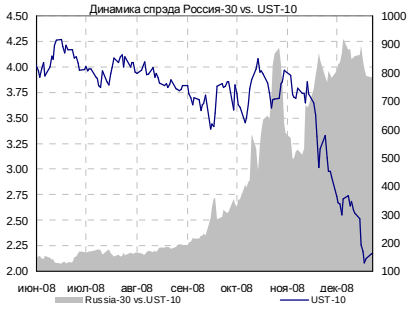




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	36.05	-1.01	-2.73	ê	Evraz' 13	56.45	9.08	26.31	-287
Нефть (Brent)	38.04	-0.55	-1.43	ê	Банк Москвы' 13	-	0.00	21.07	1
Золото	843.50	-5.50	-0.65	ê	UST 10	114.81	0.00	2.13	-2
EUR/USD	1.3968	0.00	0.29	é	РОССИЯ 30	86.88	0.09	10.00	-1
USD/RUB	28.6032	0.17	0.60	é	Russia'30 vs UST'10	788			-1
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%)	16%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	126			-9
USD LIBOR 3m	1.47	0.00	0.00	é	Libor 3m vs UST 3m	146			1
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	119			5
MOSPRIME o/n	8.80	-0.20	-2.22	ê	EMBI Global	727.60	-1.38		-10
MIBOR, %	8.11	-0.23	-2.76	ê	DJI	8 419.5	-1.18		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1326.50	20.60	-30.99	é	Russia CDS 10Y $	697.90	0.03		-10
Сальдо ликв.	-394.8	-108.00	37.66	ê	Gazprom CDS 10Y $	956.68	0.57		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Спрос только на короткие качественные бонды

ФСФР помогает госкомпаниям

Денежный рынок – зыбкая стабильность на новых уровнях

Глобальные рынки

Короткий, но бурный предпраздничный день

Политика quantitative easing в действии

Китай не будет девальвировать юань

Новости коротко

Ключевые новости

- **Федеральный бюджет** 2009 **г. может быть исполнен с дефицитом до** 6 %, считают источники в Правительстве РФ. / Ведомости
- Страны мира должны активно стимулировать внутренний спрос, чтобы не допустить превращения нынешнего кризиса в новую Великую депрессию, – считает ведущий экономист МВФ Оливье Бланшар. / ПРАЙМ-ТАСС

Экономика РФ / Денежный рынок

- Финансовый кризис может заставить Правительство России сократить число перспективных проектов на 2009-2010 гг., финансируемых из средств Инвестиционного фонда, более чем вдвое. Об этом во вторник заявил глава департамента инвестиционной политики Министерства финансов Дмитрий Левченков. / ПРАЙМ-ТАСС

Корпоративные новости

- **Роснефть** планирует привлечь синдицированный кредит в объеме до $ 1.5 млрд у западных банков, – заявил вице-президент компании Сергей Макаров. Привлеченные средства планируется направить на рефинансирование задолженности.
- **МТС** планирует разместить два выпуска облигаций объемом 15 млрд руб. каждый с погашением через 5 и 7 лет. / Cbonds
- Объем просроченных корпоративных кредитов в портфеле **Сбербанка** в ноябре вырос на 41 % до 68.2 млрд руб. / Ведомости
- Сеть парфюмерных магазинов «**Арбат-Престиж**» официально уведомила поставщиков о прекращении деятельности. / Ведомости
- **В следующем году Связьинвест сократит инвестиционную программу почти в** 2 **раза** – до 39.5 млрд руб. против 73 млрд руб. по итогам этого года. Такое решение в холдинге объясняют резко возросшей стоимостью заемных ресурсов и индексацией тарифов дочерних компаний Связьинвеста ниже запланированного уровня. / Коммерсантъ
- ФСФР зарегистрировала допэмиссию акций следующих компаний: АИЖК (50 млрд руб.), Объединенные Кондитеры (1.5 млрд руб.), РЖД (41.5 млрд руб.). / ПРАЙМ-ТАСС
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ООО** «**Автодилер-Финанс**» на 1.5 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС

Кредитные рейтинги

- Агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг **Московской области** в местной и иностранной валюте с «B1» до «B3», оставив рейтинг в списке на пересмотр с возможным понижением. / Moody's

