

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	32.34	-3.71	-10.29	Evraz' 13	56.45	9.08	26.31	-287
Нефть (Brent)	35.68	1.64	4.82	Банк Москвы' 13	-	0.00	20.90	2
Золото	843.50	-5.50	-0.65	UST 10	114.81	0.00	2.13	-4
EUR/USD	1.4246	0.02	1.55	РОССИЯ 30	86.88	0.09	10.00	-1
USD/RUB	29.2206	0.23	0.79	Russia'30 vs UST10	788			-1
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%)	17%	0.00%		UST 10 vs UST 2	125			-3
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	120			0
MOSPRIME o/n	8.92	0.00	0.00	EMBI Global	726.18	0.01		0
MIBOR, %	8.68	0.04	0.46	DJI	8515.6	0.56		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1214.70	76.40	-18.17	Russia CDS 10Y \$	697.90	0.03		-10
Сальдо ливв.	-80.9	-140.10	-236.66	Gazprom CDS 10Y \$	956.68	0.57		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Инвесторы уходят на каникулы

Поддержка ВЭБа закончилась?

Спрос на облигации предприятий из «белого списка» поутих

ВМБИ: доходности рублевых облигаций постепенно снижаются

Глобальные рынки

Автопром США реанимируют, ритейлеры на очереди

Новости коротко

Ключевые новости

- Центробанк РФ рекомендовал банкам в течение января-марта 2009 г. поддерживать среднемесячный остаток иностранных активов на уровне, не превышающем аналогичный показатель с 1 августа по 25 октября 2008 г., уточнив, что из расчета исключаются случаи, когда прирост активов связан с ростом пассивов или с увеличением долговых обязательств нерезидентов, включенных в Ломбардный список. / REUTERS

Экономика РФ / Денежный рынок

- Внешэкономбанк** предоставил российским заемщикам кредиты на \$ 9.1 млрд для рефинансирования внешних долгов. Всего одобрены кредиты ВЭБа на сумму \$ 13.3 млрд. / Интерфакс
- Сбербанк России с 1 по 24 декабря 2008 г. предоставил своим корпоративным клиентам кредиты на сумму 325.4 млрд руб., из них 212 млрд руб. выданы территориальными банками для финансирования региональных предприятий. / АК&М
- Совет Федерации одобрил закон, расширяющий круг эмитентов биржевых облигаций. Наряду с открытыми акционерными обществами выпускать биржевые облигации законом разрешается другим хозяйственным обществам, а также госкорпорациям и международным финансовым организациям. / Cbonds
- Правительство РФ разрешило Минфину осуществить в 2009 г. выпуск государственных ценных бумаг в объеме до 535.8 млрд руб. Ранее Минфин планировал разместить в 2009 г. ОФЗ на сумму 410 млрд руб. и ГСО на сумму 125.8 млрд руб. / Cbonds
- Число официально зарегистрированных безработных в России в 2009 г. может составить 2.1-2.2 млн человек по сравнению с 1.3 млн на конец ноября 2008 г., – сказала глава Минздравсоцразвития Татьяна Голикова. / REUTERS

Проблемы эмитентов

- n 26 декабря холдинговая компания «Белый фрегат» провела очередные платежи держателям дебитных облигаций в рамках соглашений с инвесторами о реструктуризации долга по ofercie, заключенных до 25 декабря. / Cbonds

Кредиты / займы / размещения

- n **Магнитогорский металлургический комбинат** привлек кредит Сбербанка объемом 3.0 млрд. руб. на срок 2 года. / REUTERS
- n **Департамент финансов Тверской области** 26 декабря провел аукцион по размещению государственных облигаций Тверской области 2008 года с постоянным купонным доходом и амортизацией долга. Ставка купона составила 15% годовых. / Cbonds
- n Карелия привлекает кредиты Банка ВТБ Северо-Запад на 500 млн руб. для финансирования дефицита бюджета. / Cbonds
- n Совет директоров **Газпромбанка** принял решение выпустить 5-летние облигации серий 07, 08, 09 и 10 на сумму 40 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС

