

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.35	2.41	3.05	é	Evraz' 13	107.59	-0.30	5.58	13
Нефть (Brent)	82.89	2.79	3.48	é	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.33	0
Золото	1339.00	0.00	0.00	é	UST 10	110.27	0.00	2.48	9
EUR/USD	1.3908	-0.01	-0.38	ê	РОССИЯ 30	121.05	0.13	4.10	-3
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	ê	Russia'30 vs UST'10	162			-12
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	211			-3
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.21	ê	Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	3.74	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	152			2
MOSPRIME o/n	2.83	0.17	6.39	é	EMBI Global	291.28	-0.24		-1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1138.08	22.81	39.82	é	Russia CDS 10Y $	154.52	-0.11		-1
Сальдо ликв.	205.6	162.60	378.14	é	Gazprom CDS 10Y $	206.36	2.54		5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Коррекция на вторичном рынке продолжается
- Размещать госбумаги Минфину становится сложнее

Глобальные рынки

- Шансы на количественное смягчение уменьшаются
- Китайская экономика охлаждается
- Российские евробонды: снижение по всем направлениям
- События текущего дня

Корпоративные новости

- Мобильные операторы: полемика вокруг тарифов на роуминг подходит к концу

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЕБРР** установил ставку купона по облигациям 2-й серии в размере 3.74%. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Банк Москвы** предоставил **Уралвагонзаводу** кредиты в размере 7 млрд руб. / ЦОС Банка Москвы
- **Российский Банк Развития** предоставил **Юниаструм Банку** кредит в размере 1.1 млрд руб. на поддержку малого и среднего бизнеса. / Cbonds
- **Совкомфлота** завершил 21 октября размещение дебютных семилетних еврооблигаций. Объем составил $ 800 млн, ставка купона - 5.375 %. Ранее сообщалось, что объем выпуска может составить около $ 500 млн, ориентир доходности находился в диапазоне 5.375-5.5 % годовых. / Cbonds

Рейтинги

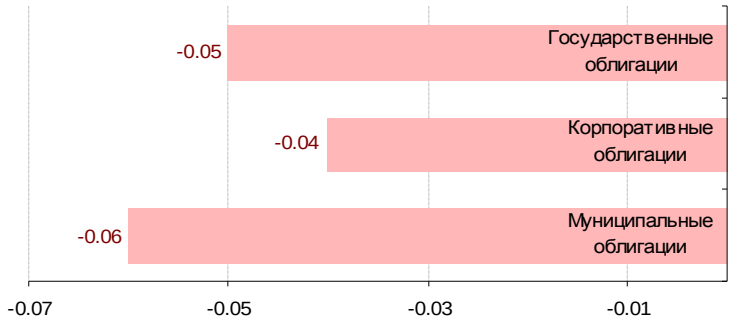
- Fitch подтвердило рейтинги **ТНК**-ВР на уровне BBB- со «стабильным» прогнозом в связи с приобретением активов. / Fitch

Коррекция на вторичном рынке продолжается

В среду российский долговой рынок продолжил снижение, при этом в муниципальном сегменте скорость падения увеличилась. По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, потерял, как и днем ранее 4 б.п. Ценовой индекс облигаций субъектов РФ опустился на 6 б.п. по сравнению с уровнем вторника. Негативная динамика была обусловлена продолжающимся ослаблением рубля и негативной внешней конъюнктурой.

