



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.02	-0.40	-0.49	Evraz' 13	107.53	0.09	5.66	-4
Нефть (Brent)	82.7	-0.70	-0.84	Банк Москвы' 13	104.81	-0.12	5.22	0
Золото	1313.50	-2.75	-0.21	UST 10	110.08	0.30	2.48	2
EUR/USD	1.3680	0.00	-0.08	РОССИЯ 30	119.92	0.00	4.27	0
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	Russia'30 vs UST'10	180			-3
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	207			-3
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	142			-1
MOSPRIME o/n	2.73	-0.01	-0.36	EMBI Global	304.86	1.04		3
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 751.3	-0.72		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1144.64	37.74	15.92	Russia CDS 10Y \$	174.17	-0.25		-1
Сальдо ликв.	188.4	145.40	338.14	Gazprom CDS 10Y \$	231.41	-1.76		-4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок комфортен накануне аукционов Минфина
Вторичный рынок: выборочные покупки металлургов

Глобальные рынки

Азия разогревает рынки
Статистика из США
Пятый шаг ВТБ
Российские евробонды: умеренный рост
События текущего дня

Нефть и газ

Ежемесячная добыча газа в России: свет в конце тоннеля?
Динамика добычи нефти в сентябре: есть новый рекорд

Новости коротко

Главные новости

- А. Кудрин заявил, что ЦБ РФ провел стресс-тесты банков, но не намерен афишировать и публиковать многие данные, напомнив об опыте ряда других стран, когда публикация вызвала больше вопросов, чем ответов. Тем не менее, в ближайшие дни могут быть отозваны лицензии у некоторых банков. / Reuters

Корпоративные новости

- Vimpelcom Ltd заключил сделку о приобретении 51% египетского Orascom Telecom Holding и 100% итальянского сотового оператора Wind. Новая компания станет 5-м по величине абонентской базы оператором мобильной связи (более 174 млн абонентов) в мире. / Прайм-ТАСС
- Наблюдательный совет ВТБ вчера одобрил покупку 100% акций Транскредитбанка. До конца 2010 г. ВТБ приобретет контрольный пакет акций у РЖД и у миноритариев. Сделка включает приобретение Транскредитбанка и всех его дочерних финансовых бизнесов, включая лизинговый, факторинговый (ТрансКредитФакторинг) и инвестиционный бизнес (ТКБ Капитал). Цена покупки - 2.2 скорректированного капитала первого уровня на конец 2010 г., что несколько выше текущих значений мультипликаторов, с которыми торгуются акции российских банков. Мы полагаем, что рынок должен позитивно отнестись к объявленной сделке, поскольку ВТБ приобретает рентабельный и быстрорастущий бизнес Транскредитбанка, активы которого за 8 месяцев 2010 г. выросли на 40%, кредитный портфель на 50% (+45 млрд руб.), а чистая прибыль за этот же период составила 3.7 млрд руб. (ROE - 25.5%).

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Банк «Русский Стандарт»** установил ставку 8-10-го купонов по облигациям 8-й серии на уровне 7.75%. / Cbonds
- n **Аптечная сеть «36.6»** приняла решение о размещении трехлетних выпусков облигаций серии БО-02 и БО-03 совокупным объемом 3 млрд руб. / Cbonds
- n **Нижегородская область** определила ставку 1-го купона по шестому облигационному займу на 5 млрд руб., который планируется разместить на ММВБ 7 октября, в размере 8.5 %. / Прайм-ТАСС

Кредиты / Займы

- n **ВТБ Северо-Запад** предоставил кредит **Калининграду** на 200 млн руб. сроком на 2 года. Заемные средства будут направлены на финансирование дефицита городского бюджета. / Cbonds
- n **МРСК Волги** привлекла кредит **Сбербанка** на сумму 570 млн руб. / Cbonds
- n **Райффайзенбанк** предоставил **ЛенСпецСМУ** кредит в размере \$ 20 млн на общекорпоративные цели. / Cbonds
- n **РосБР** открыл **Инвестторгбанку** кредитные линии на общую сумму 786 млн руб.: 365 млн руб. сроком на 3 года и 421 млн руб. сроком на 5 лет. / Прайм-ТАСС

Distressed debt

- n **Баренцев Финанс** не рассчитался по девятому купону дебютного выпуска облигаций по причине нехватки денежных средств. / Cbonds
- n **ТД «Русские масла»** не рассчитался за седьмой купонный период по облигациям 2-й серии. / Cbonds
- n **Группа Mirax** проведет 14 октября встречу с держателями облигаций, в ходе которой планирует озвучить предложения по реструктуризации. Для участия инвесторы должны подтвердить свое владение бумагами Mirax до 10 октября. / Прайм-ТАСС
- n Банк России отозвал лицензию у **Международного промышленного банка**. В пресс-релизе ЦБ отмечается, что в связи с потерей ликвидности ЗАО «Международный Промышленный Банк» не обеспечивало своевременное исполнение обязательств перед кредиторами. Кроме того, кредитная организация проводила высокорискованную кредитную политику и не создавала адекватные резервы на возможные потери по ссудам. При этом банк представлял в Банк России существенно недостоверную отчетность и не исполнял требования предписаний надзорного органа. / Cbonds

Рейтинги

- n Fitch присвоило долгосрочный рейтинг городу **Красноярск** ВВ, прогноз «стабильный». / Fitch
- n Fitch подтвердило рейтинг **НОВАТЭК** на уровне ВВВ-, прогноз «стабильный». / Fitch
- n S&P изменило прогноз по рейтингу **ВТБ** до «стабильного» с «негативного», рейтинг подтвержден на уровне ВВВ. / S&P

Денежный рынок комфортен накануне аукционов Минфина

Завтра после недельной паузы Минфин собирается провести аукцион по размещению госбумаг на сумму 35 млрд руб. Выпуск с погашением в августе 2012 г. планируется разместить с доходностью в пределах 5.6-5.65%. Если сравнивать с текущей доходностью выпуска, то верхняя граница озвученных ориентиров предполагает размещение точно по рынку. Между тем, в случае, если спрос на этот короткий выпуск будет значительно превышать предложение, у Минфина будет возможность отсечь покупателей по доходности чуть ниже рыночной.

