



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	74.73	0.43	0.58	€ Evraz' 13	99.18	-0.43	9.16	15
Нефть (Brent)	75.37	0.00	0.00	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.35	5.92	3
Золото	1085.25	1.25	0.12	€ UST 10	101.89	-0.38	3.61	1
EUR/USD	1.4381	0.00	-0.03	€ РОССИЯ 30	112.09	-0.33	5.50	5
USD/RUB	29.695	0.02	0.07	€ Russia'30 vs UST'10	189			0
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	36%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	284			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	21			0
MOSPRIME 3m	7.13	-0.18	-2.46	€ EU 10 vs EU 2	213			0
MOSPRIME o/n	6.71	1.43	27.08	€ EMBI Global	294.36	-1.45		-4
MIBOR, %	6.67	1.34	25.14	€ DJI	10 520.1	0.51		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	915.50	3.40	-1.91	€ Russia CDS 10Y \$	192.44	-0.79		-2
Сальдо ликв.	-105.4	-63.20	149.76	€ Gazprom CDS 10Y \$	255.70	-0.39		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Активность в корпоративных облигациях затухает...
... в отличие от госсектора

Глобальные рынки

Спрэд Russia' 30 – UST-10 обновляет годовые минимумы

Новости коротко

Экономика РФ

- По мнению В. Путина, к концу года **накопленная инфляция будет около 9 %**, хотя еще две недели назад этот показатель был на уровне 7-7.8 %. «Это будет рекордно низкий уровень инфляции», - подчеркнул премьер. / Reuters

Корпоративные новости

- ФСК** за счет доэмиссии акций привлекла средства в размере 50.4 млрд руб., в т.ч. 40.2 млрд руб. внесло государство, увеличив долю в компании с 77.66 % до 79.11 %. Деньги пойдут на инвестпрограмму, в 2010 г. ее объем составит 171 млрд руб./ Reuters
- Правительство Москвы** выкупит доэмиссию **Московского ипотечного агентства** на 2.14 млрд руб. Распоряжение об этом вчера подписал мэр Юрий Лужков. / Прайм-ТАСС
- Связьинвест** и **Роснано** могут стать партнерами: компании обсуждают совместное создание центров обработки данных. / Ведомости
- Аптечная сеть 36,6** привлекла 1.69 млрд руб. в рамках вторичного размещения акций. Преимущественным правом выкупа воспользовались акционеры компании, которые приобрели 72 % доэмиссии. / Ведомости

Distressed debt

- М-индустрия** сообщила, что на прошлой неделе выкупила по оферте от 15 июля 10 % от подлежащих выкупу облигаций в рамках второй объявленной реструктуризации. С учетом купонов 25 декабря были выплачены держателям средства в размере 12.8 млн руб. Согласно условиям второй реструктуризации, объявленной в декабре, следующая выплата состоится в июле 2010 г. В эту дату эмитенту предстоит приобрести у держателей облигации на 70 млн руб. / Ведомости - Санкт-Петербург

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n ММВБ с 29 декабря 2009 года начнет торги облигациями **Газпром А11** и **А13** и облигациями **Банка Зенит** в котировальном списке А1. / Cbonds
- n ММВБ с 29 декабря 2009 года начнет торги облигациями 7-й серии **ВТБ-Лизинг Финанс** в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг». / Cbonds
- n **МНПЗ - Финанс** в рамках оферты по облигациям 2-й серии приобрел облигации на 107 млн руб. 7.13 % выпуска). / Finam

