



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.42	0.75	1.05	€ Evraz' 13	101.11	-0.22	8.50	7
Нефть (Brent)	72.91	0.78	1.08	€ Банк Москвы' 13	99.77	-0.64	6.73	5
Золото	1059.50	2.00	0.19	€ UST 10	104.25	-0.43	3.30	1
EUR/USD	1.4965	0.00	0.27	€ РОССИЯ 30	113.22	0.09	5.38	-2
USD/RUB	29.306	-0.11	-0.36	€ Russia'30 vs UST'10	207			-8
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	67%	0.67%		€ UST 10 vs UST 2	250			6
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.11	€ Libor 3m vs UST 3m	22			-1
MOSPRIME 3m	8.79	-0.04	-0.45	€ EU 10 vs EU 2	189			2
MOSPRIME o/n	6.42	0.84	15.05	€ EMBI Global	301.71	-3.95		-12
MIBOR, %	6.61	0.93	16.37	€ DJI	10 015.9	1.47		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	789.80	28.70	16.92	€ Russia CDS 10Y \$	169.86	-6.32		-12
Сальдо ливк.	-2.7	29.30	-91.56	€ Gazprom CDS 10Y \$	221.25	-6.07		-14

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Девятый вал идет!

Минфин опускает доходности госсектора на новые глубины

Глобальные рынки

JP Morgan не разочаровал рынки

Немного об отчетности JP Morgan

Корпоративные новости

Moody's изменило прогноз рейтинга ВымпелКома.

Седьмой континент в 3 кв. 2009 г.: рыночные тенденции и плата за формат

Экономика

В 2010 г. российским банкам и компаниям предстоит выплатить более \$ 90 млрд по внешнему долгу

Новости коротко

Экономика РФ

- За период с 6 по 12 октября **индекс потребительских цен** не изменились, с начала месяца **инфляция** составила – 0 %, с начала года – 8.1 % (в 2008г.: с начала месяца – 4 %, с начала года – 11 %). / Росстат
- Объем производства промышленной** продукции за 9 мес. 2009 г. снизился на 16.5 % к аналогичному периоду 2008 года, а за сентябрь - вырос примерно на 1 % к предыдущему месяцу, сообщил министр промышленности и торговли Виктор Христенко. / Reuters

Корпоративные новости

- КБ МИА** приняло решение увеличить уставный капитал Банка на 1.7 млрд руб. путем размещения посредством закрытой подписки обыкновенных акций. Приобретателем дополнительного выпуска акций выступит единственный акционер компании - город Москва в лице департамента имущества города Москвы. После увеличения уставный капитал КБ МИА составит 4.8 млрд руб. / Finam
- Ведомости и Коммерсант пишут о том, что Олег Дерипаска предложил премьеру Владимиру Путину разделить **РусГидро** на несколько компаний, выделив в отдельную Саяно-Шушенскую ГЭС. Совладельцем этой станции хотела бы стать UC Rusal. Мы пока не склонны рассматривать фактор реорганизации РусГидро в рублевых облигациях компании, которые торгуются с доходностью 10.9 % годовых.
- ЛСР** подписала соглашение с **ВТБ** об открытии возобновляемой кредитной линии на 2 млрд руб. сроком на 18 месяцев (источник – Reuters). Весьма вероятно, что привлеченные средства пойдут на досрочный выкуп рублевых облигаций компании на сумму около 500 млн руб., о чем компания сообщила в понедельник.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ЕБРР** установил ставку третьего купона по облигациям 5-й серии на сумму 5 млрд руб. в размере 8.58 %. / Cbonds
- n Правительство **Удмуртской Республики** проведет 13 ноября аукцион по размещению допвыпуска облигаций серии 25002 на сумму 1 млрд руб. Этот выпуск станет дополнительным к займу 2007 года объемом 1.5 млрд руб. Погашение облигаций состоится в июле 2012 года. / Cbonds
- n **Красноярский край** планирует разместить трехлетние облигации на 10.2 млрд руб. Решением об эмиссии облигаций не предусмотрено размещение выпуска облигаций траншами, выкуп и досрочное погашение облигаций. / Cbonds
- n **Дикая Орхидея** сегодня разместит по закрытой подписке облигации серии ДО-1 на 1 млрд руб. / Cbonds
- n С сегодняшнего дня в перечне внесписочных ценных бумаг ММВБ начнутся торги облигациями 3 и 4-й серий **Миракс Групп**. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Россия** отказала в кредите **Исландии** на \$ 500 млн из-за необходимости финансировать собственные расходы в условиях бюджетного дефицита. / Reuters
- n **ВЭБ** рассматривает возможность финансирования проекта **Силовых машин** по строительству нового завода стоимостью \$ 1 млрд. / Интерфакс

