



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.45	1.72	2.30	€ Evraz' 13	99.00	-0.18	9.23	7
Нефть (Brent)	76.95	0.31	0.40	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.17	5.74	-2
Золото	1106.00	20.75	1.91	€ UST 10	101.89	0.00	3.61	-1
EUR/USD	1.4345	0.00	-0.01	€ РОССИЯ 30	111.99	-0.09	5.52	1
USD/RUB	30.275	0.12	0.40	€ Russia'30 vs UST'10	190			1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	41%	-2.00%		€ UST 10 vs UST 2	272			-8
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			-3
MOSPRIME 3m	7.21	0.04	0.56	€ EU 10 vs EU 2	208			-5
MOSPRIME o/n	5.35	-1.15	-17.69	€ EMBI Global	289.88	0.64		2
MIBOR, %	5.25	-1.33	-20.21	€ DJI	10 545.4	-0.02		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1213.70	298.20	95.33	€ Russia CDS 10Y \$	191.71	0.89		-1
Сальдо ликв.	43	148.40	-140.80	€ Gazprom CDS 10Y \$	255.07	-0.24		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: иллюзия активности

Гособлигации пользуются реальным спросом

Корпоративные новости

Транснефть опубликовала отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ

- Государственный долг России в 2010 году может составить 12.8 % ВВП по сравнению с 9.8 % в конце текущего года, сообщил министр финансов Алексей Кудрин. Он подчеркнул, что «безопасным уровнем в мире считается 60 %». / ИТАР-ТАСС
- Дефицит бюджета 2009 года составит 6.3-6.4 % ВВП, подвел итоги года министр финансов Алексей Кудрин. За 11 месяцев дефицит, по данным Минфина, находился на уровне 4.9 % ВВП, а за год по закону о бюджете должен был составить 7.7 %./ Ведомости

Корпоративные новости

- В начале года РЖД прогнозировала спад грузопотока на 19 %, затем прогноз был скорректирован до 15 %. За 11 месяцев этот показатель равен 16.9 %, сообщает компания. / Ведомости
- Банк Москвы опубликовал итоги работы за 9 месяцев 2009 года по МСФО: чистая прибыль – 498 млн руб. За 9 месяцев 2009 года активы Банка Москвы увеличились на 1.6 % до 814 млрд руб. По состоянию на 30 сентября 2009 года кредитный портфель Банка Москвы составил 528.9 млрд руб (-0.1 % с начала года). Корпоративные кредиты увеличились с начала года на 4.2 % до 434 млрд руб. Резервы на возможные потери по ссудам составили 5.9 % от кредитного портфеля, доля просроченной задолженности (кредиты с просроченными платежами свыше 90 дней) составила 3.7 % от кредитного портфеля. Собственный капитал Банка Москвы по состоянию на 30 сентября 2009 года составил 112.1 млрд руб. Показатель достаточности собственного капитала (Базель I) находился на уровне 18 %. Показатель достаточности основного капитала составлял 13.2 %. / Центр общественных связей Банка Москвы

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Совет директоров **МТС** принял решение о выпуске трех серий облигаций на общую сумму 35 млрд руб.: два – 10 млрд руб. и один объемом 15 млрд руб. со сроками обращения соответственно 5, 7 и 10 лет. / Reuters
- n Облигации **Мечел-5** и **Мечел БО-1** включены в ломбардный список ЦБ России. / Cbonds
- n **Международный промышленный банк** 29 декабря прошел оферту по дебютным облигациям. Банк не получил заявок на выкуп облигаций от держателей. / Cbonds
- n **КПМ Финанс** 29 декабря в ходе аукциона установил ставку 1-го купона по дебютным облигациям номинальным объемом 1 млрд руб. в размере 13 %. Выпуск размещен в полном объеме. / Cbonds
- n **Группа ОНЭКСИМ** во внесудебном порядке решила конфликт с миноритарными акционерами **ТГК-4** по выкупу бумаг в рамках обязательной оферты. Цена нового предложения ОНЭКСИМ составила \$ 0.0005 за акцию ТГК-4, что примерно в 2 раза ниже цены предыдущей оферты. / Ведомости

