

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	93.66	1.01	1.09	↑	Evraz' 13	108.40	0.22	4.87	-11
Нефть (Brent)	96.95	1.14	1.19	↑	Банк Москвы' 13	106.58	-0.12	4.33	0
Золото	1343.50	-2.00	-0.15	↓	UST 10	103.06	0.33	3.41	13
EUR/USD	1.3583	0.01	0.85	↑	РОССИЯ 30	115.68	0.25	4.80	-4
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	↓	Russia'30 vs UST'10	139			-18
Fed Funds Fut. Prob янв.11 (1%)	11%	0.00%		↑	UST 10 vs UST 2	279			-3
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	↑	Libor 3m vs UST 3m	15			1
MOSPRIME 3m	4.00	0.00	0.00	↑	EU 10 vs EU 2	189			-2
MOSPRIME o/n	2.86	0.02	0.70	↑	EMBI Global	284.13	0.88		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓	DJI	11 871.8	0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	1467.84	-186.05	19.36	↓	Russia CDS 10Y $	169.39	-2.10		-3
Сальдо ликв.	290.5	247.50	575.58	↑	Gazprom CDS 10Y $	201.50	-2.49		-5

Источник: Bloomberg



Внутренний рынок

Две трети оборота во 2-м и 3-м эшелонах

Ликвидность держит ставки на минимальном уровне

Глобальные рынки

Статистика, отчетности и аукционы – всего понемногу

UST: плавное снижение доходностей

Испания успокоила рынки

Российские еврооблигации: надежда на рейтинг

Корпоративные новости

НЛМК: неплохие производственные результаты года

Экономика и политика

Ситуация на рынке труда в декабре ухудшилась

Новости коротко

Сегодня

- **Открывается книга заявок выпуска облигаций ОАО «Нефтяная компания Альянс».** Объем выпуска – 5.0 млрд руб. Срок обращения – 3 года. Ориентир по ставке купона – 9.50-10.0 % годовых. Организаторами выпуска выступают Банк Москвы и Райффайзенбанк.
- **Минфин** объявит параметры доходности аукциона по размещению ОФЗ серии 25077.
- Премьер Владимир Путин проведет совещание по развитию банковского сектора.

Экономика

- **Fitch Ratings скорее всего повысит суверенный кредитный рейтинг России в этом году** в случае продолжения роста экономики и успешного контроля за бюджетным дефицитом и инфляцией, заявил в пятницу Владимир Редькин, отвечающий в Fitch за суверенный рейтинг России. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Альфа-банк в пятницу начал сбор заявок на дебютный выпуск облигации объемом 5.0 млрд руб.**, ориентируя на ставку купона 8.40-8.90 % (8.57-9.10 % к 3-х летней оферте). Книга заявок будет открыта до 17.00 МСК 4 февраля, предполагаемая дата размещения - 8 февраля. / Reuters
- **Промсвязьбанк в пятницу начал размещение биржевых облигаций серии БО**-03 на сумму 5.0 млрд руб. Срок обращения – 3 года (оферт не предусмотрено). Инвесторов ориентируют на купон 8.5-8.95 % (доходность к погашению 8.68 % – 9.15 %).Закрытие книги – 4 февраля. / организаторы размещения
- **ОАО «Группа ЛСР»** установило ставку 6-9 купонов облигаций 2-й серии на уровне 9.8 % годовых. / Интерфакс

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

Корпоративные новости

- **Правительство не соглашается на предложенный РЖД рост тарифов на железнодорожные грузоперевозки в 2012 году на 23 %.** В пятницу на совещании у вице-премьера Сергея Иванова обсуждался компромиссный вариант — увеличение тарифов на 11.7 % с выделением РЖД 80 млрд руб. субсидий. Но Минэкономики по-прежнему считает, что тарифы в 2012 году должны вырасти не более чем на 7.4 %. / Коммерсант
- **НМТП закрыл сделку с ОАО «АК «Транснефть» и ИГ «Сумма Капитал» по приобретению 100 % ООО «Приморский торговый порт».** Стоимость сделки составила $ 2.15 млрд. Для ее финансирования НМТП привлек 7-летний кредит Сбербанка на $ 1.95 млрд. Одновременно Транснефть и Сумма Капитал, которая контролируется бизнесменом З. Магомедовым, приобрели 50.1 % акций НМТП у основных акционеров порта – А. Скоробогатько, А. Пономаренко и А. Ротенберга.
- **Федеральная служба по тарифам утвердила тарифы на мощность для электростанций, расположенных во второй ценовой зоне Сибири**. Опубликованные цены на мощность совпали с ценами, которые ФСТ ранее утвердила для населения и приравненных к нему потребителей. В 2011 г. размер оплачиваемой мощности РусГидро в Сибири вырастет более чем в 4 раза до 3.3 гВт за счет восстановления блоков на Саяно-Шушенской ГЭС. Тем не менее, несмотря на рост мощности, снижение тарифов сократит выручку РусГидро на 2.6 млрд руб., что соответствует 1.6 % нашей прогнозной выручке за 2011 год. Мы негативно оцениваем уровень тарифов, предложенный для РусГидро в зоне Сибири, который оказался существенно ниже наших оценок.
- **Группа «КАМАЗ» в 2010 году увеличила продажи грузовых автомобилей на 24.7 %**, до 32.293 тыс. штук, говорится в сообщении «КАМАЗа». На российском рынке продано 28.254 тыс. грузовых автомобилей, на внешних рынках – 4.039 тыс. / Интерфакс

Кредиты и займы

- **ОАО «Магнит»** привлечет кредиты Альфа-банка на сумму 3.5 млрд руб. / Интерфакс.

