

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.91	0.24	0.30	€ Evraz' 13	107.41	-0.11	5.64	4
Нефть (Brent)	82.6	0.03	0.04	€ Банк Москвы' 13	105.39	-	-	-
Золото	1329.50	-8.00	-0.60	€ UST 10	108.88	-0.67	2.64	18
EUR/USD	1.3806	-0.01	-0.41	€ РОССИЯ 30	120.45	-0.21	4.18	3
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	154			-15
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	225			5
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	150			1
MOSPRIME o/n	3.46	0.37	11.97	€ EMBI Global	273.36	-2.32		-6
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	801.70	-155.76	2.83	€ Russia CDS 10Y \$	156.62	2.46		-1
Сальдо ливк.	135.5	92.50	215.12	€ Gazprom CDS 10Y \$	208.72	1.30		3

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Денежный рынок: ликвидность подрастает, но ставки выдают напряженность  
 Аукцион Минфина: будет ли успех?  
 Вторичный рынок нехотя сползает вниз

### Глобальные рынки

Российские евробонды: робкое снижение  
 События текущего дня

### Экономика и политика

Годовые темпы роста денежной массы по-прежнему превышают 30 %

## Новости коротко

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н ЦБ проведет 28 октября аукцион по размещению **ОБР 15** на сумму 10 млрд руб. / Reuters
- н **Сбербанк** размещает 4-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков с доходностью 3.45-3.55 %. / Прайм-ТАСС
- н **Группа Черкизово** начала маркетинг трехлетнего выпуска серии БО-03 номинальным объемом 3 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8 – 8.5%, что соответствует доходности 8.16 – 8.68%. Размещение предварительно запланировано на 12 ноября 2010 года. / Cbonds
- н **ЭФКО Пищевые Ингредиенты** приняло решение разместить дебютные облигации сроком обращения 3 года объемом 1.3 млрд руб. Книга заявок на покупку облигаций открыта с сегодняшнего до 10 ноября 2010 г. / Cbonds

### Кредиты / Займы

- н **Альфа-банк** и **Сбербанк** откроют **ВолгаТелекому** кредитные линии на общую сумму 3.5 млрд. руб. Альфа-банк предоставит средства объемом 2.5 млрд руб. на срок 60 месяцев со ставками 7.304 % и 7.656 %, Сбербанк – двухлетний кредит на 1 млрд руб. со ставкой 6.02 %. / Cbonds

### Рейтинги

- н S&P вчера изменило прогноз по рейтингам **Банка Возрождение** на «Позитивный» вследствие высокой устойчивости в сложной операционной среде. Одновременно подтверждены кредитные рейтинги контрагента «В+В». / S&P
- н Fitch повысило рейтинги **Таттелекома** до уровня «BB-», прогноз «Стабильный». / Fitch
- н Fitch изменил прогноз по рейтингу **Глобексбанка (BB)** на «стабильный». / Fitch

## Денежный рынок: ликвидность подрастает, но ставки выдают напряженность

За вторник российскому рынку удалось немного восстановить уровень ликвидности после завершившихся в понедельник выплат акцизов и НДС. Однако на сохранение напряженности указывают все еще высокие краткосрочные ставки, а также продолжающийся рост среднесрочных ставок МБК.

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ на утро среды вырос на 41.3 млрд руб. до 843 млрд руб. Индикативная однодневная ставка МБК вчера снова обновила месячные максимумы, достигнув 3.5 %, что на 37 б.п. выше уровня вторника. Рост показали и более длинные ставки. На уровне начала недели осталась только трехмесячная ставка MosPrime.

Бивалютная корзина по итогам дня практически не изменилась, составив к концу торговой сессии 35.74 руб. Этому немало способствовал Центробанк, выходящий на валютный рынок с интервенциями.

## Аукцион Минфина: будет ли успех?

На сегодняшний день запланирован аукцион по доразмещению ОФЗ 25075 объемом 30 млрд руб. При текущей рыночной конъюнктуре Минфину будет непросто разместить значительный объем выпуска.