Кредитные рейтинги

- n S&P повысило рейтинг **Мострансавто** до «СС» с «SD» после выплаты купонного дохода и основного долга по облигациям, прогноз – «развивающийся». Рейтинговое действие последовало за полной выплатой купонного дохода в размере около 480 млн руб. и основного долга в размере 975 млн руб. по выпуску облигаций номинальной стоимостью 7.5 млрд руб. / Пресс-релиз S&P
- n Moody's изменило на «негативный» прогноз рейтинга «Ва3» холдинговой компании Transportation Investments Holding Ltd., контролирующей компанию **Н-Транс (бывшая Северстальтранс)**. / Пресс-релиз Moody's

Купоны/ Оферты/ Погашения

- n ООО «Холдинговая компания **ДОМОЦЕНТР**» назначило ставку 4-6-го купонов по облигациям 1-й серии в размере 20 % годовых. / Cbonds

Внутренний рынок

Инвесторы уходят на каникулы

К концу года значительных корпоративных событий становится все меньше, но рынок рублевых облигаций демонстрирует оживление.

Совокупный оборот с негосударственными облигациями на бирже и в РПС вчера составил порядка 12.9 млрд руб. Это средний уровень первой половины 2008 г. Ценовые изменения – положительные.

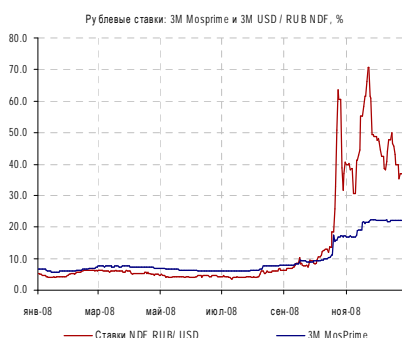
Одним из главных событий вчера можно назвать очередное, однако более жесткое, чем обычно, ослабление рубля. Вчера Банк России провел такую операцию уже в 13 раз с начала ноября и ослабил курс рубля еще на 60 копеек – до 34.80. Таким образом, рубль потерял к корзине порядка 14.5 % с начала ноября (см. график бивалютной корзины). Сегодня Банк России поддерживает курс на вчерашнем уровне. На денежном рынке наблюдается небольшой дефицит ликвидности. В связи с налоговыми платежами ставки overnight повысились до 10-12 % годовых с привычных 7-8 %.



Поддержка ВЭБа закончилась?

Мы также отмечаем заявление главы Внешэкономбанка о том, банк разместил на фондовом рынке «существенную часть» из переданных ему 175 млрд руб. средств Фонда национального благосостояния. Для рынка облигаций это, можно сказать, нейтральная новость, так как крупных покупок, характерных для госбанка, в последнее время мы не замечали.

Как мы уже не раз отмечали, на динамику рынка рублевых облигаций больше влияют ожидания в отношении динамики курса рубля, чем поддержка со стороны крупных структур. Пока ожидания в отношении девальвации рубля сильны, рублевые ставки на внешнем рынке будут значительно превышать ставки на внутреннем рынке, что делает рублевые облигации непривлекательными (см. график ставок NDF и MosPrime).



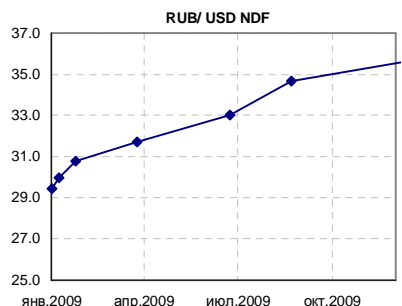
Спрос на облигации предприятий из «белого списка» поутих

Впрочем, последнее утверждение не относится к картине вчерашнего дня, где большая часть оборота была сформирована за счет банковских облигаций и облигаций второго-третьего эшелонов.

