

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.67	0.38	0.47	€ Evraz' 13	107.52	0.02	5.60	-1
Нефть (Brent)	82.57	0.54	0.66	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.31	0
Золото	1337.50	15.00	1.13	€ UST 10	109.61	-0.04	2.56	11
EUR/USD	1.3978	0.00	0.12	€ РОССИЯ 30	120.70	0.31	4.14	-5
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	158			-16
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	220			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			1
MOSPRIME 3m	3.75	0.02	0.54	€ EU 10 vs EU 2	149			2
MOSPRIME o/n	3.09	0.23	8.04	€ EMBI Global	279.85	-1.63		-5
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	957.45	-37.39	22.11	€ Russia CDS 10Y \$	157.53	-2.31		-10
Сальдо ликв.	148.6	105.60	245.58	€ Gazprom CDS 10Y \$	206.05	-2.27		-5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

Ликвидность – на минимуме года, короткие ставки – на максимуме месяца
Рубль еще немного прибавил по отношению к корзине валют
Сегодня отток ликвидности будет умеренным, к концу недели - возрастет

Внутренний рынок

Активность на вторичном рынке иссякла, инвесторы готовятся к размещениям
Москомзайм представит новый выпуск ... без премии к кривой столицы

Глобальные рынки

Инфляционные ожидания в США нарастают
Оптимизм после встречи G20 оказал поддержку еврообондам
События текущего дня

Новости коротко

Корпоративные новости

- н Как сообщил гендиректор **Холдинга МРСК** Николай Швец, с 1 ноября восемь сетевых компаний будут переведены на RAB-регулирование. Кроме того, глава Холдинга ожидает, что доверительное управление над Томской РСК может быть передано дочерней компании французской EdF.
- н **РосБР** увеличил капитал на 9 млрд руб. за счет привлечения десятилетнего субординированного кредита со стороны ВЭБа. / Cbonds
- н **ТГК-1** и **УК «Лидер»** заключили соглашение о реализации проекта энергоблока на Правобережной ТЭЦ мощностью 450 МВт. Как ожидается, финансирование проекта со стороны ТГК-1 составит не более 15 %. После завершения строительства новый энергоблок будет передан ТГК-1 на правах аренды.
- н За первые 9 месяцев 2010 г. **Мосэнерго** увеличила выработку электроэнергии на 2.9 % до 45.4 млрд кВт·ч. / Reuters
- н За первые 9 месяцев 2010 г. **КЭС-Холдинг** сократил выработку электроэнергии на 2.6 % до 44.3 млрд кВт·ч и увеличил выработку тепла на 2.5 % до 80.8 млн Гкал. / Прайм-ТАСС

Кредиты / Займы

- н **Сбербанк** и **ВТБ Северо-Запад** предоставят **Ленэнерго** необеспеченные кредиты на 2.3 млрд руб. сроком на 4 года. / Прайм-ТАСС
- н **Мечел** намерен привлечь кредит в **Сбербанке** на 1.9 млрд руб. для реконструкции Братского завода ферросплавов. / Finam

- n **А-ИнжинирингИнвест** установило ставку 3-10 купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 8.5 %. / Cbonds
- n **ЕвразХолдинг** планирует 1 ноября разместить два десятилетних выпуска облигаций 2-й и 4-й серий совокупным объемом 15 млрд руб. Ориентир по купону составляет 10-10.5 % годовых, что соответствует доходности к оферте через пять лет на уровне 10.25-10.78 %. / Cbonds
- n ЦБ РФ зарегистрировал дебютный выпуск 3-летних облигаций **Новикомбанк** на 2 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n Ряд субфедеральных заемщиков объявили о планах по размещению облигаций до конца года: **Казань** (2 млрд руб.), **Свердловская область** (2 млрд руб.), **Тверская область** (3 млрд руб.), **Костромская область** (3.5 млрд руб.), **Удмуртия** (2 млрд руб.), **Рязанская область** (2.1 млрд руб.). / Cbonds
- n **ВЭБ** определил ставку второго купона по однолетним облигациям 2-й серии объемом \$ 1 млрд на уровне 1.45 %. / Finam
- n Биржевые облигации **Внешпромбанка** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. и четыре выпуска **Инвестторгбанка** общим объемом 10 млрд руб. допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ. / Finam
- n **ЛК УРАЛСИБ** открывает с сегодняшнего дня книгу заявок на покупку облигации серии БО-03 объемом 3 млрд руб. Объявленный ранее организатором ориентир ставки купона составляет 9.25 – 9.50% (доходность к погашению 9.58 – 9.84% годовых). Биржевое размещение запланировано на 3 ноября 2010 года. / Finam

