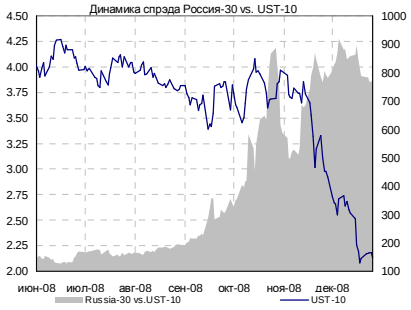




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	32.34	-3.71	-10.29	ê	Evraz' 13	56.45	9.08	26.31	-287
Нефть (Brent)	35.68	1.64	4.82	é	Банк Москвы' 13	-	0.00	21.09	1
Золото	843.50	-5.50	-0.65	ê	UST 10	114.81	0.00	2.13	-1
EUR/USD	1.4246	0.02	1.55	é	РОССИЯ 30	86.88	0.09	10.00	-1
USD/RUB	29.2206	0.23	0.79	é	Russia'30 vs UST'10	788			-1
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%)	17%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	125			-3
USD LIBOR 3m	1.47	0.00	0.09	é	Libor 3m vs UST 3m	148			2
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	120			0
MOSPRIME o/n	8.92	0.00	0.00	é	EMBI Global	726.18	0.01		0
MIBOR, %	8.68	0.04	0.46	é	DJI	8 515.6	0.56		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1214.70	76.40	-18.17	é	Russia CDS 10Y $	697.90	0.03		-10
Сальдо ликв.	-80.9	-140.10	-236.66	ê	Gazprom CDS 10Y $	956.68	0.57		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Предновогодние покупки по списку

Глобальные рынки

Долговые рынки стабильны, евро прибавляет 1.5% к доллару до 1.428

Банковский сектор

Представитель ЦБ поделился перспективами банковской системы в 2009 г.

Новости коротко

Ключевые новости

- **ЦБ РФ допустил девятое за декабрь ослабление рубля к корзине**. Котировки рубля к бивалютной корзине снизились при открытии торгов более чем на 60 копеек до 34.92 рубля, что стало девятым с начала декабря ослаблением национальной валюты к корзине. / REUTERS
- По предварительному прогнозу **дефицит российского бюджета в** 2009 **г.** составит 1.5- 2.5 трлн руб. – министр финансов РФ Алексей Кудрин. /Прайм-ТАСС

Кредиты

- **Газпромбанк** открыл авиакомпании Трансаэро две кредитные линии на общую сумму 1.5 млрд. руб./ REUTERS
- **Сбербанк** в конце прошлой недели выдал компании «Эксплуатация и ремонт вагонов и контейнеров» (ЭРВК), входящей в группу «**Евросиб**», кредит в 1 млрд руб. из кредитной линии в 2.5 млрд руб. Средства будут направлены на развитие транспортного и логистического бизнеса. /Ведомости
- Банк **ВТБ** открыл кредитную линию на сумму 2.3 млрд руб. алкогольному холдингу «**Синергия**». Средства предоставлены на год, они пойдут на урегулирование отношений с поставщиками и пополнение оборотных средств. Средствами смогут воспользоваться 2 предприятия, входящих в группу – ОАО «Уссурийский бальзам» и одноименная торговая сети. В начале 2009 г. ВТБ и Синергия обсудят возможность поддержки остальных предприятий, входящих в группу. /Ведомости
- **ВТБ Северо-Запад** предоставил ОАО «**Северсталь**» кредит в размере 2 млрд рублей. Кредит выдан сроком на 1 год в форме невозобновляемой кредитной линии. Полученные средства будут направлены на пополнение оборотных средств. /Cbonds

Планы эмитентов

- **ФСФР** зарегистрировала выпуски облигаций серии 3-5 **Лизинговой компании Уралсиб**. Объем 3-го выпуска составляет 1.5 млрд руб., 4-го выпуска – 2 млрд руб., 5-го – 3 млрд рублей. Срок обращения каждой эмиссии – три года. /Cbonds
- **ФСФР** отменила регистрацию трех выпусков облигаций **Роснефти** общим объемом 45 млрд. руб. Размещение облигаций не состоялось из-за неблагоприятной рыночной конъюнктуры, рассказали в компании. / Cbonds

