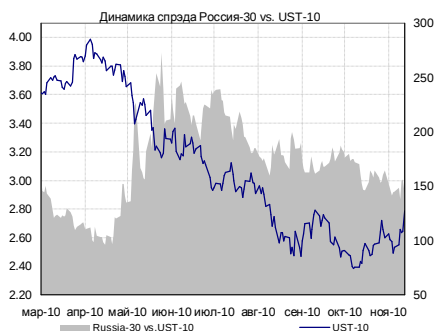




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	84.01	-2.52	-2.91	Евраз' 13	106.92	0.03	5.79	-2
Нефть (Brent)	85.55	-2.92	-3.30	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.37	0
Золото	1388.50	-10.00	-0.72	UST 10	108.41	-1.21	2.79	35
EUR/USD	1.3681	0.00	0.10	РОССИЯ 30	120.00	-0.08	4.22	1
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	Russia'30 vs UST'10	144			-33
Fed Funds Fut. Prob. ноя.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	228			6
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.44	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	EU 10 vs EU 2	149			0
MOSPRIME o/n	2.82	-0.04	-1.40	EMBI Global	276.58	-0.29		-1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.32	-8.72	0.60	Russia CDS 10Y \$	170.56	-0.94		-2
Сальдо ликвид.	54.6	11.60	26.98	Gazprom CDS 10Y \$	222.67	-0.19		0

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Денежный рынок перед первыми налоговыми выплатами ноября
Рынок отдыхал в субботу

Глобальные рынки

Ирландию заставляют принять помощь?
Господдержка увеличила ВВП Японии
Российские евробонды: настрой негативный
События текущего дня

Корпоративные новости

НМТП предлагает премию в обмен на отказ от ковенант
Производители минеральных удобрений просят скидку на газ

Банковский сектор

ВТБ ведет переговоры о покупке ХКФ Банка

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Распадская** сообщила в субботу, что добыча угля на шахте МУК-96 полностью восстановлена. Добыча на предприятии была остановлена на 20 дней по решению суда 20 октября из-за нарушений техники безопасности.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

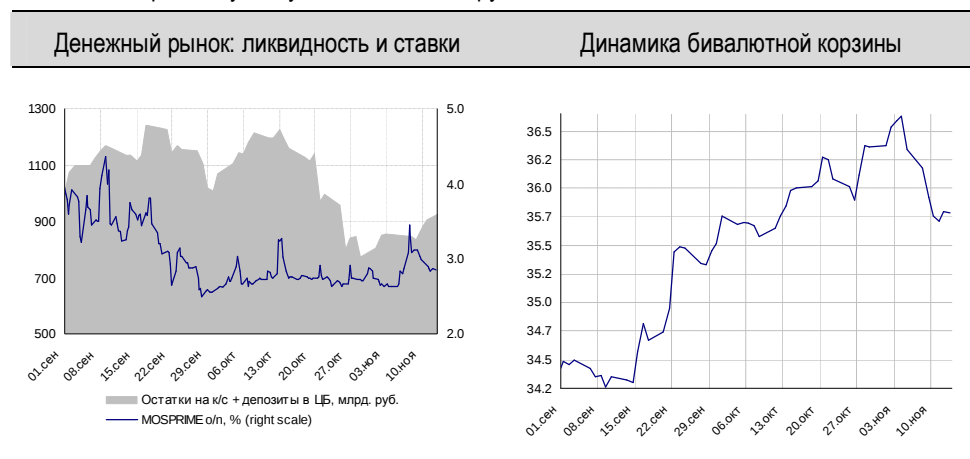
- **ЭФКО Пищевые Ингредиенты**, проводивший с 27 октября по 10 ноября сбор заявок на свой дебютный выпуск объемом 1.3 млрд руб. перенесло размещение трехлетних облигаций на неопределенный срок. / Cbonds
- **Юникредит банк** закрыл книгу заявок на покупку облигаций серии 04 на сумму 10 млрд рублей, ставка купона - 7%. / Cbonds
- С сегодняшнего дня (15 ноября) начинаются торги облигациями **Росгосстрах-2**. / Cbonds
- **Седьмой Континент** принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО-01 17 декабря 2010 года. / Cbonds
- **РосДорБанк** с 15 ноября 2010 года принимает заявки на покупку трехлетних дебютных облигаций на общую сумму 1.1 млрд руб. По условиям займа предусмотрена годовая оферта. Индикатив по процентной ставке составляет 10.25-10.75% годовых. / Cbonds

