

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	86.45	0.04	0.05	€ Evraz' 13	107.30	-0.13	5.64	5
Нефть (Brent)	88.06	-0.08	-0.09	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.25	-1
Золото	1388.50	-7.00	-0.50	€ UST 10	110.13	-0.13	2.55	17
EUR/USD	1.3869	-0.01	-0.51	€ РОССИЯ 30	121.35	-0.35	4.04	6
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	149			-11
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	0.33%		€ UST 10 vs UST 2	215			-1
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	18			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	147			-3
MOSPRIME o/n	2.90	-0.09	-3.01	€ EMBI Global	274.24	1.55		4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	846.98	-6.61	24.23	€ Russia CDS 10Y \$	157.17	4.21		1
Сальдо ликв.	250	207.00	481.40	€ Gazprom CDS 10Y \$	207.97	5.08		10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Первичный рынок

Время банков
Текущий срез

Вторичный рынок

Глубокая спячка

Глобальные рынки

Реакция на QE 2

НОВАТЭК готовится к новому займу

Российские евробонды: продолжение коррекции

События текущего дня

Мировая экономика

Экономическая ситуация в мире заметно улучшилась за последний месяц

Cbonds Awards 2010

Уважаемые коллеги!

С 25 октября по 14 ноября 2010 г. информационное агентство Cbonds проводит традиционное ежегодное голосование по выбору лучшей аналитики по долговому рынку.

В этом году мы проделали большую работу:

- Благодаря усилению нашей команды, мы теперь имеем возможность более полно освещать события на рублевом и глобальном рынках долговых обязательств, наряду с макроэкономической ситуацией в России и в мире.
- В этом году мы снова запустили ежедневную рассылку аналитики по долговому рынку на английском языке.
- Мы постоянно совершенствуем наши технические продукты: индексы BMBI, Статистику и пр., ежедневно доступные на сайте Банка Москвы.
- Для инвесторов, активно торгующих в течение дня, с лета 2010 г. запущен новый аналитический сервис «[Оперативный комментарий](#)», где в online-режиме публикуются торговые идеи, комментарии аналитиков по событиям дня, экспресс-анализ публикуемой отчетности и макростатистики, обзоры текущего состояния рынков и пр.

Мы были бы очень признательны за честную оценку нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными. Вы можете проголосовать за нашу команду в номинациях **Лучшая аналитика по рынку облигаций** и **Лучшая макроэкономическая аналитика**.

Ссылка для голосования:

<http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/59>

Аналитическая команда Банка Москвы

Корпоративные новости

- n По данным **РЖД**, перевозки грузов железнодорожным транспортом в РФ в октябре 2010 г. относительно аналогичного периода прошлого года выросли на 6.7 % до 106.8 млн т. Это максимальный месячный показатель перевозок в 2010 г. – предыдущий рекорд был поставлен в июле, когда по железным дорогам было перевезено 103.5 млн т.
- n По словам замгендиректора **Трубной металлургической компании**, потребление труб в России в 2011 г. может увеличиться на 3.6% до 8.7 млн т (прогноз на 2010 г. — 8.4 млн т). Потребление труб большого диаметра в 2010-2011 гг. может составить 2.9 млн т в год. / Ведомости
- n **НОВАТЭК** ведет переговоры с **Газпромбанком** о покупке контроля в **Сибнефтегазе**. По словам топ-менеджера Газпромбанка, 51 %-ный пакет в Сибнефтегазе предварительно оценен в \$ 1 млрд с учетом долга. / Ведомости

Distressed debt

- n Арбитражный суд Москвы рассмотрит 12 января 2011 г заявление ВТБ о признании банкротом эмитента облигаций ООО «**МГ Групп**» (Mirax Group). / Cbonds
- n **Дикая орхидея** произведет до 12 ноября выплаты по погашению 10 % номинальной стоимости четырехлетних облигаций серии ДО-01 на 1 млрд руб. / Cbonds
- n **Камская долина** исполнила обязательство по погашению 20 % облигаций 5-й серии. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Уралсвязьинформ** досрочно погасило биржевые облигации серии БО-01 на 1 млрд руб. / Cbonds
- n ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций серии БО-01 **Банка НФК**, включенных в котировальный список «В», и биржевых облигаций серии БО-02. / Cbonds
- n **ЮгФинСервис** установил ставку четвертого-шестого купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 9.1 % и назначил оферту по цене 100 % от номинала на 31 мая 2012 г. Период предъявления облигаций к выкупу с 16 мая 2012 г. по 22 мая 2012 г. / Cbonds
- n Облигации **Русь-Банка** серии 04 допущены к торгам на ФБ ММВБ в котировальном списке «А1». / Cbonds
- n **Балтинвестбанк** выставил оферту на покупку облигаций 2-й серии по цене 98.52 % от номинала. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – 10.00 МСК 17 ноября – 12.00 МСК 18 ноября, дата оферты – 18 ноября 2010 г. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n En+ Group привлекла кредит VTB Capital plc в размере \$ 900 млн сроком на два года с возможностью пролонгации еще на один год для рефинансирования и оптимизации кредитного портфеля компании. / Finam
- n **ЛУКОЙЛ** осуществил полное досрочное погашение оставшейся задолженности по трехлетнему кредиту (\$ 567 млн), привлеченному в августе 2009 г. в размере \$ 1.2 млрд, обеспеченному выручкой по контрактам на экспорт нефти. / Интерфакс

Рейтинги

- n Moody's 3 ноября отозвало кредитный рейтинг Ba3 **Дальневосточной телекоммуникационной компании** в связи с реорганизацией и входением компании в группу Ростелеком. / Moody's

Время банков

Вчера сразу четыре банка начали сбор заявок на покупку облигаций общим объемом 20 млрд руб.: ЮниКредит Банк предлагает выпуск максимального объема - на 10 млрд руб. со сроком до оферты 2 года, ТрансКредитБанк планирует продать трехлетние бонды на 5 млрд руб., Внешпромбанк предлагает выпуск с офертой через год на 3 млрд руб., а также Новикомбанк – выпуск на 2 млрд руб. с офертой через 1.5 года.

