

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.83	1.72	2.29	€ Evraz' 13	98.02	0.66	9.56	-22
Нефть (Brent)	77.22	1.57	2.08	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.15	6.42	-3
Золото	1106.75	10.00	0.91	€ UST 10	103.92	0.08	3.34	1
EUR/USD	1.4979	0.00	-0.13	€ РОССИЯ 30	112.52	0.72	5.47	-12
USD/RUB	28.7452	0.01	0.05	€ Russia'30 vs UST'10	212			-11
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	33%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	264			-2
USD LIBOR 3m	0.27	0.00	-0.57	€ Libor 3m vs UST 3m	23			0
MOSPRIME 3m	8.05	-0.08	-0.98	€ EU 10 vs EU 2	208			-1
MOSPRIME o/n	5.00	-0.25	-4.76	€ EMBI Global	319.63	-2.69		-9
MIBOR, %	5.01	-0.16	-3.09	€ DJI	10 226.9	2.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	851.90	-49.20	-6.07	€ Russia CDS 10Y \$	201.12	-3.99		-2
Сальдо ликв.	36.5	16.60	83.42	€ Gazprom CDS 10Y \$	244.45	-4.44		-11

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Денежный рынок

Ставки NDF пикируют вниз

### Внутренний рынок

Волна размещений накрывает

Вторичный рынок дрейфует на фоне резкого роста предложения с первички

## Новости коротко

### Ключевые новости

- п **ТМК** получит госгарантии на реструктуризацию кредитного портфеля (Источник - замминистра промышленности и торговли Андрей Дементьев). По его словам, документы находятся на оформлении в Минфине. / Прайм-ТАСС
- п **Пермский моторный завод (ПМЗ)** получил госгарантии по кредитам на сумму 2.4 млрд руб. Кроме того, компания ожидает выделение субсидий (решение об этом уже принято) на возмещение части затрат на процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях в том же размере. / Cbonds
- п Прибыль банков начинает расти, заявил первый зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян. По расчетам ЦБ, чистая прибыль банков без учета Сбербанка за 10М 2009 составила 44 млрд. руб., что в 2.4 раза выше аналогичного показателя 9М 2009. / Ведомости

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- п **Газпромбанк** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 8.75 %. / Cbonds
- п 9 ноября зарегистрированы выпуски **ТрансКредитБанка** серий 5 и 6 на суммы 3 и 4 млрд руб. соответственно. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **ЕБРР** предоставит **банку Возрождение** диверсифицированное финансирование в виде кредитов и гарантий на общую сумму \$ 81 млн. с целью поддержки банка в кредитовании реального сектора экономики, в том числе \$ 35 млн. пойдет на кредитование частных предприятий малого и среднего бизнеса, \$ 16 млн. для микро-бизнеса. / Cbonds
- n **Уралхим** привлек трехлетний кредит **Сбербанка** на 3 млрд руб. под 18 % годовых. Обеспечением по кредиту выступают акции и поручительства дочерних компаний общества. / Интерфакс
- n **Газэнергопромбанк** предоставит годовой кредит администрации **города Тамбова** в размере 100 млн руб. для финансирования дефицита бюджета города в 2009 году и погашения долговых обязательств. / Cbonds
- n **Сбербанк** продлил на два года группе компаний **СУ-155** сроки погашения задолженности по кредитам на общую сумму в 6.3 млрд руб. Компания будет погашать эти кредиты в декабре 2010 - июле 2011 года. / Reuters
- n **Правительство РФ** в 2009-2010 г. предоставит бюджету **Самарской области** почти 5 млрд. руб. субсидий на реализацию мероприятий по обеспечению занятости работников **Автоваза**, в том числе в 2009 году будет дополнительно выделено 712.6 млн. руб., в 2010 году - 4 190.3 млн. руб. Соответствующее постановление подписал Председатель Правительства Владимир Путин 7 ноября. / Finam