Параметры размещаемого выпуска на аукционе 06.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25073	01.08.11	35	5.64%	5.6-5.65%	1.6
Всего		35			

Источники: Минфин, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Отмечаем, что уровень ликвидности в банковской системе замедлил рост, наблюдаемый после завершения налогового периода. На утро вторника объем средств на счетах и депозитах ЦБ составляет 1 139.9 млрд руб., что на 4.7 млрд руб. меньше соответствующего значения днем ранее. Ставки МБК остаются на низких уровнях: за прошедший день еще немного снизилась однодневная ставка MosPrime, составив 2.73%, что на 1 б.п. ниже уровня начала недели, более длинные ставки остались на уровне конца прошлой недели. Значительный объем свободных средств и низкие ставки создают комфортные условия для завтрашнего аукциона Минфина.

В целом, на прошлой и текущей неделе мы видим, что в секторе госбумаг присутствуют покупатели, причем основной интерес сосредоточен в среднесрочных выпусках. Вчера спрос наблюдался в трех-четырёхлетних бумагах. Все эти факторы позволяют нам ожидать значительного спроса на аукционе завтра, а также большой объем размещения.

Вторичный рынок: выборочные покупки металлургов

Активность на рублевом рынке облигаций в понедельник сократилась примерно вдвое по сравнению с «горячими» днями прошлой недели, когда объемы торгов с муниципальными и корпоративными выпусками на бирже и в РПС достигали 33 млрд руб.

Корпоративные бумаги вчера продемонстрировали разнонаправленную динамику. Сильнее прочих смотрелись бонды Мечела накануне публикации отчетности за 1-ю половину 2010 г. Покупки проходили также в бондах Евраз, котировки которых подросли на 5-10 б.п.

Лидером дня по оборотам выступил выпуск Транснефть-3. Судя по всему бумага, размещенная ранее на год в ЦБ по операциям РЕПО, начала вторичное обращение.

В секторе госбумаг в понедельник было затишье. Из выпусков столицы неплохо подросли двенадцатилетний Москва-48, а также шестилетний Москва-56, прибавившие по 15-25 б.п. Между тем, прочие выпуски столицы корректировались после неплохого роста конца прошлой недели. В результате, ценовой индекс муниципальных облигаций, попадающий в расчет индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, завершил день в красной зоне.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АК БАРС-04	252.8	6	5000	15.10.2013	17.04.2012	100.49	100.93	0.44	7.74
ВостЭксБО1	1019.2	5	1000	07.03.2013	10.03.2011	102.00	101.60	-0.40	8.78
ГАЗФин 01	1.7	92	5000	08.02.2011		102.10	102.05	-0.05	12.00
ЕвроХим 02	309.7	5	5000	26.06.2018	30.06.2015	102.30	102.39	0.09	8.45
ЕврХолдФ 1	399.3	12	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.18	100.25	0.07	9.34
МГор48-об	702.3	8	30000	11.06.2022		94.10	94.26	0.16	7.77
МГор56-об	466.1	10	20000	22.09.2016		99.50	99.75	0.25	7.47
МГор62-об	269.4	8	35000	08.06.2014		121.80	121.50	-0.30	6.96
Мечел БО-3	348.1	9	5000	24.04.2013		101.31	102.50	1.19	8.82
Мос.обл.8в	649.9	32	15200	11.06.2013		101.00	101.00	0.00	8.55
МТС 05	337.8	25	15000	19.07.2016	26.07.2012	112.25	112.26	0.01	6.79
РЖД-12обл	664.7	12	15000	16.05.2019	24.11.2011	109.70	109.79	0.09	5.96
СевКаб 04	0.5	59	2000	21.05.2013		5.55	11.10	5.55	-
Система-02	264.4	11	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.55	113.37	-0.18	7.08
СтрТрГаз02	8.9	42	5000	13.07.2012		88.50	85.12	-3.38	19.56
СУЭК-Фин01	708.4	11	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.18	101.15	-0.03	9.06
ТатфондБ 4	424.8	12	1500	01.06.2011		102.98	103.40	0.42	7.70
Транснф 03	1976.8	9	65000	18.09.2019	28.09.2011	106.85	106.85	0.00	2.74
ЮнКрБанк-5	526.5	9	5000	01.09.2015	03.09.2013	100.10	100.25	0.15	7.54

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Азия разогревает рынки

Сегодня утром сразу двум центральным банкам Азиатско-Тихоокеанского региона удалось удивить экспертов.

Резервный Банк Австралии (РБА) сохранил учетную ставку на уровне 4.5 %, не оправдав ожиданий участников рынка, прогнозирувавших ее подъем до 4.75 %. Данный шаг указывает на то, что существенного улучшения деловой конъюнктуры РБА не видит, при этом текст сопроводительного письма банка, в котором содержится надежда на экономический рост основного торгового партнера Австралии Китая, выглядит довольно оптимистично.

Банк Японии сегодня снизил ключевую процентную ставку с 0.1 % до целевого диапазона 0-0.1 %, расширив при этом меры стимулирования экономики. Планируется, что общий объем вливаний в экономику Японии в этом году составит 35 трлн иен (\$ 418 млрд). Если не считать сентябрьской интервенции, то это первый по-настоящему серьезный шаг Японии по ослаблению своей валюты.

