

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	95.25	-0.07	-0.07	↓	Evraz' 13	108.31	0.06	4.94	-3
Нефть (Brent)	97.26	-0.07	-0.07	↓	Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.20	0
Золото	1381.50	2.75	0.20	↑	UST 10	103.91	0.54	3.30	10
EUR/USD	1.3341	0.00	-0.10	↓	РОССИЯ 30	116.45	0.14	4.69	-3
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	↓	Russia'30 vs UST'10	139			-13
Fed Funds Fut. Prob янв.11 (1%)	11%	0.33%		↑	UST 10 vs UST 2	272			-4
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	↑	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	4.06	0.01	0.25	↑	EU 10 vs EU 2	196			-11
MOSPRIME o/n	2.90	-0.04	-1.36	↓	EMBI Global	281.38	1.08		3
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	1703.24	-2.37	8.27	↓	Russia CDS 10Y $	167.24	1.38		6
Сальдо ликв.	346.6	303.60	706.05	↑	Gazprom CDS 10Y $	202.86	0.47		1

Источник: Bloomberg



Первичный рынок

РСХБ: второй рублевый евробонд

Внутренний рынок

Позитив ОФЗ «зарядил» корпоративный сектор

Глобальные рынки

Активность уменьшается

Европа укрепилась в глазах инвесторов

Ралли в UST

РЖД готовит евробонды

Российские еврооблигации: оптимизма все меньше

Корпоративные новости

Совет директоров VimpelCom рассмотрит новую схему покупки Weather

Российская экономика

Рост импорта в 4-м квартале замедлился

Новости коротко

Сегодня

- Статистика из США: ИПЦ, розничные продажи и промпроизводство в декабре, а также индекс настроения потребителей от Мичиганского Университета в январе

Глобальные рынки

- **Standard & Poor's и Moody's в очередной раз предупреждают инвесторов о том, что смогут снизить кредитный рейтинг США**. Moody's полагает, что США необходимо повернуть вспять политику страны по наращиванию долга для поддержания своего рейтинга. S&P также не исключает вероятности изменения прогноза для суверенного рейтинга США из-за ухудшения финансовой ситуации в стране в последнее время. Сейчас рейтинг США по шкале обоих агентств находится на уровне «AAA» / Интерфакс, WSJ

Экономика РФ

- **Традиционный всплеск инфляции в январе**. По данным Росстата за период с 1 по 11 января потребительские цены выросли на 0.8 %, среднесуточный прирост цен составил 0.073 %. Если подобные темпы роста цен сохранятся до конца месяца, то январская инфляция составил 2.2 %, а годовой показатель инфляции на конец января достигнет 9.5 %.
- **Внешний долг РФ в 2010 году вырос на $ 16 млрд.** По данным Банка России, на 1 января 2011 года внешний долг РФ равнялся $ 483 млрд., увеличившись за год на $ 16 млрд. В относительном выражении размер внешнего долга РФ сократился с 38 % ВВП до примерно 32.5 % ВВП. Внешний долг госсектора практически не изменился ($ 48 млрд. по сравнению с $ 47 млрд. годом ранее), долг банковского сектора вырос на $ 18 млрд. до $ 145 млрд., долг прочих субъектов экономики сократился на $ 3 млрд. до $ 291 млрд.
- **Президент Медведев поддержал политику руководства ЦБ РФ**. Вчера президент РФ Дмитрий Медведев согласовал обоих представленных председателем Банка России кандидатов в совет директоров ЦБ для их переназначения: директора департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Михаила Сухова и директора департамента банковского регулирования и надзора Алексея Симановского.

Fixed Income Statistics
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/FI_Statistics.pdf

Индексы рублевых облигаций (BMBI)
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/BMBI.zip

- **АК «Транснефть» не планирует привлекать заемные средства для реализации проектов**, сообщил президент компании Николай Токарев. По его словам все проекты обеспечены деньгами. Инвестпрограмма компании на 2011 год утверждена в размере около 170 млрд руб. (в 2010 году - 187 млрд руб.). / Интерфакс
- **«КЭС-Холдинг» сохраняет планы по консолидации своих** энергоактивов (ТГК-5, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-9) и оценивает компанию на текущий момент примерно в $ 3 млрд, - заявил президент КЭС Михаил Слободин. КЭС сохраняет планы по выходу на IPO, но это перспектива трех лет. По мнению Слободина к 2015 году, когда компания может выйти на размещение, доля акционеров КЭС будет стоить не меньше $ 10 млрд. / Ведомости
- **МОЭСК оценивает ущерб от непогоды в конце декабря в Москве и Подмосковье в 234 млн руб.**, сообщил генеральный директор компании Андрей Коновалов. По его словам МОЭСК выставил на эту сумму счет страховым компаниям. По мнению гендиректора МОЭСК, цифра ущерба будет расти, но не критично. На наш взгляд, сумма ущерба несущественна и не повлияет на котировки облигаций компании./ Интерфакс
- **Российские власти оценивают дефицит средств Холдинга МРСК** для финансирования модернизации распределительных энергосетей на ближайшие 10 лет в 500 млрд руб. / Интерфакс

Спрэды кривых к IRS

Выпуск	Yield,%	MDUR	К IRS б.п.
РосселхБО6	6.95	1.2	149
РосселхБО5	7.25	1.4	158
РосселхБО1	7.12	1.4	145
РосселхБ 8	7.89	1.6	208
РосселхБ 9	7.89	1.6	208
РосселхБ10	7.62	1.7	170
РосселхБ11	7.49	1.7	156
RSHB' 13 RUB	**7.47**	**1.9**	**143**
РосселхБ 3	**7.91**	**2.5**	**150**
RSHB' 13	**3.77**	**2.12**	**287**
RSHB' 14	**4.24**	**2.69**	**308**
RSHB' 14-2	4.46	2.94	318
RSHB' 17	5.72	5.13	347
RSHB' 18	5.88	5.62	345

Источник: Bloomberg, Банк Москвы

РСХБ: второй рублевый евробонд

Второй на очереди

Вчера стало известно о планах РСХБ разместить в первом квартале выпуск еврооблигаций в рублях объёмом порядка 30 млрд руб. Данных по срокам привлечения пока нет. Отметим, что это будет не дебютный выпуск рублевых еврооблигаций банка. До этого в марте купон по выпуску RSHB-13 объемом 30 млрд руб. составил 7.5 %. С точки зрения банка рублевые еврооблигации выгодны: размещение в текущей кривой или с небольшой премией, окажется дешевле в терминах доллара. Западным же инвесторам, предпочитающим рублевую доходность сейчас интереснее «своповать» долларовую кривую в рубли.

