

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	82.19	-0.62	-0.75	Евраз' 13	108.46	0.10	5.26	-4
Нефть (Brent)	83.23	-0.66	-0.79	Банк Москвы' 13	105.00	-0.12	5.13	0
Золото	1351.50	10.00	0.75	UST 10	110.91	0.00	2.39	8
EUR/USD	1.3855	0.00	-0.24	РОССИЯ 30	121.13	0.09	4.10	-1
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	Russia'30 vs UST'10	170			-9
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	205			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.74	0.01	0.27	EU 10 vs EU 2	148			1
MOSPRIME o/n	2.66	0.02	0.76	EMBI Global	299.31	-0.30		-1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1196.73	-15.94	36.43	Russia CDS 10Y \$	161.65	-1.84		7
Сальдо ликв.	189.3	146.30	340.23	Gazprom CDS 10Y \$	210.09	-0.32		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: вялая торговая сессия в отсутствии внешних ориентиров

Глобальные рынки

Роуд-шоу-тайм

Российские евробонды: День Колумба

События текущего дня

Новости коротко

Экономика

- Минфин не ждет дефолтов субъектов РФ по их обязательствам, сообщил замминистра финансов Д.Панкин. Он добавил, что в случае, если в отдельных регионах будут возникать проблемы, Минфин будет действовать по обстоятельствам. В том числе, могут использоваться такие рычаги как межбюджетные кредиты. / Прайм-ТАСС
- Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, в Правительстве РФ активизировалась подготовка реформы налогообложения нефтяной отрасли. Отметим, что ранее о возможном изменении концептуального подхода к налогообложению upstream говорили топ-менеджеры Газпром нефти в ходе недавнего Дня инвестора. При этом Минэнерго предлагает переместить налоговое бремя с нефтедобычи на переработку сырья.
- Максимальная ставка по вкладам физлиц в рублях снизилась до 8.5 % с 8.73 % в первой декаде октября, сообщил Банк России. ЦБ считает максимальной ставку по десяти крупнейшим банкам, привлекающих депозиты населения.
- Минфин не ожидает ухудшения ситуации с «плохими» долгами в банковской системе РФ даже в случае, если ситуация в мировой экономике будет хуже прогнозируемой.
- Минфин РФ будет предлагать повысить требования к минимальному размеру капитала банков до 1 млрд руб. не раньше, чем наступит стабилизация финансового сектора, – заявил министр финансов А. Кудрин

Корпоративные новости

- n Общие дополнительные расходы **Газпрома** в следующие три года с учетом повышения ставки НДС и возможного введения налога на имущество составят 200 млрд руб. Об этом сообщил глава компании Алексей Миллер. По его словам, планируемый рост НДС на 61 % в 2011 г. увеличит расходы компании на 48 млрд руб. Дополнительные расходы в связи с возможным введением налога на имущество магистральных газопроводов в 2012 г. оцениваются в 29 млрд руб., в 2013 г. – 57 млрд руб. / Интерфакс
- n По сообщению Интерфакса, глава **Газпрома** Алексей Миллер заявил, что в 2015 г. объем газа, проданный концерном на условиях «бери или плати», составит 172 млрд куб. м, при этом суммарные годовые контракты составят 216 млрд куб. м. К 2030 г. уровень суммарных годовых контрактов снизится до 214 млрд кубов, объем take or pay – до 170 млрд куб. м. При этом, по словам Алексея Миллера, весь этот газ продан по формуле цены, которая записана в контрактах. Поэтому в отношении этих объемов никаких дискуссий с нашими покупателями в Европе в отношении условий продажи этого газа в принципе быть не может.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Зарегистрированы выпуски биржевых облигаций **КБ «Центр-инвест»** на сумму 8 млрд руб. / Cbonds
- n **Уралхимпласт** установил ставку 20-го купона по дебютным облигациям на уровне 1 %. / Cbonds
- n **Промнефтесервис** установил ставки 3 и 4-го купонов по дебютным облигациям на уровне 7.75 %. / Cbonds
- n **Национальный капитал** выставил оферту по облигациям 2-й серии объемом 3 млрд руб. на 22 октября 2010 г. / Cbonds
- n **Южная фондовая компания** установила ставку купона по дебютным облигациям на уровне 9 % и назначила оферту на 10 мая 2012 г. Агентом по оферте выступит **Крайинвестбанк**. / Cbonds
- n **СИТРОНИКС** вчера разместил трехлетние биржевые облигации 2-й серии на 3 млрд руб. По результатам book-building ставка 1-го купона была установлена в размере 10.75 %. / Cbonds