Кредиты / Займы

- n **ВТБ** предоставил **Русской рыбной компании** кредит в размере 1.7 млрд руб. со сроком погашения в июне 2011 года в рамках установленного на Группу единого кредитного лимита объемом 5 млрд руб. Полученные средства предприятие направит на рефинансирование существующей задолженности и пополнение оборотных средств. Долг Группы перед Банком в настоящее время составляет 2.96 млрд руб. / Cbonds
- n **ВТБ** открыл **Ростехнологиям** кредитную линию с лимитом выдачи в сумме 600 млн руб. на срок до двух лет. / Cbonds
- n **ВТБ** предоставит **Администрации Смоленской области** кредитные ресурсы для нужд бюджета региона на общую сумму 825 млн руб. Первый транш в размере 300 млн руб. направлен на финансирование дефицита областного бюджета в 2009 году. / Cbonds
- n **НЛМК** привлек 524 млн евро для финансирования программы технического перевооружения на 7-10 лет по средней ставке EURIBOR +1.53. Финансирование выдали Societe Generale, Bayerische Landesbank, Deutsche Bank и ING. / Reuters

Рейтинги

- n Fitch сегодня подтвердило рейтинг **Транссибирской перестраховочной корпорации** на уровне «BB-». / Fitch
- n Fitch 29 декабря оставило в списке Rating Watch «Негативный» РДЭ Система-Галс на уровне «ССС». Рейтинговое действие последовало за заявлением о том, что ВТБ выставил оферту на приобретение до 4.55 млн. акций в компании (около 40.6% всего объема выпущенных акций) по цене 736.69 руб. за акцию. 3 декабря 2009 г. Система-Галс уже заявляла, что ВТБ увеличил свою долю акций в компании с 19.7% до 51.1%. Статус Rating Watch «Негативный» сохранен, так как планы стать доминирующим собственником пока не подкреплены какими-либо позитивными знаками для кредиторов Системы-Галс. / Fitch

Внутренний рынок

Вторичный рынок: иллюзия активности

Активность на вторичном рынке рублевых облигаций вчера вернулась на уровень начала недели благодаря росту количества технических сделок накануне закрытия отчетного периода. Объем торгов с облигациями корпоративных и муниципальных эмитентов превысил 22 млрд руб., при этом существенных изменений котировок не наблюдалось.

На достаточно высоких оборотах близко к уровню предыдущего дня закрылись выпуски: Вымпелком-1, Желдорипотека-3, Костромская область-5, Моск. Область-5 и 9, РЖД БО-1, Россельхозбанк-3, Северсталь БО-1, а также выпуски Москвы.

Судя по характеру совершаемых сделок, довольно высокие обороты с облигациями Москвы (объем торгов за день составил 3 млрд руб.) стали следствием технических операций.

Наиболее существенный рост отмечен в выпусках Система-3, Лукойл БО-7, прибавивших по итогам дня 30-40 б.п. Худшую динамику показал ТГК-2 01, котировки которого снизились почти на фигуру.

Гособлигации пользуются реальным спросом

Покупки в секторе государственных бумаг вчера получили продолжение. Минфин на этой неделе доразмещения не проводил. Судя по всему, свой портфель длинных бумаг постепенно выводит на рынок крупный держатель. Вчера, как и днем ранее, на рынок поступали обычно малоликвидные выпуски ОФЗ 46017 и ОФЗ 46018 с погашением в 2016 и 2021 годах. По итогам дня первый из перечисленных прибавил 40 б.п., второй – упал почти на 100 б.п. Поскольку продажа бумаг осуществляется на рыночных условиях, выпуски довольно активно раскупаются.

