

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	89.28	-0.05	-0.06	Evraz' 13	107.85	-0.03	5.26	1
Нефть (Brent)	91.4	-0.02	-0.02	Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.39	0
Золото	1368.50	5.50	0.40	UST 10	103.45	0.78	3.33	4
EUR/USD	1.3171	0.00	0.11	РОССИЯ 30	115.19	0.49	4.90	-9
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST'10	157			-13
Fed Funds Fut. Prob дек.10 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	272			-6
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	20			2
MOSPRIME 3m	4.01	0.01	0.25	EU 10 vs EU 2	197			-2
MOSPRIME o/n	2.87	0.00	0.00	EMBI Global	295.28	4.65		13
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	931.78	-0.54	10.18	Russia CDS 10Y \$	170.67	2.14		3
Сальдо ликв.	164.9	121.90	283.49	Gazprom CDS 10Y \$	216.35	-0.25		-1

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Высокая активность, избирательные покупки

Fitch позитивно смотрит на телекомы

Роснано: длинный квазисуверенный риск

Глобальные рынки

В сегменте UST слабые колебания

Азия – основной драйвер роста

Российские еврооблигации: тишина на фоне отдельных корпоративных историй

Новости коротко

Корпоративные новости

- Уралкалий и Сильвинит вчера объявили о слиянии компаний.** В результате объединения Уралкалия и Сильвинита будет создан мировой гигант по производству калийных удобрений с рыночной капитализацией около \$24 млрд. Сделка должна быть закрыта к концу июля 2011 г. Совет директоров обеих компаний одобрил условия сделки по слиянию, согласно которым Уралкалий выкупит около 20 % обыкновенных акций Сильвинита по цене \$ 894.5 за акцию, заплатив в общей сложности \$ 1.4 млрд. Оставшиеся бумаги Сильвинита будут обменены на акции Уралкалия. Представитель Уралкалия в ходе телефонной конференции заявил, что компания рассматривает возможность выпуска еврооблигаций по завершении M&A сделки.
- Уралкалий** уже принял решение о выпуске биржевых облигаций серии БО-01 объемом 50 млрд рублей / Cbonds
- Дефицит средств, необходимых РЖД для полноценного развития магистралей, составляет 1.5 трлн рублей до 2017 г / Интерфакс
- Telenor, один из крупнейших акционеров компании Vimpelcom Ltd, не поддерживает предлагаемое ему объединение с Weather Investments / Reuters
- Со 2 по 17 декабря Pepsi купила на NYSE 13.6 млн. ADR ВБД, что эквивалентно 7.72% уставного капитала, за \$432 млн. / Reuters

n Ставка первого купона по облигациям Казани серии 34007 составила 8.75% / Cbonds

Кредиты и займы

n **Московские власти** намерены взять кредит из федерального бюджета в размере до 15 млрд рублей для частичного покрытия дефицита городского бюджета в 2010 году. / Reuters

Рейтинги

n S&P поместило рейтинг **Норникеля** (BBB-) на пересмотр с негативным прогнозом. Причиной для пересмотра стало предложение **компании** о выкупе у **Русала** 25 процентов собственных акций / S&P

n Fitch повысило рейтинг **Промсвязьбанка**, Россия, до уровня «ВВ-», прогноз «Стабильный» / Fitch

n Прогноз по рейтингам **Свердловской области** пересмотрен на «Позитивный» ввиду ожидаемого низкого уровня долга и высоких показателей ликвидности / S&P

n S&P изменило прогноз по рейтингам Evraz Group на "позитивный" со "стабильного" / S&P

Высокая активность, избирательные покупки

Вчера день на рублевом рынке долга выдался довольно активным: совокупный оборот составил порядка 28 млрд руб. (без учета госсектора), а в госсекторе – 7 млрд, что гораздо меньше обычных значений. Активность перешла в корпоративные и муниципальные выпуски.