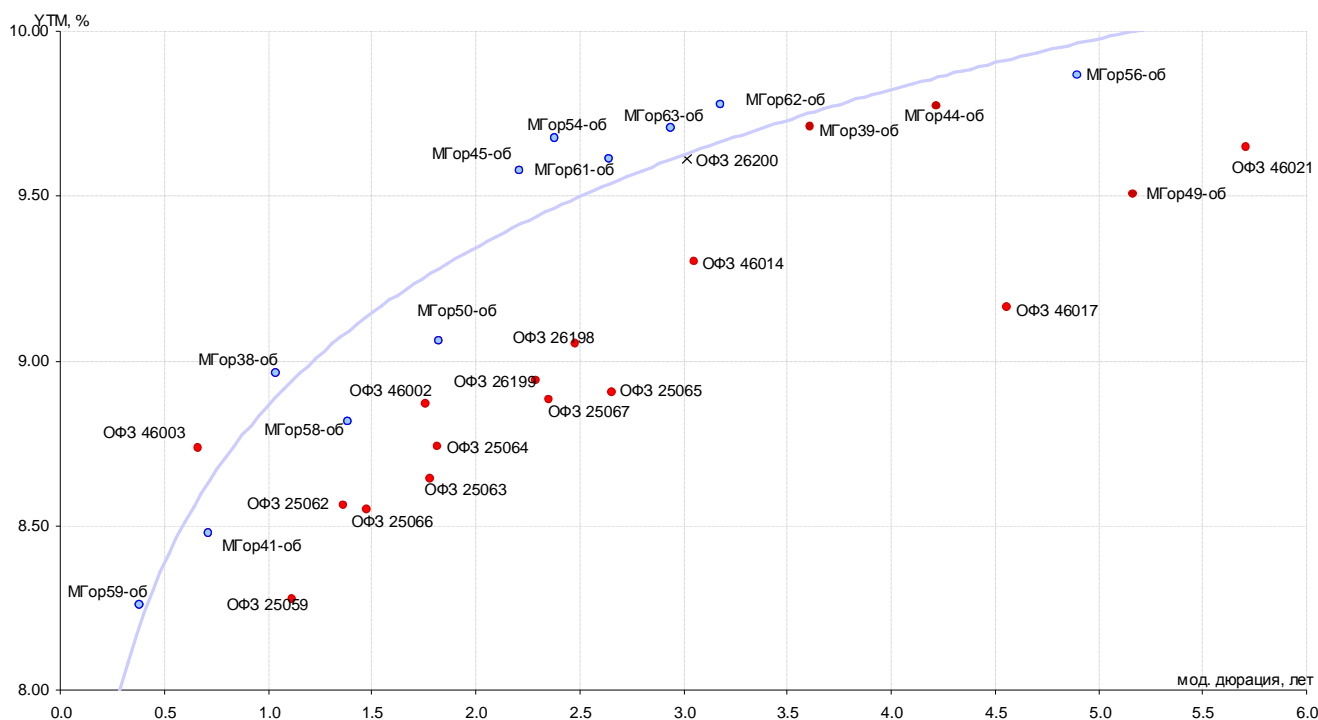
Внутренний рынок**Девятый вал идет!**

Ралли на рублевом рынке долга, которое мы наблюдаем уже третью неделю в секторе госбумаг и наиболее ликвидных выпусках надежных эмитентов, ускоряется и захватывает все больше и больше выпусков эмитентов более слабого кредитного качества. Ожидания скорого снижения ставок ЦБ РФ на фоне нулевой инфляции вот уже третий месяц подряд позволяют предполагать продолжение тенденции восходящей динамики рынка в среднесрочной перспективе.

Локомотивом роста по-прежнему выступают ОФЗ, которые только за вчерашний день прибавили от 70 до 150 б.п., доходности наиболее длинных инструментов зависли над отметкой 9%.

За госбумагами к однозначным доходностям спустились выпуски Москвы: вчерашний рост ликвидных выпусков на 1-1.7 п.п. снизил доходности по бумагам ниже 10%. Теперь 4-5-летние выпуски торгуются по 9.7-9.8%. Интересно, что по трехлетнему выпуску Москва-54 вчера днем еще можно было получить 9.89%, к концу дня - 9.67%. Тем не менее не все диспропорции в ценах облигаций Москвы уже устранены. Мы полагаем, что в выпусках с дюрацией 2-3 года (Москва-54, Москва-61, Москва-62 и Москва-63) еще сохраняется потенциал для роста.

Среди корпоративных выпусков вчера сильно выглядели Газпром нефть 3 и 4, РЖД-10, МРСК Юга 2 и МТС 04, прибавившие за день от 40 до 100 б.п.



Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	420.88	23	40817.0	20.01.2010		100.05	100.10	0.04	7.22
ОФЗ 25070	13771.5	70	10000.0	28.09.2011		102.05	102.88	0.81	8.54
ОФЗ 26199	379.91	6	40290.9	11.07.2012		93.13	93.82	0.74	8.94
ОФЗ 26202	448.6	14	30000.0	17.12.2014		108.53	110.27	1.61	9.00
МГор63-об	345.85	15	15000	10.12.2013		117.90	119.20	1.30	9.70
МРСК Юга 2	234.85	72	6000	26.08.2014	30.08.2011	102.55	102.99	0.44	16.17
УМПО 2	24.93	34	4000	17.12.2009		95.49	97.00	1.51	32.79
МГор62-об	1918.73	42	35000	08.06.2014		116.02	117.06	1.04	9.78
МГор61-об	212.62	10	30000	03.06.2013		116.50	117.01	0.51	9.76
Газпрнефт3	328.11	16	8000	12.07.2016	23.07.2012	110.85	111.50	0.65	10.14
ТГК-1 02	555.16	6	5000	01.07.2014	11.07.2011	107.70	107.80	0.10	12.22
МТС 04	457.79	11	15000	13.05.2014	19.05.2011	107.50	107.90	0.40	10.94
МГор50-об	257.62	5	15000	18.12.2011		97.18	98.30	1.12	9.06
СамарОбл 5	230.33	21	8300	19.12.2013		94.90	94.55	-0.35	12.97
Газпрнефт4	951.59	16	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.10	110.50	0.40	9.39
РЖД-10обл	399.31	16	15000	06.03.2014		117.02	118.00	0.98	10.09
ГАЗПРОМ А	52.34	56	5000	10.02.2010		100.12	100.28	0.16	7.42
ТМК-03 обл	239.02	3	5000	15.02.2011	16.02.2010	100.00	-	0.00	9.76
МДМ Банк 7	238.68	3	5000	19.07.2012	21.01.2010	99.60	99.60	0.00	10.08
МособгазФ2	63.50	47	3000	24.06.2012		73.50	76.50	3.00	29.20
РТК-ЛИЗ 5с	1.05	34	900	12.08.2010		80.90	80.50	-0.40	48.54
МГор56-об	470.83	24	20000	22.09.2016		87.30	89.00	1.70	9.87
ПЕНОПЛЭК	0.80	52	2500	19.07.2012	21.01.2010	68.50	63.52	-4.98	>200
Аркада-03	0.01	62	1200	31.03.2011		0.93	1.01	0.08	-
ГАЗФин 01	52.61	99	5000	08.02.2011		85.00	89.51	4.51	29.86