Чем раньше, тем лучше

Мы считаем, что РСХБ рискует потерять часть преимущества, если размещение будет проходить в середине-конце квартала из-за возможного роста ставки РЕПО ЦБ и сдвига основных кривых как минимум на 25 б.п.

Участвовать или нет?

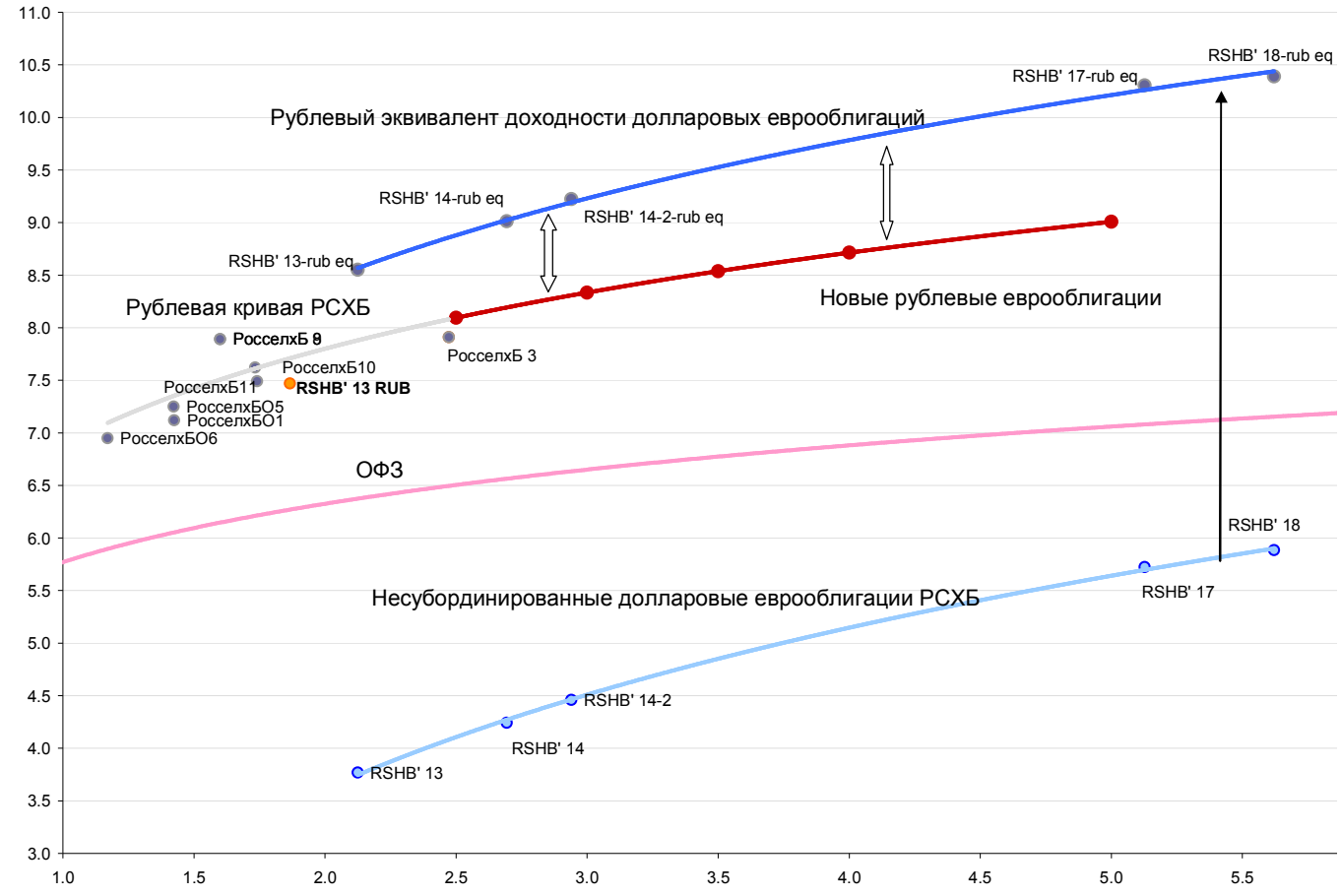
Безусловно «объёмный» выпуск обещает стать «фишкой», но в настоящее время у нас недостаточно данных по дюрации и структуре выпуска (опционы), чтобы однозначно определиться с рекомендацией. Многое зависит и от тайминга, так как участие в размещении длинного бонда в период активного роста ставок – не лучшая идея.

Индикативные доходности для РСХБ

RUB	Yield,%	MDUR	FX conv	USD eqiv	USD actual	Prem
Новый бонд РСХБ	8.09	2.50	(468)	3.42	4.11	(69)
	8.33	3.00	(464)	3.69	4.51	(82)
	8.54	3.50	(461)	3.93	4.85	(93)
	8.71	4.00	(459)	4.13	5.15	(102)
	9.01	5.00	(455)	4.46	5.64	(118)
USD	Yield,%	MDUR	FX conv	RUB equiv	RUB actual	Prem
Новый бонд РСХБ	4.11	2.50	457	8.68	8.03	65
	4.51	3.00	453	9.04	8.25	79
	4.85	3.50	450	9.35	8.44	91
	5.15	4.00	448	9.62	8.61	102
	5.64	5.00	443	10.07	8.88	119

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Позиционирование выпусков РСХБ



Источники: ММВБ, Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Динамика ликвидных ОФЗ

	13/01/2011		Изм. с 12.01	
Выпуск	Yield, %	MDUR	bp	Цена
ОФЗ 26203	7.48	4.24	-23	1.02
ОФЗ 26202	7.14	3.05	-2	0.06
ОФЗ 25075	7.44	3.55	-2	0.08
ОФЗ 25072	6.30	1.76	-3	0.06
ОФЗ 25073	6.01	1.37	-4	0.05

Источник: ММВБ

Позитив ОФЗ «зарядил» корпоративный сектор

Вчера на рынке все еще наблюдалась пониженная активность: оборот в негосударственном секторе составлял порядка 14 млрд руб. Постепенно «позитив» с рынка госбумаг, где наблюдался рост в 1.5-4-летних бумагах, сместился в выпуски второго эшелона и «фишек».

