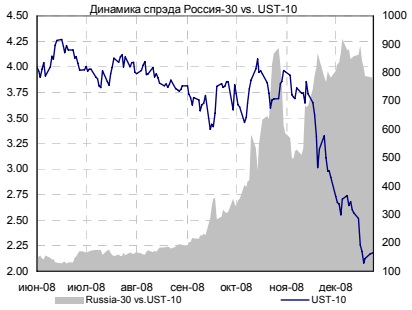
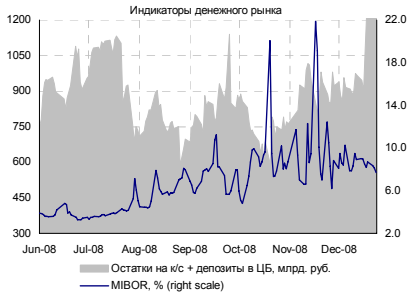




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	32.34	-3.71	-10.29	↓	Evraz' 13	56.45	9.08	26.31	-287
Нефть (Brent)	34.04	-4.00	-10.52	↓	Банк Москвы' 13	-	0.01	21.07	0
Золото	843.50	-5.50	-0.65	↓	UST 10	114.81	0.00	2.13	0
EUR/USD	1.4016	0.00	0.02	↑	РОССИЯ 30	86.88	0.09	10.00	-1
USD/RUB	28.6787	0.00	-0.01	↓	Russia'30 vs UST'10	788			-1
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%)	16%	0.00%		↑	UST 10 vs UST 2	127			2
USD LIBOR 3m	1.47	0.00	0.09	↑	Libor 3m vs UST 3m	148			2
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	↑	EU 10 vs EU 2	119			0
MOSPRIME o/n	8.25	-0.55	-6.25	↓	EMBI Global	726.08	-0.21		-2
MIBOR, %	7.71	-0.40	-4.93	↓	DJI	8 468.5	0.58		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1345.10	18.60	198.32	↑	Russia CDS 10Y $	697.90	0.03		-10
Сальдо ликв.	59.9	454.70	-115.17	↑	Gazprom CDS 10Y $	956.68	0.57		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Выбор бумаги на праздник – короткий доходный 2 эшелон

Мострансавто – вопрос поддержки решается case-by-case

Ломбардный список пополнится акциями и биржевыми облигациями

Корпоративные новости

ТОАП готов объявить о собственном банкротстве

30 млрд руб. резервируется на гарантии по кредитам авиаперевозчикам

Новости коротко

Ключевые новости

- **Президент РФ** Дмитрий Медведев заявил, что экономика страны способна перенести экономический кризис, исключив вероятность дефолта по государственному долгу и деноминации национальной валюты. / Коммерсант
- **Правительство России** не намерено сокращать финансирование приоритетных национальных проектов в 2009 году. / Коммерсант

Корпоративные новости

- С нового года **АвтоВАЗ** переходит на вексельную систему расчетов с поставщиками. / Ведомости
- Совет директоров **АФК «Система»** принял решение о размещении второго облигационного займа объемом 20 млрд. руб. Облигации могут быть размещены в течение года. Полученные средства планируется направить на рефинансирование текущей задолженности компании. / РИА Новости
- **Мечел** заложит 25% - 1 акция Челябинского металлургического комбината по кредитной линии Газпромбанка на $85 миллионов. / Reuters
- **ВТБ** предоставил **ОАО «СУЭК-Кузбасс»** кредит на 2.5 млрд рублей сроком на один год на цели финансирования текущей деятельности и развития производственных мощностей.