Distressed debt

- n **СОРУС КАПИТАЛ** допустил очередной техдефолт по купону облигаций 2-й серии. / Cbonds
- n Техдефолт по купону дебютного выпуска облигаций **Баренцев Финанс** перешел в реальный. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** с 30 сентября по 6 октября 2010 года выдал кредит **Русалу** на сумму 137.9 млрд руб. и департаменту финансов **Тульской области** – на 500 млн руб. / Cbonds
- n **Полиметалл** подписал кредитное соглашение с **Райффайзенбанком** на общую сумму \$ 150 млн сроком на 5 лет. Привлеченные средства будут направлены на погашение существующих кредитов и финансирование текущей деятельности дочерних предприятий компании. Погашение задолженности будет осуществляться ежеквартально аннуитетными платежами по истечении льготного периода, равного двум годам. Процентная ставка будет равна сумме трехмесячной ставки LIBOR в долларах США и маржи, равной 3.5 % годовых. / Cbonds
- n **Альфа-Банк** откроет **Сибирьтелекому** две кредитные линии по 1 млрд руб. сроком на 5 лет по ставкам 7.96 % и 7.91 %. Кредитные ресурсы планируется направить на финансирование инвестиционной программы 2010-2011 гг. и текущей деятельности, а также на рефинансирование текущих обязательств. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинг ВВ- **Ульяновской области**, прогноз «стабильный». / Fitch

Вторичный рынок: вялая торговая сессия в отсутствии внешних ориентиров

Внутренний рынок долга в понедельник характеризуется существенным сокращением активности, что с одной стороны было обусловлено традиционной вялостью рынка в начале недели, с другой – большим навесом первичных размещений, отвлекающих на себя все внимание инвесторов. На низкие обороты повлияло также отсутствие внешних ориентиров, поскольку из-за праздников торговые сессии в Америке были ограничены.

Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил вчера 16.2 млрд руб., что вдвое меньше уровня пятницы. Наибольшие обороты, как и в конце прошлой недели, обеспечили «свежие» бумаги, только начавшие обращение.

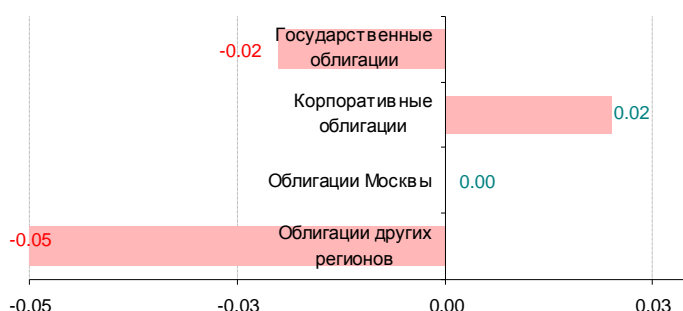
Между тем, если в пятницу выпуски ФСК торговались на 55-75 б.п. дороже номинала, вчера сделки проходили в широком диапазоне - от 100 до 101% от номинала. Мы полагаем, что в настоящий момент продолжается «расширение» форвардных контрактов по этим выпускам, поэтому волатильность котировок не следует воспринимать как отрицательную переоценку бумаг.

В секторе облигаций субъектов федерации по оборотам лидировал размещенный на прошлой неделе выпуск Нижегородской области, которому удалось по итогам дня прибавить около 15 б.п.

Выпуски столицы торговались вчера с минимальными изменениями по отношению к концу прошлой недели.

В госсегменте рынка наибольшие обороты проходили в коротких и среднесрочных выпусках. Лучшую динамику показал четырехлетний выпуск ОФЗ 25071, подорожавший на 40 б.п. ОФЗ 25075, аукцион по которому Минфин планирует провести завтра, торговался вчера без изменений котировок. Второй из доразмещаемых на аукционе выпуск ОФЗ 25072 прибавил 5 б.п. на минимальных оборотах.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 11 октября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

В целом, изменение котировок рублевых облигаций оказалось невелико: большинство ликвидных бумаг торговалось в узком диапазоне, не превышавшем 10 б.п. по отношению к уровню конца прошлой недели.

Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы прибавил 2 б.п. Ценовой индекс муниципальных облигаций снизился на 5 б.п., при этом индекс выпусков столицы не изменился.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25071	317.0	1	40311	26.11.2014		105.25	105.68	0.41	6.61
ВТБ - 5 об	300.9	3	15000	17.10.2013		100.40	100.42	0.02	7.44
ГидроОГК-1	618.9	20	5000	29.06.2011		101.35	101.55	0.20	5.92
ЕврХолдФ 1	503.0	14	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.60	100.75	0.15	9.10
Зенит БО-2	375.3	15	5000	22.09.2013	22.09.2012	100.30	100.34	0.04	7.70
ИРКУТ БО-1	96.4	47	5000	10.09.2013		100.70	100.80	0.10	9.13
МГор58-об	380.6	15	15000	01.06.2011		103.00	103.00	0.10	5.29
МГор62-об	293.9	4	35000	08.06.2014		121.95	121.93	-0.02	6.80
МДМ БО-1	339.6	10	5000	29.11.2012		110.10	110.15	0.05	7.65
НижгорОблб	952.9	20	5000	07.10.2015		101.20	101.35	0.15	8.11
РЖД-12обл	1046.7	3	15000	16.05.2019	24.11.2011	109.80	109.60	-0.20	5.99
СУ-155 Зоб	1.3	35	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.87	98.30	-0.57	21.58
ТатнфтБО-1	305.0	12	5000	20.09.2013		100.39	100.45	0.06	7.20
ТМК-03 обл	322.9	7	5000	15.02.2011		101.20	101.10	-0.10	6.61
Трансф 03	332.9	9	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.30	107.25	-0.05	2.22
ФСК ЕЭС-06	1082.3	16	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.55	100.60	0.05	7.04
ФСК ЕЭС-08	895.2	7	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.55	100.00	-0.55	7.28
ФСК ЕЭС-10	1226.9	10	10000	15.09.2020	24.09.2015	100.75	100.80	0.05	7.69
ЮТК-05 об.	420.8	2	2000	30.05.2012		100.50	100.00	-0.50	7.94

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Роуд-шоу-тайм

На этой неделе мы наблюдаем рекордное количество роуд-шоу, которые проводят российские компании с целью размещения еврооблигаций. Помимо Евраза и трех компаний, о которых мы писали вчера (НОМОС-Банк, МКБ и Русгидро), роуд-шоу на этой неделе также проведут Совкомфлот, Пробизнесбанк и ЛенСпецСМУ. Со следующей недели стартует роуд-шоу АПРОСа. Не исключено, что к этим компаниям вскоре может присоединиться и Сбербанк, на днях разместивший дополнительный выпуск 7-милетних облигаций на \$ 250 млн.

Совкомфлот. Крупнейшая судоходная компания России, на 100 % принадлежащая государству, сегодня начинает роуд-шоу евробондов, номинированных в долларах. Это первая попытка компании выхода на публичный рынок. Успех компании будет зависеть от предложенных параметров. В пользу компании играют такие факторы как наличие сильного акционера, отчетности по МСФО и наличие кредитных рейтингов BBB- от Fitch и Baa3 от Moody's. В то же время бизнес компании чувствителен к колебаниям макроэкономической ситуации, в связи с чем ее финансовые показатели за 2009 г. несколько просели: отношение Долг/ЕБИТДА составляет 5.4X, а выручка, ЕБИТДА и чистая прибыль в 2009 г. сократились на 25 %, 34 % и 47 % соответственно. Согласно заявлениям компании, объем инвестиций в 2010-2015 гг. превысит \$ 5.5 млрд.

Пробизнесбанк. Банк, входящий в ТОП-100 крупнейших банков РФ (B- от Fitch), планирует разместить субординированные облигации со сроком погашения 5.5 лет. Роуд-шоу пройдут в Азии, Европе, США и Латинской Америке. В настоящее время у банка нет публичных долговых обязательств в обращении, но опыт размещения еврооблигаций в евро и долларах имеется.