Кредиты / Займы

- n **Русал** завершил длившееся почти год переговоры о реструктуризации кредитов на \$ 16.8 млрд, снизил долг до \$ 14.9 млрд. / Reuters
- n **Альфа-банк** предоставит **МРСК Северо-Запада** кредитные ресурсы на общую сумму 2 млрд руб. на срок до 5 лет по ставке не более 10.9 %. Привлекаемые кредиты планируется направить на рефинансирование ссудной задолженности и текущей деятельности, в том числе ремонт энергооборудования. / Cbonds
- n **ВТБ** установил кредитный лимит **ТНК-ВР** в размере 26.8 млрд руб. Ранее банк уже выдал кредит на \$ 50 млн на полгода в рамках лимита, а также подписал соглашение с компанией о возобновляемой кредитной линии на \$ 200 млн сроком на полтора года. / Reuters
- n **ВТБ** выдал «дочкам» **Полиметалла** трехлетние кредиты на \$ 110 млн под LIBOR 3М + 6.3 %: Золото Северного Урала получило \$ 50 млн, Серебро Магадана — \$ 60 млн. Полиметалл выступил поручителем по кредитам. / Прайм-ТАСС
- n **ЕАБР** финансирует проект в рамках целевой программы **Газпрома** на сумму 2.2 млрд руб. общим сроком кредитования до 10 лет. Согласно этой программе до 2015 года в 43 регионах России планируется построить не менее 200 автомобильных газонаполнительных компрессорных станций и перевести на сжатый метан не менее 50 тыс. автомобилей. / Cbonds
- n Издательская компания **АСТ** предоставит **Топ-Книге** коммерческий кредит в размере 400 млн руб. для пополнения оборотных средств под 16 %. Об этом сообщают Ведомости. Мы полагаем, что полученные средства могут снять остроту проблемы пополнения оборотного капитала компании в краткосрочной перспективе. Между тем АСТ как крупный кредитор будет теперь согласовывать крупные платежи сети, что может осложнить и без того непростое прохождение решений в компании на фоне конфликта акционеров. Напомним, что Топ-Книга – первая из компаний, успешно завершившая реструктуризацию своих облигаций объемом 1.5 млрд руб. Финальная выплата состоялась 17 декабря.
- n **Металлоинвест** договорился с BNP Paribas и Deutsche Bank об отсрочке проверки соблюдения финансовых ковенант («covenant holiday») на полтора года до 30 июня 2011 г. Условия погашения и ставка по займам остались прежними. Отношение Долг/EBITDA компании в середине года достигло почти 15, а по условиям не должно превышать 3. Нарушение ковенанты грозило досрочным погашением кредитов на общую сумму \$ 2.05 млрд. / Ведомости
- n **Металлоинвест** рефинансировал или продлил кредиты российских банков на \$ 825 млн. Выплаты по кредитам теперь будут проводиться через 2-4 года, а не в 4 кв. 2009 г. / Ведомости

Рейтинги

- n S&P сегодня пересмотрело прогноз по рейтингу **Новгородской области** на «Негативный» из-за ухудшения бюджетных показателей, подтвердив кредитный рейтинг на уровне «В». / S&P

Внутренний рынок

Активность в корпоративных облигациях затухает...

Активность участников долгового рынка облигаций продолжает снижаться по мере приближения новогодних праздников. Совокупный оборот дневных торгов с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС вчера опустился после пиковых значений прошлой недели до среднего уровня в 16 млрд руб.

В лидеры по объемам вырвалась Московская область, три выпуска которой попали в наш список наиболее торгуемых бумаг дня. Облигации этого эмитента предлагают доходность выше 12%, предоставляя премию 350-400 б.п. к кривой Москвы.

Интересом инвесторов вчера пользовались выпуски металлургов: 2 и 4-й выпуск Мечела подросли за день на четверть фигуры, биржевые бумаги Северстали прибавили вдвое больше. Котировки наиболее длинных из присутствующих на рынке долговых выпусков металлургов – облигации Сибметинвеста - продолжили колебаться вблизи номинала без существенных изменений.