Сегодня стало известно, что книгу заявок открыл ТКС Банк на свой новый трехлетний биржевой бонд номинальным объемом 1.5 млрд руб. с годовой офертой.

С учетом уже маркируемых с начала прошлой недели двух выпусков Русфинанс банка на 4 млрд руб., общая сумма размещаемых банковских долговых инструментов составляет на сегодняшний день 25.5 млрд руб. Это более трети от совокупного объема размещаемых в настоящий момент корпоративных и банковских облигаций.

Отметим, что инвесторы имеют неплохую возможность пополнить свои портфели банковскими бумагами как в зависимости от своего инвестиционного горизонта (от года до трех), так и с учетом собственного риск-аппетита - эмитенты имеют кредитные рейтинги от уровня «B-/B2» (ТКС, Внешпромбанк и Новикомбанк) до уровня «BBB-/BBB+» (ЮниКредит банк, Русфинанс банк).

Параметры размещаемых банковских облигаций

Наименование выпуска	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Кредитный рейтинг
ЮниКредит банк, 4	08.11.10	13.11.10	16.11.10	10.0	6.8-7.05%	2 года	6.92-7.17%	BBB-/BBB+
Русфинанс банк-10	01.11.10	12.11.10	16.11.10	2.0	8-8.3%	3 года	8.16-8.47%	Ваа3
Русфинанс банк-11	01.11.10	12.11.10	17.11.10	2.0	8-8.3%	3 года	8.16-8.47%	Ваа3
ТрансКредитбанк, БО-1	08.11.10		17.11.10	5.0	7.7-8%	3 года	7.85-8.16%	BB/Ba1
НОВИКОМБАНК-1	08.11.10	19.11.10	23.11.10	2.0	9.35-9.85%	1.5 года	9.55-10.1%	B2
Внешпромбанк-БО-1	08.11.10	19.11.10	30.11.10	3.0	9.25-9.75%	1 год	9.5-10.0%	B-/B2
ТКС-банк, БО-2	09.11.10	26.11.10	30.11.10	1.5	15-17%	1 год		B3/B-
Итого				25.5				

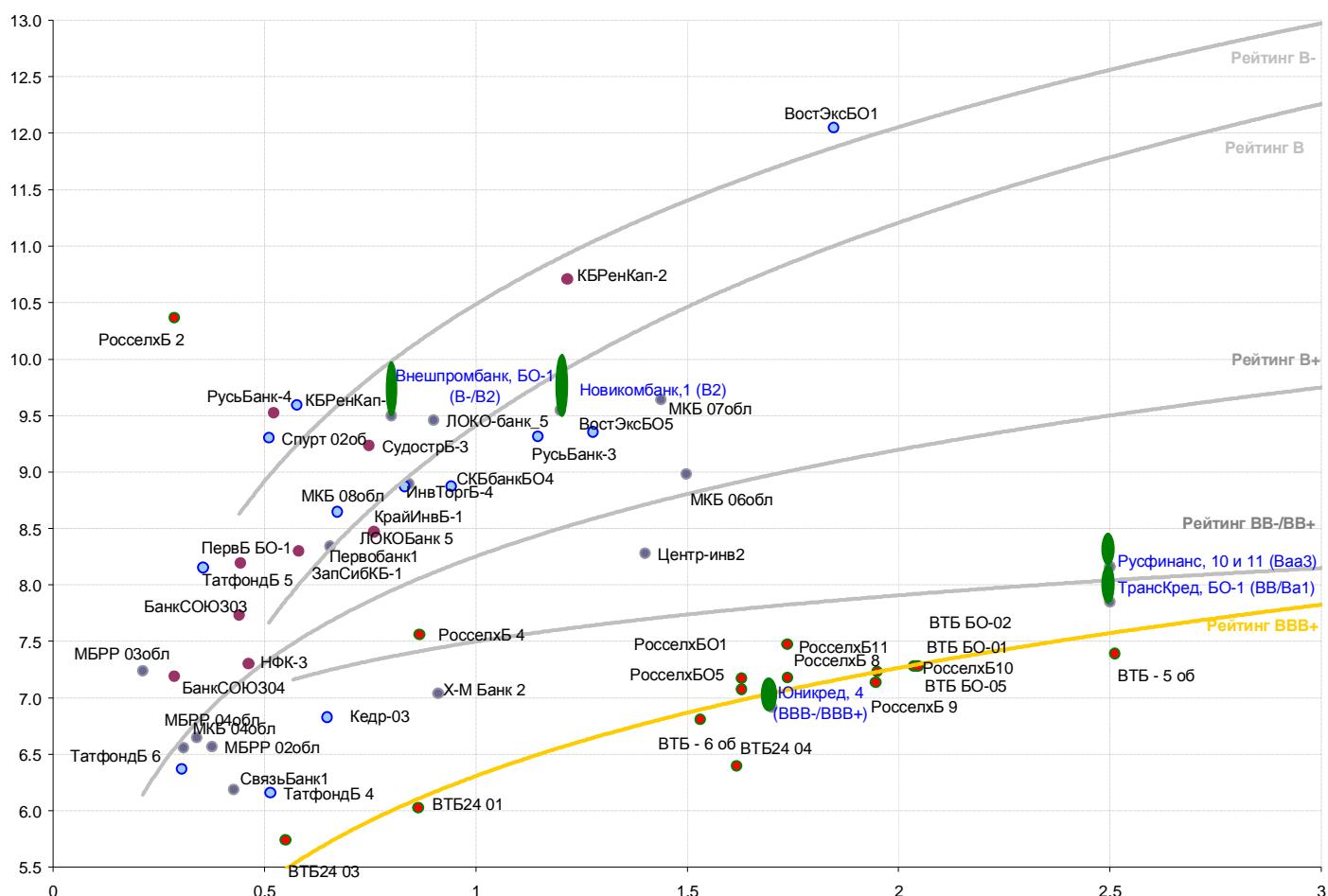
Источники: данные организаторов, Reuters, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