На фоне активности на длинном конце кривой доходностей ОФЗ, спрос проявился и в коротких выпусках: двух-трехлетние ОФЗ 25064, 25067 и 25070 подросли за день на 10-20 б.п., доходность трехлетнего ОФЗ 25067 ушла ниже 8%.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	284.5	13	45000.0	18.01.2012		108.42	108.65	0.21	7.53
ОФЗ 25067	628.2	10	45000.0	17.10.2012		108.90	109.00	0.09	7.92
ОФЗ 25070	560.4	3	44946.8	28.09.2011		104.35	104.45	0.10	7.36
ОФЗ 46017	1639.53	39	80000.0	03.08.2016		92.00	92.40	0.43	8.62
ОФЗ 46018	538.50	3	128933.7	24.11.2021		89.56	88.74	-0.92	9.12
А-ИнжИньв 1	390.69	1	1750	30.10.2014	04.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.49
АМЕТфин-01	709.49	5	2000	22.08.2013	26.08.2010	100.00	100.00	0.00	12.82
ВК-Инвест1	393.80	51	10000	19.07.2013	22.01.2010	100.18	100.21	0.03	5.77
ВТБ-ЛизФ07	3722.00	3	5000	30.11.2016	08.12.2010	-	100.00	0.00	10.05
ГАЗПРОМ А4	327.06	119	5000	10.02.2010		100.26	100.38	0.12	4.93
ГАЗФин 01	18.78	46	5000	08.02.2011		95.25	94.99	-0.26	24.63
ГСС 01	478.26	6	5000	26.03.2017	23.09.2010	101.90	101.70	-0.20	12.81
Желдорип-3	1516.00	10	2000	19.09.2012		99.99	100.00	0.01	13.40
КБРенКал-3	43.90	32	4000	06.06.2012	13.06.2010	101.65	101.75	0.10	21.74
КостромОБ5	133.04	39	3000	20.12.2012		91.00	91.00	0.00	14.95
КраснЯрКр4	289.62	16	10200	08.11.2012		102.66	102.90	0.24	9.83
Лукойл БО7	469.64	17	5000	13.12.2012		100.15	100.48	0.33	9.21
МГор56-об	737.01	33	20000	22.09.2016		90.95	90.97	0.02	9.44
МГор59-об	382.97	42	15000	15.03.2010		100.65	100.70	0.05	6.74
МГор61-об	1126.66	17	30000	03.06.2013		117.77	117.75	-0.02	9.24
МГор62-об	569.38	9	35000	08.06.2014		117.80	117.80	0.00	9.30
МедведьФ 1	364.71	7	750	01.09.2010		101.00	101.25	0.25	-
М-ИНДУСТР	0.21	43	1000	16.08.2011		15.79	16.26	0.47	>200
ММК БО-2	275.12	7	10000	12.12.2012	14.12.2011	100.07	99.95	-0.12	9.96
Мос. обл. 5в	38.26	45	6000	30.03.2010		100.00	100.10	0.10	9.69
Мос. обл. 9в	730.30	9	28050	15.03.2012		108.99	108.99	0.00	12.44
РЖД БО-01	602.80	13	15000	05.12.2012		100.50	100.49	-0.01	9.41
РосселжБ 3	548.40	52	10000	09.02.2017	18.02.2010	100.10	100.04	-0.06	7.08
СевСт-БО1	244.06	16	15000	18.09.2012	20.09.2011	105.05	105.05	0.00	10.98
Система-03	232.11	30	19000	24.11.2016	29.11.2012	101.50	101.90	0.40	12.05
ТВЗ 03	231.11	8	1000	18.06.2010		100.00	-	0.00	10.23
ТГК-2-01	209.64	5	3087.05	30.08.2011	31.08.2010	104.79	103.91	-0.88	12.03
ТехнЛизИ01	390.69	1	1750	24.10.2014	29.10.2010	100.00	100.00	0.00	15.48

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

Транснефть опубликовала отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г.

