

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.54	-0.54	-0.71	Evraz' 13	102.96	0.09	7.82	-3
Нефть (Brent)	76.37	-0.15	-0.20	Банк Москвы' 13	105.86	-0.16	5.10	-3
Золото	1134.50	6.50	0.58	UST 10	97.48	0.00	3.68	-1
EUR/USD	1.4401	0.00	0.03	РОССИЯ 30	113.56	0.00	5.27	0
USD/RUB	29.585	-0.01	-0.02	Russia'30 vs UST10	159			0
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	-1.00	Libor 3m vs UST 3m	20			0
MOSPRIME 3m	6.14	-0.11	-1.76	EU 10 vs EU 2	211			-2
MOSPRIME o/n	3.83	-0.60	-13.54	EMBI Global	301.42	2.28		7
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 609.7	-0.94		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1271.60	-3.90	24.55	Russia CDS 10Y \$	186.81	-0.14		4
Сальдо ливн.	125.4	82.40	191.63	Gazprom CDS 10Y \$	237.52	0.61		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Аукционы ОФЗ: другой альтернативы нет
- Размещение ОФЗ 25072: будет ли премия к рынку?
- Итоги торгов облигациями на вторичном рынке

Корпоративные новости

- НМТП усилил позиции в 2009 г.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Вчера источник Ведомостей из окружения Михаила Гуцериева привел информацию, что **Сбербанк, АФК «Система»** и **Гуцериев** ведут переговоры о возможной структуре акционерного капитала Русснефти. АФК «Система» должна получить до 49% нефтяной компании Гуцериева, еще 1-2% могут достаться Сбербанку, а 49-50% останутся у создателя Русснефти. / Ведомости
- Во вчерашнем Коммерсанте появилась информация о готовящейся распродаже энергетических активов **Белона**. Уже вечером в официальном пресс-релизе **ММК** опроверг эту информацию.

Distressed debt

- Интерфакс сообщает, что правительство РФ продлило на 2010 г. субсидии «дочкам» **ОАК** на возмещение части затрат на проценты по кредитам, полученным в российских банках в 2008-2009 гг. Любопытно, что сегодня Арбитражный суд Москвы рассмотрит по существу иск **МДМ Банка** к дочерней структуре Объединенной авиастроительной корпорации - **ФЛК** о взыскании 771.3 млн руб. по кредиту, который был переуступлен Dresdner Bank. По словам представителей банка агентству РИА «Новости», ФЛК не исполняет кредитный договор.
- Арбитражный суд Москвы по заявлению Югинвестбанка ввел процедуру наблюдения в ООО «**Банана-мама**», которое развивало одноименную торговую сеть детских товаров. / Коммерсант

Кредиты / Займы

- ЕБРР** предоставил **Росевробанку** два кредита на \$30 млн на кредитование предприятий малого и среднего бизнеса. / Reuters
- Газпромбанк** подписал с **Роснано** меморандум о долгосрочном сотрудничестве, в рамках которого предполагается организация банком долгосрочного кредитования госкорпорации под госгарантии и установление для нее лимита кредитного риска в размере до 20 млрд руб. Помимо этого банк может предоставить компаниям, реализующим проекты в области нанотехнологий, кредиты на сумму до 10 млрд руб. на срок до 7 лет, и профинансировать приобретение иностранного оборудования в общем объеме до 5 млрд руб. под поручительство корпорации. / Reuters