Рейтинги

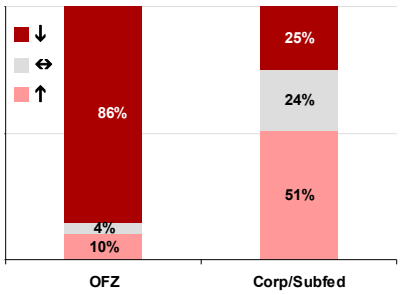
- Moody's подтвердило рейтинг старшего необеспеченного долга **Россельхозбанка** на уровне Baa1 и рейтинг субординированного долга Baa2. Прогноз рейтингов – «стабильный». / Moody's

Глобальные рынки

- **Испания планирует частично взять под государственный контроль слабейшие сберегательные банки**. Правительство страны заставит обремененные долгами сберегательные банки стать обычными банками и выйти на фондовые рынки, чтобы доказать инвесторам, что они сделали хорошие вложения. После этого государственный фонд банковской реструктуризации (FROB) купит акции банков, которые не смогут привлечь частные инвестиции./ Reuters
- **Банки Китая** должны отразить в финансовой отчетности все кредиты трастовым компаниям до конца текущего года, сообщила в четверг Комиссия по регулированию банковской деятельности КНР, в очередной раз ужесточив банковскую политику. Банки должны будут отражать в финансовых отчетах как минимум по 25 % неучтенных кредитов трастовым компаниям в каждом квартале этого года.

Две трети оборота во 2-м и 3-м эшелонах

Распределение оборота по изм. цены



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

	21.01			Изм. с 20.01	
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26203	612	7.53	4.22	3	-0.10
ОФЗ 25075	2 690	7.47	3.65	9	-0.30
ОФЗ 25071	155	7.21	3.13	6	-0.18
ОФЗ 26202	286	7.11	3.03	4	-0.14
ОФЗ 25068	180	7.02	2.74	0	-0.02
ОФЗ 25076	231	7.03	2.69	0	0.00
ОФЗ 25072	626	6.25	1.74	3	-0.05
ОФЗ 25069	54	5.99	1.44	3	-0.06
ОФЗ 25073	513	5.94	1.35	-1	0.01

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Госсектор

На этой неделе в среду состоится второй в этом году аукцион ОФЗ объёмом 30 млрд руб. Рынку будет предложен выпуск 25077 с погашением в марте 2016 г. Сегодня Минфин должен объявить диапазон доходности при размещении. В настоящий момент ОФЗ с погашением в 2016 г. торгуются с доходностью 7.3-7.5 %.

В пятницу в секторе продолжился умеренный рост доходности на 3-10 б.п. В целом с начала года ОФЗ подорожали, и доходность по самым ликвидным выпускам упала на 10-20 б.п.

Корпоративные облигации

Второй и третий эшелоны в пятницу пользовались наибольшим спросом – на них пришлось порядка 70 % оборота: Система-03 (0.11 %/ yield 7.45/-7 б.п.), Мечел 13об (0.15 %/ yield 9.87/-5 б.п.), РМК-ФИН 03 (0.15 %/ yield 10.49/-7 б.п.), Трансаэро1 (0.15 %/ yield 11.52/-14 б.п.) – последний выпуск упал в доходности за неделю на 30 б.п. на хороших оборотах. Спрос на более доходные выпуски мы связываем с рекордно низкими ставками на денежном и РЕПО рынках (порядка 3.2 % РЕПО). Также пользовались спросом короткие фишки: ВТБ-ЛизФ07 (0.25 %/ yield 7.02/-33 б.п.), ВТБ-ЛизФ04 (0.08 %/ yield 6.61/-23 б.п.), Газпрнефт3 (0.07 %/ yield 6.68/-7 б.п.).

Юрий Нефёдов

Статистика торгов за 21.01.2011

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ГлДорога 3	279	5	8,000	30.10.28	21.11.11	93.0	0.00	14.45	0.73
ММК БО-2	208	4	10,000	12.12.12	14.12.11	103.0	0.05	6.35	0.82
МТС 04	280	34	15,000	13.05.14	19.05.11	103.4	-0.03	5.49	0.31
МТС 05	176	13	15,000	19.07.16	26.07.12	109.8	-0.03	7.10	1.30
МТС 08	231	8	15,000	03.11.20	12.11.15	99.7	0.09	8.38	3.71
Мечел 4об	330	17	5,000	21.07.16	26.07.12	116.1	0.09	7.85	1.22
Мечел 13об	628	25	5,000	25.08.20	01.09.15	101.3	0.15	9.87	3.35
Мечел 14об	446	21	5,000	25.08.20	01.09.15	101.3	0.11	9.88	3.35
НЛМК БО-6	261	6	10,000	05.03.13	-	100.7	-0.54	7.52	1.81
НОМОС 11	223	13	5,000	02.07.14	04.07.12	100.2	-0.15	7.42	1.30
МагнитБО-1	171	2	1,000	09.09.13	-	100.5	0.43	8.19	2.18
Атомэнпр06	504	6	10,000	15.08.14	-	99.7	-0.30	7.58	2.94
Башнефть02	184	64	15,000	13.12.16	18.12.12	108.2	0.00	7.94	1.62
Башнефть03	557	24	20,000	13.12.16	18.12.12	108.3	0.05	7.91	1.62
Газпрнефт3	348	10	8,000	12.07.16	23.07.12	111.5	0.07	6.68	1.32
ИКС5Фин 04	209	5	8,000	02.06.16	09.06.11	104.5	-0.10	6.35	0.36
РЖД-10обл	212	15	15,000	06.03.14	-	121.9	0.08	7.20	2.38
Сибметин02	399	13	10,000	10.10.19	16.10.14	113.2	0.11	9.44	2.75
Система-03	286	12	19,000	24.11.16	29.11.12	108.8	0.11	7.45	1.58
ТГК-2 БО-1	199	1	5,000	17.09.13	-	99.6	-0.45	9.40	2.15
ТМК БО-1	243	13	5,000	22.10.13	-	101.3	-0.20	8.48	2.27
Трансаэро1	286	30	3,000	23.10.13	25.04.12	100.7	0.15	11.52	1.06
Транснф 03	211	8	65,000	18.09.19	28.09.11	107.5	0.05	-0.95	0.69
АЛРОСА 20	154	8	3,000	23.06.15	-	102.2	0.00	8.61	3.40
ЕврХолдФ 2	241	18	10,000	19.10.20	26.10.15	101.4	-0.59	9.80	3.50
РМК-ФИН 03	246	4	3,000	15.12.15	17.12.13	100.4	0.15	10.49	2.32
УВЗ 1об	892	22	3,000	07.12.17	13.12.12	100.4	0.38	9.21	1.62
АЛРОСА 21	193	25	8,000	18.06.15	25.06.13	101.2	0.00	7.93	2.05
Альянс-03	516	9	5,000	21.07.20	30.07.13	101.8	0.03	9.16	2.02
ВТБ БО-05	425	14	10,000	15.03.13	-	100.5	0.00	7.55	1.85
ВТБ-ЛизФ04	161	3	5,000	07.06.16	14.06.11	100.4	0.08	6.61	0.36
ВТБ-ЛизФ07	231	2	5,000	30.11.16	07.12.11	100.0	0.25	7.02	0.76
ГАЗПРОМ А8	304	2	5,000	27.10.11	-	0.0	0.00	5.43	0.71