Денежный рынок перед первыми налоговыми выплатами ноября

Уровень свободной ликвидности в банковской системе к началу очередного налогового периода, стартующего сегодня со страховых взносов в фонды, не дотянул до комфортного 1 трлн руб. На утро понедельника данный показатель составил 931.9 млрд руб., что на 51.9 млрд руб. выше уровня предыдущего торгового дня.

В завершающий день предыдущей длинной недели, короткие ставки МБК вновь пошли вверх, отойдя от минимумов месяца. Однодневная ставка MosPrime повысилась на 3 б.п., недельная и месячные ставки подросли на 1 б.п. Длинные ставки не показали изменений: трех- и шестимесячные ставки MosPrime составили 3.75 % и 4.24 %, как и днем ранее.

Курс рубля практически не изменился относительно бивалютной корзины, стоимость которой к окончанию торгов в субботу составила 35.95 рубля.



Источник: Bloomberg

Сегодня ситуация на денежном рынке не должна существенно ухудшиться. Увеличение объема предложения валюты экспортерами поддержит национальную валюту, выплаты в фонды будут способствовать продолжению роста коротких ставок МБК. Между тем объем сегодняшних налоговых выплат не настолько велик, чтобы изменение ставок оказалось значительным.

События, которые могут оказать заметное влияние на денежный рынок в течение текущей недели:

- Корпоративные размещения на общую сумму 47 млрд руб.
- Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 26203 на 30 млрд руб., традиционно назначенный на среду 17 ноября. Для пополнения ликвидности накануне размещения эмитент предложит банкам 70 млрд руб. бюджетных средств сроком на 2.5 месяца.
- Начало размещений трехмесячных ОВР-16 в объеме 1.5 трлн руб., которые ЦБ запланировал на четверг 18 ноября.

Рынок отдыхал в субботу

В условиях автономной работы российской биржи в субботу обороты с рублевыми долговыми инструментами упали в два раза относительно уровня предыдущего торгового дня. Совокупный объем сделок с муниципальными и корпоративными бондами сократился до 13.4 млрд руб. по сравнению с 28 млрд руб. днем ранее.

При низкой инвестиционной активности наблюдались минимальные ценовые движения котировок рублевых облигаций. В первой половине дня торги носили, в целом, коррекционный характер, однако по итогам торговой сессии большинству ликвидных выпусков удалось удержаться на уровнях пятницы, а некоторым даже немного подрасти.

Основные сделки концентрировались в государственных и муниципальных бумагах. Москва второй день подряд находилась в лидерах по оборотам, причем большинство сделок проходило в долгосрочных выпусках Москва-48 и Москва-49. Сделки с этими бумагами совершались примерно на уровнях предыдущего дня. В список наиболее торгуемых долговых инструментов попали также выпуски других субъектов федерации: Самарской области, Красноярского края. По итогам дня ценовой индекс облигаций субъектов федерации, входящих в состав индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, вырос на 3 б.п.

Ценовой индекс корпоративных выпусков за день подрос на символический 1 б.п., ценовой индекс госбумаг не изменился.

На вторичном рынке в субботу дебютировал выпуск Черкизово-БОЗ, размещенный накануне на ММВБ. Первые сделки с бумагой прошли на 5 б.п. выше номинала с доходностью 8.4 %.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 13 ноября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Сегодня мы не ждем существенных движений на российском рынке облигаций из-за начала налогового периода, традиционно приводящего к сокращению инвестиционной активности.

