

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	91.18	0.14	0.15	€ Evraz' 13	107.89	0.00	5.21	0
Нефть (Brent)	93.94	0.47	0.50	€ Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.34	0
Золото	1373.50	-13.50	-0.97	€ UST 10	103.09	-0.30	3.39	20
EUR/USD	1.3126	0.00	0.09	€ РОССИЯ 30	115.47	0.00	4.85	0
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	€ Russia'30 vs UST'10	146			-20
Fed Funds Fut. Prob дек.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	273			2
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	4.02	0.01	0.25	€ EU 10 vs EU 2	204			4
MOSPRIME o/n	2.91	0.02	0.69	€ EMBI Global	282.35	-0.64		-2
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	987.80	32.17	22.86	€ Russia CDS 10Y \$	174.45	-0.67		-1
Сальдо ликв.	156.9	113.90	264.88	€ Gazprom CDS 10Y \$	219.24	-0.67		-1

Источник: Bloomberg

Денежный рынок

Ликвидность на максимумах – динамика смешанная

Внутренний рынок

Инпром и СУ-155 – в центре внимания инвесторов

Игра на кривой ОФЗ: закрытие сделки

Глобальные рынки

Happy Holidays!

Доходности UST слабо выросли на неплохой статистике

Fitch понизило рейтинги Португалии

Российские еврооблигации: легкий позитив

Корпоративные новости

Поправка: РЖД не увеличит долг в 2011 г.

Новости коротко

Сегодня

- п Заседание Совета директоров ЦБ РФ. Мы ждем повышения базовых ставок на 25 б.п.
- п Размещение: ГСС БО-1 (3 млрд руб.)
- п Погашение: Новосибирская обл.-34014 (2 млрд руб.)
- п Закрытие книги заявок РОСНАНО серий 1-3 (33 млрд руб.)

Корпоративные новости

- п Weather Investments египетского бизнесмена Нагиба Савириса закончит рассмотрение пересмотренного предложения телекоммуникационной группы **Вымпелком** о выкупе активов Weather в пятницу. / Reuters
- п ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных акций **РЖД** на 43.6 миллиарда рублей, размещаемых в пользу государства / РИА Новости

Distressed Debt

- п Арбитражный суд Москвы признал банкротом ЗАО **«Мосмарт»**. В отношении компании введено конкурсное производство сроком на шесть месяцев. / РБК

Кредиты и займы

- п **КАМАЗ** привлечет кредит госкорпорации **Внешэкономбанк** объемом 1.7 млрд руб. на финансирование производства двигателей / Reuters

- n Размещение облигаций **РОСНАНО** объемом 33 млрд руб. состоится 29 декабря. / Cbonds
- n ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций **Газпром капитал** серий 01-03 на общую сумму 30 млрд руб. / РБК
- n ЦБ РФ зарегистрировал два выпуска облигаций КБ «**ДельтаКредит**» на 10 млрд руб. / Reuters
- n **Россельхозбанк** принял решение разместить 10-летние облигации серий 12-15 на сумму 30 млрд руб. / Cbonds
- n **Промсвязьбанк** исполнил обязательства по оферте на сумму 3.85 млрд руб. по выпуску 6-й серии. / Cbonds

Рейтинги

- n S&P отозвало рейтинги **Новгородской области** по просьбе эмитента. / S&P
- n S&P присвоило страховой акционерной компании «**Энергогарант**» присвоен рейтинг BB-. / S&P
- n Moody's отозвало рейтинги **Балтийского банка**. / Moody's

Денежный рынок

Ликвидность на максимумах – динамика смешанная

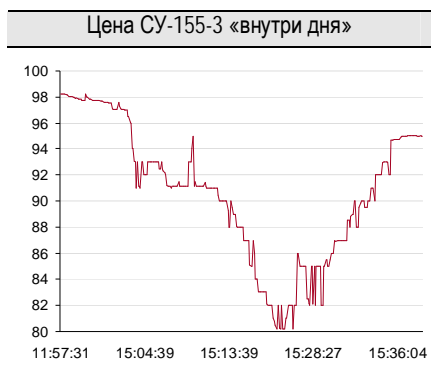
Вчера ставки на рынке МБК продолжили снижения и сейчас находятся в диапазоне 2.37-2.9 %, а ставка РЕПО по сделкам с корпоративными и муниципальными бумагами составляла 3.67 %. Кривая NDF на сроке «неделя» сместилась ниже 3 %, более длинные ставки подвинулись вверх, но только за счет изменения спота – своп-поинты на сроке «месяц-год» практически не изменились. Рубль продолжил укрепляться к бивалютной корзине, которая закрылась ниже 34.85.