Рейтинги

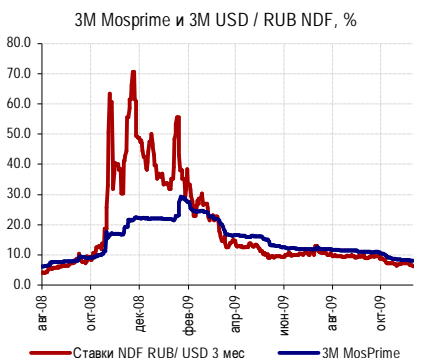
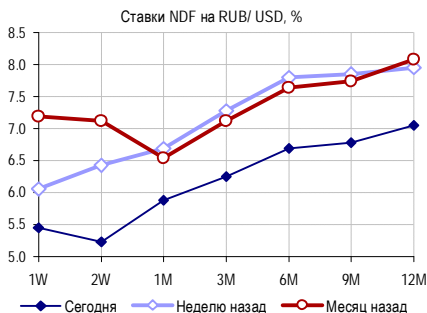
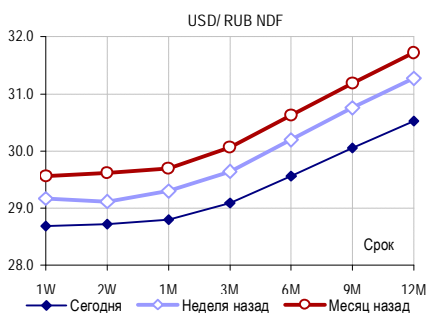
- n **S&P** вчера подтвердило кредитные рейтинги **Росбанка** «BB+/B» и вывело их из списка CreditWatch. Прогноз по рейтингам — «Негативный». / S&P

**Денежный рынок**

**NDF-контракты USD/ RUB**

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	5.0	5.9	28.68	28.69
2W	4.9	5.5	28.71	28.73
месяц	6.0	5.7	28.78	28.81
3 мес.	6.1	6.4	29.06	29.12
6 мес.	6.6	6.8	29.51	29.62
9 мес.	6.7	6.9	29.98	30.12
12 мес.	7.0	7.2	30.49	30.55
1.5 года	7.1	7.3	30.91	31.13
2 года	5.7	6.2	31.31	31.57
3 года	5.7	6.2	-	-
4 года	6.6	7.1	-	-
5 лет	6.9	7.4	-	-

Источники: REUTERS



Источник: Reuters

**Ставки NDF пикируют вниз**

Сегодня трехмесячные ставки по контрактам NDF составляют 6–6.4 % годовых, при ставках на денежном рынке на такой же срок в размере 6.5–7.5 % годовых.

Еще неделю назад кривая ставок NDF была выше текущих значений минимум на 100 б.п. Это прямое следствие сохраняющейся привлекательной стратегии покупки рубля и рублевых инструментов в условиях продолжения укрепления национальной валюты и относительно высоких для нерезидентов рублевых ставок.

Безостановочное укрепление рубля продолжается. Стоимость бивалютной корзины сегодня снизилась до 35.15. С конца сентября корзина потеряла 3.1 %. ЦБ по-прежнему сдерживает укрепление рубля за счет интервенций.

Вчера директор департамента операций ЦБ на открытых рынках Сергей Швецов предостерег участников рынка от чрезмерного увлечения игрой carry trade из-за высокой волатильности курса рубля. Он предположил, что бюджетные средства, которые в ноябре – декабре поступят в банковскую систему, могут оказать давление на курс рубля.

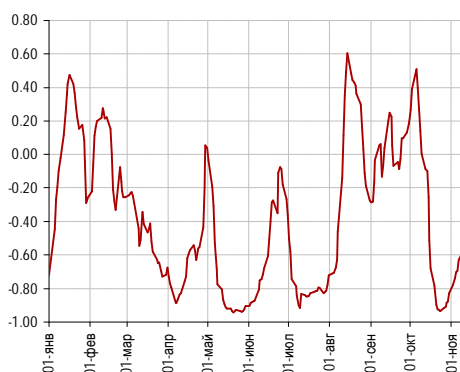
Давление на рубль сохраняется из-за высоких ставок, привлекательных для carry-трейдеров. Рубль представляет для них привлекательную цель, как с точки зрения валюты, так и с точки зрения доходности рублевых активов.