Состоявшиеся вчера аукционы Минфина по доразмещению госвыпусков на 25 млрд руб., на которых бумаги были проданы с премией к рынку, привели к повышению доходностей близких по дюрации выпусков ОФЗ. В результате, ценовой индекс государственных облигаций за день опустился на 5 б.п., средневзвешенная доходность госбумаг поднялась до 6.19 % при дюрации 3.1 года.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 20 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Среди наиболее активно торговавшихся бумаг размещенные в прошлую пятницу выпуски Вимм-Билль-Данна, которые после нескольких дней роста немного скорректировались вниз. В выпусках облигаций представителей металлургического сектора слабее других смотрелся вчера выпуск Северсталь БО-2, потерявший в цене к концу дня 75 б.п. Облигациям Евраза удалось удержаться на уровне закрытия предыдущего дня.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25071	5788.3	39	40311	26.11.2014		105.67	105.45	-0.21	6.67
ОФЗ 25075	906.1	83	87657	15.07.2015		100.40	100.40	0.00	6.89
ОФЗ 26203	11576.2	49	80132	03.08.2016		99.50	99.50	0.00	7.13
АИЖК-10 А1	562.5	3	6096	20.11.2042	20.11.2013	102.45	102.25	-0.20	8.42
АЛРОСА 21	472.9	20	8000	18.06.2015	25.06.2013	100.70	100.50	-0.20	8.29
АЛРОСА 23	722.1	41	7000	18.06.2015		101.70	101.65	-0.05	8.79
Башнефть03	315.9	15	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.85	108.85	0.00	8.11
ВБД ПП БО8	833.7	31	5000	11.10.2013	12.10.2012	100.24	100.22	-0.02	7.36
ГАЗПРОМ А8	1315.4	14	5000	27.10.2011		101.30	101.05	-0.25	6.01
ГидроОГК-1	455.2	21	5000	29.06.2011		101.65	101.59	-0.06	5.78
ЕврХолдФ 1	279.3	13	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.73	100.75	0.02	9.09
ЕврХолдФ 3	346.9	10	5000	13.03.2020	22.03.2013	100.75	100.80	0.05	9.07
РЖД-10обл	470.3	16	15000	06.03.2014		124.60	124.31	-0.29	6.93
РЖД-16 обл	844.4	23	15000	05.06.2017	13.06.2011	105.50	105.25	-0.25	5.99
РЖД-23 обл	308.1	9	15000	16.01.2025	29.01.2015	107.25	107.25	0.00	7.13
РосселхБ 2	887.8	8	7000	16.02.2011		101.25	100.70	-0.55	5.78
СевСт-БО2	325.1	10	10000	15.02.2013		105.65	104.90	-0.75	7.55
СЗТелек6об	372.3	20	3000	24.07.2019	09.08.2011	107.00	107.20	0.20	5.65
Система-03	400.9	11	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.32	110.25	-0.07	7.30
ЧТПЗ БО-01	126.6	33	5000	04.12.2012	06.12.2011	106.00	106.00	0.00	10.96

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Размещать госбумаги Минфину становится сложнее

Основными событиями вчерашнего дня стали аукционы Минфина по размещению выпусков ОФЗ на общую сумму 25 млрд руб.

Согласно опубликованным данным, из запланированных к размещению 9.5 млрд руб. ОФЗ 25071 продана половина выпуска. Причиной этому послужил не спрос на бумаги (он превысил предложение в 1.5 раза), а желание Минфина разместить выпуск с доходностью не выше озвученных им ориентиров. Напомним, что в понедельник (раньше обычного) Минфин объявил ориентир по доходности выпуска на уровне 6.61-6.71 %. Поскольку доходность по цене отсечения на аукционе составила 6.7 %, т.е. ниже верхней границы ориентиров, у эмитента, очевидно, была возможность продать больший объем облигаций.

Спрос на второй выпуск также оказался неплохой: при объеме предложения ОФЗ 26203 в размере 15.5 млрд руб. спрос составил 18.7 млрд руб., в 1.2 раза превысив предложение. По этому выпуску Минфин отсек покупателей на уровне верхней границы ориентиров, составляющих 7.15 %, что позволило ему продать бумаги почти на 70 % от планируемого объема.

Судя по всему, приоритетными задачами эмитента на прошедших аукционах была реализация максимально возможного объема шестилетнего выпуска ОФЗ 26203. Вместе с тем, Минфину удалось продать четырехлетний ОФЗ 25071 немного ниже первоначальных ориентиров. Если говорить о премии, то доразмещаемые выпуски разошлись с премией к котировкам начала недели на уровне около 5 б.п.

