



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	88.72	1.53	1.75	€ Evraz' 13	107.26	0.08	5.57	-4
Нефть (Brent)	90.05	1.49	1.68	€ Банк Москвы' 13	105.72	-0.12	4.71	0
Золото	1389.00	3.50	0.25	€ UST 10	106.30	-0.25	2.99	18
EUR/USD	1.3218	0.00	0.11	€ РОССИЯ 30	116.50	0.47	4.72	-8
USD/RUB	31.23	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	173			-26
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	245			2
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	4.01	-0.10	-2.43	€ EU 10 vs EU 2	196			5
MOSPRIME o/n	3.18	-0.48	-13.11	€ EMBI Global	293.67	-2.19		-7
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	715.41	-28.40	-8.86	€ Russia CDS 10Y \$	184.24	-4.34		-9
Сальдо ликв.	75.9	32.90	76.51	€ Gazprom CDS 10Y \$	231.98	-3.32		-8

Источник: Bloomberg

### Первичный рынок

Водоканал Санкт-Петербург: пятилетний инфраструктурный фонд

### Вторичный рынок

ФИФА покрасила котировки в зеленый

### Глобальные рынки

ЕЦБ не оправдал ожиданий, но рынки устояли

Очередные слабые признаки восстановления США

Компартия Китая за ужесточение монетарной политики

Российские евробонды: риск-аппетит остался

Перспективы дня: рынок труда США в ноябре

### Корпоративные новости

ВымпелКом показал ожидаемые результаты за 3-й квартал 2010 г.

Вимм-Билль-Данн: рейтинг выше суверенного?

## Новости коротко

### Сегодня

- н Начинается обращение облигации **НОВИКОМБАНК**а 1-й серии.
- н Размещение **Трансфин М** БО-4 и БО-5 (1 млрд руб.).
- н В 16.30 МСК в США – данные по рынку труда в ноябре, в 18.00 – индекс деловой активности в непроизводственном секторе в ноябре, в 18.00 – статистика по объему производственных заказов в октябре.

### Экономика РФ

- н **Россия** проведет Чемпионат мира по футболу 2018 года. / ФИФА

### Корпоративные новости

- н В 2011 году по базовому сценарию бизнес-плана **АИЖК** планируется рефинансировать ипотечные кредиты на сумму **67.6 млрд руб.** Из них **46.4 млрд руб.** составит рефинансирование рыночных кредитных продуктов (включая продукт «Новостройка»), а **21.2 млрд руб.** – выкуп специальных кредитных продуктов для отдельных категорий населения. / Cbonds
- н Американский производитель напитков и продуктов питания PepsiCo Inc. договорился о покупке 66 % акций одного из крупнейших российских производителей молочной продукции и соков **«Вимм-Билль-Данн»** за \$ 3.8 млрд. / Ведомости
- н **МКБ** 1 декабря увеличил капитал на 1.5 млрд руб. за счет субординированного займа. / Finam
- н Программа заимствований **Москвы** сокращена до 73 млрд руб. по сравнению с первоначальным планом в 142 млрд руб., заявил журналистам и.о. председателя комитета государственных заимствований города С. Пахомов. / Finam

- n **Казань** планирует разместить четырехлетние облигации с доходностью 8.35 - 9.42 %. Книга открыта с 1-го декабря. Размещение запланировано на 20 декабря. / Cbonds
- n **Банк «Санкт-Петербург»** установил ориентир по ставке первого купона по облигациям серии БО-04 на 3 млрд руб. на уровне 8.0–8.75 %. Книга заявок открыта до 14 декабря, размещение запланировано на 16 декабря. / Cbonds
- n **Рязанская область** разместила облигации на 2.1 млрд руб. / ММВБ
- n **Санкт-Петербург** завершила вчера размещение пятилетних облигаций серии 25038 на 3 млрд руб. Доходность последней сделки составила 7.89 %. / Reuters
- n **Москоммерцбанк** установил ставку 8-12-го купонов по облигациям 3-й серии на уровне 10 %. / Cbonds
- n **Гражданские самолеты Сухого** приняли решение о размещении трех серий биржевых облигаций на 9 млрд руб. / Cbonds

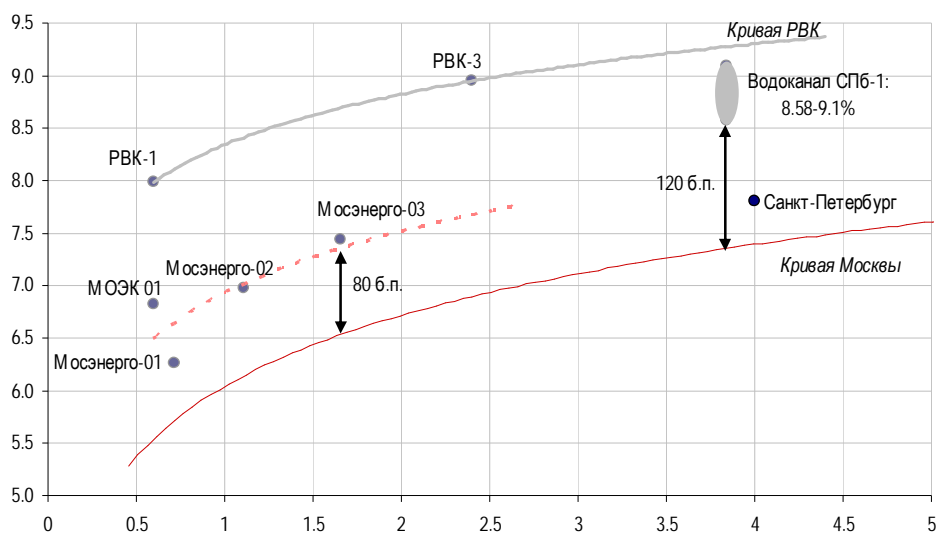
### Водоканал Санкт-Петербург: пятилетний инфраструктурный фонд

В нашем вчерашнем обзоре мы ошибочно указали наличие oferty по выпуску Водоканала, который со вчерашнего дня проводит сбор заявок на свой пятилетний выпуск. По выпуску объемом 2 млрд руб. oferty не предусмотрено. Ориентиры организаторов по купону составляют 8.4-8.9%, что соответствует доходности 8.58-9.1% годовых, мод. дюрация - 3.8 года.