Вчера Швецов признал эту тенденцию и заявил, что потенциал для снижения ставок сохраняется, пытаясь ослабить таким образом приток горячего капитала в страну.

На наш взгляд, валютные трейдеры будут продолжать играть на разнице в процентных ставках до тех пор пока ЦБ не понизит ставки еще на 1-2 %, сделав рубль менее привлекательным.

Мы полагаем, что ЦБ придется продолжить снижение ставок уже в ближайшее время в целях более активного сдерживания притока спекулятивного капитала.

**Корреляция URALS/ «Корзина»**



**Бивалютная корзина/ RUB, intraday**



Источник: Reuters

*Егор Федоров*

## Внутренний рынок

## Волна размещений накрывает

Оживление, которое мы наблюдаем с начала недели, пока в большей степени отражается на первичном сегменте рублевого рынка. Все больше и больше эмитентов, выжидающих удачного момента для размещения новых выпусков облигаций, объявляют о начале премаркетинга. В настоящий момент организаторы выпусков облигаций шести эмитентов собирают заявки на приобретение бумаг на общую сумму почти 53 млрд руб. На этой неделе стало известно о намерении двух компаний провести вторичное размещение выкупленных ранее по офортам бондов на сумму 3.5 млрд руб.

Информация о параметрах маркируемых выпусков приведена ниже.

## Маркируемые выпуски по состоянию на 11.11.2009

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ставка купона, %	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте, %	Дюрация, лет
<b>Первичное размещение</b>								
Красноярский край, 34004	02.11.09	11.11.09	12.11.09	10.20	12.4	3 года	12.5	1.7
Мечел, БО-1		12.11.09	13.11.09	5.00	12.0 - 12.5	2 года	12.36 - 12.89	1.6
Россельхозбанк, 08 и 09	06.11.09	23.11.09	26.11.09	10.00	10.25 - 11.00	3 года	10.51 - 11.3	2.4
Акрон, 03			конец ноября	3.50	13.75 - 14.25	н/д	14.22 - 14.76*	1.6*
ММК			конец ноября	5.00	10.25 - 10.75	1 год	около 11	0.8
АФК Система, 03	10.11.09	30.11.09	03.12.09	19.00	12.25 - 13.0	3 года	12.63 - 13.42	2.3
<b>Итого</b>				<b>52.70</b>				
<b>Вторичное размещение</b>								
Ситроникс, 1	09.11.09	19.11.09	20.11.09	0.45	22.00	0.8 года	13.3-14.6%	0.36
ХКФ-банк, 4	10.11.09	20.11.09	24.11.09	3.00	14.00	1 год	14.05-12.41%	0.80
<b>Итого</b>				<b>3.45</b>				

Источники: данные организаторов выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

\*Доходность и дюрация рассчитаны исходя из предположения о 2-х летней оферте

## Вторичный рынок дрейфует на фоне резкого роста предложения с первички

Вчера активность торгов на вторичном рынке по-прежнему оставалась невысокой, объем сделок составил около 11 млрд руб. Резко возросшее предложение новых рублевых бондов привело к некоторому охлаждению инвесторов в отношении обращающихся долговых бумаг, несмотря на очевидный рост аппетита к риску у участников торгов. В целом, котировки наиболее ликвидных бумаг вчера изменились разнонаправлено в диапазоне около 30 б.п.

На новость о планируемом в начале декабря размещении облигаций АФК Система на 19 млрд руб. держатели отреагировали массовой продажей выпуска Система-02 на сумму 605 млн руб. За день котировки бумаги просели на треть фигуры.

После прошедшей в новостных лентах информации о начавшемся маркетинге первого биржевого бонда Мечела на 5 млрд руб. (в 5 раз больше планируемого ранее объема), та же участь постигла обращающиеся выпуски этого эмитента: Мечел-4 за день потерял 50 б.п., Мечел -5 снизился на 100 б.п.

Инвесторы продолжают перераспределять свои портфели в пользу более коротких выпусков облигаций. В металлургическом секторе покупатели вчера отдавали предпочтение свежим трехлетним бондам НЛМК, прибавившим за день около трети фигуры. Наиболее длинные в данном секторе выпуски Сибметинвеста потеряли в ходе торговой сессии около 50 б.п.