Статистика из США

Американская макростатистика вчера состояла из двух новостей. Начнем с хорошей: рынок недвижимости США показывает слабый рост и даже превосходит ожидания аналитиков. Предстоящие продажи (сделка по которым должна завершиться в течение месяца-двух) домов в США в августе 2010 г. выросли на 4.3 % вместо ожидаемых 3 %.

Вторая порция макростатистики понедельника была более важной с точки зрения мониторинга состояния экономики США, и она разочаровала участников рынков. Объем заказов промпредприятий США в августе сократился, причем более ожиданий. Снижение составило 0.5 %. Частично негатив вызван пересмотром данных за прошлый месяц, когда объем заказов увеличился на 0.5 % против первоначально объявленного снижения на 0.1 %.

Пятый шаг ВТБ

Сегодня начинается размещение нового выпуска еврооблигаций ВТБ в долларах США двумя траншами сроком обращения 5 и 10 лет. Это пятый выход банка на рынки долгового капитала в этом году: ВТБ уже занял 400 млн в швейцарских франках, 1.25 млрд в американских долларах, 400 млн в сингапурских долларах и 20 млрд в российских рублях, снизив, по словам зампредрправления ВТБ, среднюю цену капитала с 7.1 % на конец 2009-го до 5.6 %. Пятилетние евробонды ВТБ, размещенные в феврале этого года, вчера торговались с доходностью 5.42 %.

Объем нового выпуска «будет индикативным», но на сегодняшний день общий объем публичных займов банка размещенных в 2010 г., в иностранной валюте составляет около \$ 1.810 млрд, в рублях – 20 млрд. Соответственно, программа публичных заимствований ВТБ на 2010 г., ограниченная \$ 5 млрд, сейчас исчерпана примерно наполовину.

Ориентир по доходности по обоим траншам предлагается порядка MS+425, что соответствует 5.74 % для пятилетних бумаг и 6.81 % для 10-тилетних. Данный уровень доходности предполагает небольшую премию к уровню обращающихся выпусков банка, что, с учетом благоприятной конъюнктуры на развивающихся рынках, должно способствовать успеху нового размещения банка.

Российские евробонды: умеренный рост

Усиление доллара, слабая макростатистика и фиксация прибыли на внешних рынках пока на рынке российских евробондов отразились не сильно, однако, темп роста рынка вчера замедлился: снижение доходностей по основной массе корпоративных бумаг не превысило 10 п. Что касается отдельных корпоративных историй, о которых мы упоминали вчера, то бумаги Северстали и АЛРОСы двигались на одном уровне с рынком. Хуже рынка смотрелся ВымпелКом на новостях о подписании соглашения о покупке телекоммуникационных активов Н. Савириса.

Среди банков особенно большим спросом пользовались длинные выпуски Сбербанка, Россельхозбанка и Альфа-банка.

Ставки по суверенному долгу – с каждым днем все ниже и ниже: доходность RUS'30 сегодня утром снизилась до 4.28 %, спрэд к «десятке» остался в диапазоне 180-185 б.п. Доходность UST'10 опустилась до 2.44 % и продолжает снижаться.

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	103.6	2.23	206	0.5	-0.69	119
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	3.52	303	2.2	0.09	-5
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	107.4	4.80	310	5.0	0.42	-8
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	107.0	4.09	265	2.6	0.11	-4
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	110.0	4.94	278	5.6	0.22	-4
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	126.2	5.39	356	1.4	0.38	-6
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	109.0	0.00	363	6.8	0.14	-2
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	107.7	5.59	300	8.1	0.20	-3
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	129.0	6.26	358	3.1	0.48	-4
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	112.7	6.30	322	12.4	0.49	-4
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	107.5	5.66	507	2.2	0.09	-4
Evraz'15	USD	750	10.11.15	106.7	6.67	529	4.0	0.10	-2
Evraz'18	USD	700	24.04.18	113.5	7.15	537	5.3	0.26	-5
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.2	4.83	419	1.4	0.05	-4
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.8	3.42	276	1.2	0.07	-6
MTS'20	USD	750	22.06.20	115.7	6.42	428	6.6	0.30	-4
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.9	4.96	434	1.5	0.06	-5
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	105.8	4.70	286	5.4	0.31	-6
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.4	5.31	476	2.4	0.22	-9
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.3	5.68	491	2.9	0.14	-5
Sistema'11	USD	350	28.01.11	102.2	1.81	151	0.3	-0.29	86
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.53	192	0.8	0.02	-4
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.0	3.31	264	1.4	0.04	-3
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	109.1	3.58	299	2.2	0.07	-4
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	111.9	5.11	361	4.7	0.18	-4
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	106.8	5.37	359	5.2	0.36	-7
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.8	2.71	197	1.0	-0.02	0
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.8	4.71	413	2.2	0.02	-1
VIP'16	USD	600	23.05.16	110.1	6.10	465	4.4	0.18	-4
VIP'18	USD	1000	30.04.18	115.2	6.55	477	5.4	-0.05	1

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Утром агентство Moody's, снизившее на прошлой неделе рейтинг государственного банка Ирландии Anglo Irish Bank на 3 ступени, сообщило, что не исключает снижения рейтинга самой Ирландии в связи с проблемами в ее банковском секторе. Текущий рейтинг страны на уровне Aa2 сохраняется с июля 2010 г.

Сегодня Европа опубликует композитный индекс деловой активности PMI за сентябрь и данные об объеме розничных продаж в августе. США представят индекс деловой активности в непромышленном секторе в сентябре.

Анастасия Сарсон

Ежемесячная добыча газа в России: свет в конце тоннеля?

Общая добыча природного газа в России в январе-сентябре 2010 г. составила 468.8 млрд куб. м, что на 15.7 % выше аналогичного уровня 2009 г. В сентябре российские компании добыли 47.9 млрд куб. м газа, что на 2.8 % больше, нежели за аналогичный период прошлого года.