Источники: Bloomberg

Юрий Нефёдов

Инпром и СУ-155 – в центре внимания инвесторов



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Торги вчера проходили на максимальных оборотах (порядка 28 млрд в корпоративном и муниципальном секторах). Высокая активность была и в кривой ОФЗ, но большинство ликвидных выпусков изменилось в доходности незначительно. Только 25071 вырос на 18 б.п., увеличивая наклон кривой на сроке 3 года.

Новость о возможном дефолте СУ-155, появившаяся в течение дня, была опровергнута самой компанией. В итоге бумага «сходила» к 80 % и затем вернулась к 95 %. После «шока» выпуск закрылся на 2 п.п. ниже по сравнению с уровнями открытия.

Вчера стало известно о покупке Евразом Cassar World (владеет 99.9 % Инпрома) и создании СП в долях 75 % - Евраз, 25 % - акционеры Инпрома. В настоящее время облигации Инпром-3 торгуются в секторе дефолтных облигаций.

По сути сейчас основным владельцем Инпрома станет Евраз. В связи с этим мы считаем, что у облигаций Инпром-3 есть пространство для роста, хотя с точки зрения ликвидности покупка Инпром-3 будет затруднительной.

За прошедшие три месяца оборот в бумаге составил 11 млн рублей, было совершено 150 сделок. Тем более, с учётом изменения качества бумаги текущие владельцы вряд ли захотят продавать её. Мы видели в «стакане» котировки на продажу по 95 %, а покупку по 75 %. Сегодня спред сузился, но по-прежнему значителен: 90-95 % при малом объеме бумаг.

Хорошо прибавил СЗТ-5 – 56 б.п. в цене на обороте 400 млн руб. Отметим, что это один из ликвидных выпусков МРК, которые будут конвертированы в долг Ростелекома. Также вырос ЮТК-5 на 20 б.п. в цене при обороте порядка 130 млн руб.

Ярко просел Акрон-2 (2 п.п.), очевидно на новостях о том, что против сделки слияния Уралкалия и Сильвинита на заседании СД Сильвинита голосовал представитель Акрона, которому принадлежат 8.1 % обыкновенных акций компании.

Юрий Нефёдов

Лидеры по обороту торгов за 23 декабря

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем выпуска млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АК БАРС-1	226	6	5000	15.10.13	17.04.12	101	0.10	7.82	1.17
Акрон 02	315	7	3500	19.09.13	22.09.11	105	-1.64	7.15	0.67
МДМ Банк	343	10	6203	09.04.15	09.07.13	101	-0.15	8.62	2.11
ММК БО-1	972	9	5000	15.11.12	-	100	0.06	7.19	1.68
МТС 07	404	25	10000	07.11.17	-	99	-0.15	9.00	4.83
МТС 08	222	8	15000	03.11.20	12.11.15	100	-0.10	8.45	3.78
Мечел БО	311	8	5000	12.03.13	-	102	-0.19	8.89	1.84
НорНик БС	718	16	15000	30.07.13	-	100	0.10	7.17	2.20
СЗТелекб	410	27	3000	24.07.19	09.08.11	108	0.56	3.56	0.58
СамарОбл	374	6	8300	19.12.13	-	102	-0.19	7.49	0.99
ТатфондБ	606	20	1000	14.12.12	16.12.11	0	0.00	8.90	0.88
ХКФ Банк	1015	1	5000	23.04.15	26.04.12	0	0.00	8.04	1.17
ВК-Инвест	256	4	10000	19.07.13	-	105	1.65	7.25	2.12
ВК-Инвест	416	14	10000	08.07.14	12.07.11	104	-0.10	7.11	0.48
ЕврХолдФ	570	34	10000	13.03.20	22.03.13	101	0.30	8.93	1.87
ЕврХолдФ	509	14	5000	13.03.20	22.03.13	101	0.14	8.93	1.87
СУ-155 Зо	149	535	3000	15.02.12	16.02.11	96	-2.04	47.58	0.10
ТрансКред	2347	51	3000	12.06.12	-	100	-0.25	7.40	1.32
Транснф С	2104	34	65000	18.09.19	28.09.11	105	-0.08	3.37	0.74
ЕврХолдФ	246	18	10000	19.10.20	26.10.15	101	-0.05	9.94	3.56
КопейкаБС	245	5	3000	01.10.13	-	101	0.35	8.72	2.25
ТГК-5-01	457	10	5000	06.10.17	11.10.13	101	0.39	8.68	2.31
АПРОСА 2	69	146	8000	18.06.15	25.06.13	101	-0.13	8.20	2.12
Атомэнпр	594	13	10000	15.08.14	-	100	0.05	7.64	3.02
ВБД ПП Б	279	10	5000	27.06.13	-	101	0.10	7.59	2.09
ВБД ПП Б	326	7	5000	27.06.13	-	101	0.10	7.59	2.09
ВК-Инвест	649	11	10000	13.10.15	-	100	-0.15	8.60	3.69
ВК-Инвест	715	10	10000	13.10.15	-	100	-0.15	8.60	3.69
ДиксиФин	8	111	3000	17.03.11	-	100	-0.13	7.64	0.21
Интерград	424	15	900	09.07.14	12.01.11	99	-1.50	48.95	0.04
СУЭК-Фин	1045	19	10000	26.06.20	05.07.13	101	-0.05	8.98	2.04
ТверОбл	905	8	3000	15.12.15	-	100	0.20	8.69	3.56
ХМАО-Юг	475	8	2000	22.12.11	-	104	0.19	6.32	0.91
ЮнКрБанк	722	8	10000	10.11.15	13.11.12	100	0.61	7.35	1.67