Источник: ММВБ

Ликвидность держит ставки на минимальном уровне

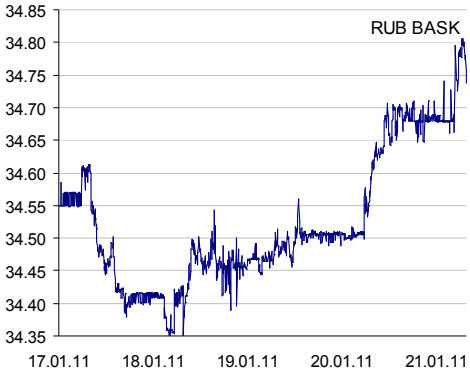
В пятницу совокупное сокращение объёма корреспондентских счетов и депозитов составило порядка 186 млрд руб., что согласуется с нашей оценкой по оттоку НДС в объёме 125-150 млрд руб. Уплата налогов никак не отразилась на уровне ставок, так как по-прежнему избыточная ликвидность оказывает поддержку денежному рынку.

На этой неделе будут уплачены налог на прибыль, НДПИ и акцизы. Мы оцениваем совокупный потенциальный отток в объёме 150-200 млрд руб. Сегодня показатели ликвидности практически не изменились. Возможно, уровень ликвидности на этой неделе снизится до 1 250-1 300 млрд руб., но, как видно из графика выше, мы по-прежнему будем находиться в «безопасной зоне».

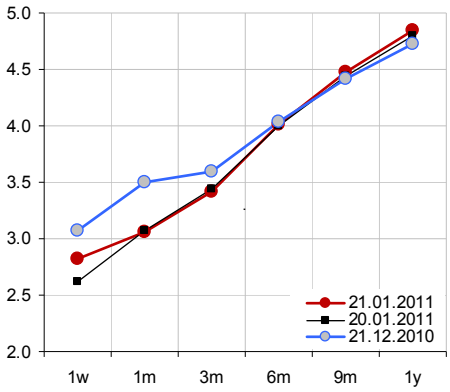
Бивалютная корзина торговалась в коридоре 34.40-34.50 до четверга, затем, на фоне локального укрепления доллара к мировым валютам выросла до 34.8, но сейчас корректируется. За неделю ставки денежного рынка практически не изменились, немного выросла недельная ставка, но остается ниже уровня 3 %.

Юрий Нефёдов

Бивалютная корзина (неделя)

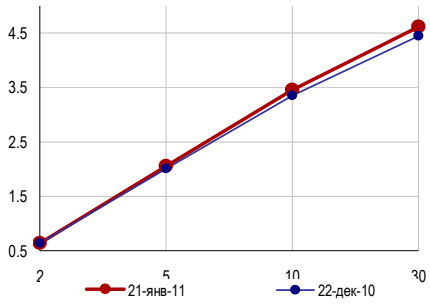


Ставки NDF,%



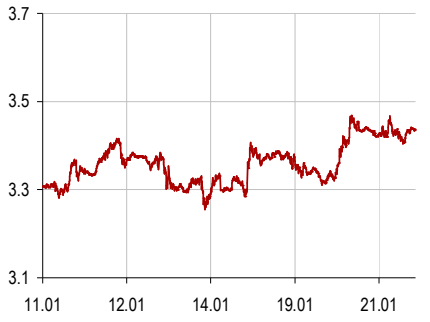
Источник: Bloomberg

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



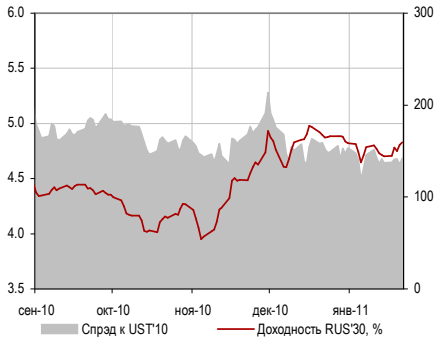
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Статистика, отчетности и аукционы – всего понемногу

Пятница, как мы и обещали в прошлом обзоре, стала спокойным днем дня внешних рынков. Российский долговой рынок, наоборот, показал восходящую динамику.

На этой неделе в США начинается период аукционов по размещению UST, сегодня – «разминочные» аукционы для коротких бумаг сроком до 6 мес. Из отчетностей в понедельник будут опубликованы результаты American Express, CSX Corp., Halliburton Co и McDonald's, из макростатистики – индексы PMI в Германии и еврозоне.

UST: плавное снижение доходностей

Ослабление доллара вместе с достаточно провальным отчетом Bank of America в пятницу снизило доходности UST на несколько б.п. Снижение стало небольшим не только благодаря «фактору пятницы», но и тому, что негативные данные BoA компенсировались ростом чистой прибыли Schlumberger и General Electric.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	20-янв-11	21-янв-11	День	Месяц
UST 02	0.63	0.61	-2	-3
UST 05	2.05	2.01	-4	1
UST 10	3.45	3.41	-4	6
UST 30	4.61	4.57	-4	12

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Испания успокоила рынки

В пятницу еврозона порадовала рынки двумя новостями. Во-первых, бизнес-среда в самой сильной стране Европы, в Германии, демонстрирует хорошее состояние: индекс делового климата страны обновил абсолютный максимум за 20-летнюю историю публикации. А во-вторых, появились некоторые свидетельства того, что Испания сможет разобраться со своими проблемными активами без экстренной помощи со стороны европейского стабилизационного фонда.