ЛенСпецСМУ. Строительный холдинг Санкт-Петербурга проводит road-show долларовых еврооблигаций. География роуд-шоу широкая: Цюрих, Женева, Рига, Вена, Париж, Берлин, Франкфурт, Лондон, Тель-Авив, Нью-Йорк и Буэнос-Айрес. Индикативная доходность нового выпуска составляет 10-10.5 % годовых при дюрации около 3-х лет, что обеспечивает премию более 300 б.п. к кривой доходности еврооблигаций эмитентов с сопоставимыми рейтингами (B от S&P) и выглядит крайне привлекательно. В настоящее время ликвидных еврооблигаций в обращении у российских строительных компаний нет, и этот выпуск тоже, скорее всего, станет нишевым.

АПРОСа. Сегодня стало известно, что еще один эмитент высокого кредитного качества (B+/Baa3/B+) на следующей неделе начинает роуд-шоу выпуска десятилетних еврооблигаций объемом порядка \$1 млрд. В настоящее время у компании есть два выпуска евробондов общим объемом \$ 850 млн, один из которых погашается в декабре 2010 г.

Сбербанк. Разместив в 2010 г. евробондов на \$ 1 750 млн, банк принял решение диверсифицировать базу инвесторов и разместить до конца года еще один заем небольшого размера в швейцарских франках.

Российские евробонды: День Колумба

В связи с празднованием Дня Колумба в США, активность на рынке еврооблигаций вчера была близка к нулевой, поэтому комментировать итоги торгов большого смысла не имеет. Отметим лишь, что если вчера общий фон для рынка российских евробондов, в общем, складывался благоприятно (ожидания роста долларовой ликвидности влекут за собой рост спроса на рискованные активы и цен на нефть), то сегодня позитива меньше: доллар снова набирает силу, плюс Китай снизил уровень ликвидности в своей финансовой системе, ужесточив требования по резервированию для крупнейших банков страны.

Доходность RUS'30 сегодня утром выросла до 4.15 %, спред к «десятке» остался в диапазоне 175-180 б.п. Доходность UST'10 сегодня снижается после роста в пятницу вечером, составляя порядка 2.37 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	103.5	2.22	206	0.5	-0.02	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.1	3.40	298	2.1	0.01	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.2	4.66	307	5.0	0.05	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.06	265	2.6	0.05	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	110.3	4.90	274	5.6	0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.6	5.33	358	1.4	0.03	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.4	0.00	365	6.8	0.07	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	108.7	5.47	295	8.1	-0.06	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	129.2	6.24	352	3.0	0.14	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	113.2	6.26	314	12.4	0.15	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.5	5.26	479	2.2	0.10	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.8	6.42	518	4.0	0.04	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.4	7.01	533	5.3	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.4	4.70	409	1.3	0.08	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.09	245	1.2	0.05	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.4	6.21	416	6.6	0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.5	4.55	399	1.5	0.13	-8
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	108.3	4.25	256	5.4	0.09	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.5	5.27	481	2.4	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.7	5.54	489	2.9	0.02	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.0	1.77	149	0.3	-	-
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.42	183	0.7	0.02	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.2	3.13	249	1.4	0.05	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.0	3.58	308	2.2	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.7	4.93	355	4.7	-0.03	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	5.17	351	5.2	0.06	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	2.63	190	1.0	0.00	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.8	4.66	416	2.2	0.08	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.7	5.98	465	4.4	0.11	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	115.6	6.47	480	5.4	0.22	-4