Контракты RUB/ USD NDF

Срок	Временные ставки, %		RUB/ USD NDF	
	bid	offer	bid	offer
1W	1.8	4.6	29.43	29.48
2W	34.5	43.5	29.95	29.98
месяц	39.2	45.2	30.92	30.63
3 мес.	34.8	37.6	31.62	31.84
6 мес.	27.6	29.0	32.86	33.15
9 мес.	25.2	26.6	34.44	34.87
12 мес.	22.7	24.1	35.54	35.83
1.5 года	22.3	22.5	38.84	39.32
2 года	24.7	25.9	42.23	42.93
3 года	22.9	25.7	-	-
4 года	20.9	22.2	-	-
5 лет	21.8	23.0	-	-

Источники: REUTERS



Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25063	146.94	3	10678.4	09.11.2011		93.00	4.00	9.31
АВТОВАЗб04	271.39	9	1000	04.06.2009	04.06.2009	100.00	4.00	8.74
АвтомирФ-2	193.89	6	2000	23.06.2010	24.06.2009	99.73	-0.27	0.66
АлмГрэйс 1	330.05	6	300	07.06.2012	10.06.2010	110.00	10.00	11.62
ВТБ - 5 об	1034.88	47	15000	17.10.2013	23.04.2009	98.94	-0.01	12.61
ВТБ - 6 об	100.28	8	15000	06.07.2016	15.07.2009	97.50	-0.40	14.14
ГПБ-Иптк-1	104.74	11	1815	29.12.2036	29.09.2011	85.53	-5.46	15.27
КОПЕЙКА 02	125.00	12	4000	15.02.2012	18.02.2009	95.50	1.50	50.99
ЛР-Инвест1	235.54	4	500	17.07.2012	21.07.2009	73.00	-27.00	87.54
МКБ 03обл	694.04	2	2000	16.06.2010		99.75	-0.25	15.76
НастюшаЗК1	102.43	3	1000	18.12.2009		88.00	1.50	31.78
НижЛенИнв2	516.44	16	550	18.06.2009		104.98	6.99	2.26
НОМОС 7в	3136.56	19	3000	16.06.2009		96.80	-0.20	17.39
НОМОС 8в	147.85	6	3000	16.02.2011	18.02.2009	99.26	0.34	15.15
ПЕНОПЛЭКС2	192.77	3	2500	19.07.2012	21.01.2010	88.99	11.44	28.13
ПротекФин1	319.50	1	5000	02.11.2011	04.11.2009	-	0.00	42.31
РМК-ФИН 01	290.46	12	3000	06.04.2010		69.90	4.90	45.80
РосселхБ 3	300.15	11	10000	09.02.2017	18.02.2010	93.30	-0.30	14.35
РусТекс 3	305.67	42	1200	20.10.2009		46.99	6.99	196.34
САНОС-02об	295.37	3	3000	10.11.2009		91.12	0.00	22.91
Система-01	334.13	18	6000	07.03.2013	12.03.2009	98.20	-0.30	19.65
ТГК-6Инв-1	1021.89	3	2000	21.02.2012	24.02.2009	97.95	0.00	25.82
Тюменэнрг2	332.80	5	2700	29.03.2012	01.04.2010	79.01	-11.14	30.78
УрСИ сер07	144.31	29	3000	13.03.2012	17.03.2009	99.50	-0.44	10.99

Источники: ММББ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Заметного спроса на облигации, эмитенты которых попали в список системообразующих предприятий РФ, вчера не наблюдалось. В первом эшелоне крупные покупки были только в бумагах ВТБ-05 (12.6 %); доходность бумаг снизилась до весьма низкого уровня в текущих условиях. Из заметных движений в цене можно отметить облигации МосОбл-08 (-8%), доходность которых выросла до 33%. Облигации области продолжают находиться под