Корпоративные новости

- ОАО «**РусГидро**» рассчитывает в 2009г. получить 9 млрд руб. господдержки в виде инфраструктурных облигаций. Решение по данному вопросу должно быть принято в первом квартале 2009 г. /Прайм-ТАСС
- **РЖД** разместит инфраструктурные облигации «в лучшем случае – во втором квартале 2009 г. – глава компании Владимир Якунин. /ИТАР ТАСС
- 26 декабря 2008 г. под руководством вице-губернатора Московской области А. Б. Пантелеева состоялось очередное заседание региональной комиссии по финансовому оздоровлению. По итогам заседания принято решение рекомендовать ликвидировать ряд акционерных обществ, в частности, **Московскую областную трастовую корпорацию** (**МОИТК**), а также **региональные ипотечное агентство** (**МОИА**) и **ипотечную корпорацию** (**ИКМО**) в связи с тем, что в их деятельности были допущены серьёзные финансово-экономические нарушения. Помимо этого, комиссия обратилась с просьбой к правоохранительным органам провести соответствующую проверку деятельности отдельных должностных лиц данных учреждений. Особое внимание участники заседания обратили на то, что все обязательства Московской области, несмотря на ликвидацию ряда акционерных обществ, будут выполнены, в том числе и по ипотеке физических лиц, в строгом соответствии с законодательством. /Пресс-служба губернатора Московской области
- 29 декабря 2008 г. X5 Retail Group выкупает сеть франчайзинговых магазинов Пятерочка в Ростовской области. Общий объем взятых на себя X5 Retail Group обязательств по сделке составит около 400 млн руб. (около $15 млн по текущему курсу), включая рефинансирование долга перед ОАО «БИНБАНК», а также задолженность компании перед поставщиками и сотрудниками. /СКРИН

Купоны / Оферты / Погашения

- Группа **Агроком** исполнила оферту по облигациям первой серии и выкупила облигации на сумму 173.760 млн руб. /Cbonds
- **Мой Банк** 26 декабря погасил дебютный выпуск облигаций объемом 300 млн руб. /Cbonds
- ОАО «**ИНПРОМ**» назначило ставку 8-10-го купонов по облигациям второй серии в размере 13% годовых. По выпуску запланирована оферта 15 января 2009 года. /Cbonds

Внутренний рынок

Предновогодние покупки по списку

Несмотря на пессимистичные настроения, которые инвесторы заберут с собой в Новый год, пятница прошла под знаменем предпраздничных покупок – индексы облигаций (за исключением госсектора) заметно прибавили в цене на фоне выросшей торговой активности. Впечатляющий рост продемонстрировали облигации МТС (+500 б.п. при обороте в почти 1 млрд руб.), ЮТэйр (+450 б.п. на новости о включении в список), Газпром-4 (+149 б.п.).

Как мы и ожидали, бумаги «белого списка» стали лидерами роста среди 2-3 эшелонов. Например, низколиквидные и короткие выпуски МоторФин-1 и МоторФин-2 в пятницу выросли на 400 и 240 б.п. после того как Моторостроитель был отнесен правительством к системообразующим предприятиям. И наоборот продажи постигли бумаги тех эмитентов, которые повезло меньше – например, Вагонмаш-2 упал почти на 11 фигур при обороте в 290 млн руб.

В потребительском секторе шли продажи – за исключением Объединенных Кондитеров (+226 б.п.), инвесторы избавлялись практически от всех облигаций, невзирая на то, что часть эмитентов была сочтена системообразующими компаниями (Юнимилк, Черкизово).

Один из наилучших результатов показывает в последние недели выпуск АвтомирФ-2 – еще в начале ноября инвесторы были не готовы покупать бумагу дороже чем 85% от номинала, сейчас выпуск торгуется в районе номинала. Очевидно, у участников есть твердая уверенность в способности (и желании) компании обслуживать свой долг.

Стабильный спрос сохраняется на выпуск электроэнергетических компаний, в особенности на ТГК-10 и Гидро-ОГК (РусГидро). Мы согласны с действиями инвесторов и готовы подтвердить наши рекомендации по покупке облигаций ТГК-10, ДГК, ТГК-1, ОГК-2, ОГК-5, ОГК-6 с доходностью 20%+. Другой вопрос, что почти все эти выпуски низколиквидны и после пройденных оферт в результате реорганизации, найти бумаги по привлекательной цене не так уж просто.