Оценивая справедливую доходность Водоканала, мы исходим из той премии, с которой торгуются выпуски инфраструктурных компаний Москвы к кривой облигаций столицы. Кривая выпусков Мосэнерго и МОЭКа располагается примерно на 80 б.п. выше кривой столицы.

Доходность нового выпуска Санкт-Петербурга, торги на ММВБ по которому начались на этой неделе, составляет около 7.8%, что подразумевает премию к кривой столицы в размере 40 б.п. С учетом текущей премии Питера к Москве, справедливая доходность пятилетнего выпуска Водоканала находится, по нашим оценкам, на уровне около 8.6%, что близко к нижней границе индикативной доходности организаторов. Таким образом, мы сохраняем нашу рекомендацию участвовать в размещении нового выпуска.

Позиционирование выпуска Водоканал Санкт-Петербург

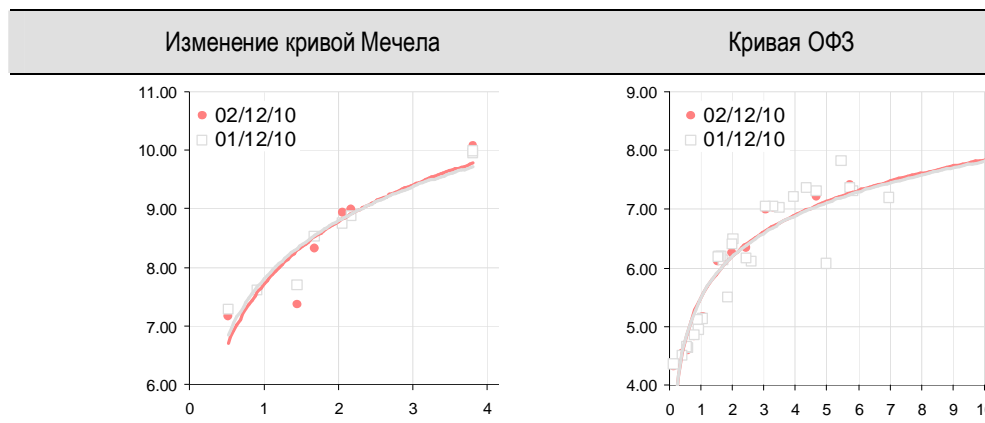


Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

**ФИФА покрасила котировки в зеленый**

Бесспорно, главным событием вчерашнего дня стало решение ФИФА проводить чемпионат мира по футболу в России. Поскольку это подразумевает начало значительного инфраструктурного проекта, котировки облигаций компаний, связанных с металлургией, показали неплохой рост. Мы полагаем, идею мундиаля продолжают отыгрывать и сегодня, так как вчера новость вышла перед закрытием торгов.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Кривая ОФЗ не изменилась, сделки проходили по уровням среды. Наибольший оборот был сконцентрирован в трех и полуторалетних выпусках.

Ситуация с ликвидностью продолжала улучшаться: ставка РЕПО по облигациям на бирже снизилась до 4.93 %.

Свежие выпуски торговались не очень активно за исключением бонда Райффайзенбанка 7-й серии. Оборот в нем составил порядка 850 млн руб.

**Торги по недавно размещенным выпускам**

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Посл. Цена	Изм, %	Yield, %	DUR
ИнвТоргБО1	31	100.1	0.00	9.75	1.41
Удмуртия-4	153	100.7	-0.18	8.58	3.61
ВнешпрБО-1	0	0	0.00	0.00	0.00
ТКСБанкБО2	80	100.35	0.15	16.75	0.95
СКБбанкБО3	65	100	0.00	9.36	1.43
СПбГО-38	1	100.65	0.00	7.75	4.21
Райфф-БО7	857	100.24	0.00	7.55	2.73

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Юрий Нефёдов*

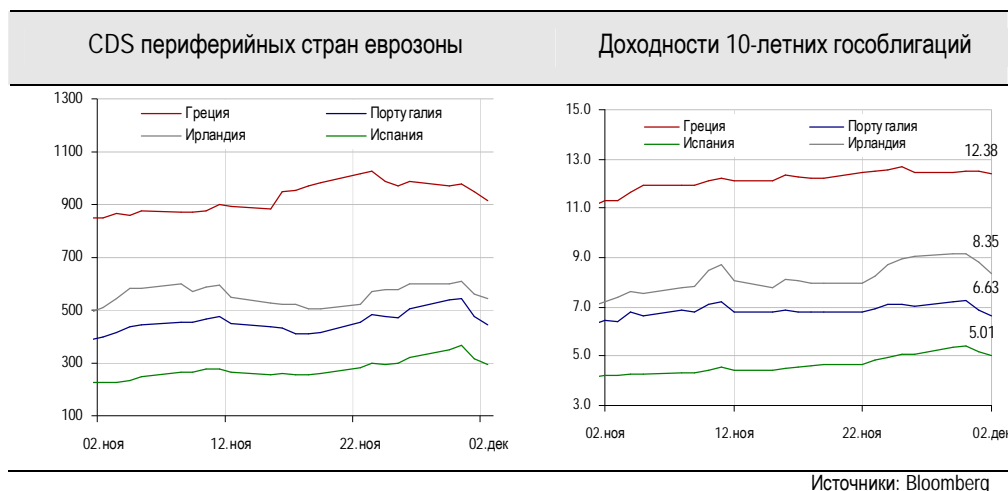
### ЕЦБ не оправдал ожиданий, но рынки устояли

Однодневное rally на долговом рынке, которое мы могли наблюдать в первый день декабря, вчера не получило своего продолжения. Позавчерашнее снижение доходностей облигаций европейских стран было связано с обещаниями Трише увеличить объем покупки ЕЦБ суверенных облигаций стран еврозоны, а также надеждам на то, что на очередном заседании ЕЦБ будут приняты новые меры по спасению европейской экономики от долгового кризиса.