Следует отметить, что вчера хорошо подросла Москва (+ 70 б.п. в цене в 39-м выпуске) и Петербург (18 б.п. на обороте порядка 1 млрд). Хорошо вырос выпуск СУЭК-1 (80 б.п. в цене), НОВАТЭК на новости о приобретении Сибнефтегаза подрос на 40 б.п., а также Алроса (более фигуры, потенциально на новостях о преобразовании в открытое акционерное общество в 2011 г.).

ОФЗ стояли на месте, доходности изменялись незначительно. Оборот был сконцентрирован на сроке 1.5-2 года.

Лидеры по обороту торгов за 20 декабря

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм. %	Yield, %	MDUR
ЮгФинСер01	551	14	900	20.05.14	-	100	0.10	0.00	3.09
Транснф 03	1197	30	65000	18.09.19	28.09.11	106	-0.47	1.98	0.76
ТрансКред3	155	5	5000	07.07.11	-	102	0.29	6.22	0.49
ТГК-2 БО-1	205	6	5000	17.09.13	-	100	-0.10	9.37	2.23
СУЭК-Фин01	581	11	10000	26.06.20	05.07.13	101	0.83	9.06	2.04
СПб-Б БО-4	1038	8	3000	12.12.13	13.12.12	100	0.18	8.56	1.72
Система-02	346	10	20000	12.08.14	14.08.12	111	-0.05	7.76	1.36
СевСт-БО1	169	4	15000	18.09.12	20.09.11	105	-0.11	7.09	0.67
РязОбл 01	301	4	2100	27.11.14	-	101	-0.33	8.51	2.49
РФАИнвест2	241	6	1000	17.10.13	-	96	0.00	10.56	2.01
РЖД-23 обл	274	4	15000	16.01.25	29.01.15	105	-0.33	7.70	3.19
РЖД-12обл	307	27	15000	16.05.19	24.11.11	108	-0.23	6.54	0.84
РЖД-10обл	236	13	15000	06.03.14	-	121	0.00	7.57	2.45
НорНик БО3	332	12	15000	30.07.13	-	99	-0.20	7.38	2.21
НоватэкБО1	1516	29	10000	25.06.13	-	101	0.40	7.05	2.11
МТС 08	189	21	15000	03.11.20	12.11.15	99	0.10	8.46	3.78
МКБ 08обл	255	9	3000	08.04.15	12.10.11	101	0.15	8.55	0.73
Мечел 14об	207	14	5000	25.08.20	01.09.15	101	-0.01	10.05	3.42
МДМ Банк 8	182	6	6203	09.04.15	09.07.13	101	-0.54	8.74	2.12
МГор62-об	271	12	35000	08.06.14	-	118	-0.01	7.62	2.65
МГор61-об	202	4	30000	03.06.13	-	119	-0.29	6.93	1.98
МГор50-об	319	10	15000	18.12.11	-	102	0.00	5.93	0.92
МГор45-об	255	6	15000	27.06.12	-	102	0.05	6.67	1.32
МГор39-об	201	7	10000	21.07.14	-	101	0.70	7.44	2.88
Кокс 02	252	1	5000	15.03.12	-	0	0.00	9.92	1.05
Интерград1	168	7	900	09.07.14	12.01.11	100	0.10	13.34	0.06
ДальСвзБО5	335	11	1500	17.07.12	21.07.11	105	-0.05	7.09	0.51
ГлобэксБО1	294	6	5000	16.02.13	16.02.11	100	-0.04	6.81	0.15
ГазпромА13	475	46	10000	26.06.12	-	109	0.00	6.89	1.26
ВТБ БО-05	175	4	10000	15.03.13	-	100	-0.20	7.77	1.93
ВК-Инвест7	592	8	10000	13.10.15	-	100	-0.05	8.60	3.69
ВК-Инвест6	627	7	10000	13.10.15	-	100	-0.05	8.60	3.69
Атомэнпр06	845	10	10000	15.08.14	-	100	0.10	7.61	3.02
Альянс-03	175	7	5000	21.07.20	30.07.13	102	0.28	9.19	2.10
АПРОСА 20	184	23	3000	23.06.15	-	102	1.21	8.62	3.40
АИЖК 5об	199	6	2200	15.10.12	-	101	-0.07	6.76	1.17
АИЖК 10об	176	2	6000	15.11.18	-	101	0.64	8.14	4.01