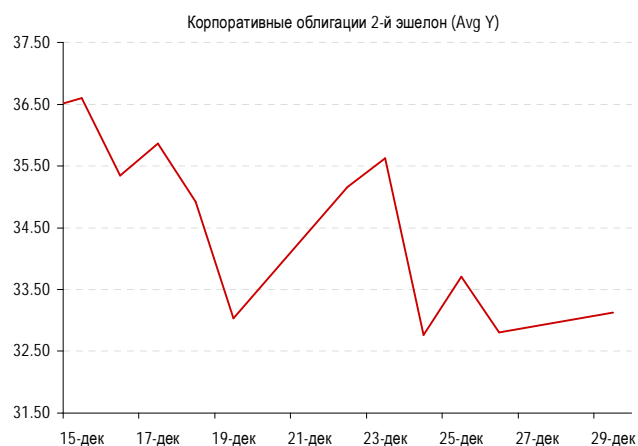
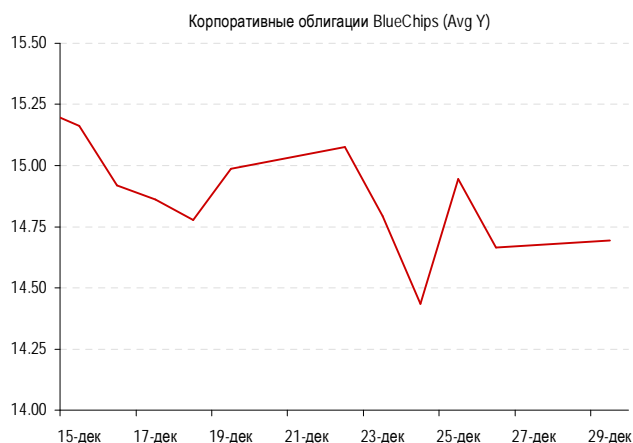
давлением со стороны некрупных продавцов, которые предпочитают выйти из бумаг области, поскольку существует риск исключения их из Ломбардного списка Банка России в случае понижения рейтинга области агентством Moody's. Вчера Московская область доразместила 9-ю серию облигаций в объеме 6 млрд руб. На ММВБ в режиме первичного размещения состоялись две сделки на 1.0 и 5.0 млрд руб.

ВМВ: доходности рублевых облигаций постепенно снижаются

Предновогоднее оживление в рублевых облигациях постепенно сказывается на динамике доходности рублевых облигаций, которая понемногу снижается во второй половине декабря.

Егор Федоров

Динамика доходности индексов рублевых облигаций ВМВ



Источники: ММВБ, расчета Аналитического департамента Банка Москвы

Глобальные рынки

Автопром США реанимируют, ритейлеры на очереди

В отношении автопроизводителей США накануне Нового года пришла еще одна позитивная новость. Казначейство США выделило еще \$6.0 млрд. на поддержку GMAC LLC - финансового подразделения General Motors Corp. Минфин США купит пакет акций на \$5.0 млрд. и предоставит кредит на сумму \$1.0 в дополнение к уже выделенным ранее \$13.4 млрд. на поддержку GM и Chrysler.

Поддержка GMAC - финансового подразделения GM, по сути, является следующим этапом антикризисных мер в рамках программы TARP, когда средства Казначейства пускаются на поддержку реальной экономики, а не на покупку проблемных ипотечных активов (по первоначальному плану) и поддержку только финансовых организаций (согласно измененному плану).