Источник: ММВБ

Игра на кривой ОФЗ: закрытие сделки

Напомним, что неделю назад мы, используя реальные котировки, открыли модельную позицию в ОФЗ в надежде на сокращение наклона кривой. Вчера мы «закрыли» модельную сделку, так как истек срок РЕПО, с помощью которого мы занимали ОФЗ, проданные в «короткую». Мы закрыли позиции по лучшим котировкам на покупку и продажу в «стакане». ОФЗ 26203 откуплен по 97.55 %, ОФЗ 46020 продан по 87.4453 %. В итоге, стратегия принесла 1.06 % за счет более быстрого роста доходности короткого выпуска.

Итоги стратегии «Уплотнение кривой»

Выпуск	Price	НКД	Полная цена	Кол-во	Деньги	Комментарий	Ставка РЕПО
ОФЗ 26203	96.04	24.77	985.17	2 421	-2 385 136	borrow bond / lend money	3.60%

	Yield	MD	Price	НКД	Полная цена	Кол-во	Деньги	Комментарий
ОФЗ 26203	7.25	4.29	98.95	24.77	1014.27	-2 421	2 455 586	short borrowed bond
ОФЗ 46020	8.17	10.37	88.20	23.44	905.44	1 000	-905 440	buy bond
	0.73						1 550 146	

	Y ch	Price%	Дней	НКД	Полная цена	Кол-во	Деньги	Комментарий	P&L
ОФЗ 26203	37	-1.41%	7	26.66	1002.16	0	-2 426 269	cover short	29 316
ОФЗ 46020	8	-0.86%	7	25.33	899.78	0	899 783	sell bond	-5 657
							-1 526 486		

	Кол-во	Деньги	Комментарий	P&L
ОФЗ 26203	0	2 386 783	close repo deal	1 647

	P&L	Инвестировано	ROE 7 days
	25 306	2 385 136	1.06%

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

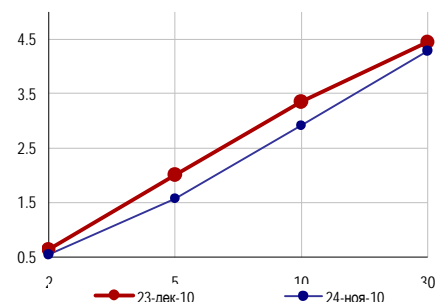
Happy Holidays!

Сегодня во многих странах канун Рождества, американские рынки закрыты, макростатистики не ожидается. Соответственно, торговая активность на тех биржах, которые открыты, будет на минимумах.

Доходности UST слабо выросли на неплохой статистике

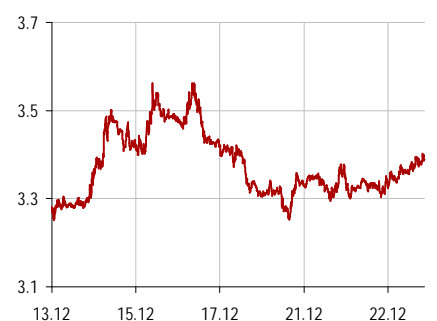
Макроэкономическая статистика в США не смогла оправдать ожидания инвесторов, хотя данные в целом демонстрировали позитивную динамику. Небольшого роста продаж новых домов и незначительного снижения заявок по безработице оказалось недостаточно, чтобы вызвать какую-то активность. Тем не менее, позитивные настроения (то ли благодаря слабому, но все же росту макроэкономических показателей, то ли благодаря предпраздничной суе) сохранились, и «защитные» UST вчера особым спросом не пользовались.