Русфинанс банк (Ваа3) в конце октября разместил свои выпуски серий 8 и 9 с доходностью 7.85% к годовой оферте. Ориентиры по новым облигациям предполагают 30-60 б.п. доходности за дополнительные два года обращения. В общем-то, это не слишком щедрое предложение.

Новый выпуск ЮниКредитБанка (BBB-/BBB+) практически не предполагает премии к рынку, поэтому интересен, с нашей точки зрения, на уровне верхней границы ориентиров организаторов, составляющих по доходности 6.92-7.17% к оферте через два года.

А вот индикативная доходность нового трехлетнего выпуска ТрансКредитБанка (BB/Ba1), которая находится на уровне 7.85-8.16%, может заинтересовать инвесторов. Выпуск маркируется примерно на 50 б.п. выше уровня доходностей ВТБ той же дюрации. После перехода банка под контроль ВТБ спред, очевидно, должен сузиться, что подразумевает неплохой потенциал для роста новых бумаг на вторичном рынке.

Кривые доходности банковских облигаций



Источники: ММВБ, данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банк Москвы

Текущий срез

Параметры размещаемых на 9.11.2010 г. корпоративных и банковских выпусков

Наименование выпуска	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению
Росгосстрах, 2	29.10.10	09.11.10	11.11.10	5.0	10.25-10.75%	2 года	10.51-11.04%
Группа Черкизово, БО-3	26.10.10	-	12.11.10	3.0	8-8.5%	3 года	8.16-8.68%
РВК-Финанс, 3	25.10.10	12.11.10	15.11.10	3.0	9.25-9.75%	3 года	9.45-10%
МТС-7	28.10.10	12.11.10	16.11.10	10.0	8.8-9.15%	7 лет	8.99-9.36%
МТС-8	28.10.10	12.11.10	16.11.10	15.0	8.3-8.6%	5 лет	8.45-8.78%
Юникредит банк, 4	08.11.10	13.11.10	16.11.10	10.0	6.8-7.05%	2 года	6.92-7.17%
Русфинанс банк-10	01.11.10	12.11.10	16.11.10	2.0	8-8.3%	3 года	8.16-8.47%
ЭФКО Пищевые ингредиенты-1	27.10.10	10.11.10	16.11.10	1.3	11.5-12.5%	1 год	11.83-12.52%
Русфинанс банк-11	01.11.10	12.11.10	17.11.10	2.0	8-8.3%	3 года	8.16-8.47%
Транскредитбанк, БО-1	08.11.10	17.11.10	17.11.10	5.0	7.7-8%	3 года	7.85-8.16%
Главная дорога-3	01.11.10	18.11.10	22.11.10	8.0	5.0%	11 лет	н/д
НОВИКОМБАНК-1	08.11.10	19.11.10	23.11.10	2.0	9.35-9.85%	1.5 года	9.55-10.1%
Внешпромбанк-БО-1	08.11.10	19.11.10	30.11.10	3.0	9.25-9.75%	1 год	9.5-10.0%
ТКС-банк, БО-2	09.11.10	26.11.10	30.11.10	1.5	15-17%	1 год	
Итого				70.8			

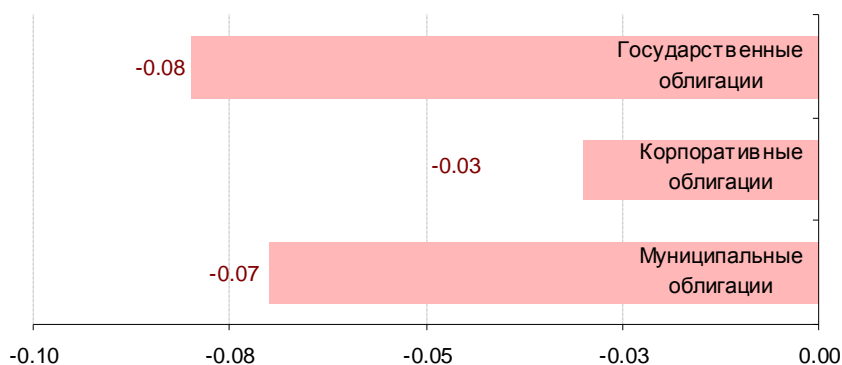
Источники: данные организаторов, Reuters, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глубокая спячка

