



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.37	0.39	0.49	€ Evraz' 13	102.63	0.14	7.94	-5
Нефть (Brent)	80.77	-0.17	-0.21	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.29	5.48	2
Золото	1126.75	-3.50	-0.31	€ UST 10	101.70	-0.03	3.64	0
EUR/USD	1.4504	0.01	0.77	€ РОССИЯ 30	113.96	-0.17	5.22	3
USD/RUB	29.4729	-0.30	-1.01	€ Russia'30 vs UST'10	158			2
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	18%	0.67%		€ UST 10 vs UST 2	285			6
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.75	€ Libor 3m vs UST 3m	21			1
MOSPRIME 3m	7.05	-0.06	-0.84	€ EU 10 vs EU 2	214			4
MOSPRIME o/n	1.45	-3.16	-68.55	€ EMBI Global	288.42	0.37		1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 618.2	0.11		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1155.90	-57.80	21.08	€ Russia CDS 10Y \$	172.96	-1.24		-2
Сальдо ливв.	311.7	268.70	624.88	€ Gazprom CDS 10Y \$	224.88	-1.17		-3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Макростатистика США: обнадеживает и разочаровывает

Первая порция свежих выпусков UST в этом году: будет ли спрос?

Новости коротко

Ключевые новости

п **ТМК** на прошлой неделе предложила инвесторам одобрить изменение ковенант по еврооблигациям с погашением в 2011 году. Инвесторам, согласившимся на изменения до 15 января 2010 года, компания готова заплатить премию в размере 0.75%, тем, кто одобрит изменения до 24 января – 0.375%. Результаты будут озвучены 28 января. Это уже второе изменение ковенант по данному выпуску облигаций объемом \$600 млн. Предыдущее изменение ковенант состоялось в июле 2009 г. Тогда компания выкупила большую часть выпуска, после чего в обращении оставались бумаги на сумму менее \$200 млн. / Reuters

Экономика РФ

п В декабре 2009 г. **инфляция**, по предварительным данным, составила 0.4%, за весь 2009 год – 8.8%. Уточненные данные будут опубликованы сегодня, 11 января. Год назад рост потребительских цен в декабре составлял 0.7%, за весь 2008 год – 13.3%. / Reuters

п **Внешний долг** российских банков и компаний вырос в третьем квартале 2009 года на \$0.4 млрд и составил \$434.9 млрд. / ЦБ

Кредиты / Займы

- n 25 декабря 2009 года Владимир Путин подписал распоряжение о направлении госкорпорации Ростехнологии имущественного вноса в размере 28 млрд. рублей для оказания финансовой поддержки **Автовазу**. Последнему будет предоставлен беспроцентный займ для исполнения обязательств перед кредитными организациями с последующим увеличением доли госкорпорации в уставном капитале компании. Средства будут предоставлены после согласования программы развития компании с Минпромторгом РФ, Минэкономразвития РФ и Минфином РФ. Также компания должна предоставить меморандум, подписанный Автовазом, госкорпорацией Ростехнологии и группой банков, включающей Сбербанк РФ и Банк ВТБ, о реструктуризации задолженности компании и готовности этих банков предоставлять кредиты на осуществление деятельности Автоваза на взаимоприемлемых условиях. / Интерфакс
- n **Сбербанк** предоставил **Первоуральскому новотрубному заводу** (входит в Группу ЧТПЗ) кредитную линию на 10 млрд руб. сроком на 5 лет. Основную часть средств в размере 8 млрд руб. Группа ЧТПЗ инвестирует в завершение строительства электросталеплавильного комплекса на ПНТЗ, остальные 2 млрд. рублей будут направлены на рефинансирование долгов перед иностранными банками. / Reuters
- n **НЛМК** подписал кредитное соглашение на 524 млн евро для оплаты поставок импортного оборудования на срок 7-10 лет. Средневзвешенная ставка в рамках указанного соглашения составляет EURIBOR + 1.53%. / Пресс-служба НЛМК
- n **Правительство Москвы** предоставляет бюджетную субсидию **СУ-155** в целях частичного возмещения фактически произведенных затрат на уплату процентов в рамках кредитов, привлеченных в коммерческих банках для финансирования реализации инвестиционных проектов строительства социальных, инженерных и жилых объектов. Соответствующее распоряжение 29 декабря подписал мэр Москвы Юрий Лужков. Общий лимит бюджетного финансирования по договору о предоставлении субсидии устанавливается в размере 1.1 млрд руб. / Прайм-Тасс