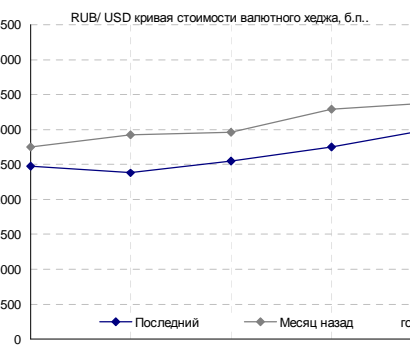
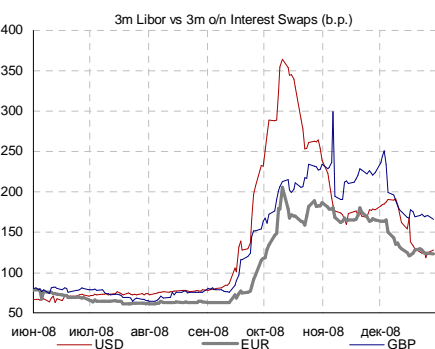
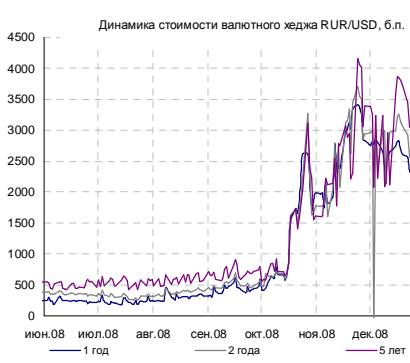
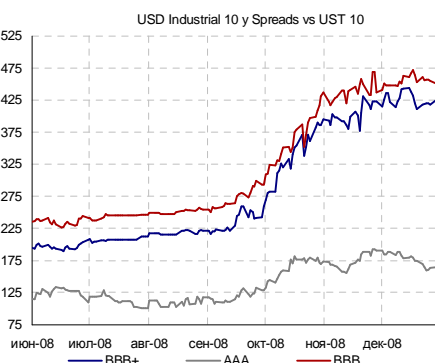
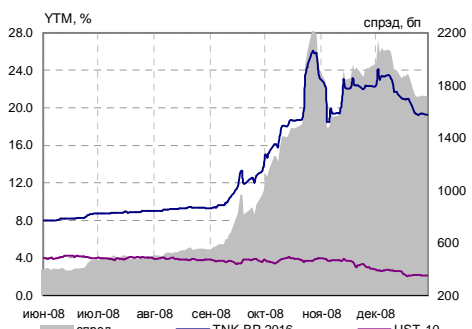
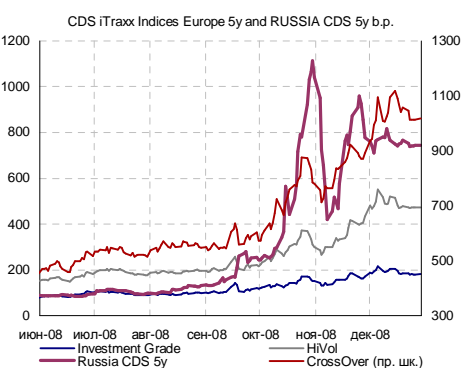
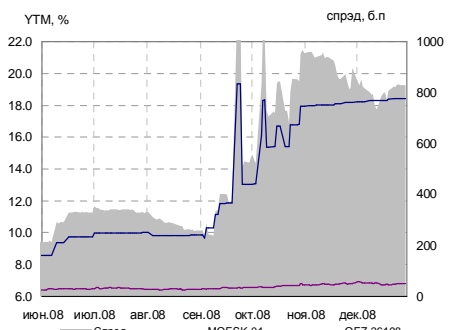
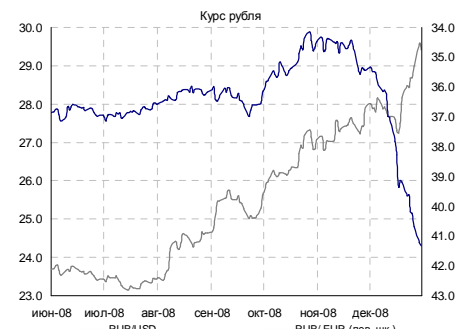
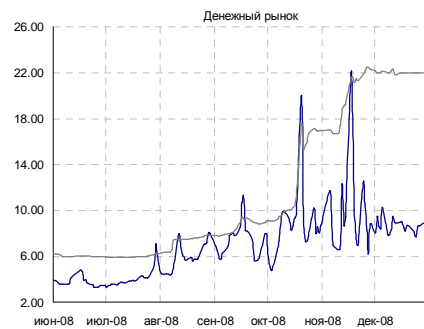
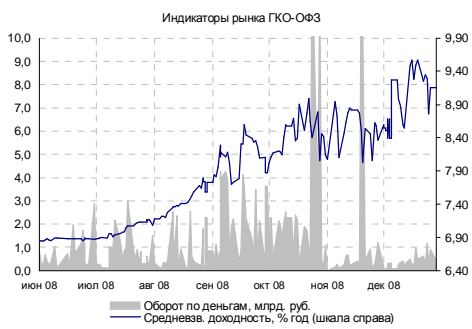
По данным Bloomberg, банкротство GMAC с 2006 года на 51% принадлежащего Cerberus Capital Management приведет к потере 40% дилерских подразделений. По данным компании на начало 2008 года ее штат составлял порядка 26.7 тыс. сотрудников, а совокупный долг - порядка \$161 млрд.