Согласно сообщениям новостных агентств, Испания планирует перевести под государственный контроль слабейшие государственные банки, что должно позволить последним привлекать средства на открытых рынках. Оценки возможной суммы рекапитализации разнятся, но составляют в среднем порядка € 50 млрд. или около 9 % госдолга страны. Безусловно, сумма значительная, но она потребуется не в один день, а прояснение ситуации с состоянием финансового сектора Испании должно успокоить рынки и снизить потенциальную стоимость заимствований для страны на рынках как акций, так и облигаций. Поведение CDS слабейших европейских стран в пятницу продемонстрировало воодушевление инвесторов по этому поводу: в частности, стоимость CDS Испании снизилась на 12 п.

Российские еврооблигации: надежда на рейтинг

Хорошие новости из Европы вместе с заявлением Fitch о том, что вероятность повышения рейтинга РФ в 2011 г. является «очень высокой», поддержали в пятницу российский рынок евробондов, причем на новости отреагировали наиболее «оперативные» сегменты, т.е. суверенные еврооблигации и банковский сектор. Корпоративный сегмент, наоборот, выглядел сдержанно и демонстрировал слабые продажи. По итогам пятницы доходность RUS'30 снизилась на 4 б.п., спрэд к UST остался на уровне 140 б.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	113.5	2.95	220	1.9	0.00	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.2	4.98	248	4.8	0.07	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.5	5.65	285	1.2	-0.09	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.9	0.00	294	6.4	-0.12	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.6	6.06	243	7.7	-0.03	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.5	6.77	292	2.9	0.02	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.7	6.82	261	11.7	0.14	-1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.7	6.79	342	6.8	-0.07	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.4	4.87	407	2.0	0.22	-11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.3	6.21	420	3.9	-0.02	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.1	6.99	435	5.2	-0.08	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	1.90	147	0.9	0.35	-37
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.1	6.58	344	6.6	-0.02	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.7	4.55	405	1.2	0.03	-3
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.6	4.86	222	5.1	0.01	0
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.3	8.49	98	3.7	-0.09	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.8	4.71	384	2.2	-0.06	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.8	5.22	400	2.8	-0.05	1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.6	1.33	98	0.5	-0.04	4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.24	177	1.1	-0.02	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.39	259	1.9	-0.06	3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.3	4.92	266	4.5	-0.07	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.7	5.15	258	5.0	-0.06	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.9	1.70	133	0.7	-0.10	12
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	4.39	355	2.0	-0.05	2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.14	394	4.3	-0.05	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.77	407	5.3	-0.16	3

Источники: Bloomberg

Индексы рублевой доходности облигаций металлургических компаний



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Динамика долговой нагрузки НЛМК

$ млрд	2009	2010О
Совокупный долг	3.3	2.7
Чистый долг	0.8	1.2
Чистый долг/ EBITDA	0.58X	0.55X

Источники: данные компании, оценки БМ

Показатель Net Debt / EBITDA металлургических компаний

Компания	2009	2010О
Норильский Никель	0.39	0.13
НЛМК	0.58	0.55
ЕвразХолдинг финанс	5.90	2.57
Северсталь	4.14	1.54
ММК	1.65	1.77
Мечел	8.56	2.72
ТМК	10.91	3.66

Источники: данные компании, оценки БМ

НЛМК: неплохие производственные результаты года

Событие

В пятницу НЛМК опубликовал производственные результаты 4-го квартала 2010 г., зафиксировав рост продаж готовой продукции на 0.4 % по сравнению с уровнем предыдущего квартала. В целом по итогам года производство группы выросло на 10.7 % в основном за счет роста выпуска основной продукции НЛМК – плоского проката.

Прогноз компании на 1-й квартал 2011 года – рост производства стали на уровне 4-го квартала 2010 г. - до 3.0 млн т. Отмечаемое в начале года оживление спроса на металлопродукцию позволит, по мнению менеджмента, улучшить финансовые показатели как на уровне выручки, так и на уровне EBITDA.

Обращающиеся выпуски НЛМК торгуются с доходностью 7.1-7.22 % на дюрации 1.5-1.8 года и, на наш взгляд, справедливо оценены рынком. Опубликованные производственные результаты нейтральны для рынка.

Наша идея в металлургическом секторе – облигации ЕвразХолдинга, имеющие хороший потенциал роста в связи с улучшением кредитного профиля эмитента.

НЛМК: основные операционные результаты

тыс.т	3 кв. 10	2 кв. 10	кв-к-кв, %	2009	2010	г-к-г, %
Чугун	173	77	-55.5	559	582	4.1
Полуфабрикаты	961	1 204	25.3	3 715	4 094	10.2
Плоский прокат	1 467	1 394	-5.0	4 910	5 664	15.4
Сортовой прокат	367	317	-13.6	1 207	1 158	-4.1
Метизы	62	52	-16.1	188	219	16.5
Готовая продукция	3 031	3 044	0.4	10 579	11 716	10.7
в т.ч. трансформаторная сталь	48	56	16.7	133	194	45.9

Источник: данные компании

Комментарий

Несмотря на то, что в 4-м квартале выпуск НЛМК рос, в основном, за счет сегмента полуфабрикатов, в то время как производство готового проката продемонстрировало сезонное снижение, результаты компании можно назвать весьма неплохими: цены на полуфабрикаты в конце прошлого года росли быстрее цен на готовый прокат, а производство продукции с наибольшей добавленной стоимостью – трансформаторной стали – продемонстрировало заметный прирост.