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

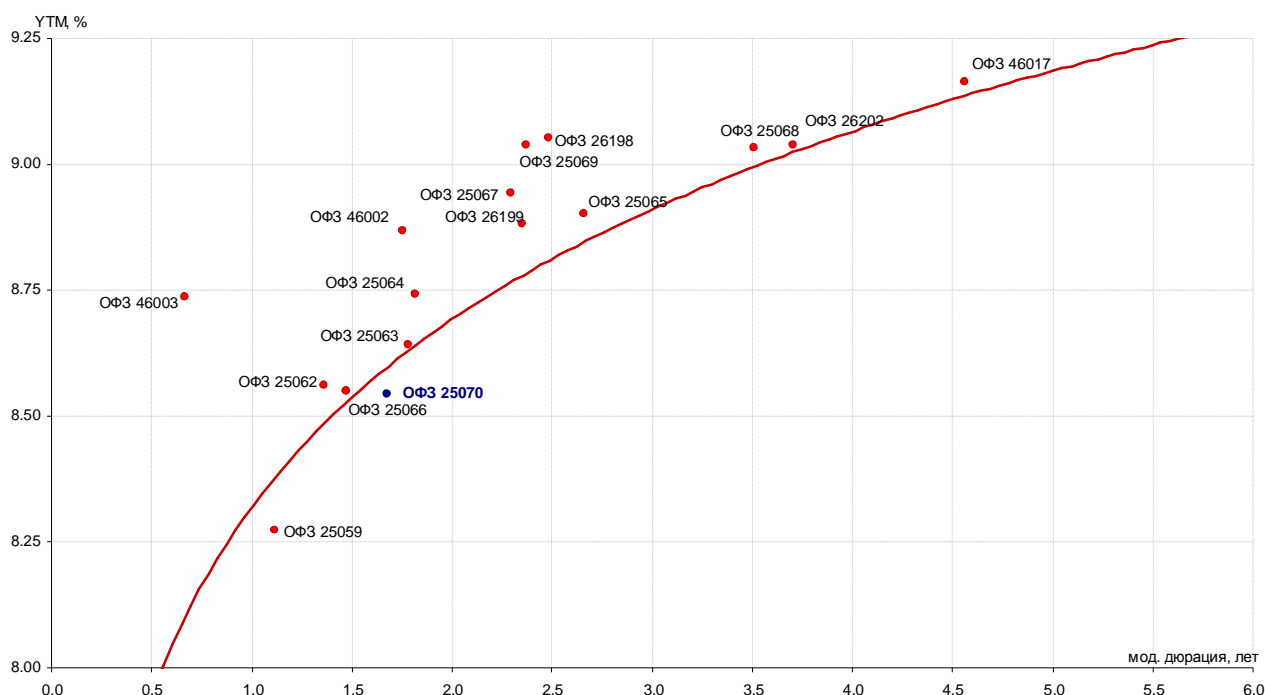
* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Минфин опускает доходности госсектора на новые глубины

Вчера Минфин провел доразмещение на аукционе выпуска ОФЗ 25070, предложив покупателям двухлетние бумаги на сумму 15 млрд руб. Спрос на выпуск в 2.8 раза превысил предложение и составил 42 млрд руб.

Судя по всему, эмитент не ставит себе задачи привлечь существенные средства в результате аукционов. Похоже, что основная задача – снизить ориентиры по доходностям облигаций. Так, Минфин предпочел в очередной раз разместить не весь объем предложения на аукционе, а всего 72%. При этом, средневзвешенная ставка по результатам конкурса составила 8.6 %, что на 50 б.п. ниже, чем доходность по этой бумаге днем ранее. Как показывают индексы ВМВІ Банка Москвы, за прошедшую после предыдущего аукциона неделю средняя доходность по ОФЗ снизилась более чем на 1 п.п.: с 10.0 % на 7 октября до 8.9% на 14 октября.

После аукциона инвесторы продолжили торговлю и к концу дня довели доходность по выпуску до 8.54 %. Дневной оборот по бумаге составил 13.8 млрд руб. Неудовлетворенный спрос на бумаги ОФЗ 25070 в ходе аукциона выплеснулся на другие ликвидные госбумаги. Котировки подскочили за день на 70-160 б.п., доходности бумаг с дюрацией 2.5-2.5 года нацелились на покорение бастиона под названием «9 % годовых». Полагаем, что сегодня этот уровень будет пробит.



Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

JP Morgan не разочаровал рынки

Вчера рынки немало вдохновились от отчетности JP Morgan и Intel, хотя наш анализ отчетности банка показал, что его доходы и чистая прибыль растут благодаря инвестбанковским операциям, а не основному (кредитному) бизнесу.

Приятный подарок вчера преподнесли и данные по розничным продажам в США. Хотя в сентябре 2009 г. они упали в месячном выражении на 1.5 %, главное, что базовый показатель продаж (без учета автомобилей) вырос на 0.5 %. Если опираться на данные консенсус-прогнозов, то рынок ожидал, что эффект от прекращения действия программы cash-for-clunkers будет более негативным. Мы также обратили внимание, что товарно-материальные запасы американских компаний в прошлом месяце сократились на 1.5 %, то есть даже больше чем в августе (-1.0 %). Это хороший знак для промышленности, так как компании, восстанавливая запасы, по идее должны стимулировать инвестиционный спрос.

На новостях от JPM и розничных продаж рынки акций сильно оживились (+1.5-2 % роста для основных индексов), небольшое вдохновение посетило и игроков на долговых инструментах EM. EMBI+ отскочил немного вверх, равно как и Russia' 30 (не более 15 б.п.), на UST наметились распродажи.

Впрочем, корпоративный сегмент уже не успел полностью зарядиться позитивом с глобальных рынков. Так, вчера продолжали корректироваться еврооблигации ВымпелКома, Северстали, Транснефти. В среднем по корпоративным бумагам рост котировок составил 0.15-0.2 п.п.