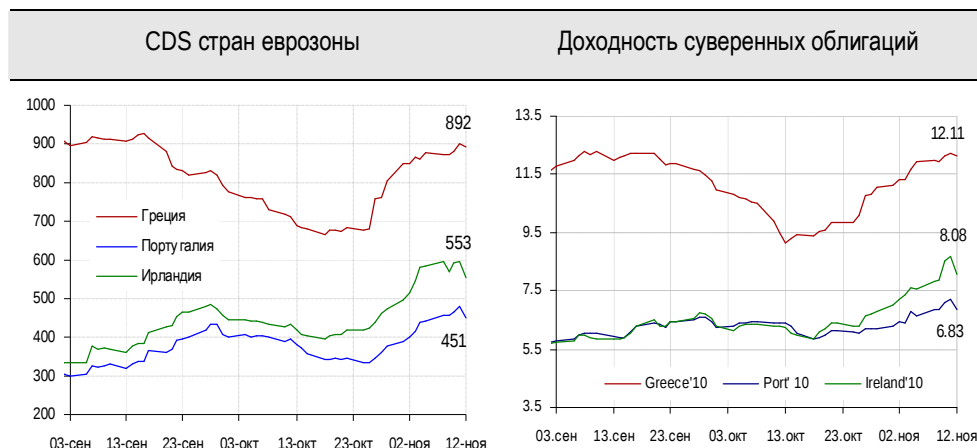
Екатерина Горбунова

Ирландию заставляют принять помощь?

Интрига вокруг предоставления помощи Ирландии, разгоревшаяся в конце прошлой недели, продолжает набирать обороты. Напомним, что по информации СМИ, представители стран ЕС призвали Ирландию в срочном порядке взять финансовую помощь, однако правительство страны отказалось от помощи, заявив, что в этом «сейчас нет смысла», и до июня 2011 г. средства на погашение облигаций не понадобятся.

Сегодня The New York Times написала, что в воскресенье обсуждение «ирландской проблемы» продолжилось с участием министров стран ЕС и других официальных лиц, но пока никакой новой информации об итогах переговоров не опубликовано.

Рынок в пятницу оценивал кредитоспособность Ирландии с большей благосклонностью по сравнению с предыдущими днями: доходность 10-летних госбумаг Ирландии упала с 8.7 % до 8.1 %, значение CDS снизилось с 597 п. до 553 п.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Господдержка увеличила ВВП Японии

Согласно опубликованным сегодня данным, рост ВВП Японии ускорился с 1.8 % во 2-м квартале до 3.9 % в 3-м квартале в годовом исчислении, превзойдя ожидаемый аналитиками уровень в 2.5 %. Основной прирост ВВП был обеспечен увеличением внутреннего спроса в связи с усилением государственных мер по поддержке экономики, в частности, с выделением субсидий по стимулированию расходов домохозяйств.

Новость вызвала позитив на азиатских площадках, что сегодня может отразиться и на нашем рынке. Однако долгосрочные выводы делать пока рано: меры по поддержке экономики Японии были остановлены в сентябре, следовательно, в последнем квартале 2010 г. данные по росту ВВП могут быть не такими позитивными. В настоящее время готовятся поправки к бюджету Японии, в которых предусмотрены новые госрасходы на стимулирование экономического роста страны.

Российские евробонды: настрой негативный

Поскольку в последний рабочий для российского рынка день на прошлой неделе все остальные страны отдыхали, вместо итогов торгов посмотрим, какой внешний фон складывается в начале новой недели для рынка долга. Позитив из Японии, связанный с очень хорошими данными по росту ВВП в 3-м квартале сглаживается неопределенными перспективами дальнейшего роста и негативом из Китая – по сообщениям СМИ, крупнейшие китайские банки временно прекратят выдачу кредитов девелоперам. Помимо этого, ситуация с принятием помощи Ирландией остается неясной и оказывает давление на настроения инвесторов.

Доходность российских суверенных бумаг RUS' 30 сегодня утром повысилась на 4 б.п. до 4.32 %. Доходность UST'10 продолжила уверенный рост пятницы и на утро понедельника составляла 2.83 %. Спрэд RUS' 30 - UST'10 незначительно расширился до 149 п.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

События текущего дня

Сегодня в Европе будут опубликованы данные о торговом балансе за сентябрь, в США – статистика по запасам компаний в сентябре, данные о розничных продажах в октябре и индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка в ноябре.