Источник: ММВБ

Юрий Нефёдов

Торги выпусками МРК

Выпуск	Оборот, млн руб.	Посл. Цена	Изм день, %
ДальСвз2об	-	101.10	0.00
ДальСвзБО5	335	104.50	-0.05
СЗТелек3об	-	100.65	0.00
СЗТелек4об	13	101.25	0.00
СЗТелек5об	-	100.00	0.00
СЗТелек6об	8	106.50	-0.36
СибТлк-8об	-	101.71	0.00
УрСИ сер07	-	100.80	0.00
УрСИ сер08	-	99.90	0.00
ЦентрТел-5	2	101.40	0.20
ЮТК-05 об.	9	100.60	-0.12
ВлгТлкВТ-4	-	101.40	0.00

Источник: ММВБ

Fitch позитивно смотрит на телекомы

Вчера рейтинговое агентство опубликовало аналитическую записку, посвященную телекоммуникационным компаниям СНГ. В целом Fitch с позитивом смотрит на перспективы отрасли и обращает особое внимание на появление нового игрока в лице Ростелекома после окончания его слияния с региональными МРК. Для всех МРК агентство не исключает позитивных рейтинговых действий в связи с удачной реализацией финансовой и операционной синергии в слиянии с Ростелекомом.

Напомним, что кривая МРК выделена нами как торговая идея в годовой стратегии «Игра на кривой доходности» и в ежедневном обзоре от 17 декабря. Вчера выпуски МРК торговались не очень активно: хороший оборот наблюдался только в Дальсвязи БО-5.

Что касается МТС, то агентство не исключает повышения рейтинга оператора в случае позитивных рейтинговых действий в отношении Системы.

*Юрий Нефёдов***Роснано: длинный квазисуверенный риск**

Вчера мы посетили презентацию дебютного облигационного займа госкорпорации РОСНАНО (ГК «РоснаноТех») совокупным объемом 33 млрд руб. Книга заявок закрывается в пятницу 24 декабря, ориентир по купону составляет 8.5-8.9 % (9.7-9.1 % по доходности).

С учетом трудностей, связанных с аудитом ожидаемых потоковых показателей (выручка, EBITDA) портфельных компаний, текущий выпуск интересен только с точки зрения наличия государственной гарантии.

С учетом сдвига кривых АИЖК и ОФЗ вниз в последние дни текущая премия привлекательна. Участие в размещении долга с квазисуверенным риском мы считаем интересным, но обращаем внимание на дюрацию выпусков. В условиях роста доходностей, которые мы ожидаем в следующем году, инвесторам необходимо взвесить ценовой риск инструмента и квазисуверенное кредитное качество.

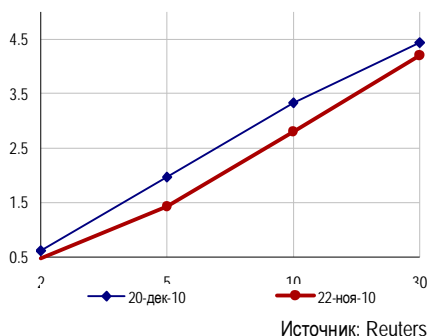
Подробнее см. опубликованный сегодня специальный комментарий «РОСНАНО: длинный квазисуверенный риск».

Юрий Нефёдов

В сегменте UST слабые колебания

Глобальные инвесторы затаились перед последним рывком до наступления длинных выходных: завтра и послезавтра ожидается большой блок макростатистики из США. А пока активность в сегменте еврооблигаций невысока. На этом фоне вчера доходности treasuries сделали попытку двинуться вниз, поскольку утром все новостные ленты были заполнены сообщениями о росте напряженности на Корейском полуострове. Но во второй половине дня, когда стало ясно, что Пхеньян не будет отвечать на учебные действия Сеула, инвесторы снова начали проявлять интерес к более рискованным активам и, соответственно, доходности UST двинулись вверх. «Десятка» по результатам дня закрылась на 1 б.п. выше пятницы.