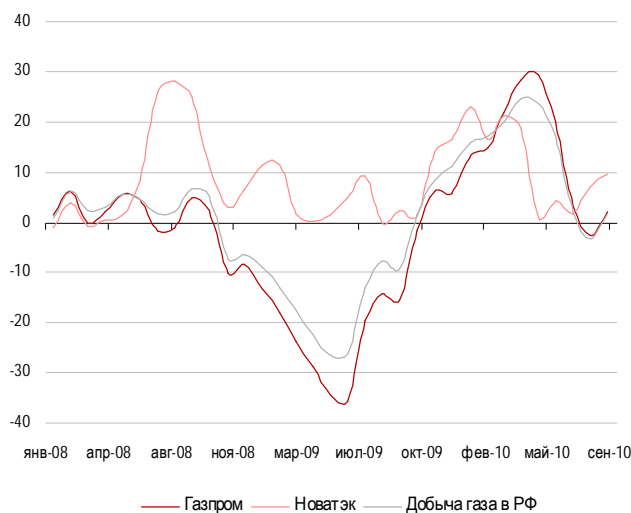
Добыча газа в РФ, млрд куб. м

млрд куб. м	Сент. 09	Сент. 10	г-к-г, %	Янв.-сент. 09	Янв.-сент. 10	г-к-г, %
Газпром	36.2	37.0	2.1	319.0	366.0	14.7
НОВАТЭК	2.6	2.9	9.7	23.7	26.8	13.0
Сургутнефтегаз	1.1	1.1	-4.3	10.1	10.0	-0.6
ЛУКОЙЛ	1.0	1.2	24.9	8.9	11.5	29.3
Роснефть	1.0	0.9	-12.3	9.6	8.5	-12.1
ТНК-ВР	0.9	1.0	7.2	8.1	8.5	4.8
Русснефть	0.1	0.2	9.4	1.0	1.0	9.0
Славнефть	0.1	0.1	-9.0	0.7	0.6	-6.1
Газпром нефть	0.2	0.2	8.4	1.5	1.8	22.7
Татнефть	0.1	0.1	3.1	0.6	0.6	1.4
Башнефть	0.0	0.0	14.8	0.3	0.3	10.1
Российские НК	4.5	4.6	3.7	40.7	42.8	5.3
Прочие	2.2	1.5	-29.1	9.4	15.9	68.4
Операторы СРП	1.7	1.9	12.6	12.5	17.4	39.5
ВСЕГО	47.2	47.9	1.6	405.3	468.8	15.7

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Сентябрьский уровень газодобычи в РФ оказался лучшим за последние четыре месяца, при этом темпы прироста производства год к году вновь стали положительными (+1.6 %).

Динамика добычи газа в РФ (год к году), %



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Выдающуюся динамику (после относительно слабых результатов мая-июля) вновь продемонстрировал НОВАТЭК: темпы прироста сентябрьской добычи компании год к году составили 11.4 %, всего за девять месяцев текущего года производство NVTK выросло на 13 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. и на 28 % по сравнению с докризисным 2007 г. В условиях сохраняющейся напряженной ситуации на газовом рынке (переизбыток предложения) эффективность менеджмента компании по поиску рынков сбыта и достижения договоренностей с Газпромом о приеме газа НОВАТЭКа в систему ГТС не вызывает сомнений. Основная интрига – это сроки дальнейшего сохранения опережающих темпов прироста добычи НОВАТЭКа над производством Газпрома в условиях продолжающейся либерализации ценообразования на внутреннем рынке газа в РФ.

Добыча Газпрома (несмотря на рост производства в сентябре по сравнению с августом примерно на 12.5 %, что также стало рекордом за последние четыре месяца) по-прежнему оставляет желать лучшего. С начала года темпы прироста добычи концерна выросли на 14.7 % (основной драйвер – эффект низкой базы), однако отставание производственной динамики Газпрома от 2007 г. все так же находится на уровне 9-10 %.

Отличные производственные данные НОВАТЭКа могут послужить причиной повышения внимания со стороны покупателей к единственному рублевому выпуску этого эмитента – Новатэк БО1. Между тем, существенного роста котировок выпуска может и не произойти, поскольку с момента размещения этой бумаги, выпуск торгуется с минимальной премией к кривой Газпрома – на уровне 20-40 б.п. При текущей доходности Новатэк БО1 на уровне 6.99 % на дюрации 2.3 года, потенциал снижения доходности этого выпуска составляет не более 5-10 б.п.

Динамика добычи нефти в сентябре: есть новый рекорд

Среднесуточная добыча нефти в РФ в сентябре 2010 г. выросла по сравнению с августом 2010 г. (на 1.0 %) и составила 10.16 млн б/с, что стало очередным абсолютным рекордом.

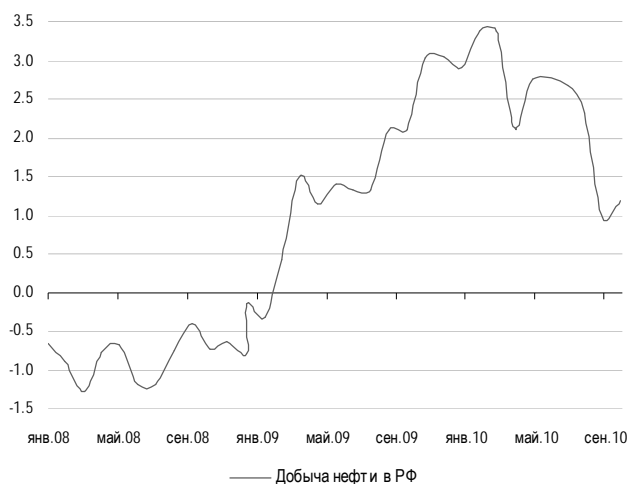
Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	Сент. 09	Авг. 10	Сент. 10	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.19	2.27	2.28	0.3	3.8
ЛУКОЙЛ	1.84	1.81	1.79	-1.1	-2.7
ТНК-ВР	1.43	1.45	1.46	0.5	1.9
Сургутнефтегаз	1.20	1.20	1.20	0.3	0.6
Газпром нефть	0.61	0.61	0.60	-0.3	-1.2
Татнефть	0.53	0.52	0.53	0.1	0.0
Славнефть	0.38	0.37	0.37	0.0	-3.8
Русснефть	0.25	0.26	0.26	0.5	3.8
Башнефть	0.25	0.29	0.29	1.6	17.6
Газпром	0.25	0.27	0.27	-0.2	9.8
НОВАТЭК	0.07	0.08	0.07	-6.4	7.4
Операторы СРП	0.31	0.16	0.26	61.1	-15.9
прочие	0.73	0.76	0.77	0.8	6.1
РФ всего	10.04	10.06	10.16	1.0	1.2