С начала недели активные покупки вернулись в РЖД: на существенных оборотах РЖД-10 и 12 подорожали примерно на треть фигуры.

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

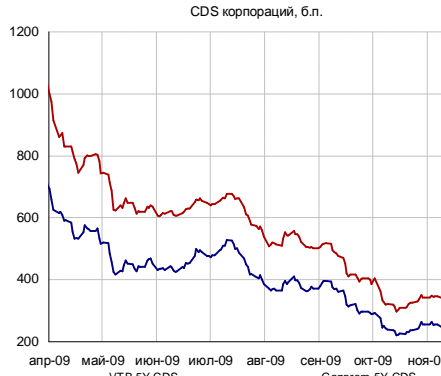
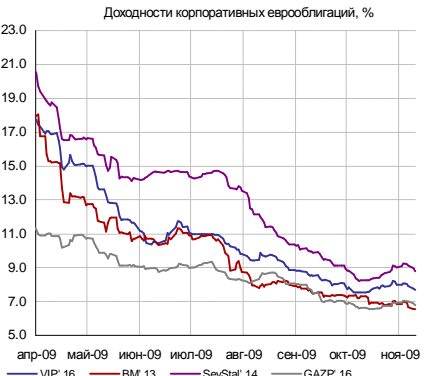
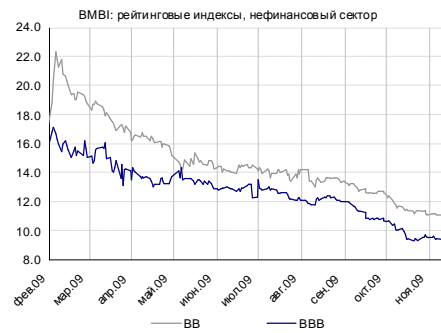
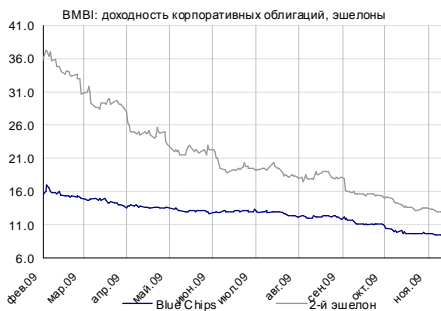
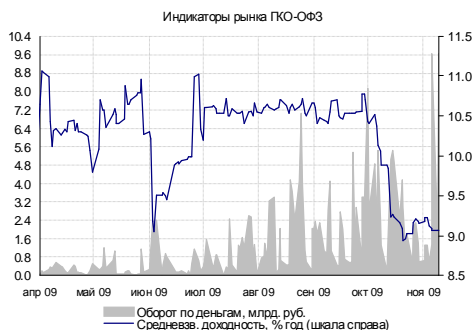
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	9234.31	54	35473.1	04.05.2011		96.72	96.83	0.11	8.34
ВТБ - 5 об	210.44	23	15000	17.10.2013	22.04.2010	103.15	103.16	0.01	7.95
ВТБ24 01	822.36	10	6000	05.10.2011		100.05	100.25	0.20	11.66
Газпрнефт3	303.82	10	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.00	112.07	0.07	9.79
ГАЗПРОМ А4	37.44	79	5000	10.02.2010		100.25	100.25	0.00	7.26
ИКС5Фин 04	287.96	4	8000	02.06.2016	09.06.2011	110.40	110.70	0.30	11.17
МГор62-об	996.80	27	35000	08.06.2014		116.90	117.00	0.10	9.70
Мечел 4об	478.95	18	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.01	113.50	-0.51	13.65
Мечел 5об	316.45	16	5000	09.10.2018	16.10.2012	100.00	99.00	-1.00	13.55
Мос.обл.7в	183.20	8	16000	16.04.2014		85.00	85.30	0.30	12.79
МРСК Юга 2	167.21	48	6000	26.08.2014	30.08.2011	105.55	105.49	-0.06	14.39
НЛМК БО-5	447.35	20	10000	30.10.2012		100.50	100.79	0.29	10.70
Петрокомб6	186.91	15	3000	22.08.2012	21.08.2010	102.20	102.35	0.15	11.36
РЖД-10обл	1759.24	32	15000	06.03.2014		117.40	117.75	0.35	10.09
РЖД-12обл	661.59	5	15000	16.05.2019	24.11.2011	110.10	110.39	0.29	9.40
Сибметин01	588.18	4	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.30	-	0.00	14.17
Сибметин02	177.75	10	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.50	99.00	-0.50	14.26
Система-02	605.32	66	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.00	105.69	-0.31	12.61
ТГК-1 02	190.87	5	5000	01.07.2014	11.07.2011	109.35	108.90	-0.45	11.27
УМПО 2	15.53	40	4000	17.12.2009		98.40	98.50	0.10	29.47
ЭнергмашФ1	1.34	34	700	22.11.2011	24.11.2009	90.89	90.50	-0.39	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