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST 10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	22-дек-10	23-дек-10	День	Месяц
UST 02	0.64	0.66	2	12
UST 05	2.00	2.06	5	49
UST 10	3.35	3.40	5	49
UST 30	4.44	4.47	3	19

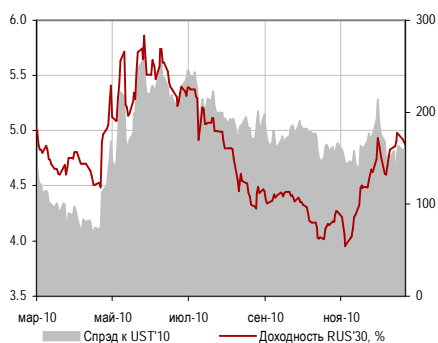
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Fitch понизило рейтинги Португалии

Вчера агентство Fitch понизило рейтинг Португалии на одну ступень, оставив прогноз по рейтингу «негативным». Причина: более сложные по сравнению с прежними расчетами Fitch условия привлечения денег с рынка и сомнения в способности Португалии сократить дефицит бюджета в новом году еще на 4 %.

В силу низкой торговой активности данная новость вряд ли сегодня окажет большое влияние на долговые рынки, однако сообщение подтверждает мнения многих аналитиков о том, что долговые проблемы стран еврозоны будут основной проблемой рынков в начале нового года.

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: легкий позитив

Вчерашний день в сегменте российских еврооблигаций не сильно отличался от предыдущего: активность низкая, доходность RUS'30 за сутки +2 б.п. И если последний перед длинными выходными блок макростатистики не смог вызвать интерес участников рынков даже на американских площадках, то о российском рынке и говорить нечего. Большинство бумаг показали изменения котировок вблизи нуля. Чуть лучше других отраслей по-прежнему смотрится нефтяной сектор на фоне максимальных в этом году цен на нефть.

Спрэд RUS'30 к UST'10 по итогам дня сузился до 149 п.

Анастасия Сарсон

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.26	245	1.9	0.02	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.9	5.03	250	4.9	-0.02	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.2	5.71	291	1.3	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.4	0.00	302	6.5	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.2	6.23	260	7.8	0.02	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.2	6.88	311	3.0	0.10	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.2	6.94	280	11.7	0.05	0
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	104.6	7.10	370	6.8	0.25	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.9	5.21	430	2.1	0.00	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.7	7.56	482	5.3	0.06	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.39	387	1.1	0.04	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	2.69	221	1.0	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.4	6.70	356	6.6	0.01	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.3	5.05	445	1.3	0.00	0
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	103.9	5.01	233	5.2	-0.06	1
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	98.1	8.54	116	3.7	-0.02	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.4	4.99	404	2.2	0.02	-1
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	97.8	5.76	280	5.6	0.02	0
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.0	1.39	103	0.5	0.03	-9
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.37	182	1.2	0.00	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.1	3.64	275	2.0	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.9	5.22	292	4.4	0.04	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.4	5.40	278	5.0	0.05	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	1.92	151	0.8	0.02	-4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.9	4.75	383	2.1	0.02	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.6	6.14	391	4.3	-0.01	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.6	6.74	404	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

Поправка: РЖД не увеличит долг в 2011 г.

Во вчерашнем комментарии по РЖД вместо «Базовый объем инвестпрограммы РЖД на 2011 г. рассматривался в объеме 349 млрд руб., 2012 г. – 364 млрд руб., на 2013 г. – 326 млрд руб. В итоге в начале декабря правительство не пошло на резкое повышение тарифов, и программа на 2010 г. первоначально была утверждена в объеме 270.5 млрд руб., а затем увеличена до 315 млрд руб.» следует читать «В начале декабря программа на 2011 г была утверждена в объеме 350 млрд рублей».