Купоны / Оферты / Погашения

- Новость. / Источник

Глобальные рынки

- В Великобритании в 3-м квартале 2008 г. зафиксирован экономический спад. Квартальное падение ВВП составило 0.6 %. Это самое существенное падение ВВП с 1990 г. / Ведомости.
- Правительство Японии призвало российское руководство отказаться от решения повысить пошлины на автомобили иностранного производства. / Ведомости

Внутренний рынок

Спрос только на короткие качественные бонды

За исключением короткого участка кривой ОФЗ, который вчера вырос на небольших оборотах, цены рублевых бондов продолжили движение вниз. Повышенная активность на внутреннем рынке – участники наторговали корпоративными бумагами на 10 млрд руб. – отчасти объясняется пройденными офертами. Эмитенты в общей сложности выкупили с рынка облигаций на сумму 3.5 млрд руб. ФК Еврокоммерц не прошла оферту по 3-му выпуску.

Похоже, что поступающая понемногу на рынок ликвидность размещается в коротких, но при этом доходных бондах – вчера покупки были сконцентрированы в основном в облигациях со сроком обращения до полугода. Более короткие выпуски первого эшелона уже достигли минимальных уровней доходности – взять, например, РЖД-05, который гасится 22 января и предлагает доходность всего в 7%. Хорошим спросом (и не зря) второй день пользуется выпуск ТГК-10 об2, который дает эффективную доходность в 23% к оферте в феврале 2009г. Напомним, что стратегическим инвестором в компании является Fortum (A-/ A2/A+). Bid/ask спрэды в субфедеральном секторе также выглядят удручающе – даже в ранее наиболее ликвидных бумагах спрэды достигают 5-10 процентных пункта.

Заметное оживление вчера наблюдалось в выпусках компаний, аффилированных с Промсвязьбанком: АИФ-МедиаПресса и КриогенФ1. Вообще, сделки в третьем эшелоне сложно связывать с какой-либо рыночной тенденцией, скорее мы готовы отнести их к выкупу бумаг эмитентами или аффилированными структурами.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	183.44	11	40817.0	20.01.2010		97.46	0.58	10.29
АиФМПфин 1	321.37	16	1500	17.06.2009		79.00	3.95	86.41
Веха-Инв-1	107.65	18	700	02.03.2010	03.03.2009	56.00	-6.67	1888.16
ГидроОГК-1	133.57	12	5000	29.06.2011		74.25	0.47	23.17
КОМИ 8в об	121.82	2	1000	03.12.2015		88.30	-0.34	9.75
КриогенФ 1	120.42	21	1000	15.12.2009		100.00	29.53	13.41
МКБ 03обл	1794.29	47	2000	16.06.2010		-	0.00	15.56
МКХ-02	207.80	3	1000	25.08.2009		90.00	1.47	34.56
Мосэнерго1	630.68	8	5000	13.09.2011	15.09.2009	97.50	0.50	11.48
НастюшаЗК1	303.75	4	1000	18.12.2009		101.25	12.50	13.53
НСХфинс01	724.08	21	1000	15.12.2011	18.06.2009	-	0.00	18.23
ПротонФин1	999.99	9	1000	12.06.2012	15.06.2010	-	0.00	60.07
РЖД-05обл	704.80	25	10000	22.01.2009		99.95	0.01	7.32
РЖД-08обл	1523.31	32	20000	06.07.2011		85.87	-3.79	16.04
РосселхБ 6	193.45	11	5000	09.02.2018	20.02.2009	99.88	0.13	9.59
РусСтанд-7	334.11	18	5000	20.09.2011	24.03.2009	90.60	-0.98	64.93
Русфинанс3	121.12	36	4000	13.05.2009		94.50	3.10	24.48
Русфинанс4	196.19	61	4000	12.02.2010		70.10	-12.59	48.43
Система-01	148.24	9	6000	07.03.2013	12.03.2009	98.90	-0.20	15.13
СудострБ-1	119.63	12	1500	02.07.2009		85.00	0.08	50.17
Таттел.с.В	300.00	1	1500	01.11.2012	07.05.2009	-	0.00	18.81
ТГК-10 об2	945.41	29	5000	06.02.2013	11.02.2009	98.40	0.25	23.04
ХКФ Банк-5	156.26	2	4000	17.04.2013	22.04.2009	-	0.00	41.05

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Анастасия Михарская

ФСФР помогает госкомпаниям

Как сообщает Коммерсант, вчера ФСФР утвердила приказ, согласно которому срок регистрации службой выпусков облигаций сократится с 30 до 15 дней. Что интересно, воспользоваться ускоренным режимом эмиссии смогут не все эмитенты, а лишь госкорпорации, международные финансовые организации и компании, которые уже имеют обращающиеся на вторичном биржевом рынке инструменты, которые не имеют статуса дефолта.

