



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	87.94	-0.67	-0.76	Evraz' 13	107.70	-0.18	5.35	8
Нефть (Brent)	90.16	-0.38	-0.42	Банк Москвы' 13	106.12	-0.12	4.51	0
Золото	1375.25	-16.00	-1.15	UST 10	103.34	-0.91	3.32	24
EUR/USD	1.3193	0.00	-0.26	РОССИЯ 30	115.85	-0.22	4.81	4
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST'10	149			-20
Fed Funds Fut. Prob. дек.10 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	268			10
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	-0.21	Libor 3m vs UST 3m	18			2
MOSPRIME 3m	4.01	-0.02	-0.50	EU 10 vs EU 2	188			-5
MOSPRIME o/n	2.95	-0.04	-1.34	EMBI Global	272.52	-1.49		-4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	742.22	-45.70	1.42	Russia CDS 10Y \$	171.03	1.10		-1
Сальдо ликв.	88	45.00	104.65	Gazprom CDS 10Y \$	223.05	0.29		1

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Продолжение бокового тренда
Х5 и Копейка: навстречу друг другу
ОФЗ: декабрьский бум?

Глобальные рынки

Инфляция в Китае бьет все рекорды. Очередь за ставкой?
Позитивный настрой США в пятницу
Российские евробонды: в ожидании ралли?

Новости коротко

Экономика

■ **ВВП России** в январе-сентябре 2010 г. вырос на 3.7 % / Росстат

Корпоративные новости

■ **Экспортная пошлина** на нефть в РФ с 1 января 2011 года может вырасти примерно на \$13 - до \$316-319 за тонну. / Интерфакс

■ **АвтоВАЗ** подал жалобу в ФАС РФ на Северсталь из-за завышения цен на автомобильный лист. / Reuters

■ **Северсталь** в пятницу подписало меморандум с индийской госкомпанией NMDC о создании на паритетных началах СП по строительству сталелитейного завода в Индии. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

■ **ВТБ** разместил трехлетние облигации на 1 млрд юаней (\$150.2 млн) под 2.95 % годовых. Это первая сделка по привлечению займа в юанях, не только среди российских эмитентов, но и среди компаний развивающихся стран (исключая Китай и Гонконг). Подробнее об этой сделке мы писали 10.12.2010 в «Ежедневном обзоре долговых рынков». / Cbonds

■ **ОАК** планирует в 1-м квартале 2011 г. разместить 9-летние облигации на 46.28 млрд руб. / Cbonds

■ **ГК УРАН**, строительная компания из Самары, планирует разместить выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. / Cbonds

■ **ОГК-3** установила ставку девятого купона по дебютному выпуску облигаций на уровне 7.5 % годовых. / Cbonds

n Газпромбанк открыл для ТГК-9 кредитные линии на 4.5 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

n Moody's поставила на пересмотр с возможным понижением рейтинг крупнейшего российского продуктового ритейлера X5 Retail Group из-за сделки X5 по покупке крупной торговой сети **Копейка**. / Рейтер

Внутренний рынок

Продолжение бокового тренда

В пятницу торги вновь были не очень активными, составив на бирже и в РПС 14 млрд руб., что гораздо ниже средних значений в 20 млрд руб. Боковой тренд продолжался: основные фишки практически стояли на месте. Выпуск Евраз-2 подорожал на 0.8% на высоких оборотах. Ввиду спокойного информационного фона и малого количества сделок (4 сделки с 4 бумаги), мы считаем такое поведение бумаги техническим.

