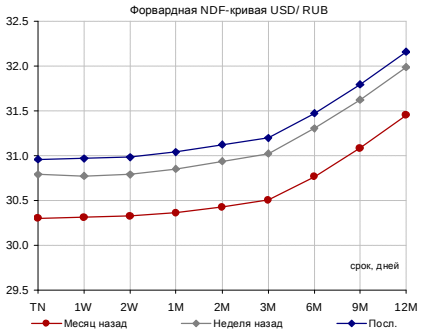


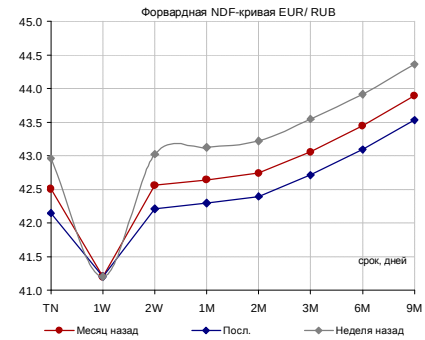


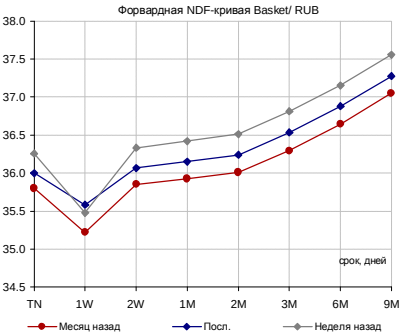




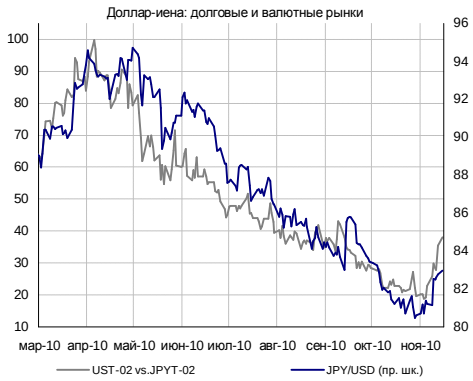


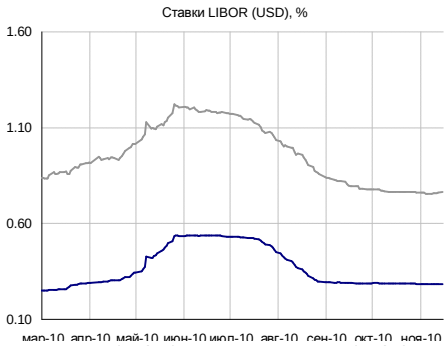


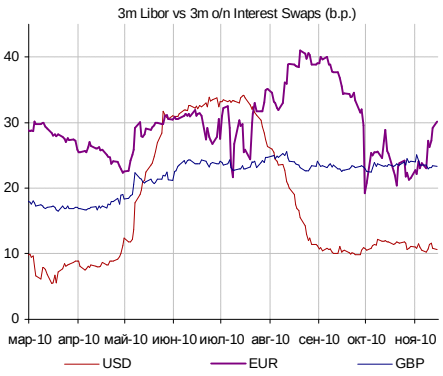


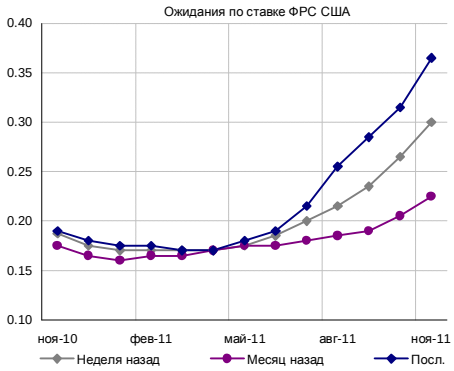


Глобальный валютный и денежный рынок

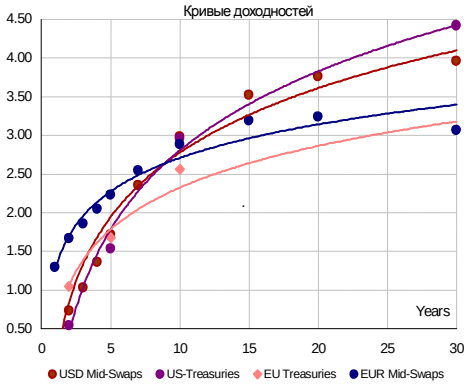


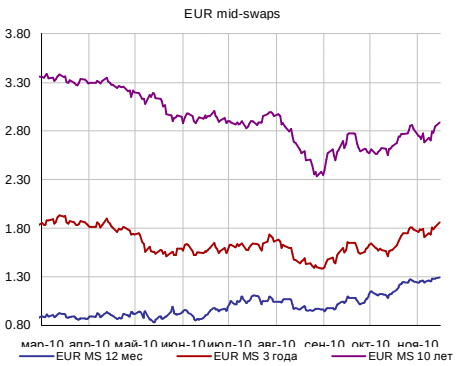


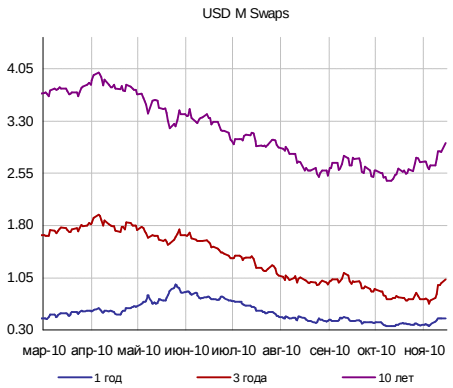


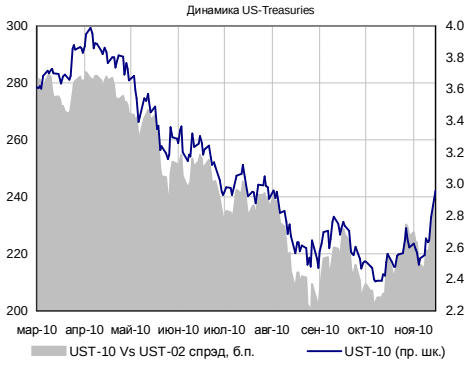