Помимо ускорения процесса регистрации ФСФР упростила включение выпусков облигаций в списки «А1», но лишь в случае если эти бумаги имеют госгарантию или поручительство. Также будет облегчено попадание в список «А1» инфраструктурных облигаций, которые ранее было решено одобрить в качестве активов для инвестирования пенсионных средств. В частности к ним не будут предъявляться стандартные требования о существовании более 3 лет, высоком ежемесячном объеме торгов или обязательного наличия отчетности по международным стандартам.

Разумеется, данные меры направлены на помощь квазисуверенных эмитентов, поскольку только эти эмитенты, пользуясь поддержкой государства могут сейчас привлекать бланковый долг. Похоже, то сам факт регистрации проспекта эмиссии уже становится весьма вероятным знаком того, что компания получит поддержку со стороны госструктур. Мы лишь надеемся, что эти шаги облегчат рефинансирование действительно испытывающим проблемы эмитентам рублевого долгового рынка, например, машиностроителям.

Денежный рынок – зыбкая стабильность на новых уровнях

Перерывы между ослаблениями корзины становятся все короче – вчера ЦБ вновь допустил ослабление курса рубля против корзины, сейчас корзина стоит около 33.68 рублей. Сегодня банкам предстоит вернуть 330.3 млрд руб. бюджетных средств, размещенных ранее на депозиты банков, а также вернуть ЦБ беззалоговые кредиты на сумму 181.8 млрд руб. На вчерашнем беззалоговом аукционе по размещению средств на 5 недель объем привлечения составил 51.3 млрд руб. Средневзвешенная ставка – 12.68%. Объем задолженности банков по беззалоговым кредитам составляет 1.8 трлн руб.

Объем привлеченного РЕПО у ЦБ вчера составил 277 млрд руб., причем большая часть спроса пришлась на вторую сессию и Банку России даже пришлось провести третью сессию. В ходе сегодняшней утренней сессии банки привлекли 63 млрд руб. Сделки РЕПО на день проходят в среднем по 12%. Ставки overnight выросли до 8%, 3-месячные ставки колеблются в районе 22 %.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Короткий, но бурный предпраздничный день

Сегодня на долговых рынках в США будет короткий день из-за празднования католического Рождества. Завтра биржи в США будут закрыты.

В тоже время сегодня будет опубликовано довольно большое количество статистики из-за выходного дня завтра. Впрочем, все данные обычно носят второстепенный характер, а фактор выходного дня сведет их влияние на динамику базовых активов к минимуму.

Например, будет опубликована статистика заказов товаров длительного пользования за ноябрь (ожидается -3.0% в ноябре), а также довольно значимая последние несколько месяцев еженедельная статистика обращений за пособиями по безработице (ожидается - 560 тыс. против 554 тыс. на прошлой неделе). Также будут опубликованы данные по потребительским доходам/ расходам, включая базовый индекс стоимости потребительских расходов (PCE core), на который ориентируется ФРС для определения ценового давления на потребительские расходы. Ожидается, что значение этого индекса не изменится в ноябре.

Вчера данные по ВВП США оказались в рамках ожиданий, ВВП США за третий квартал, как и ожидалось, снизился на 0.5% в годовом исчислении. Данные по рынку жилья вышли гораздо хуже, чем ожидалось. Продажи на вторичном рынке жилья в ноябре снизились на 8.6%, а год к году - на 10.6%.

Политика quantitative easing в действии

Вчера доходности долгосрочных us-treasuries остались стабильными: 10-летние на уровне 2.15%, 30-летние - 2.6%. В тоже время доходности 5-летних бондов выросли на 10 б.п. до 1.5%. Доходности 2-х летних остались на уровне 0.9%.

Китай не будет девальвировать юань

Из интересных новостей мы отмечаем интервью министра торговли Китая, которое сегодня ретранслировало Reuters со ссылкой на китайскую газету People's Daily. По словам министра, Китай не собирается девальвировать юань для стимулирования экспорта. Влияние этой меры будет ограничено из-за падения спроса на внешних рынках. Любопытно, что раньше противостояние Китая и США заключалось в том, что последние продолжают настаивать на более сильном укреплении юаня против основных валют в целом и доллара в частности.