Влияние на рынок

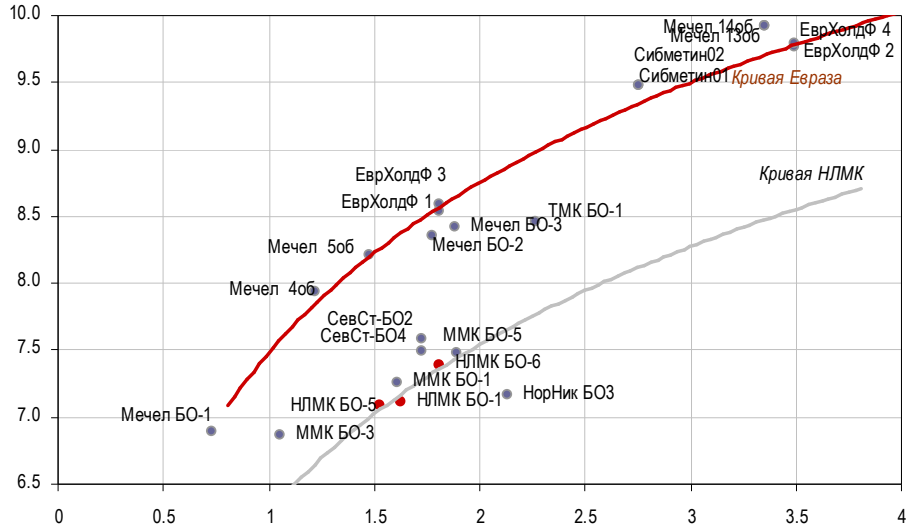
Мы оцениваем кредитный профиль НЛМК как очень сильный. Долговая нагрузка эмитента – одна из минимальных в металлургической отрасли. Ожидаемый рост EBITDA в 1-м квартале может, по всей видимости, привести к дальнейшему снижению показателя Чистый долг/EBITDA.

Между тем, потенциала роста в выпусках НЛМК мы не видим. Обращающиеся выпуски НЛМК торгуются на уровне 7.1-7.3 % на дюрации 1.5-1.8 года, что, на наш взгляд является справедливыми значениями.

Обращающиеся облигации НЛМК			
Выпуск	НЛМК БО-1	НЛМК БО-5	НЛМК БО-6
Объем выпуска, млн руб.	5 000	10 000	10 000
Купон, %	9.8	10.8	7.8
Дюрация, лет	1.6	1.5	1.8
YTM/YTP	7.12	7.09	7.22
Оборот за 3 мес, млн руб.	1 475	5 645	2 243
Число сделок за 3 мес.	33	210	106
Рейтинги	BBB-/ Ba1/ BB+	BBB-/ Ba1/ BB+	BBB-/ Ba1/ BB+
Котировальный лист	A1	A1	A1

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Кривые доходности облигаций металлургических компаний



Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Екатерина Горбунова

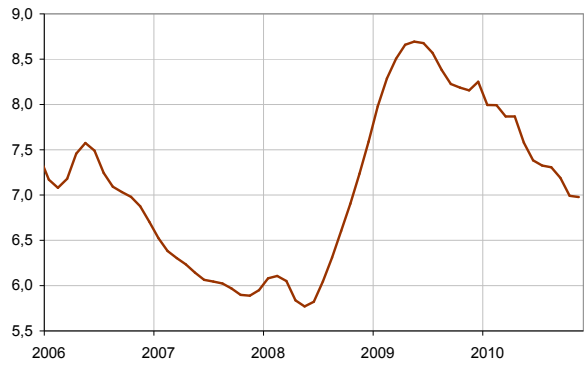
Ситуация на рынке труда в декабре ухудшилась

По данным Росстата, уровень безработицы в декабре 2010 г. вырос с 6.7 до 7.2 %. Столь существенное изменение уровня безработицы значительно превышает обычные сезонные изменения. Однако мы бы не стали драматизировать опубликованные цифры, так как, возможно, они являются результатом неожиданного снижения безработицы в ноябре (см. «Ежедневный обзор долговых рынков» от 20.12.2010).

В целом итоги 2010 г. для рынка труда выглядят позитивно. Так, общее количество безработных за минувший год сократилось на 781 тыс. человек (декабрь к декабрю). В декабре количество безработных оценивалось в 5.4 млн человек. Средний уровень безработицы по году составил 7.5 % по сравнению с 8.5 % в 2009 г. Количество занятых в экономике выросло более чем на полпроцента до 69.6 млн человек в декабре. Негативным моментом является сокращение общей численности экономически активного населения – с 75.4 млн человек в декабре 2009 г. до 75.0 млн в декабре 2010 г., – что отражает демографическую ситуацию в стране.

В наступившем году снижение безработицы, скорее всего, продолжится, но уже не столь резво, как в 2010 г. Мы полагаем, что на фоне вялого экономического роста значение показателя безработицы стабилизируется в диапазоне 6.5-7.0 %.

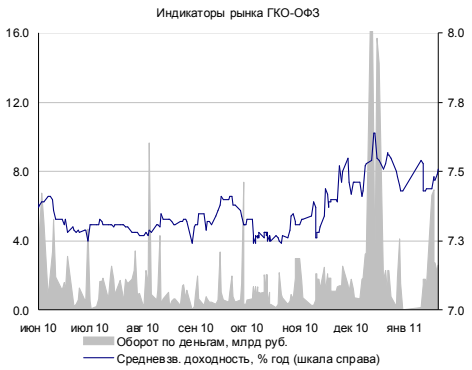
Безработица с устраненной сезонностью
(сглаж. по 3 месяцам), %