Удачно вышел в торги выпуск УФА-2010об +15 б.п. по цене (-27 б.п. по доходности). Напомним, что бумага была размещена в конце декабря под 9.2 %.

Несмотря на скромные совокупные обороты по рынку, некоторые выпуски отличились. Так, нефтяники показывали смешанную динамику: Башнефть03 +19 б.п. по цене (-12 б.п. по доходности) на обороте более 1 млрд руб. На выпуск пришлось порядка 7 % совокупного оборота дня.

Хорошо выросли ЕврХолдФ 2 +40 б.п. по цене (-11 б.п. по доходности), ФСК ЕЭС-08 +30 б.п. по цене (-13 б.п. по доходности), АЛРОСА 21 +35 б.п. по цене (-16 б.п. по доходности). Просел РЖД-23 обл – на 52 б.п. по цене.

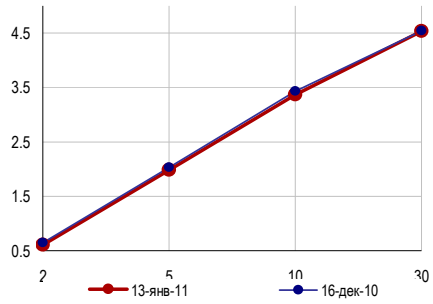
Статистика торгов за 13.01.2011

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
МБРР 05обл	191	3	5 000	12.06.14	15.12.11	100.4	-0.12	7.96	0.83
МТС 04	193	38	15 000	13.05.14	19.05.11	103.5	0.03	5.82	0.33
МТС 08	429	19	15 000	03.11.20	12.11.15	99.7	0.05	8.39	3.73
Мос.обл.7в	523	11	16 000	16.04.14	-	99.0	-0.03	8.54	2.65
Башнефть03	1013	19	20 000	13.12.16	18.12.12	108.3	0.19	7.93	1.64
ВК-Инвест3	363	13	10 000	08.07.14	12.07.11	104.4	0.00	6.10	0.46
ЕврХолдФ 1	264	48	10 000	13.03.20	22.03.13	101.3	0.20	8.78	1.82
РЖД-23 обл	192	5	15 000	16.01.25	29.01.15	105.5	-0.52	7.54	3.14
СУ-155 3об	0	15	3 000	15.02.12	16.02.11	98.3	0.00	37.43	0.07
СевСт-БО1	183	8	15 000	18.09.12	20.09.11	104.9	0.00	6.64	0.61
Сибметин01	335	14	10 000	10.10.19	16.10.14	113.0	0.18	9.53	2.77
Сибметин02	245	9	10 000	10.10.19	16.10.14	113.0	0.40	9.54	2.77
Система-03	239	7	19 000	24.11.16	29.11.12	108.4	0.00	7.78	1.59
ТрансКред6	293	6	4 000	17.04.14	-	101.0	0.60	8.05	2.66
Транснф 03	668	24	65 000	18.09.19	28.09.11	106.5	0.47	0.64	0.70
ЕврХолдФ 2	531	8	10 000	19.10.20	26.10.15	101.4	0.40	9.80	3.51
ФСК ЕЭС-08	185	7	10 000	15.09.20	26.09.13	99.7	0.30	7.40	2.29
АЛРОСА 21	307	6	8 000	18.06.15	25.06.13	101.3	0.35	7.89	2.07
ВК-Инвест6	315	8	10 000	13.10.15	-	99.9	-0.04	8.51	3.64
ВК-Инвест7	288	11	10 000	13.10.15	-	99.8	0.00	8.52	3.64
ВЭБ 08	620	6	15 000	13.10.20	22.10.13	99.4	0.19	7.27	2.37
Лукойл БО5	219	1	5 000	06.08.12	-	109.4	-0.09	7.02	1.31
СУЭК-Фин01	280	20	10 000	26.06.20	05.07.13	101.5	0.15	8.85	2.08
УФА-2010об	192	8	750	24.12.13	-	100.7	0.15	8.93	2.43

Источник: ММВБ

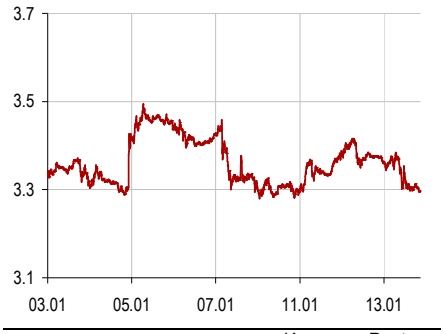
Юрий Нефёдов

Динамика кривой UST за месяц



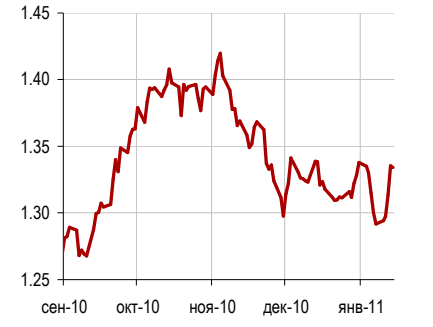
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Активность уменьшается

Сегодня ожидается не так много новостей: макростатистика из Штатов (ИПЦ за декабрь и т.д.) и отчетность банка JPMorgan Chase. Однако у инвесторов есть много информации со вчерашнего дня, которая сегодня все еще будет влиять на рынки. Вчера Китай разрешил некоторым банкам осуществлять прямые инвестиции в юанях за рубежом, в Европе выступил Ж.-К. Трише со словами об инфляции, в Америке – Бернанке, заявивший, что рост процентных ставок свидетельствует не о провале политики ФРС, а о восстановлении экономики и улучшении ожиданий.