Между тем, эмитент не теряет оптимизма и предполагает разместить пятилетний выпуск с доходностью 6.85-6.95 %, что не предполагает практически никакой премии по отношению к данной бумаге на вторичном рынке. Выпуск ОФЗ 25075 на дюрацию 3.8 года торговался вчера с доходностью 6.92 %.

### Параметры ОФЗ 25075, доразмещаемого 27.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения,	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25075	15.07.15	30.0	6.92%	6.85-6.95%	3.8
<b>Всего</b>		30.0			

Источники: Reuters, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

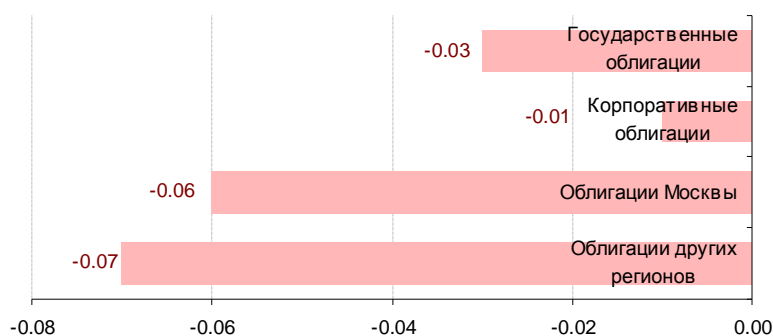
## Вторичный рынок нехотя сползает вниз

Вторичный рынок показал вчера небольшое снижение на фоне значительного объема первичного предложения и ограниченной ликвидности. На ММВБ прошли расчеты с покупателями двух выпусков ВЭБа серии 6 и 8 на общую сумму 25 млрд руб., а также дебютного бонда ТМК объемом 5 млрд руб. Выпуски успешно размещены в полном объеме при высокой переподписке покупателей. Спрос на выпуски ВЭБа превысил предложение в 2.7 раза.

Ценовые индексы корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМВБ, рассчитываемый Банком Москвы, снизились по итогам дня на 1 б.п. Заметнее «просели» муниципальные выпуски, ценовой индекс которых опустился на 7 б.п. Накануне аукциона по размещению ОФЗ, коррекция затронула также выпуски госбумаг: ценовой индекс ОФЗ откатился за день на 3 б.п.

Объем торгов с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС вчера составил 20 млрд руб., оставаясь невысоким для осеннего делового сезона.

### Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 26 октября 2010 г.



Источники: ВМВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Лидером по оборотам стал вчера дебютный выпуск ТГК-5, вышедший на вторичные торги. Бумага котировалась на 55-75 б.п. дороже уровня размещения с доходностью 8.64-8.72%. Такой старт можно считать весьма успешным. Мы упоминали ранее, что данный выпуск имеет неплохой потенциал роста.

В корпоративном сегменте значительные объемы сделок проходили также в выпусках АПРОСА, Вимм-Билль-Данна. Котировки облигации этих эмитентов показали снижение на 10-25 б.п. Сильнее рынка выглядели пятилетние выпуски Мечела, которым удалось прибавить 20-90 б.п.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
А-ИньИнь 1	593.4	5	1750	30.10.2014	04.11.2010	98.90	100.02	1.12	14.10
АПРОСА 20	254.2	8	3000	23.06.2015		102.67	101.40	-1.27	8.86
АПРОСА 23	600.3	16	7000	18.06.2015		102.08	101.97	-0.11	8.70
ВБД ПП БО1	286.2	15	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.28	100.02	-0.26	7.47
ВБД ПП БО2	364.6	20	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.28	100.03	-0.25	7.47
ВБД ПП БО8	834.3	18	5000	11.10.2013	12.10.2012	100.26	100.10	-0.16	7.43
ЕврХолдФ 1	396.2	10	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.65	100.70	0.05	9.11
Мечел 13об	524.8	7	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.57	101.50	0.93	9.83
Мечел 14об	347.3	9	5000	25.08.2020	01.09.2015	101.00	101.20	0.20	9.91
РЖД-10обл	336.5	10	15000	06.03.2014		124.52	124.59	0.07	6.81
РЖД-15 обл	252.6	11	15000	20.06.2016	27.12.2010	108.10	107.65	-0.45	-26.83
РЖД-16 обл	846.6	14	15000	05.06.2017	13.06.2011	105.35	105.15	-0.20	5.94
РосселхБО5	301.5	4	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.45	100.50	0.05	7.02
ТверОбл 09	500.9	9	3000	12.06.2014		111.00	111.40	0.40	8.18
ТГК-5-01	1987.9	38	5000	06.10.2017	11.10.2013	-	100.55	0.00	8.72
Трансф 03	1136.0	9	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.60	107.55	-0.05	1.59
ФСК ЕЭС-10	711.8	15	10000	15.09.2020	24.09.2015	101.13	101.10	-0.03	7.62