Динамика кривой UST за месяц



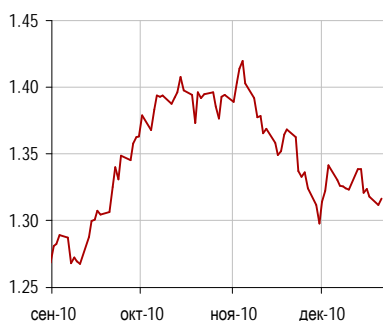
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



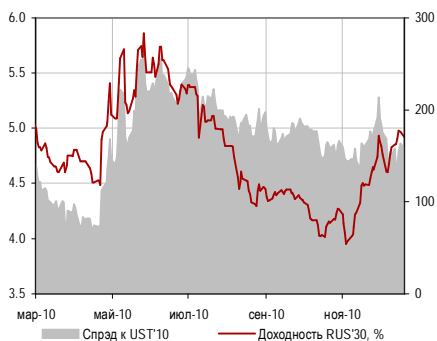
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	17-дек-10	20-дек-10	День	Месяц
UST 02	0.61	0.61	0	14
UST 05	1.96	1.95	-1	53
UST 10	3.33	3.34	1	53
UST 30	4.44	4.44	1	24

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Азия – основной драйвер роста

В Азии дух рождества ощущается не так сильно, как на Западе, и сегодня рынки там демонстрируют самый быстрый рост за последние две недели. Причин для такого роста три:

- Временное урегулирование корейского конфликта
- Заявление чиновника из КНР о том, что со стороны Китая не исключена поддержка стран еврозоны.
- Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне 0-0.1 %, и, что более важно, сохранил объемы государственной поддержки рынков.

В отсутствии важной макростатистики и активной торговли на рынках Европы и США, новости из Азии могут поддержать российский рынок в первой половине дня.

Российские еврооблигации: тишина на фоне отдельных корпоративных историй

Глобальное затишье на мировых рынках долга не дает однозначных ориентиров для российского рынка. Как следствие, российские еврооблигации вчера закрылись вблизи уровня открытия.

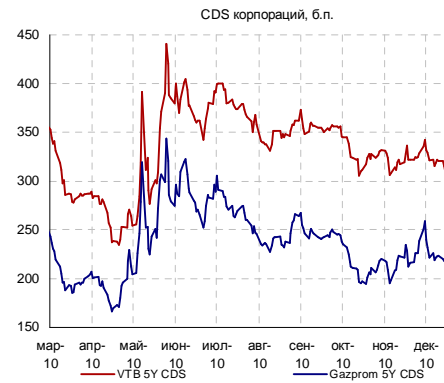
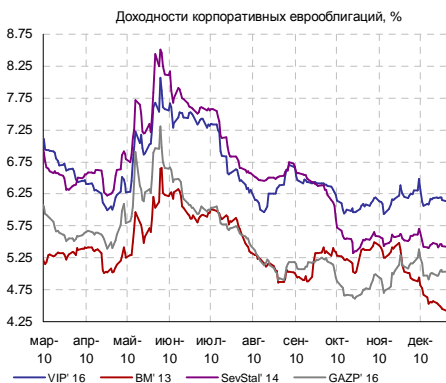
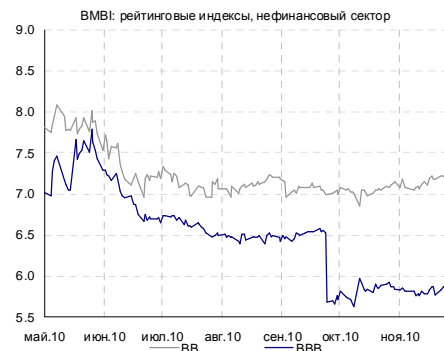
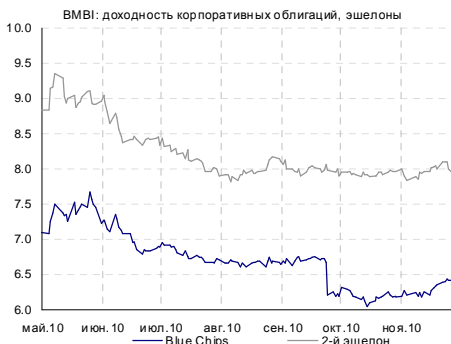
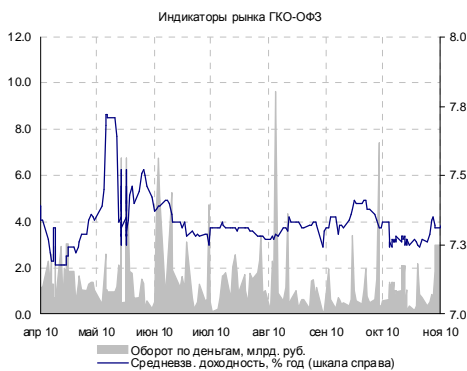
Чуть лучше других вчера смотрелись рекомендованные нами бумаги: евробонд Sinek'15 потерял в доходности 3 б.п., евробонды Вымпелкома также выросли в цене, в особенности на длинном конце кривой.