В целом, в течение торгового дня на рынке преобладали позитивные настроения, котировки ликвидных выпусков прибавили около четверти фигуры.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25062	2603.54	11	45000.0	04.05.2011		98.30	98.25	-0.06	7.37
ОФЗ 26200	897.70	17	50000.0	17.07.2013		94.35	94.36	0.01	8.18
ОФЗ 46017	8109.88	74	80000.0	03.08.2016		84.00	92.00	9.52	8.72
ОФЗ 46018	1432.53	8	128933.7	24.11.2021		89.50	89.56	0.07	8.99
ОФЗ 46020	397.79	7	116911.0	06.02.2036		81.00	79.90	-1.36	9.11
Акрон 03	314.01	33	3500	20.11.2013	23.05.2012	100.15	100.35	0.20	14.13
ВК-Инвест1	320.65	27	10000	19.07.2013	22.01.2010	100.10	100.18	0.08	6.35
ВМК-ФИН-01	502.50	1	1000	21.05.2014		100.50	100.50	0.00	16.45
ВТБ24 04	279.51	6	8000	20.02.2014	26.08.2010	101.60	101.83	0.23	9.09
ГАЗПРОМ А4	218.04	139	5000	10.02.2010		100.35	100.26	-0.09	6.02
ГидроОГК-1	442.98	17	5000	29.06.2011		98.45	98.50	0.05	9.40
Инпром 02	3.60	58	1000	15.07.2010		46.00	30.00	-16.00	>200
КБРенКап-3	23.57	63	4000	06.06.2012	13.06.2010	101.45	101.65	0.20	22.03
КостромОБ5	280.55	77	3000	20.12.2012		92.00	91.00	-1.00	14.94
МарийНПЗ 2	107.07	48	1500	16.12.2010		99.99	100.00	0.01	0.01
Мечел 2об	203.52	15	5000	12.06.2013	16.06.2010	98.00	98.25	0.25	12.75
Мечел 4об	716.36	37	5000	21.07.2016	26.07.2012	112.25	112.45	0.20	13.89
М-ИНДУСТР	0.40	66	1000	16.08.2011		14.80	15.79	0.99	>200
Мос. обл. 6в	381.96	13	12000	19.04.2011		96.56	96.35	-0.21	12.44
Мос. обл. 8в	332.79	32	17100	11.06.2013		91.00	92.60	1.60	13.24
Мос. обл. 9в	2126.29	10	28050	15.03.2012		108.99	108.99	0.00	12.45
НижЛенИнв3	0.83	35	1000	16.07.2013	19.01.2010	70.00	70.00	0.00	>200
ОГК-6 01об	388.42	26	5000	19.04.2012	22.04.2010	99.10	99.46	0.36	9.48
СевСт-БО1	1166.79	15	15000	18.09.2012	20.09.2011	104.50	105.05	0.55	10.98
Сибметин01	235.01	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	100.00	99.80	-0.20	14.00
Сибметин02	348.17	16	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.90	100.00	0.10	13.94
Система-03	238.72	33	19000	24.11.2016	29.11.2012	101.85	101.50	-0.35	12.22
ТГК-2-01	345.84	11	3087.05	30.08.2011	31.08.2010	104.15	104.79	0.64	10.65
ХМАО-Югры7	208.30	21	2000	20.12.2012		102.25	101.90	-0.35	9.88

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

... в отличие от госсектора

Вчера оборот с ОФЗ оказался близок к объему торгов с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС, составив за день 14 млрд руб.