Distressed debt

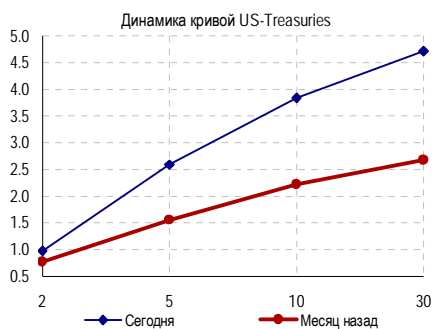
- n В последнюю неделю декабря в Арбитражный суд Москвы поданы три иска о банкротстве **РБК** - от Росбанка и двух некрупных кредиторов. Иски поданы накануне одобрения акционерами РБК перехода прав требования по долгам дочерних компаний РБК ИС перед материнской компанией к ЗАО РБК-ТВ Москва (0.7 млрд руб.) и Pintoleza Holdings Ltd. (4.17 млрд руб.). Такое решение, как пишет сегодня газета Ведомости, было принято на внеочередном собрании акционеров 30 декабря. Вместо долгов РБК ИС получит рублевые облигации нового корпоративного центра РБК – компании РБК-ТВ Москва - и еврооблигации Pintoleza, которые выпустит E.M.I.S. Finance, на аналогичные суммы. Планируется, что эти облигации будут переданы кредиторам после подписания соглашений о реструктуризации долга.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Республика Беларусь** планирует разместить на российском фондовом рынке государственные облигации, номинированные в валюте РФ, общим объемом 15 млрд руб. Данный выпуск станет первым выпуском ценных бумаг иностранного государства на российском фондовом рынке, отмечается в пресс-релизе. / Прайм-Тасс
- n **РМК Парк Плаза** завтра, 12 декабря, начнет размещение дебютного выпуска облигаций объемом 500 млн руб. со сроком обращения 3 года. / Cbonds
- n **РОССКАТ-Капитал** установил ставку 6-го купона по дебютным облигациям объемом 1.2 млрд руб. в размере 18%. / Cbonds
- n Совет директоров **МТС** утвердил три выпуска облигаций: два по 10 млрд руб. и один объемом 15 млрд со сроками обращения пять, семь и 10 лет соответственно. Общий долг МТС на 30 сентября — \$7.2 млрд, из них в рублях — 60%. / Reuters
- n **Московский кредитный банк** готовит два выпуска пятилетних облигаций общим объемом 5 млрд руб.: МКБ-7 на 2 млрд руб. и МКБ-8 на 3 млрд руб. / Прайм-Тасс

Глобальные рынки

Макростатистика США: обнадеживает и разочаровывает



Первая неделя января принесла несколько новых сигналов по состоянию экономики США.

Мы обратили внимание на:

- 1) Сильный индекс промышленной активности и нейтральный ISM в сфере услуг.
- 2) Слабые данные по рынку труда США.
- 3) Объявление объема размещаемых на этой неделе UST. Всего – \$84 млрд.

Первым опубликованным индикатором в этом году стал индекс деловой активности в промышленности. Индекс ISM оказался неожиданно сильным по сравнению с ожиданиями. По итогам декабря ISM вырос до 55.9 пункта против консенсуса 54.8. Позитивные новости из производственного сектора вызваны новыми заказами, которые, не смотря на значительный рост в ноябре, в декабре прибавили еще 5 пунктов, остановившись на уровне 65.5. Индекс занятости вырос еще на 1 пункт до уровня 52, что добавило оптимизма в отношении рынка труда.