Сегодня мы ждем сохранения пятничного тренда и преобладания сделок в бумагах белого списка, однако ожидаем, что обороты на рынке будут куда меньше, поскольку часть инвесторов уже на каникулах.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Долговые рынки стабильны, евро прибавляет 1.5% к доллару до 1.428

На внешних долговых рынках все относительно спокойно. Празднование Рождества поспособствовало как снижению активности, так и снижению волатильности. Кривая us-treasuries не меняет своих уровней уже несколько торговых дней подряд. Сегодня доходности UST-10 находятся на уровне 2.13%, 30-летних бумаг - на уровне 2.61% годовых, двухлетних - 0.88%, 5-летних - 1.45% годовых.

Одним из самых оживленных сегментов в последние дни остается Forex. Курс евро за сегодняшний день подрос к доллару на 1.5% до уровня 1.428. Всего же за последний месяц американская валюта потеряла по отношению к евро около 12%.

Рынок еврооблигаций EM отдыхает. Ценовые изменения - нулевые. Спрэд индекса EMBI+ остается на уровне 693 б.п., России - на уровне 744 б.п.

Рынок CDS также прекратил функционировать в связи с праздниками. Котировки по российским CDS (на срок 5 лет) остаются на привычных уровнях: ВТБ - 1148 б.п., Газпромбанк - 957, Россия - 741 б.п.

Егор Федоров

Банковский сектор

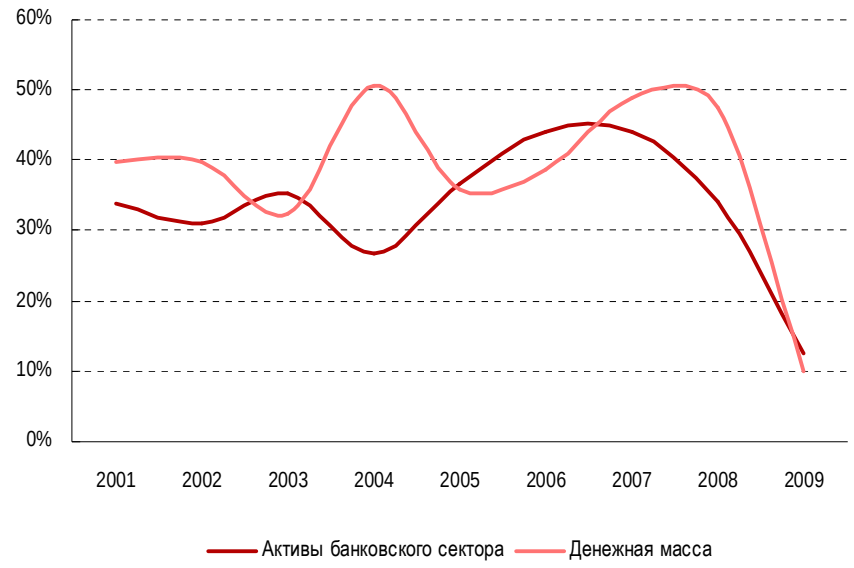
Представитель ЦБ поделился перспективами банковской системы в 2009 г.

В пятницу в интервью телеканалу «Вести-24» зампред Банка России Алексей Улюкаев осветил некоторые аспекты функционирования банковской системы в 2009 г.:

- Рост денежной массы в 2009 г. будет находиться на уровне 2008 г., или не более 10 %.
- Кредитные портфели банков будут расти незначительно на фоне роста рисков кредитования.
- Снижение прибыльности банков на фоне замедления темпов роста активов и повышения рисков невозвратов по кредитам.
- Объем поддержки Банком России банковского сектора через механизмы рефинансирования в 2009 г. может быть удвоен по сравнению с текущим уровнем (порядка 2 трлн руб.).
- Банк России будет проводить операции РЕПО с акциями, но исключительно с «голубыми фишками» (не более 40 бумаг)
- Банк России не собирается менять политику постепенного и предсказуемого ослабления национальной валюты.
- Самая острая кризисная полоса для банковского сектора позади.

Наиболее важными моментами интервью мы считаем готовность Банка России и дальше выступать конечным кредитором банковского сектора, а также прогнозы регулятора по росту банковского сектора. В 2009 г. банкам предстоит погасить около 1.5 трлн руб. внешних займов ($ 48 млрд), которые вряд ли удастся рефинансировать, поэтому ресурсная поддержка банкам со стороны Банка России в следующем году будет весьма кстати. Предполагаемый объем операций рефинансирования с банками – 4-5 трлн руб. ($ 170 млрд) – составит, согласно нашим прогнозам, 16-17 % от активов сектора на конец 2009 г.