Ликвидность – на минимуме года, короткие ставки – на максимуме месяца

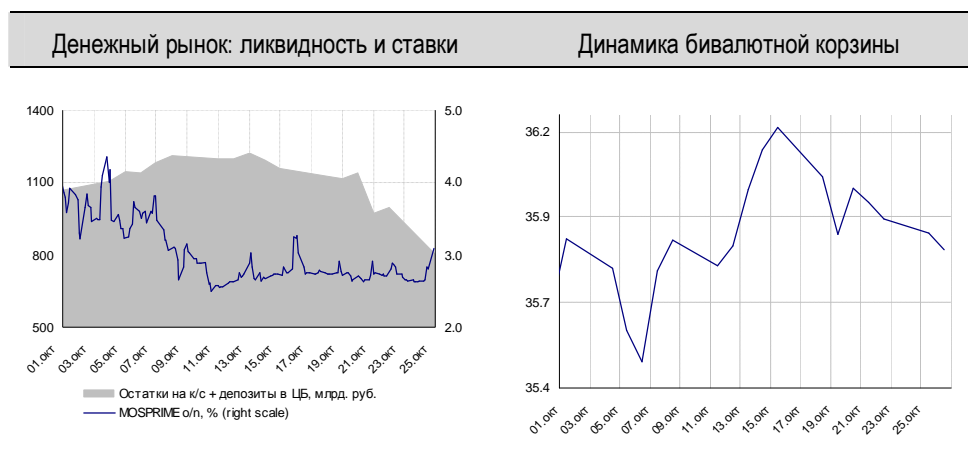
За вчерашний день, когда участники российского рынка завершали выплаты акцизов и уплачивали НДС, объем ликвидности в банковской системе сократился на 155.7 млрд руб. до минимального значения с декабря прошлого года. Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ на утро вторника чуть превысил 800 млрд руб.

Индикативная однодневная ставка МБК обновила месячный максимум, преодолев трехпроцентный барьер. Однодневная ставка MosPrime вчера остановилась на уровне 3.09 %, что на 23 б.п. выше значения конца прошлой недели.

Впервые с начала налоговых платежей вчера напряженность на денежном рынке отразилась на длинных ставках: трехмесячная и шестимесячная MosPrime показали синхронный рост на 2 б.п. до 3.75 % и 4.23 % соответственно.

Рубль еще немного прибавил по отношению к корзине валют

Рублю удалось за вчерашний день еще немного прибавить относительно бивалютной корзины (+3 коп.), остановившись к концу дня у отметки 35.72 руб. Сегодня российская валюта показывает отрицательную динамику из-за присутствия спекулятивного спроса. Похоже, одной из причин существенного сокращения ликвидности является игра участников рынка против рубля.



Источник: Bloomberg

Сегодня отток ликвидности будет умеренным, к концу недели - возрастет

Сегодня состоится расчеты с покупателями облигаций ТМК БО-1 на 5 млрд руб. и двух выпусков ВЭБа серий 6 и 8 совокупным номинальным объемом 25 млрд руб. Мы не думаем, что данные размещения окажут серьезное влияние на уровень свободной ликвидности.

В середине и конце текущей недели ожидается усиление оттока ликвидности: в среду Минфин предложит рынку выпуск объемом 30 млрд руб., в четверг состоится выплата налога на прибыль и Москомзайм разместит облигации на 15 млрд руб.; в пятницу – ожидается размещение бондов ФСК на 20 млрд руб. На фоне наблюдающегося локального дефицита ликвидности вероятно продолжение роста краткосрочных ставок.

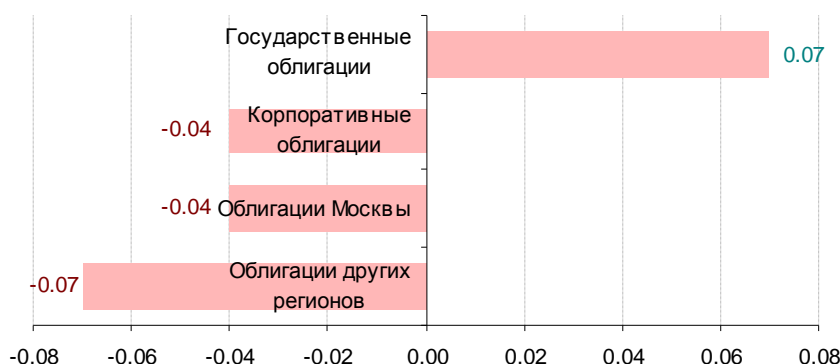
Екатерина Горбунова

Активность на вторичном рынке иссякла, инвесторы готовятся к размещениям

Сокращение ликвидности сказывается на объемах торгов обращающимися рублевыми облигациями. Вчера оборот с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС опустился к минимумам октября, составив всего 16.7 млрд руб., что на 10 млрд руб. меньше соответствующего значения пятницы.