Индекс деловой активности в сфере услуг ISM Non-Mfg Index также продемонстрировал рост, хотя и чуть ниже консенсус-прогноза (50.1 против ожидавшихся 50.4). Составляющая занятости в секторе показала положительную динамику в 2.5 пункта, однако по-прежнему остается ниже отметки 50 пунктов.

Негативными оказались данные по строительному сектору: продажи домов оказались очень слабыми, продемонстрировав падение на 16 % месяц-к-месяцу. Национальная ассоциация инвесторов ожидает, что правительственные стимулы и низкие цены должны способствовать исправлению ситуации весной.

Неожиданно слабыми оказались данные по безработице в США. Несмотря на сохранение уровня безработицы в 10 %, резко уменьшились фонды заработной платы (на 85 000). Особенно сильно пострадали производственный, транспортный и государственный сектора. Плохой отчет по рынку труда укрепил уверенность инвесторов в сохранении мягкой политики ФРС США в первой половине 2010 г.

Первая порция свежих выпусков UST в этом году: будет ли спрос?

Данные по рынку труда не помешали котировкам UST закрыть неделю в зеленой зоне. На наш взгляд это связано с неоднозначными данными по экономике США и слабым отчетом по рынку труда. Кроме того, на этой неделе Минфин США проведет первую в этом году сессию по продаже долгосрочных выпусков UST. Общий объем казначейских бумаг, который будет предложен инвесторам, составляет \$ 84 млрд. Высокие доходности американских бумаг могут заинтересовать многие фонды. На наш взгляд, предстоящая неделя станет определяющей для дальнейшей динамики UST: если аукционы окажутся успешными, то можно с уверенностью говорить об увеличении интереса инвесторов к американскому суверенному долгу на фоне относительно высоких доходностей UST; если же спрос на казначейские бумаги будет невысоким, то наиболее вероятным будет дальнейшее увеличение доходности UST.

Кривая US-Treasuries

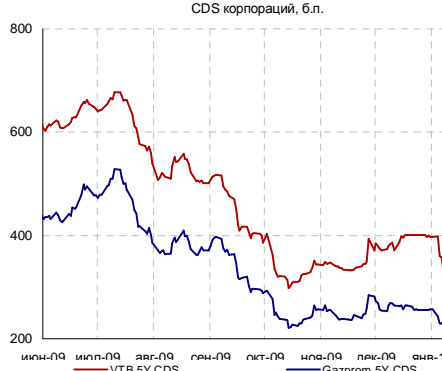
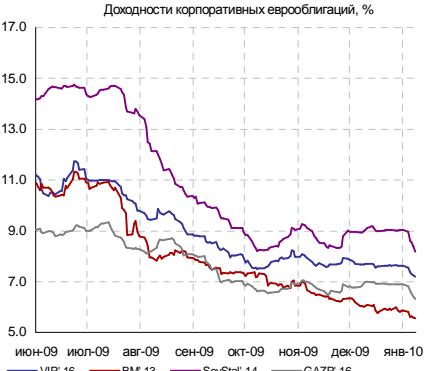
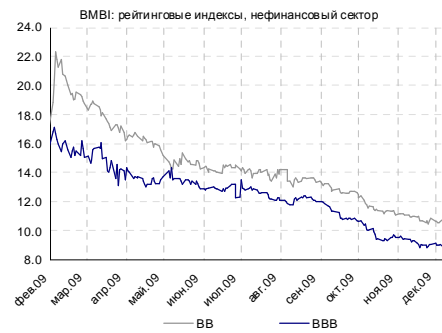
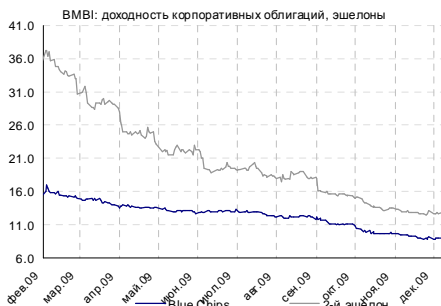
	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	08-январь-10	d	w	YTD
UST 02	0.98	0	0.98	14	6	21
UST 05	2.59	0	2.59	30	24	103
UST 10	3.84	1	3.84	36	37	162
UST 30	4.73	1	4.72	30	38	204