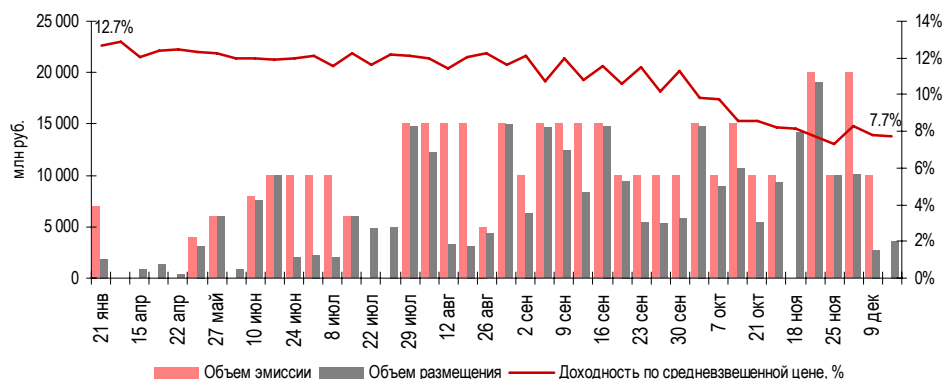
Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **СУЭК** готовит дебютный выпуск еврооблигаций на \$300-500 млн. Размещение может состояться не раньше марта. / Reuters
- **Татфондбанк** предлагает инвесторам обменять евробонды (LPN) с погашением в апреле 2010 года на новые - объемом от \$100 млн с погашением в 2012 году. Банк разместил LPN на \$200 млн с купоном 9.75% в апреле 2007 года. Обменять бумаги на новый выпуск предлагается с коэффициентом 1.01. Ставка купона по новому выпуску будет объявлена сегодня (19 января), предложение по обмену действует до 16.00 по лондонскому времени 26 января. Размещение нового выпуска запланировано до 8 февраля. / Reuters
- С сегодняшнего дня (19 января) на **ММВБ** начинаются торги дебютными облигациями **РМК Парк Плаза**, включенными в раздел «Котировальный список «В». В разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями 2-й серии **Сибирской Аграрной Группы**; облигациями **Татфондбанка** и облигациями 2-й серии **Атомный энергопромышленный комплекс**. / Sbonds
- **МПБ** назначил 26 февраля 2010 г. оферту по дебютным облигациям номинальным объемом 3 млрд руб. Период предъявления облигаций к оферте с 18 по 24 февраля 2010 г. / Sbonds

Внутренний рынок

Аукционы ОФЗ: другой альтернативы нет

Завтра (20 января) состоится первый в этом году аукцион по размещению ОФЗ. Минфин в этот раз предложит рекордный объем облигаций – на сумму 45 млрд руб. В 2009 г. объем предложения на одном аукционе не превышал 20 млрд руб. При практически полном отсутствии конкуренции со стороны корпоративных облигаций на фоне высокого уровня ликвидности, спрос на аукционе может быть достаточно высоким.



Источник: данные Минфина, Аналитический департамент Банк Москвы

Вступившие с 1 января текущего года поправки в закон «О рынке ценных бумаг» вынудили часть потенциальных эмитентов вносить изменения в уже зарегистрированные проспекты эMISSIONS. На это уйдет около месяца. Первичный рынок корпоративных бумаг, таким образом, оказался временно закрыт для некоторых корпоративных эмитентов.

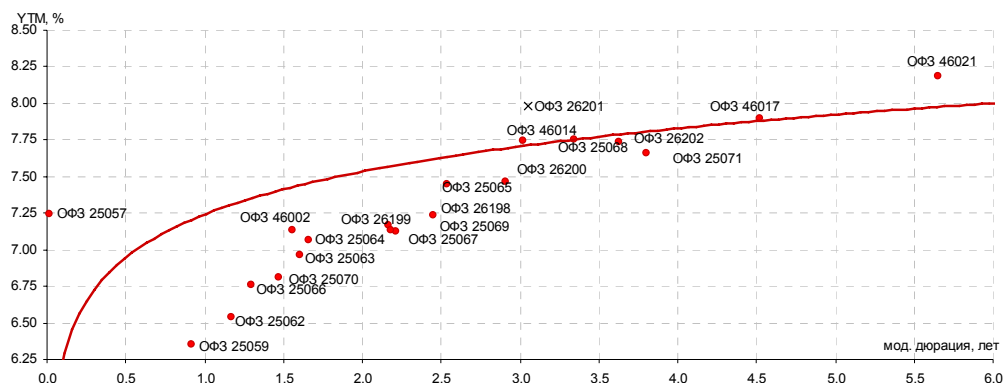
Москва также пока не создает конкуренции госбумагам. Запланированное размещение облигаций на 20 млрд руб. в течение 1-го квартала будет начато не ранее февраля. Получается, что вложения в ОФЗ в настоящий момент фактически безальтернативный вариант инвестиций в blue chips на первичном рынке.

Как мы уже писали в нашем вчерашнем обзоре, мы видим потенциал повышения внутреннего спроса на госбумаги со стороны банков в связи с притоком ликвидности. Спрос на аукционах может предъявить, например, Сбербанк, привлекший в декабре рекордный объем депозитов (230 млрд руб. – сумма, сопоставимая с результатами предыдущих 11 месяцев). Отметим, что увеличение портфеля облигаций Сбербанка в ноябре составило 154 млрд руб., из них 121 млрд руб. был вложен в ОФЗ и ОБР.