Перед предстоящими размещениями текущей недели инвесторы освобождают лимиты, что негативно отражается на котировках ликвидных выпусков. Котировки корпоративных и муниципальных бумаг вчера показали снижение. Ценовые индексы корпоративных и муниципальных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизились по итогам дня на 4 и 6 б.п. соответственно. При этом в корпоративном сегменте коррекция прокатилась сразу по всем эшелонам, среди долговых бумаг региональных органов власти в меньшей степени пострадали облигации столицы.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 25 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Среди наиболее ликвидных секторов корпоративных бумаг вчера выделялись облигации энергетических компаний на фоне проходящего в настоящий момент маркетинга новых выпусков ФСК. Выпускам МОЭСКа и ТГК-2 удалось подрасти на 25-40 б.п. Однолетний обращающийся выпуск ФСК оказался под давлением продавцов и подешевел на 20 б.п.

Наиболее успешно закончился торговый день для облигаций Вимм-Билль-Данна, которые вчера показали на удивление слаженный прирост. Выпуски с двухлетней офертой завершили торговую сессию на уровне 100.28 %. Мы не исключаем, что в данных бумагах уже начинается традиционное для конца месяца «выравнивание» котировок с целью зафиксировать их в отчетности.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 8об	207.1	6	5000	15.06.2018		100.40	100.40	0.00	7.71
Акрон 03	219.7	6	3500	20.11.2013	23.05.2012	110.50	109.98	-0.52	7.17
АЛРОСА 23	1468.8	16	7000	18.06.2015		102.00	102.08	0.08	8.67
ВБД ПП БО1	303.0	9	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.00	100.28	0.28	7.32
ВБД ПП БО2	224.2	4	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.00	100.28	0.28	7.32
ВБД ПП БО3	329.0	5	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.09	100.28	0.19	7.32
ВБД ПП БО6	410.5	10	5000	27.06.2013		101.08	101.10	0.02	7.57
Газпрнефт3	15.0	38	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.90	113.69	-0.21	6.43
МГор62-об	268.8	19	35000	08.06.2014		122.00	122.02	0.02	6.69
МОЭСК-01	310.3	5	6000	06.09.2011		101.10	101.35	0.25	6.51
ПрофМедиа1	918.5	25	3000	16.07.2015	18.07.2013	98.80	98.90	0.10	11.26
РЖД-08обл	1352.2	11	20000	06.07.2011		102.08	101.75	-0.33	5.96
РЖД-10обл	202.0	9	15000	06.03.2014		124.40	124.52	0.12	6.84
РЖД-14обл	239.0	7	15000	07.04.2015	12.04.2011	104.95	104.88	-0.07	-0.64
СевСт-БО1	235.6	11	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.50	106.49	-0.01	6.58
Сибметин01	423.8	14	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.98	113.00	0.02	9.73
СУ-155 3об	49.6	31	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.49	96.50	-1.99	29.44
ТверОбл 08	114.9	34	4000	26.12.2013		104.50	104.70	0.20	8.11
ТрансКред5	255.3	2	3000	12.08.2013		101.35	100.90	-0.45	7.67
Трансф 03	484.7	5	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.55	107.60	0.05	1.56
ФинБГ БО-1	1177.0	2	3000	01.07.2013		100.00	100.00	0.00	10.24
ФСК ЕЭС-04	354.9	5	6000	06.10.2011		101.68	101.50	-0.18	5.73