Сегодня история с Вымпелкомом получила свое продолжение. Компания рассматривает возможность покупки Weather Investment, что существенно увеличит долговую нагрузку Вымпелкома. И если вчера бонды выросли в цене на новости о том, что сделка не одобряется крупным акционером телекоммуникационного оператора, то сегодня компания выпустила пресс-релиз, на основании которого можно сделать вывод о том, что некоторые условия объединения с Weather могут быть пересмотрены в более благоприятную для компании сторону. В связи с этим мы считаем, что сегодня возможна новая положительная реакция в бумагах Вымпелкома.

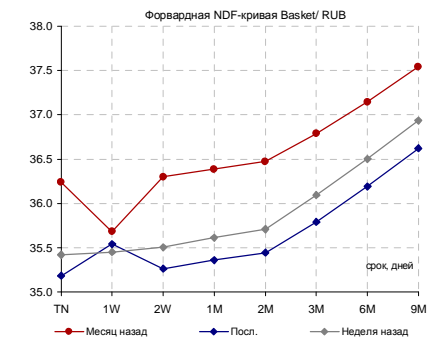
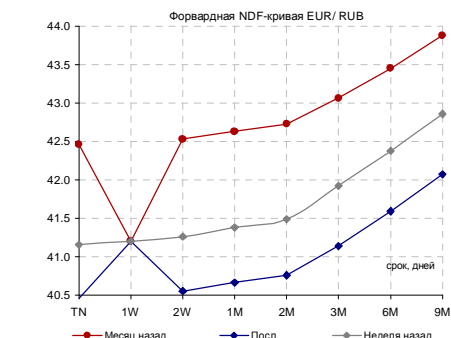
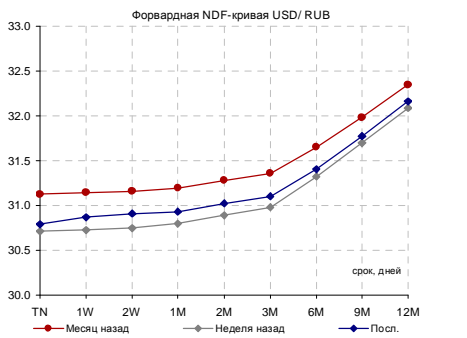
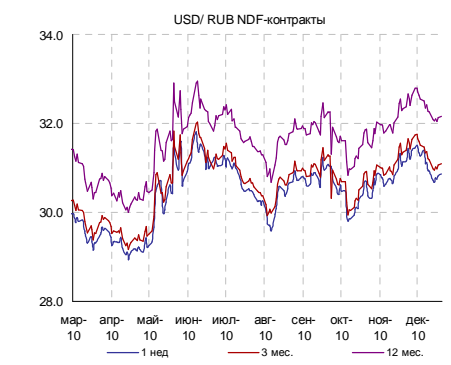
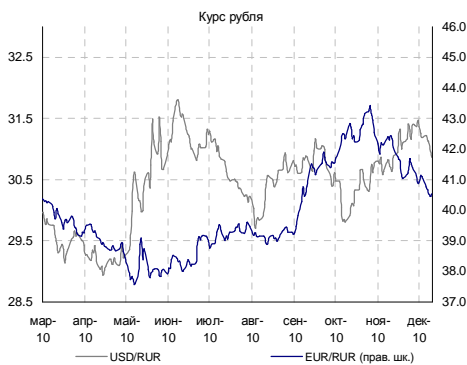
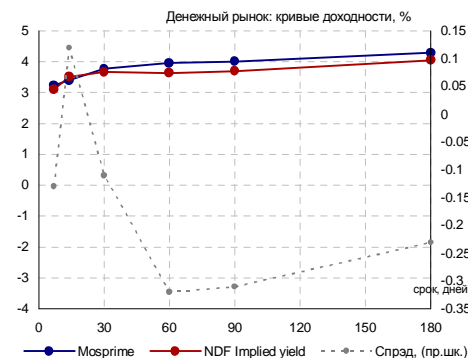
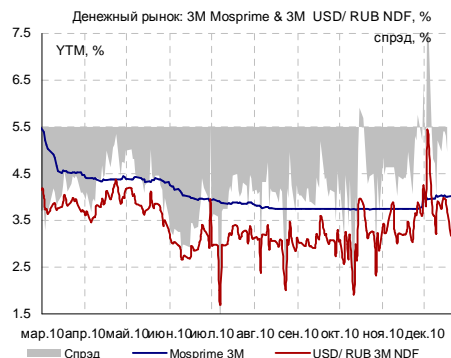
Спрэд RUS'30 к UST'10 за сутки сузился на 10 п. до 155 п.