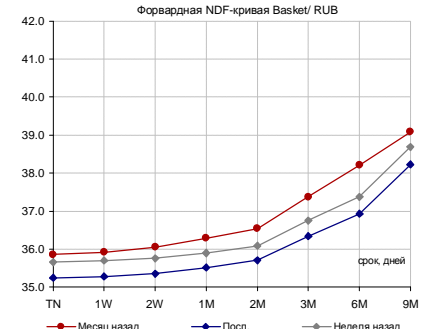
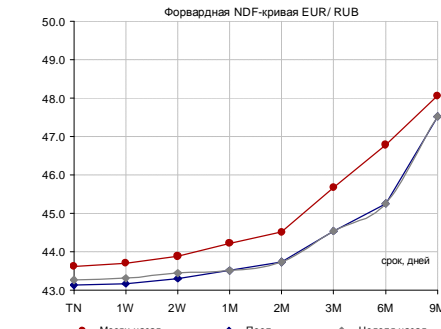
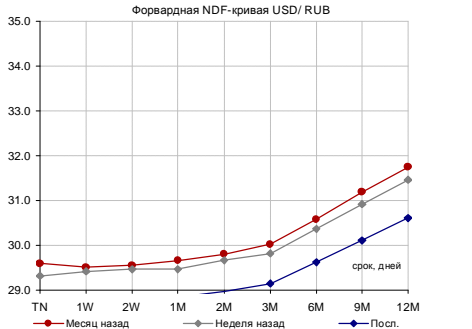
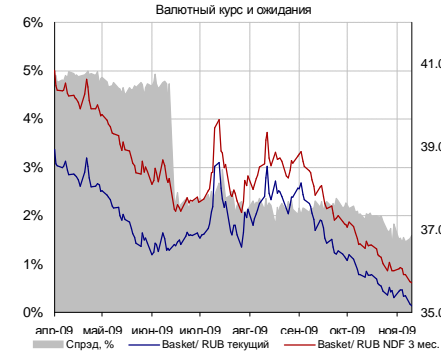
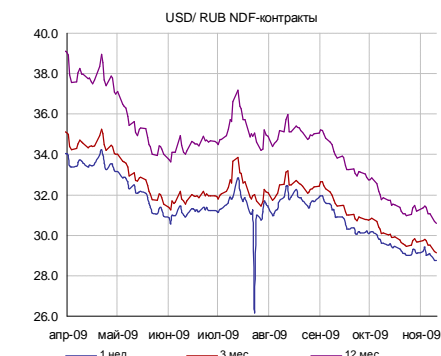
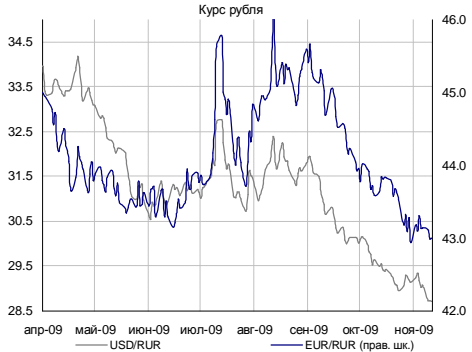
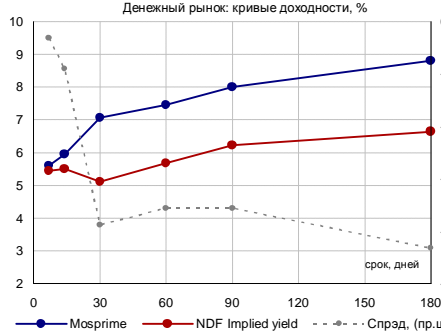
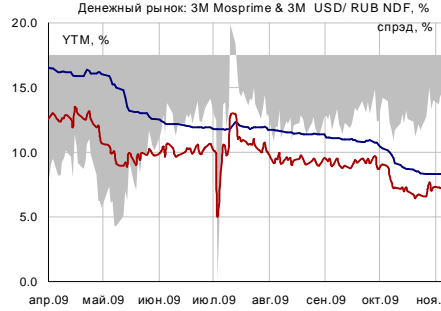
\* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