Динамика активов банковского сектора и денежной массы (М 2) в 2001-2009 гг.



Источники: Банк России, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Неудивительно, что при ограниченности источников фондирования и замедления экономики, активы банковского сектора вырастут в 2009 году незначительно, что естественно скажется на прибыли банков. Согласно нашим прогнозам, ROAE и ROAA по сектору по итогам следующего года составят 1.2 % и 9.4 %, что существенно ниже ожидаемых показателей по итогам 2008 г.

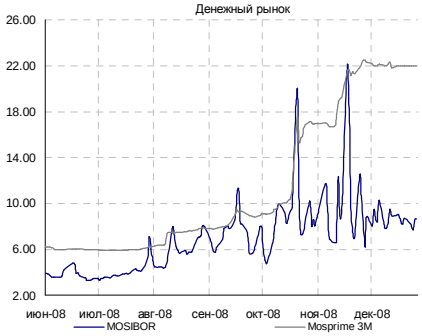
Учитывая предпраздничный спад активности на рынке, вряд ли можно ждать какой-либо реакции котировок акций банков на заявления представителей Банка России в конце года, однако в среднесрочном плане, по мере стабилизации ситуации в секторе, меры Банка России, направленные на поддержку сектора, должны оказать позитивное влияние на капитализацию российских банков.

Дмитрий Хамракулов

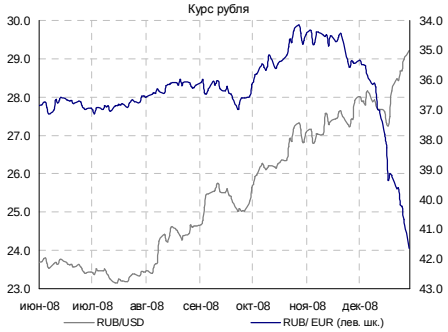
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



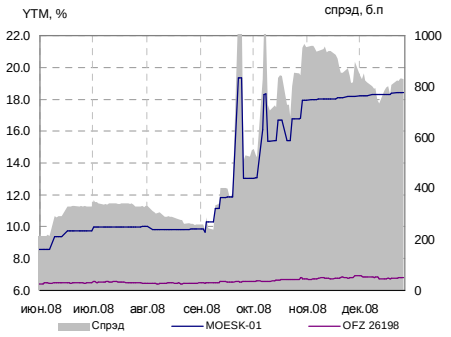
Денежный рынок



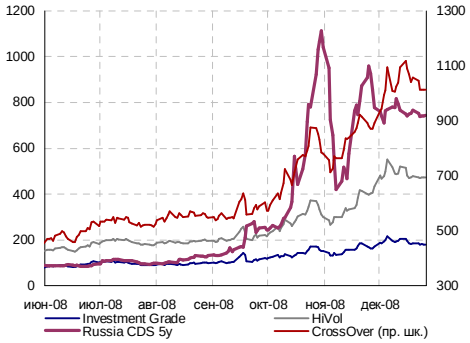
Курс рубля



YTM, % спрэд, б.п



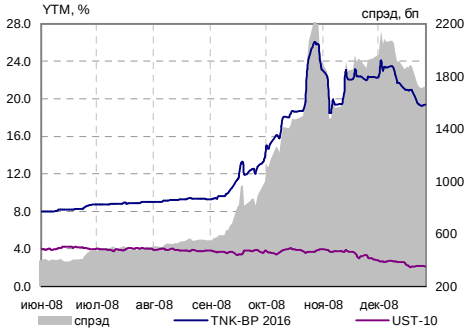
CDS iTraxx Indices Europe 5y and RUSSIA CDS 5y b.p.