Размещение ОФЗ 25072: будет ли премия к рынку?

На завтрашнем аукционе Минфин предложит инвесторам новый трехлетний выпуск ОФЗ 25072 с погашением 23 января 2013 г. Среди ликвидных госбумаг на нашем рынке наиболее близки по дюрации к новому выпуску ОФЗ 25065 с погашением в конце марта 2013 г. и ОФЗ 25067 с погашением в середине октября 2013 г. Вчера на неплохих оборотах ОФЗ 25067 торговался с доходностью 7.05% при дюрации выпуска 2.2 года. ОФЗ 25065 можно было купить с доходностью 7.32-7.37%. Исходя из этого, справедливая доходность новой трехлетней бумаги нам видится на уровне около 7.15%.

Минфин уже более полугода ставит во главу угла не удовлетворение спроса на аукционе, а уровни ставок. Обычно размещение госбумаг происходит без премии. Между тем, необычно высокий объем размещения наводит на мысль о возможном изменении стратегии эмитента.



Итоги торгов облигациями на вторичном рынке

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25063	1708.30	12	30000.0	09.11.2011		99.00	99.05	0.05	6.94
ОФЗ 25067	327.4	7	45000.0	17.10.2012		110.85	111.00	0.14	7.05
ОФЗ 25070	481.9	6	44946.8	28.09.2011		105.21	105.05	-0.15	6.89
ОФЗ 46002	712.48	6	62000.0	08.08.2012		101.75	101.79	0.03	7.04
ОФЗ 46021	1819.14	22	92794.4	08.08.2018		87.50	87.63	0.15	8.16
АИЖК 12об	296.78	9	7000	15.12.2013	15.06.2010	102.20	103.00	0.80	5.49
АИЖК 15об	273.87	8	7000	15.09.2028	15.03.2010	102.50	102.70	0.20	-3.96
ВТБ - 6 об	326.62	14	15000	06.07.2016	14.07.2010	102.92	102.65	-0.27	7.85
ВТБ-ЛизФ04	512.23	4	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.25	100.00	-2.25	14.71
ВТБ-ЛизФ07	321.27	5	5000	30.11.2016	08.12.2010	101.24	101.24	0.00	8.49
ВТБ-ЛизФ07	321.27	5	5000	30.11.2016	08.12.2010	101.24	101.24	0.00	8.49
ГАЗПРОМ А4	175.36	93	5000	10.02.2010		100.25	100.20	-0.05	4.98
ГАЗФин 01	3.90	47	5000	08.02.2011		95.51	95.50	-0.01	24.30
ЛенССМУ 01	400.07	6	2000	07.12.2012	18.12.2010	100.50	100.35	-0.15	16.50
Лукойл БО3	511.95	8	5000	06.08.2012		111.45	111.25	-0.20	8.53
Лукойл БО6	213.06	3	5000	13.12.2012		101.60	101.60	0.00	8.74
Лукойл БО7	203.00	2	5000	13.12.2012		101.90	-	0.00	8.62
МГор45-об	798.24	16	15000	27.06.2012		99.75	99.87	0.12	8.22
МГор54-об	527.42	17	15000	05.09.2012		99.55	99.60	0.05	8.15
МГор62-об	1582.81	20	35000	08.06.2014		120.00	119.95	-0.05	8.64
М-ИНДУСТР	0.22	44	1000	16.08.2011		17.66	16.00	-1.66	>200
ММК БО-2	289.53	18	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.00	100.92	-0.08	9.36
Мос.обл.7в	456.16	12	16000	16.04.2014		86.30	86.57	0.27	12.50
НацКап-02	326.34	2	3000	20.05.2011		-	100.00	0.00	-
НЛМК БО-1	275.42	6	5000	04.12.2012		101.62	102.07	0.45	9.11
НОМОС 9в	206.43	2	5000	14.06.2013	18.06.2010	102.60	102.50	-0.10	8.85
ОбКондФ-01	248.00	1	3000	16.05.2012	19.05.2010	99.30	-	0.00	10.07
ПромТр03об	39.28	175	5000	24.07.2013	27.07.2011	49.80	62.05	12.25	67.83
РЖД БО-01	647.66	22	15000	05.12.2012		102.19	102.10	-0.09	8.74
РЖД-09обл	953.77	57	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.15	102.14	-0.01	6.90
РЖД-11обл	174.78	37	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.30	102.20	-0.10	7.09
РосселхБ 7	253.93	8	5000	05.06.2018	15.06.2010	102.81	102.70	-0.11	7.16
Система-03	335.26	11	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.10	105.70	0.60	10.40

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости

НМТП усилил позиции в 2009 г.