К разочарованию инвесторов, итоги заседания сюрпризов не принесли. Ставка осталась на прежнем уровне, общая риторика не изменилась, а комментарии относительно будущих масштабов программы выкупа облигаций не последовало.

Речь Трише могла бы «обрушить» долговые рынки, разогнавшиеся накануне, но покупки ЕЦБ гособлигаций Ирландии, Португалии и Греции поддержали котировки. Итоги аукциона по размещению трехлетних облигаций Испании также добавили позитива. Отметим, что в ноябре объем покупок ЕЦБ активно набирал обороты – таких масштабов не наблюдалось с июня 2010 г., когда на рынках бушевал «греческий» кризис.

Относительно перспектив развития европейской долговой истории, мы полагаем, что покупки ЕЦБ – мера временная, и европейские регуляторы в скором времени должны определиться с более радикальным решением вопроса. Среди возможных мер обсуждаются, в частности, увеличение размера европейского стабфонда и выпуск облигаций, эмитентом которых будет стабфонд.



### Очередные слабые признаки восстановления США

Мы сознательно не стали менять заголовок вчерашнего дня – он полностью соответствует вышедшим новым макроэкономическим данным

На первый взгляд, еженедельные данные по рынку труда вчера оказались плохими, поскольку прогнозов не оправдали. Однако рост заявок на пособие по безработице был не так значителен, а средний показатель за последние четыре недели сократился до минимума с августа 2008 г. К тому же, альтернативные данные от ADP за ноябрь в среду продемонстрировали увеличение рабочих мест. В любом случае, основные данные по рынку труда США от Министерства труда мы увидим уже сегодня.

Вторая порция макроданных – предстоящие продажи домов в США в октябре – выросли по сравнению с сентябрем на целых 10.4 % против ожидаемого сокращения на 0.5 %. Данные хотя и не очень свежие, но служат индикатором будущих продаж: в ноябре-декабре можно ожидать роста завершенных сделок.

## Компартия Китая за ужесточение монетарной политики

Тревожные новости пришли утром из Китая. Обсуждаемая советниками Народного банка Китая необходимость ужесточения кредитно-денежной политики получила одобрение Коммунистической партии Китая, что делает переход к конкретным шагам более реальным. В первую очередь, рынки обеспокоены скорым повышением базовой процентной ставки. Среди других мер могут быть предприняты шаги по контролю цен, по увеличению норм резервирования китайских банков, по регулированию кредитования и пр.

## Российские евробонды: риск-аппетит остался

Хорошая статистика из США вместе со снижением доходностей европейских суверенных облигаций не дали разочарованию от речи Ж.-К. Трише прервать рост российского долгового рынка, стартовавший днем ранее.

Доходности UST завершили вчерашний день в небольшом «плюсе», а российские суверенные бумаги продолжили снижение в доходностях. Спрэд RUS'30 – UST'10 утром сузился со 180 до 170 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	102.5	2.18	210	0.4	-0.02	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.3	3.41	271	2.0	0.08	-5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.16	300	5.0	0.44	-9
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.1	4.29	262	2.6	0.06	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.1	5.54	274	5.4	0.16	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.7	5.92	348	1.3	0.26	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.1	0.00	339	6.6	0.24	-4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	101.7	6.30	301	7.8	0.42	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.1	6.96	346	3.0	0.51	-5
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	102.6	7.07	314	11.6	0.25	-2
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.2	7.44	428	6.8	0.46	-7
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.3	5.57	482	2.1	0.08	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.3	6.72	495	4.0	0.68	-17
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.6	7.60	521	5.3	0.82	-15
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.7	4.87	433	1.2	0.02	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.4	3.14	263	1.1	0.03	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.6	6.81	392	6.4	0.37	-6
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.8	5.46	484	1.4	0.10	-8
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.4	5.10	276	5.2	0.28	-5
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.2	8.51	139	3.8	0.17	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.17	431	2.3	0.39	-17
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.3	5.52	447	2.9	0.36	-13
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.5	5.83	316	5.6	0.77	-13
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.1	1.83	140	0.6	0.01	-5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.67	236	1.2	0.04	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.9	3.82	304	2.1	0.20	-10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.7	5.28	330	4.5	0.45	-10
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.1	5.46	317	5.1	0.52	-10
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	2.33	186	0.8	0.00	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	4.80	401	2.2	0.30	-14
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.7	6.12	422	4.4	0.92	-21
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.6	6.76	439	5.4	1.06	-19

Источники: Bloomberg

## Перспективы дня: рынок труда США в ноябре

Негативные внешние новости, поступившие утром – возможное ужесточение денежно-кредитной политики в Китае и направление на пересмотр кредитного рейтинга Греции от S&P – могут еще больше ослабить рост российского рынка еврооблигаций. Однако победа России в борьбе за право на проведение Чемпионата мира по футболу в 2018 г. сегодня должна оказать поддержку российским бумагам, в особенности, металлургических и инфраструктурных компаний.

Из важной макростатистики сегодня будут опубликованы данные по рынку труда США за ноябрь. Кроме того, мы узнаем индекс деловой активности в непроизводственном секторе за ноябрь и объем производственных заказов в октябре.