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

### Российские евробонды: робкое снижение

Самый главный фактор, который сейчас действует на долговых рынках – фактор неопределенности, поскольку совсем скоро состоятся выборы в Конгресс США и заседание ФРС, а значит, во-первых, может поменяться система принятия решений в крупнейшей экономике мира, а во-вторых, появиться какая-то ясность в отношении суммы нового количественного смягчения. В том, что оно состоится, уже мало кто сомневается, но вот превысит ли сумма вливаний минимально ожидаемую большинством участников рынков планку в \$500 млрд? На фоне ожидания таких значимых новостей другие важные события (отчетности хотя en masse и неплохие, но со слабыми прогнозами, слабо-негативная статистика по рынку недвижимости и пр.) волнуют инвесторов значительно меньше. Как следствие, вчера в сегменте российских евробондов объемы торгов были относительно небольшими, а сами торги проходили преимущественно в слабо-отрицательной зоне.

Плавный рост доходности UST'10 в течение всего вчерашнего дня сегодня замедлился у отметки 2.64%. Доходность RUS'30 вчера существенно не изменилась и сегодня утром составила 4.18%. Спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился до 154 б.п.

#### 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	2.40	225	0.5	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.0	3.33	287	2.1	0.01	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.2	4.83	307	4.9	-0.38	7
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.0	4.07	260	2.7	-0.08	3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	109.3	5.05	264	5.5	-0.22	4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.2	5.49	355	1.4	-0.36	6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.0	0.00	361	6.7	-0.17	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.7	5.70	288	8.0	-0.32	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.3	6.44	345	3.0	-0.44	4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.3	6.47	307	12.2	-0.63	5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.4	5.64	512	2.2	-0.11	4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.9	6.61	525	4.0	-0.12	3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.6	7.13	526	5.5	-0.05	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.80	417	1.3	-0.05	3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.09	243	1.2	0.04	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.2	6.22	392	6.6	-0.13	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.9	4.85	425	1.4	-0.02	1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	106.5	4.56	266	5.4	-0.12	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.4	5.26	476	2.4	-0.07	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.5	5.56	485	3.0	-0.12	4
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.0	0.75	47	0.2	0.00	-9
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.21	163	0.7	0.02	-4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.90	224	1.3	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.67	313	2.2	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.8	5.10	356	4.6	-0.21	4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.4	5.25	341	5.2	-0.10	2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.74	201	0.9	0.01	-3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	4.75	421	2.2	0.04	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.0	6.10	462	4.3	-0.16	3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.4	6.66	476	5.5	-0.33	6