Проблемы эмитентов

- **ООО «ШАНС КАПИТАЛ»** допустило технический дефолт, не погасив купон по облигациям первой серии объемом 1 млрд рублей. Размер выплат составляет 79.78 млн рублей. Обязательство не исполнено в связи с недостаточностью средств у эмитента ввиду сложной ситуации на финансовом рынке и существенного снижения продаж на розничном рынке бытовой техники и электроники. Эмитент планирует погасить купон в течение 2-3 недель по мере поступления выручки от реализации товаров. / Cbonds
- Компания Loughran Enterprises – эмитент евробондов компании «**Инком-Лада**» на сумму $37.5 млн – не смогла во вторник выплатить купон. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- **Standard & Poor's** снизило долгосрочный кредитный рейтинг **Мострансавто** с «CC» до «SD» (выборочный дефолт) в связи с неисполнением обязательств по выплате купонного дохода и основной части долга по облигационному выпуску объемом 7.5 млрд. руб. / S&P
- **Fitch** присвоило долгосрочный рейтинг «B-» **Саровбизнесбанку**. Рейтинг, в частности, отражает небольшой размер и ограниченную сеть банка, краткосрочную базу фондирования, наряду с растущим давлением на ликвидность и качество активов банка в условиях ухудшающейся операционной среды. / Fitch
- **Moody's** изменило со стабильного на негативный прогноз рейтингов российского **Хоум кредит энд финанс банка** (ХКФ-банка). Долгосрочный рейтинг ХКФ-банка подтвержден на уровне Ba3. / Moody's

Купоны / Оферты / Погашения

- **ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация»** выплатило купон на сумму $10 млн по выпуску LPN на общую сумму $200 млн. / Cbonds

Глобальные рынки

- Производство автомобилей в **Японии** в ноябре упало на 20.4 % в годовом сравнении. / Ведомости

Внутренний рынок

Выбор бумаги на праздник – короткий доходный 2 эшелон

В корпоративном сегменте преобладали продажи: ликвидные «голубые фишки» вчера упали в цене – похоже, что инвесторы предпочитают провести праздники в более доходных бумагах второго эшелона и понемногу перекладываются в такие бумаги, как ВБД-3, ДВТГ (который, напомним, по предварительной информации попал в «белый список»), РТК Лизинг, ТГК-4, УрСИ-8. Спроса в длинном первом эшелоне и вовсе не наблюдается.

Третий эшелон стал своего рода «терра инкогнита» для инвесторов, и если раньше отсутствие новостей считалось хорошей новостью, то сейчас, похоже, держатели предпочитают избавляться от бумаг при отсутствии новостей о привлеченном рефинансировании. Хороший пример – облигации Амурметалла, за месяц упавшие в цене в 3 раза. Отметим, что хотя формальных поводов для столь агрессивных продаж пока нет, высокая долговая нагрузка вынуждает держателей идти на крайние меры.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	234.61	25	40817.0	20.01.2010		97.50	0.04	10.25
ОФЗ 25059	212.24	22	41000.0	19.01.2011		90.85	1.62	11.58
ОФЗ 25060	145.12	12	41000.0	29.04.2009		99.25	0.15	8.26
ОФЗ 46020	100.34	9	116911.0	06.02.2036		77.25	-3.44	9.42
АиФМПфин 1	266.68	7	1500	17.06.2009		79.00	0.00	86.89
ВБД ПП 3об	325.54	13	5000	27.02.2013	04.03.2009	99.35	0.03	13.05
ВТБ - 5 об	454.37	19	15000	17.10.2013	23.04.2009	98.90	0.07	12.59
ВТК 1	200.93	14	1000	18.12.2009		32.40	20.00	282.79
ДВТГ-Ф 02	210.37	2	5000	18.07.2013	22.07.2010	98.00	3.23	16.60
ДельтаКр-1	374.31	9	1500	01.12.2009		96.00	-1.03	12.05
Зенит 3обл	137.23	15	3000	09.11.2011	13.05.2009	97.10	-1.71	18.76
КОМИ 8в об	127.43	2	1000	03.12.2015		88.55	0.28	9.69
КриогенФ 1	257.57	10	1000	15.12.2009		78.00	-22.00	47.47
Лукойл2обл	108.76	7	6000	17.11.2009		96.05	-0.16	12.36
Метрострой	129.35	27	1500	23.09.2011	27.03.2009	92.35	8.65	51.51
МИА-5об	208.12	7	2000	17.07.2014	23.07.2009	84.50	-0.58	48.82
МКХ-02	188.60	3	1000	25.08.2009		82.00	-8.89	54.84
Мос.обл.8в	109.89	8	19000	11.06.2013		62.20	-7.03	31.76
НастюшаЗК1	244.91	6	1000	18.12.2009		80.75	-20.25	44.04
НовсибО-05	105.21	4	1250	15.12.2009		99.87	2.96	7.95
РТК-ЛИЗ 5с	117.32	11	1350	12.08.2010		88.88	0.20	21.06
СКБ-банк 1	133.21	12	1000	24.06.2010	18.06.2009	83.00	-0.60	67.53
Солидарн-2	112.10	4	950	20.04.2010	21.04.2009	95.02	2.17	34.38
ТГК-4 об.1	111.69	8	5000	31.05.2012	10.06.2009	94.00	0.52	23.19
ТКФинанс 2	386.00	1	1000	05.09.2011		-	0.00	12.98
УрСИ сер08	103.21	2	2000	03.04.2013	07.04.2010	86.00	1.18	24.00
	4412.82	191						