Источники: Reuters

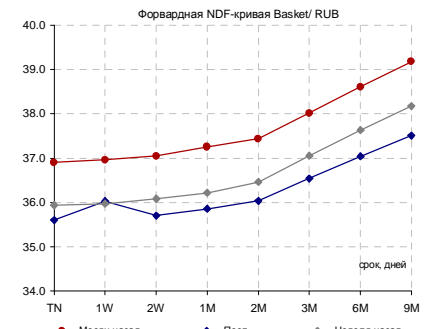
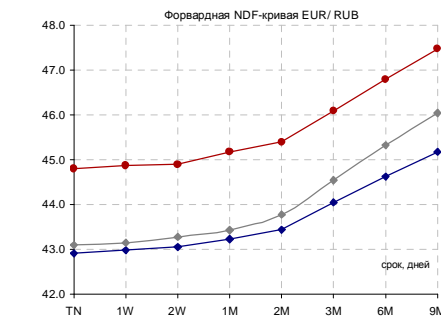
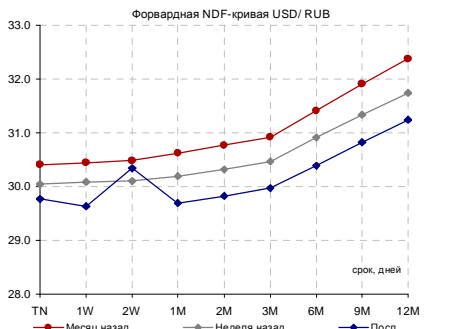
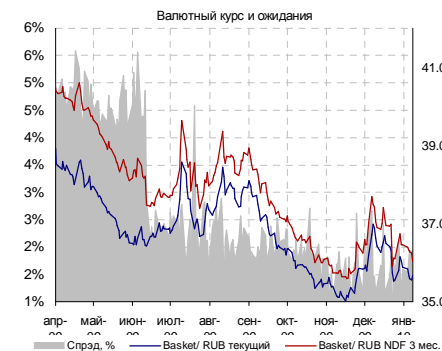
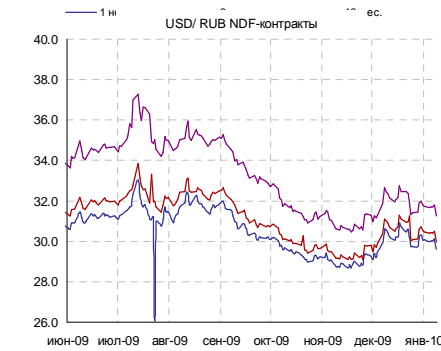
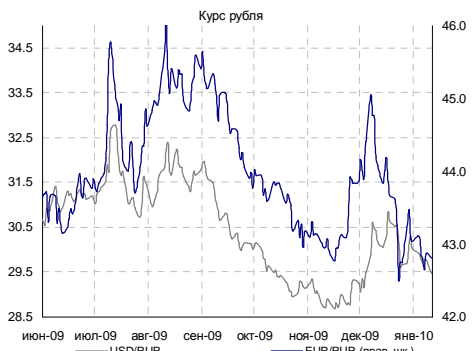
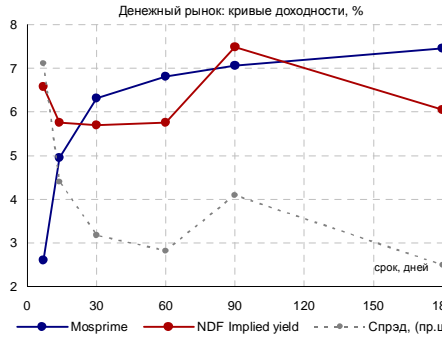
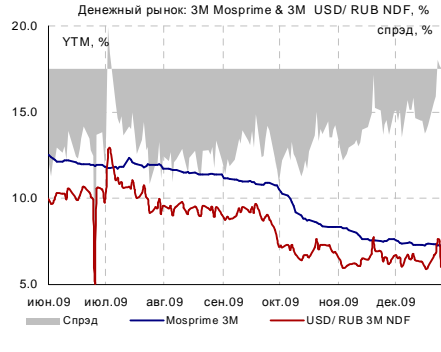
На этой неделе рынки ожидают данные по розничным продажам, промышленному производству и индексу потребительских цен. Инвесторы ожидают снижение темпов роста розничных продаж, которое они связывают с очень высоким ростом в ноябре. Вместе с результатами аукционов неделя обещает быть богатой на новости.