Источники: Bloomberg

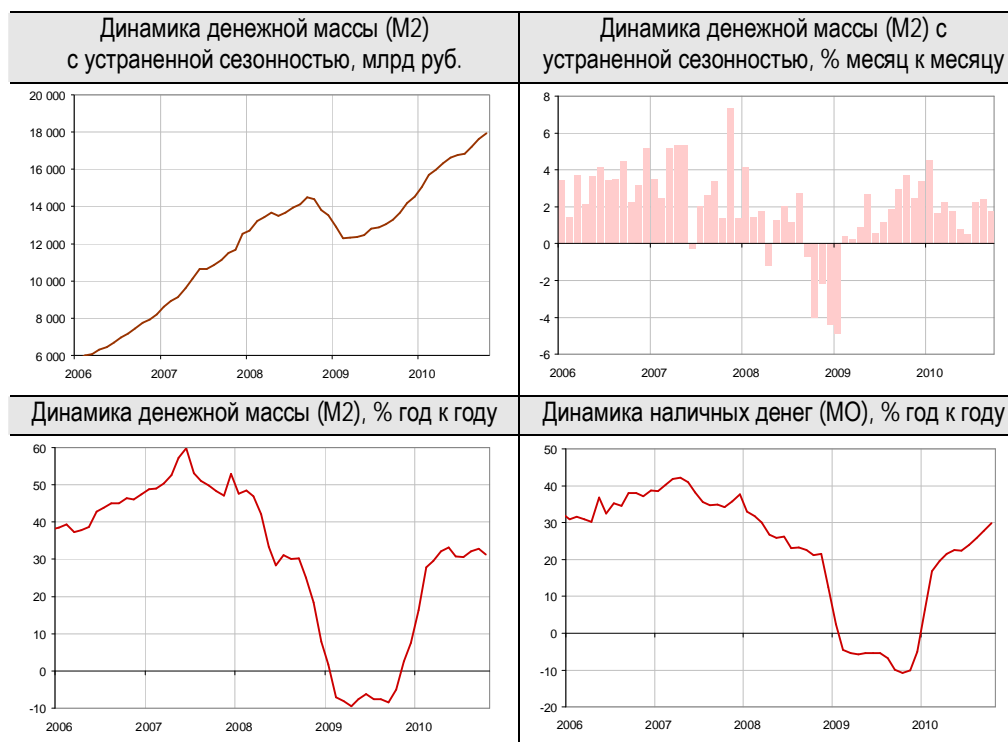
#### События текущего дня

Сегодня Германия опубликует индекс потребительских цен за октябрь, а США – данные о приросте заказов на товары длительного пользования и о продажах новых домов в сентябре.

*Анастасия Сарсон*

**Годовые темпы роста денежной массы по-прежнему превышают 30 %**

В сентябре денежная масса (M2) выросла на 1.4 % и на 1 октября равнялась 17 909 млрд руб. По отношению к 1 октября прошлого года рост M2 составил 31.2 %. По нашим оценкам, устранение сезонности показывает некоторое замедление роста M2 в сентябре по сравнению с июлем-августом, но в целом можно говорить о достаточно устойчивом росте денежного предложения в 3-м квартале. В то же время экономика в 3-м квартале сокращалась – согласно последним оценкам МЭР, объем ВВП в июле-сентябре снизился на 0.7 % по отношению к предыдущему кварталу с устранением сезонности. Теоретически рост денежного предложения на фоне сокращающейся/стагнирующей экономики ведет к увеличению уровня цен. Мы считаем, что инфляционные риски со стороны денежного предложения продолжают увеличиваться, и в полной мере этот фактор еще не проявился. Мы ожидаем ускорения потребительской инфляции к концу следующего года до 10.5 % по сравнению с 8.5 % в текущем году.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Расхождение между фактическим и монетарным (отношение M2 к золотовалютным резервам) валютным курсом на 1 октября составляло 20.3 % (по бивалютной корзине). За последние пару месяцев этот разрыв уменьшился на 1 процентный пункт, но по-прежнему остается существенным, подчеркивая риск девальвации рубля. Ожидаемый в конце года всплеск бюджетных расходов может привести к росту монетарного курса на 8-10 %, что, на наш взгляд, создаст дополнительное давление на рубль.

