

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.90	1.36	1.71	€ Evraz' 13	106.55	0.10	6.07	-5
Нефть (Brent)	81.42	1.36	1.70	€ Банк Москвы' 13	104.65	-0.12	5.29	0
Золото	1307.00	-0.50	-0.04	€ UST 10	109.70	-0.10	2.51	6
EUR/USD	1.3658	0.00	0.28	€ РОССИЯ 30	119.55	0.08	4.33	-1
USD/RUB	30.575	-0.04	-0.12	€ Russia'30 vs UST'10	182			-8
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	209			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	144			-1
MOSPRIME o/n	2.83	-0.03	-1.05	€ EMBI Global	304.52	-0.29		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 788.1	-0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1069.87	62.50	29.66	€ Russia CDS 10Y \$	178.47	-0.45		1
Сальдо ливк.	114.3	71.30	165.81	€ Gazprom CDS 10Y \$	237.88	-2.54		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Хорошее завершение квартала
- Субъекты федерации и ОФЗ в лидерах роста
- Корпоративные бонды - в слабом «плюсе»

Глобальные рынки

- Плохие хорошие новости
- Ирландия – не Греция?
- Валютная война: сводка событий
- Месяц банкира на российском рынке
- Российские евробонды: снова рост
- События текущего дня

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- п ТНК-ВР Холдинг планирует разместить трехлетний выпуск облигаций 2-й серии на 7.5 млрд руб. / Cbonds
- п Банк «Национальная Факторинговая Компания» принял решение о размещении трехлетних облигаций серий БО-01 и БО-02 на сумму 4 млрд руб. / Cbonds
- п Глобэксанк утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серий БО-03 - БО-06 общим объемом 10 млрд руб. / Cbonds
- п НОМОС-Банк планирует разместить два трехлетних выпуска серии БО-01 и БО-02 общим объемом 10 млрд руб. / Cbonds
- п АЦБК-Инвест установил ставку 19-20 купонов по облигациям 3-й серии объемом 1.5 млрд руб. в размере 8%. / Cbonds
- п РЖД установили ставку 4-го купона по облигациям 14-й серии на уровне 9.87%. Выпуск объемом 15 млрд руб. был размещен в апреле 2009 г. / Cbonds
- п Уралсвязьинформ 4 ноября досрочно погасит дебютные биржевые облигации объемом 1 млрд руб. / Finam
- п ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций Группа Черкизово серий 02, 03 и 04 объемом по 3 млрд руб. каждый. / Finam
- п Облигации МКБ 8-й серии переведены в котировальный список А1. / Finam
- п ММВБ включила облигации ТД «Копейка» серии БО-02 в котировальный список В. / Cbonds

Кредиты / Займы

- п Сбербанк предоставит Щекиноазоту кредит на 39.5 млн евро для модернизации производства капролактама. / Прайм-ТАСС

Distressed debt

- п Мосмарт Финанс выставило оферту по дебютному выпуску облигаций на 2 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

n Fitch изменило прогноз по рейтингам **Московской объединенной энергетической компании (BB+)** со «стабильного» на «**позитивный**». / Fitch

Хорошее завершение квартала

В последний рабочий день квартала желание инвесторов завершить отчетный период в плюсе положительно сказалось на котировках большинства рублевых облигаций. Внешний новостной фон, а также дорожающая нефть не препятствовали покупкам. Восстановление уровня ликвидности после окончания налогового периода и по-прежнему низкий уровень ставок МБК оказали рынку поддержку.

На этом фоне объем торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными бумагами установил месячный рекорд, превысив 33 млрд руб., что примерно вдвое превосходит среднемесячный показатель.