Источники: Bloomberg, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Основным драйвером позитивной сентябрьской динамики в нефтяном секторе (после августовского провала) стало восстановление уровней производства на сахалинских проектах после завершения серии технологических ремонтов и стабилизации ситуации с западносибирской добычей.

Динамика добычи нефти в РФ, %



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

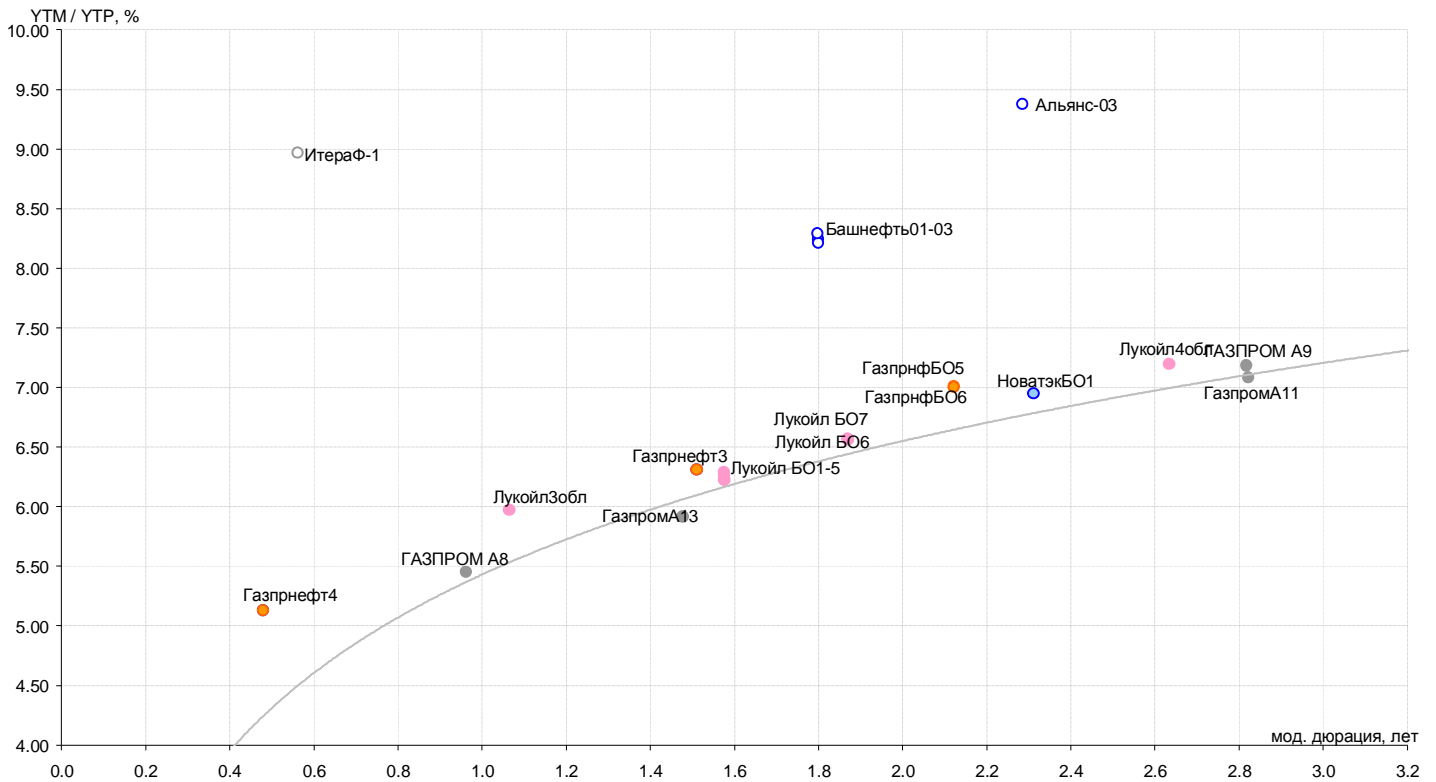
Сильные производственные показатели продемонстрировал новый эмитент на долговом рынке – Башнефть: в сентябре суточная добыча составила 0.293 млн барр. в сутки, что на 17.6 % выше, чем за аналогичный период прошлого года, и на 23.6 % больше, чем в 2008 г. Компании по-прежнему удается находить внутренние резервы и проводить работы по оптимизации режимов функционирования скважин без существенного роста объемов бурения. На этом фоне мы ожидаем положительной переоценки облигации Башнефти.