Екатерина Горбунова

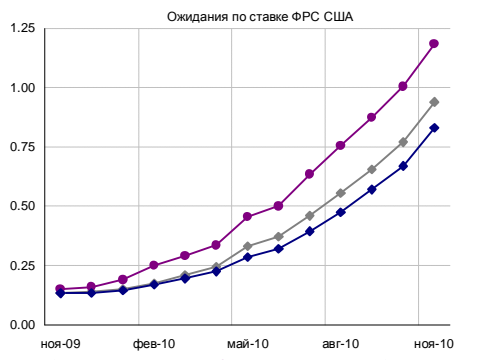
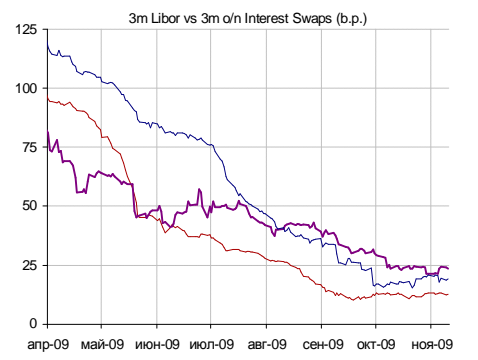
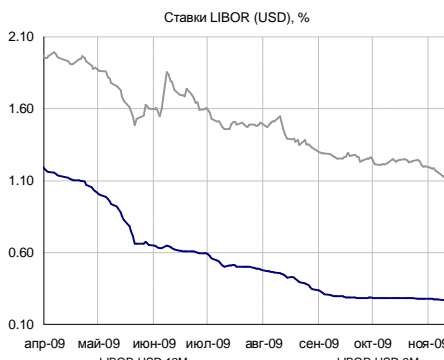
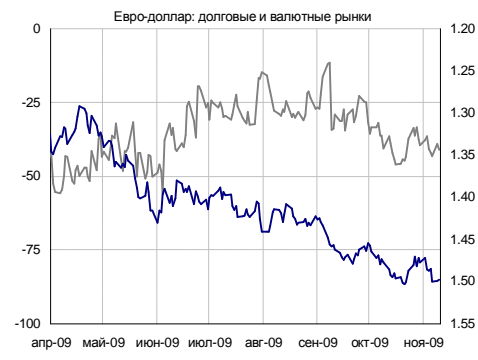
Российский долговой рынок