Лидеры по обороту за 10.12.2010

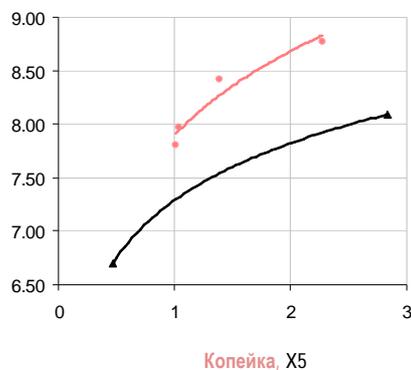
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	179	7	6 000	15.11.18	-	101	-0.36	8.15	4.04
Башнефть03	141	9	20 000	13.12.16	18.12.12	108	0.00	8.38	1.63
ВТБ-ЛизФ07	4403	21	5 000	30.11.16	07.12.11	100	0.00	6.68	0.87
ВЭБ 08	1594	8	15 000	13.10.20	22.10.13	100	-0.10	7.08	2.46
ГлДорога 3	1900	5	8 000	30.10.28	21.11.11	0	0.00	0.00	0.00
ГлобэксБО2	227	8	5 000	22.07.13	22.01.12	100	-0.10	7.85	0.98
ГлобэксБО3	291	21	3 000	08.12.13	08.06.12	100	0.00	8.26	1.33
ЕврХолдФ 2	520	4	10 000	19.10.20	26.10.15	101	0.90	9.93	3.59
Интерград1	153	30	900	09.07.14	12.01.11	0	0.00	-7.35	0.10
КОПЕЙКА 03	146	9	4 000	15.02.12	-	102	0.00	7.97	1.04
Лукойл БО2	123	3	5 000	06.08.12	-	110	-0.03	6.86	1.39
МастерБ-3	237	4	1 200	30.11.11	-	101	0.80	7.19	0.83
Мос.обл.6в	111	29	12 000	19.04.11	-	101	0.02	6.99	0.33
МТС 04	193	27	15 000	13.05.14	19.05.11	104	0.08	6.33	0.41
НижгорОбл6	155	1	5 000	07.10.15	-	0	0.00	8.13	3.03
РосбанкБО2	507	3	5 000	08.07.13	-	101	-0.06	7.53	2.15
Русфинанс9	169	5	2 000	15.09.15	18.09.12	100	0.05	7.55	1.55
СевСт-БО1	138	8	15 000	18.09.12	20.09.11	105	0.09	6.84	0.70
ХКФ Банк-4	110	8	3 000	12.10.11	-	100	0.00	7.29	0.76
ЮТэйрФБО-1	166	7	1 500	26.03.13	-	107	0.34	9.46	1.82
ЮТэйрФБО-2	171	4	1 500	26.03.13	-	107	0.05	9.47	1.82

Источник: ММВБ

Х5 и Копейка: навстречу друг другу

Вчера стало известно, что и Moody's (после S&P) поставил рейтинг Х5 на пересмотр. Несмотря на заверения главы Х5 Retail Group Льва Хасиса о стабильности ковенант по действующим кредитам, котировки длинных облигаций Х5 упали почти на фигуру. Длинные бонды Копейки, наоборот, прибавили в цене, так что спрэд продолжает сужаться. На закрытие торгов он составлял 50-80 б.п.

Положение кривых Х5 и Копейки и изменение котировок бумаг за день



Выпуск	Оборот, млн. руб.	Посл. Цена	Изм. %	Yield, %	MDUR
ИКС5Фин 01	7.654	100.05	-0.94	8.09	2.84
ИКС5Фин 04	54	105.7	-0.14	6.70	0.46
КОПЕЙКА 02	0	0	0.00	7.80	1.01
КОПЕЙКА 03	146	102.3	0.00	7.97	1.04
КопейкаБО1	0	0	0.00	8.42	1.39
КопейкаБО2	0	101.25	0.15	8.77	2.28

Источник: ММВБ

ОФЗ: декабрьский бум?

В пятницу руководители Минфина сделали ряд интересных заявлений, непосредственно влияющих на рынок внутреннего госдолга.