Сегодня в 15.30 и 16.00 по московскому времени удивить рынок попробуют банки Goldman Sachs и Citigroup, а уже после закрытия торгов в США – компании Google и IBM. Также сегодня будут опубликованы цифры по инфляции в Штатах и обращениям за пособиями по безработице.

График публикации отчетности глобальных банков

США	Дата релиза	Европа	Дата релиза
JPMorgan Chase & Co	14.10.2009	Credit Suisse Group AG	22.10.2009
Citigroup Inc	15.10.2009	Banco Santander SA	28.10.2009
Goldman Sachs Group Inc/The	15.10.2009	UniCredit SpA	28.10.2009
Bank of America Corp	16.10.2009		
PNC Financial Services Group Inc	16.10.2009		
BB&T Corp	19.10.2009		
Wells Fargo & Co	21.10.2009		
US Bancorp	21.10.2009		
Northern Trust Corp	21.10.2009		
Fifth Third Bancorp	22.10.2009		
Morgan Stanley	22.10.2009		
SunTrust Banks Inc	23.10.2009		

Источник: Bloomberg

Мы не ждем от статистики и отчетности откровенных неприятных сюрпризов и ожидаем, что сегодня ралли вспыхнет с новой силой

Немного об отчетности JP Morgan

Отчетность JP Morgan за третий квартал превзошла ожидания аналитиков. Чистая прибыль составила \$3.6 млрд против консенсуса – чуть выше \$2.0 млрд. Чистая прибыль на акцию составила 82 цента, превысив ожидания в 51 цент на акцию. Аналитики ошиблись также и в оценке чистого дохода: \$25.13 млрд против \$28.78 млрд.

Практически все сегменты ключевых направлений бизнеса продемонстрировали хороший рост за исключением Казначейства и операций с ценными бумагами. Основной вклад в чистую прибыль, как и во втором квартале внесло инвестбанковское подразделение JPM.

В нуле и минусе остаются подразделения потребкредитования и карточный бизнес. Наибольшие отчисления на резервы в третьем квартале пришлись именно на эти сегменты: \$3.9. и \$4.9 млрд. соответственно из \$9.8 млрд в целом по банку.

В перспективе JPM видит постепенное восстановление розничного сектора, но убытки в течение нескольких кварталов могут составить еще порядка \$2.5 млрд.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Moody's изменило прогноз рейтинга ВымпелКома.

Moody's вчера улучшило прогноз рейтинга ВымпелКом (Ba2) на «стабильный» с «негативного». Стабилизация прогноза отражает, в основном, успешные усилия компании по рефинансированию кредитного портфеля в пользу инструментов в рублях, а также урегулирование конфликта между основными акционерами компании.

С кредитной точки зрения данное рейтинговое действие значит достаточно немного. Во-первых, прогноз «стабильный» означает, что ждать повышения рейтинга в обозримой перспективе не стоит. Во-вторых, с учетом выкупа еврооблигаций на сумму \$ 320 млн, слияния с Киевстаром, которое только улучшит общее финансовое положение компании (см. более подробно ежедневный обзор от 5 октября), а также привлечения фондирования в рублях в последние месяцы, необходимость как-то прореагировать для рейтинговых агентств назрела. И мы вынуждены признать, что их реакция выглядит очень сдержанной. Так, например, в сегодняшней статье Ведомостей цитируются слова аналитиков S&P, что повода для изменения прогноза рейтинга с «негативного» на «стабильный» в случае ВымпелКома они не видят.

Мы считаем, что у ВымпелКома нет большой проблемы с необходимостью досрочного выкупа публичных долгов (речь идет о еврооблигациях), так как кредитное качество компании достаточно высоко, а котировки бондов заметно выше номинала. Ликвидность выпусков VIP' 10 и VIP' 11 после раннего выкупа сильно уменьшится, играть на них сейчас не очень интересно.

Более длинные инструменты (VIP' 13, VIP' 16 и VIP' 18) после опережающего (относительно рынка в целом) роста котировок за последний месяц выросли на 3 п.п, 5 п.п. и 5.5 п.п. соответственно и начали корректироваться, пожалуй, раньше всех прочих корпоративных российских еврооблигаций (1-1.5 недели назад). С точки зрения relative value они стоят чуть дороже, чем бумаги НМТП с погашением в 2012 г., хотя кредитное качество НМТП нам нравится больше. Кстати, вчера порт опубликовал хорошие операционные результаты за сентябрь и 9 месяцев 2009 г., которые показывают, что даже по сравнению с докризисным периодом бизнес компании растет.

Бонд Novorport' с доходностью 6.74 % (-165 б.п. за последний месяц) некоторое время был в числе отстающих и за последние 4-5 недель оправдал возложенные на него ожидания по курсовому росту (см. более подробно наш ежедневный обзор от 11 сентября 2009 г.) и сократил спрэд к телекомам со 150 б.п. до 60-70 б.п. Мы убираем его из числа очевидных торговых идей в сегменте еврооблигаций, так как нам кажется, что спрэд теперь должен сократиться вплоть до нуля за счет перекупленных выпусков ВымпелКома.

Еврооблигации ВымпелКома, МТС, Системы и НМТП

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за неделю	
							Цена, %	YTM, б.п.
VIP' 10	USD	300	11.02.10	101.7	2.34	0.3	-0.25	49
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.2	5.09	1.8	-0.01	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	104.5	6.93	2.9	-0.61	19
VIP' 16	USD	600	23.05.16	103.4	7.58	4.9	-0.19	4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	106.6	8.04	5.7	-1.04	18
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.6	3.59	0.9	0.01	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.2	5.53	2.0	0.08	-5
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.2	5.44	1.2	-0.13	7
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.6	6.74	2.3	0.58	-25

Источники: Bloomberg

На рублевом рынке ситуация с облигациями ВымпелКома тоже не сулит ничего примечательного с рыночной точки зрения в текущий момент. По короткому ВК-Инвест-1 оферта приходится на январь 2010 г., и нам думается, что держателям будет интересно оставить выпуск на руках (погашение – июль 2013 г.) с эффективной доходностью 11-11.25 % годовых. Выпуск ВК-Инвест-3 (10.79 %) с дюрацией 1.5 года сузил спрэд к ОФЗ до 200 б.п. и к кривой РЖД менее чем до 100 б.п. При прочих равных этим облигациям мы бы предпочли более доходные и так же принимаемые в залог в ЦБ РФ бумаги Дальсвязь-5.