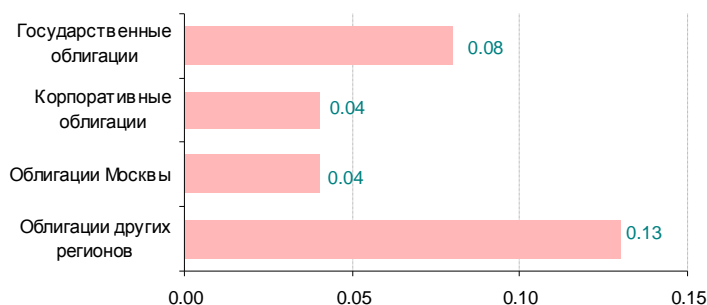
Субъекты федерации и ОФЗ в лидерах роста

Наиболее сильную положительную динамику продемонстрировали вчера облигации субъектов федерации. Ценовой индекс муниципальных бумаг, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, прибавил за день 11 б.п. Высокий спрос со стороны инвесторов сохраняется со среды по отношению к бумагам столицы: котировки двенадцатилетнего выпуска Москва-48 прибавили еще треть фигуры, прошли покупки и в традиционно низко-ликвидном четырехлетнем Москва-39.

Оптимизм участников рынка относительно облигаций столицы распространился также и на облигации других регионов. В том числе, ощутимые обороты прошли в выпусках Самарской области, Республики Саха и Московской области, приподняв котировки облигаций этих эмитентов на 15-20 б.п.

В госсегменте рынка вчера также преобладали покупки, хотя активность и не была высокой. Наиболее крупные сделки проходили в среднесрочных выпусках ОФЗ 25075 и ОФЗ 26202, которым удалось подрасти на 5-10 б.п. Между тем единая динамика котировок госбумаг позволила индексу ОФЗ по итогам дня подняться на 8 б.п. по сравнению с закрытием среды.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам 30 сентября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Корпоративные бонды - в слабом «плюсе»

По итогам торговой сессии ценовой индекс корпоративных выпусков облигаций, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, вырос на 4 б.п.

Лидером по оборотам выступил выпуск ЮниКредитБанка, который дебютировал на вторичных торгах чуть выше номинала.

Разнонаправленную динамику котировок показали облигации металлургов. Облигации ЕвразХолдинга вчера активно выкупались после просадки в среду. По итогам дня выпуски ЕвразХолдинг-1 и -3 прибавили примерно по 50 б.п., полностью нивелировав потери предыдущего дня. Примерно на столько же подорожали биржевые облигации Северстали. Выпуски Мечела двигались против рынка, подешевев к концу месяца примерно на треть фигуры.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 11об	336.5	3	10000	15.09.2020		100.03	98.50	-1.53	8.77
Акрон 03	260.2	3	3500	20.11.2013	23.05.2012	110.03	110.25	0.22	7.25
Башнефть01	518.1	16	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.75	108.75	0.00	8.26
Башнефть02	413.7	16	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.57	108.60	0.03	8.34
Башнефть03	905.0	28	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.59	108.60	0.01	8.34
ГазпромА11	40.4	47	5000	24.06.2014		122.00	122.00	0.00	7.07
ЕврХолдФ 1	463.1	43	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.51	99.97	0.46	9.48
ЕврХолдФ 3	260.4	14	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.50	100.00	0.50	9.46
ИКС5Фин 04	346.7	3	8000	02.06.2016	09.06.2011	108.18	108.35	0.17	5.98
Лукойл3обл	481.6	6	8000	08.12.2011		101.45	101.39	-0.06	5.95
МБРР 05обл	523.5	12	5000	12.06.2014	15.12.2011	100.10	100.70	0.60	7.76
МГор48-об	428.9	18	30000	11.06.2022		93.50	93.80	0.30	7.84
МДМ БО-1	353.1	9	5000	29.11.2012		110.05	110.16	0.11	7.71
Мечел 14об	668.0	7	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.60	100.25	-0.35	10.18
Мечел БО-1	373.9	7	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.35	105.00	-0.35	7.86
Мос.обл.7в	311.0	12	16000	16.04.2014		97.80	97.99	0.19	8.86
МРСК Юга 2	287.8	6	6000	26.08.2014	30.08.2011	109.00	109.00	0.00	7.27
МТС 04	832.1	17	15000	13.05.2014	19.05.2011	106.65	106.35	-0.30	6.04
РЖД-06обл	690.4	32	10000	10.11.2010		100.44	100.30	-0.14	4.63
РЖД-10обл	609.9	16	15000	06.03.2014		124.20	124.45	0.25	7.00
РЖД-23 обл	511.9	5	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.65	106.65	0.00	7.31
СамарОбл 3	383.0	8	4500	11.08.2011		101.45	101.58	0.13	5.83
Саха(Якут)	264.9	8	2500	11.04.2013		101.85	102.06	0.21	6.67
СевСт-БО2	291.5	7	10000	15.02.2013		104.85	105.48	0.63	7.33
Система-03	256.4	3	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.47	110.50	0.03	7.30
ТрансКред5	482.2	3	3000	12.08.2013		100.27	100.45	0.18	7.86
ЮнКрБанк-5	2363.4	25	5000	01.09.2015	03.09.2013	-	100.05	0.00	7.62
ЯрОбл-09	258.0	3	3000	16.05.2013		102.00	102.00	0.00	7.52