*Анастасия Сарсон*

### ВымпелКом показал ожидаемые результаты за 3-й квартал 2010 г.

Вчера VimpelCom Ltd. представил результаты по US GAAP за 3-й квартал 2010 г., которые в целом совпали с ожиданиями рынка. В силу готовящейся сделки по объединению с Weather Investment, а также в связи с недавней сменой части менеджмента VimpelCom, наибольший интерес вызвала не сама отчетность, а комментарии представителей компании.

#### Финансовые результаты за 3-й квартал 2010 г., \$ млн

\$ млн	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %
Выручка	2 716	2 824	4.0
OIBDA скорр.	1 307	1 378	5.4
OIBDA маржа	48.1 %	48.8 %	
Чистая прибыль	345	496	43.7
Чистая маржа	12.7 %	17.6 %	

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Доходы оператора составили \$ 2.82 млрд, а их квартальные темпы роста были на уровне 4 % (у МТС +5 %). OIBDA увеличилась больше – на 5.4 % (у МТС на 6.1 %), что главным образом стало причиной сезонного фактора. Чистая прибыль составила \$ 496 млн.

Мы отмечаем продолжающуюся слабую динамику выручки и OIBDA в российском мобильном сегменте, а также явный прогресс на рынках СНГ и в фиксированном секторе в России.

#### Операционные результаты за 3-й квартал 2010 г., \$ млн

Россия	3 кв 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г
<b>Мобильная связь</b>					
Выручка ( млрд руб.)	51.3	51.8	53.8	3.8	4.9
маржа OIBDA	54.7 %	51.0 %	50.4 %		
кол-во абонентов, млн	51.0	50.9	51.6	1.4	1.2
ARPU (руб.)	332	330	343	3.8	3.2
<b>Фиксированная связь</b>					
Выручка (млн руб.)	9.9	9.9	10.5	5.7	5.5
маржа OIBDA	31.4 %	27.0 %	29.7 %		

Украина	3 кв 09	2 кв. 10	3 кв. 10	кв-к-кв %	г-к-г
<b>Мобильная связь</b>					
Выручка ( млрд руб.)	3.1	2.9	3.2	10.6	4.7
маржа OIBDA	51.2 %	55.1 %	58.5 %		
кол-во абонентов, млн	24.5	24.1	25.1	4.1	2.3
ARPU (руб.)	41	40	43	7.3	4.4
<b>Фиксированная связь</b>					
Выручка (млн руб.)	0.15	0.14	0.13	-11.9	-18.2
маржа OIBDA	28.6 %	34.3 %	13.3 %		

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

#### Россия

- *Мобильная связь.* Выручка мобильного сегмента выросла всего на 3.8 % кв-к-кв, в то время как у МТС данный показатель увеличился на 6.6 %, а у Мегафона – на 12.6 %. Схожие темпы роста были и по OIBDA. Отставание наблюдалось главным образом на рынках передачи данных.
- *Фиксированная связь.* В фиксированном сегменте финансовые показатели VimpelCom преподнесли приятный сюрприз. Выручка показала рост на 5.7 % кв-к-кв (у МТС не изменилась), а OIBDA – более чем на 16 % кв-к-кв (у МТС + 3.3 %). Налицо начало восстановления корпоративного и оптового секторов, которые наиболее существенно пострадали от кризиса.



## Украина и другие страны СНГ

- Результаты VimpelCom на украинском рынке нас порадовали. Доходы компании выросли на 10.6 % кв-к-кв в гривнах (у МТС + 7.3 %), а рентабельность EBITDA подскочила до 58.5 %.
- Финансовые результаты оператора в остальных странах СНГ также оставили приятное впечатление. Выручка выросла на 7.6 % кв-к-кв, а OIBDA – на 8.4 %, что выше соответствующих показателей МТС.

## Комментарии менеджмента

- *Российский рынок.* В комментариях представителей VimpelCom была заметна серьезная озабоченность слабыми позициями компании на российском рынке и видно намерение исправить ситуацию. Оператор планирует увеличение инвестиций в 3G-сети, а также изменение ценовой и маркетинговой политики на российском рынке. Мы позитивно воспринимаем данные высказывания, однако считаем, что VimpelCom вряд ли удастся избежать снижения маржи в ближайшие годы.
- *Сделка с Weather.* Менеджмент VimpelCom подтвердил свое намерение довести до конца сделку с Weather. На вопрос о судьбе алжирской «дочки» OTH Djezzy, представители компании ответили, что наилучшим для них вариантом будет сохранение актива в сделке. При этом саму Djezzy Vimpelcom оценивает по мультипликаторам недавно проданного им тунисского оператора – 6.7x EV/EBITDA 2009.

В целом мы считаем, что результаты VimpelCom Ltd. и комментарии менеджмента будут нейтрально восприняты рынком. Несмотря на готовность руководства компании изменить ситуацию на российском рынке, вопрос с Djezzy до сих пор остается неразрешенным.

## Долговая нагрузка

Совокупный объем обязательств составил на конец 3-го квартала 6.5 млрд руб. Существенного изменения величины совокупного долга и его структуры за квартал не произошло. В целом, текущий уровень долговой нагрузки компании мы оцениваем как умеренный.