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

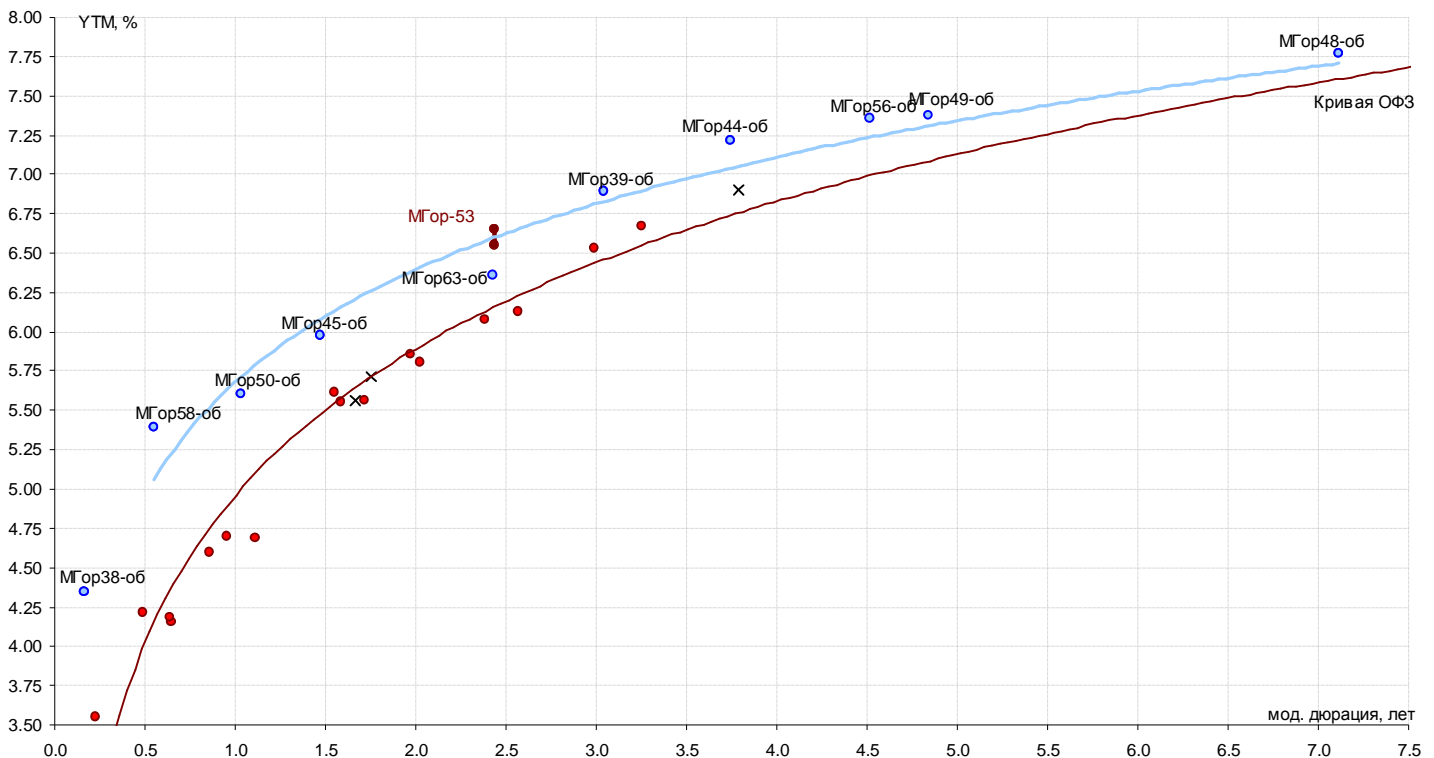
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Москомзайм представит новый выпуск ... без премии к кривой столицы

В четверг новый выпуск Москвы представит покупателям Москомзайм, который планирует привлечь средства для реализации «дорожных» планов нового градоначальника столицы. На 28 октября назначен аукцион по размещению ранее зарегистрированного, но еще не обращающегося выпуска Москва-53 объемом 15 млрд руб.

Глава Москомзайма С. Пахомов ориентирует покупателей на доходность выпуска в диапазоне 6.55-6.65 % к погашению через три года. По нашим оценкам, модифицированная дюрация выпуска составит около 2.4 года. Близкий по срочности выпуск Москвы-63 вчера торговался с доходностью 6.36 %, которая, тем не менее, не является справедливой оценкой риска эмитента на данном сроке. На графике ниже видно, что выпуск МГор-63 существенно перекуплен и располагается ниже кривой доходностей столицы.

Озвученные ориентиры по доходности располагаются практически точно на уровне кривой столицы. Вероятно, Москомзайм рассчитывает продать этот выпуск без премии к рынку, учитывая его небольшой срок обращения, а также дефицит предложения сопоставимых по качеству долговых инструментов на внутреннем рынке.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Инфляционные ожидания в США нарастают

Вчера состоялся аукцион по размещению 5-летних защищенных от инфляции американских казначейских бумаг (TIPS), который впервые в истории завершился размещением по отрицательной номинальной ставке. О росте инфляционных ожиданий говорит и более традиционный индикатор – спрэд между UST-10 и TIPS-10, который уже совсем не выглядит незначительным, что будет оказывать давление на ФРС при принятии решения о дополнительных стимулирующих мерах на следующей неделе.

Спрэд UST-10 – TIPS-10, б.п.



Источник: Bloomberg

Юрий Волов

Оптимизм после встречи G20 оказал поддержку еврооблигациям

Позитивные настроения на мировых рынках после встречи министров финансов стран G20 оказали поддержку российским еврооблигациям в первый рабочий день недели.