Замминистра финансов Д. Панкин заявил о возможности размещения 200 млрд руб. до конца декабря и упомянул о возможности небольшой премии к кривой. На последнем аукционе премия составила порядка 2 б.п. и ОФЗ «разошлись» довольно хорошо. Запланированное размещение может оказаться вполне успешным ввиду того, что 15 декабря пройдет погашение ОБР на 201 млрд руб. Мы полагаем, что интересно участвовать в размещении коротких выпусков (ОФЗ 25072, например). Однако не исключено, что будут размещены новые выпуски большего объема и сопоставимой дюрации.

Также г-н Панкин подтвердил намерения Минфина привлечь 1.7 трлн руб. в 2011 г. на внутреннем рынке и порядка \$ 7 млрд на внешнем. С учетом погашений и купонных выплат нетто-объем привлечения ОФЗ составит по плану 1.3 трлн руб.

Согласно анализу план/факт в 2009–2010 гг. Минфин привлекал порядка 40% запланированного объема ОФЗ. С учетом высказываний о «приоритетности» внутреннего рынка для привлечения средств мы полагаем, что в 2011 г. валовой объем размещения ОФЗ составит порядка 1 трлн руб. (60% от плана), а чистый – порядка 620 млрд руб. Даже эта оценка может оказаться завышенной, если в результате выгодной внешней конъюнктуры потребности бюджета в финансировании снизятся.

Структура статей валового привлечения для финансирования бюджета 2011 г.		Выпуски ОФЗ, доразмещаемые в декабре			
Статьи gross-привлечения средств (млрд руб.)		Аукцион	Выпуск	Yield, %	MDUR Ych
Облигации в рублях	1 710	15.12.10	ОФЗ 25072	6.25	1.84 0
Еврооблигации	214	15.12.10	ОФЗ 26203	7.25	4.34 -1
Резервный фонд	284	22.12.10	ОФЗ 25074	4.45	0.52 0
Приватизация	298	22.12.10	ОФЗ 25071	7.08	3.24 3
Прочее	98				
	2 604				

Источники: Минфин, ЦБ

Источник: Минфин, ММВБ

Министр финансов А. Кудрин считает правильным повышение ставки ЦБ для борьбы с инфляцией, но полагает, что в среднесрочной перспективе ставка будет понижаться. Таким образом, сценарий роста ставок в 1-м квартале получил поддержку и со стороны Минфина. С начала декабря короткие выпуски выросли в доходности на 15-30 б.п., а длинные – на 10-15 б.п. Мы наблюдаем каноническую ситуацию: короткие госбумаги падают в цене быстрее на ожиданиях роста ставки, чем длинные – на инфляционных ожиданиях. В итоге наклон кривой (спред между доходностями на длинном и коротком конце кривой) с начала декабря снизился на 20 б.п.

Юрий Нефёдов

Динамика кривой ОФЗ с начала декабря

Выпуск	10.12.2010				03.12.2010				Изм. Дох-ти, б.п.
	Yield, %	MDUR	Оборот (млн руб)	%	Yield, %	MDUR	Оборот (млн руб)	%	
ОФЗ 46020	8.17	10.26	21	0%	8.03	10.38	1	0%	14
ОФЗ 46014	7.42	5.42	40	1%	7.30	5.45	0	0%	12
ОФЗ 26203	7.25	4.34	246	4%	7.26	4.36	165	2%	-1
ОФЗ 25075	7.26	3.65	586	9%	7.18	3.67	1 820	25%	8
ОФЗ 26202	7.08	3.07	2389	36%	6.98	3.09	276	4%	10
ОФЗ 25068	7.05	2.85	0	0%	6.97	2.87	1 652	23%	8
ОФЗ 26201	6.41	2.45	806	12%	6.11	2.47	0	0%	30
ОФЗ 26198	6.16	1.73	6	0%	5.49	1.76	0	0%	67
ОФЗ 25067	6.18	1.58	131	2%	6.12	1.61	109	2%	6
ОФЗ 25069	6.18	1.54	22	0%	6.09	1.56	236	3%	9
ОФЗ 25073	6.17	1.46	445	7%	6.07	1.48	1 228	17%	10
ОФЗ 26199	6.17	1.42	321	5%	6.03	1.44	802	11%	14
ОФЗ 25064	4.98	0.99	118	2%	5.14	1.01	21	0%	-16
ОФЗ 25063	5.23	0.85	320	5%	4.91	0.87	160	2%	32
ОФЗ 46002	5.22	0.83	512	8%	5.09	0.86	0	0%	13
ОФЗ 25062	4.86	0.38	453	7%	4.53	0.40	0	0%	33