Вчера Транснефть опубликовала отчетность по МСФО за 3-й квартал 2009 г.

\$ млн	3 кв. 08	2 кв. 09	3 кв. 09	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Выручка	2 977	2 528	2 845	12.5	-4.4
Операционные расходы	1 725	1 401	1 504	7.3	-12.8
Прочие операционные доходы	87	30	89	200.0	1.9
Операционная прибыль	1 339	1 157	1 430	23.6	6.8
ЕБИТДА	1 690	1 462	1 825	24.8	8.0
маржа %	56.8%	57.8%	64.2%		
Чистая прибыль	659	1 085	1 189	9.6	80.6

Транспортировка нефти, млн т.

	3 кв. 08	2 кв. 09	3 кв. 09	кв-к-кв, %	г-к-г, %
НПЗ России	55.7	52.5	55.9	6.5	0.4
НПЗ СНГ	8.0	7.6	8.0	5.3	0.0
Дальнее зарубежье	50.4	52.4	50.5	-3.5	0.2
Всего	114.1	112.5	114.4	1.7	0.3

Источник: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Выручка компании выросла (на 9.3 % в рублевом выражении) в основном за счет роста тарифов с 1 июля и повышения объемов транспортировки нефти на НПЗ России.

Операционные расходы компании во 3-м квартале в рублевом выражении увеличились на 4.3 % по сравнению с предыдущим кварталом. Рост расходов компании в основном обусловлен значительным увеличением амортизационных расходов (на 25 % к предыдущему кварталу), что связано с вводом в эксплуатацию объектов основных средств, относящихся к ВСТО.

Стоит отметить и позитивный момент: затраты на оплату труда сократились на 8 % (во 2-м квартале данная статья была на очень высоком уровне, вероятно, из-за выплаты бонусов).

Компания показала прибыль от курсовых разниц в 3-м квартале в размере \$ 250 млн, что обусловлено тем, что большая часть долговых обязательств компании выражена в долларах.

Несмотря на увеличение операционной прибыли компании, денежный поток от операционной деятельности в 3-м квартале практически не изменился по сравнению со 2-м кварталом в связи с сокращением объемов возврата средств из бюджета.

Свободный денежный поток компании в 3-м квартале 2009 г. вновь был отрицательным: \$ -522 млн (во 2-м квартале – \$ -187 млн).

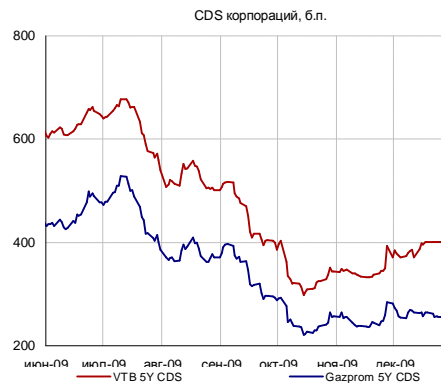
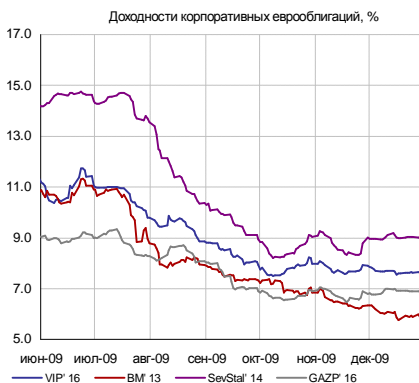
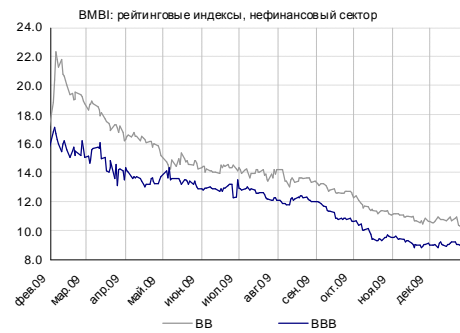
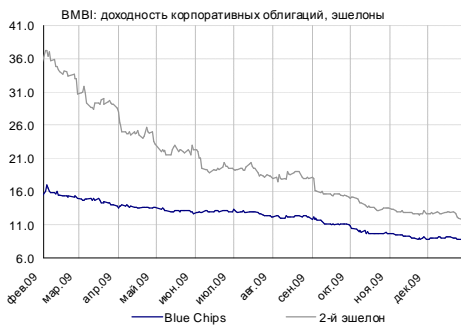
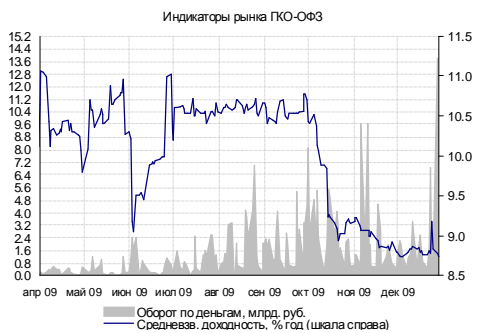
По состоянию на 30.09.2009 величина чистого долга компании составила \$ 8 млрд, увеличившись на \$ 1.6 млрд по сравнению с 30 июня 2009 г.