Итоги аукционов по доразмещению ОФЗ 20.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Средневзв. доходность на аукционе, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 26203	03.08.16	15 500	18 719	10 773	7.10%	7.1-7.15%	7.14%	7.15%	4.5
ОФЗ 25071	26.11.14	9 500	14 288	5 400	6.62%	6.61-6.71%	6.69%	6.70%	3.3
Всего		25 000	33 006	16 173					

Источники: Минфин, ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Подводя итоги вчерашних аукционов, мы отмечаем, что они выглядят слабее двух предыдущих, когда Минфину удавалось разместить выпуски практически в полном объеме с небольшим дисконтом к рынку. Ухудшение внешней конъюнктуры, особенно заметное с начала текущей недели, уже не позволяет эмитенту двигать кривую доходностей госбумаг вниз.

Екатерина Горбунова

Шансы на количественное смягчение уменьшаются

Если представить, что у рынка есть такие специальные весы, которые оценивают вероятность второго этапа количественного смягчения от ФРС США, то вчера на чашу весов, отвечающую за отказ от этой идеи, добавилось бы еще два аргумента.

Глава ФРБ Ричмонда Д. Лэкер заявил, что, по его мнению, темпы экономического роста нормализуются и, соответственно, в увеличении выкупа активов американским ЦБ особой необходимости нет.

Итоги публикации Бежевой книги (отчета по экономической активности в 12-ти регионах США) не столь однозначны, как высказывание Лэкера, и оставляют некоторый простор для размышлений. Тем не менее, общий тон вчерашнего отчета можно охарактеризовать как позитивный. В последнем перед ноябрьским заседанием ФРС отчете отмечено, что экономика США растет, и, в отличие от предыдущей, сентябрьской, Бежевой книги, на этот раз не встречается ни одного упоминания о замедлении экономики. Некоторую надежду на количественное смягчение дает признание невысоких темпов роста экономики и упоминание слишком низкой инфляции на конечную продукцию.

Китайская экономика охлаждается

После неожиданного повышения базовых процентных ставок Китаем сегодняшнюю статистику от Государственного статистического управления КНР рынки ждали с особым вниманием. Статистика практически совпала с прогнозами. Согласно опубликованным данным, рост ВВП страны в третьем квартале сократился с 10.3 % до 9.6 %, а инфляция увеличилась с 3.5 % до 3.6 %, максимального, как подчеркивается, уровня за последние 23 месяца. Таким образом, экономика Китая и без такого мощного рычага влияния, как повышение процентных ставок, демонстрирует существенные темпы замедления, что наталкивает на мысль о том, что недавние действия Китая были обусловлены не столько желанием еще больше «затормозить локомотив мировой экономики», сколько внешними политическими факторами. Во всяком случае, бояться дальнейшего роста ставок в Китае сейчас точно не стоит.

Российские евробонды: снижение по всем направлениям

Волна опасений относительно будущего снижения темпов роста Китая продолжает оказывать давление на глобальные рынки. Как следствие, российский рынок, имеющий значительную сырьевую составляющую, снова оказался в красной зоне. Корпоративные облигации упали в цене равномерно во всех секторах, в сегменте еврооблигаций российских банков также преобладали продажи. Редкие снижения доходностей можно было наблюдать либо в бондах, номинированных в швейцарских франках, либо в бумагах с коротким сроком погашения. На этом фоне хорошо смотрелся ВымпелКом с погашением в 2018 г., доходность которого за день снизилась на 5 б.п., в результате чего выпуск точно попал на кривую доходностей компании. Теперь немного выше других выпусков компании располагается VIP'13.

Доходность UST'10 незначительно снизилась до 2.47 %. Доходность RUS'30 опустилась до 4.12 % Спрэд между RUS'30 и UST'10 остался практически без изменений на уровне 165 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	103.2	2.40	227	0.5	-0.06	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.0	3.38	298	2.1	-0.13	4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.6	4.75	316	4.9	-0.34	6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.03	272	2.6	0.03	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	109.4	5.03	268	5.6	-0.27	4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.8	5.42	368	1.4	-0.48	8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.3	0.00	376	6.7	-0.52	8
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	107.2	5.64	302	8.0	-0.60	7
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	127.2	6.38	355	3.0	-0.50	4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.8	6.37	313	12.3	-0.34	3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.6	5.58	511	2.2	-0.30	13
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.2	6.55	535	4.0	-0.29	7
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.7	7.12	544	5.5	-0.49	9
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.2	4.74	412	1.3	-0.09	5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	3.06	241	1.2	-0.08	3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.3	6.21	411	6.6	-0.17	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.0	4.85	427	1.4	-0.10	6
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	106.6	4.55	283	5.4	-0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.4	5.27	484	2.4	-0.28	10
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.6	5.53	492	3.0	-0.22	7
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	101.9	1.55	120	0.3	-0.06	1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.31	173	0.7	-0.05	2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.95	230	1.3	0.05	-6
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.66	317	2.2	-0.05	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.9	5.08	371	4.6	-0.42	9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.4	5.25	358	5.2	-0.18	3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	2.72	199	0.9	0.00	-4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.79	431	2.2	-0.08	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.1	6.09	477	4.4	-0.12	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.60	490	5.3	0.27	-5