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Инфляция в Китае бьет все рекорды. Очередь за ставкой?

В минувшие выходные Китай опубликовал пакет макроэкономической статистики за ноябрь. Привлекающий наибольшее внимание рынков показатель – индекс потребительских цен – превзошел все ожидания: при октябрьском темпе роста в 4.4 % и консенсус-прогнозе 4.7 % повышение в ноябре составило 5.1 % (все в годовом выражении). Остальные данные также оказались выше ожидаемых значений и свидетельствуют о том, что меры Пекина по охлаждению экономики или недостаточны, или существенного влияния пока не оказывают.

Столь негативные для Китая данные могли бы означать немедленное повышение базовой процентной ставки, однако, в пятницу Народный банк Китая, очевидно уже обладая предварительными статистическими данными, заявил о повышении резервных требований для банков с 20 декабря. Это сообщение несколько уменьшает вероятность скорого повышения базовой ставки, и было воспринято рынками весьма положительно. Тем не менее, опубликованная в субботу статистика, по всей вероятности, скоро вновь обострит опасения рынков в отношении дальнейших шагов Пекина по ужесточению денежно-кредитной политики.

Позитивный настрой США в пятницу

Последний торговый день на прошлой неделе для США начался с хорошей новости из Пекина, где повышение резервной ставки охладило ожидания подъема основной процентной ставки. Рост рынков на новостях из Китая был поддержан хорошей макростатистикой уже из США: дефицит торгового баланса в октябре уменьшился с \$ 44.6 млрд до \$ 38.7 млрд за счет роста экспортного спроса. Позднее хорошие новости пополнились ростом индекса настроений потребителей от Мичиганского университета в декабре до 74.2 п. Ложку дегтя добавили лишь данные по исполнению федерального бюджета, которые оказались на \$ 20 млрд хуже ожиданий.

Российские евробонды: в ожидании ралли?

Последние торговые дни в сегменте российских еврооблигаций проходят достаточно неактивно, и пятница не стала исключением. Причиной такого поведения бумаг является то ли экономия сил участников рынка перед новогодним ралли, то ли ожидание новых заявлений ФРС, заседание которой состоится завтра. Изменение доходностей наиболее ликвидных российских еврооблигаций в пятницу было незначительным и разнонаправленным. Суверенные еврооблигации незначительно выросли в доходности до 4.83 %.

В американском суверенном долге ситуация складывается более интересно: на прошлой неделе во вторник доходности UST'10 вышли на новую траекторию, повысившись за день более чем на 20 б.п. после новостей о продлении налоговых льгот Б. Обамой (см. «Ежедневный обзор долговых рынков» от 8 декабря). С той поры доходности так и не отскочили вниз, продолжая вместо этого уверенный рост и демонстрируя слабость усилий ФРС по снижению доходностей с помощью выкупа Treasuries. В пятницу рост доходностей UST'10 составил еще 11 б.п., а спрэд RUS'30 – UST'10 сузился до 147 б.п.