Позитивные сигналы с внешних рынков, которые иностранные инвесторы отыгрывали во время длинных российских выходных, а также некоторое укрепление национальной валюты служили вчера положительным фоном для торгов рублевыми облигациями. Между тем, большинство выпусков по итогам дня потеряли в цене. Причинами этому могли стать как традиционно низкая активность участников рынка в начале недели, так и длинные праздники прошлой недели, с которых, вероятно, значительная часть инвесторов еще не вернулась. Совокупный объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС вчера обновил осенний минимум, слегка превысив 10 млрд руб.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 08 ноября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АПРОСА 22	409.9	12	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.75	100.60	-0.15	8.24
Кокс 02	215.0	4	5000	15.03.2012		102.15	102.74	0.59	10.00
МГор53-об	464.4	8	15000	01.09.2013		102.42	102.50	0.08	6.60
МГор62-об	309.3	6	35000	08.06.2014		121.60	121.59	-0.01	6.74
Мечел БО-3	252.3	4	5000	24.04.2013		102.75	102.85	0.10	8.62
МОЭСК-01	303.3	1	6000	06.09.2011		101.45	101.10	-0.35	6.75
НОМОС 12в	222.0	5	5000	28.08.2017	25.08.2013	100.90	101.30	0.40	8.12
ПромТр03об	8.4	27	5000	24.07.2013	27.07.2011	83.00	83.00	0.00	54.32
РЖД-15 обл	216.1	1	15000	20.06.2016	27.12.2010	107.64	107.80	0.16	-35.07
Росбанк-А3	255.1	16	5000	06.11.2013	06.05.2011	103.21	103.06	-0.15	5.66
СЗТелекбоб	267.0	25	3000	24.07.2019	09.08.2011	106.90	107.05	0.15	5.45
Система-02	709.5	15	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.09	113.01	-0.08	6.91
Система-03	275.1	7	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.24	110.16	-0.08	7.23
ТверОбл 09	211.9	3	3000	12.06.2014		111.89	111.50	-0.39	8.09
ТГК-5-01	219.2	9	5000	06.10.2017	11.10.2013	100.68	100.95	0.27	8.55
Трансф 03	431.0	3	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.85	107.70	-0.15	1.13
ФСК ЕЭС-10	394.6	12	10000	15.09.2020	24.09.2015	101.20	101.20	0.00	7.59

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

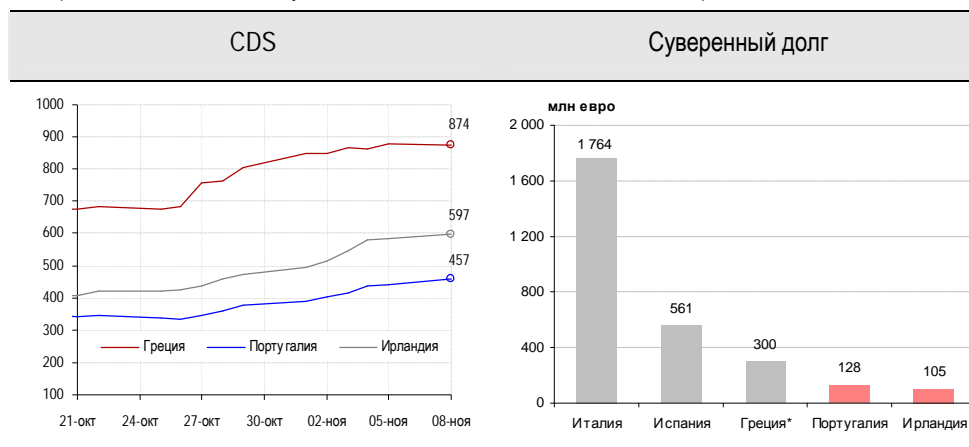
Реакция на QE 2

В отсутствии новых событий более-менее крупного масштаба на мировых рынках в последние дни участники торгов и эксперты заняты обдумыванием решения ФРС о выкупе гособлигаций и попытками просчитать вероятные последствия этого шага. Финансовые главы ряда стран также обозначили свои позиции по данному вопросу.

- Представители Китая однозначно осудили действия ФРС, поскольку данный шаг «подрывает доверие к мировой экономике».
- Министр финансов Германии также раскритиковал действия ФРС, но чуть менее масштабно, отметив, что таким образом подрывается доверие к финансовой политике США.
- Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише высказался дипломатично и несколько парадоксально: «Действия ФРС предприняты с целью сдерживания инфляционных ожиданий».
- Президент Всемирного банка инициировал разговоры о реформировании валютной системы, возможно, с привязкой валют к золоту.

По всей вероятности, на предстоящей встрече G20, которая состоится 11-12 ноября в Сеуле, количественное смягчение станет одной из центральных тем обсуждения.

На этом фоне возобновившиеся казались бы без особого повода опасения относительно способности некоторых стран еврозоны обслуживать свои бюджетные дефициты и поездка еврокомиссара Олли Рена в Дублин с целью обсуждения сокращения дефицита бюджета Ирландии выглядят логичным ответом Европы на действия США. Вызванное таким образом ослабление европейской валюты помогло бы восстановлению экономики еврозоны за счет экспортной составляющей, а спасение Ирландии или Португалии (скорее, обслуживание подорожавшего долга) в случае чего обойдется относительно недорого:



* Долг Греции сейчас находится на пересмотре

Источники: Bloomberg, Eurostat

НОВАТЭК готовится к новому займу

Вчера мы писали о том, что сменившиеся настроения на глобальных рынках могут привести к активизации эмитентов на первичном рынке. Сегодня стало известно, что к проводящему сейчас роуд-шоу ВЭБу присоединяется НОВАТЭК. Согласно Cbonds, компания объявила о намерении привлечь долг до \$ 1.5 млрд сроком на 10 лет для финансирования бридж-кредита привлеченного для оплаты покупки пакета Северэнергии у Газпрома.

Компания уже имеет опыт выпуска еврооблигаций (два выпуска общим объемом \$ 300 млн), но в настоящее время в обращении находится лишь один рублевый бонд с погашением в 2013 г., который дает премию к кривой Газпрома порядка 20-30 б.п. Исходя из этого, новый 10-летний евробонд мог бы иметь доходность около 5.6 % годовых, но учитывая серьезные M&A-намерения компании и помещение в связи с этим 28 октября рейтинга по шкале S&P на пересмотр с возможностью понижения, новый бонд, по всей вероятности, обойдется НОВАТЭКУ дороже.