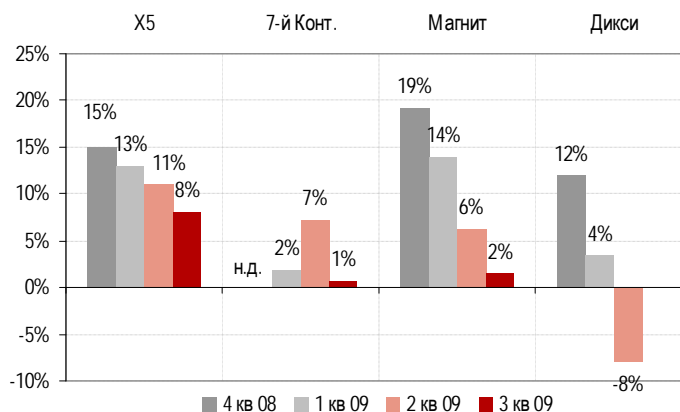
Леонид Игнатьев

Седьмой континент в 3 кв. 2009 г.: рыночные тенденции и плата за формат

Вчера Седьмой Континент представил операционные результаты за 9 месяцев 2009 г.

За отчетный период сеть не открыла ни одного магазина (нетто-показатель). Сопоставимые продажи за 9 месяцев выросли на 3.4 % (рост трафика составил 3.9 %, средний чек снизился на 0.5 %). Напомним, что по итогам 1-го полугодия продажи LFL выросли на 5 %.

Снижение темпов роста сопоставимых продаж обусловлено как общим падением потребительской активности, что демонстрируется и на примере других сетей, так и большими скидками в магазинах Седьмого Континента в рамках промоакций, что объясняет сокращение среднего чека на фоне ускорения роста трафика (по итогам 1-го полугодия трафик вырос на 1.7 %). В результате выручка сети за 9 месяцев выросла на 7 % до 35 млрд руб.

Динамика сопоставимых продаж розничных сетей

- операционные результаты Дикси за 3-й квартал 2009 г. еще не представлены
Источник: данные компаний

Операционные результаты Седьмого Континента за 9 месяцев наглядно отражают существенное замедление темпов продаж с единицы площади в сегменте «розница», а также относительную уязвимость формата «супермаркет средней (выше среднего) ценовой категории» в текущих рыночных условиях (см. график).

В целом мы считаем кредитный риск компании относительно высоким и считаем, что риски рефинансирования по реструктуризационным облигациям (27 % годовых) сохраняются. Среди основных факторов, которые пока не позволяют пересмотреть наш взгляд на кредитоспособность компании, мы выделяем следующие:

- Факт реструктуризации по публичным долговым обязательствам, то есть отсутствие безупречной кредитной истории.
- Высокая долговая нагрузка ключевого акционера компании. Реструктуризация и урегулирование его долгов еще не закончена.
- Отсутствие отчетности по МСФО за 2008 г., равно как и за 1П 2009 г.
- Невысокая прозрачность компании в настоящее время.

Мы воздерживаемся от рекомендаций от игры на облигациях 7 Континент БО-1, несмотря на визуальную высокую доходность. Выпуск Дикси-1 (почти 21 % годовых) гораздо предпочтительнее, особенно учитывая ожидаемое улучшение операционных показателей в 3 кв. 2009 г.

Леонид Игнатьев, Сабина Мухамеджанова

Экономика

В 2010 г. российским банкам и компаниям предстоит выплатить более \$ 90 млрд по внешнему долгу

Банк России опубликовал поквартальный график погашения российского внешнего долга в 2009-2011 гг. по состоянию на 01.07.2009. Согласно этим данным, в 2010 г. российским компаниям и банкам предстоит выплатить \$ 91.4 млрд в счет погашения внешнего долга и процентов по нему, а до конца текущего года должно быть выплачено \$ 86.3 млрд.

Квартальный график погашения внешнего долга на 01.07.2009, \$ млрд

	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10	1 кв. 11	2 кв. 11
Банки	16.9	13.9	7.7	11.7	4.6	6.6	4.8	7.9
основной долг	15.2	12.4	6.3	10.5	3.5	5.6	3.8	7.0
проценты	1.7	1.5	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
Компании	27.7	27.8	14.9	15.1	14.4	16.4	10.0	16.0
основной долг	24.8	24.5	12.0	12.5	12.0	14.0	7.7	13.8
проценты	2.9	3.3	2.9	2.6	2.4	2.4	2.3	2.2
Банки + компании	44.6	41.7	22.6	26.8	19.0	23.0	14.8	23.9

Источник: Банк России

Впрочем, совершенно очевидно, что текущее состояние мировых рынков позволяет российским заемщикам рефинансировать свои долги практически в полном объеме. В результате мы вновь наблюдаем увеличение внешнего долга – так, согласно предварительной оценке Банка России, внешний долг корпоративного сектора вырос в 3-м квартале на \$ 10.7 млрд, а долг банков снизился на \$ 4.0 млрд. В то же время в 3-м квартале банки должны были погасить \$ 15.2 млрд основного долга, а компании – \$ 24.8 млрд. Получается, что банки рефинансировали более \$ 11 млрд, а корпоративный сектор не только в полном объеме рефинансировал все выплаты 3-го квартала, но еще и привлек дополнительно \$ 11 млрд (это довольно приблизительные расчеты, так как они не учитывают влияние изменения валютных курсов).