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Довольно высокий по текущим временам оборот был зафиксирован нами в секторе госбумаг. Как и накануне, росли короткие выпуски, что логично, учитывая их более высокую привлекательность ввиду инвертированности кривой рублевого госдолга. Очередная порция

ослабления рубля против корзины привела к падению цен среднесрочных и длинных выпусков, бенчмарки ОФЗ 46020 и ОФЗ 46018 вчера упали на 344 и 133 б. п., однако доходность на длинном конце кривой по-прежнему не превышает 9.3-9.9 % годовых.

Мострансавто – вопрос поддержки решается case-by-case

Продолжается борьба в облигациях Московской области – вчера более ликвидный выпуск МосОбл-08 потерял в цене 7 п. п., доходность бумаги перевалила за 30 %. Поток негативных новостей касательно региона не ослабевает – даунгрейд рейтингов агентством Moody's и дефолты дочерних эмитентов оказывали давление на котировки бумаг МО. В то же время, мы отмечаем, что продавцы все еще могут отыскать на рынке покупателей, о чем в частности свидетельствует рост выпуска МосОбл-07 на появлении спроса.

Сегодня стали известны новые подробности дефолта Мострансавто. Напомним, что во вторник компания не перевела держателям купон и часть номинала в рамках амортизации бумаги. Совокупный объем платежа должен был составить 1 453 млн руб. в том числе (975 в счет погашения номинала и 478.65 млн руб. – купонные выплаты). На сайте раскрытия информации эмитент (Мострансавто-Финанс) сообщает о проведенных выплатах в совокупном размере 1.05 млрд руб., в том числе по купону 346.9 млн руб. и по номиналу 706.7 млн руб. В качестве причины неполной выплаты в сообщении называется урегулирование взаимоотношений с организациями Московской области.

Ведомости сообщают, что перевод средств Мострансавто на счета платежного агента (РИГрупп) изначально был заморожен, однако по состоянию на вечер среды все вопросы уже были урегулированы и сегодня инвесторы должны получить свои средства. Честно говоря, нас немного смущает перевод средств на счета РИГрупп, на которую МОИТК 19 декабря подала иск в московский арбитражный суд.

Мы бы хотели обратить внимание, что в отличие от МОИТК, которая до сих пор находится в статусе дефолта по рублевым облигациям, вопрос с Мострансавто решается куда более оперативно. Мы склонны связывать эту оперативность в первую очередь с социальной функцией компании. Когда мы ранее писали о проблемах Мострансавто, мы постеснялись поставить как ключевой фактор поддержки компании МО необходимость бесперебойной работы актива, перевозящей десятки тысяч пассажиров каждый день в Москве и московской области. Однако, как нам кажется, именно этот фактор стал ключевым при принятии решения о поддержке компании правительством Московской области. Заморозка счетов Мострансавто грозила коллапсом транспортной системы столицы, поэтому решение этого вопроса стало приоритетным. Ясно одно: не все компании, аффилированные с МО, получат поддержку своевременно (если вообще могут не нее рассчитывать).

Ломбардный список пополнится акциями и биржевыми облигациями

В опубликованном вчера Вестнике Банка России представлена последняя редакция требований к Ломбардному списку – добавлены две строки о том, что теперь акции и биржевые облигации компаний-резидентов РФ также могут быть включены в ломбардный список. Напомним последнюю редакцию других требований к эмитентам, чьи бумаги претендуют на попадание в список:

- долгосрочный рейтинг по шкале S&P/Fitch не ниже «B-» и «B3» по шкале Moody's;
- для эмитентов ипотечных облигаций — не ниже «B-» от S&P/Fitch или «Ba2» от Moody`s;
- листинг на ММВБ или на биржах развитых стран.