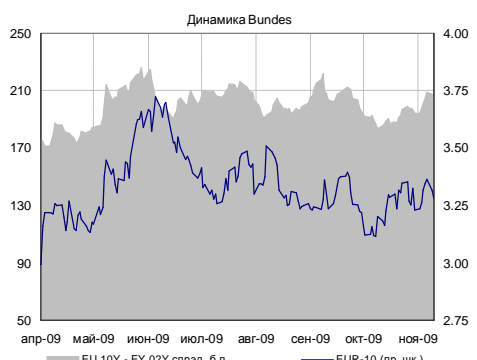
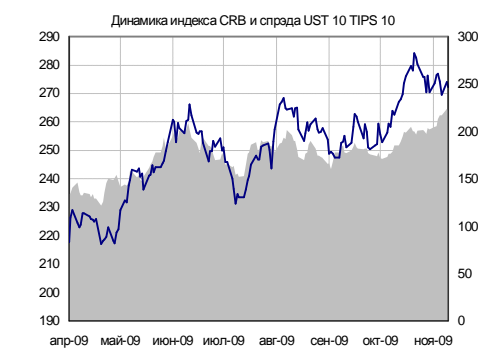
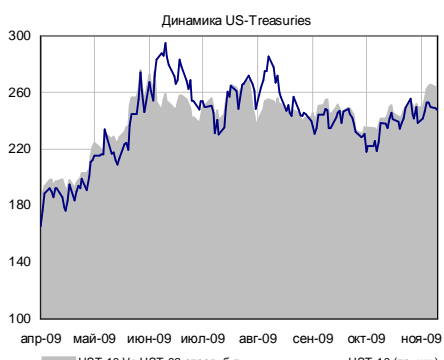
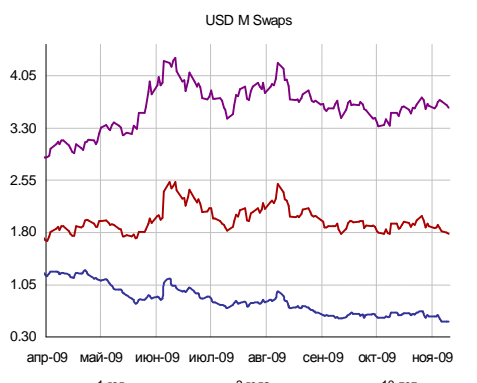
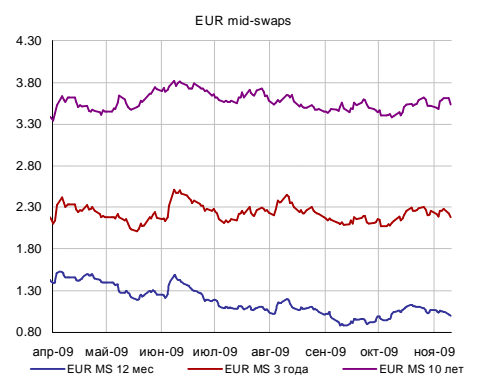
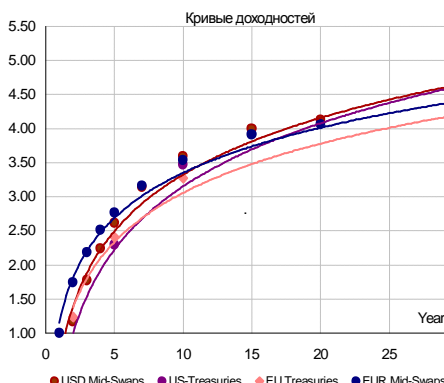
Денежно-валютный рынок



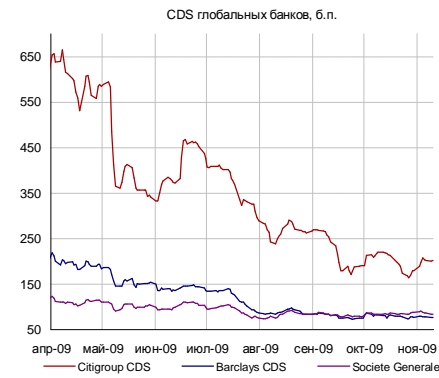
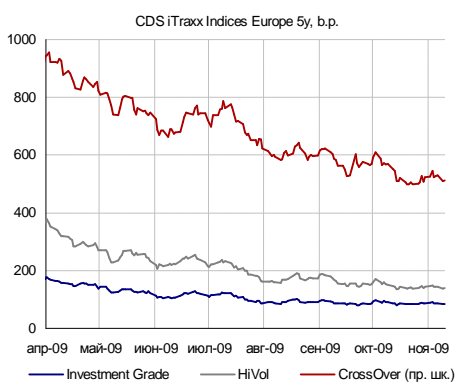
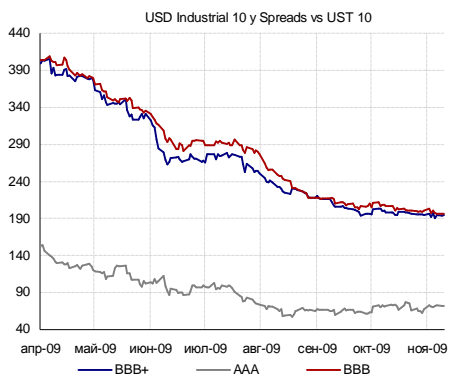
Глобальный валютный и денежный рынок