Источники: Bloomberg

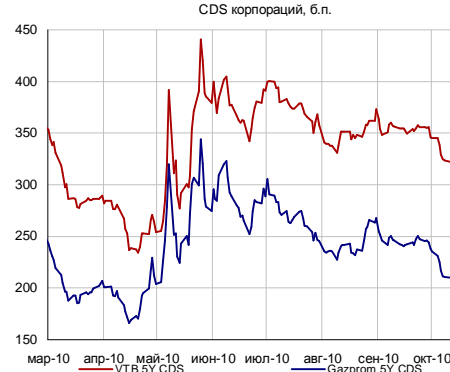
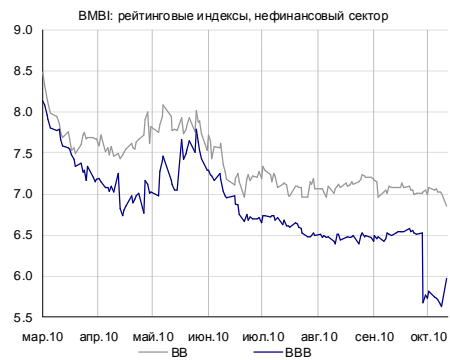
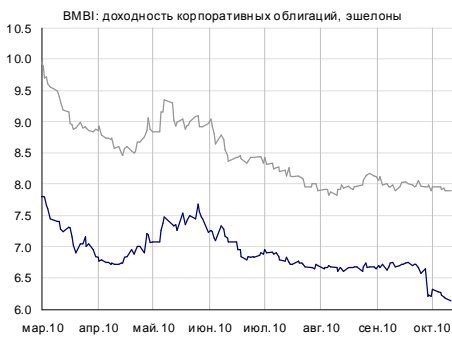
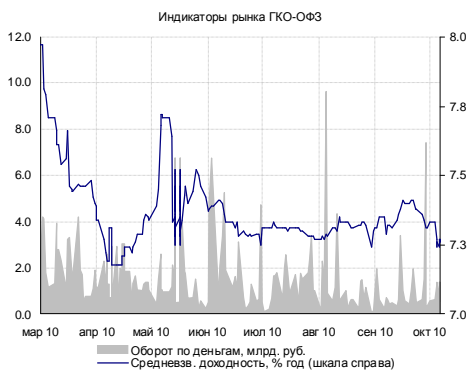
События текущего дня

Сегодня, как и вчера, выхода значимой макростатистики не ожидается. Некоторую динамику рынкам может придать отчетность за третий квартал компании Intel.

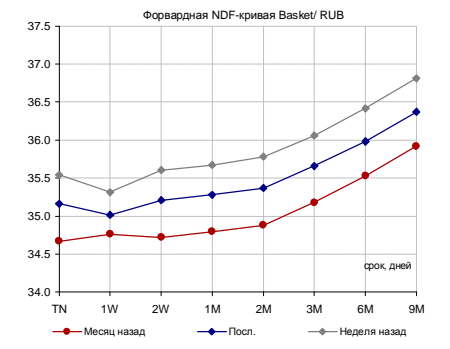
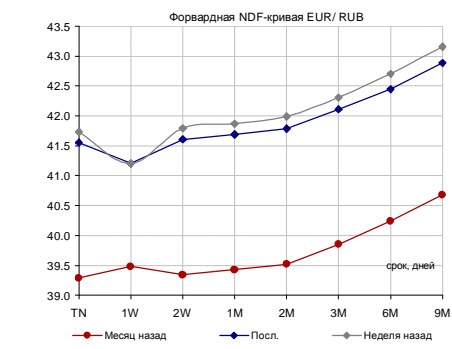
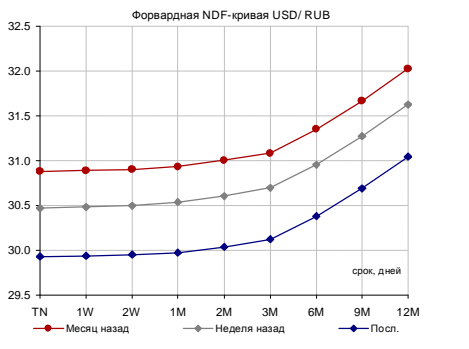
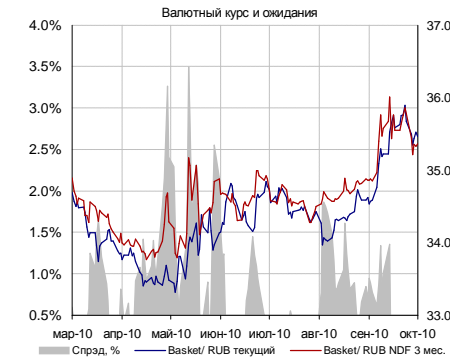
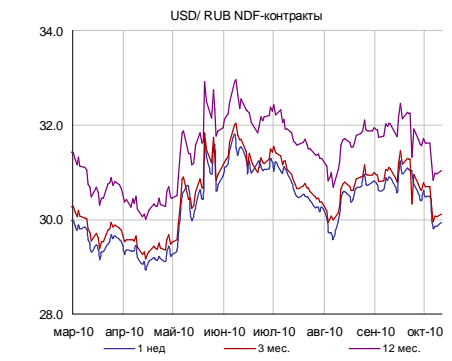
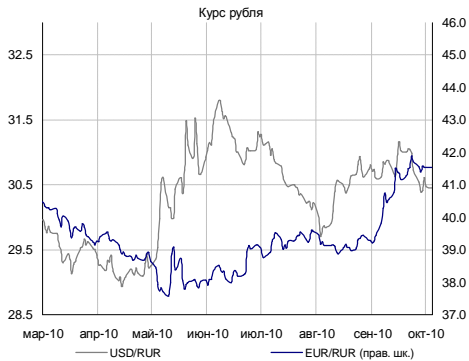
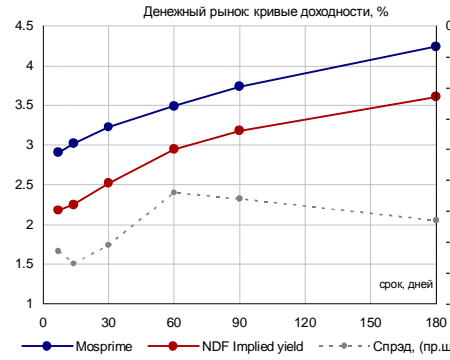
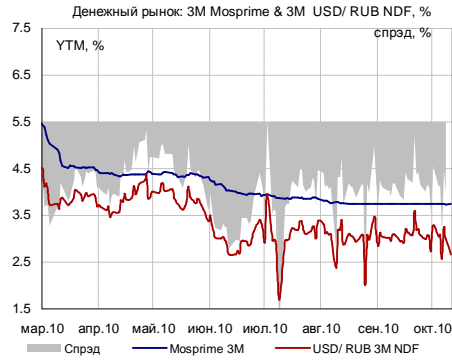
После закрытия торгов на российском рынке будет опубликован протокол заседания ФРС, в котором могут содержаться какие-то детали проведения политики «количественного смягчения».