В отношении акций меры ЦБ нам кажутся несколько запоздалыми. Не секрет, что именно на невозможность проведения РЕПО с акциями можно списать часть обвала на фондовом рынке этой осенью во время обострения кризиса ликвидности. С другой стороны, ЦБ поможет восстановить этот рынок. Объемы РЕПО с ценными бумагами катастрофически упали – так, по сравнению с этим летом, РЕПО с корпоративными облигациями за последние 4 месяца упали с 1.0 трлн руб. в сентябре до менее чем 200 млрд руб. в ноябре. Мы ожидаем, что участники воспользуются данной опцией, тем более что оборот РЕПО с ЦБ по Ломбардному списку на ММВБ уже значительно превышает обычное РЕПО с облигациями.

Добавление же в Ломбардный список биржевых облигаций, как нам кажется, в первую очередь призвано помочь эмитентам размещать облигации среди кредитных организаций, а не добавить ликвидности банкам.

Сам по себе Ломбардный список пока не пополнился новыми именами, однако мы ожидаем от ЦБ оперативности и появления новой версии в скором времени. Наиболее вероятными (да и, пожалуй, пока единственными) претендентами на включение в список среди биржевых выпусков мы считаем облигации АвтоВАЗа.

Анастасия Михарская

Корпоративные новости

ТОАП готов объявить о собственном банкротстве

По данным газеты RBC Daily, крупный авиатопливный заправщик ТОАП готов подать иск о собственном банкротстве в самом начале 2009 г. Причиной невозможности дальнейшей работы компании ее генеральный директор называет задолженность покупателей на сумму 4.9 млрд руб., которая делает невозможным удовлетворение требований поставщиков ТОАП на сумму 4.1 млрд руб.

Крайне печально, что ТОАП стал заложником прежде всего неплатежеспособности своих кредиторов – в большей степени авиакомпаний альянса «ЭйрЮнион», которые, со слов генерального директора компании, не расплатились по обязательствам на сумму 4 млрд руб. Мы с сожалением констатируем, что инициация собственной процедуры банкротства компании – это очевидное признание того факта, что ТОАП едва ли может расплатиться с держателями своих облигаций на сумму 2.0 млрд руб. (оферта в июне 2009 г.). Мы не даем никаких ориентиров по доходности выпуска, так как он очень неликвиден (последняя сделка по нему прошла более месяца назад, а котировки bid нами в стакане не наблюдается).

Заметим также, что бизнес-модель ТОАП не предполагает наличия сколько-нибудь материальных активов, поэтому даже при условии низкой степени заложенности имущества компании по кредитам на высокое recovery ratio при конкурсном производстве мы бы рассчитывать не стали.

Леонид Игнатьев

30 млрд руб. резервируется на гарантии по кредитам авиаперевозчикам

Премьер-министр РФ Владимир Путин подписал постановление о предоставлении гарантий авиакомпаниям по займам (источник – Коммерсантъ). В бюджете на 2009 год будут зарезервированы 30 млрд руб. в качестве гарантий по кредитам авиакомпаний, которые будут израсходованы в случае невыполнения авиакомпаниями своих обязательств. Ставка по кредиту будет определяться исходя из ставки 6-месячного беззалогового аукциона ЦБ + 4 % максимум. Отрадно, что размер кредита не будет ограничен имуществом, которое принадлежит авиакомпании и может быть принято в залог.

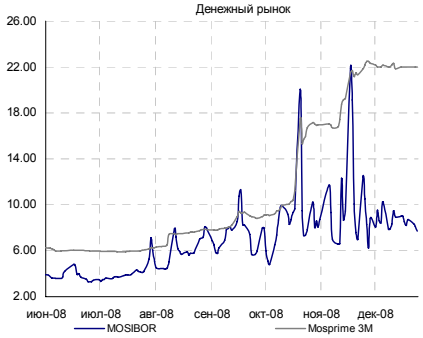
Основными требованиями для получения гарантий являются: годовой объем перевозок выше 1 млн чел., более 50 % на регулярных рейсах. Это позволяет нам предположить, что Авиакомпания «Сибирь» (более 5 млн перевезенных пассажиров за 11 месяцев 2008 г.) и Трансаэро (чуть более 4.5 млн перевезенных пассажиров за указанный период) могут не остаться без помощи.