Анастасия Сарсон

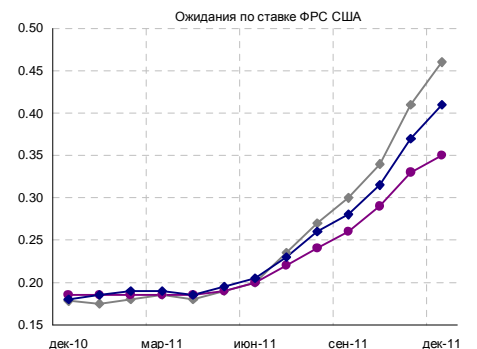
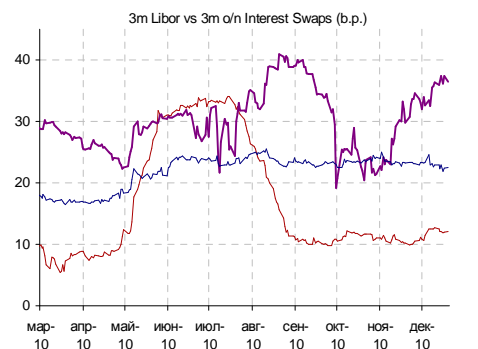
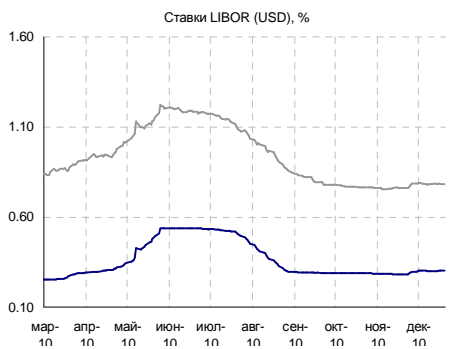
Российский долговой рынок