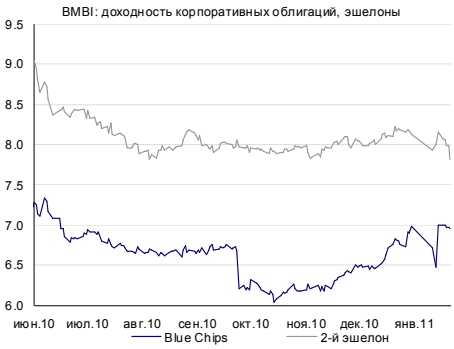


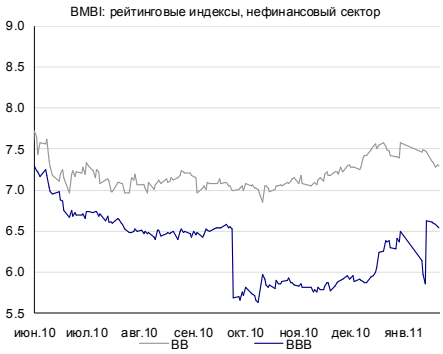
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

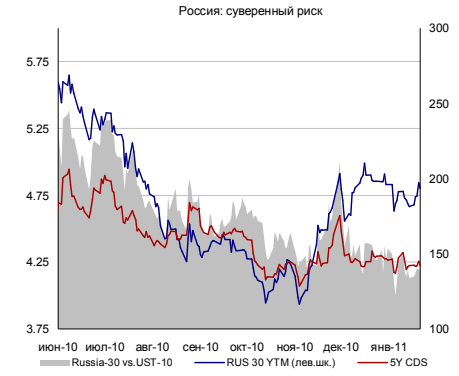
Кирилл Тремасов, к.э.н.