Российские евробонды: продолжение коррекции

После чрезвычайно насыщенной событиями прошлой недели рынок российских еврооблигаций в понедельник торговался достаточно вяло, но коррекционные настроения сохранились. В сегменте корпоративных еврооблигаций подорожали разве что короткие евробонды TNK-BP, чему способствовал рост цен на нефть в связи с принятием решения о новом этапе количественного смягчения в США и с хорошей макростатистикой также из США. В банковском секторе из ликвидных бумаг отметим рост котировок короткого бонда Сбербанка и бумаг Газпромбанка с погашением в 2016 г. Также неплохо выглядел евробонд Альфа-Банка с погашением в 2013 г. на фоне продаж Alfa'15, call-опцион по которому будет исполнен в декабре.

Российские суверенные еврооблигации RUS'30 вчера также торговались не очень активно, демонстрируя незначительный рост доходности, которая сегодня утром подскочила с 4.04 % до 4.09 %. Вчерашний рост доходности UST'10 утром сменился снижением до 2.54 %. Спрэд составил 155 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	103.0	2.25	212	0.4	-0.02	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.1	3.22	278	2.1	-0.09	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.5	4.77	314	4.9	-0.15	3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.0	4.03	256	2.7	-0.03	1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.7	5.13	281	5.5	-0.14	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.7	5.41	353	1.4	-0.46	7
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.6	0.00	358	6.7	-0.92	14
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.7	5.81	300	8.0	-0.48	6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.5	6.49	338	3.1	-0.28	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.1	6.56	302	12.1	-0.66	5
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	104.6	7.10	449	6.9	-0.08	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.3	5.64	513	2.2	-0.13	5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.6	6.46	523	4.1	-0.18	4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.7	7.10	532	5.4	-0.08	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	4.60	419	1.3	-0.02	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	2.88	247	1.1	0.01	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	116.8	6.27	403	6.6	-0.11	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.6	5.03	458	1.4	-0.17	11
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	107.3	4.41	266	5.3	-0.14	3
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.9	8.04	133	3.9	-0.18	4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.6	5.11	466	2.3	-0.02	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.7	5.48	484	2.9	-0.06	1
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	100.3	5.32	327	5.7	-0.13	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	1.96	156	0.7	-0.01	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.69	225	1.3	0.00	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.59	308	2.1	-0.13	5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.4	4.96	357	4.6	-0.06	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	5.15	345	5.1	-0.05	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.50	210	0.9	-0.07	4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.73	422	2.2	-0.17	7
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.4	6.01	467	4.3	-0.26	6
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.59	481	5.5	-0.43	8

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня новостей ожидается немного: вечером в США будут опубликованы данные об оптовых запасах в сентябре.

Анастасия Сарсон

Экономическая ситуация в мире заметно улучшилась за последний месяц

Как мы уже сообщали ранее (см. наш daily от 3 ноября), в октябре появились первые признаки улучшения деловой конъюнктуры в промышленном секторе. Опубликованные на прошлой неделе индексы PMI Services показали, что оживление имеет место не только в промышленности, но и в секторе услуг.

По итогам октября деловая активность в секторе услуг выросла в США, Германии, Великобритании, а также во всех странах БРИК. Индексы PMI Services во всех этих странах уверенно превышают отметку 50 пунктов, что позволяет говорить о позитивной экономической динамике в сфере услуг. В то же время в Японии и в Испании индексы PMI Services прочно закрепились ниже отметки 50 пунктов, что позволяет диагностировать текущее экономическое состояние сферы услуг как близкое к рецессии.

Индексы PMI services, с учетом сезонной корректировки

	Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10
Global Services PMI	54.6	52.3	53.5	54.3	54.9	56.3
США	54.3	53.2	51.5	54.3	53.8	55.4
Япония	47.2	48.5	48.7	46.3	47.1	47.5
Еврозона	53.3	54.1	55.9	55.8	55.5	56.2
Германия	56.0	54.9	57.2	56.5	54.8	54.8
Франция	54.8	58.2	60.4	61.1	60.8	61.4
Италия	51.0	51.3	51.4	49.6	51.5	53.7
Испания	46.5	47.9	49.2	51.3	51.8	52.3
Ирландия	50.9	48.8	52.9	55.7	55.4	52.4
Великобритания	53.2	52.8	51.3	53.1	54.4	55.4
Китай (CFLP)	60.5	61.7	60.1	60.1	57.4	62.7
Китай (HSBC)	56.4	55.2	57.6	56.3	55.6	56.4
Индия	56.2	55.6	59.3	61.7	64.0	58.2
Бразилия	51.8	51.3	52.6	51.3	50.9	52.3
Россия	55.6	51.5	47.0	54.1	55.4	55.9
Австралия	50.7	45.6	47.5	46.6	48.8	47.5

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Композитный индекс Global Manufacturing&Services PMI, описывающий общую ситуацию в мировой экономике, вырос в октябре с 52.6 (10-месячный минимум) до 54.8. Рост этого индекса, зафиксированный после пяти месяцев снижения, оказался довольно резким. Это обстоятельство позволяет предположить перелом в настроениях бизнеса, хотя сложно сказать, чем он обусловлен. Первое, что приходит в голову – это действия монетарных властей (QE2), которые фактически стали сигналом бизнесу о возможности принимать более высокие риски. Подъем фондовых и товарных рынков, начавшийся в сентябре, в данном случае носил опережающий характер по отношению к экономике и зафиксировал изменение в настроениях на месяц раньше, чем это стало видно из макроэкономической статистики.