Суверенным российским облигациям RUS'30 в понедельник удалось неплохо прибавить (+31 б.п.), цена к закрытию остановилась на 120.7% от номинала. Соответствующая доходность составила 4.14% по сравнению с 4.19% в конце прошлой недели. Котировки американских UST'10 снизились на 4 б.п. до 109.61% от номинала, что транслируется в доходность 2.56%. В результате, спрэд между RUS'30 и UST'10 немного сузился, составив 158 б.п., что на 16 б.п. ниже уровня предыдущего торгового дня.

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	103.1	2.41	227	0.5	-0.02	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.0	3.34	292	2.1	0.01	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.6	4.76	308	4.9	0.07	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.04	271	2.6	0.00	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	109.5	5.01	265	5.6	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.7	5.43	360	1.4	0.06	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.2	0.00	369	6.7	0.14	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	107.1	5.66	294	8.0	-0.02	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.9	6.40	352	3.0	0.03	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.0	6.42	313	12.2	0.04	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.5	5.60	512	2.2	0.02	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.1	6.58	531	4.0	0.05	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.6	7.12	534	5.5	0.11	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.78	415	1.3	-0.01	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.14	248	1.2	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.4	6.21	399	6.6	0.15	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.0	4.84	425	1.4	0.02	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	106.7	4.53	273	5.4	0.20	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.4	5.23	477	2.4	-0.05	1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.6	5.53	486	3.0	0.04	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.0	0.84	56	0.2	0.00	-8
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.25	167	0.7	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.92	227	1.3	0.00	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.66	315	2.2	-0.01	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.0	5.06	360	4.6	0.05	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.5	5.24	347	5.2	0.05	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.77	205	0.9	-0.07	5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.77	426	2.2	0.14	-6
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.2	6.07	466	4.4	0.07	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.60	479	5.3	0.11	-2

Источники: Bloomberg

Сегодня на рынке наблюдается смешанный внешний фон: хорошие данные о продажах домов на вторичном рынке США, а также ожидания скорого объявления ФРС о начале нового раунда количественного стимулирования способствуют повышению риск-аппетита инвесторов. Между тем, выступление главы ФРС Бен Бернанке заявившего о том, что регуляторы США пристально изучают банковскую практику лишения прав выкупа по зкладным на жилье, охлаждает пыл покупателей.

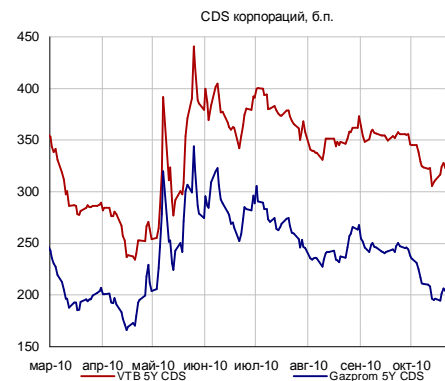
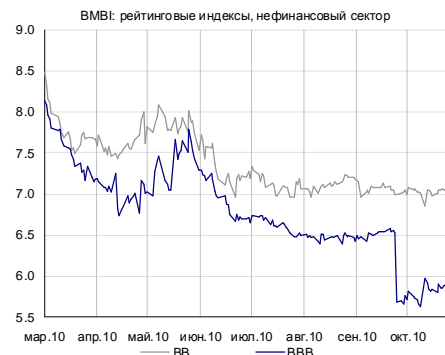
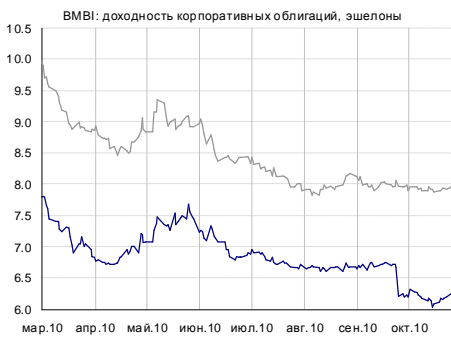
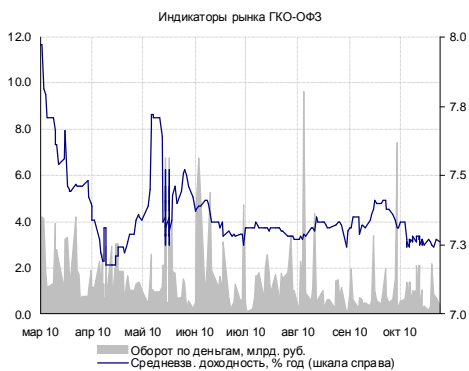
События текущего дня

Сегодня в США выйдут индексы цен на жилье S&P/Case-Shiller в мегаполисах за август и индекс потребительского доверия за октябрь. Отчеты за минувший квартал представят Ford, Kimberly-Clark, STMicroelectronics.