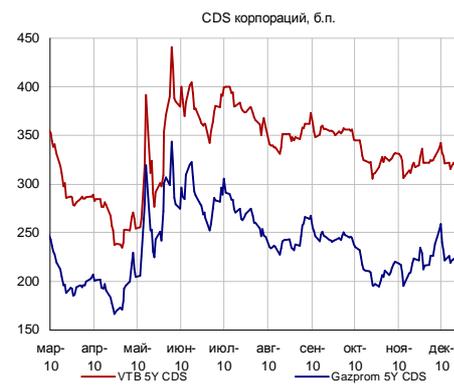
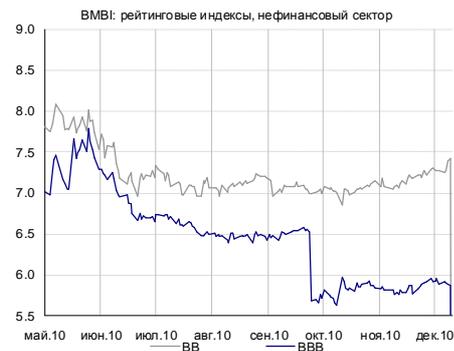
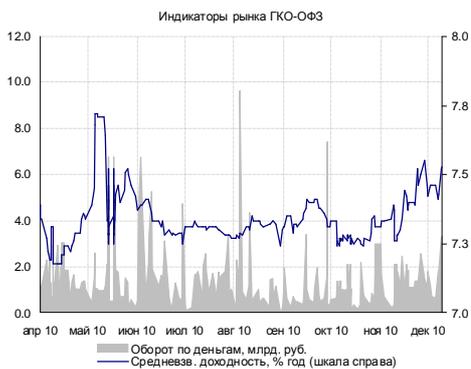
Анастасия Сарсон

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

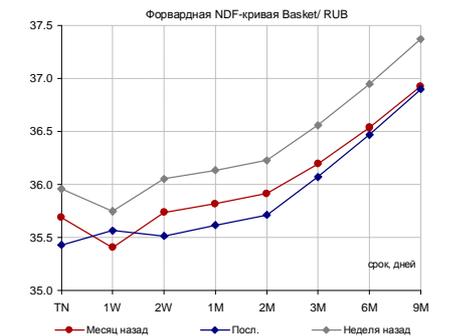
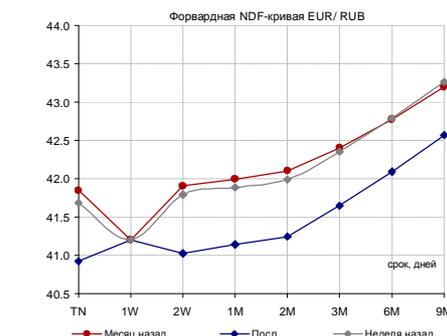
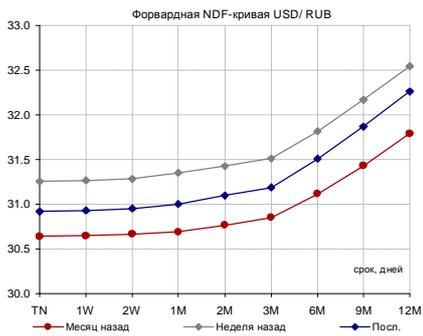
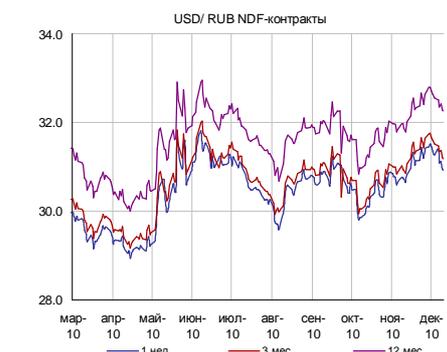
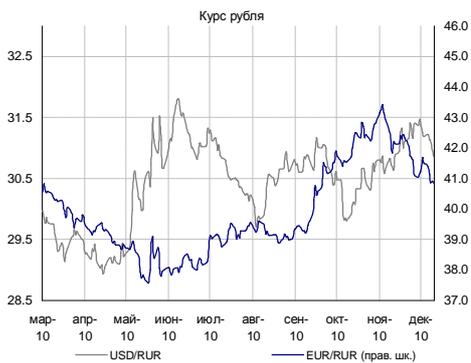
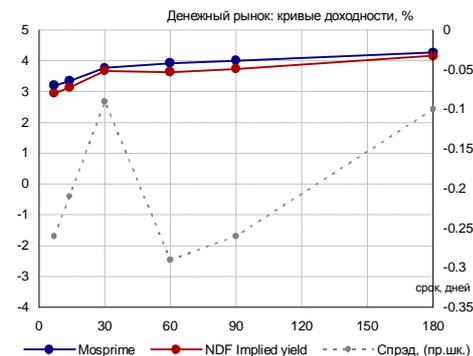
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	102.4	2.20	209	0.4	-0.01	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.1	3.44	261	2.0	-0.03	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.2	5.00	245	4.9	0.04	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.4	4.18	236	2.6	-0.09	3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.4	5.50	255	5.4	-0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.2	5.85	313	1.3	0.08	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	309	6.5	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.0	6.26	262	7.8	0.21	-3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.9	6.90	324	3.0	0.48	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.6	6.98	293	11.6	0.30	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.4	7.40	392	6.8	0.15	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.7	5.35	451	2.1	-0.18	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.7	6.63	463	4.0	-0.05	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.3	7.64	498	5.3	-0.04	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.59	402	1.2	0.00	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.5	2.97	244	1.0	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.1	6.74	358	6.4	-0.19	3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.2	5.15	450	1.3	0.01	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.6	5.06	235	5.2	-0.29	5
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.4	8.44	119	3.8	0.34	-9
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	5.15	420	2.3	-0.08	3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.3	5.49	419	2.9	-0.09	3
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.5	5.83	283	5.6	-0.13	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.0	1.68	128	0.6	0.05	-10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.6	2.43	184	1.2	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.9	3.78	287	2.0	0.00	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.9	5.23	289	4.5	-0.10	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.38	274	5.1	-0.01	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	2.23	177	0.8	-0.01	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.74	381	2.1	-0.02	1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.18	392	4.4	-0.09	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.77	404	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