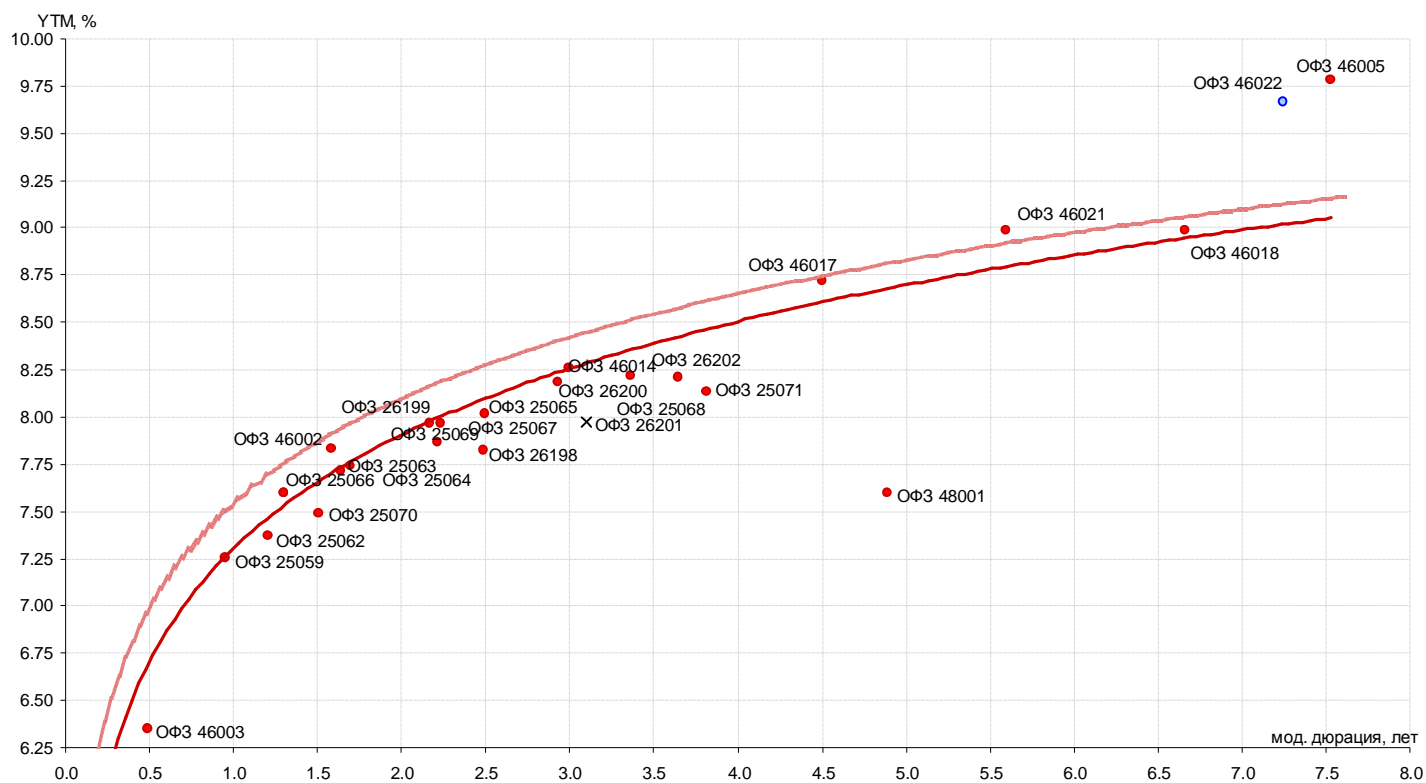
Сделки с ОФЗ осуществлялись на длинном конце кривой в обычно не слишком ликвидных выпусках. Наиболее активно торгуемыми бумагами стали ОФЗ 46017 с погашением в августе 2016 г. (оборот - 8.1 млрд руб.) и ОФЗ 46018 с погашением в ноябре 2021 года (оборот 1.4 млрд руб.).

Судя по объемам операций, а также длине выпусков, свой долговой портфель «перетрясывал» крупный инвестор, фиксирующий заработанную в кризисный год прибыль. Продажа этих длинных и обычно малоликвидных выпусков проводилась на рыночных уровнях. В результате активной торговли доходности продаваемых бумаг опустились к своим справедливым значениям.

Сегодня мы видим, что распродажа длинных бумаг продолжается: проходят сделки с ОФЗ 46021 с доходностью 8.5%, ОФЗ 46017 (8.82%) и 46018 (8.8%).

В целом, мы полагаем, что факт снижения процентных ставок рынком еще не отыгран, поэтому покупка облигаций госсектора на текущих уровнях остается привлекательной.

На рисунке ниже отражено смещение кривой доходностей ОФЗ за декабрь.



Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Спрэд Russia' 30 – UST-10 обновляет годовые минимумы

Предновогодняя неделя не сулит никаких серьезных потрясений, торги идут на малых оборотах. Вчерашние аукционы казначейских облигаций США оказали давление на котировки UST, что привело к смещению вверх всей кривой доходности.



Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	24-дек-09	d	w	YTD
UST 02	1.08	11	0.97	4	13	20
UST 05	2.59	6	2.54	6	20	98
UST 10	3.85	5	3.80	5	21	158
UST 30	4.71	3	4.68	7	15	200

Источники: Reuters

На фоне постепенного роста доходности базовых активов, аппетит к риску EM не снижается. Рост доходностей UST приводит к компрессии спрэдов EM. Индекс EMBI+ за последнюю неделю потерял 0.1 %, а его спрэд сузился на 9 б.п. до 285 б.п. Индекс EMBI+ Россия за последние 7 дней снизился на 0.1 %, а его спрэд сузился на 13 б.п. до 197 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	24-дек-09	d	w	YTD	24-дек-09	d	w	YTD
EMBI+	492.0	0.0%	-0.1%	25.7%	285	-5	-9	-407
EMBI+ Россия	549.4	0.0%	-0.1%	37.1%	197	-5	-13	-548
EMBI+ Украина	229.2	0.0%	0.2%	112.5%	1015	-4	-12	-1723
EMBI+ Мексика	424.2	0.0%	-0.9%	9.5%	171	-5	-1	-206
EMBI+ Бразилия	744.6	0.1%	-1.0%	10.9%	201	-6	0	-229
EMBI+ Венесуэла	541.0	1.1%	2.0%	61.1%	1039	-23	-49	-826
EMBI+ Турция	342.1	0.0%	0.1%	22.9%	216	-5	-14	-319
EMBI+ Аргентина	110.4	0.4%	1.4%	132.4%	666	-6	-23	-1079