Вчера Ассоциация морских торговых портов (АСОП) опубликовала итоги работы морских портов в 2009 г. По данным АСОП, по итогам прошлого года грузооборот морских портов России вырос по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. на 9.2 % до 496.4 млн т. Объем перевалки сухих грузов составил 198.4 млн т (+3.4 %), наливных – 298.0 млн т (+13.4 %).

Основную поддержку портам в прошлом году оказало увеличение объемов экспортируемых товаров: уголь (+20.4 %), черные металлы (+14.3 %), зерно (рост в 2.3 раза). Перевалка импорта, напротив, упала (-34.9 %).

Морской портовый комплекс завершил год уверенным ростом. В условиях кризиса и сокращения импорта в Россию в большей степени пострадали порты соседних государств, ранее осуществлявшие за счет ограниченных мощностей российских портов транзитную обработку грузов. В соответствии с прогнозами МЭР, в 2010 г. ожидается увеличение импорта, что на фоне ожидаемого роста экспорта энергоресурсов поддержит позитивный тренд российских портов и в 2010 г.

Вчера свои производственные итоги подвела и Группа НМТП, которая в прошлом году увеличила грузооборот на 6 % до 86.5 млн т. Во многом ранее сделанные масштабные инвестиции позволили НМТП усилить свои позиции на рынке. Без учета перевалки сырой нефти и контейнеров, рынок которых по итогам прошлого года пережил серьезное сокращение, грузооборот порта увеличился на 18 %. В том числе, среди крупнейших (по объему) позиций порта наибольший рост демонстрировали грузы, мощности по перевалке которых были увеличены ранее: зерно (43.7 %) и нефтепродукты (17.6 %).

Грузооборот НМТП в 2009 г., тыс. т

	2008	2009	г-к-г, %
Грузооборот	81 631	86 519	6.0
в т.ч.			
Наливные грузы, в т.ч.	54 891	58 505	6.6
Сырая нефть	42 592	44 496	4.5
Нефтепродукты	11 208	13 182	17.6
Навалочные грузы, в т.ч.	10 540	14 761	40.0
Зерно	6 317	9 075	43.7
Минеральные удобрения	1 276	1 677	31.4
Генеральные грузы, в т.ч.	10 862	11 042	1.7
Черные металлы	8 520	8 796	3.2
Контейнеры	5 338	2 212	-58.6
Контейнеры, тыс. TEU	381	235	-38.4

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Еврооблигации крепкого по кредитному качеству НМТП с погашением в 2012 г. предлагают доходность 6.50% годовых, что соответствует спреду в 514 б.п. к рыночным свопам. Это примерно на 180-200 б.п. шире, чем в случае сопоставимых по дюрации инструментов Газпрома и ТНК-ВР, но на 80-100 б.п. уже по сравнению с российскими металлургами. Мы думаем, что ниже 150 б.п. спред к свопам в январе-феврале 2010 г. не опустится. В корпоративных еврооблигациях опережающий ценовой рост мы видим в основном в инструментах Северстали, Евраз.