Главным разочарованием месяца вновь стал ЛУКОЙЛ: в сентябре суточная добыча компании снизилась по сравнению с августом на 1.1 %, падение год к году составило 2.7 %. По всей вероятности, стратегия компании, направленная на максимизацию свободных денежных потоков, предполагает снижение объемов эксплуатационного бурения (за январь-апрель 2010 г. проходка компании в эксплуатационном бурении сократилась по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. примерно на 4 %, в среднем по российским компаниям этот показатель увеличился на 11 %), что оказывает негативное влияние на уровень добычи нефти ЛУКОЙЛа. В ближайшие годы для поддержания (или даже некоторого роста) добычи компании потребуется ввод новых месторождений на Северном Каспии.

Также хуже рынка выглядела добыча Газпром нефти, которая снижалась второй месяц подряд, что, видимо, объясняется процессами естественного старения месторождений компании (прежде всего Сугмутского). При этом мы ожидаем, что худшее для компании уже позади, и в ближайшие годы Газпром нефть сможет сохранять добычу нефти на нынешнем уровне.

Разочаровывающие данные по сентябрьской добыче ЛУКОЙЛа в ближайшее время могут оказывать негативное влияние на котировки обращающихся бумаг компании, при этом краеугольным фактором для среднесрочной динамики сектора станет дальнейшее поведение нефтяных цен и способность котировок Brent обновить годовые максимумы в районе \$ 87.5 за баррель. Для дальнейшего роста нефтяных цен нужны более существенные аргументы, нежели хорошая макроэкономическая статистика по Китаю и высокий уровень мировой ликвидности.

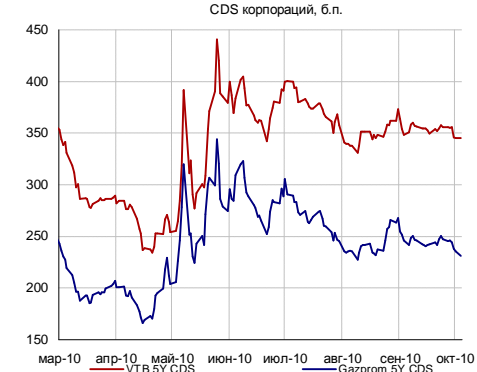
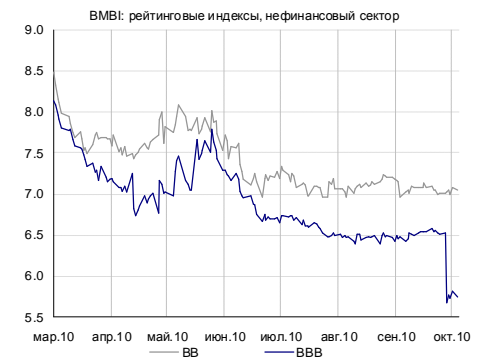
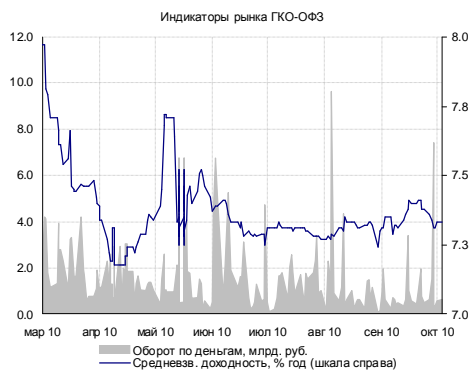
Итоги торгов облигациями эмитентов нефтяного и газового сегментов рынка



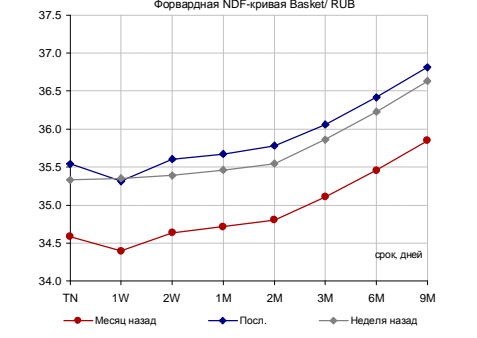
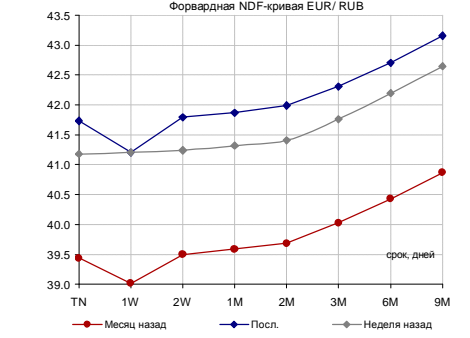
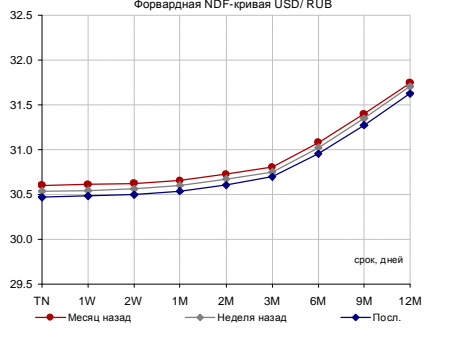
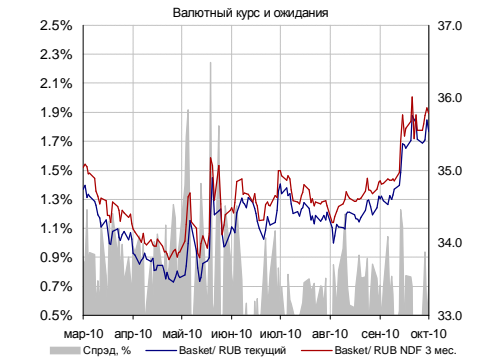
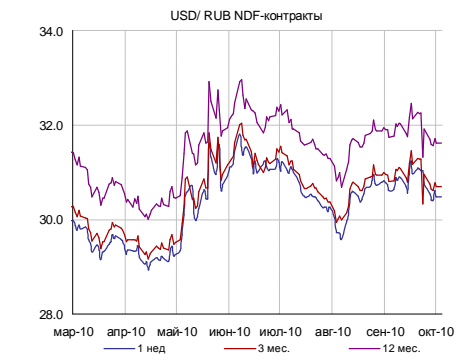
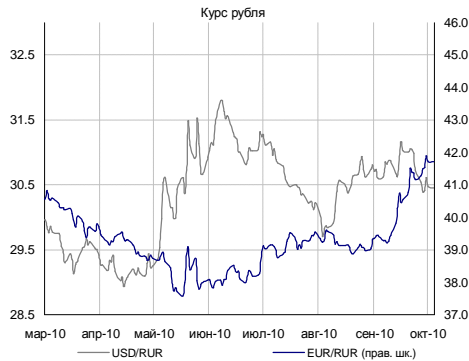
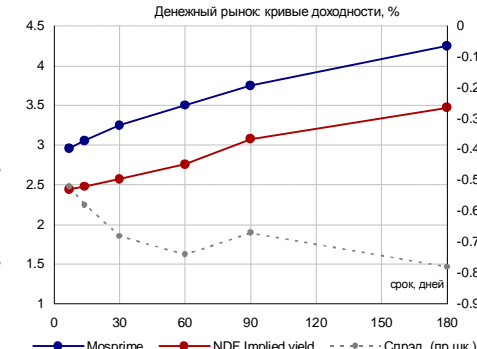
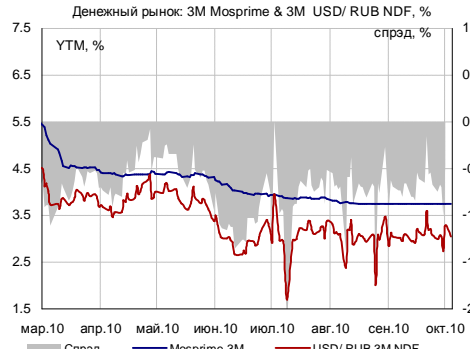
Источники: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Денис Борисов, к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Екатерина Горбунова