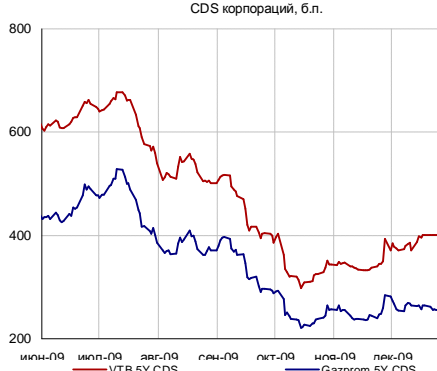
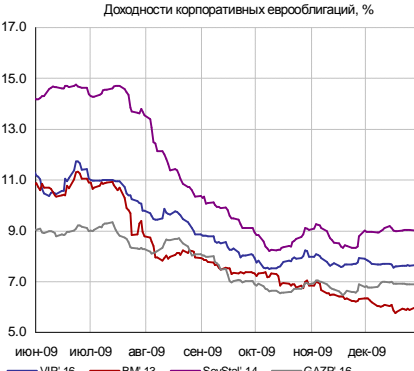
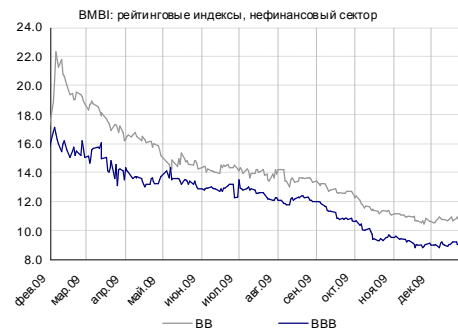
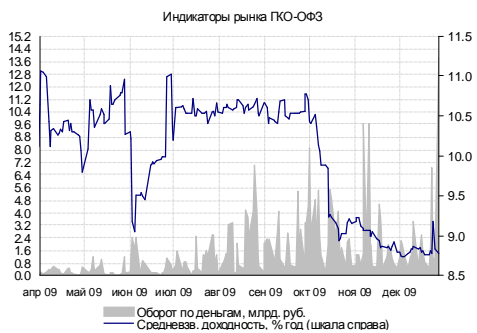
Источники: JP Morgan, REUTERS

Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 сегодня достиг годового минимума в 150 б.п. На наш взгляд, подобное сужение спрэдов – это скорее техническое явление, связанное с ростом доходностей американских казначейских облигаций. Серьезных фундаментальных причин этому нет. Мы считаем, что такие значения спрэдов с большой вероятностью будут отыграны в начале следующего года.