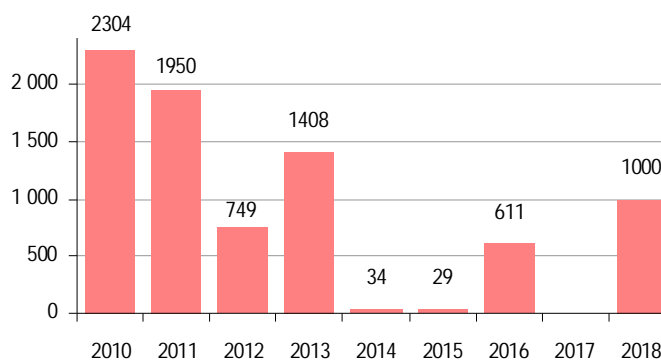
### Показатели долговой нагрузки

\$ млн	30.06.2010	30.09.2010	кв-к-кв %
Долг	6 333	6 493	3 %
долгосрочный	4 801	4 367	-9 %
Чистый долг	3 980	4 026	1 %
Долг/OIBDA LTM	1.4	1.4	0 %
Долг/Активы	0.3	0.3	-3 %

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В 2010 г. компания предполагает погасить задолженность на \$ 2.3 млрд., из них в 4-м квартале 2010 г. будут выплачены обязательства в размере \$ 713 млн. Текущая денежная позиция (ликвидные средства составляют на 30.09.10 \$ 2.5 млрд), что полностью покрывает объем предстоящих выплат.

### График выплат долга, \$ млн



Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

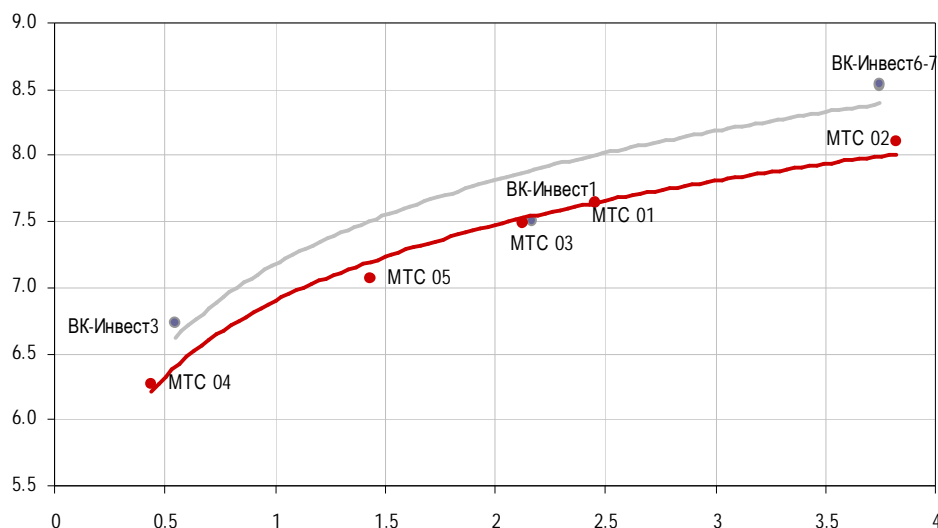
### Параметры обращающихся выпусков ВымпелКом

Выпуск	ВК-Инвест1	ВК-Инвест3	ВК-Инвест6	ВК-Инвест7
Объем выпуска, млн. руб.	10 000	10 000	10 000	10 000
Купон, %	9.3	15.2	8.3	8.3
Мод. дюрация, лет	2.2	0.5	3.7	3.7
YTM/YTP	7.57	6.54	8.52	8.51
Спрэд к ОФЗ	114	191	201	201
Оборот за 3 мес, млн руб.	13 486	4 271	16 357	13 183
Число сделок за 3 мес.	341	241	320	248
Котировальный лист	Б	Б	Внеспис	Внеспис

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Наибольшей ликвидностью обладают выпуски ВымпелКома с дюрацией более года. Облигации ВымпелКома традиционно торгуются со спрэдом к кривой МТС. В настоящий момент этот спрэд составляет 30-40 б.п. Между тем, последние сделки с выпуском ВК-Инвест1 на дюрации 2.2 года проходили примерно на уровне доходности выпусков МТС, что говорит о перекупленности этих бумаг. Доходность прочих выпусков с нашей точки зрения находятся на справедливых значениях.

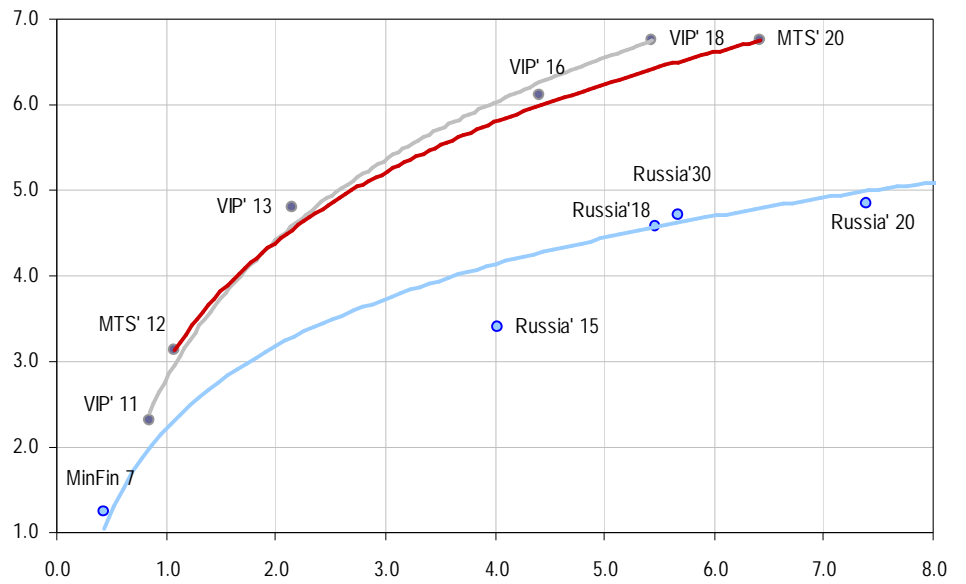
### Кривые доходностей рублевых выпусков ВымпелКома и МТС



Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Если говорить о еврооблигациях, то у ВымпелКома в обращении находятся четыре выпуска, причем спрэд к кривой МТС существенно уже, чем на рублевом рынке. Такая разница представляется нам несправедливой, и мы полагаем, что дальнейшую динамику спрэдов будет определять перспектива сделки с Weather Investment.