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Плохие хорошие новости

Американская торговая сессия вчера стартовала бурным ростом после объявления макроэкономических данных, превзошедших все самые оптимистичные ожидания аналитиков: рост ВВП США за второй квартал пересмотрен с 1.6 % до 1.7 %, число заявок на пособие по безработице, как первичных, так и повторных, за неделю сократилось значительно сильнее ожиданий, индекс PMI Чикаго, отражающий уровень деловой активности на Среднем Западе США, в сентябре вырос с 56.7 до 60.4 пункта.

Однако затем рынки, поначалу отыграв позитив по полной программе, начали скатываться вниз. Мы полагаем, что после таких макроэкономических показателей ФРС пока может приостановить проведение программы количественного смягчения, спекуляции на тему которой поддерживали рынки всю последнюю неделю. На это намекают и итоги вчерашних выступлений Бена Бернанке. От главы ФРС ожидали получить какие-то комментарии относительно вероятности, сроков и объемов выкупа суверенных облигаций, однако по этому поводу Бернанке не сказал ни слова, ограничившись лишь констатацией того, что темпы экономического восстановления США остаются медленными, а безработица – пока еще на достаточно высоком уровне.

Дополнительным фактором снижения рынка вчера стало окончание квартала, что заставило некоторых игроков зафиксировать прибыль.

Ирландия – не Греция?

Ситуация вокруг кредитоспособности ирландских банков продолжает усугубляться. По словам Центробанка Ирландии, самому проблемному банку страны Anglo Irish Bank для спасения от банкротства требуется вливание около € 30 млрд. Еще € 7.4 млрд требуется для финансовой организации Allied Irish Banks. Безболезненно выделить такие суммы при годовом ВВП порядка € 160 млрд будет затруднительно, причем Ирландия отменила новые размещения своих обязательств, намеченные на октябрь и ноябрь.

Валютная война: сводка событий

Мы продолжаем собирать события, связанные с девальвациями валют в разных странах (см. комментарий о «Валютной войне» от 29 сентября).

1. Американский экономист Роберт Джонсон призвал развивающиеся страны укрепить свои валюты на 20-25 % во имя повышения «стабильности глобальной экономики», а «Большую двадцатку» – вести работу в этом направлении.
2. По сообщению Минфина Японии, страна потратила в общей сложности 2.123 трлн иен (около \$ 2 трлн) в рамках валютной интервенции за сентябрь.

Месяц банкира на российском рынке

Как мы и писали в нашей Стратегии за прошедший месяц, сентябрь для российского рынка еврообондов стал «месяцем банкира». Практически все эмитенты, вышедшие на рынок с новыми выпусками, оказались из финансового сектора. Новые бумаги разместили Альфа-банк, Сбербанк и Банк Москвы. Вчера активизировался ВТБ. Единственным исключением стала, пожалуй, Северсталь.