Европа укрепилась в глазах инвесторов

Европа вчера сделала еще одну попытку развеять опасения рынков относительно способности стран PIIGS занимать на открытых рынках. По итогам аукционов, размещения суверенных евробондов Испании и Италии прошли в запланированном объеме, а доходности 10-летних облигаций этих стран на вторичном рынке сократились на 7 б.п. Похоже, относительно стабильная ситуация с европейскими долгами сохранится до следующей недели, на которую намечена встреча министров финансов стран ЕС.

Во второй половине дня ЕЦБ оставил ставку на прежнем уровне, но в последующей за заседанием пресс-конференции Трише можно было найти намек на возможное увеличение ставки в будущем. В частности, глава ЕЦБ заявил, что видит признаки инфляционного давления в связи с ростом цен на энергоресурсы.

Ралли в UST

Во второй половине дня доходности UST поползли вниз на ряде негативных новостей. В первую очередь, рынки были крайне разочарованы вышедшей макростатистикой по рынку труда: за неделю число первичных заявок по безработице выросло на 35 тыс. вместо ожидавшегося повышения на 1 тыс. Исправить ситуацию на рынках могла бы отчетность Intel, продемонстрировавшая хорошую квартальную прибыль и сильные прогнозы на 2011 г., но она была опубликована уже после закрытия торговой сессии.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	12-янв-11	13-янв-11	День	Месяц
UST 02	0.60	0.58	-2	-6
UST 05	1.98	1.90	-8	-13
UST 10	3.37	3.30	-7	-13
UST 30	4.53	4.50	-3	-4

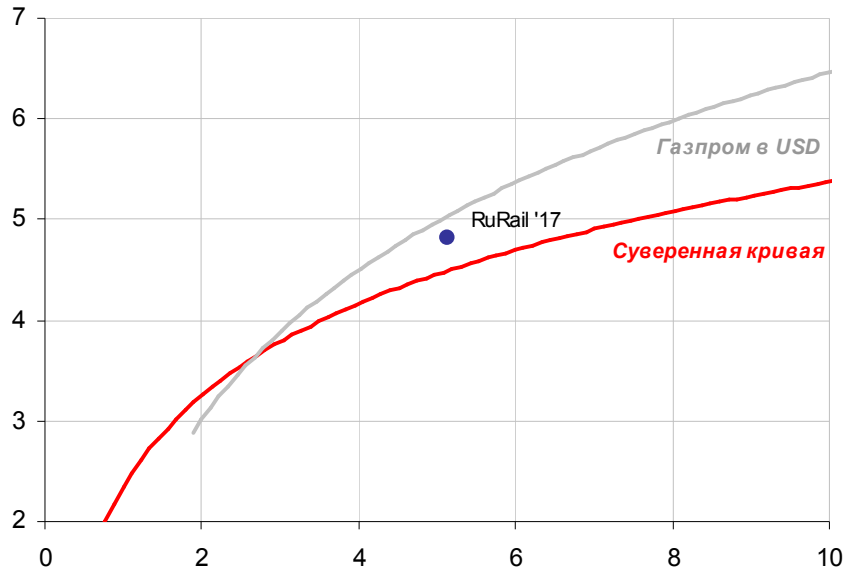
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

РЖД готовит евробонды

Вчера компания РЖД объявила о том, что планирует разместить евробонды на сумму порядка $ 300-600 млн в период с 15 по 25 марта 2011 г. Валюта размещения и сроки погашения пока не определены.

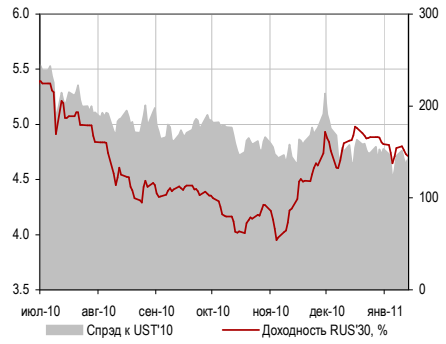
Компания, хорошо известная на рублевом рынке, впервые вышла на рынок евробондов в марте 2010 г., выпустив 7-летние долговые бумаги на $ 1.5 млрд. вместо запланированного $ 1 млрд. Этот выпуск сейчас торгуется на 30 б.п. выше суверенной кривой, но уступает в доходности Газпрому. Мы считаем, что новый евробонд квазисуверенного качества должен вызвать интерес у инвесторов, при этом обращаем внимание на то, что дебютный евробонд компании торгуется достаточно дорого.

Кривая доходностей РЖД



Источники: Bloomberg, Cbonds

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: оптимизма все меньше

Суверенные еврооблигации России вчера практически не изменились в доходностях, а вот корпоративный сектор с каждым днем демонстрирует все меньше позитива. В целом, изменения доходностей в негосударственных бумагах вчера были в основном в пределах 5 б.п., но, в отличие от предыдущих дней, в ряде бумаг появились продажи. В частности, сильно просел евробонд Совкомфлота. Бумага РЖД на новостях о выпуске нового евробонда прибавила в доходности 2 б.п. Сообщения о внимании ФАС к ценам на роуминг негативно повлияли на некоторые бумаги сотовых операторов.

Мы полагаем, что пятница не будет очень активной для российского рынка. Если говорить об отдельных секторах, то не исключена более яркая по сравнению с другими бумагами динамика в евробондах банковского сегмента в случае публикации сильной отчетности JPMorgan.

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	101.9	1.82	171	0.3	0.03	-17
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	2.97	228	1.9	-0.03	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.6	4.89	254	4.9	0.18	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.4	5.53	285	1.2	0.13	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	301	6.5	0.09	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.2	5.99	252	7.7	0.19	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.7	6.69	295	2.9	0.30	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.7	6.74	264	11.8	0.30	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.4	6.70	349	6.8	-0.08	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.3	4.94	417	2.0	0.06	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.6	6.38	445	3.9	0.14	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.5	7.09	455	5.2	0.27	-5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.7	3.76	333	1.1	0.02	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	2.33	191	1.0	0.02	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.7	6.52	354	6.6	-0.06	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.5	4.79	429	1.3	0.00	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.9	4.82	232	5.1	-0.12	2
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.2	8.51	110	3.7	-0.03	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.8	4.74	393	2.2	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.0	5.20	407	2.8	0.03	-1
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.5	5.65	286	5.5	-0.29	5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.8	1.28	93	0.5	0.00	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.25	179	1.1	-0.03	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.30	254	2.0	0.02	-2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.5	4.87	276	4.5	0.10	-2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.13	271	5.0	0.13	-3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.1	1.52	114	0.7	-0.01	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.9	4.25	347	2.1	0.08	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.6	5.90	386	4.3	-0.08	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	115.1	6.48	397	5.3	0.11	-2