Монетарный курс рубля к доллару



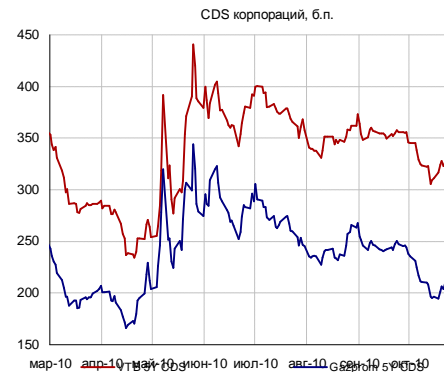
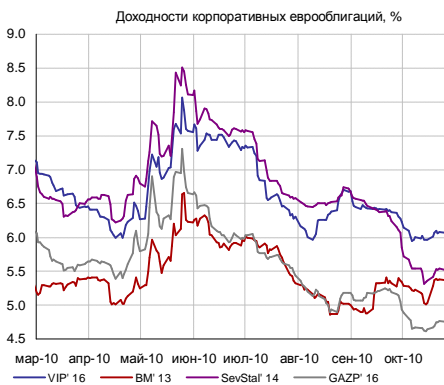
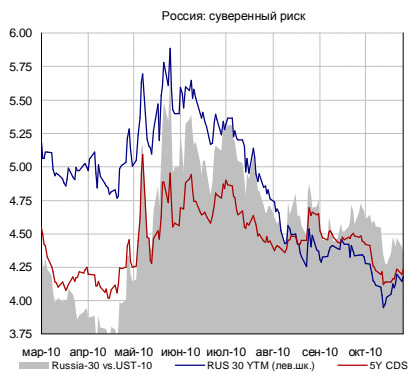
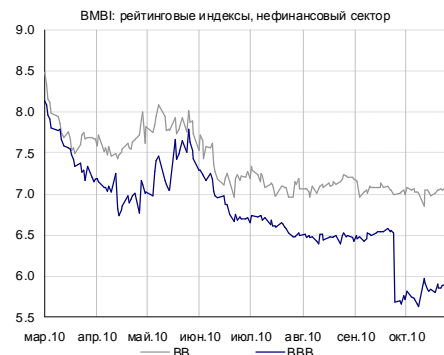
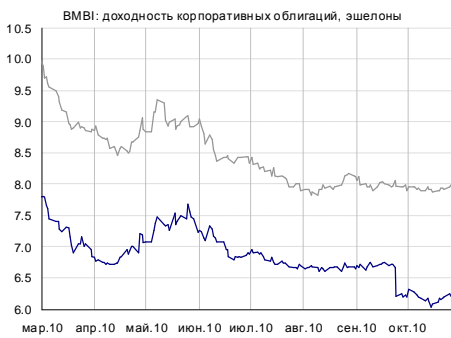
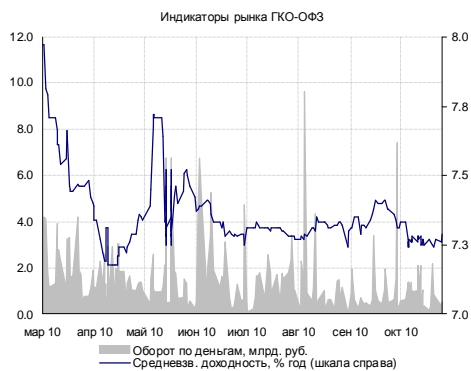
Монетарный курс рубля к евро