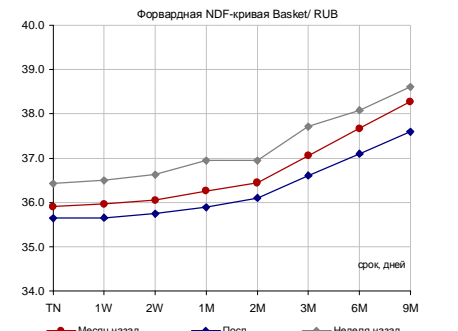
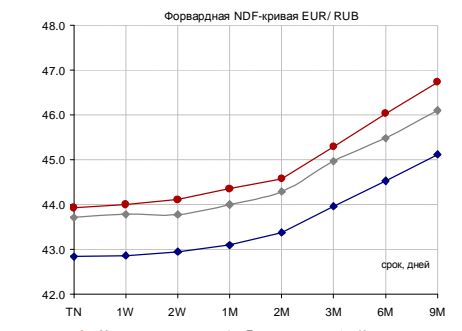
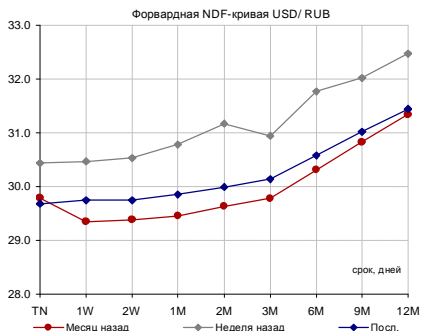
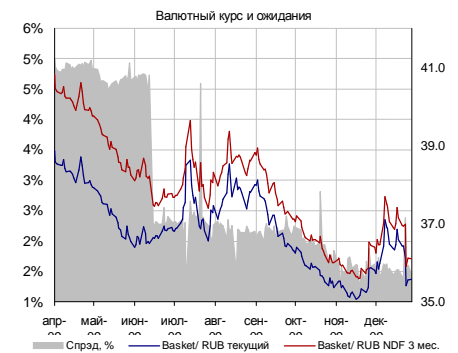
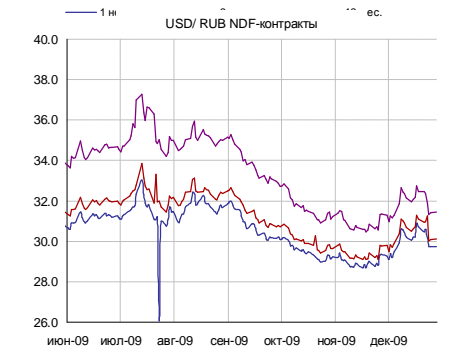
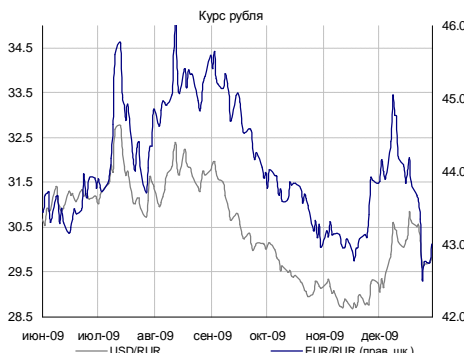
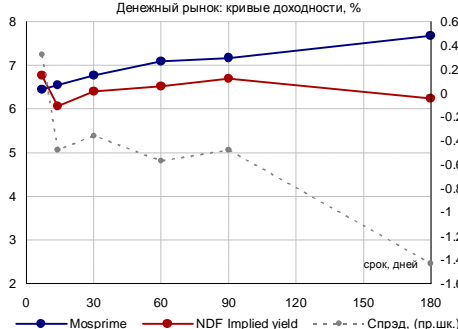
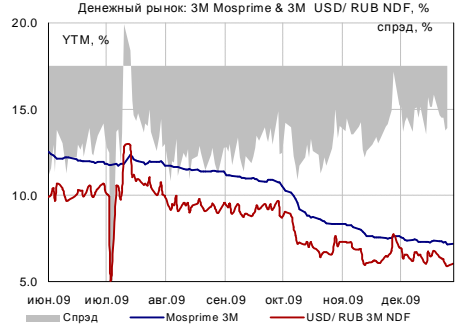


Егор Федоров, Дмитрий Турмышев

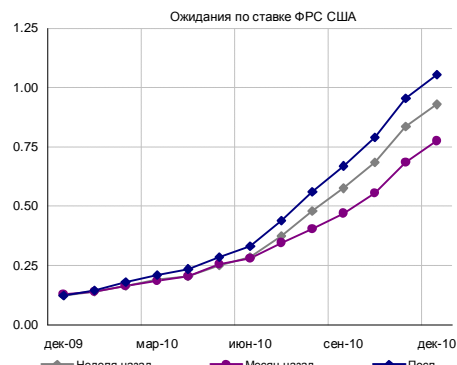
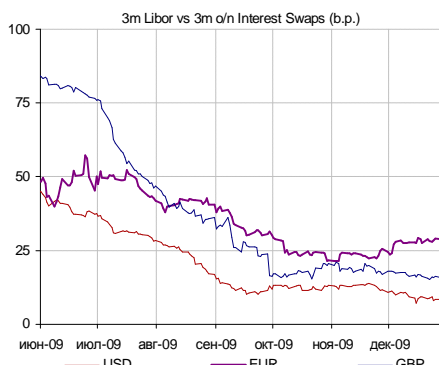
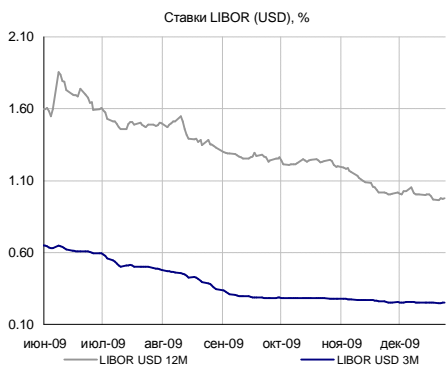
Российский долговой рынок