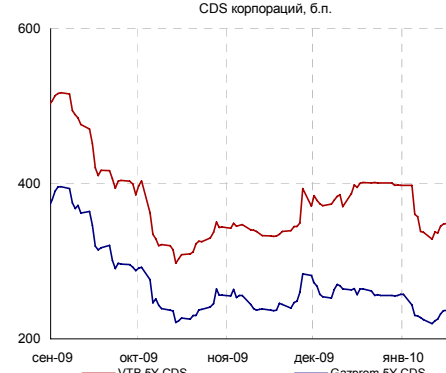
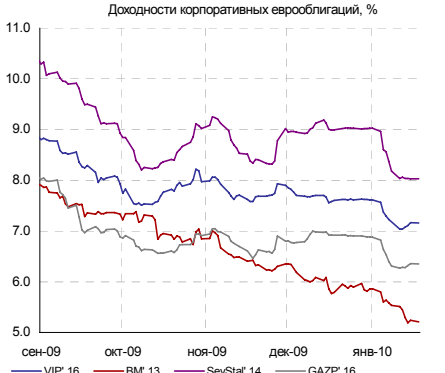
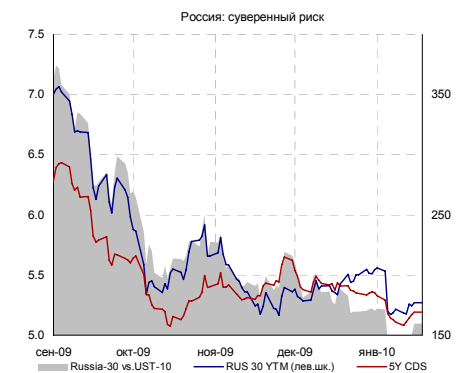
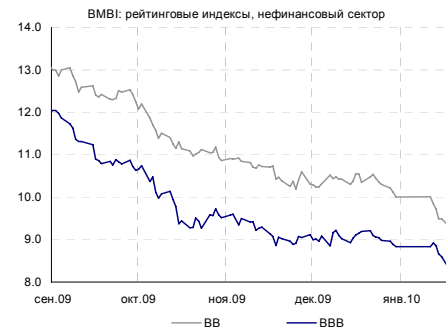
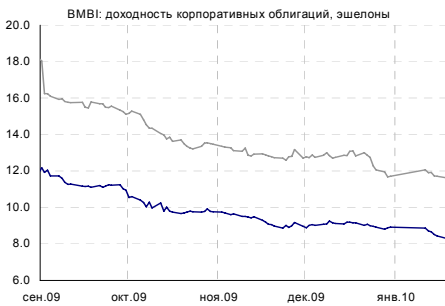
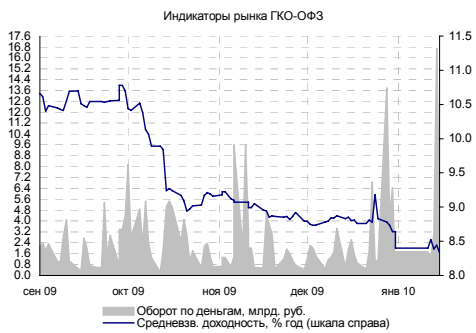
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	УТМ, %	ASW спред	Dur	Изм-е за неделю	
								Цена, %	УТМ, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.7	5.16	358	2.6	-0.27	8
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.0	7.82	594	2.7	-0.03	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.9	6.92	567	1.9	1.13	-57
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.3	4.67	362	1.8	0.02	-4
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	101.1	6.50	514	2.1	-0.12	5
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.8	6.65	530	2.1	-0.13	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	4.46	325	2.0	-0.56	26