Как и месяц назад, опросы предприятий промышленности и сферы услуг показали заметное усиление инфляционного давления. Глобальный субиндекс, характеризующий динамику цен на сырье и материалы, вырос в октябре до 60.6 по сравнению с 57.6 в сентябре и 56.8 в августе. В ноябре мы, по-видимому, столкнемся с еще более существенным ростом инфляции издержек, так как последние решения ФРС США дали новый импульс росту цен на сырье и продовольствие.

Global Manufacturing & Services PMI, с учетом сезонной корректировки

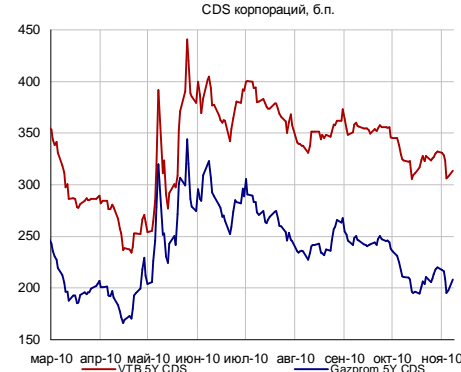
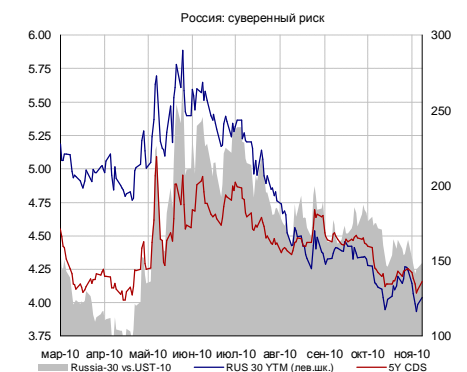
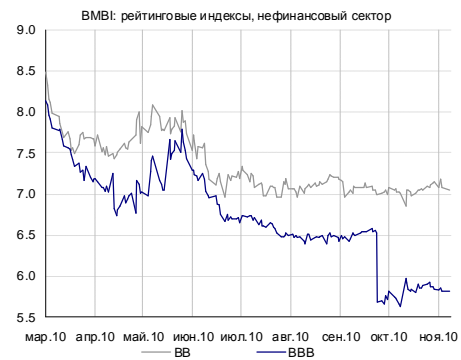
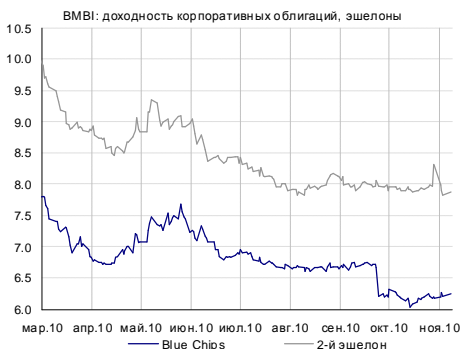
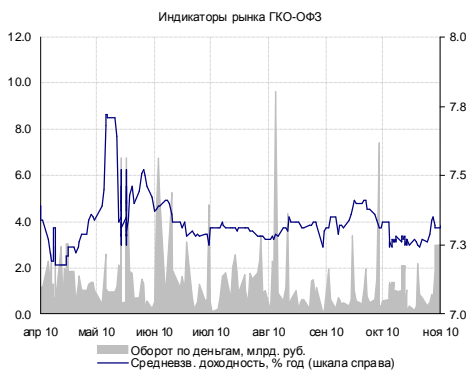
Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр. 10	Март 10
54.8	52.6	53.9	54.6	55.4	57.0	57.7	56.7

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

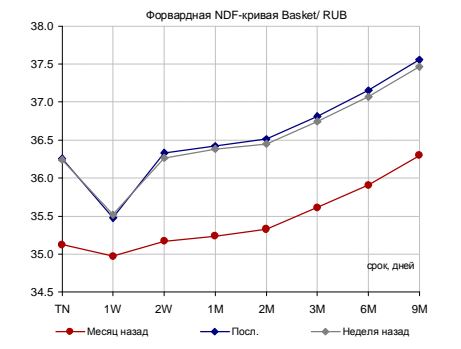
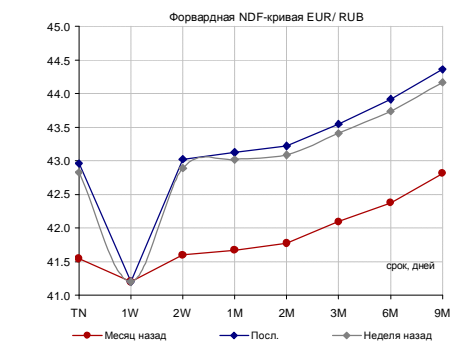
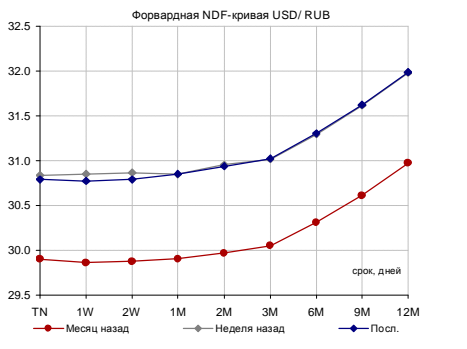
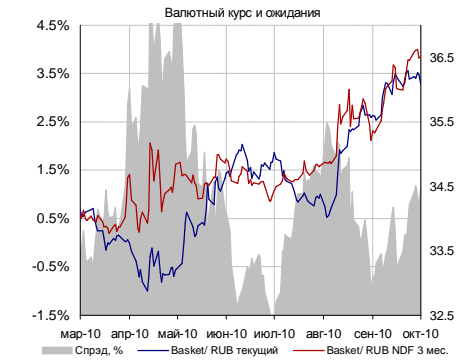
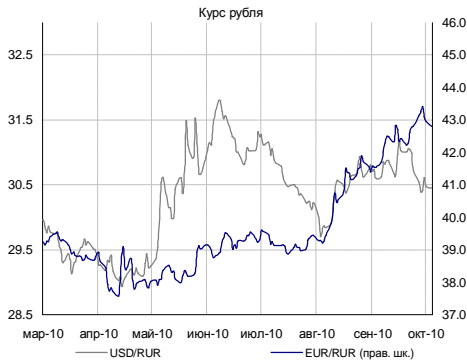
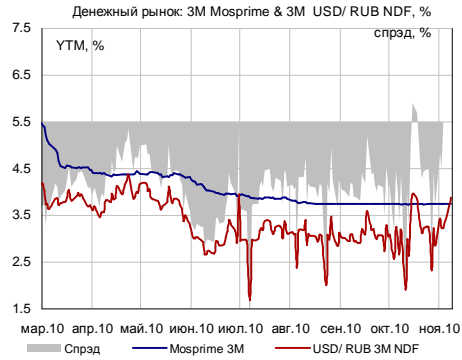
Справочно: индексы PMI Services рассчитываются на основании опросов крупнейших предприятий, работающих в сфере услуг. В ряде стран этот индекс рассчитывается на основании только одного показателя (предприятия просят ответить на вопрос, уменьшилась или увеличилась деловая активность на предприятии в течение последнего месяца); в других странах индекс PMI Services рассчитывается как композиция различных индикаторов (деловая активность, новые заказы, занятость и т.п.). Значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении деловой активности в сфере услуг, выше 50 – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения деловой активности. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Кирилл Тремасов, к.э.н.