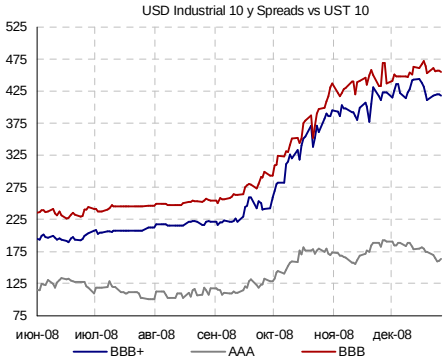
Динамика курса бивалютной корзины



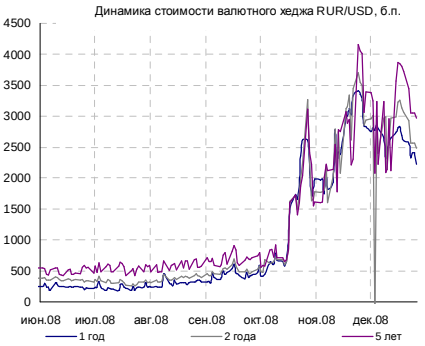
YTM, % спрэд, бп



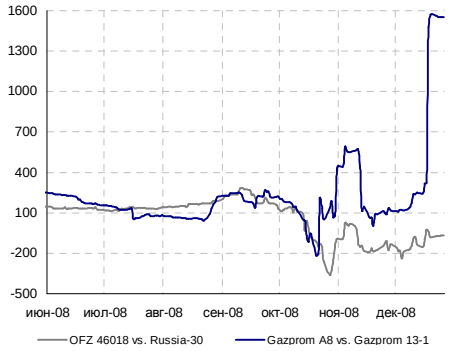
USD Industrial 10 y Spreads vs UST 10



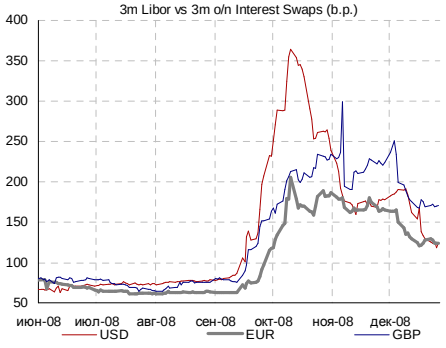
Динамика стоимости валютного хеджа RUR/USD, б.п.



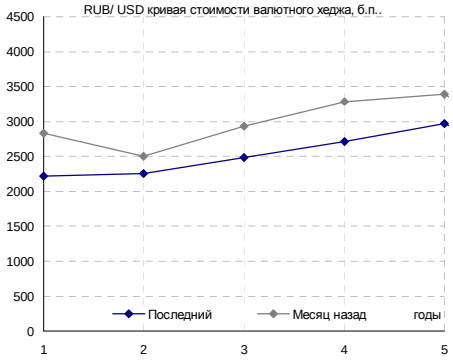
Спрэд рублевых облигаций к еврооблигациям, б.п



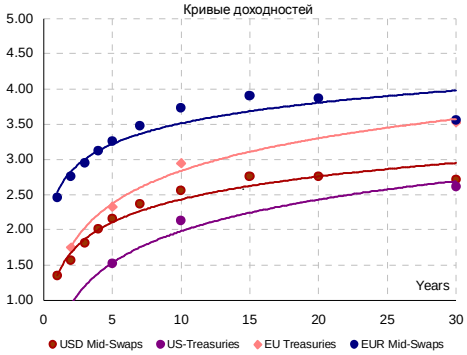
3m Libor vs 3m o/n Interest Swaps (b.p.)



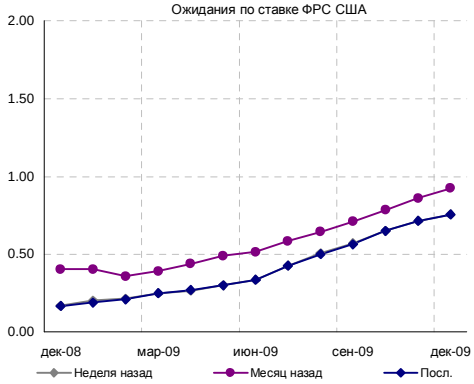
RUB/ USD кривая стоимости валютного хеджа, б.п.