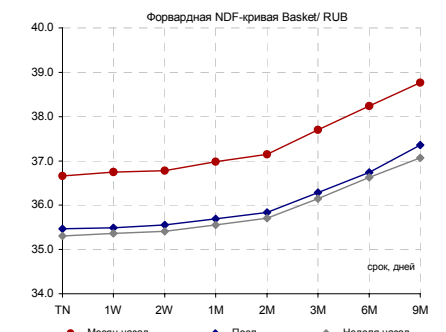
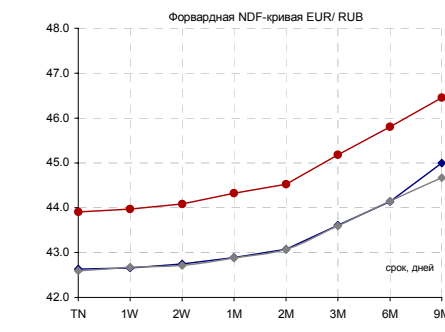
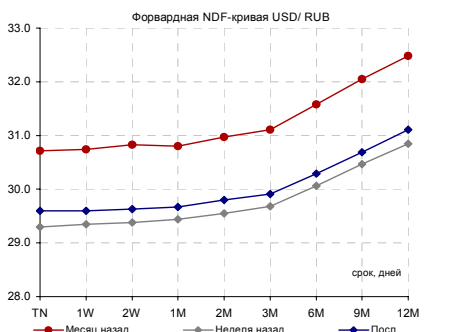
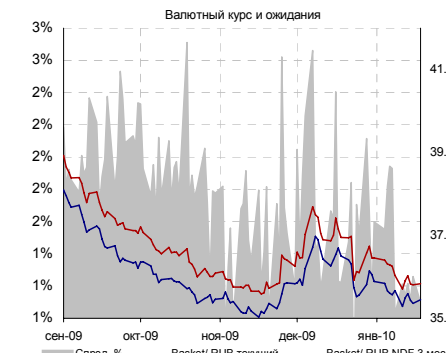
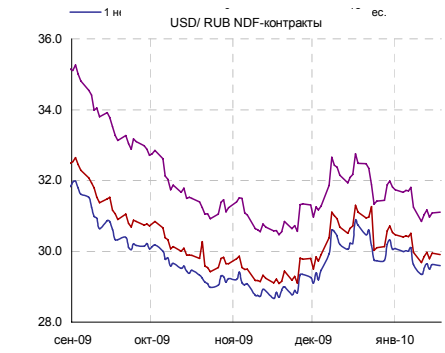
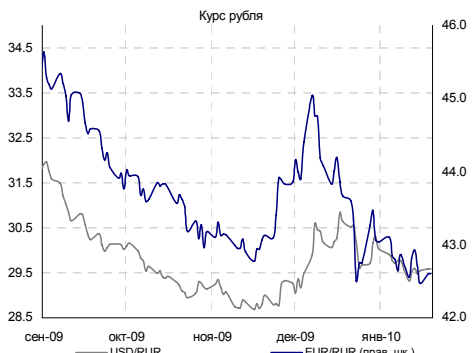
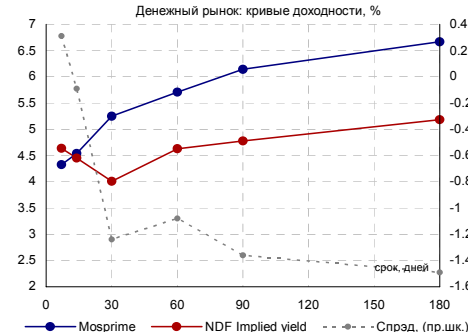
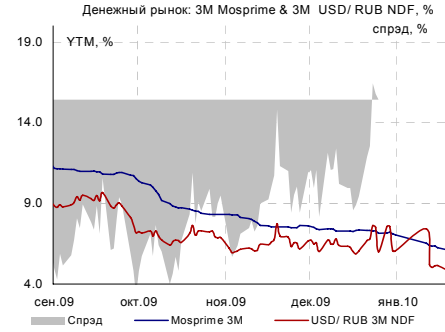
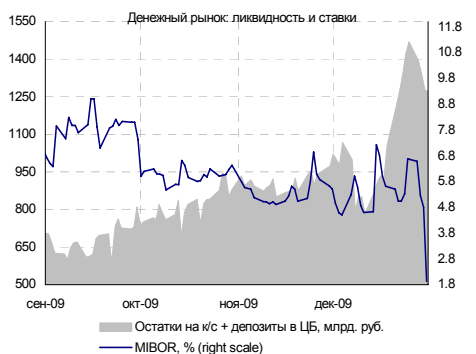
Источники: Bloomberg

Михаил Лямин, Леонид Игнатъев

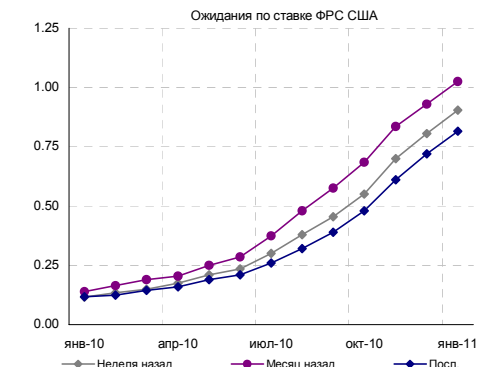
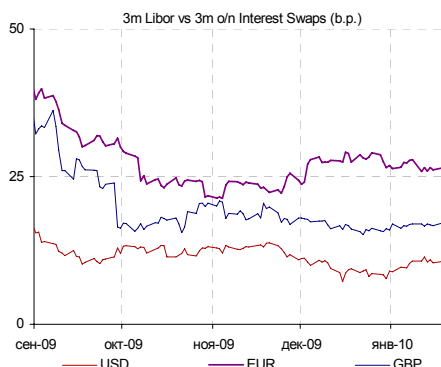
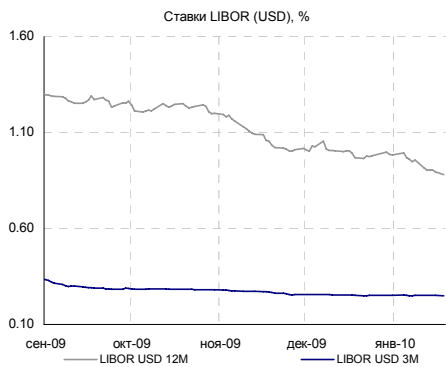
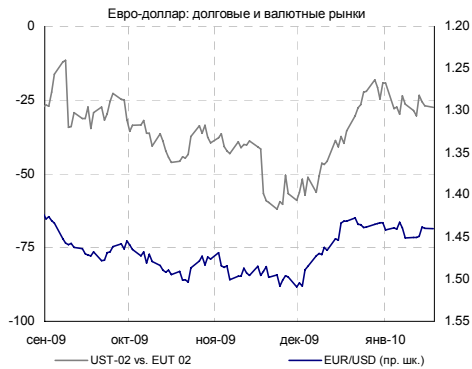
Российский долговой рынок