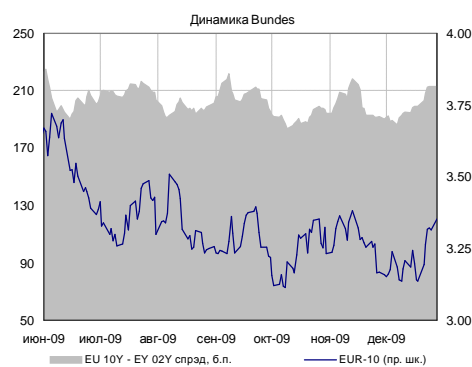
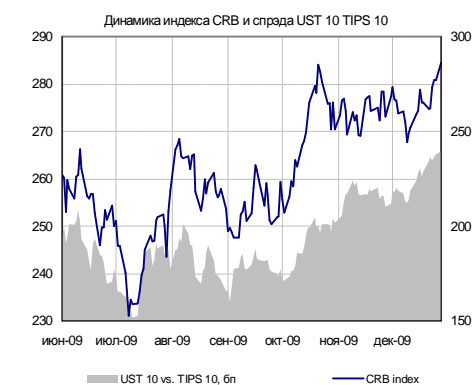
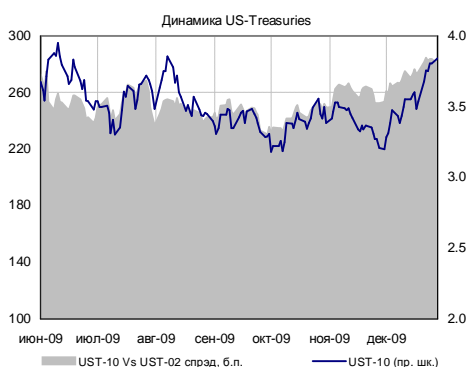
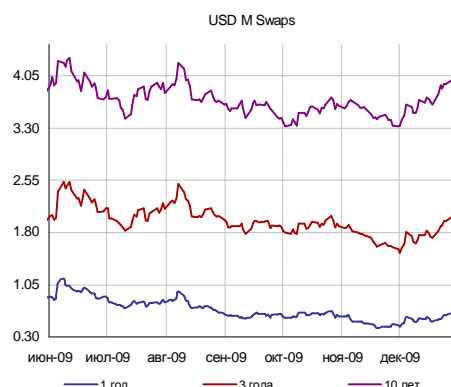
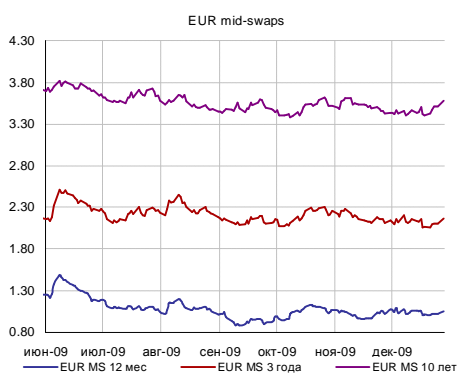
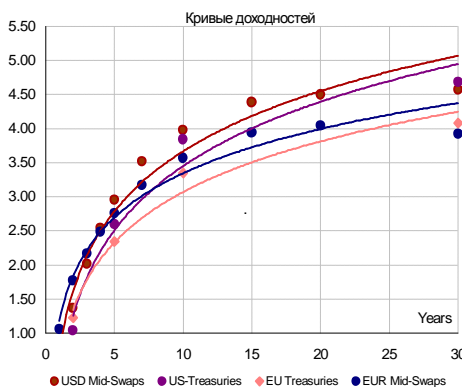
Денежно-валютный рынок