Капитальные затраты компании за 3-й квартал составили \$ 1.5 млрд, по итогам 9 месяцев – \$ 3.7 млрд (наш годовой прогноз – \$ 5.7 млрд). Мы полагаем, что в 4-м квартале рост капитальных затрат ускорится в связи с завершением ВСТО.

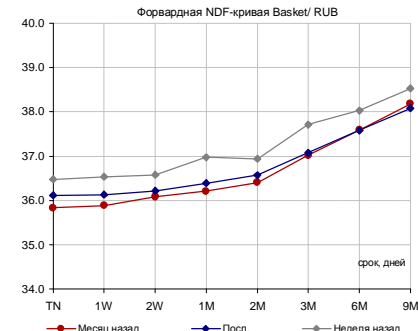
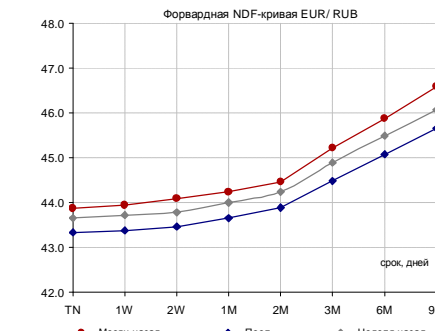
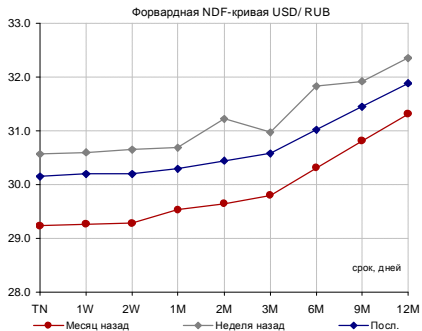
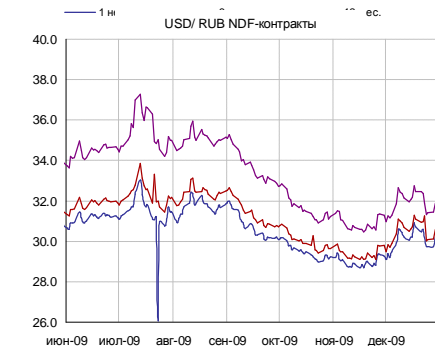
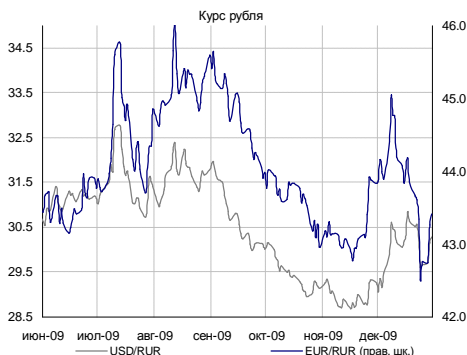
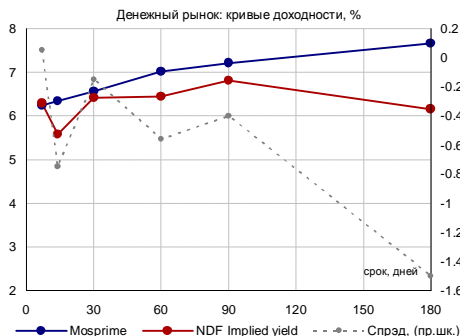
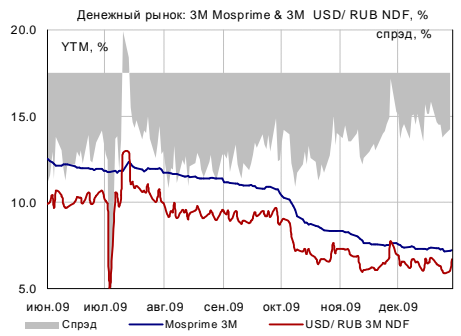
Опубликованная отчетность не оказала существенного влияния на динамику обращающихся облигаций компании: еврооблигаций компании снизились в пределах 10 б.п., рублевый выпуск Транснефть-3 на малых оборотах прибавил 20 б.п.