## Кривые доходностей еврооблигаций ВымпелКома и МТС

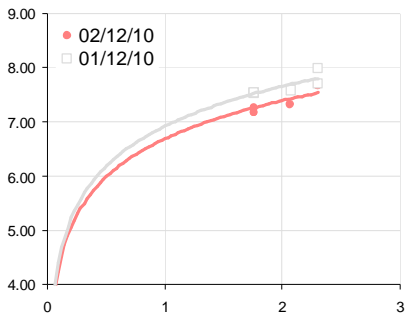


Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Горячих, Екатерина Горбунова, Анастасия Сарсон*

## Вимм-Билль-Данн: рейтинг выше суверенного?

Изменение кривой ВБД



Источник: ММВБ

Вчера стало известно, что PepsiCo (A/Aa3/A+) покупает «Вимм-Билль-Данн» (BB-/Ba3/-). По данным Интерфакс компания рассчитывает на завершение сделки в течение ближайших 2-4 месяцев. На пути к объединению стоит ФАС и комиссия по иностранным инвестициям. Мы не считаем, что могут возникнуть проблемы с регуляторами, и сделка, вероятно, пройдет гладко.

Лидерами по росту цены стали четыре выпуска компании. Кривая сдвинулась вниз на 30 б.п.

### Итоги торгов выпусками ВБД

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	DUR
ВБД ПП БО1	395	11	3 000	11.10.2013	12.10.2012	99.90	100.50	0.60	7.18	1.76
ВБД ПП БО3	167	38	3 000	11.10.2013	12.10.2012	99.93	100.40	0.47	7.24	1.76
ВБД ПП БО7	427	9	5 000	27.06.2013		100.15	100.85	0.70	7.67	2.30
ВБД ПП БО8	596	25	5 000	11.10.2013	12.10.2012	99.90	100.35	0.45	7.27	1.76

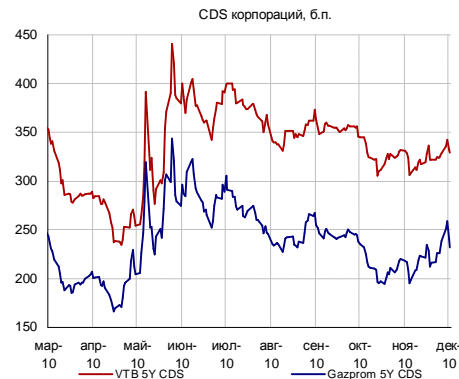
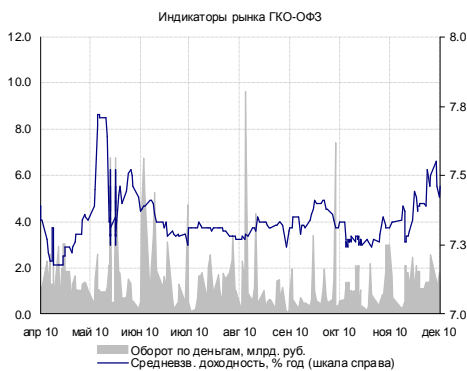
Источник: ММВБ

Представители PepsiCo в интервью Bloomberg сказали, что думать о «технических» вопросах вроде выкупа облигаций с рынка думать еще рано. Тем не менее, даже сейчас, когда ФАС и комиссия по иностранным инвестициям еще не приняли решение по поводу сделки, мы считаем покупку бондов ВБД интересной.

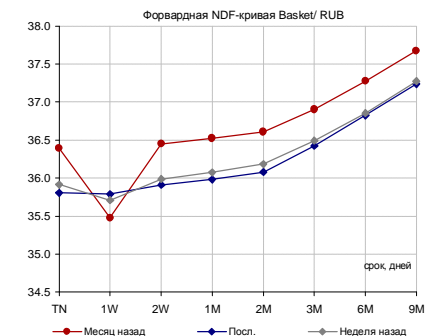
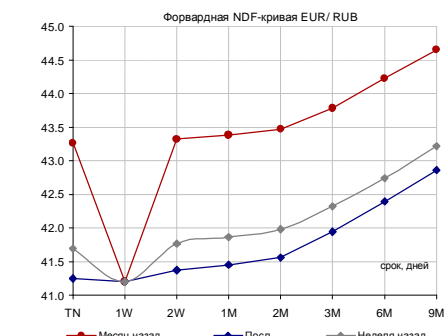
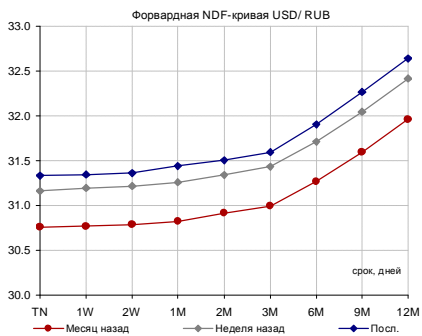
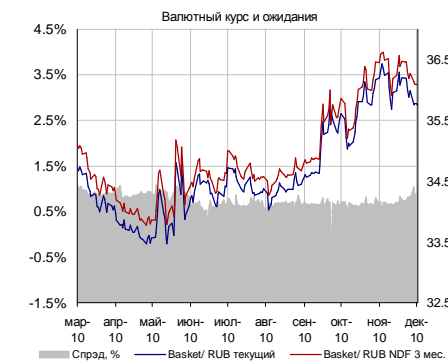
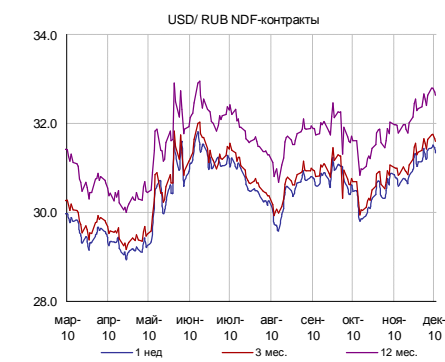
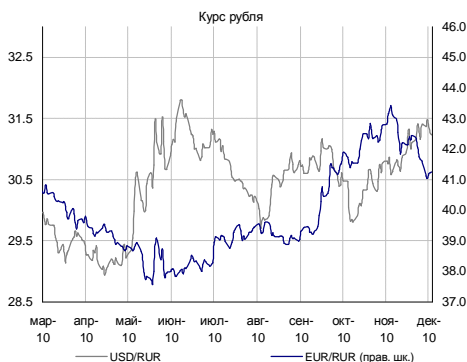
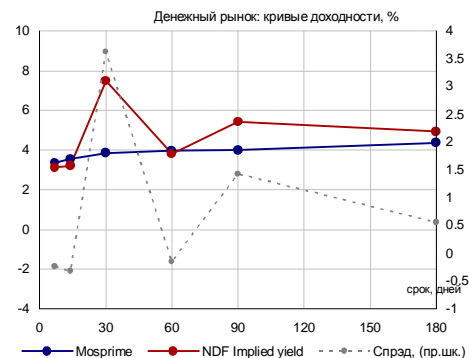
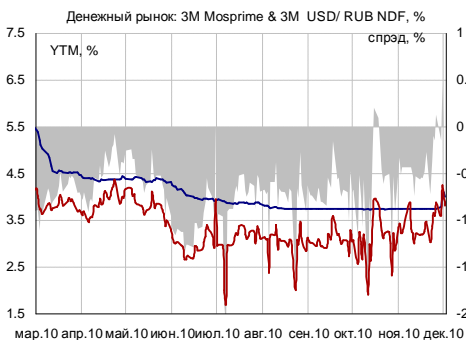
Реакции рейтинговых агентств в отношении рейтинга ВБД мы пока не видели. Вчера Moody's подтвердило рейтинг PepsiCo. Мы полагаем, что в ближайшее время агентства поставят рейтинг ВБД на пересмотр в сторону повышения, а инвесторы продолжат отыгрывать идею снижения кривой ВБД.