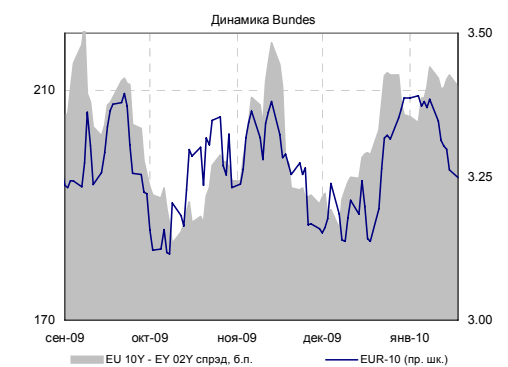
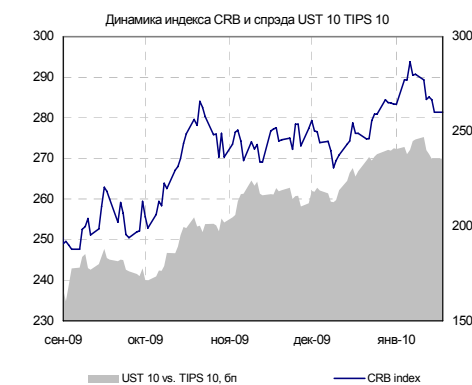
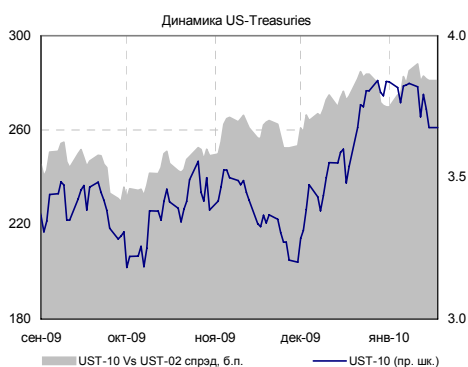
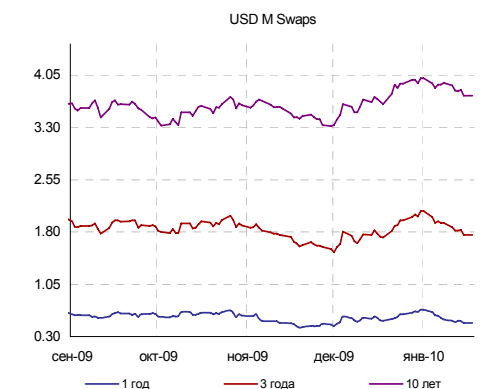
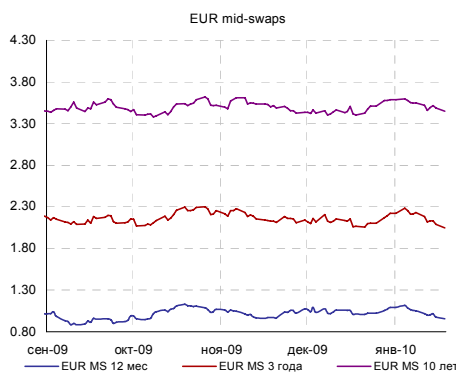
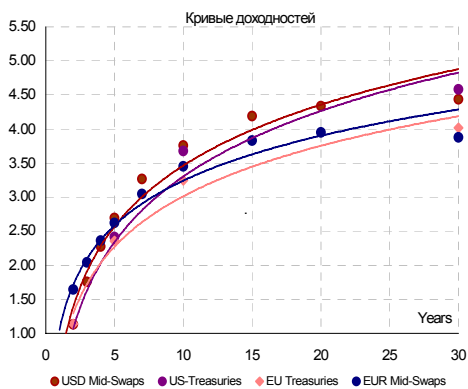
Денежно-валютный рынок