Российские евробонды: снова рост

Необычайно сильная макростатистика из США вместе с дорожающей нефтью не позволили российскому рынку евробондов упасть, несмотря ни на снижение рейтинга Испании, ни на проблемы вокруг спасения ирландских банков. Больше других бумаг вчера выросли евробонды Северстали (см. наш вчерашний комментарий), причем хороший имиджевый ход со стороны компании повысил спрос на оба выпуска, находящихся в обращении. За Северсталью подтянулись бумаги Евраза, особенно неплохо торговался выпуск Evraz'15.

Банковский сектор вчера выглядел слабее корпоративного, хуже других смотрелись евробонды ВТБ на фоне новостей о скором размещении нового выпуска (Г. Моос: «Объем и другие условия будут определены в соответствии с конъюнктурой рынка, выпуск может быть размещен в ближайшем будущем»).

Доходность RUS'30 сегодня утром снизилась до 4.35 %, спрэд к «десятке» сузился до 184 б.п. Доходность UST'10 по сравнению с утром вчерашнего дня выросла до 2.51 %, при этом в настоящее время показатель уверенно снижается, а рост относительно вчерашних значений вызван резким скачком доходности после публикации сильной макростатистики.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.3	1.07	83	0.5	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	3.69	317	2.2	0.13	-6
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.7	4.94	318	5.0	0.57	-11
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.19	275	2.6	-0.19	7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	109.1	5.08	289	5.6	0.22	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.4	5.62	374	1.4	0.15	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.3	0.00	367	6.8	0.10	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.5	5.73	309	8.1	0.37	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	127.4	6.36	365	3.1	0.27	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.4	6.39	328	12.4	0.49	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.5	6.07	545	2.2	0.10	-5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.5	6.73	529	4.0	0.98	-24
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	112.9	7.26	540	5.3	0.62	-11
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.91	426	1.4	0.07	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	3.49	282	1.2	0.08	-7
MTS' 20	USD	750	22.06.20	115.0	6.52	433	6.6	0.16	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.6	5.17	453	1.5	0.11	-8
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.80	292	5.4	0.08	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	5.44	486	2.4	0.71	-29
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.7	5.86	505	2.9	0.65	-22
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	1.74	144	0.3	0.06	-25
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.57	196	0.8	-0.06	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.9	3.37	270	1.4	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.9	3.66	305	2.2	0.09	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.3	5.21	366	4.7	0.17	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.0	5.51	366	5.2	0.10	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.78	204	1.0	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.86	425	2.2	0.15	-7
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.23	473	4.4	0.19	-4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.5	6.65	483	5.4	0.22	-4

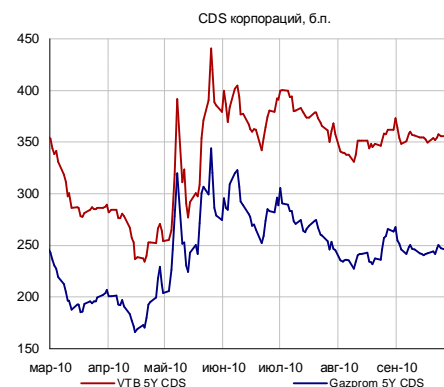
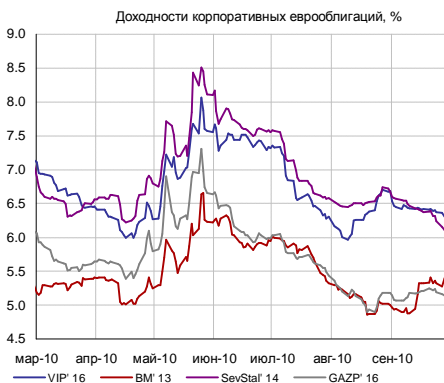
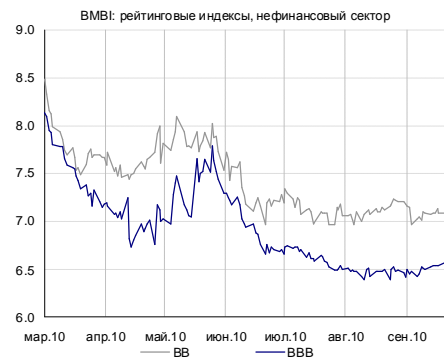
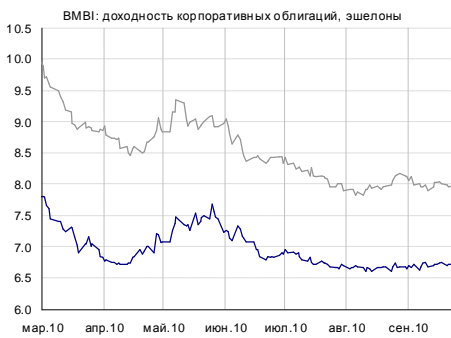
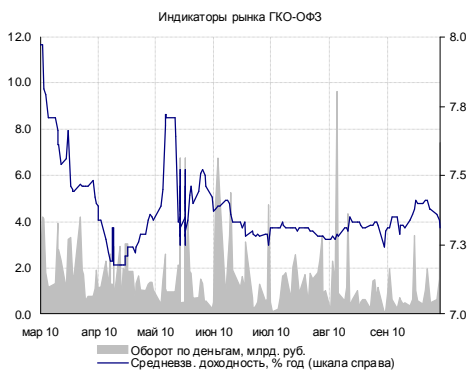
Источники: Bloomberg