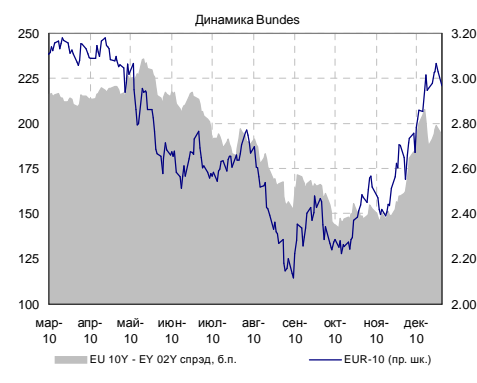
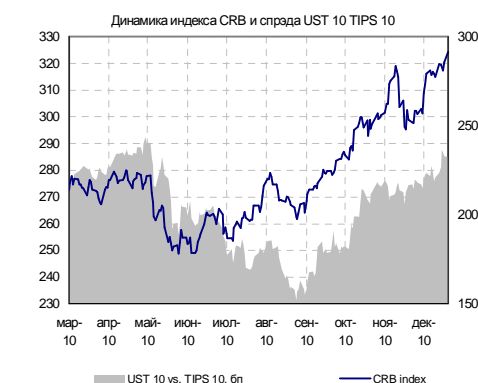
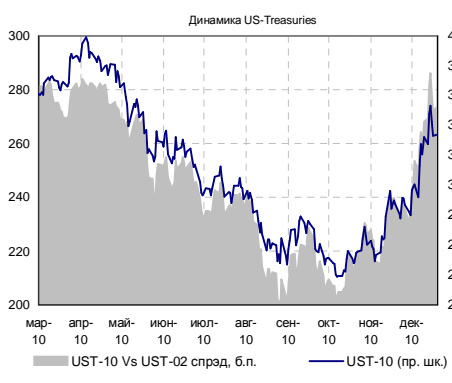
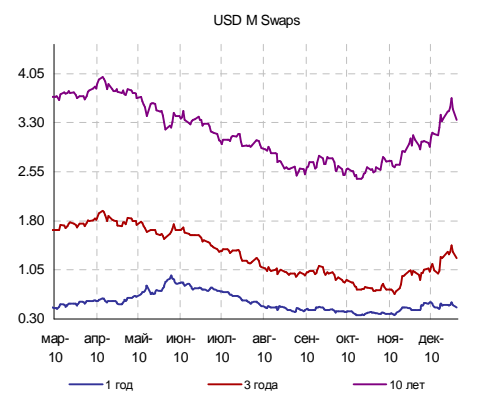
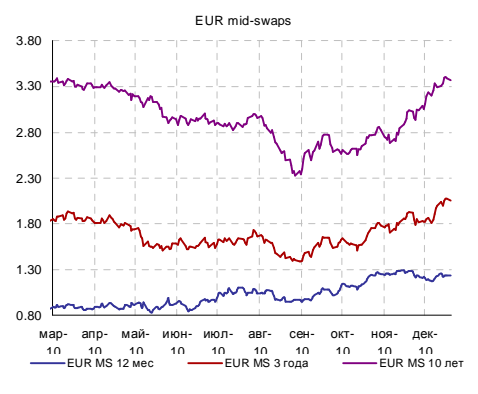
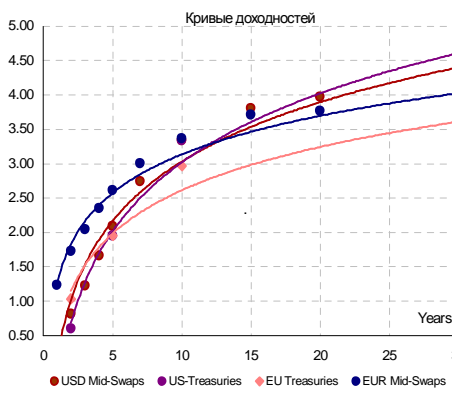
Денежно-валютный рынок