*Юрий Нефёдов, Егор Федоров*

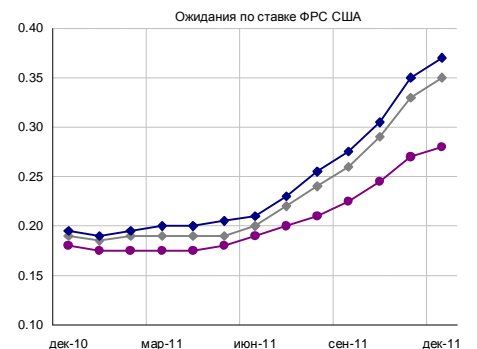
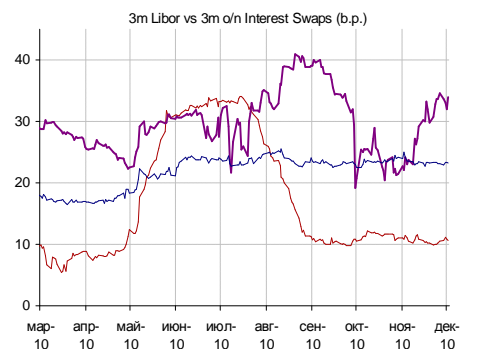
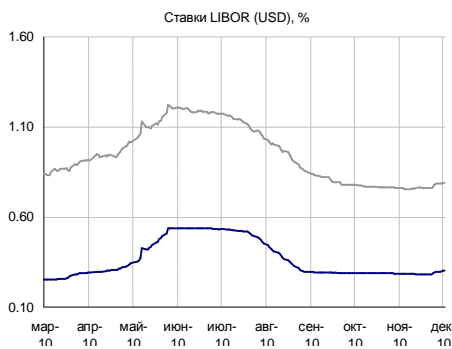
Российский долговой рынок