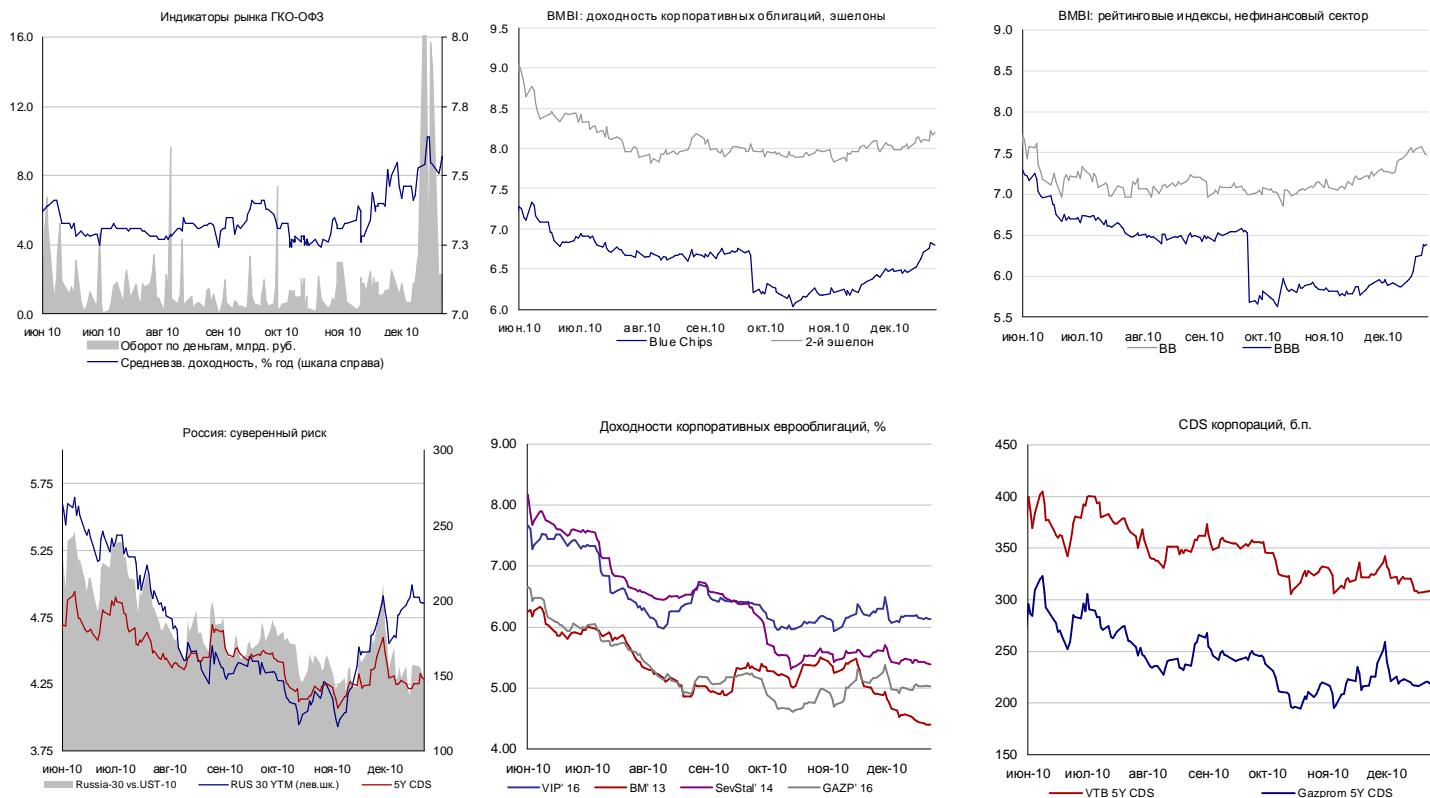
Стоит признать, что мы ошибочно полагали, что РЖД предложит 170 млрд руб. на рынке внутреннего долга, опираясь на данные о зарегистрированных и размещенных выпусках, которые в ближайшее время будут аннулированы, поскольку были зарегистрированы ровно год назад.

Также стоит добавить важный факт, который мы упустили из виду: в начале декабря компания провела брифинг, где заявила о прогнозах увеличения долга в 2011 г. всего на 6 млрд руб. По планам, компания должна погасить около 38.7 млрд руб. кредитов и привлечь 44.7 млрд руб. В частности, по словам замначальника департамента финансов РЖД Павла Ильичева, компания планирует выпустить еврооблигации на \$ 300-600 млн.