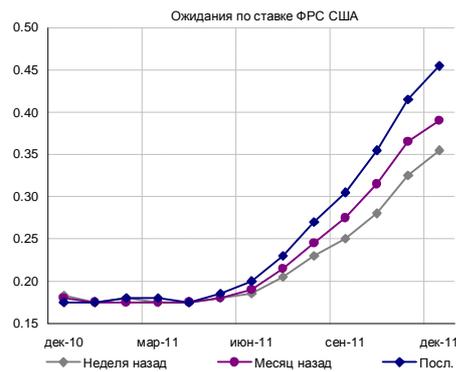
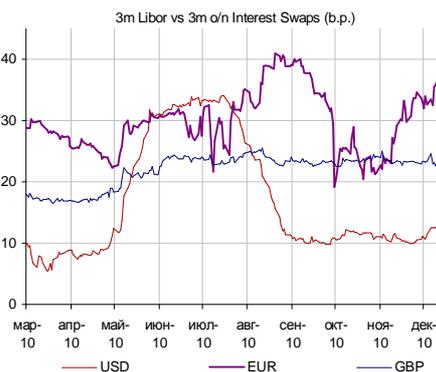
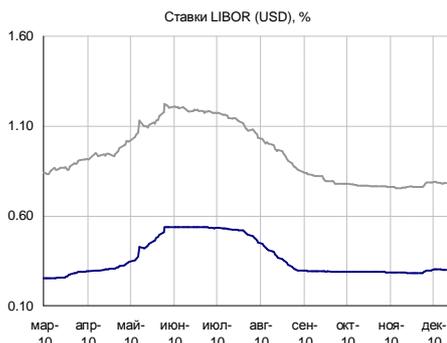
Российский долговой рынок