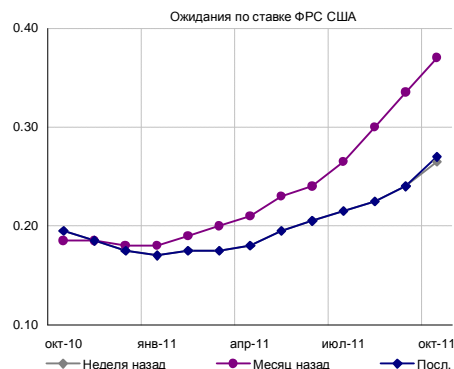
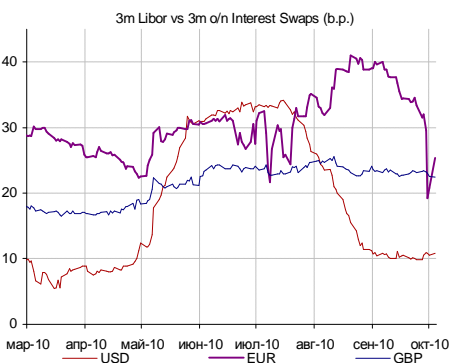
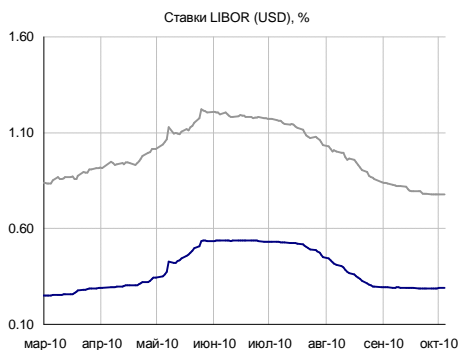
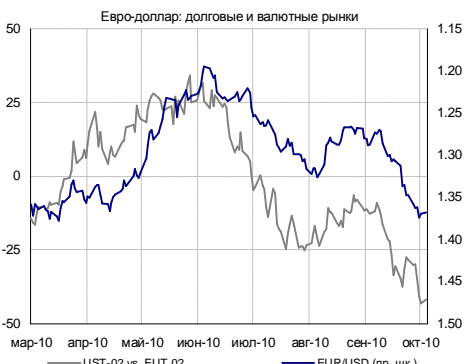
Российский долговой рынок