События текущего дня

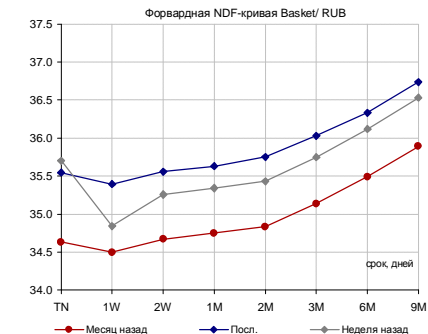
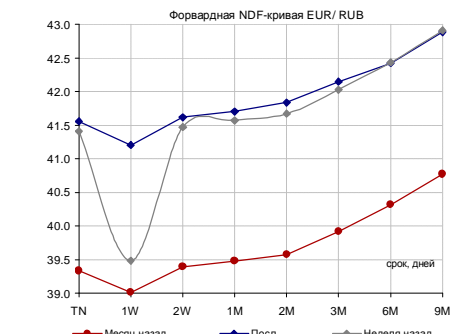
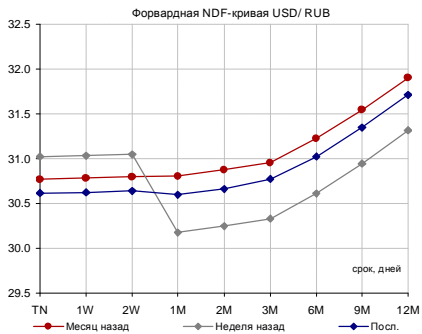
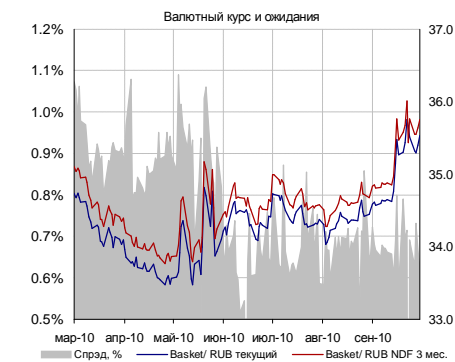
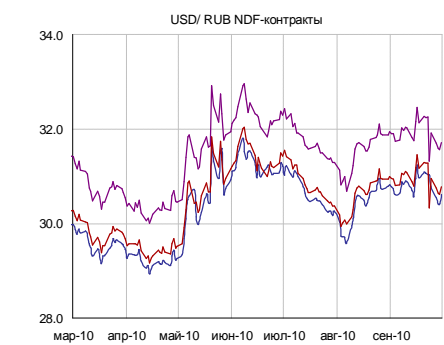
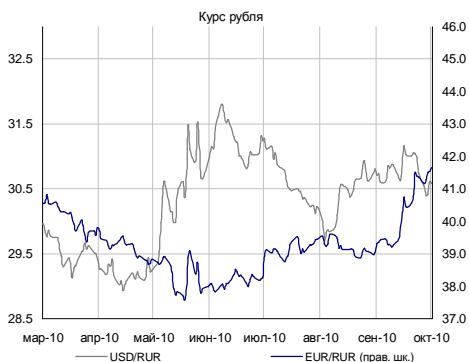
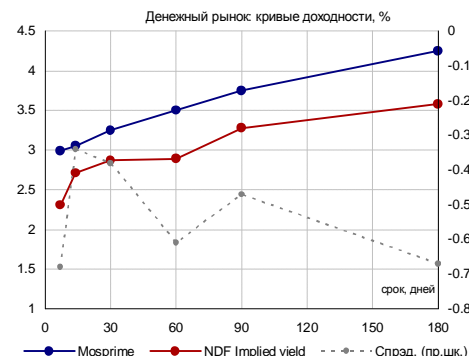
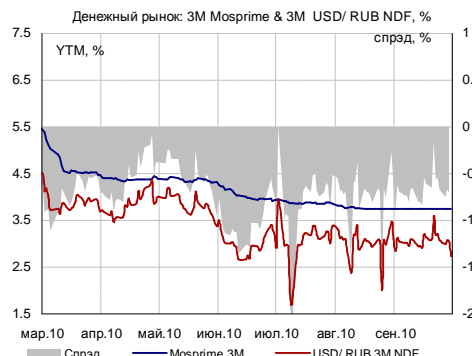
По важности публикуемой статистической информации сегодняшний день не сильно отстает от вчерашнего. Европа опубликует индекс PMI за сентябрь и уровень безработицы за август. Америка: личные доходы и расходы потребителей в августе, расходы на строительство в августе, и также индекс PMI за сентябрь.