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Совет директоров VimpelCom рассмотрит новую схему покупки Weather

ВымпелКом возобновляет переговоры с Weather Investment. Пока инвесторам не очень нравится потенциальная сделка. Компания может частично профинансировать сделку за счет привлечения долга на сумму $ 2.0-2.5 млрд, что может привести к росту показателя Долг/EBITDA объединенной компании на конец 2011 г. до 2.0–2.2x. Эта новость сможет привести к снижению котировок как рублевых, так и еврооблигаций ВымпелКома.

Как сообщают Ведомости и Коммерсант, в воскресение 16 января Совет директоров VimpelCom Ltd. рассмотрит новую схему объединения с Weather Investment, которая была предварительно согласована обеими компаниями. Новый вариант сделки содержит следующие изменения:

- В пользу владельца Weather Нагиба Савириса будут выпущены привилегированные акции, что позволит сократить общую сумму сделки и увеличить голосующую долю миноритариев VimpelCom. Насколько уменьшится сумма сделки – на данный момент неизвестно.

- Риски, связанные с алжирским активом Weather Djezzy, возьмет на себя Нагиб Савирис (сообщает только Коммерсант).

В целом новые условия объединения выглядят лучше для миноритариев VimpelCom, так как есть вероятность уменьшения суммы сделки, а риски связанные с Djezzy могут быть перенесены на Савириса. Однако пока не известны точные параметры новых условий (насколько уменьшится сумма сделки, и каким образом Савирис возьмет на себя риски алжирского актива), говорить о значимом улучшении для миноритариев VIP мы бы не стали. Мы также отмечаем, что для того, чтобы сделка состоялась, требуется ее одобрение на собрании акционеров VimpelCom. Учитывая тот факт, что миноритарии оператора выступают против сделки, без согласия с параметрами объединения Telenor слияние с Weather может и вовсе не состояться. При этом одобрит ли новые условия норвежская компания на данный момент остается под вопросом.

После того, как Telenor выступила против сделки с Weather акции VIP выросли более чем на 10 %. При этом вчера, после появления новостей о новых условиях сделки, котировки снизились на 2 %. По видимому, рынок реагирует лишь на слухи о том, состоится ли сделка (изменение ее параметров инвесторов интересует меньше). Сегодняшние новости, несмотря на улучшение условий для миноритариев VimpelCom, увеличивают вероятность объединения с Weather, поэтому могут быть негативно восприняты инвесторами.

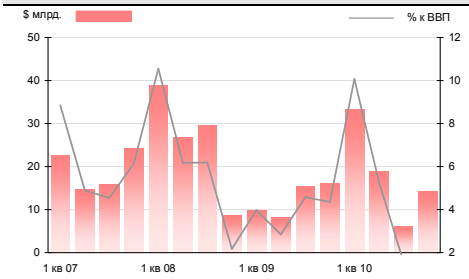
Кирилл Горячих, Егор Федоров

Рост импорта в 4-м квартале замедлился

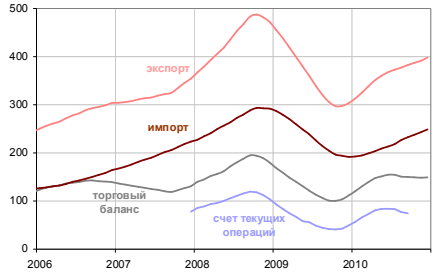
Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 4-й квартал и весь 2010 год. Сальдо счета текущих операций в минувшем году составило $ 73 млрд, что фактически совпало с нашим прогнозом ($ 75 млрд).

По сравнению с прошлым годом экспорт и импорт продемонстрировали рост на 31 и 30 % соответственно. Таким образом, опасения, связанные с опережающим ростом импорта и стремительным сокращением профицита текущих операций, не подтвердились. Вообще, динамика импорта в 4-м квартале преподнесла сюрприз, оказавшись достаточно слабой (рост год к году составил лишь 26 % по сравнению с 40 % в 3-м квартале); экспорт, напротив, рос быстрее ожиданий. Замедление роста импорта, на наш взгляд, связано со слабостью внутреннего спроса, пострадавшего из-за всплеска инфляции. Снижение курса рубля в 4-м квартале также сыграло против роста импорта.

Сальдо счёта текущих операций



Внешнеторговые показатели накопленным итогом за последние 12 месяцев, $ млрд



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Данные по оттоку капитала подтвердили самые мрачные опасения. По итогам года чистый отток капитала из частного сектора составил $ 38 млрд., при этом в 4-м квартале – почти что $ 23 млрд. Отметим, что чистый отток капитала продолжается три года подряд, за это время он составил $ 228 млрд. Интересно, что эта цифра почти в точности совпадает с профицитом счета текущих операций за тот же период – $ 226 млрд. Это позволяет утверждать, что чистый приток валюты в страну за последние три года был близок к нулю, что в частности подтверждается динамикой золотовалютных резервов – по состоянию на 1 января 2011 г. они составляли $ 479 млрд, что в точности соответствует значению данного показателя на 1 января 2008 г.