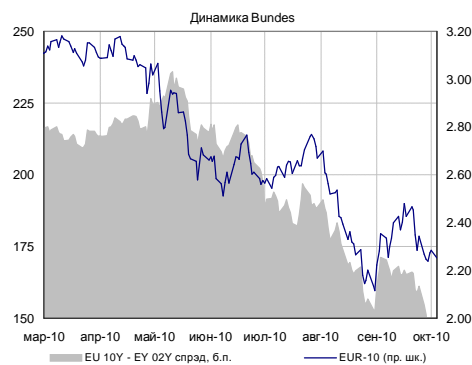
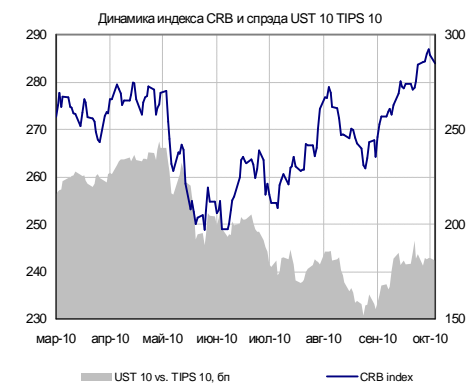
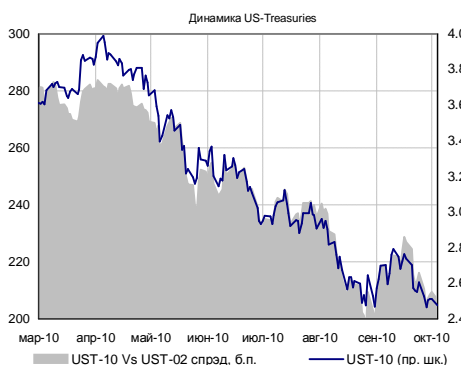
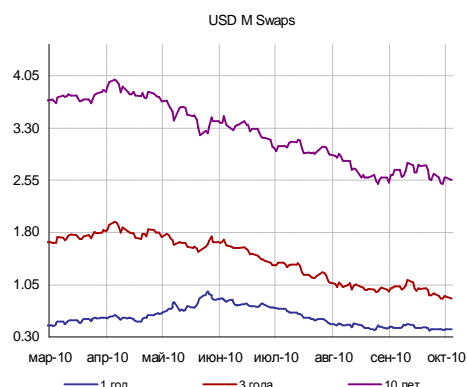
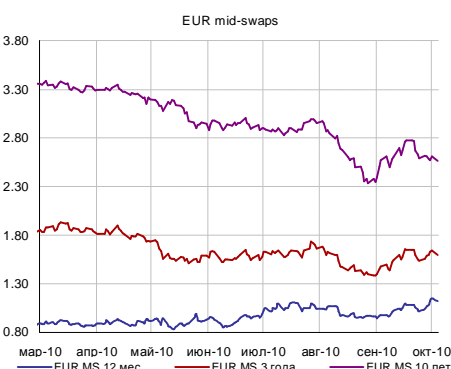
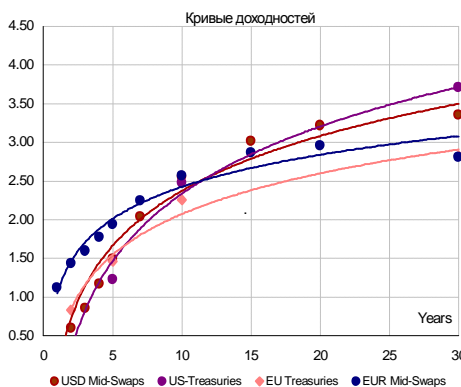
Денежно-валютный рынок



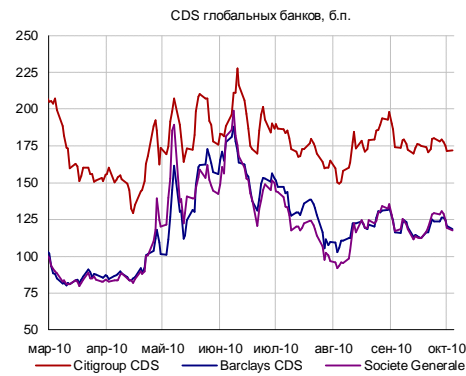
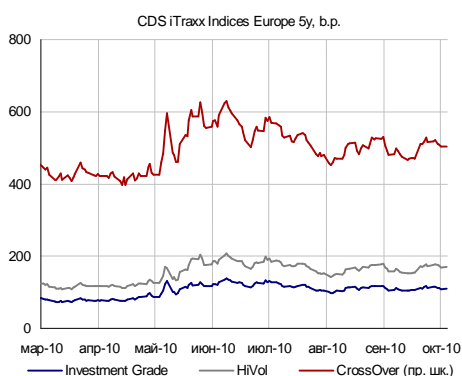
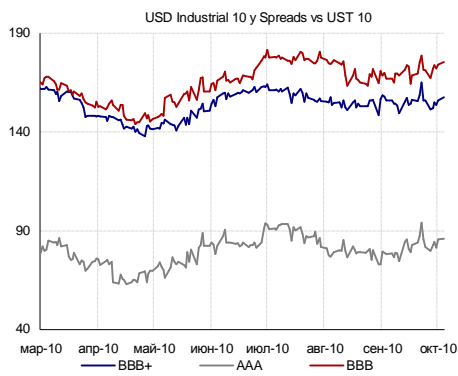
Глобальный валютный и денежный рынок



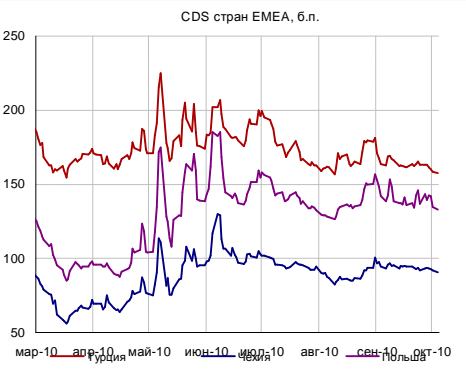
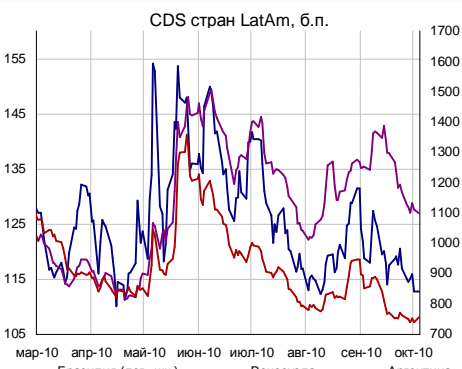
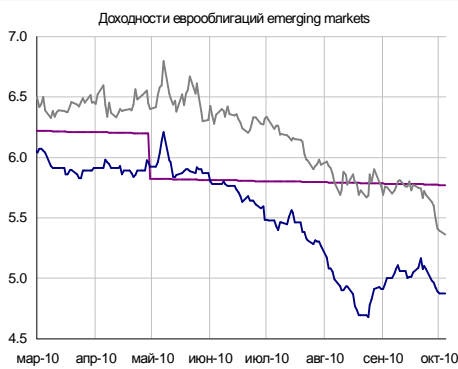
Глобальный долговой рынок



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	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.