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня Европа опубликует индекс потребительского доверия в октябре, а США – еженедельную статистику по безработице и два индикатора деловой активности. Из отчетностей сегодня мы увидим результаты AT&T, McDonalds, UPS и American Express.

Также сегодня состоится пресс-конференция главы ФРБ Сент-Луиса.

Анастасия Сарсон

Мобильные операторы: полемика вокруг тарифов на роуминг подходит к концу

Ведомости сегодня сообщают, что мобильные операторы добровольно снизят тарифы на роуминг с 1-го декабря 2010 г. Изменения коснутся России и стран СНГ, тарифы будут снижены в 1.5 – 2 раза на голосовые услуги, в 3-4 раза – на услуги передачи данных.

Данный вопрос обсуждается уже около полугода, а месяц назад то же издание написало, что операторы уже начали снижать цены на роуминг в странах СНГ. В выручке МТС и ВымпелКома доходы на роуминг по итогам 2009 г. составили 9 и 5 % соответственно. По нашим оценкам, снижение тарифов на роуминг приведет к снижению общей выручки операторов на 1–2 %. Учитывая тот факт, что при снижении цен абоненты, скорее всего, увеличат потребление услуг, вышеуказанные цифры могут быть меньше.

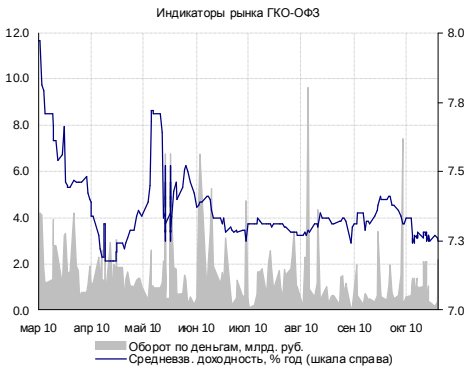
На наш взгляд, во-первых, снижение тарифов на роуминг незначительно влияет на оценку мобильных операторов, а во-вторых, данная новость уже отыграна рынком. Поэтому, данное событие мы оцениваем как нейтральное для обращающихся выпусков МТС и VimpelCom ltd.

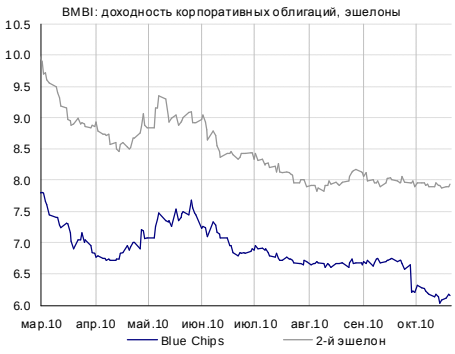
Кстати, организаторы прошедшего в начале недели размещения двух выпусков ВымпелКома на 20 млрд руб., опубликовали объем спроса, предъявленный инвесторами в ходе сбора заявок. Спрос в 4 раза превысил объем размещаемых бумаг, составив 81 млрд руб. Напомним, что первоначально предполагалось разместить облигации всего на 10 млрд руб.

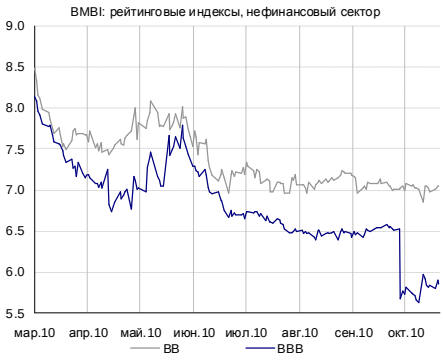
Итоги размещения ВымпелКома, на наш взгляд демонстрируют, что дефицит качественного долга все еще сохраняется. Очевидно также, что лимиты на телекоммуникационный сектор у банков остаются не заполненными. Мы полагаем, что в ближайшее время другие представители сегмента поспешат воспользоваться выгодной конъюнктурой и предложат рынку свои новые облигации.