Платежный баланс РФ

$ млрд	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв.10	4 кв.10	2009	2010
Счёт текущих операций	33.3	19.0	6.0	14.3	49	73
% год к году	243	132	-61	-11	-52	47
Экспорт товаров	92.2	97.4	97.7	110.6	303	398
% год к году	61	43	18	16	-36	31
экспорт углеводородов	61.9	61.8	59.0	69.0	191	252
% год к году	78	47	12	13	-39	32
экспорт за исключением нефти и газа	30.3	35.6	38.6	41.6	113	146
% год к году	35	37	30	21	-30	30
Импорт товаров	45.7	58.2	68.6	76.3	192	249
% год к году	19	33	40	26	-34	30
Торговое сальдо	46.5	39.2	29.1	34.3	112	149
% год к году	148	62	-13	-2	-38	34
Чистый приток капитала в частный сектор	-14.7	2.8	-3.7	-22.7	-57	-38
Банки	0.8	6.8	10	-6.2	-30	11
Прочие сектора	-15.5	-4.0	-13.7	-16.5	-27	-50

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

В наступившем году мы ожидаем ухудшения внешнеторговых показателей из-за более быстрого роста импорта. Однако в наши прогнозы мы закладываем среднегодовую стоимость барреля Urals на уровне $ 82.5. При среднегодовой цене нефти на уровне $ 95 за баррель (с начала года средняя стоимость российской нефти составляет около $ 94), платежный баланс будет выглядеть намного радужней. В частности, экспорт в этом случае составит не менее $ 455-465 млрд, торговый профицит может превысить прошлогодний, а сальдо счета текущих операций не сильно будет отличаться от значений 2010 г.

С прогнозом чистого притока капитала дело обстоит сложнее. Ожидая положительного значения данного показателя в 2011 г., мы исходим из ряда факторов: благоприятная внешняя конъюнктура и высокий аппетит инвесторов к риску; повышение процентных ставок внутри страны, что повысит привлекательность рублевых активов; приватизация. Тем не менее, дальнейшее ухудшение инвестиционного климата в стране может перечеркнуть этот прогноз.

Прогноз платежного баланса

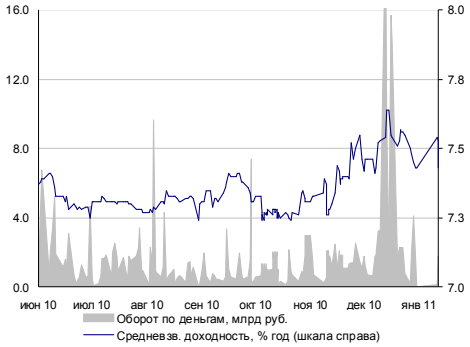
$ млрд	2008	2009	2010	2011 П
Счёт текущих операций	104	49	73	55
% к ВВП	6.2	4.0	4.9	3.0
Экспорт товаров	472	303	398	420
Импорт товаров	292	192	249	300
Торговое сальдо	180	112	149	120
Чистый приток капитала в частный сектор	-133	-57	-38	30

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

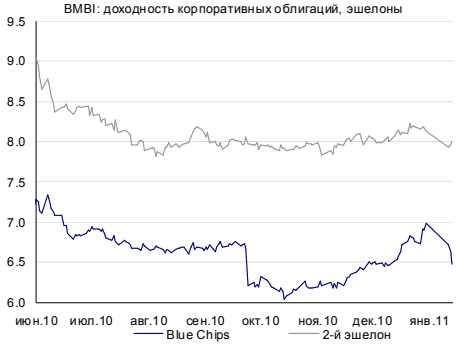
Кирилл Тремасов, к.э.н.

Российский долговой рынок

Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



BMBI: доходность корпоративных облигаций, эшелоны



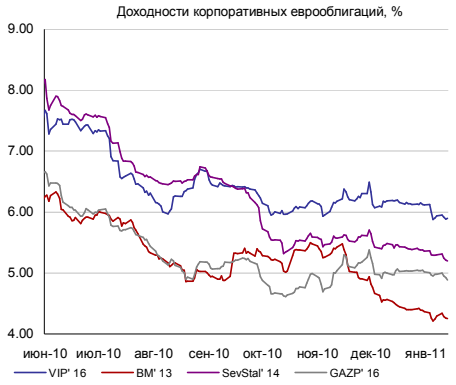
BMBI: рейтинговые индексы, нефинансовый сектор



Россия: суверенный риск



Доходности корпоративных еврооблигаций, %



CDS корпораций, б.п.

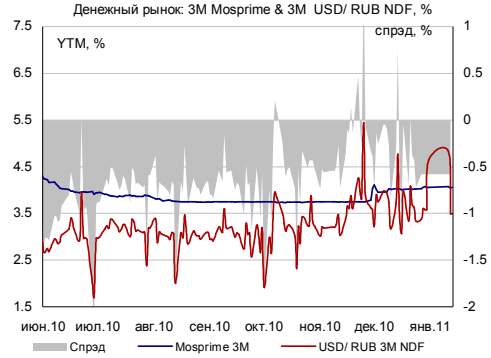


Денежно-валютный рынок

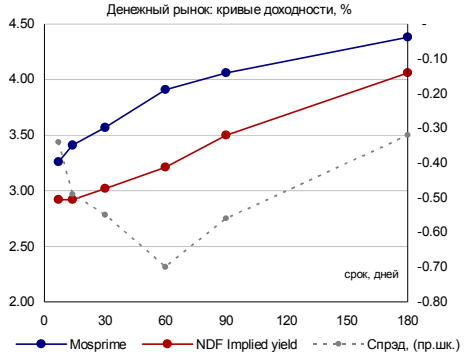
Денежный рынок: ликвидность и ставки



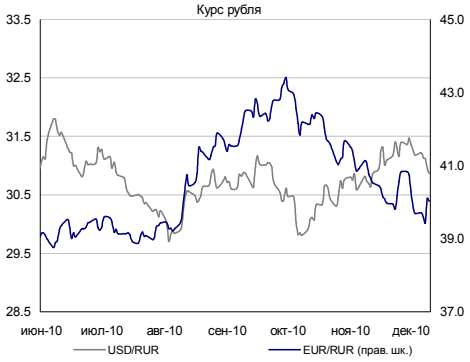
Денежный рынок: 3M Mosprime & 3M USD/ RUB NDF, %