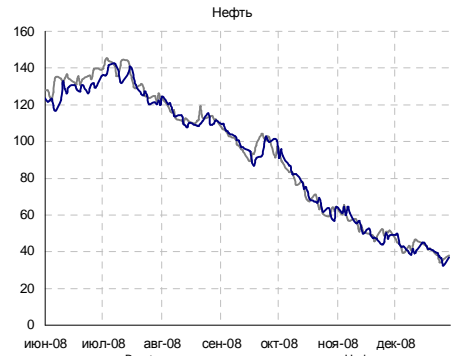
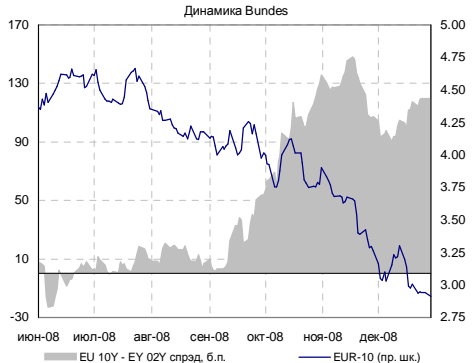
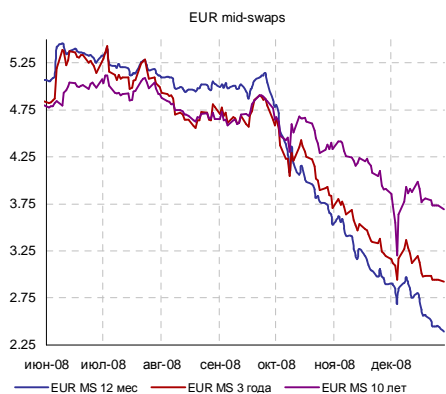
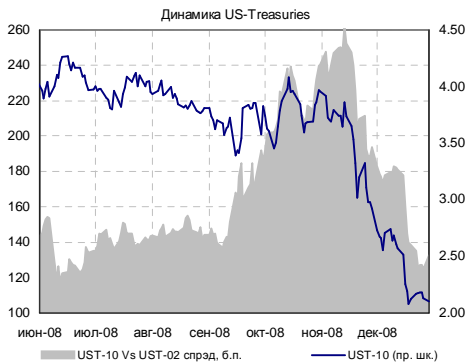
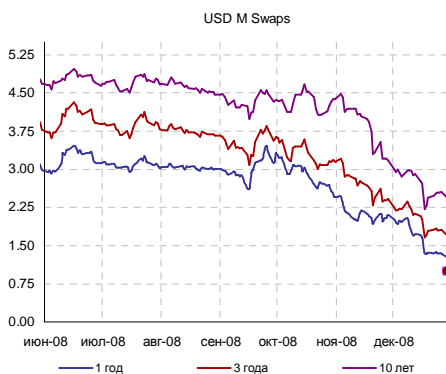
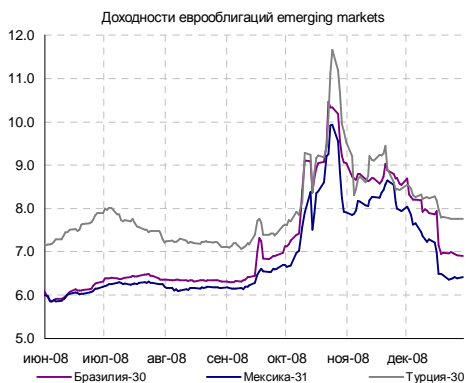
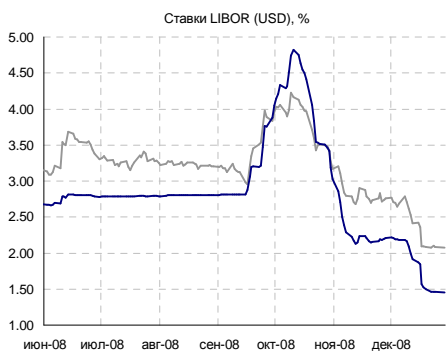
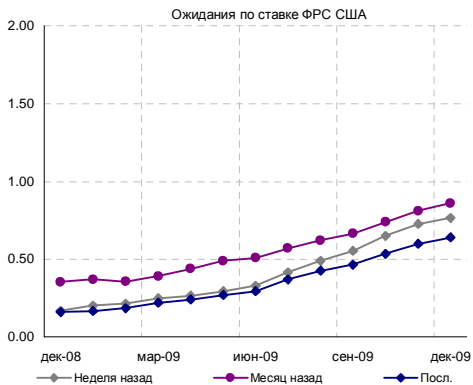
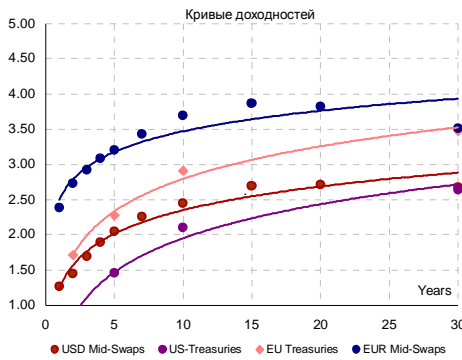
Одна из самых горячих тем в последние дни - проблемы ритейлеров США, которые уже начинают ощущать резкое сокращение потребительского спроса. Bloomberg приводит сведения Spending Pulse, которые говорят о резком 20% сокращении потребительских расходов на женскую одежду, электронику и ювелирные изделия. Экономисты уже делают прогнозы относительно перспектив масштабного закрытия супермаркетов в 2009 году. Рынок ждет глобальная перестройка, включая волну слияний, поглощений и банкротств.