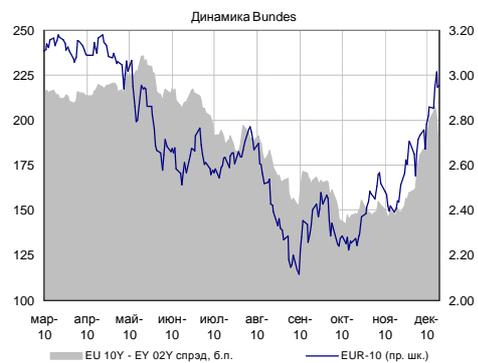
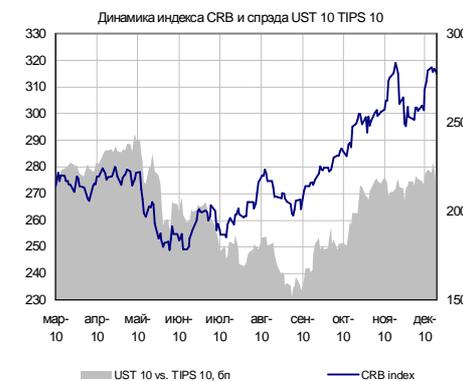
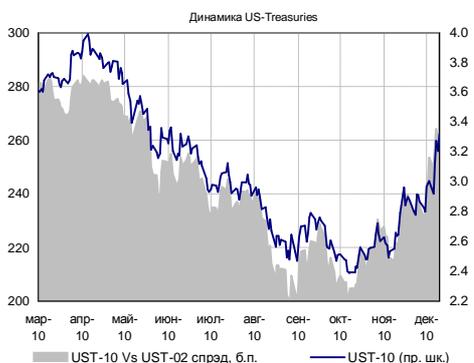
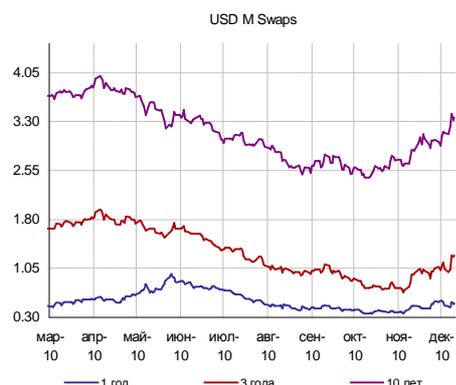
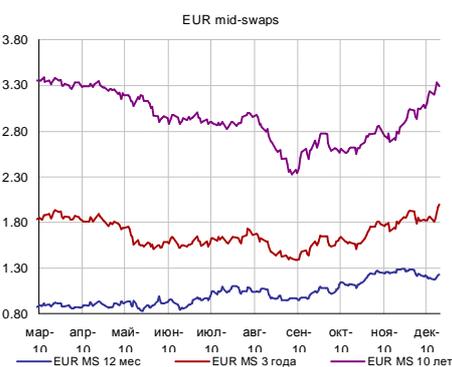
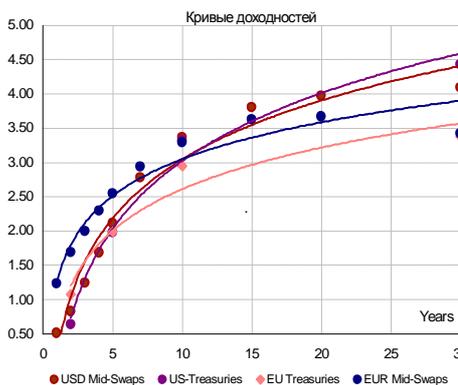
Денежно-валютный рынок