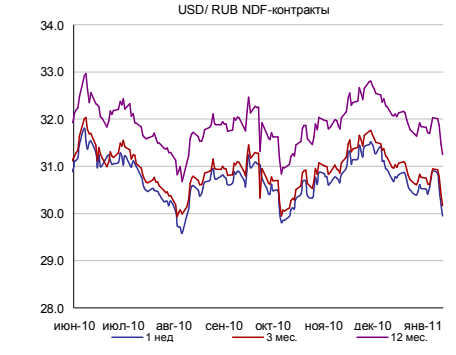
Денежный рынок: кривые доходности, %



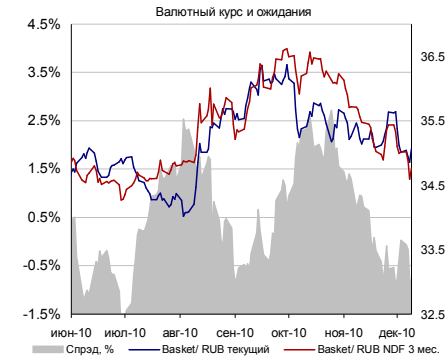
Курс рубля



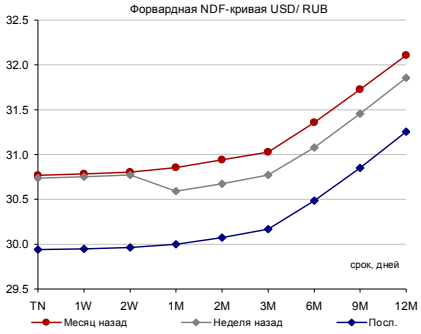
USD/ RUB NDF-контракты



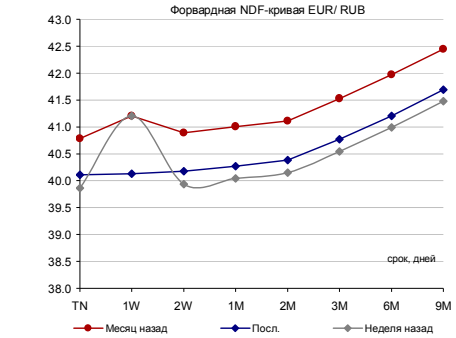
Валютный курс и ожидания



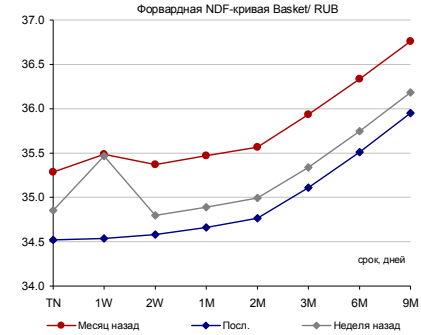
Форвардная NDF-кривая USD/ RUB



Форвардная NDF-кривая EUR/ RUB



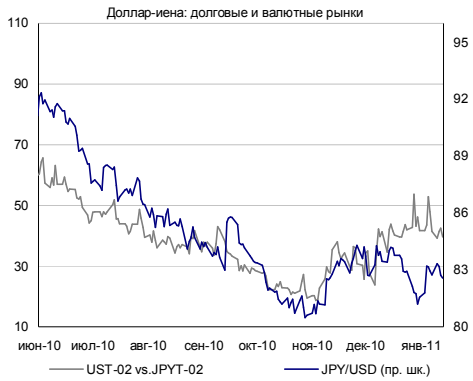
Форвардная NDF-кривая Basket/ RUB

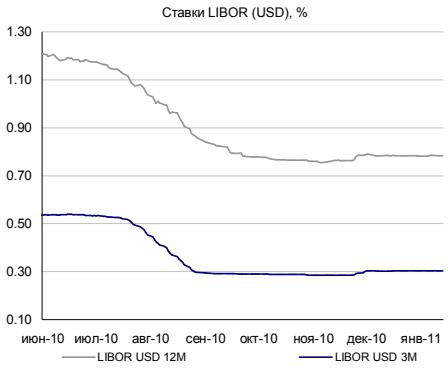


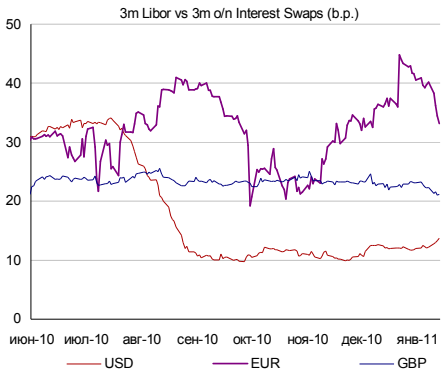
Глобальный валютный и денежный рынок

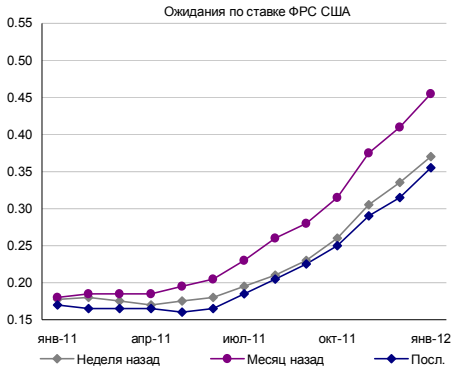




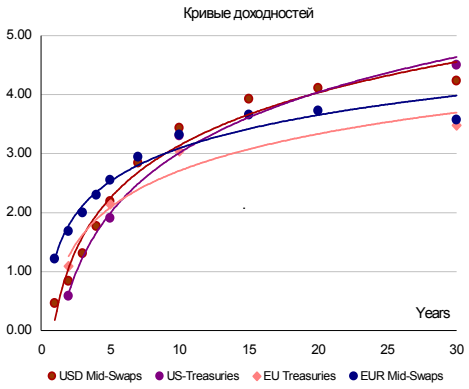


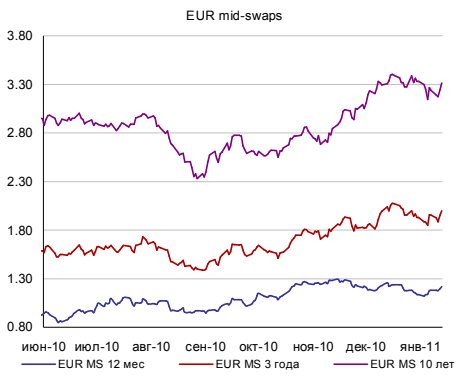


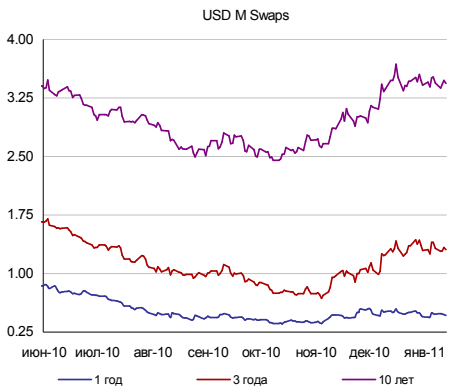


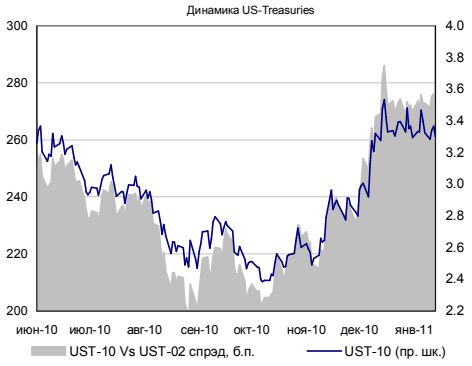


Глобальный долговой рынок

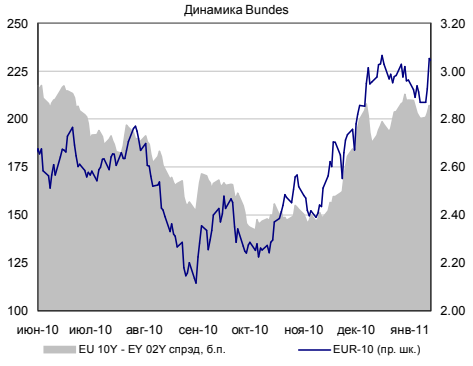




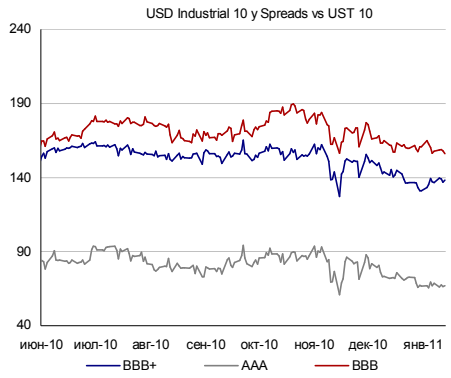


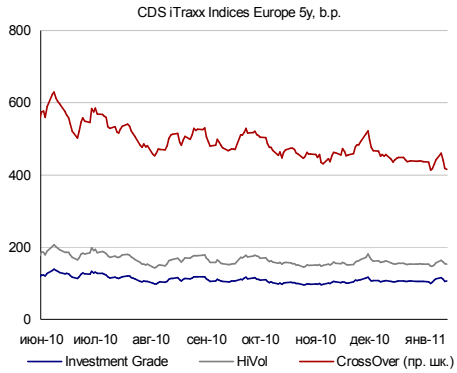


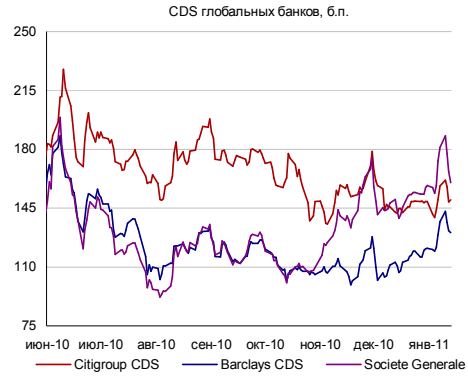