Анастасия Сарсон

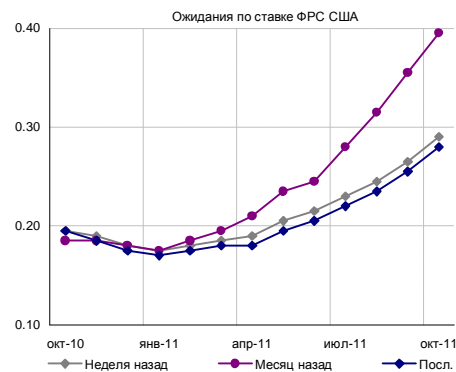
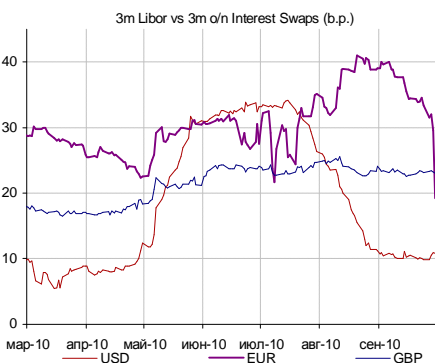
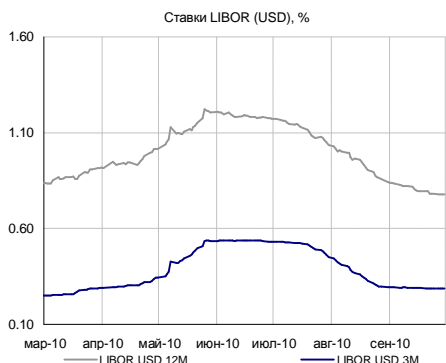
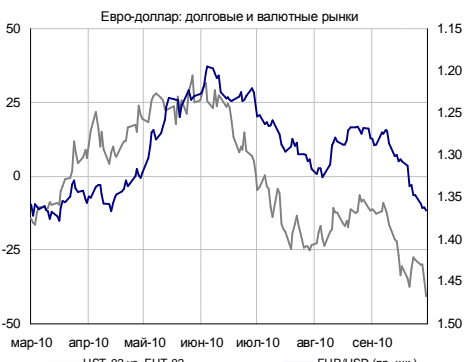
Российский долговой рынок