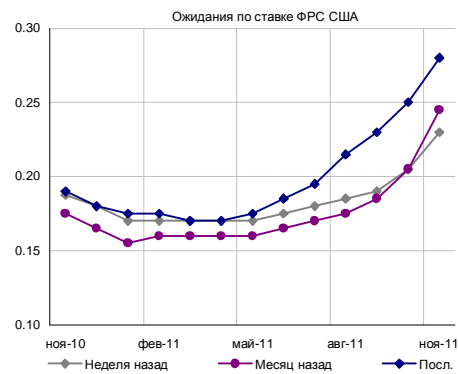
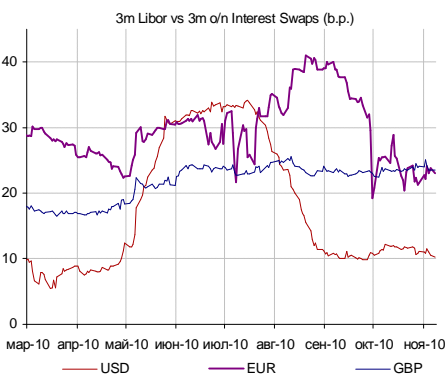
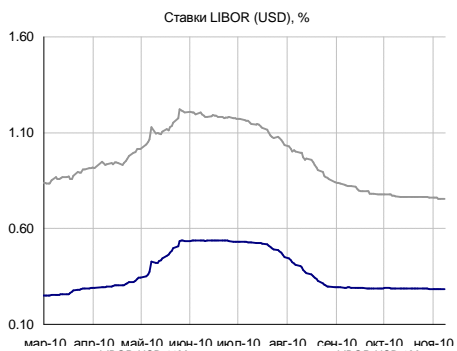
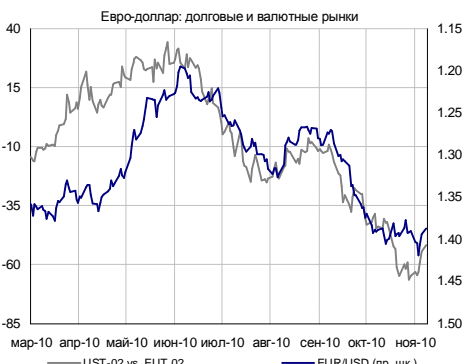
Российский долговой рынок