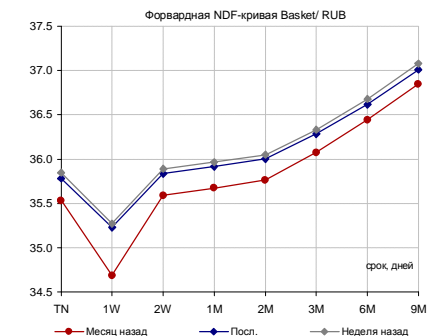
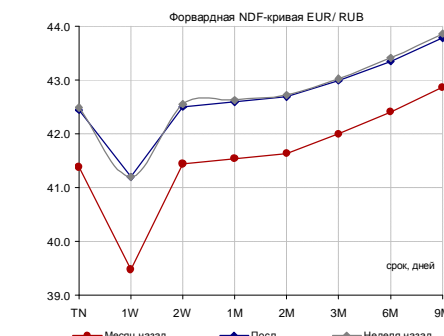
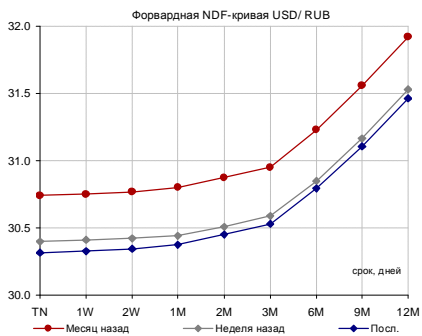
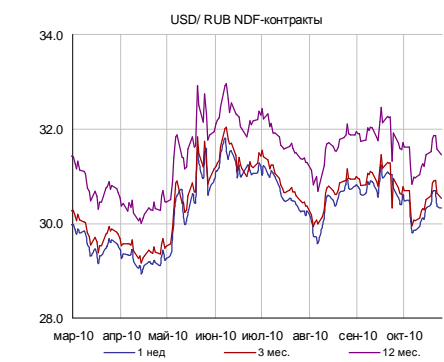
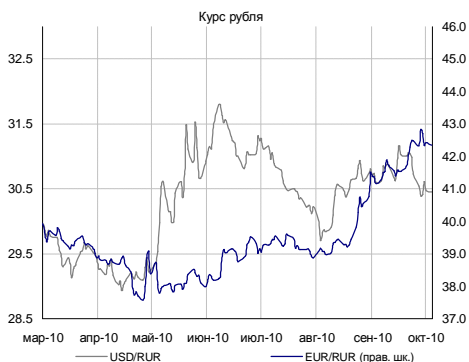
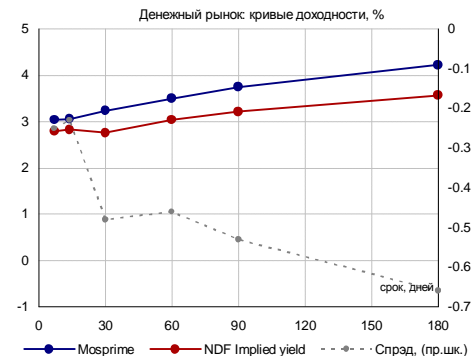
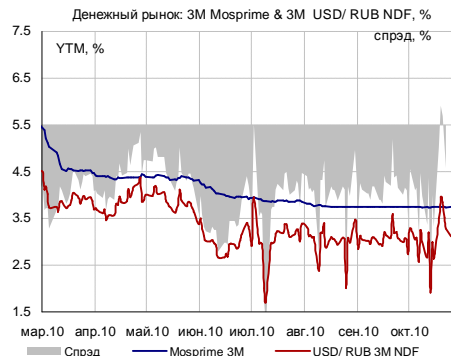
Также глава ФРБ Нью-Йорка У. Дадли выступит с докладом о состоянии региональной экономики.