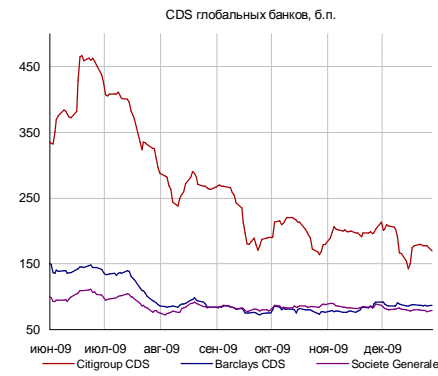
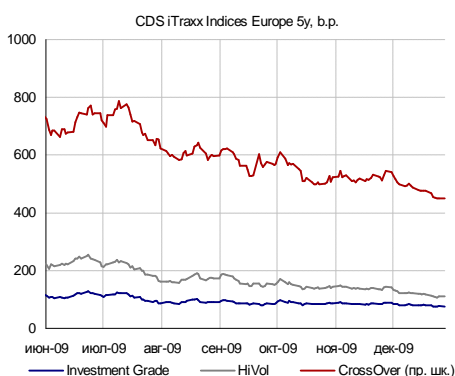
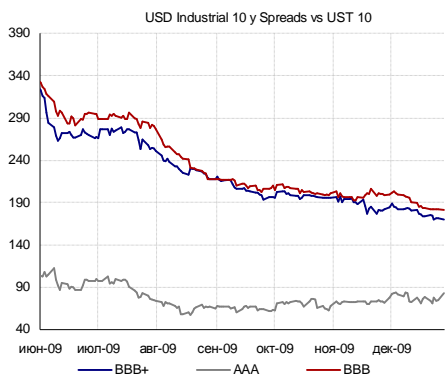
Глобальный валютный и денежный рынок



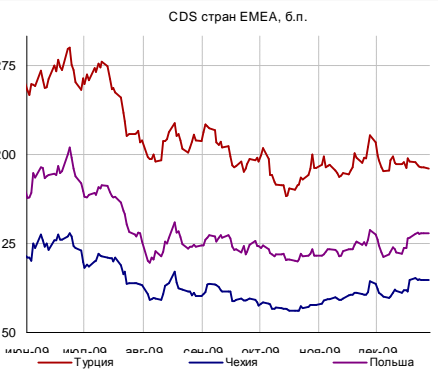
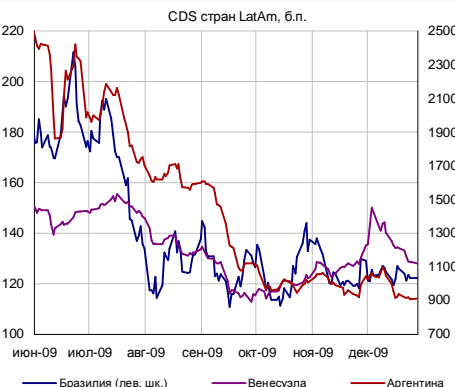
Глобальный долговой рынок



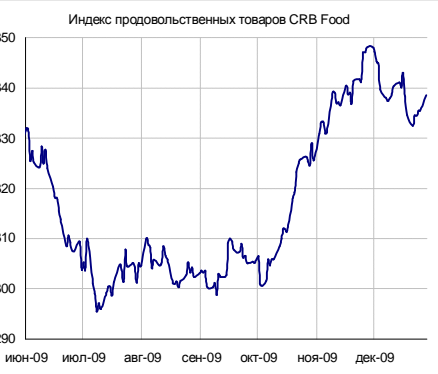
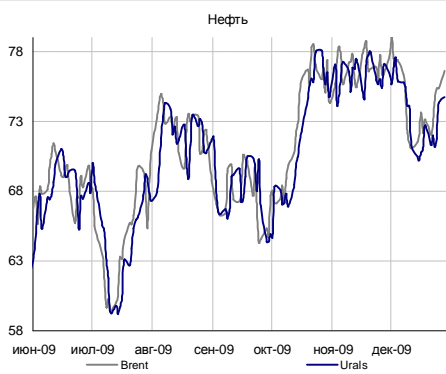
Глобальный кредитный риск



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	Ст-Недв 01	700	Оферта	100	700
СЕГОДНЯ	Экспобанк1	1 000	Погаш.	-	1 000
30.12.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
30.12.2009	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
30.12.2009	Х-МСтройР1	3 000	Оферта	100	3 000
31.12.2009	КрЕврБ-02	4 000	Оферта	100	4 000
31.12.2009	НаукаСв01	400	Оферта	100	400
05.01.2010	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
07.01.2010	СтИндустр1	1 000	Оферта	100	1 000

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**

Борисов Денис

Borisov_DV@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

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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.