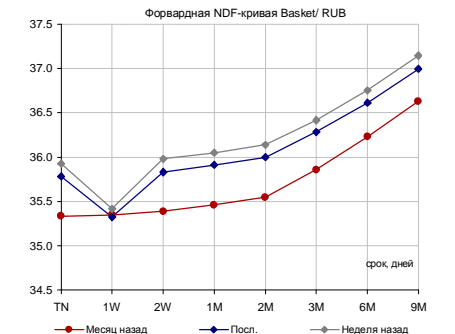
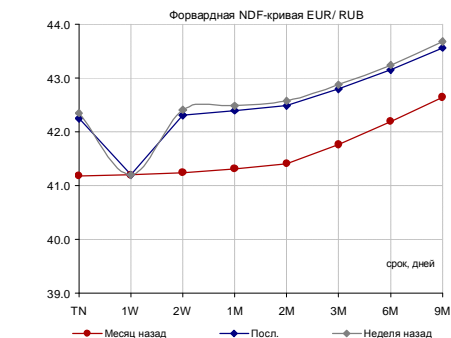
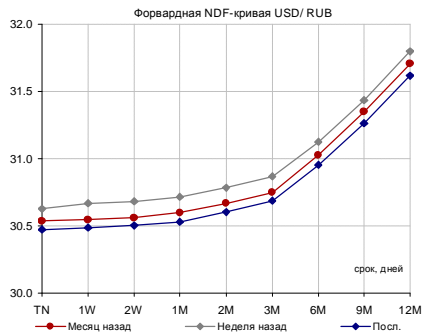
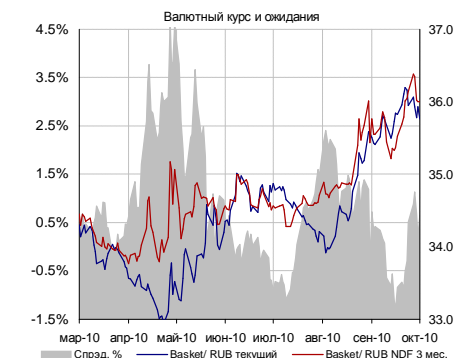
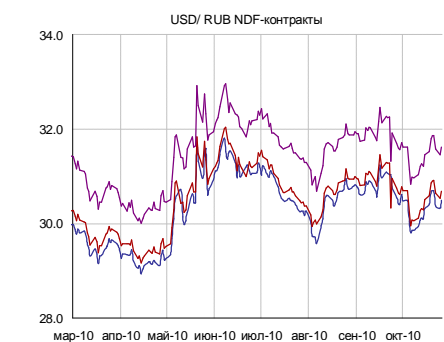
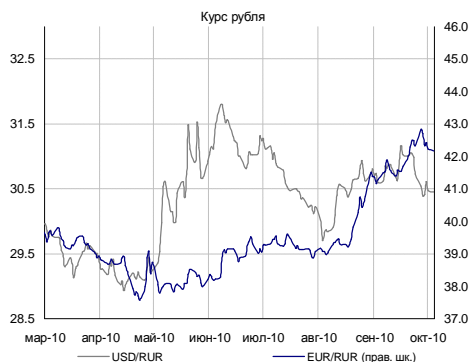
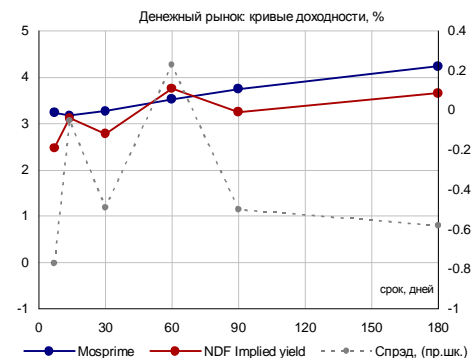
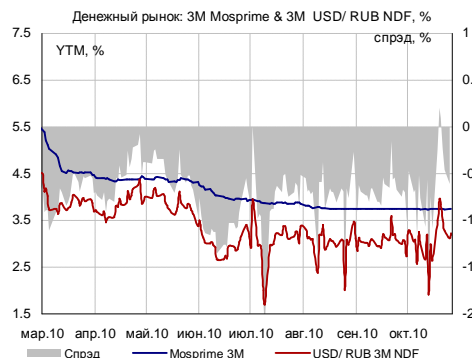
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

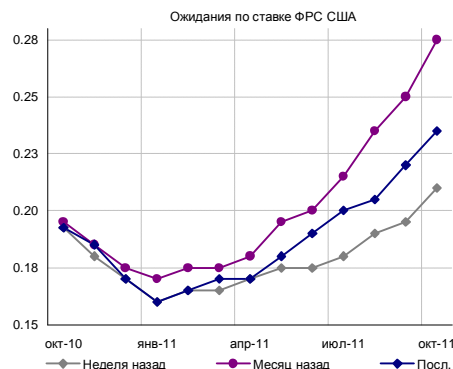
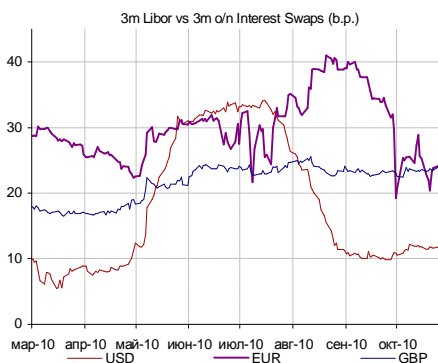
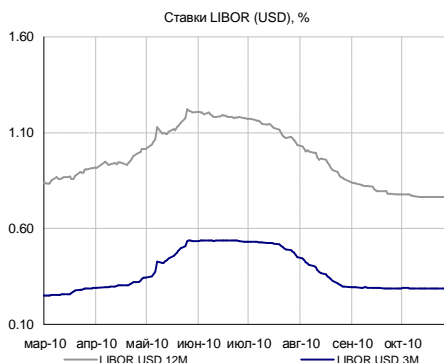
Российский долговой рынок