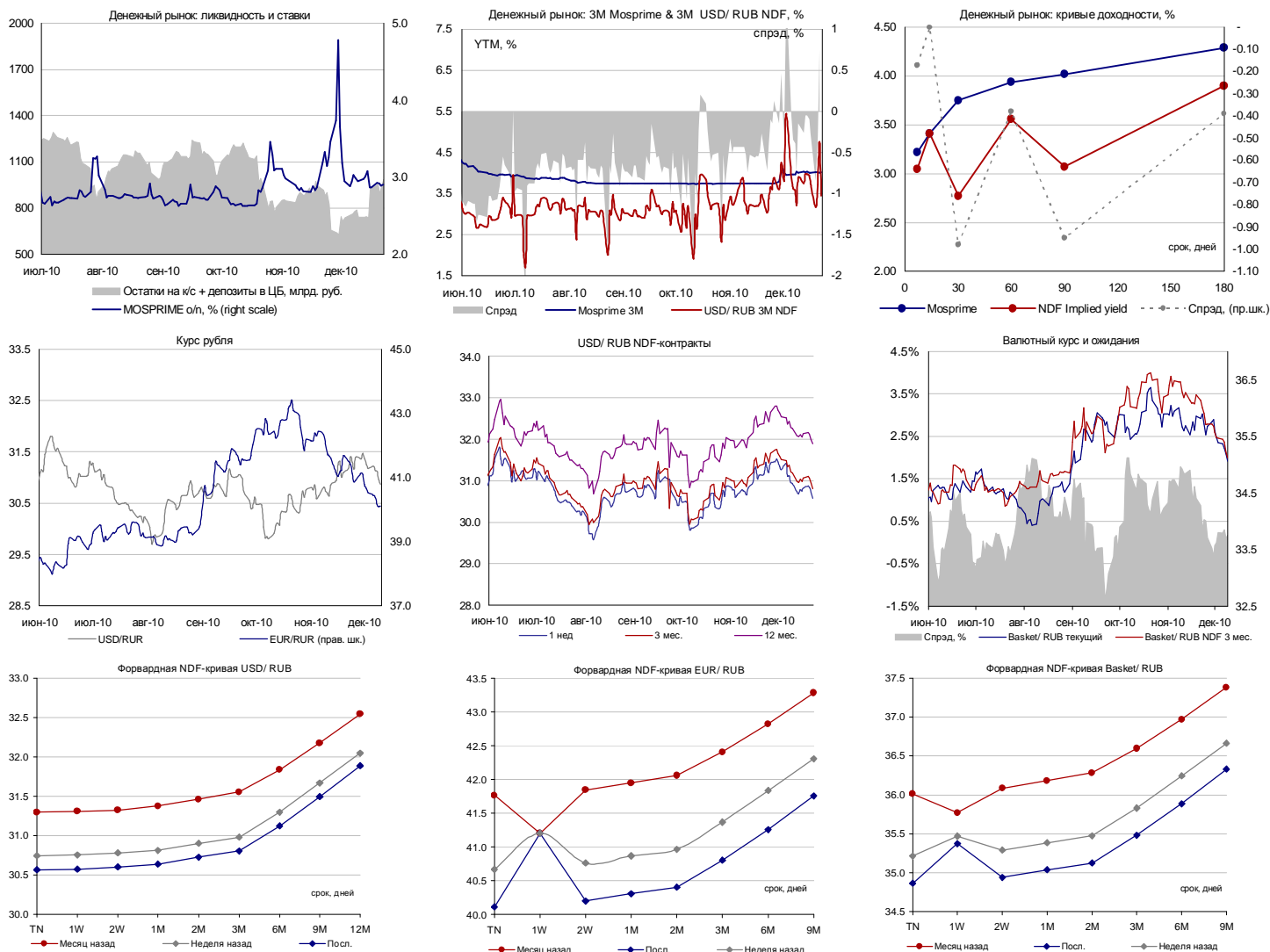
На наш взгляд, в следующем году интерес инвесторов вызовут дискуссии вокруг планируемого роста тарифа в 2012 г. на 23%, от которого будет в значительной степени зависеть долговая политика компании.

Егор Федоров, Юрий Нефедов

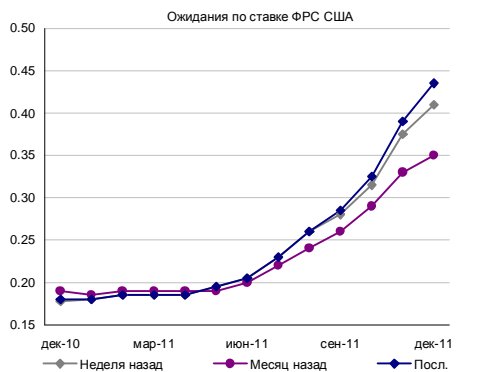
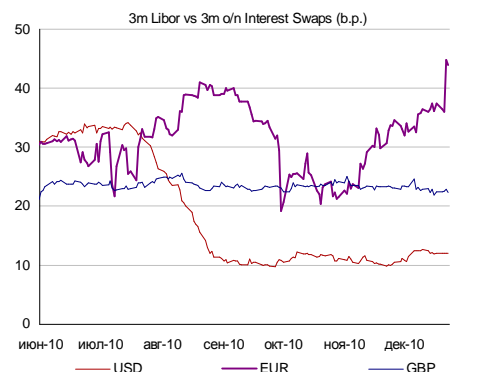
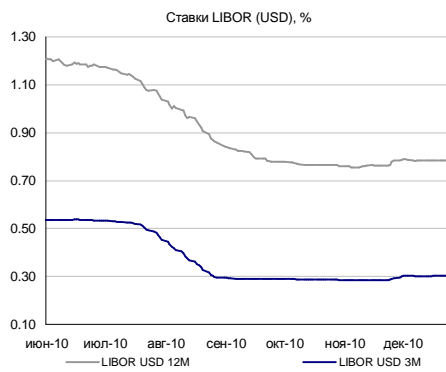
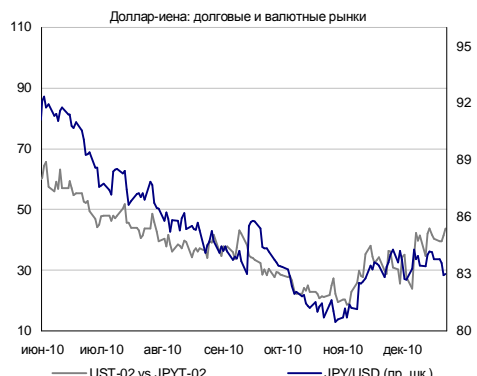
Российский долговой рынок