Глобальный кредитный риск

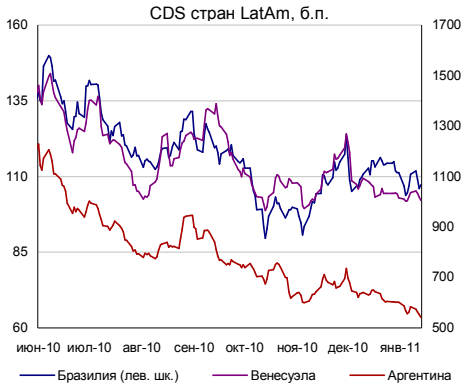


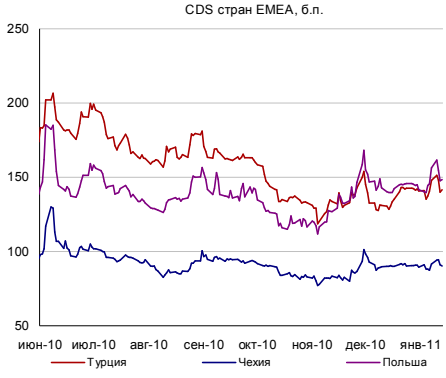




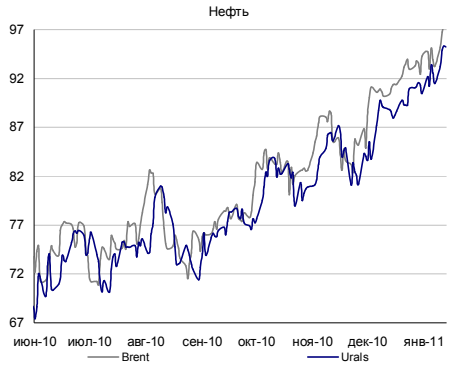
Emerging markets



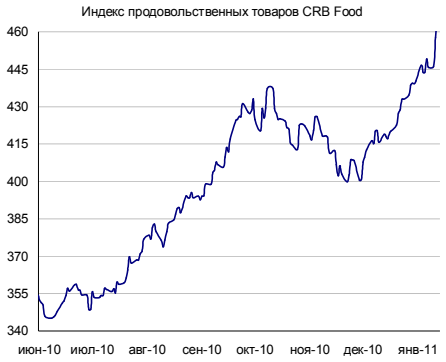




Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
18.01.2011	ЭнргсбРес1	15	Погаш.	-	15
21.01.2011	Синергия-3	2 500	Оферта	100	2 500
21.01.2011	УХП обл	500	Погаш.	-	500
27.01.2011	ГазпромБ 1	5 000	Погаш.	-	5 000
01.02.2011	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2011	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
04.02.2011	БанкМоск-2	10 000	Оферта		10 000
08.02.2011	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2011	ГАЗФин 01	5 000	Погаш.	-	5 000

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, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор
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

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 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.