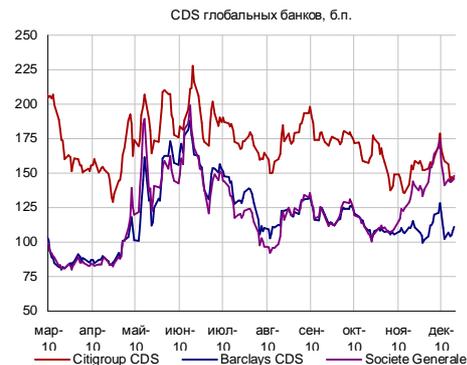
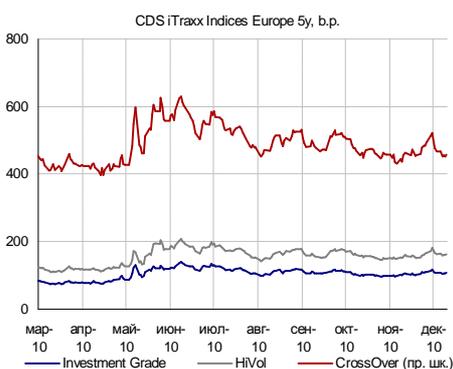
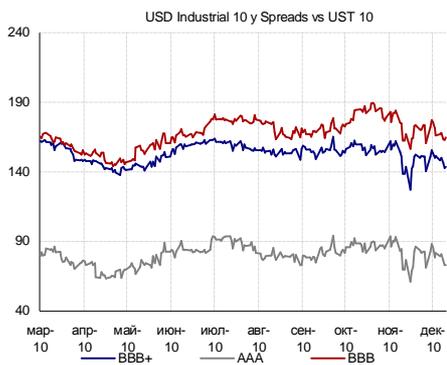
Глобальный валютный и денежный рынок



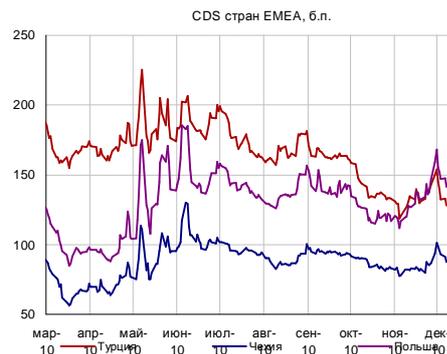
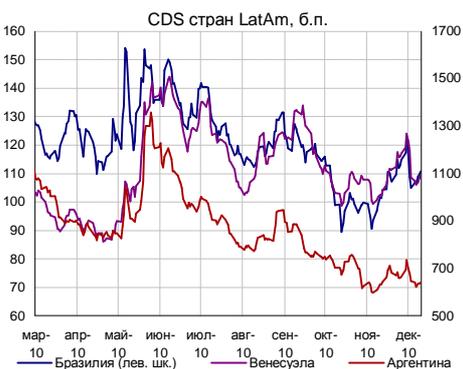
Глобальный долговой рынок



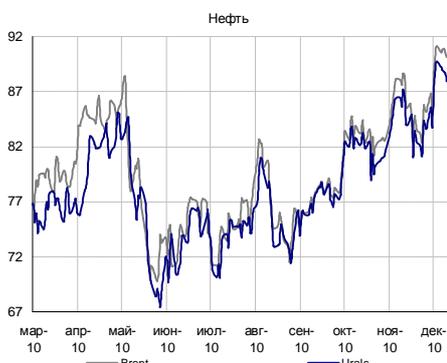
Глобальный кредитный риск



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	ПромНСер 1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Формат 01	2 000	Оферта	100	2 000
14.12.2010	Липецк-02	300	Погаш.	-	300
14.12.2010	ЛЭКстрой-1	1 500	Погаш.	-	1 500
14.12.2010	ПятерочФ 2	3 000	Погаш.	-	3 000
14.12.2010	ТрансКред2	3 000	Оферта	100	3 000
14.12.2010	ХКФ Банк-6	5 000	Оферта	-	5 000
14.12.2010	ЮТэйр-Ф 03	2 000	Погаш.	-	2 000
15.12.2010	АИЖК 12об	7 000	Оферта	100	7 000

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**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

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.