Еврооблигации EM, CDS России - стабильны

Развивающиеся рынки чувствуют себя весьма неплохо. В отсутствие активной торговли на западных рынках индекс EMBI+ прибавил 0.46%, а спрэд индекса снизился на 11 б.п.

Индекс EMBI+ Россия по-прежнему демонстрирует опережающий рост. Вчера индекс прибавил 1.86%, а спрэд индекса снизился на 36 б.п. до 746 б.п. Сегодня спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится возле уровня 775 б.п.

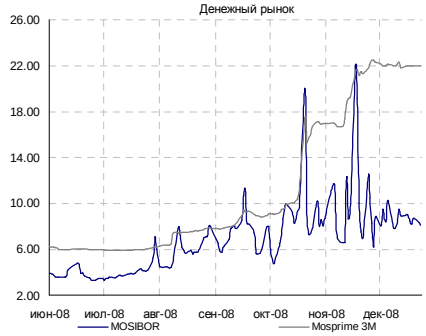
CDS на российский риск остаются стабильными. CDS ВТБ на 5 лет остается на уровне 1148 б.п. CDS России - 740 б.п. CDS Газпрома вырос на 5 б.п. до 957 б.п.

Егор Федоров

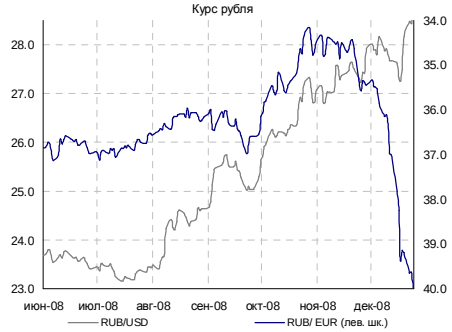
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



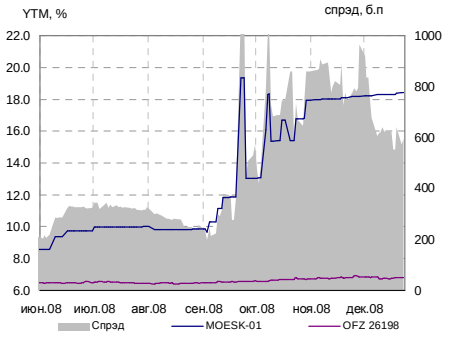
Денежный рынок



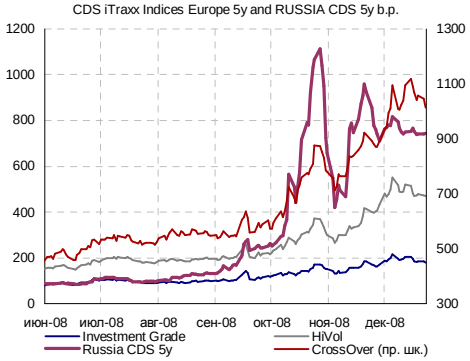
Курс рубля



YTM, % спрэд, б.п



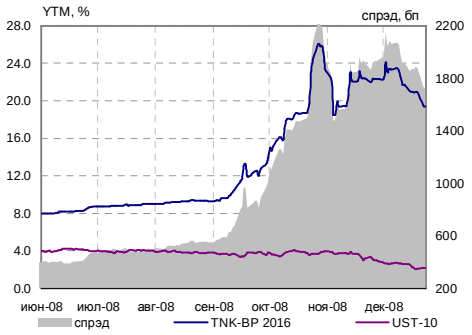
CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.