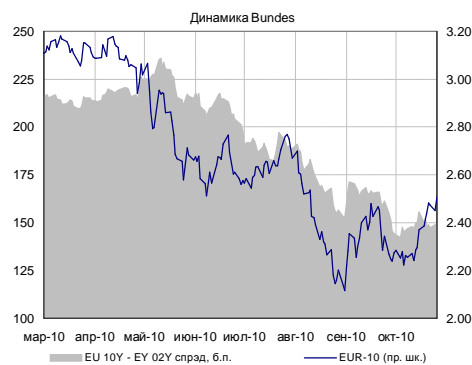
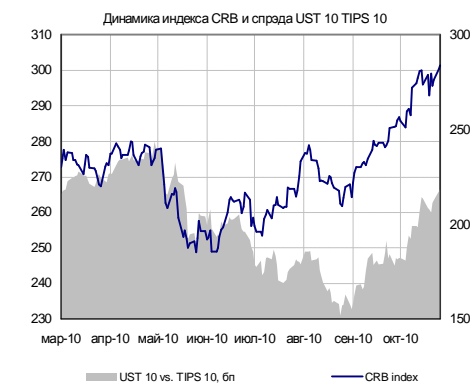
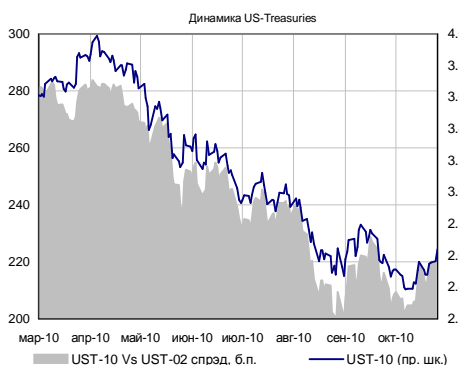
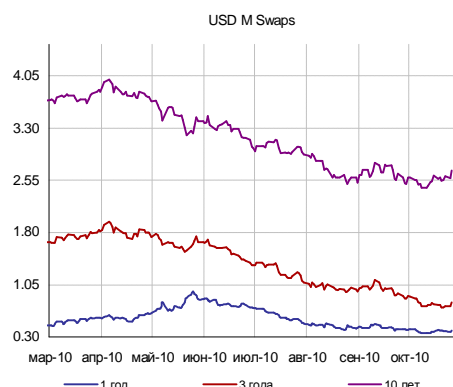
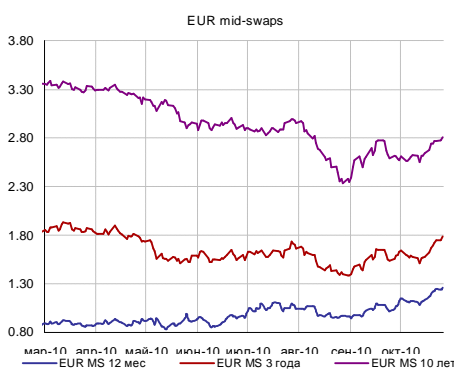
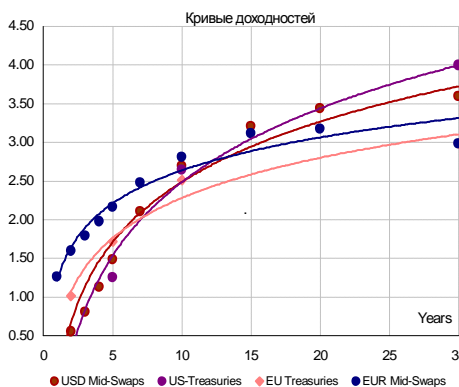
Денежно-валютный рынок