Кирилл Горячих, Екатерина Горбунова

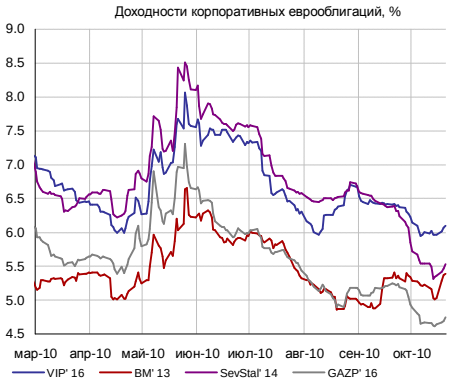
Российский долговой рынок

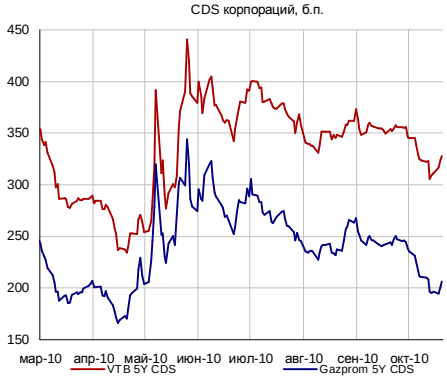






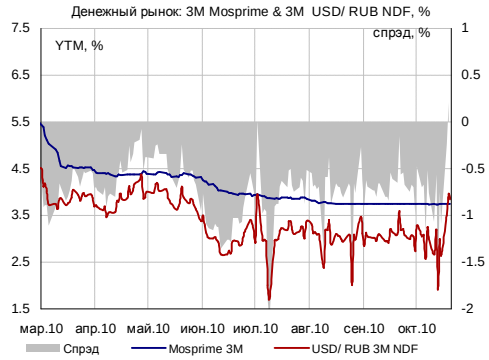


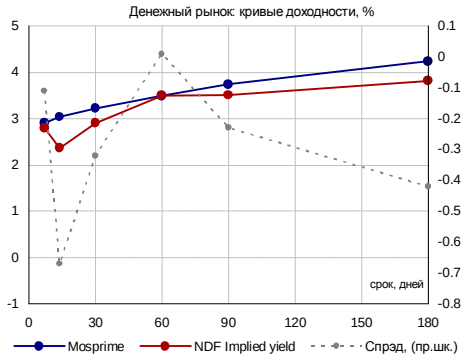


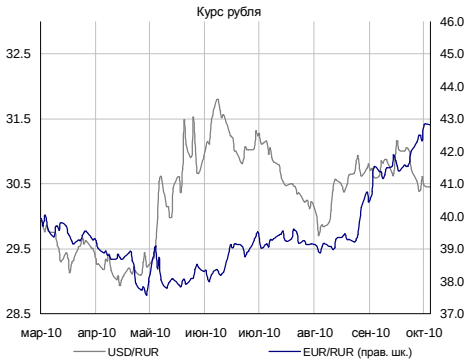


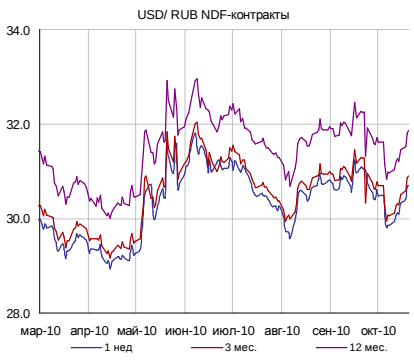
Денежно-валютный рынок

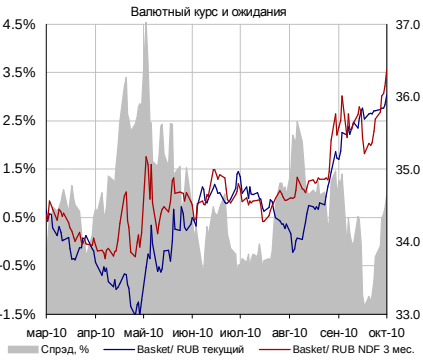


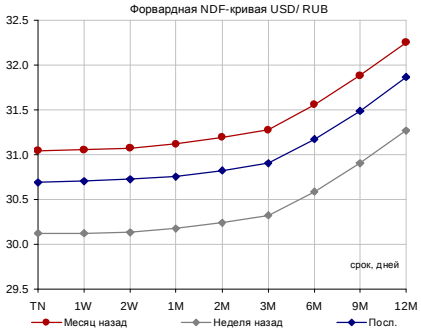


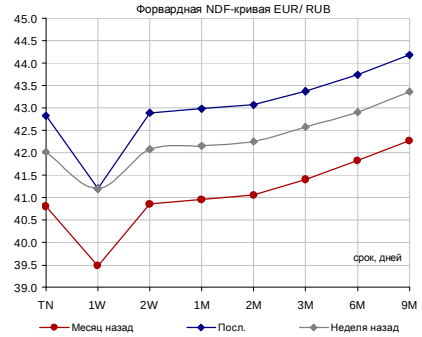


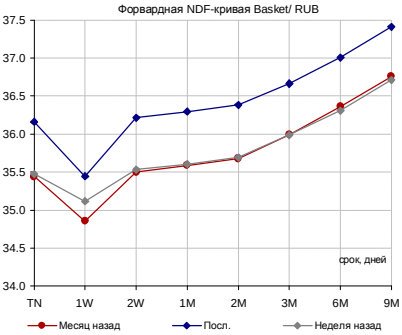