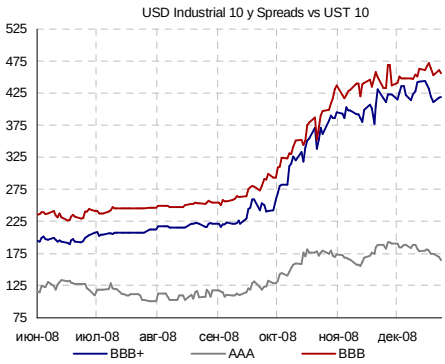
Динамика курса бивалютной корзины



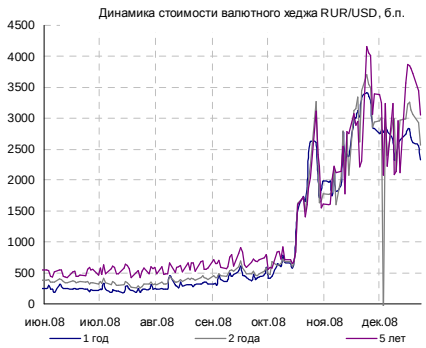
YTM, % спрэд, бп



USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



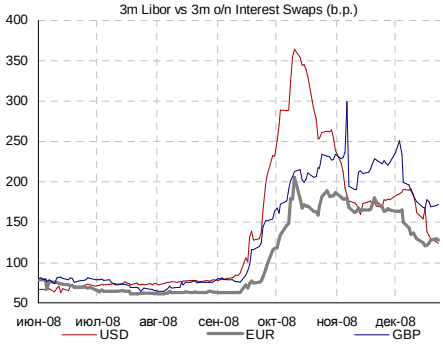
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



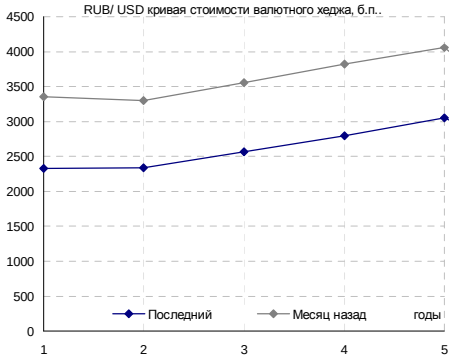
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п



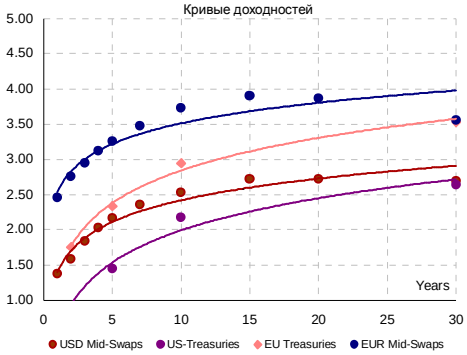
3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



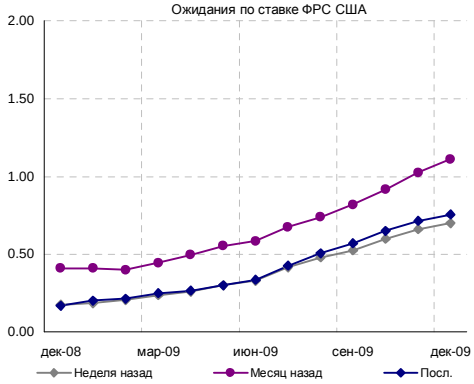
RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п.



Кривые доходностей



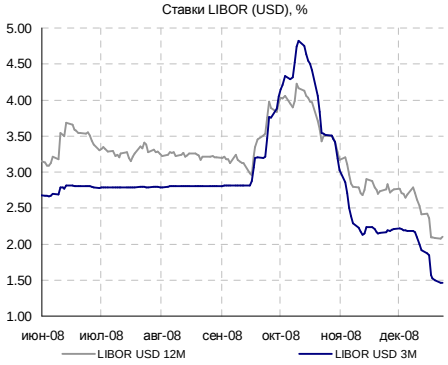
Ожидания по ставке ФРС США



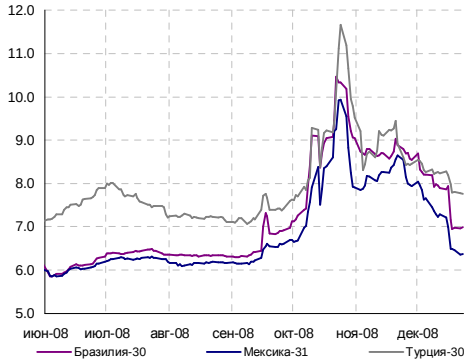
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %



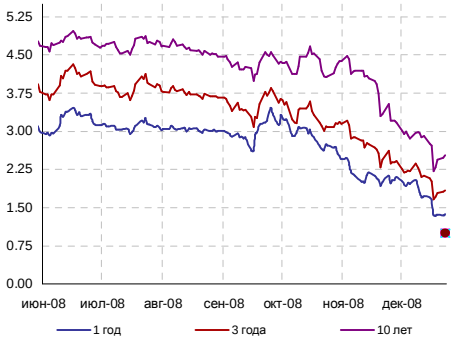
Доходности еврооблигаций emerging markets