Дмитрий Турмышев

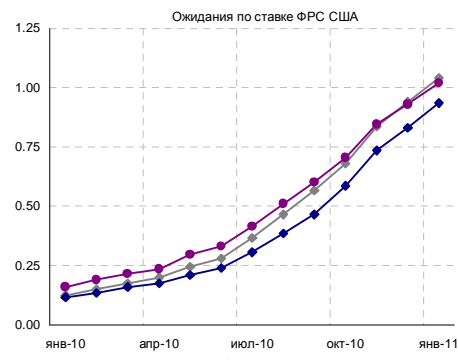
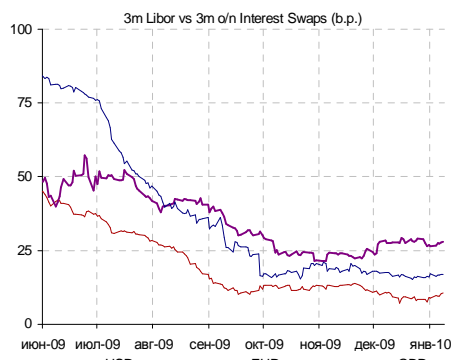
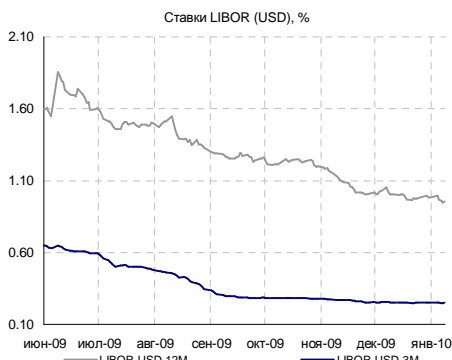
Российский долговой рынок