Екатерина Горбунова

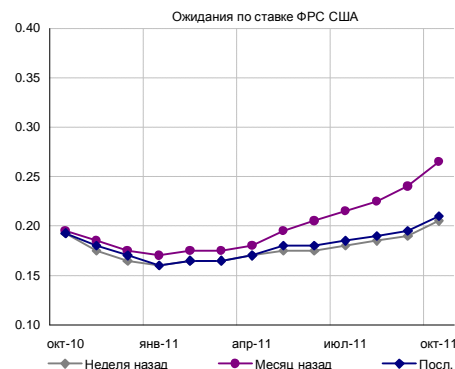
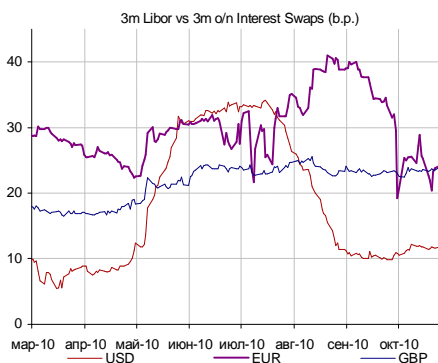
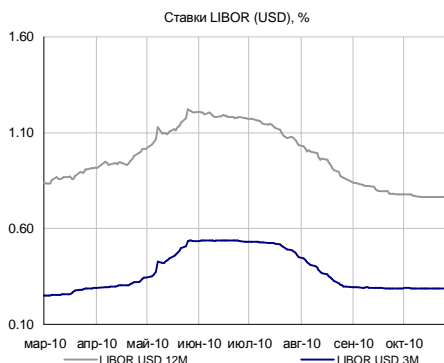
Российский долговой рынок



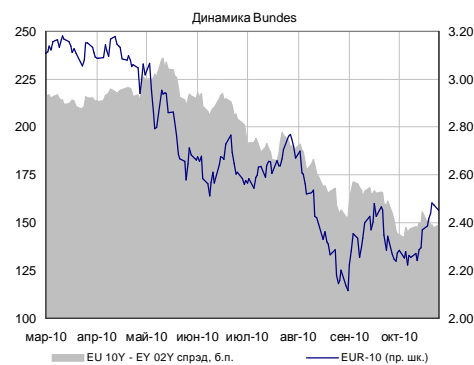
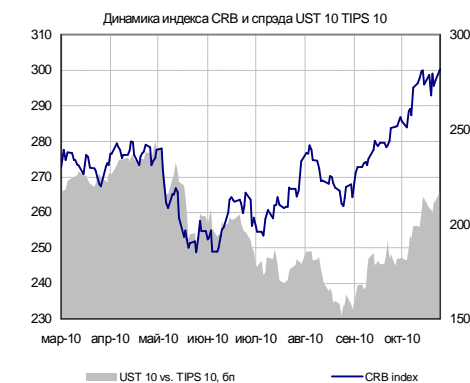
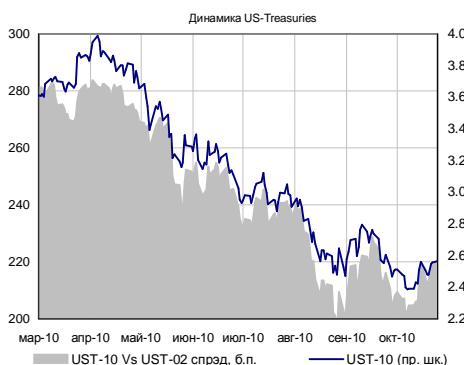
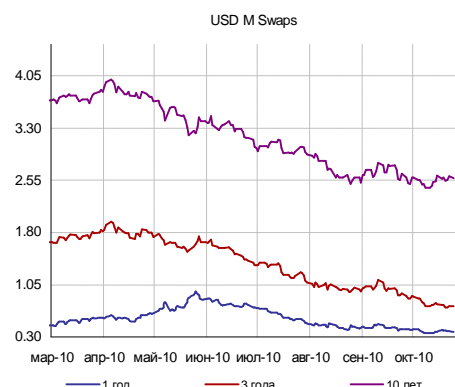
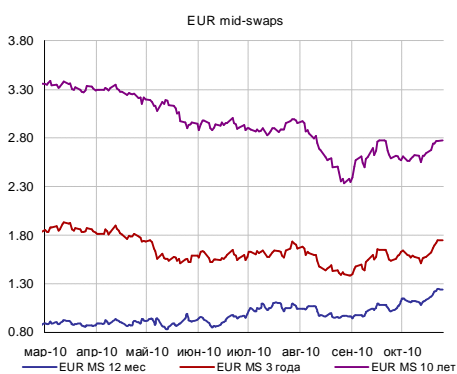
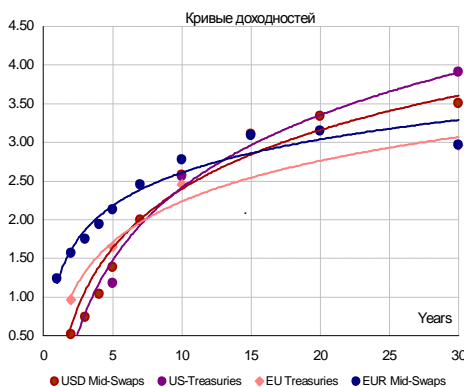
Денежно-валютный рынок