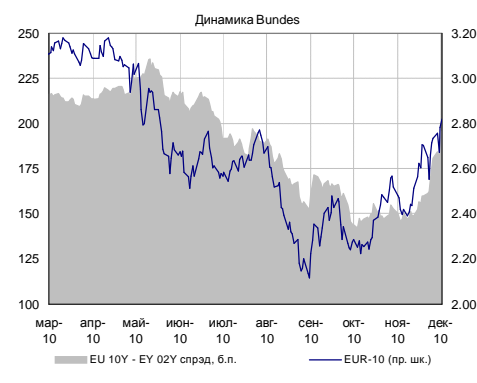
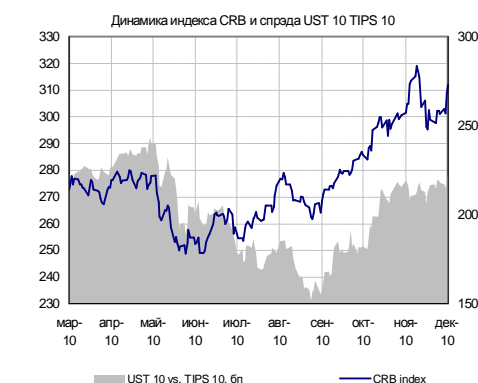
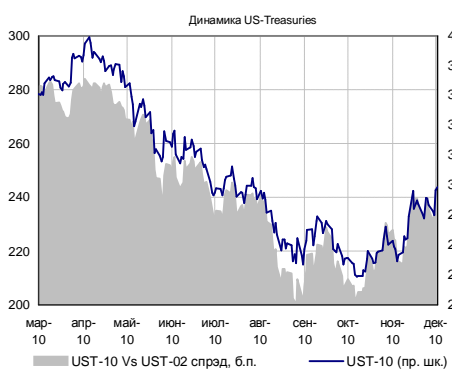
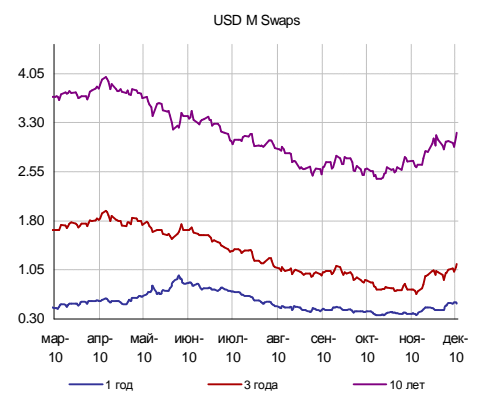
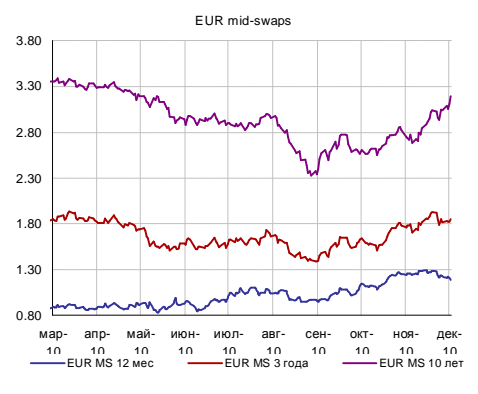
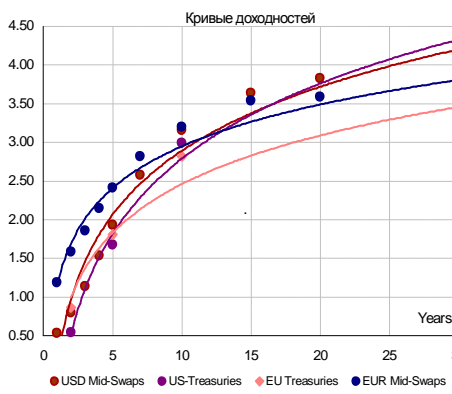
Денежно-валютный рынок



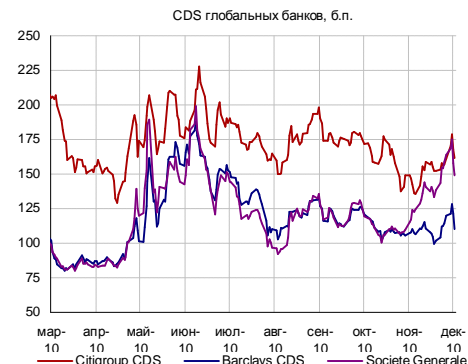
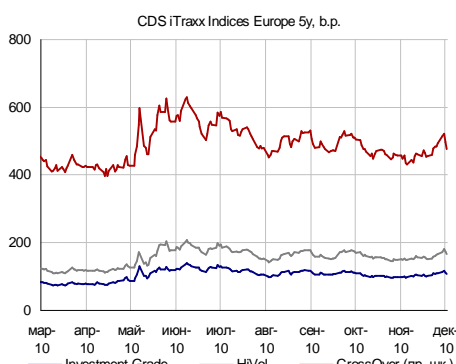
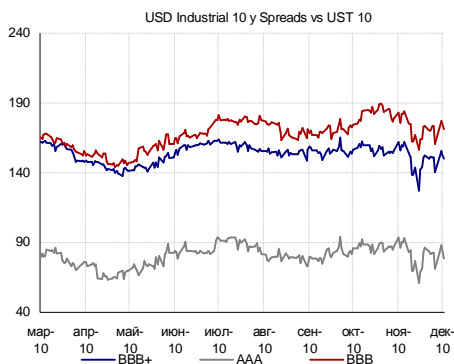
Глобальный валютный и денежный рынок



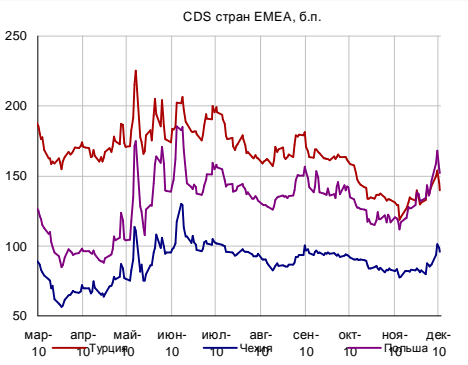
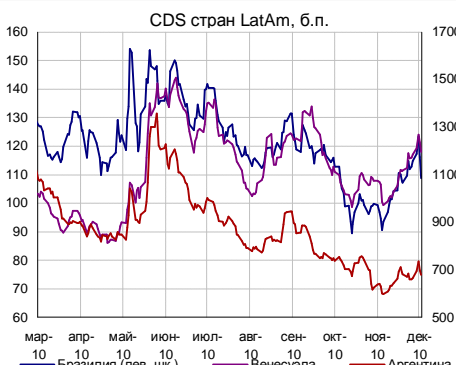
Глобальный долговой рынок



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.
06.12.2010	СатурнНПО3	3 500	Оферта	100	3 500
07.12.2010	Зенит 5обл	5 000	Оферта	100	5 000
08.12.2010	ВТБ-ЛизФ07	4 615	Оферта	100	4 615
08.12.2010	ЕБРР 03обл	7 500	Оферта	100	7 500
08.12.2010	Электрон02	500	Погаш.	-	500
09.12.2010	ЛенОбл-2об	800	Погаш.	-	800
09.12.2010	Топкнига-2	1 500	Погаш.	-	1 500
10.12.2010	ОГК-3 об-1	3 000	Оферта	100	3 000



**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Финансовый сектор**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupееv\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupееv_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@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 абсолютную 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.