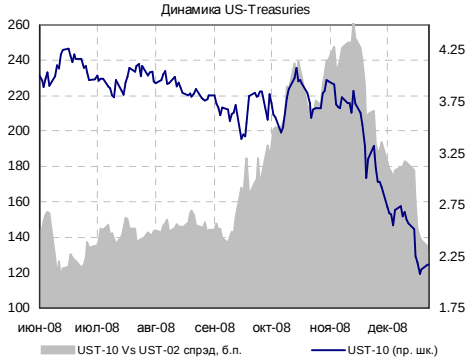
Евро-доллар: долговые и валютные рынки



USD M Swaps



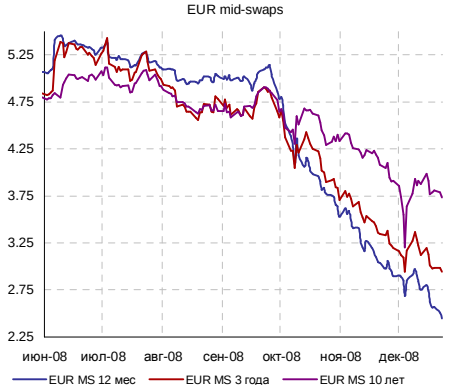
Динамика US-Treasuries



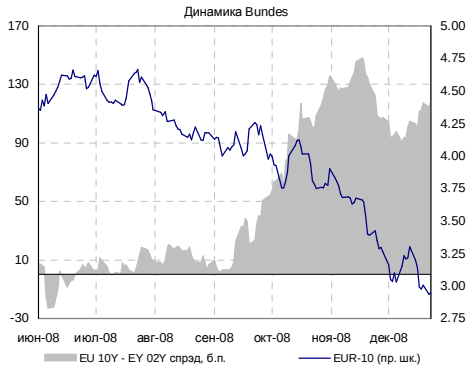
Доллар-йена: долговые и валютные рынки



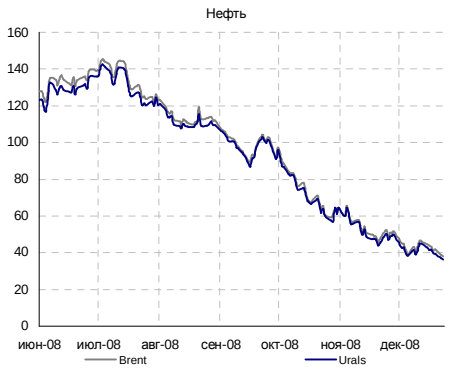
EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники:Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АвтомирФ-2	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Одинцово-2	350	Погаш.	-	350
25.12.2008	АлмГрэйс 1	300	Оферта	100	300
25.12.2008	ВМУ-Фин 01	1 500	Оферта	100	1 500
25.12.2008	МойБанк 2	1 000	Оферта	100	1 000
25.12.2008	УНИКУМ-Ф 1	1 000	Оферта	100	1 000
26.12.2008	Агроком 01	1 500	Оферта	100	1 500
26.12.2008	МойБанк 1	300	Погаш.	-	300
27.12.2008	Удмуртия-1	1 000	Погаш.	-	1 000

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
15.12.08	Индекс промышленного производстства	ноя.08	-0.8%	1.3%	-0.6%
16.12.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	ноя.08	-1.3%	-1.0%	-1.7%
16.12.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	ноя.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.12.08	Количество новостроек, тыс.	ноя.08	740.0	817.0	625.0
16.12.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	ноя.08		786.0	616.0
23.12.08	Финальная оценка ВВП (final)	3 кв. 2008	-0.5%	-0.5%	-0.5%
23.12.08	Продажи на вторичном рынке жилья	ноя.08	4 930.0	4 980.0	4 490.0
23.12.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	ноя.08	415.0	433.0	407.0
СЕГОДНЯ	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	ноя.08	-3.0%	-6.2%	
30.12.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		45	

Банк Москвы

Контактная информация

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

Директор департамента
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Зам. директора департамента
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru

Нефть и газ
Веденеев Владимир
Vedeneev_VY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru

Электроэнергетика
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Зенкова Елена
Zenkova_EA @mmbank.ru

Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ
Мусиенко Ростислав
Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

Металлургия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @mmbank.ru

Потребительский сектор
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор
Хамракулов Дмитрий
Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Стратегия и количественный анализ
Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru
Ковалева Наталья
Kovaleva_NY @mmbank.ru

Кредитный анализ
Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV @mmbank.ru
Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA @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.