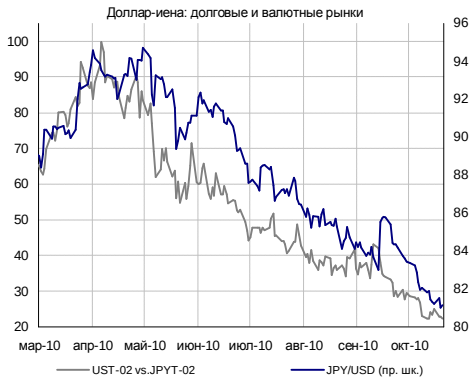


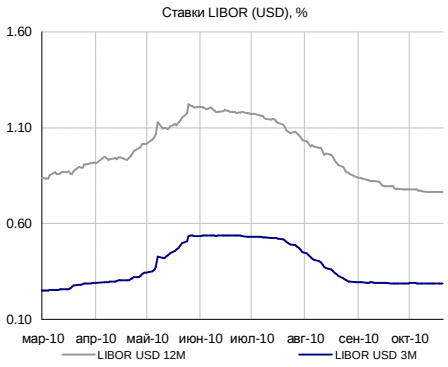


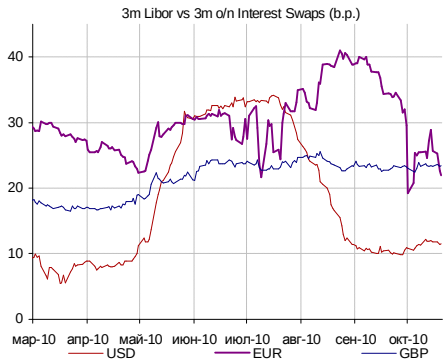
Глобальный валютный и денежный рынок

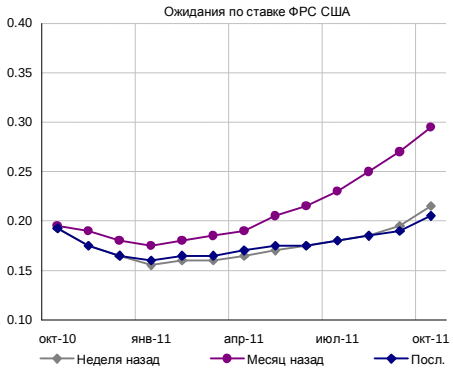




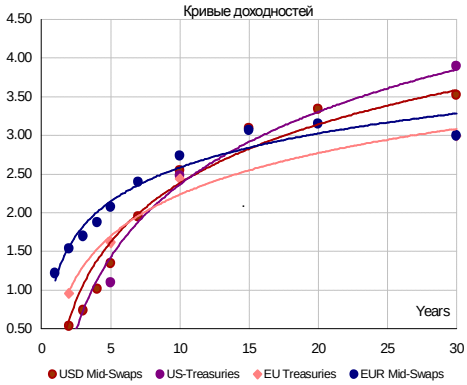


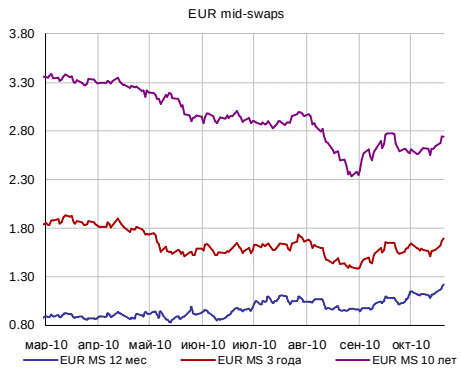


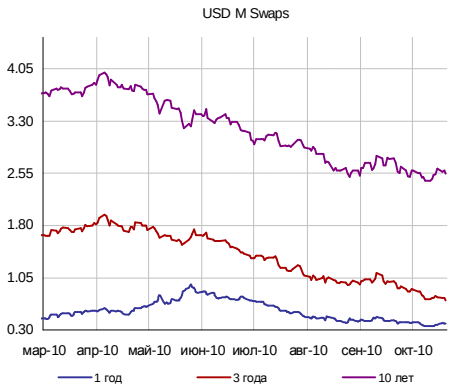


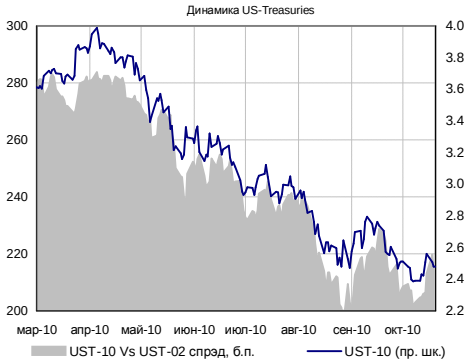


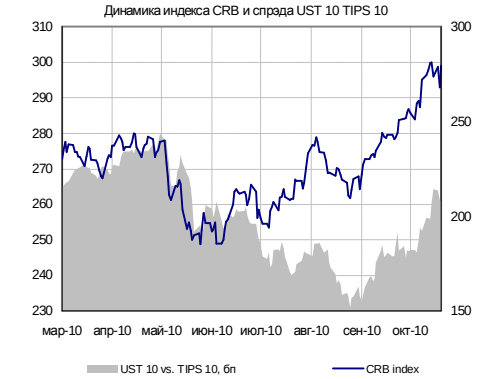
Глобальный долговой рынок

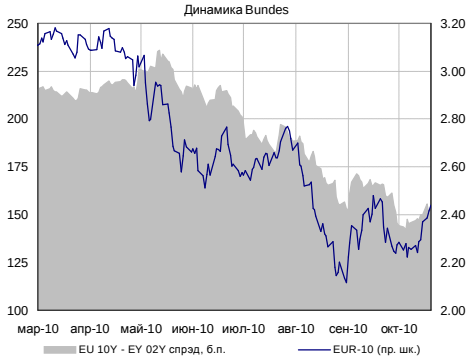




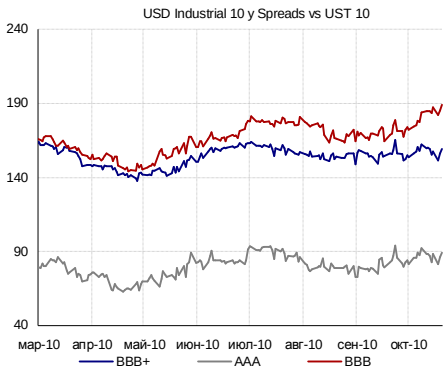