Внешний долг, \$ млрд

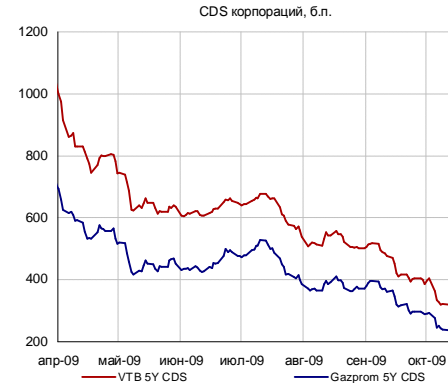
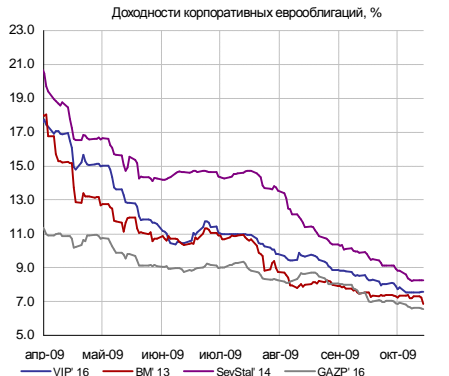
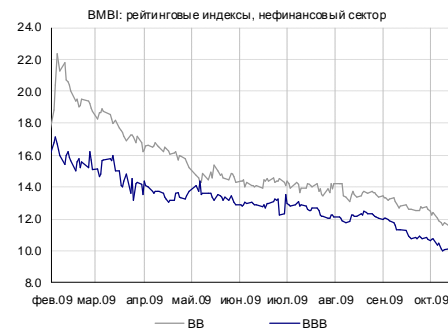
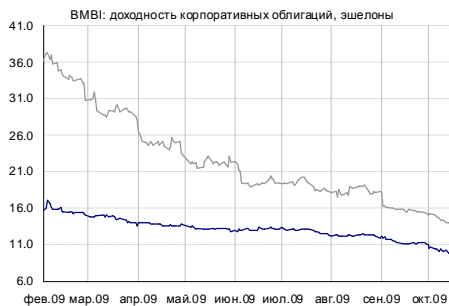
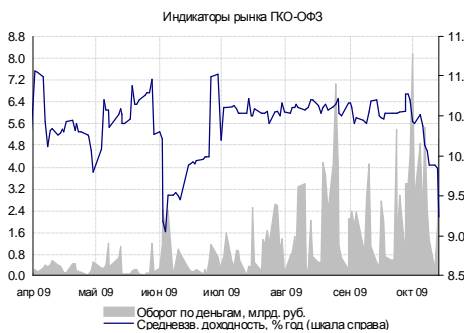
	01.01.2009	01.07.2009	01.10.2009	Изменение с начала года
ВСЕГО	480.5	475.6	487.4	6.9
Правительство и ЦБ	32.8	41.0	46.2	13.4
Нефинансовые предприятия	281.4	292.8	303.5	22.1
Банки	166.3	141.7	137.7	-28.6

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

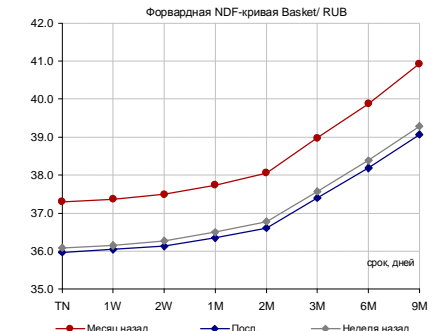
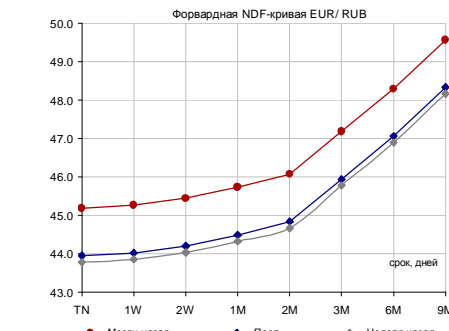
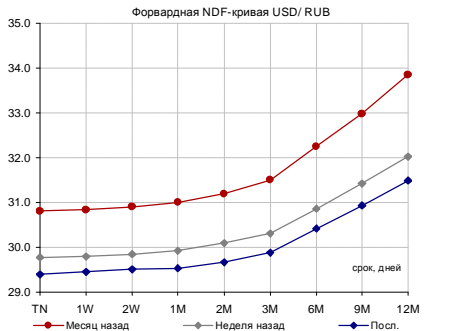
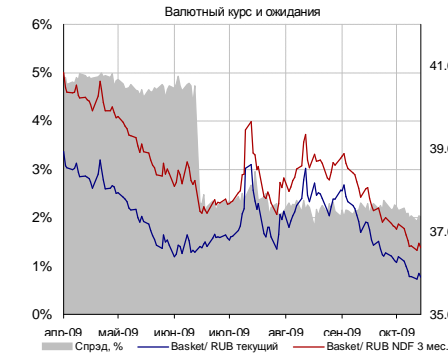
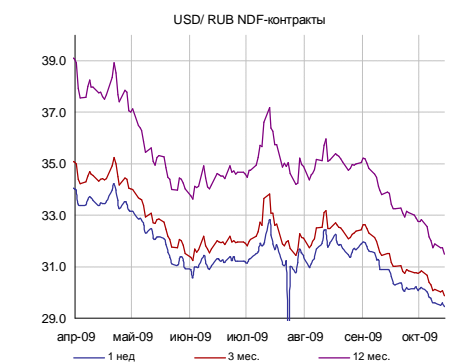
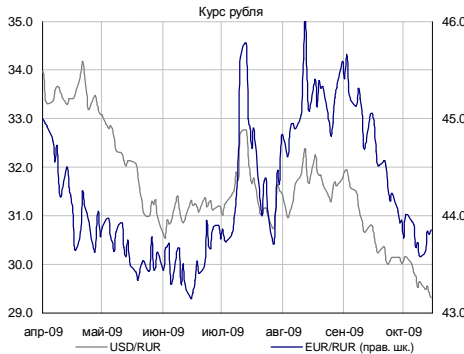
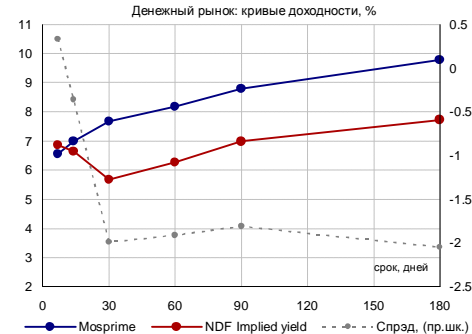
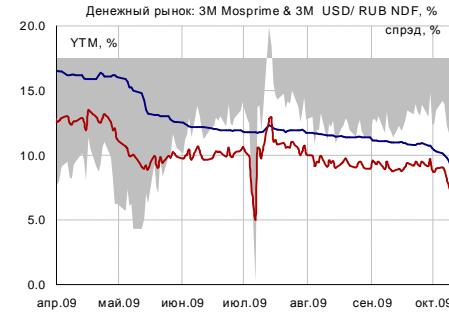
Отметим, что общая ситуация с внешним долгом российских заемщиков с начала кризиса все-таки несколько улучшилась: если в начале кризиса (на 01.10.2008) краткосрочный внешний долг (до 1 года) компаний и банков составлял \$ 176 млрд, то на 01.07.2009 эта цифра уже равнялась \$ 135 млрд. Учитывая, что большинство компаний и банков уже запаслись валютой под выплаты как минимум до конца года, возможные потрясения на внешних рынках не должны создать серьезных проблем российским заемщикам в краткосрочном плане.