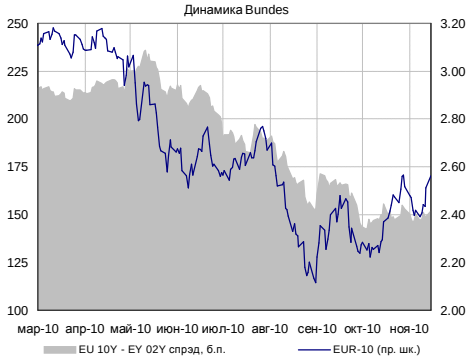
Глобальный долговой рынок



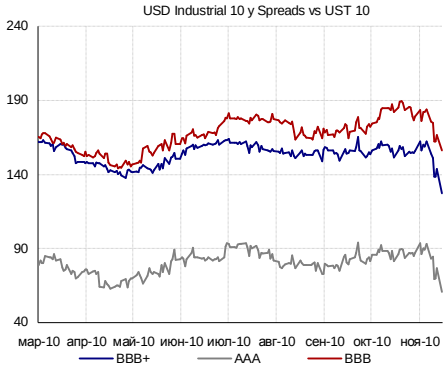


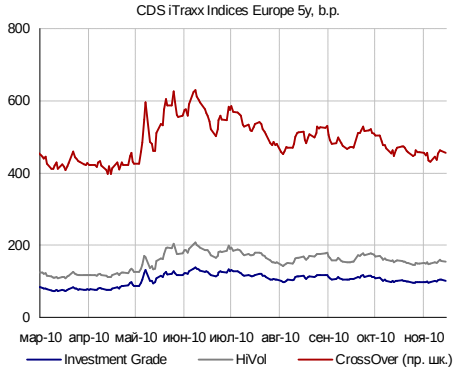


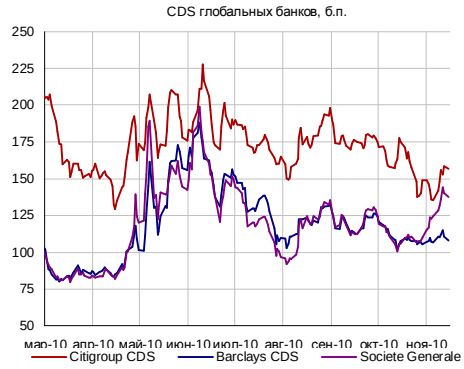




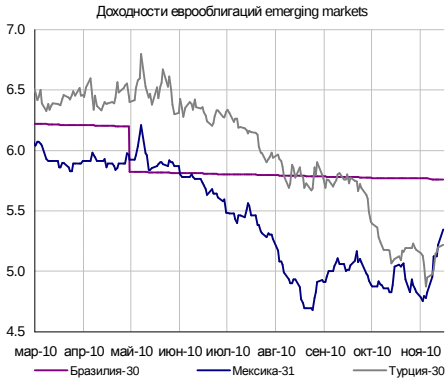
Глобальный кредитный риск

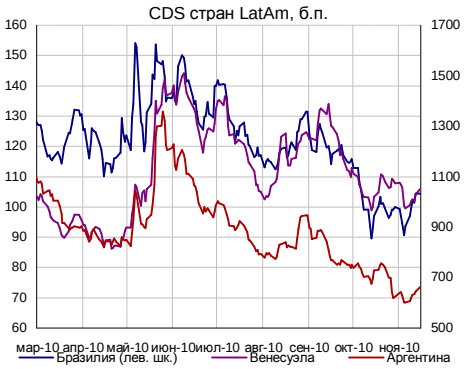


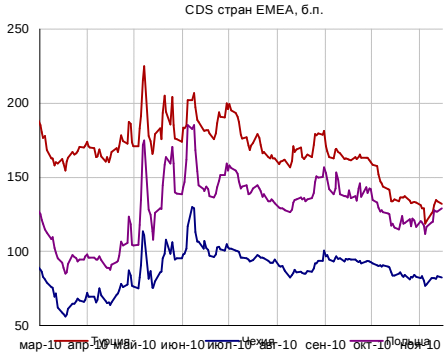




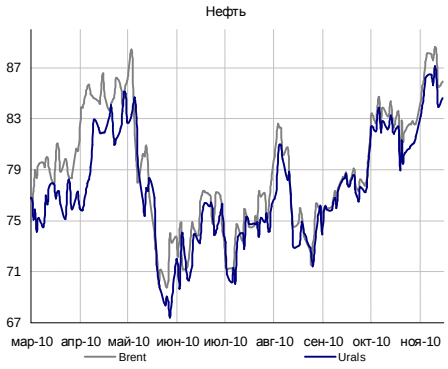
Emerging markets

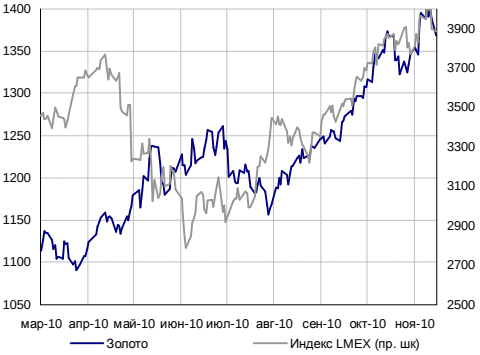






Товарные рынки





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
18.11.2010	ММК БО-1	5 000	Оферта	100	5 000
22.11.2010	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.11.2010	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
22.11.2010	САХО 01	2 000	Оферта	100	2 000
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта		900
24.11.2010	ИркОбл31-3	270	Погаш.	-	270
26.11.2010	Пензаобл2	500	Погаш.	-	500

Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@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.