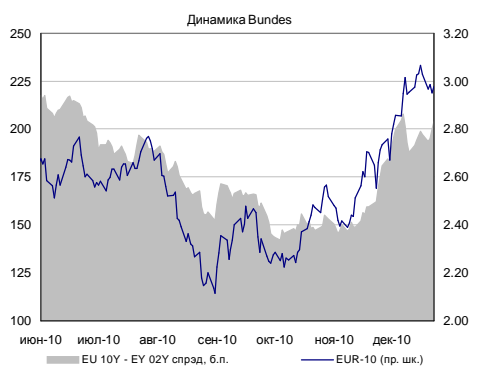
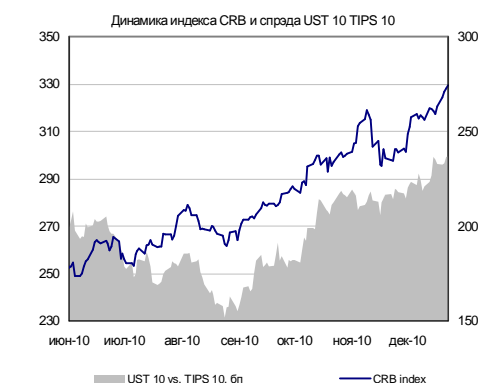
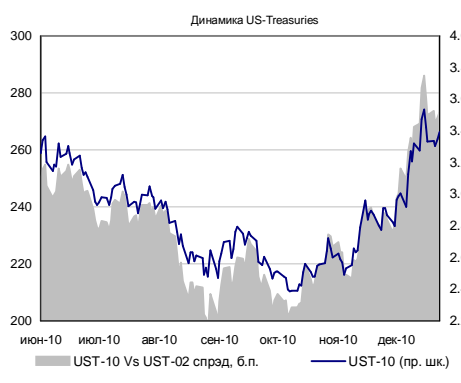
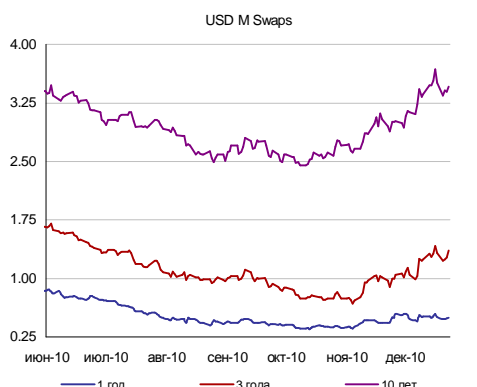
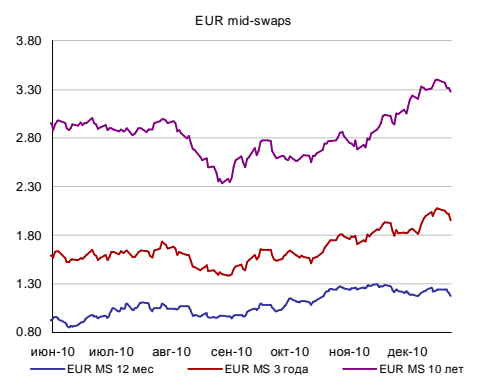
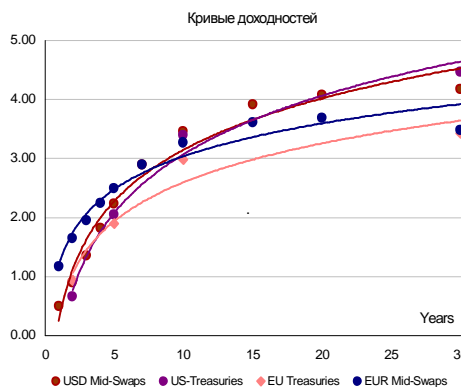
Денежно-валютный рынок