Кирилл Тремасов

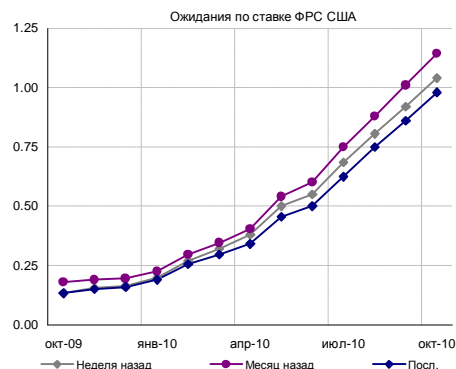
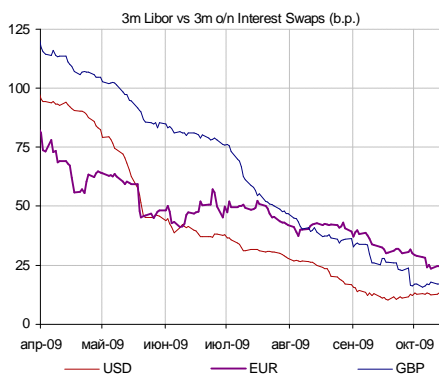
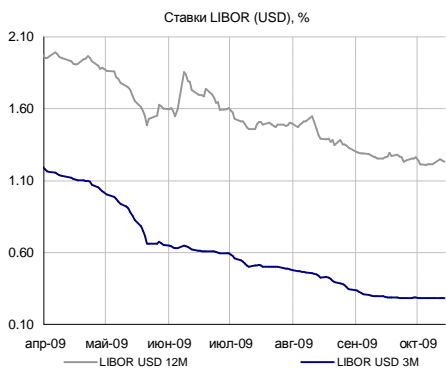
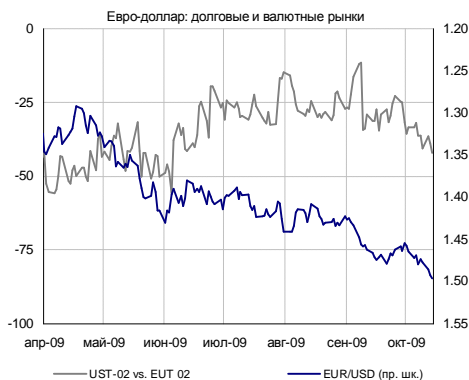
Российский долговой рынок



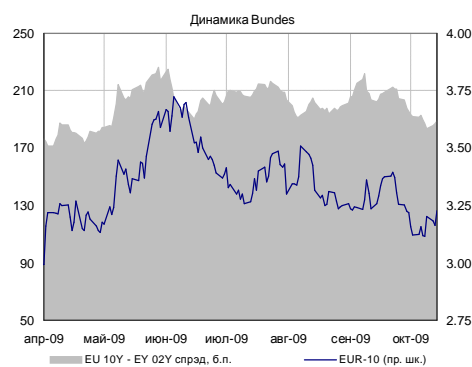
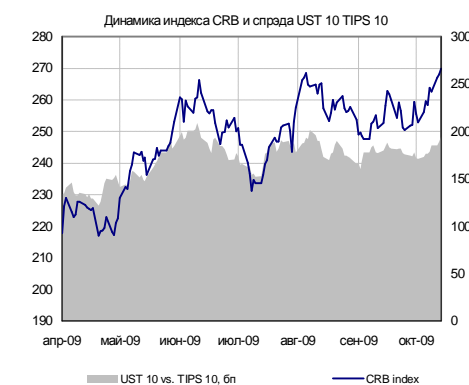
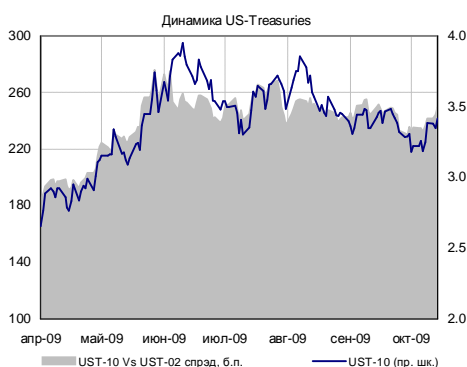
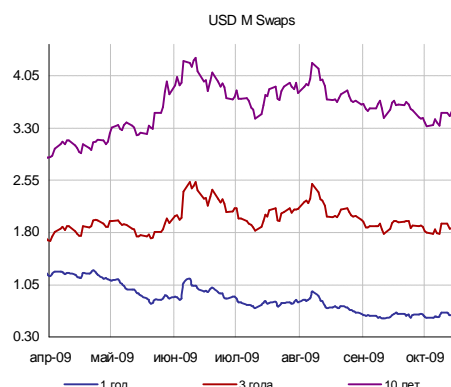
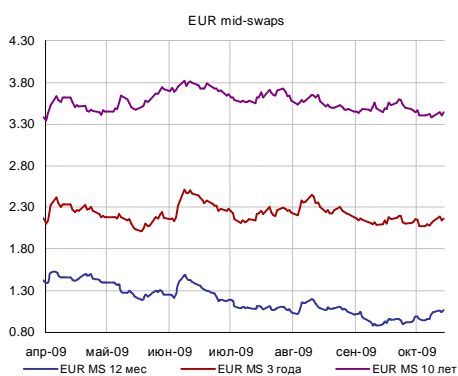
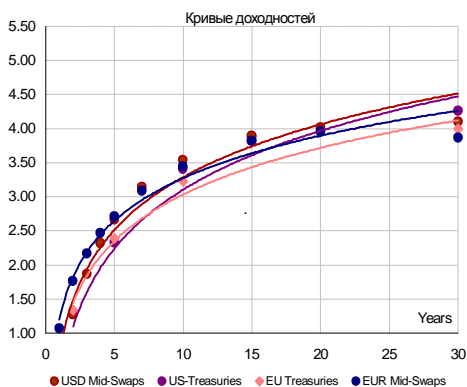
Денежно-валютный рынок