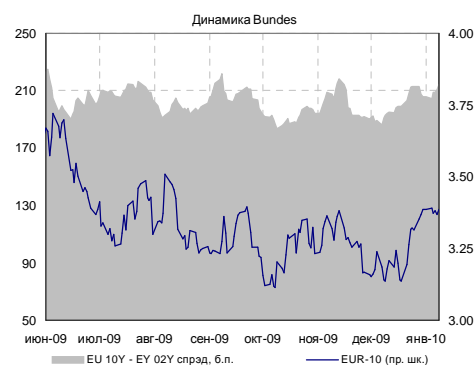
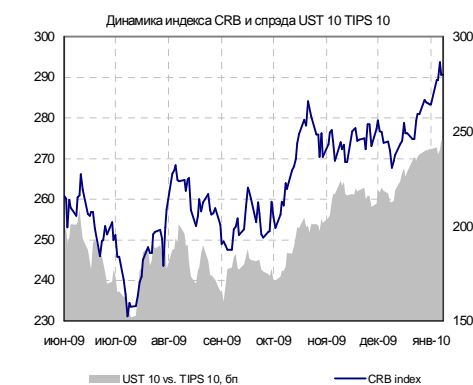
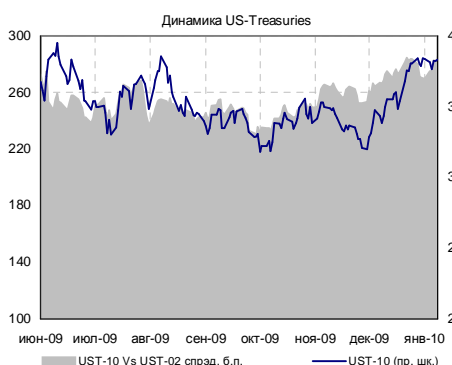
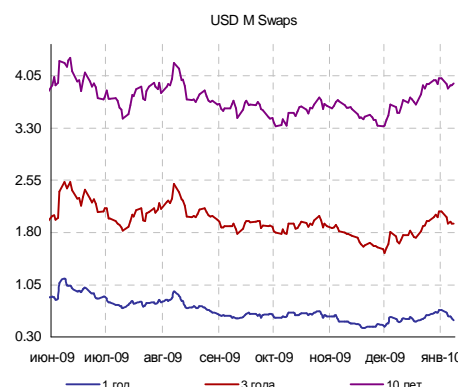
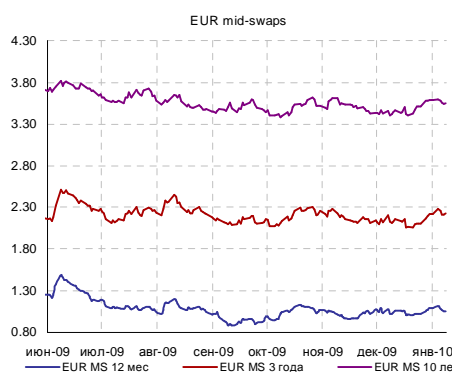
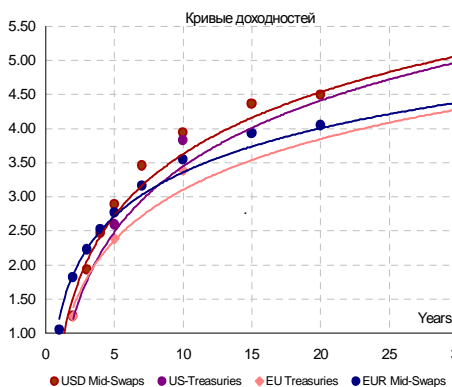
Денежно-валютный рынок



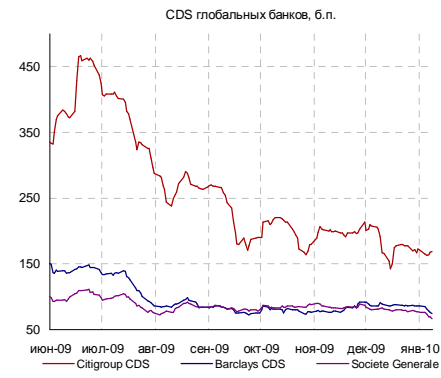
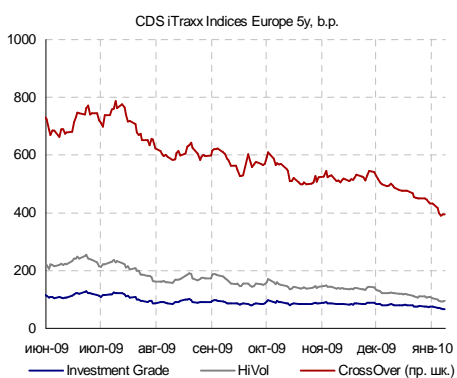
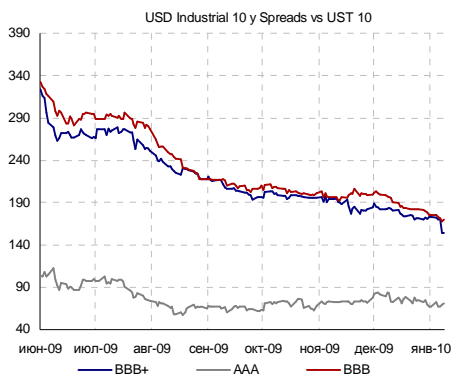
Глобальный валютный и денежный рынок