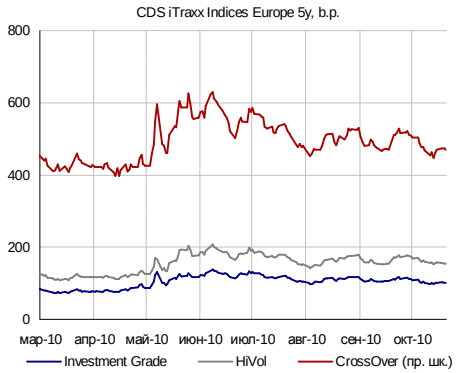


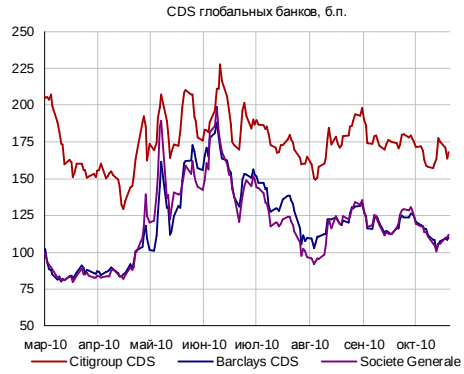




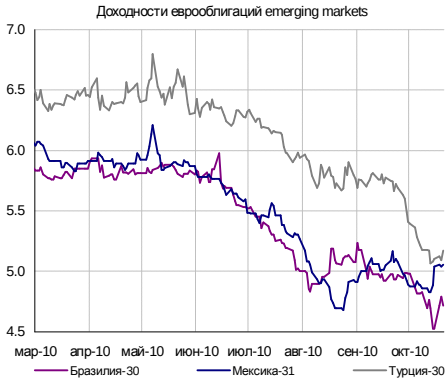
Глобальный кредитный риск

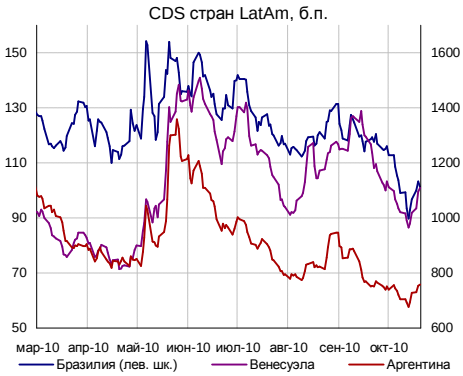


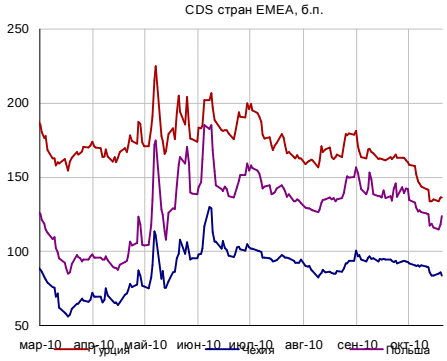




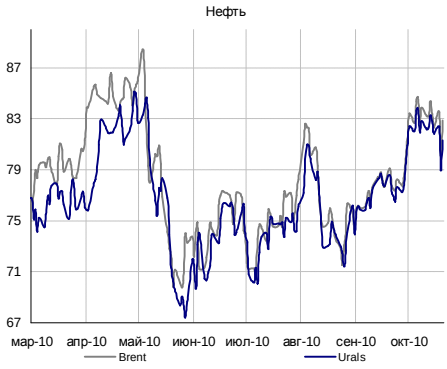
Emerging markets







Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	МИА-4об ип	2 000	Оферта	100	2 000
22.10.2010	РусСтанд-8	5 000	Оферта	100	5 000
22.10.2010	ТКСБанк 01	10 000	Погаш.	-100	10 000
22.10.2010	УХП обл	500	Оферта	100	500
25.10.2010	БанкСОЮЗ03	2 000	Оферта	100	2 000
25.10.2010	ТензорФБО1	300	Оферта	100	300
26.10.2010	ВЭБ 02 USD	2 000	Оферта	100	2 000
26.10.2010	КНРГФин01	1 000	Оферта	100	1 000

Банк Москвы

Контактная информация

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

Нефть и газ
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

Телекоммуникации
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@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 абсолютные 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.