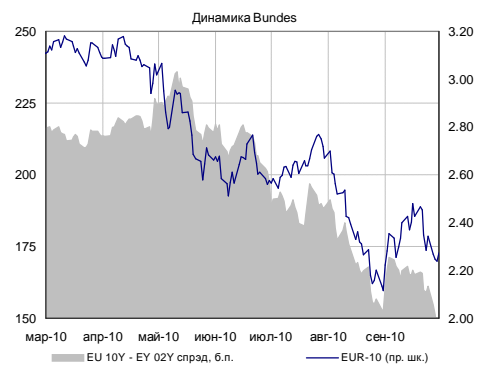
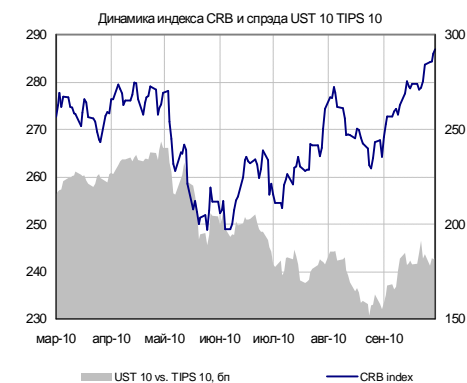
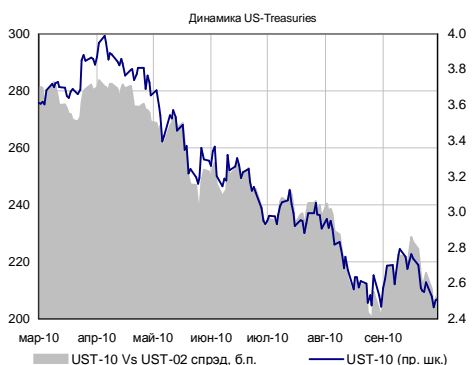
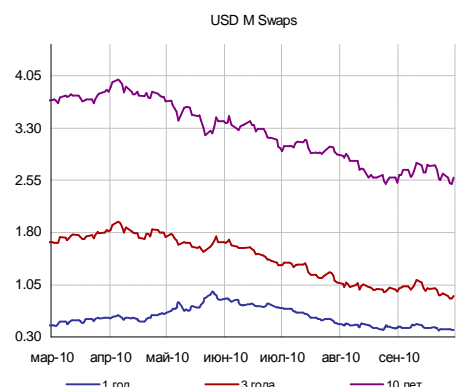
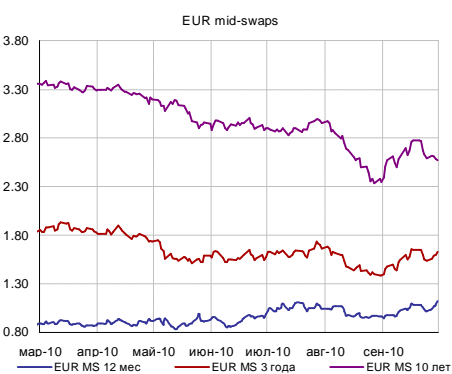
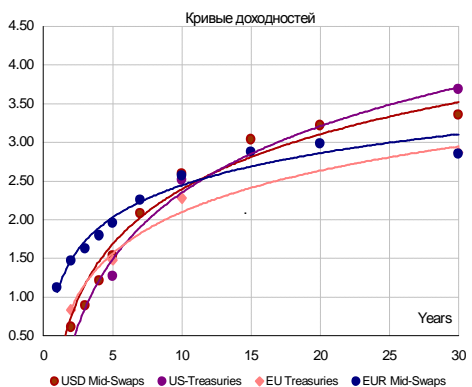
Денежно-валютный рынок