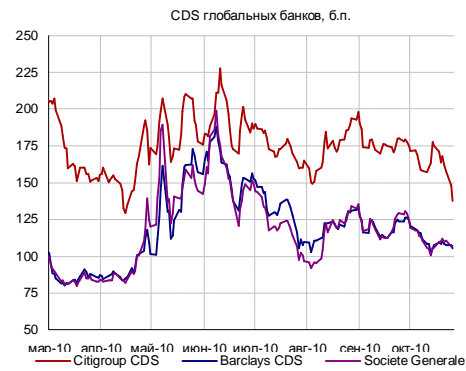
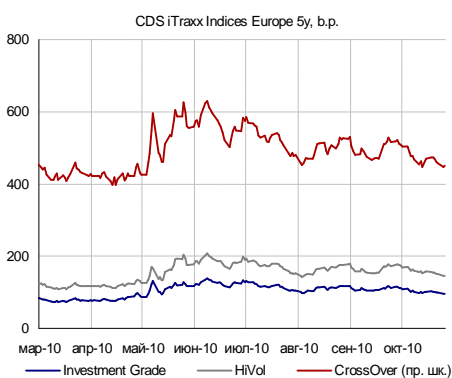
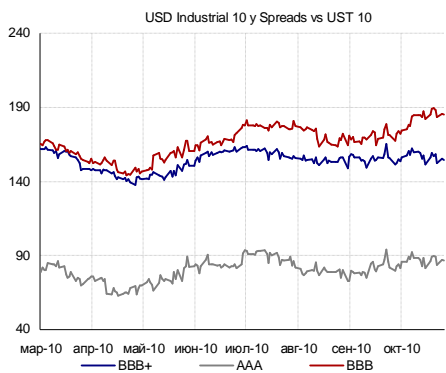
Глобальный валютный и денежный рынок



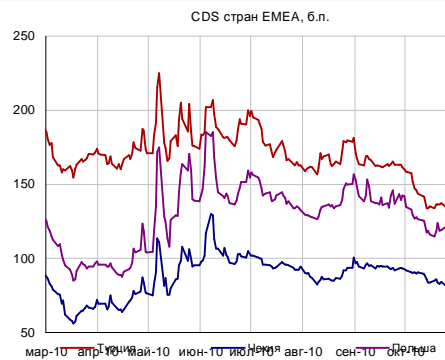
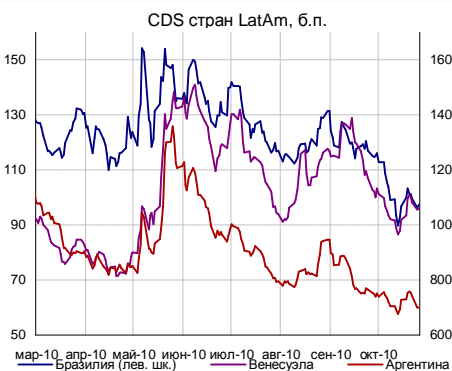
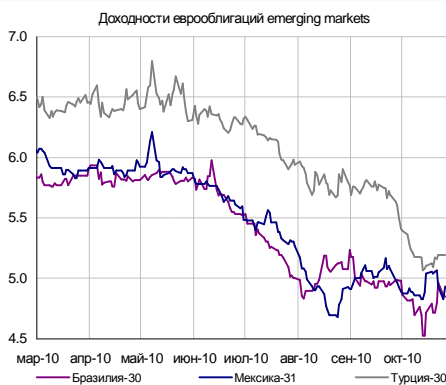
Глобальный долговой рынок



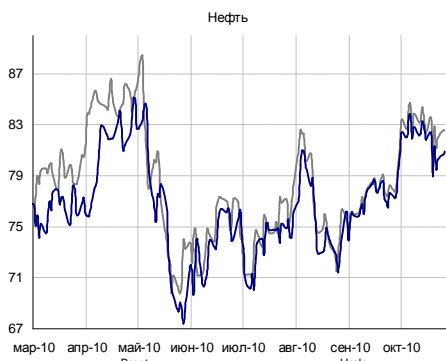
Глобальный кредитный риск



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	МБРР 03о6л	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Трансаэро1	3 000	Оферта	100	3 000
29.10.2010	Разг.БО-15	500	Погаш.	-100	500
29.10.2010	ТехнЛизИ01	1 750	Оферта	100	1 750
01.11.2010	Х-М Банк 1	3 000	Оферта	100	3 000
02.11.2010	ЮФК 01	900	Оферта		900
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupeev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupeev_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto: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.