Оферта по выпуску Сибири, равно как и погашение облигаций Трансаэро, приходятся на начало февраля 2009 г. Судя по котировкам вчерашних сделок по облигациям (94.5 % по бумагам Трансаэро против 41 % у Авиакомпании «Сибирь»), инвесторы предпочитают кредитный риск Трансаэро.

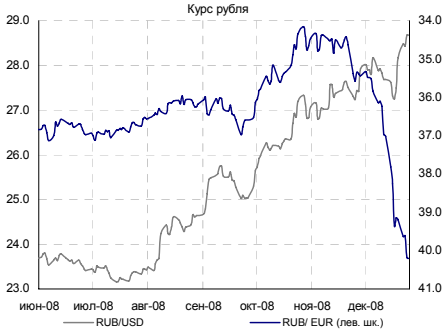
Леонид Игнатьев

Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

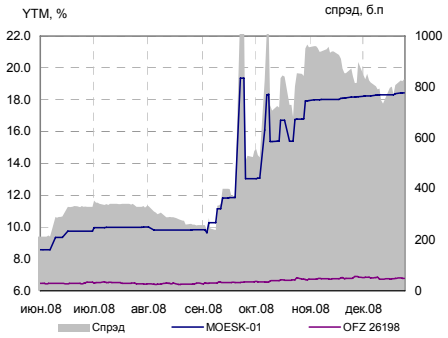
Денежный рынок



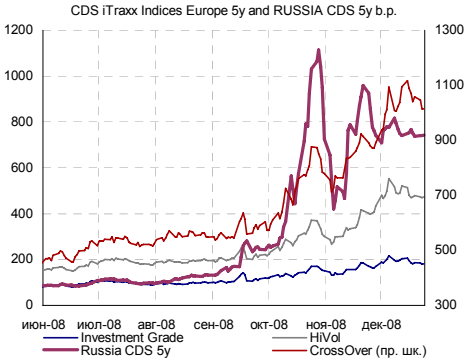
Курс рубля



YTM, % спрэд, б.п

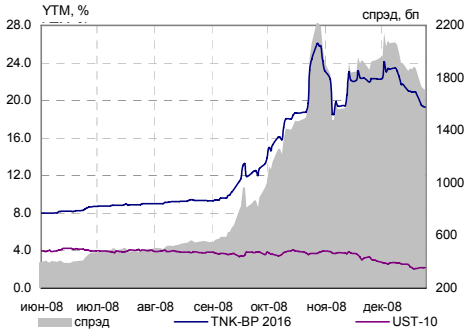


CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.

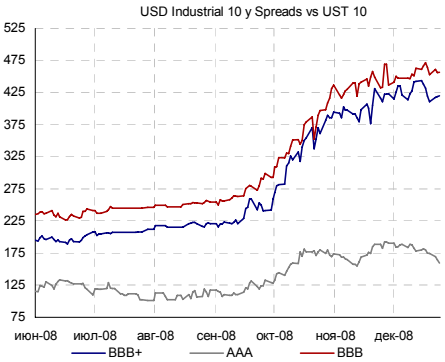


Динамика курса бивалютной корзины

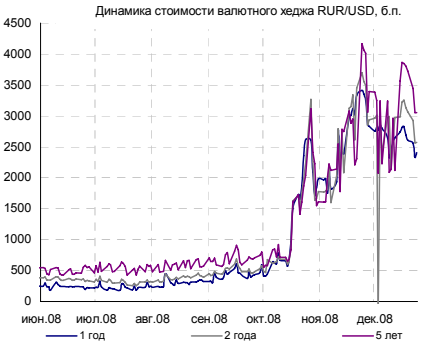
YTM, % спрэд, бп



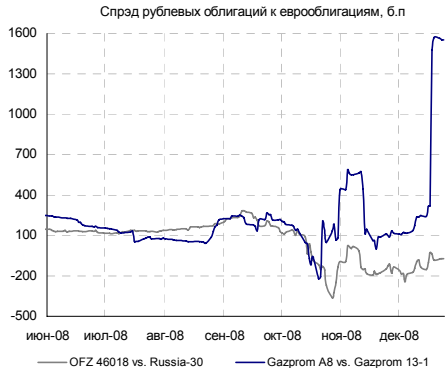
USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