На этом фоне доходности коротких us-treasuries накануне нового года резко снизились на фоне снижения фондового рынка. Сегодня доходности UST-10 находятся на уровне 2.09% (-4 б.п.), 30-летних бумаг - на уровне 2.63% (+2 б.п.) годовых, двухлетних - 0.76% (-12 б.п.), 5-летних - 1.45% (-2 б.п.) годовых.

В сегменте еврооблигаций EM ценовые изменения близки к нулевым. Спрэд индекса EMBI+ подрос на 6 б.п. до 698 б.п., спрэд EMBI+ Россия прибавил 4 б.п. до 748 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 составляет около 760 б.п. - минимум за последний месяц.

Егор Федоров





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

08.10.08
09.10.08 Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
07.10.2008	МДМ-Банк03	6 000	Оферта	100	6 000
07.10.2008	СевКазна-1	1 000	Оферта	100	1 000
07.10.2008	СуварКаз-1	900	Оферта	100	900
08.10.2008	ВолгоБур01	600	Погаш.	-	600
08.10.2008	Зенит 4обл	3 000	Оферта	100	3 000
08.10.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
09.10.2008	БанкСОЮ302	2 000	Оферта	101	2 025

* 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	Прошрое значение	Фактическое значение
24.09.08	Продажи на вторичном рынке жилья	авг.08	4 920.0	5 000.0	4 910.0
25.09.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	авг.08	510	515	460
25.09.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	авг.08	-1.6%	1.3%	-4.5%
26.09.08	Финальная оценка ВВП (final)	2 кв. 2008	3.3%	3.1%	2.8%
29.09.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	авг.08	0.2%	0.3%	0.2%
30.09.08	Идекс потребительской уверенности Conference Board	сен.08	55.0	56.9	59.8
01.10.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	сен.08	49.5	49.90	43.5
03.10.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	сен.08	6.1%	6.1%	6.1%
03.10.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	сен.08	-100 000	-84 000	-159 000
03.10.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	сен.08	50.0	50.60	50.2
СЕГОДНЯ					
10.10.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	сен.08	63.5	-111.9	
10.10.08	Экспортные цены	сен.08	-0.4%	-1.7%	
10.10.08	Импортные цены	сен.08	-2.5%	-3.7%	
10.10.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	авг.08	-59.0	-62.20	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
09.10.08	Разгуляй, БО-02	2 000	1 год	-	-
09.10.08	Разгуляй, БО-06	500	1 год	-	-

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**

Мусяенко 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 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 исключительно 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 обязательства 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.