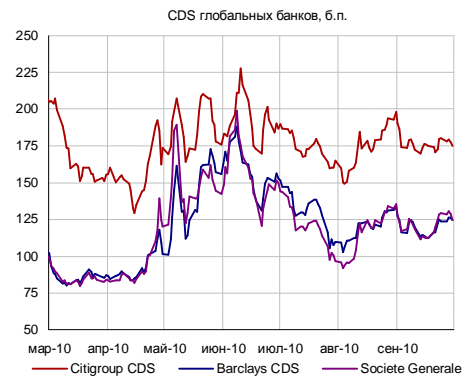
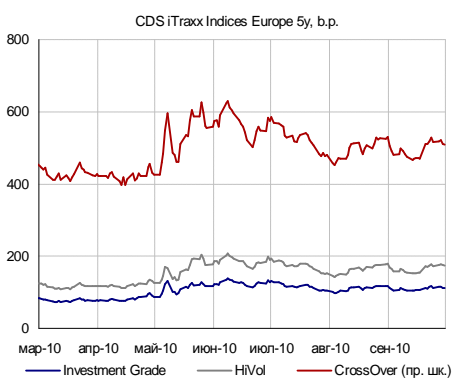
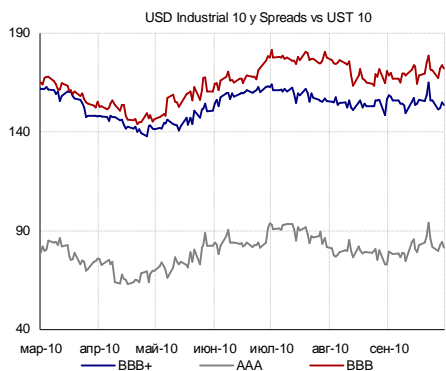
Глобальный валютный и денежный рынок



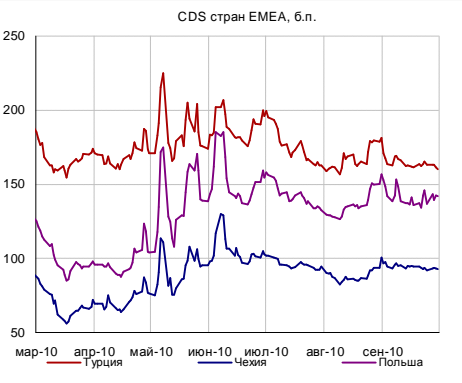
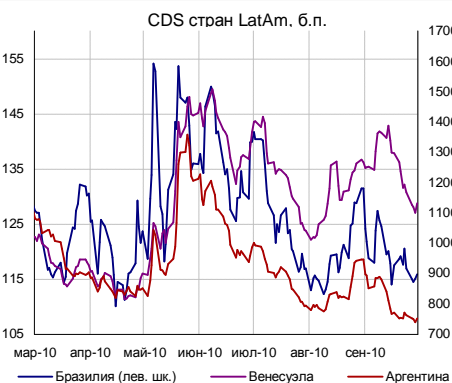
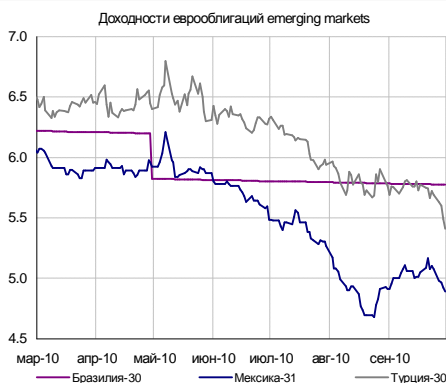
Глобальный долговой рынок



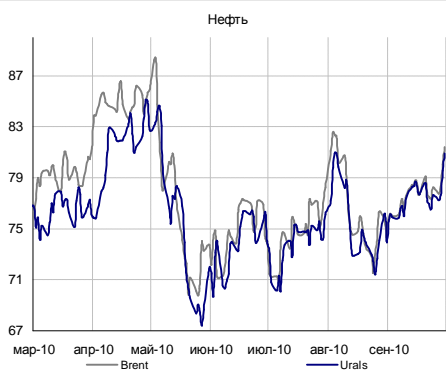
Глобальный кредитный риск



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.
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500
07.10.2010	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.10.2010	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 абсолютную 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.