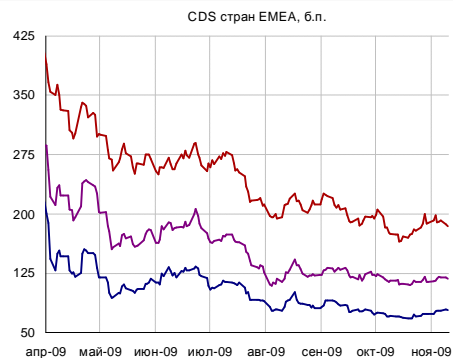
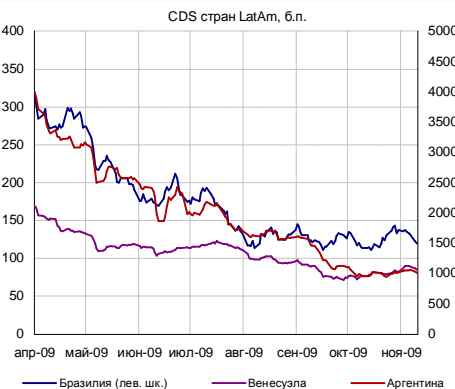
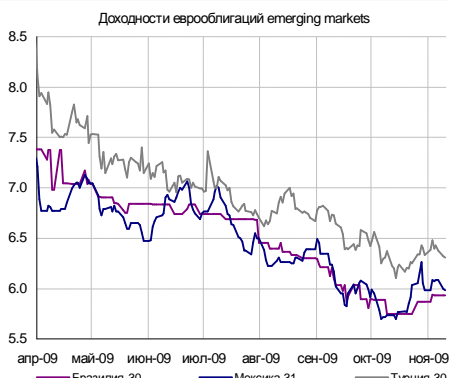
Глобальный долговой рынок



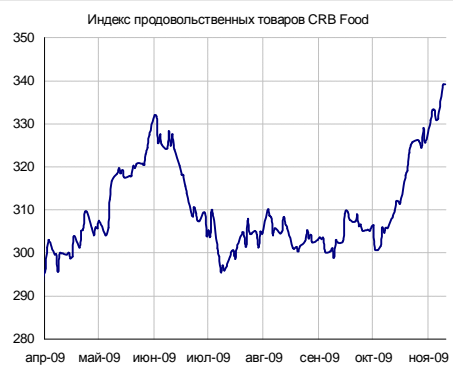
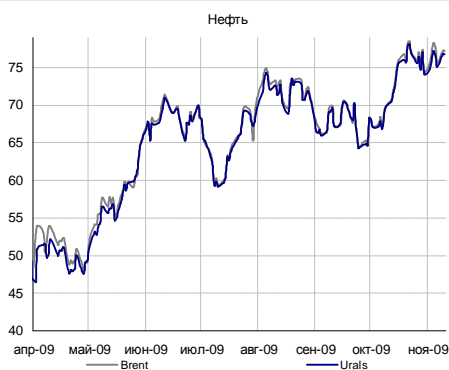
Глобальный кредитный риск



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	ЕБРР 01обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ПТПА-Ф1	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ТехНикольФ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Центр-инв1	1 500	Погаш.	-	1 500
13.11.2009	Импэксб-3	1 300	Погаш.	-	1 300
14.11.2009	ТверОбл 06	1 330	Погаш.	-	1 330
16.11.2009	ВТБ-ЛизФ01	6 154	Оферта	100	6 154
17.11.2009	Лукойл2обл	6 000	Погаш.	-	6 000
17.11.2009	МЗБанк1	800	Погаш.	-	800

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

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

Тремасов Кирилл

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

Тремасов Кирилл

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

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Коваленко Константин

[Kovalenko\\_KI@mmbank.ru](mailto:Kovalenko_KI@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

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

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

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

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.