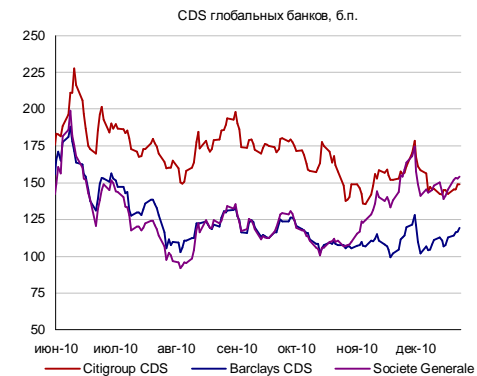
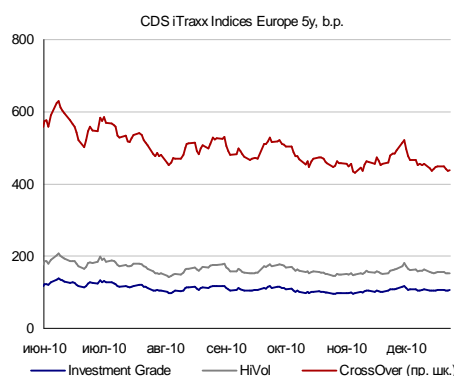
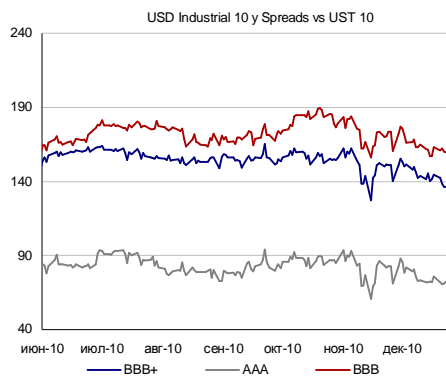
Глобальный валютный и денежный рынок



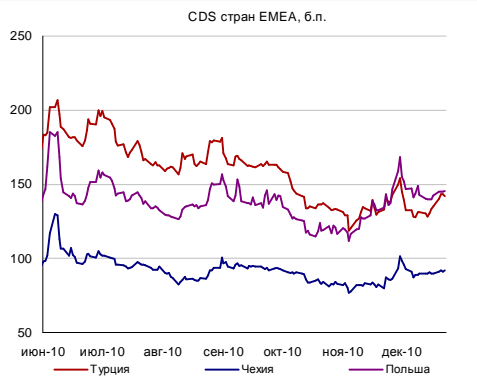
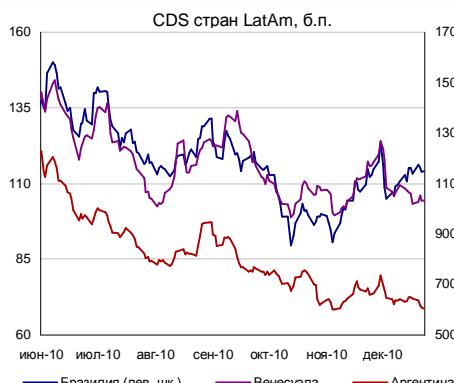
Глобальный долговой рынок



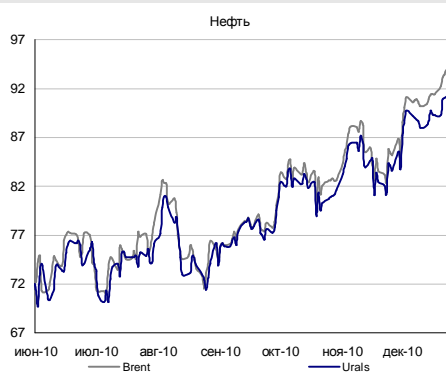
Глобальный кредитный риск



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	АиФМПфин 2	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Балашиха-1	400	Погаш.	-	400
СЕГОДНЯ	НовсиБО-14	1 400	Погаш.	-	1 400
СЕГОДНЯ	РизлЛинв 1	2 000	Оферта	100	2 000
26.12.10	МГор38-об	5 000	Погаш.	-	5 000
27.12.10	ИНК 01	3 000	Оферта	100	3 000
29.12.10	МежПромБ-1	3 000	Оферта		3 000
30.12.10	НаукаСв01	400	Оферта	100	400
31.12.10	НутрИнв-02	1 267	Оферта	100	1 267

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.