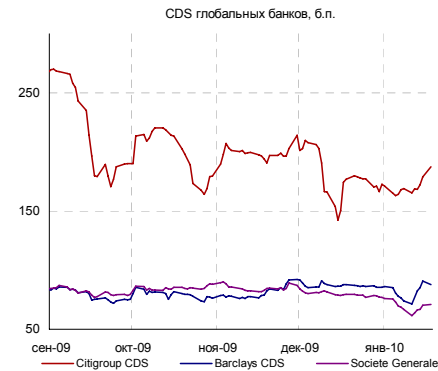
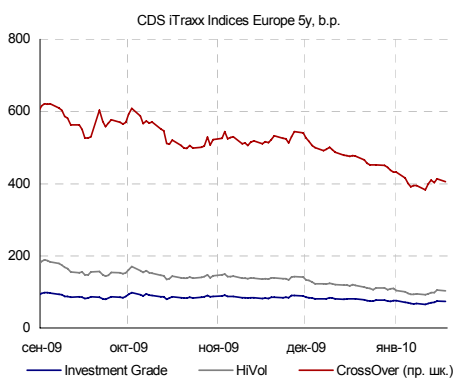
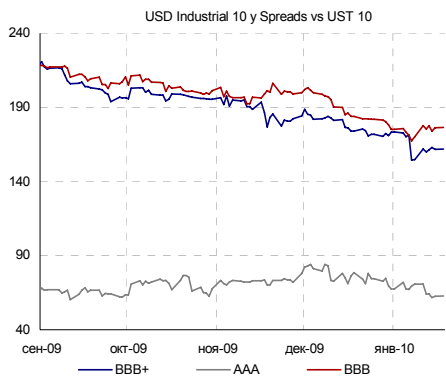
Глобальный валютный и денежный рынок



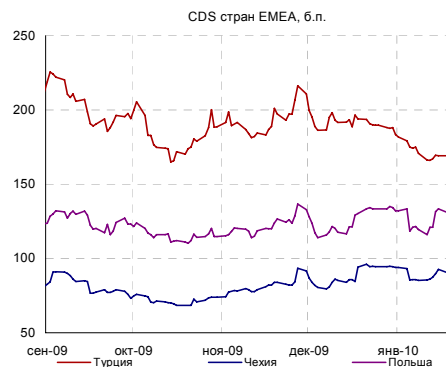
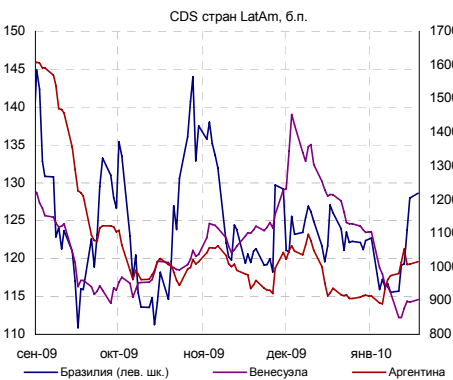
Глобальный долговой рынок



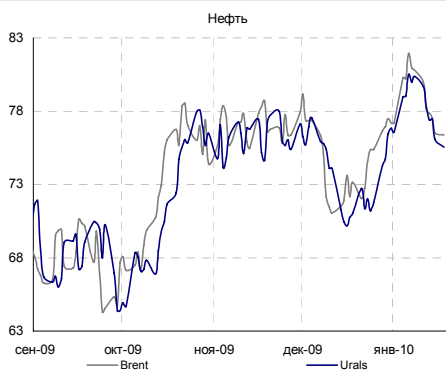
Глобальный кредитный риск



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	НижЛенИнв3	1 000	Оферта	100	1 000
20.01.2010	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
20.01.2010	УралсиБЛК2	5 000	Оферта	100	5 000
20.01.2010	ЦУН 02 обл	1 500	Погаш.	-	1 500
21.01.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
21.01.2010	ПЕНОПЛЭКС2	2 500	Оферта	100	2 500
21.01.2010	СевСтАвто	1 500	Погаш.	-	1 500
21.01.2010	УРСАБанк 7	5 000	Оферта	100	5 000
22.01.2010	ВК-Инвест1	10 000	Оферта	100	10 000

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.