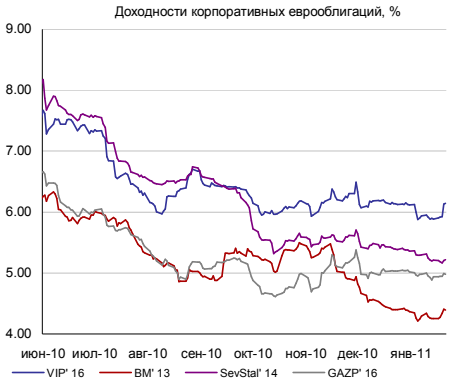
Российский долговой рынок

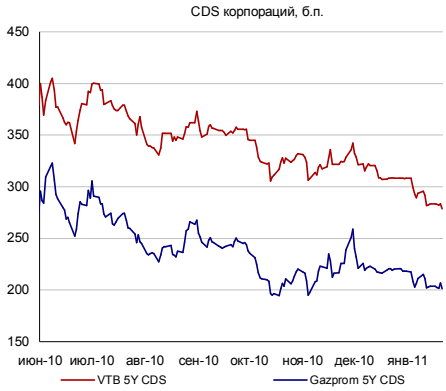






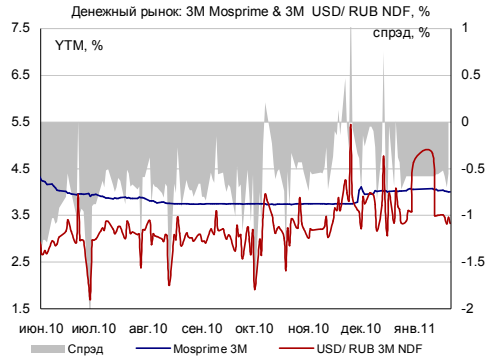


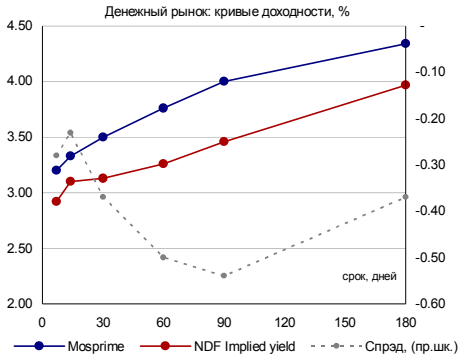


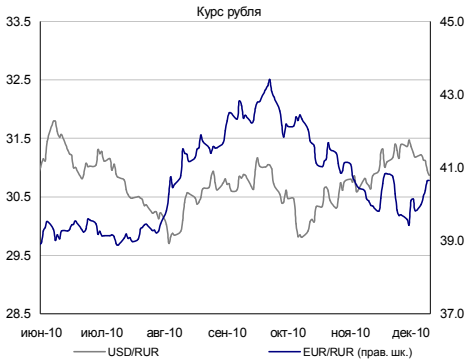


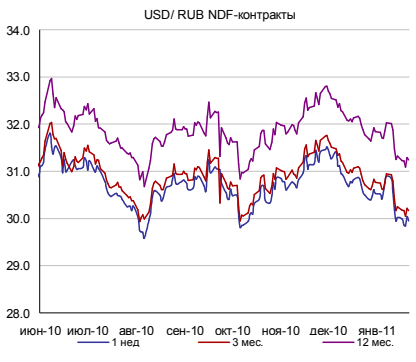
Денежно-валютный рынок

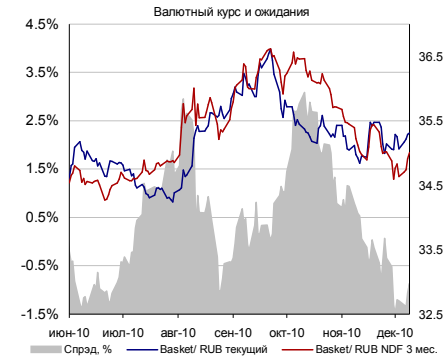


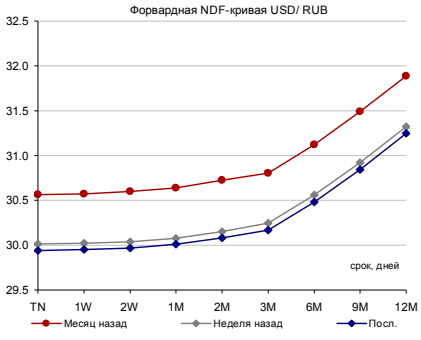


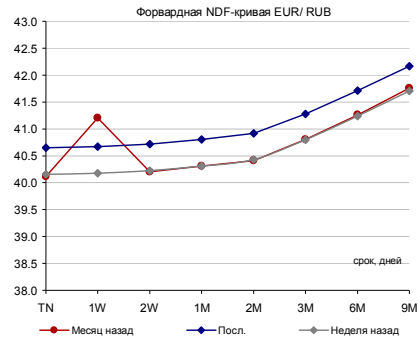


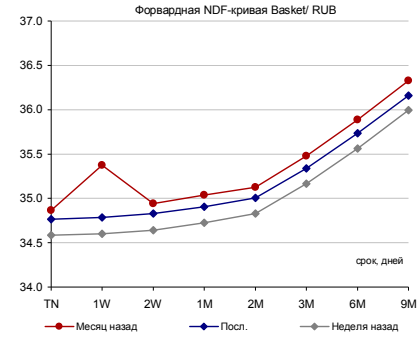






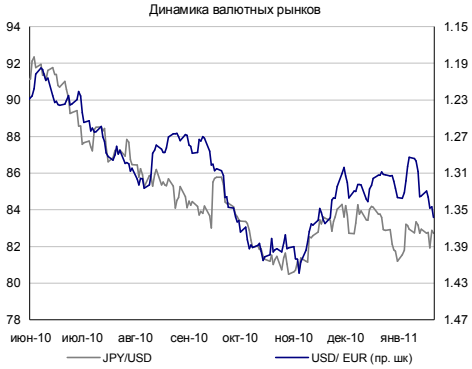




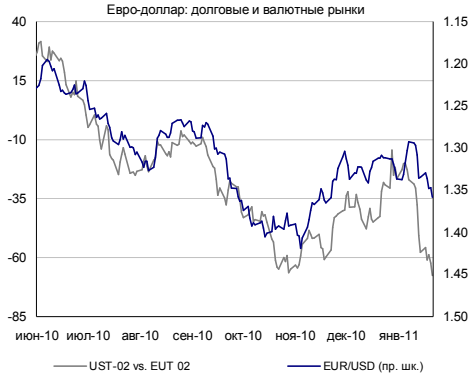


Глобальный валютный и денежный рынок

Динамика валютных рынков



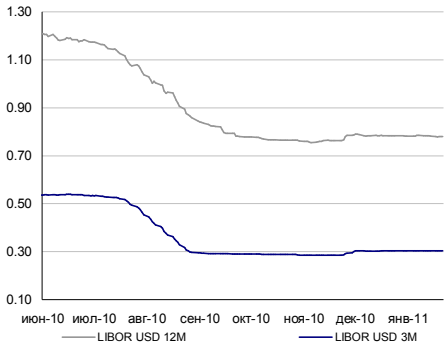
Евро-доллар: долговые и валютные рынки



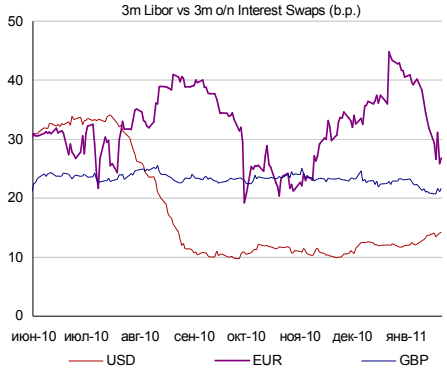
Доллар-иена: долговые и валютные рынки



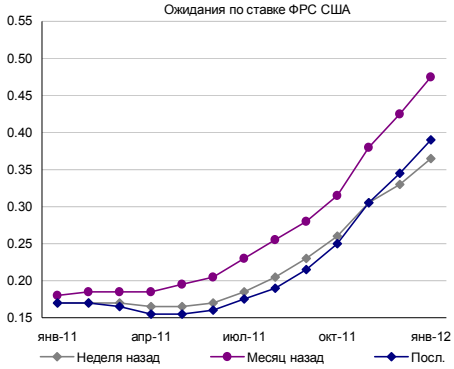
Ставки LIBOR (USD), %



3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)