Анастасия Сарсон

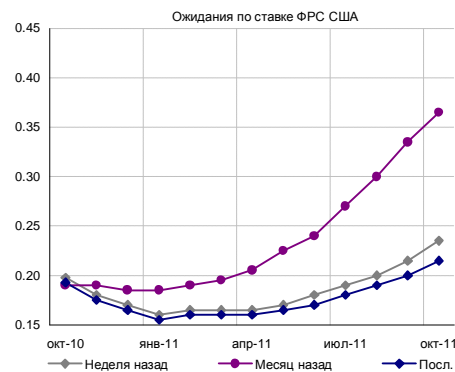
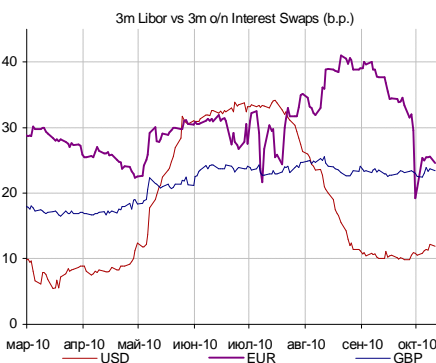
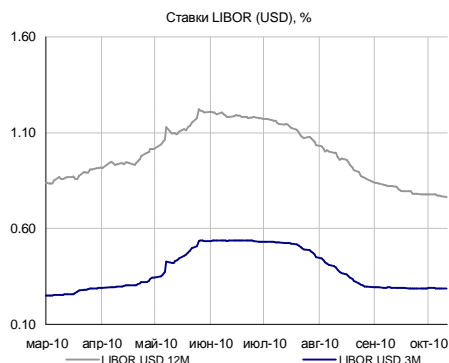
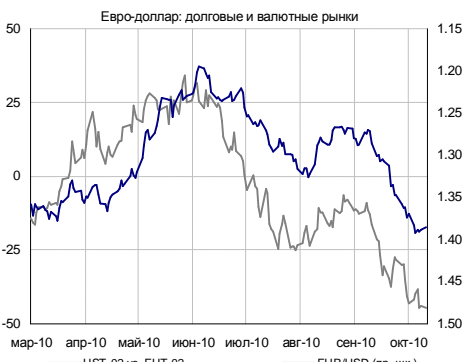
Российский долговой рынок