Денис Борисов, Сергей Вахрамеев, Екатерина Горбунова

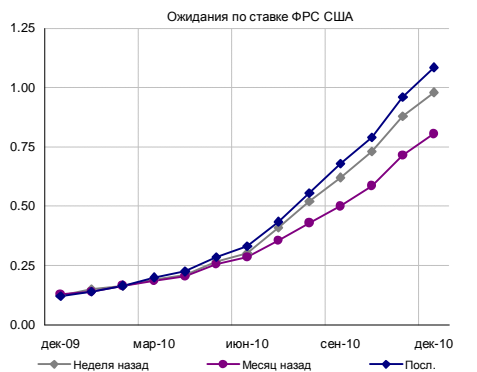
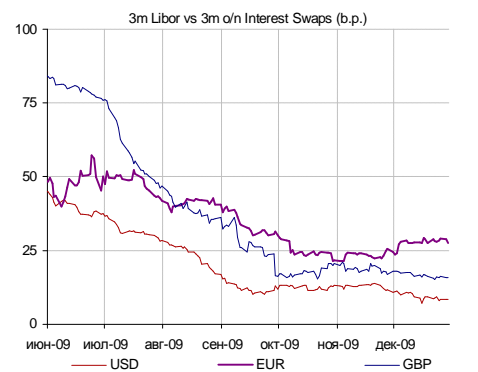
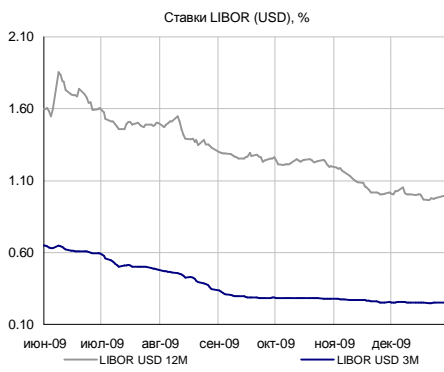
Российский долговой рынок