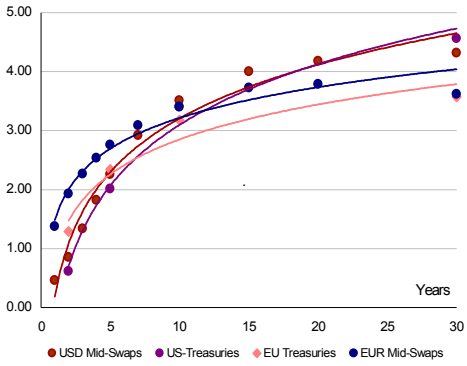


Ожидания по ставке ФРС США

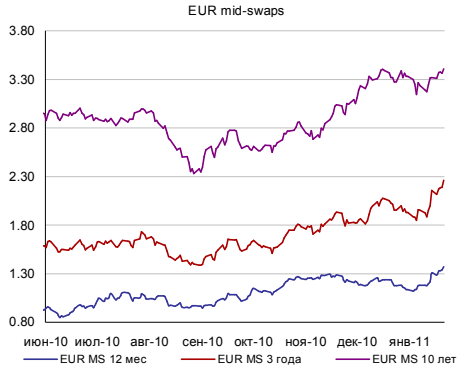


Глобальный долговой рынок

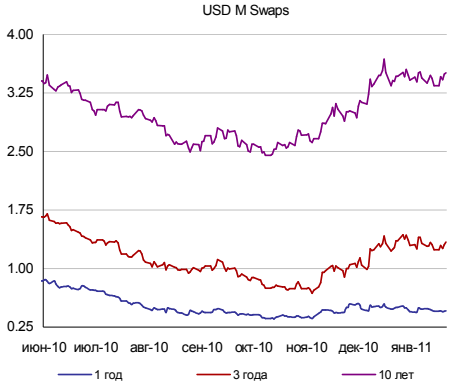
Кривые доходностей



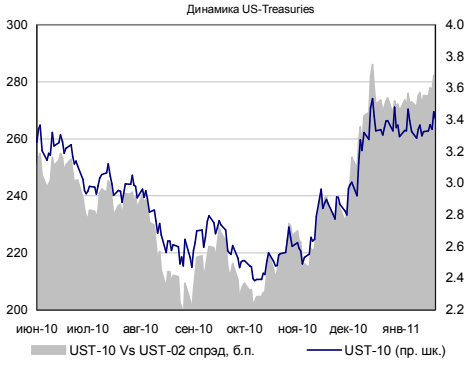
EUR mid-swaps



USD M Swaps



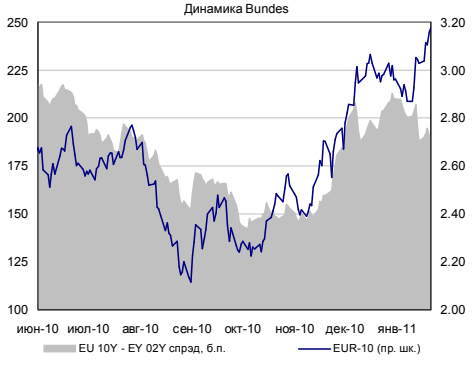
Динамика US-Treasuries



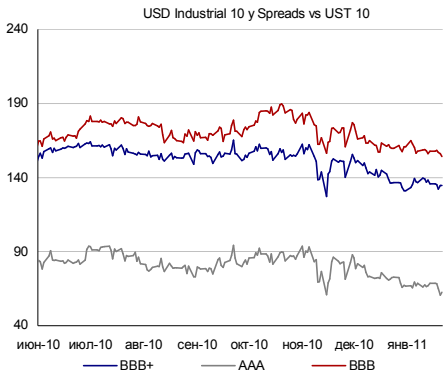
Динамика индекса CRB и спрэда UST 10 TIPS 10

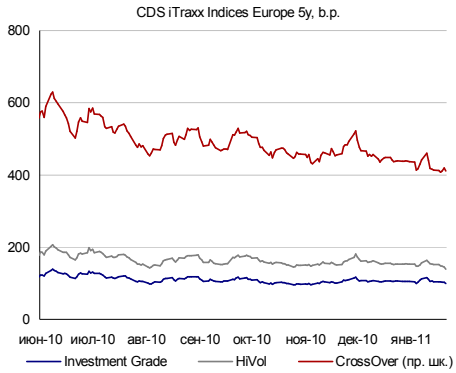


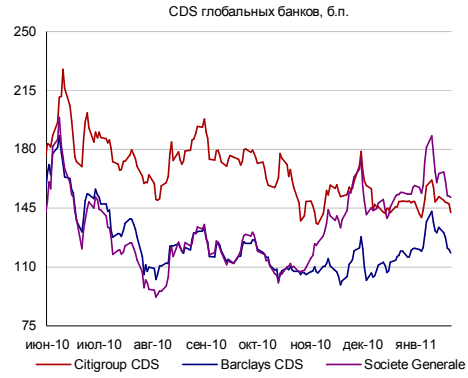
Динамика Bundes



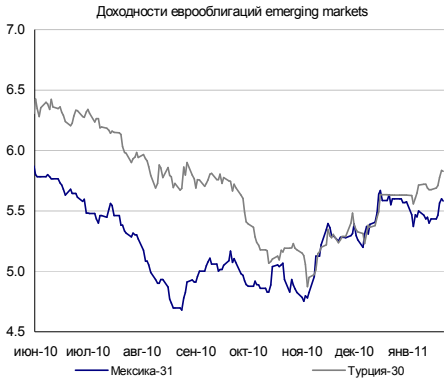
Глобальный кредитный риск

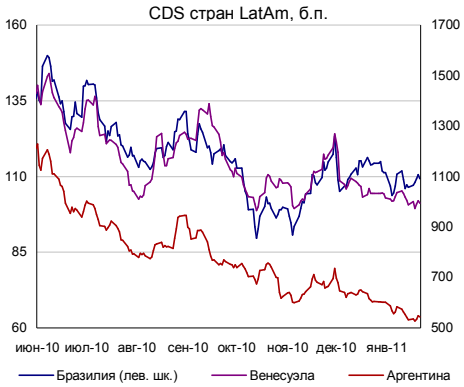


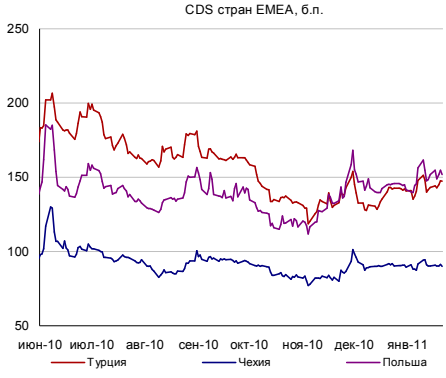




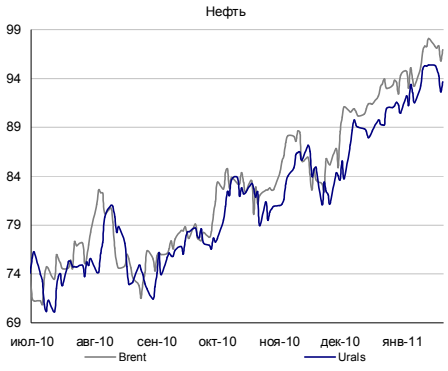
Emerging markets



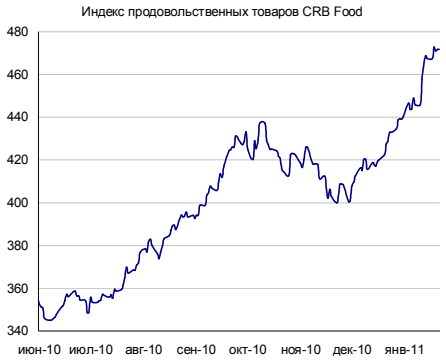




Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
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	100	10 000
08.02.2011	ВТБ24 02	10 000	Оферта	100	10 000
08.02.2011	ГАЗФин 01	5 000	Погаш.	-	5 000
08.02.2011	ДалурФин 1	520	Оферта		520
09.02.2011	РусСтанд-6	6 000	Погаш.	-	6 000
10.02.2011	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500

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.