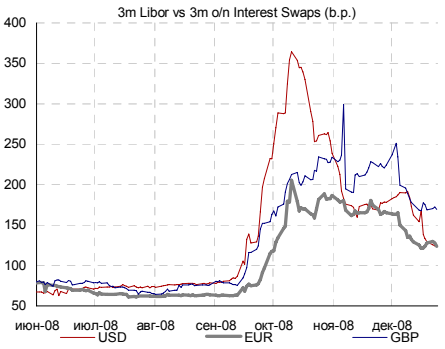
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



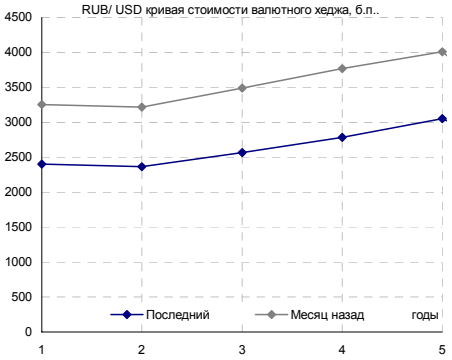
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п



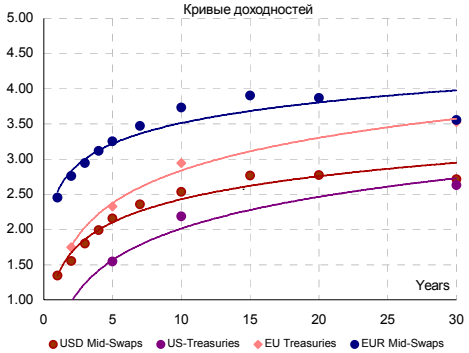
3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



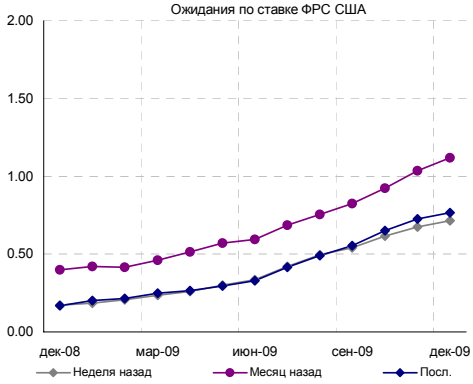
RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п..



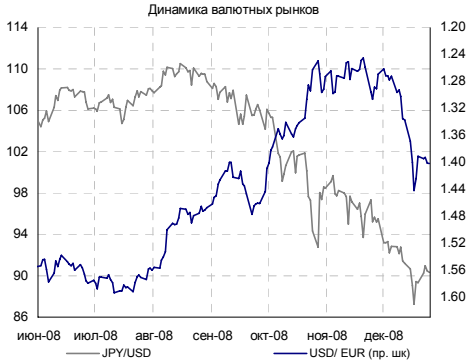
Кривые доходностей



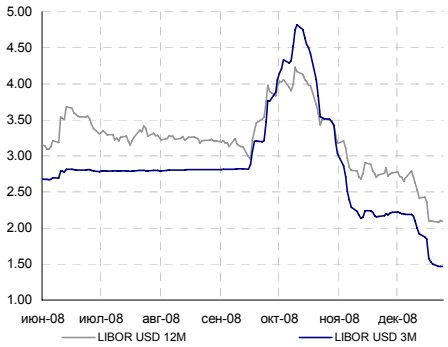
Ожидания по ставке ФРС США



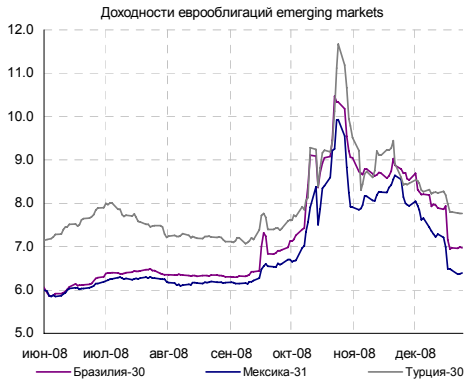
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %

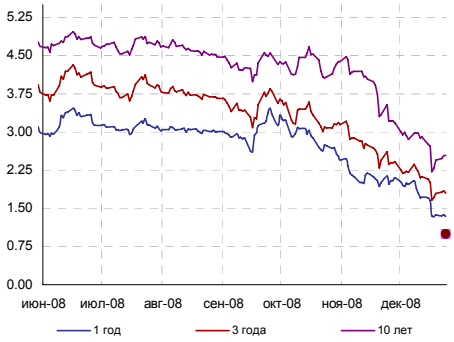


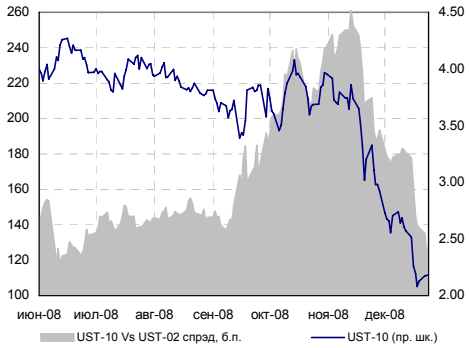
Доходности еврооблигаций emerging markets



Евро-доллар: долговые и валютные рынки

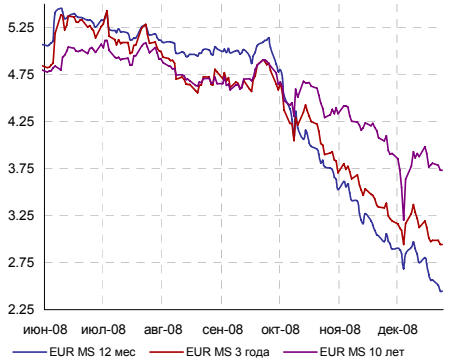
USD M Swaps



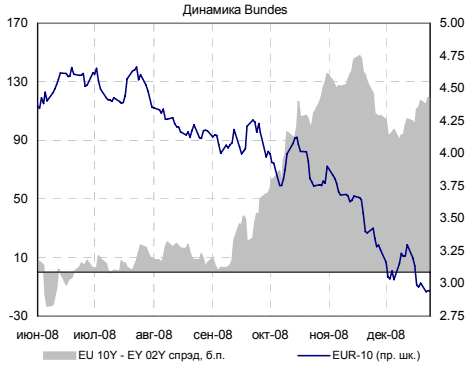


Доллар-йена: долговые и валютные рынки

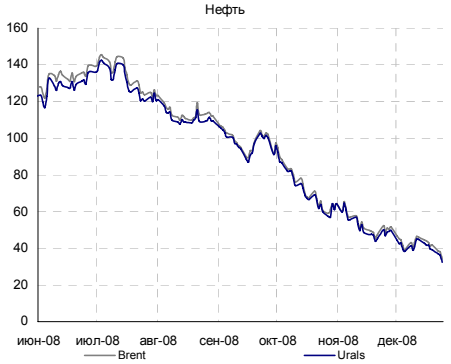
EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники:Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АлмГрэйс 1	300	Оферта	100	300
СЕГОДНЯ	ВМУ-Фин 01	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МойБанк 2	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	УНИКУМ-Ф 1	1 000	Оферта	100	1 000
26.12.2008	Агроком 01	1 500	Оферта	100	1 500
26.12.2008	МойБанк 1	300	Погаш.	-	300
27.12.2008	Удмуртия-1	1 000	Погаш.	-	1 000

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
23.12.08	Финальная оценка ВВП (final)	3 кв. 2008	-0.5%	-0.5%	-0.5%
23.12.08	Продажи на вторичном рынке жилья	ноя.08	4 930.0	4 980.0	4 490.0
23.12.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	ноя.08	415.0	433.0	407.0
24.12.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	ноя.08	-3.0%	-6.2%	-1.0%
СЕГОДНЯ					
30.12.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		45	

Банк Москвы

Контактная информация

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

Зам. директора департамента
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Зенкова Елена
Zenkova_EA @mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Стратегия и количественный анализ
Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY @mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV @mmbank.ru
Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA @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.