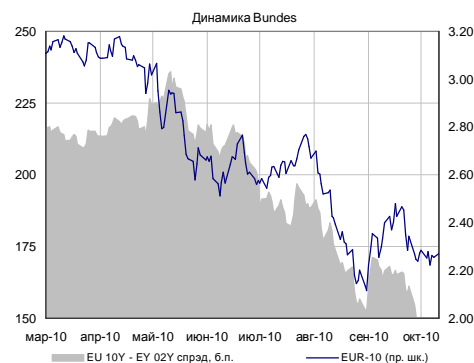
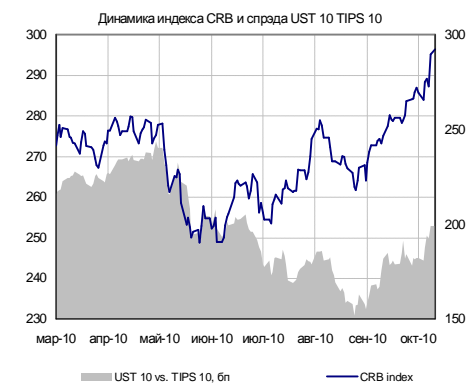
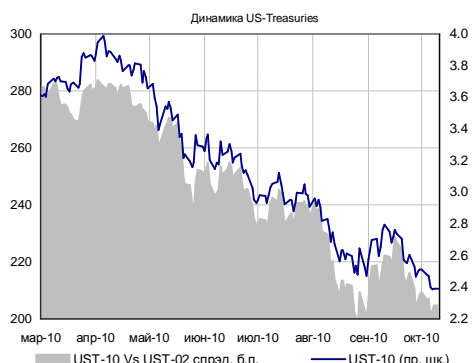
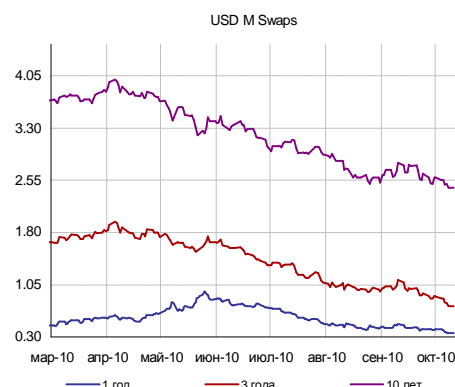
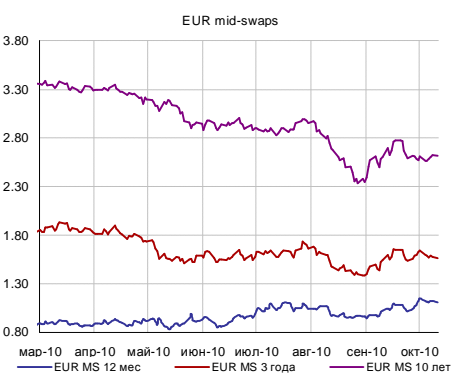
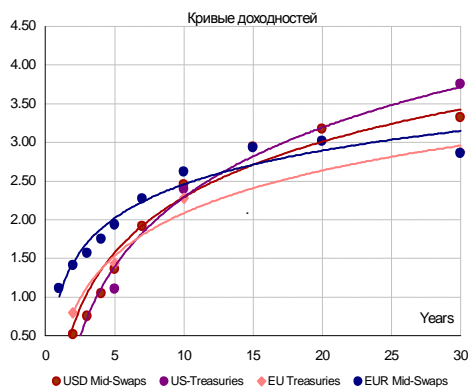
Денежно-валютный рынок