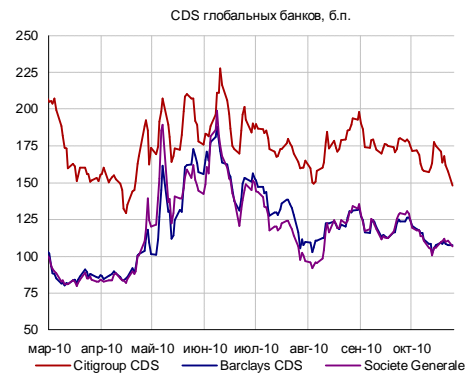
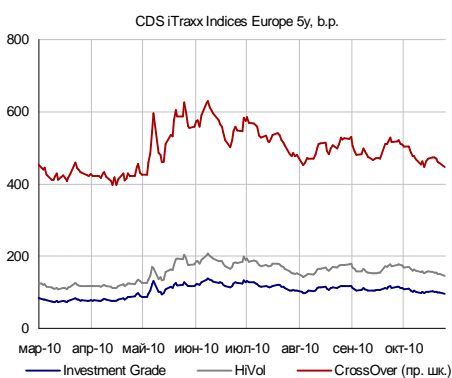
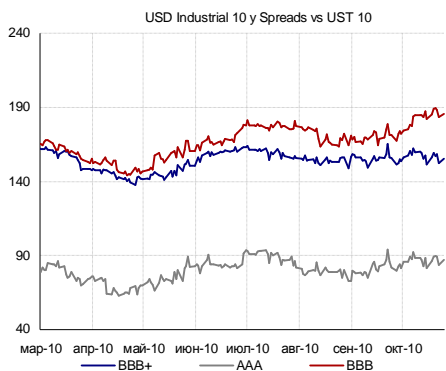
Глобальный валютный и денежный рынок



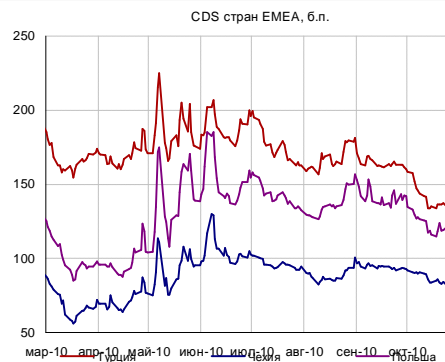
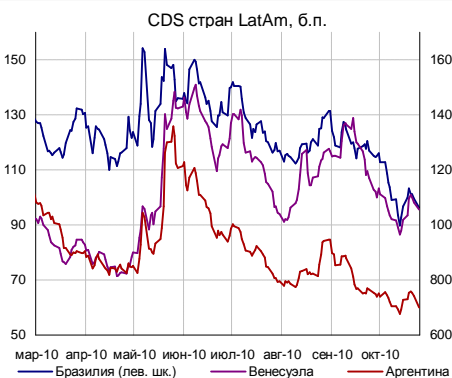
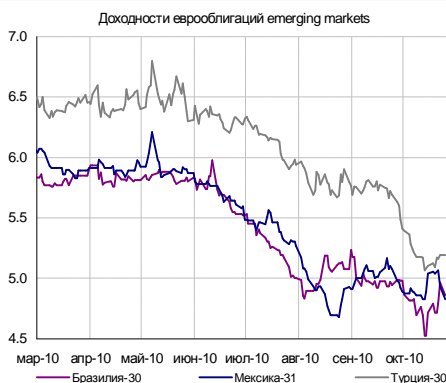
Глобальный долговой рынок



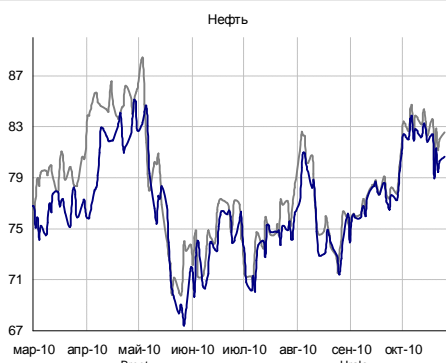
Глобальный кредитный риск



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	ВЭБ 02 USD	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	КНРГФин01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ЧТПЗ 03об	8 000	Оферта	100	8 000
27.10.2010	МБРР 03обл	3 000	Оферта	100	3 000
27.10.2010	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
27.10.2010	Трансаэро1	3 000	Оферта	100	3 000
29.10.2010	Разг.БО-15	500	Погаш.		500
29.10.2010	ТехнЛизИ01	1 750	Оферта	100	1 750
01.11.2010	Х-М Банк 1	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.