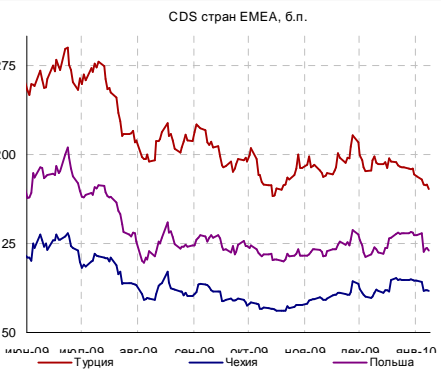
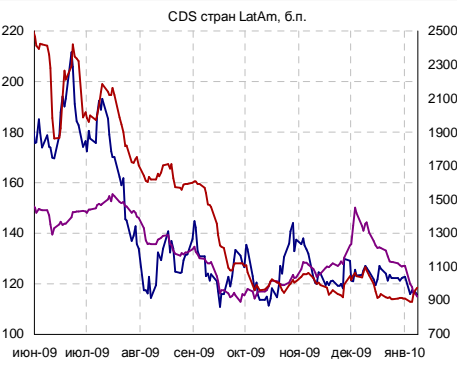
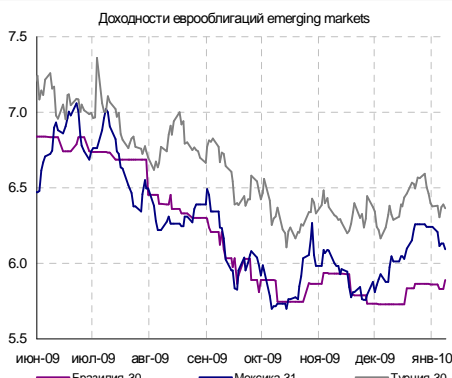
Глобальный долговой рынок



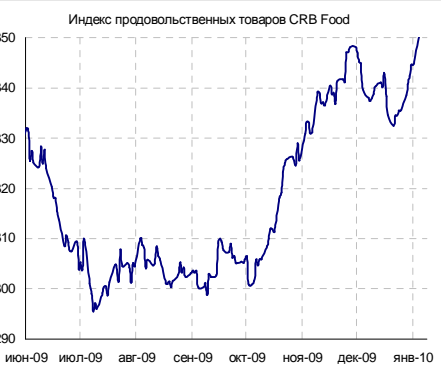
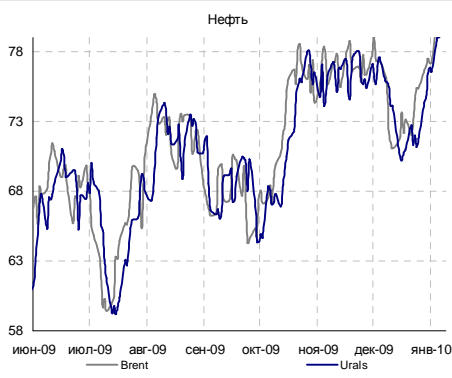
Глобальный кредитный риск



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.
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
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 3	10 000	Оферта	100	10 000
12.01.2010	Х-МСтройР2	2 000	Оферта	100	2 000
13.01.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000

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.