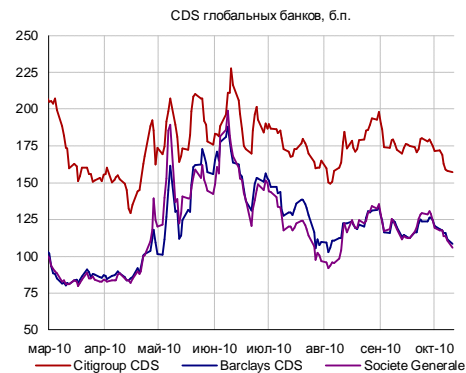
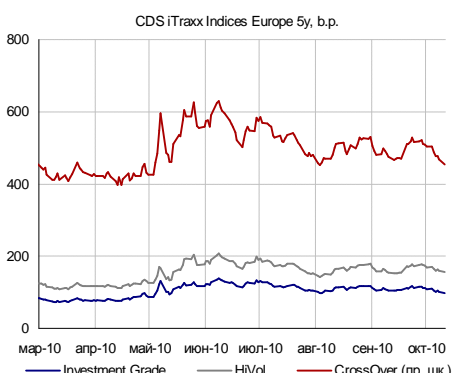
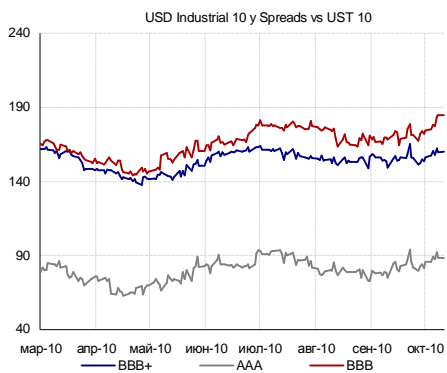
Глобальный валютный и денежный рынок



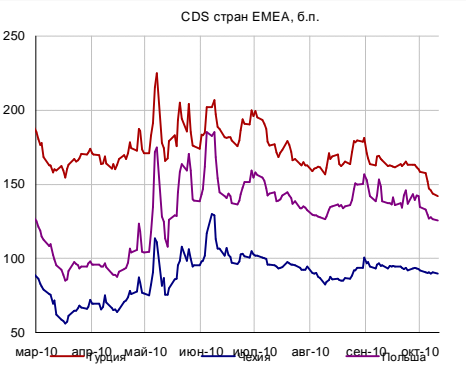
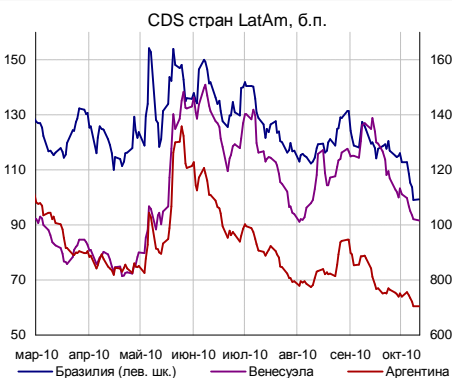
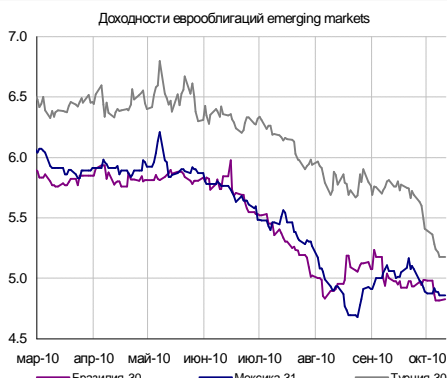
Глобальный долговой рынок



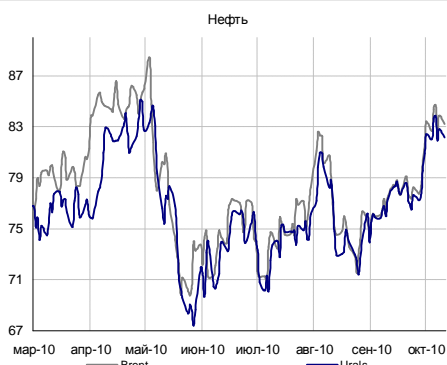
Глобальный кредитный риск



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.
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.10.2010	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000
13.10.2010	Х-МСтройР1	3 000	Погаш.	-	3 000
14.10.2010	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
14.10.2010	ЕВРОПА-01	1 200	Погаш.	-	1 200
14.10.2010	КОМИ 6в об	700	Погаш.	-	700
14.10.2010	МОСМАРТФ 1	2 000	Оферта	100	2 000
15.10.2010	АИЖК 13об	7 000	Оферта	100	7 000

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

Kupееv_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.