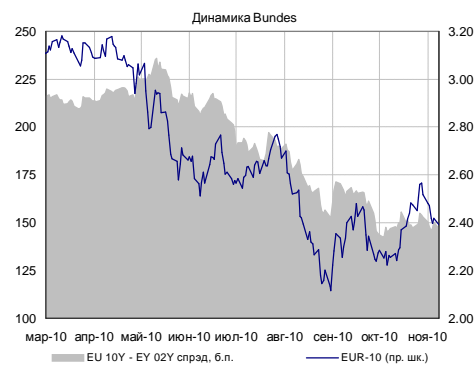
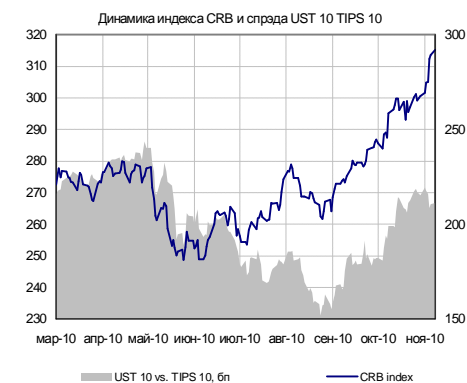
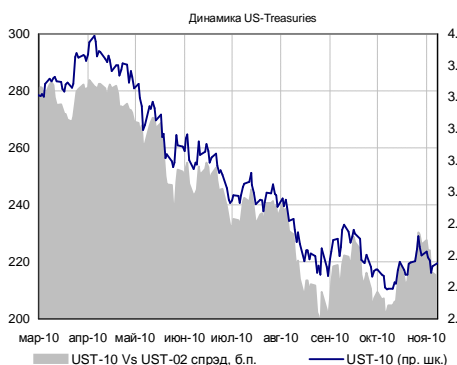
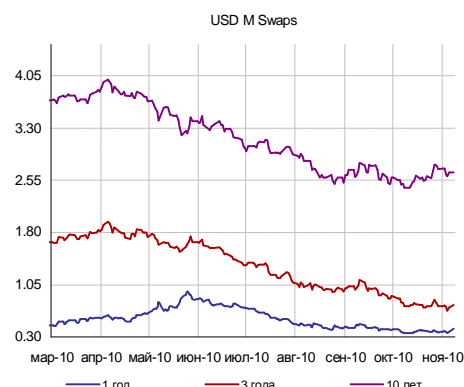
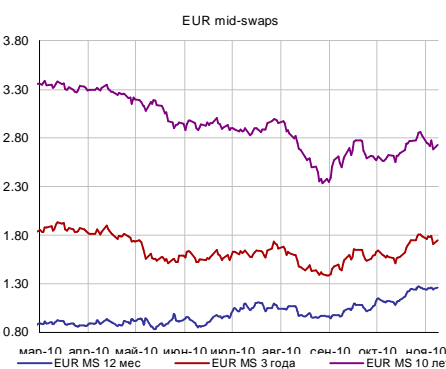
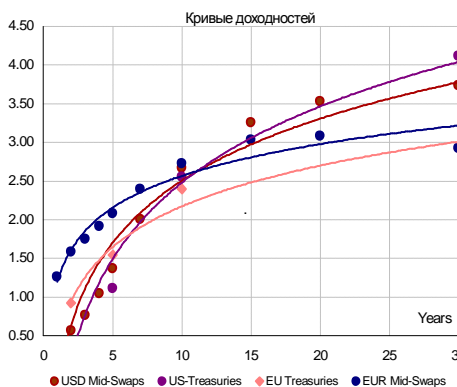
Денежно-валютный рынок



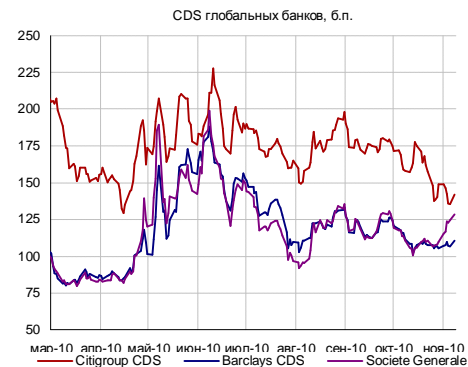
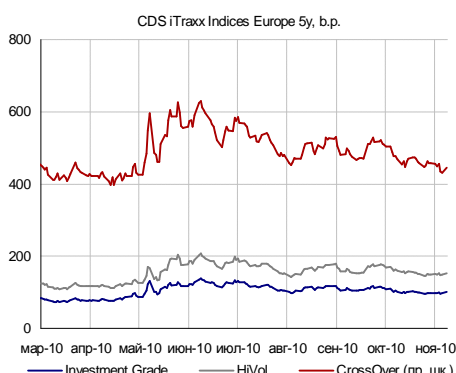
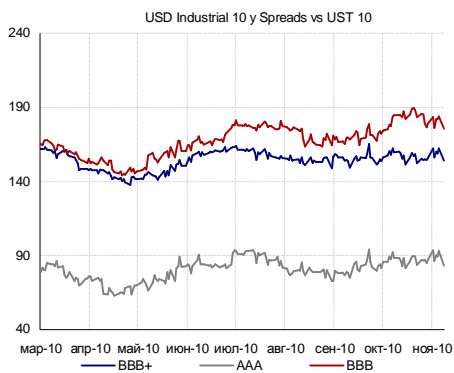
Глобальный валютный и денежный рынок



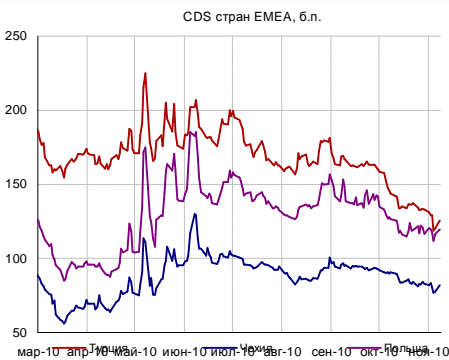
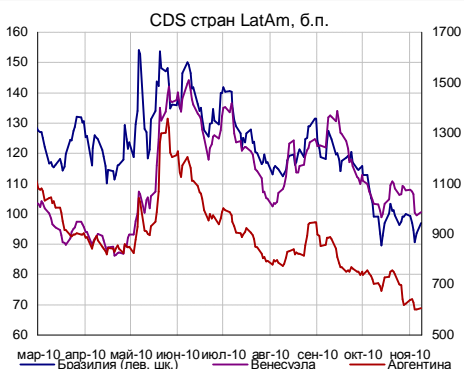
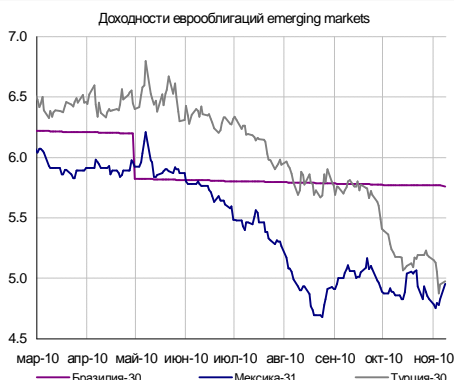
Глобальный долговой рынок



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	ИвОбл34-1	250	Погаш.	-	250
10.11.2010	БелгОб 3о6	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	100	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
18.11.2010	ММК БО-1	5 000	Оферта		5 000
22.11.2010	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.11.2010	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000

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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_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 исключительно 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.