Кривые доходностей



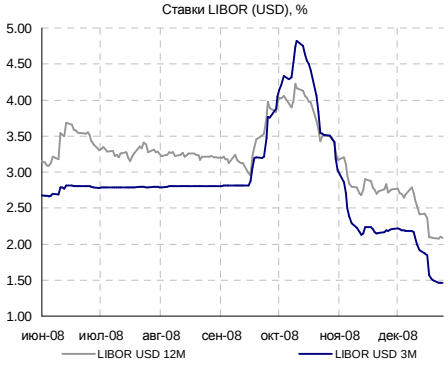
Ожидания по ставке ФРС США



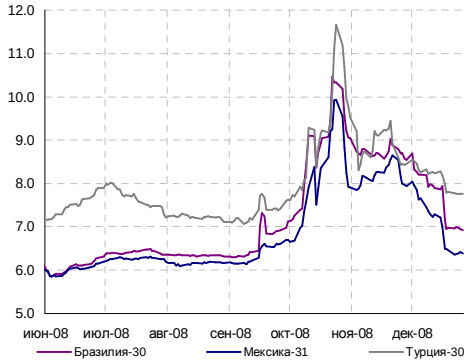
Динамика валютных рынков



Ставки LIBOR (USD), %



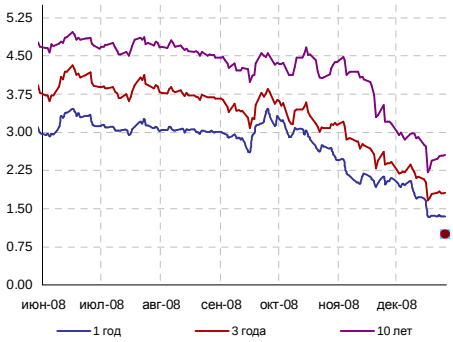
Доходности еврооблигаций emerging markets

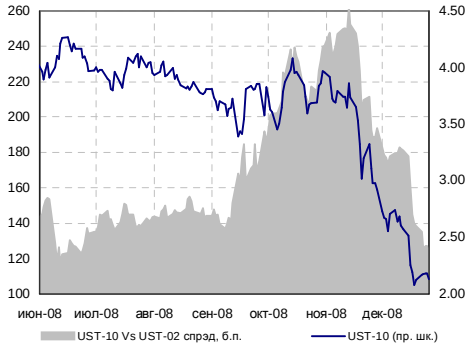


Евро-доллар: долговые и валютные рынки

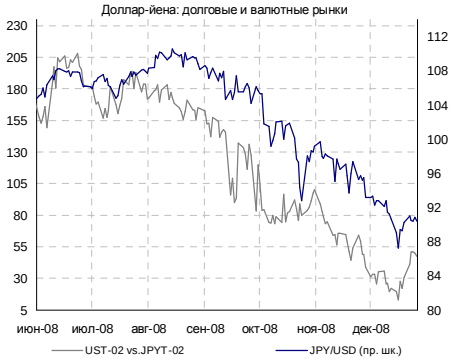


USD M Swaps





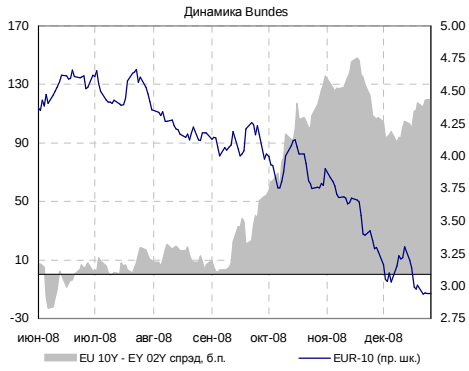
Доллар-йена: долговые и валютные рынки



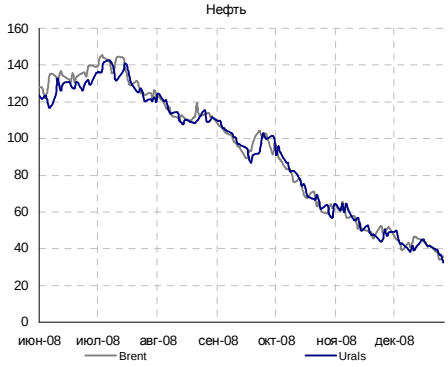
EUR mid-swaps



Динамика Bundes



Нефть



Источники:Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
30.12.2008	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
30.12.2008	РИГрупп 01	1 200	Оферта	100	1 200
31.12.2008	Экспобанк1	1 000	Оферта	100	1 000
08.01.2009	Домоцентр1	1 000	Оферта	100	1 000
09.01.2009	ЭнергЦент1	3 000	Оферта	100	3 000
12.01.2009	ВТК 1	1 000	Оферта	100	1 000
12.01.2009	ГазпромБ 3	10 000	Оферта	100	10 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошлое значение	Фактическое значение
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
24.12.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	ноя.08	-3.0%	-6.2%	-1.0%
СЕГОДНЯ					
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.