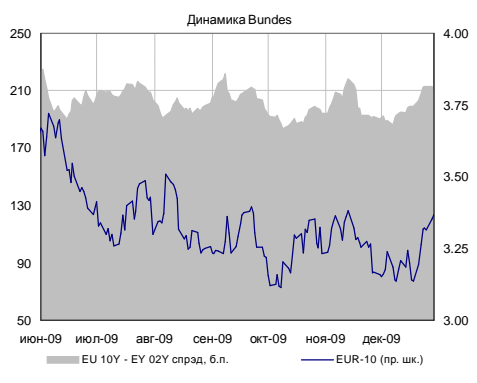
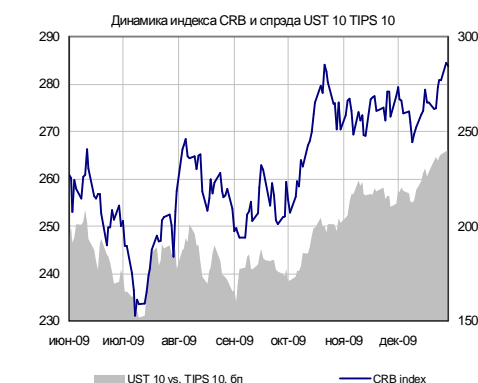
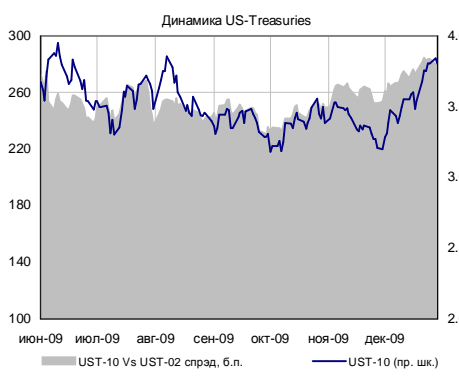
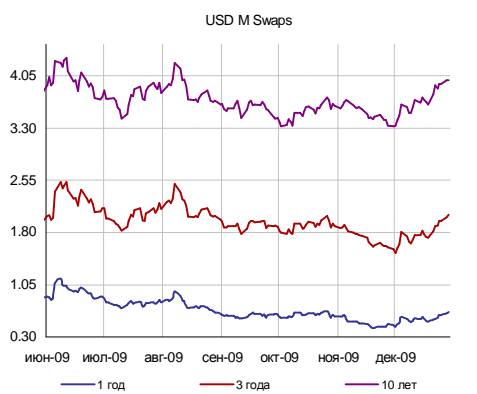
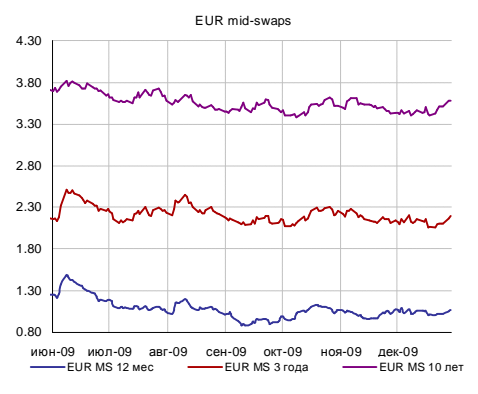
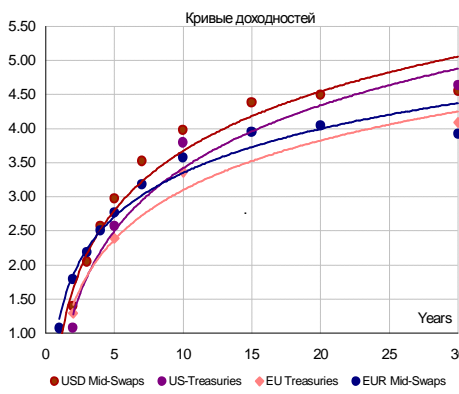
Денежно-валютный рынок