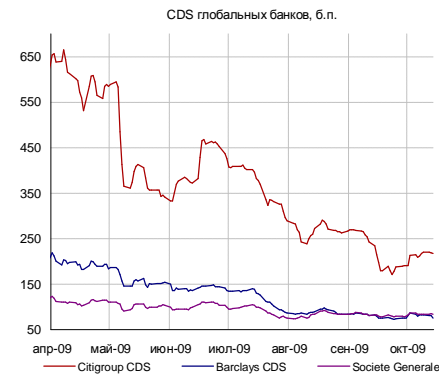
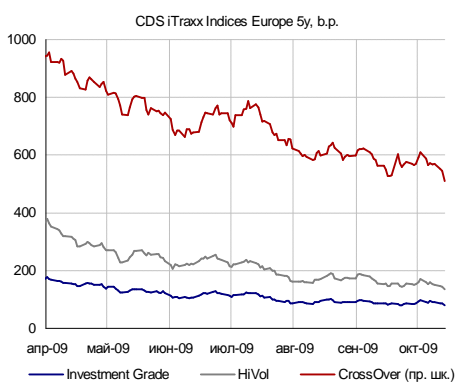
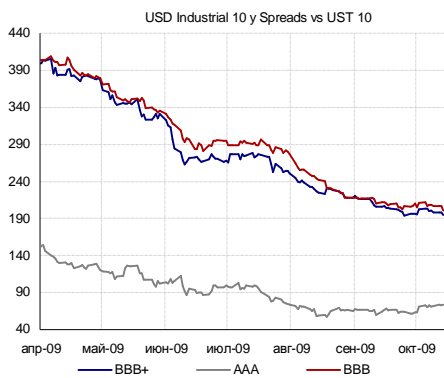
Глобальный валютный и денежный рынок



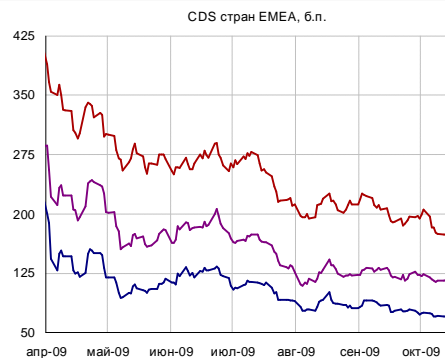
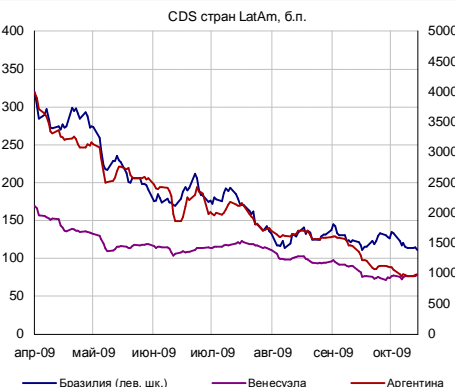
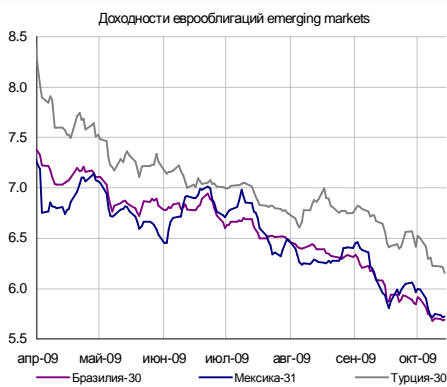
Глобальный долговой рынок



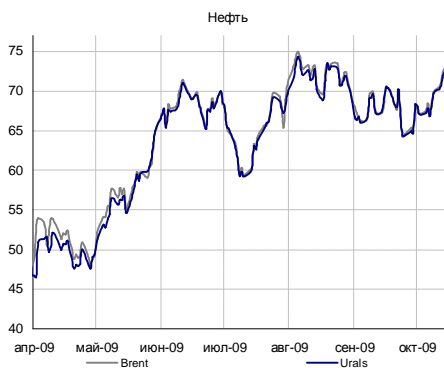
Глобальный кредитный риск



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	ВТБ24 01	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
08.10.2009	МИА-4об ип	2 000	Оферта	100	2 000
08.10.2009	Разг. БО-02	2 000	Погаш.	-100	2 000
08.10.2009	Разг. БО-06	500	Погаш.	-100	500
09.10.2009	АВТОВАЗБ-1	800	Оферта	100	800
09.10.2009	Ариада-03	1 200	Оферта	100	1 200
09.10.2009	РосселхБ 4	10 000	Оферта	100	10 000
10.10.2009	ЮТК-03 об.	3 500	Погаш.	-	3 500

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
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Нефть и газ

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.