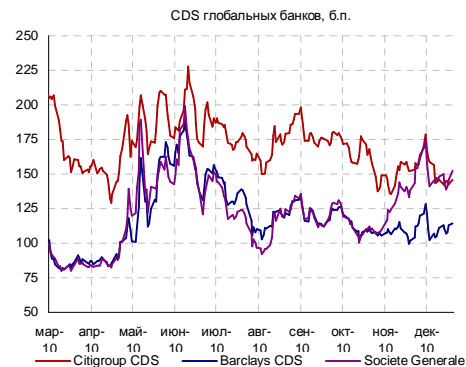
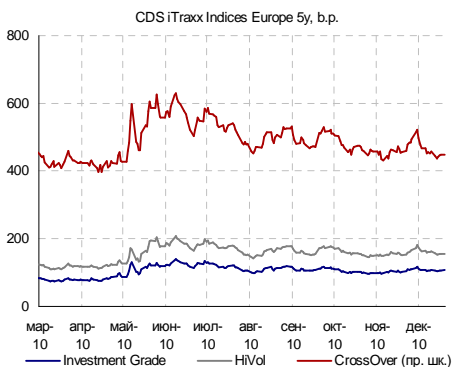
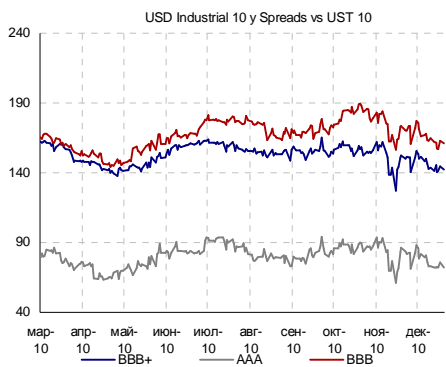
Глобальный валютный и денежный рынок



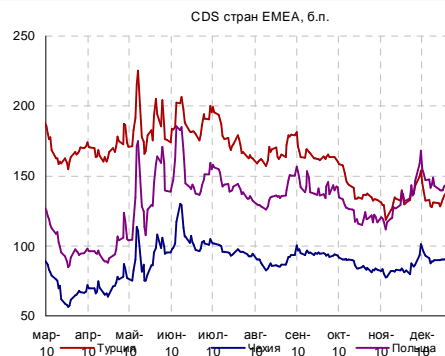
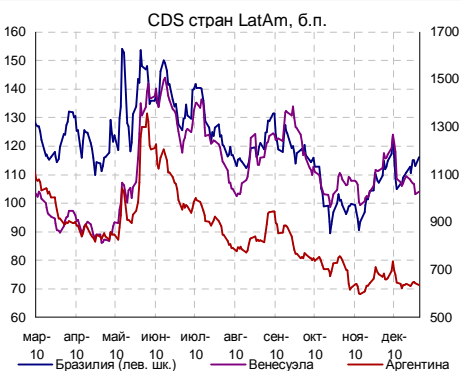
Глобальный долговой рынок



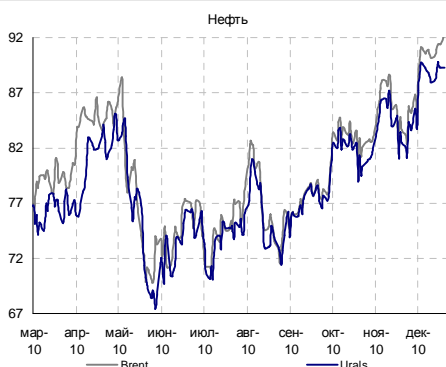
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	ГазпромБ 5	20 000	Оферта	100	20 000
30.11.10	Башкорт6об	1 500	Погаш.	-	1 500
30.11.10	ВлгТлкВТ-2	600	Погаш.	-	600
30.11.10	ВлгТлкВТ-3	460	Погаш.	-	460
30.11.10	Желдорип-1	1 500	Погаш.	-	1 500
01.12.10	МастерБ-3	1 200	Оферта	100	1 200
01.12.10	СвобСокол3	1 200	Оферта		1 200
01.12.10	ТрансГС 01	3 000	Оферта	100	3 000
06.12.10	СатурнПОЗ	3 500	Оферта	100	3 500

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**Финансовый сектор**

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, 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**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.