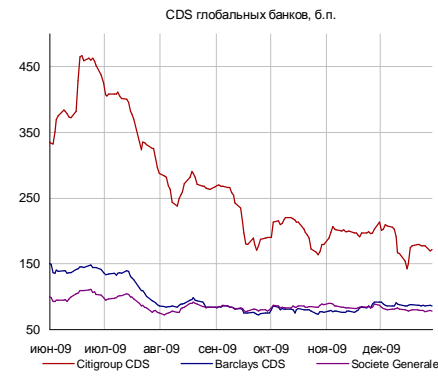
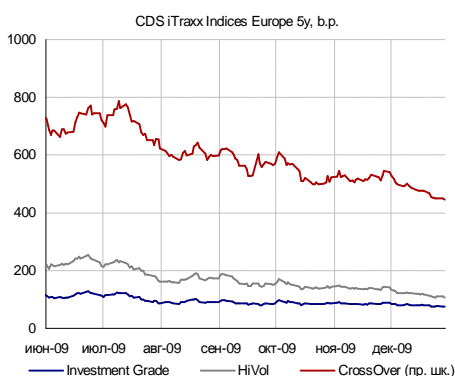
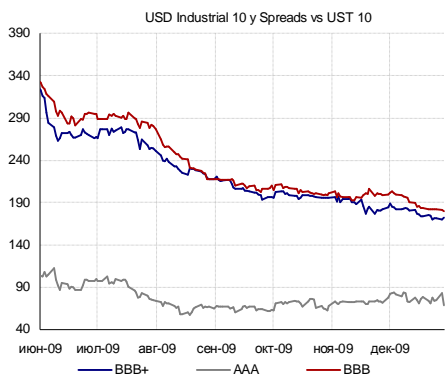
Глобальный валютный и денежный рынок



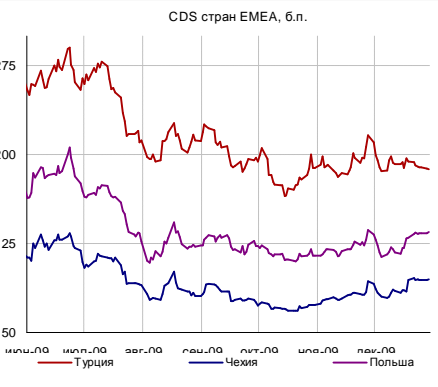
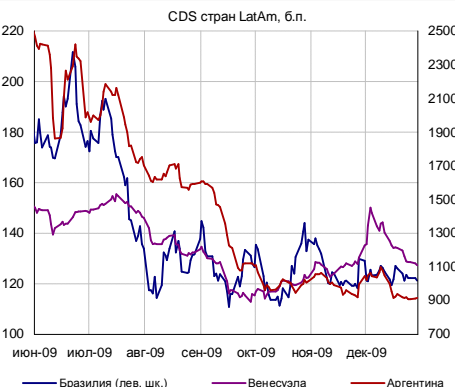
Глобальный долговой рынок



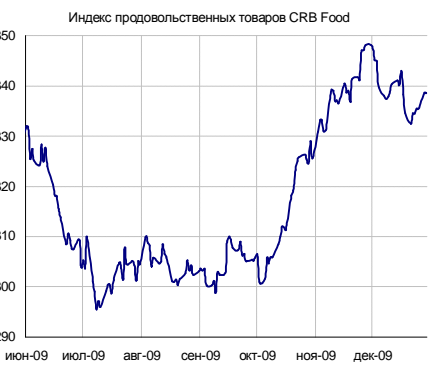
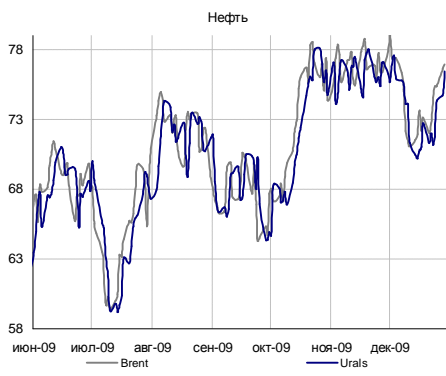
Глобальный кредитный риск



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	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	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
07.01.2010	ТрансКред3	5 000	Оферта	100	5 000
08.01.2010	НОМОС-Лиз1	3 000	Оферта	100	3 000

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.