Анастасия Сарсон

НМТП предлагает премию в обмен на отказ от ковенант

В конце прошлой недели крупнейший в РФ портовой оператор Новороссийский морской торговый порт (НМТП) предложил держателям своего единственного выпуска еврооблигаций объемом в \$ 300 млн отказаться от ряда ковенант по выпуску в обмен на премию в размере 1.25 % номинала. Причиной предложения является покупка Приморского торгового порта (ПТП) у компаний Транснефть и ИГ «Сумма капитал» с одновременной продажей контрольного пакета акций НМТП владельцам ПТП. Для реализации сделки компания привлечет долгосрочный кредит, в результате чего ее долговая нагрузка в терминах Долг/EBITDA вырастет до 4.6х, что выше ограниченного ковенантами уровня в 3.5х. Помимо нарушения долговой ковенанты, держатели облигаций также имеют право предъявить бумагу к выкупу в связи со сменой контролирующего акционера.

Мы считаем, что в результате сделки увеличившийся масштаб компании, а также аффилированность с Транснефтью создадут хорошие предпосылки для генерации стабильного денежного потока, в связи с чем проблем с погашением еврооблигаций в мае 2012 г. у компании быть не должно. Что касается смены контролирующего акционера, то в данном случае новый акционер не ухудшит кредитный профиль компании.

Голосование по вопросу досрочного предъявления облигаций к выкупу состоится 6 декабря 2010 г.

Анастасия Сарсон

Производители минеральных удобрений просят скидку на газ

По информации ряда СМИ, Минпромторг направил письмо в Правительство с просьбой предоставить отрасли по производству азотных минеральных удобрений скидку в 10-15 % при либерализации внутреннего рынка газа и ввести фиксированную цену на газ для новых проектов.

Низкая стоимость природного газа на внутреннем рынке – один из главных факторов конкурентоспособности российской азотной промышленности. Без данного фактора при необходимости транспортировки своей продукции на экспорт на значительные расстояния по суше российским предприятиям будет достаточно тяжело конкурировать не только с ближневосточными, но и с европейскими и американскими компаниями, и в периоды низких цен на минеральные удобрения после либерализации рынка газа объемы экспорта из РФ, вероятно, будут снижаться. В то же время, предложения предоставить отрасли льготные условия по закупкам природного газа не новы – они звучат практически постоянно после оглашения Правительством планов по либерализации внутреннего рынка «голубого топлива» несколько лет назад. В этой связи рассчитывать на принятие последних предложений Минпромторга довольно тяжело.

Предложения Минпромторга пока не приняты, поэтому надеяться на серьезную реакцию в бумагах производителей минудобрений (прежде всего Акрона) на рынке пока не приходится.

Юрий Волков, CFA

ВТБ ведет переговоры о покупке ХКФ Банка

Сегодня Ведомости пишут о том, что Группа «ВТБ» может приобрести одного из лидеров рынка розничного кредитования – «Хоум Кредит энд Финанс Банк». По сведениям издания, чешская группа PPF Group Петра Келлнера, которой принадлежит российский ХКФ Банк, может продать 100 % своего бизнеса в России, Беларуси и Казахстане, чтобы сосредоточиться на развитии банковского бизнеса в Индонезии и Китае. Как сообщают источники газеты, Группа PPF вела переговоры и со Сбербанком, и с ВТБ о продаже бизнеса не менее чем за 2 капитала – около \$ 2.0 млрд. Официально стороны не подтверждают информацию о сделке.

Разговоры о возможной продаже лидеров розничного рынка – ХКФ Банка и Банка «Русский Стандарт» – одному из госбанков ведутся очень давно. Около года назад ХКФ Банк «продавали» Сбербанку, но официального продолжения эта информация так и не получила.

Покупка ХКФ Банка вписывается как минимум в два пункта стратегии Группы «ВТБ»: развитие крепкого розничного бизнеса и покупка эффективных нишевых банков с ROE выше 15 %.

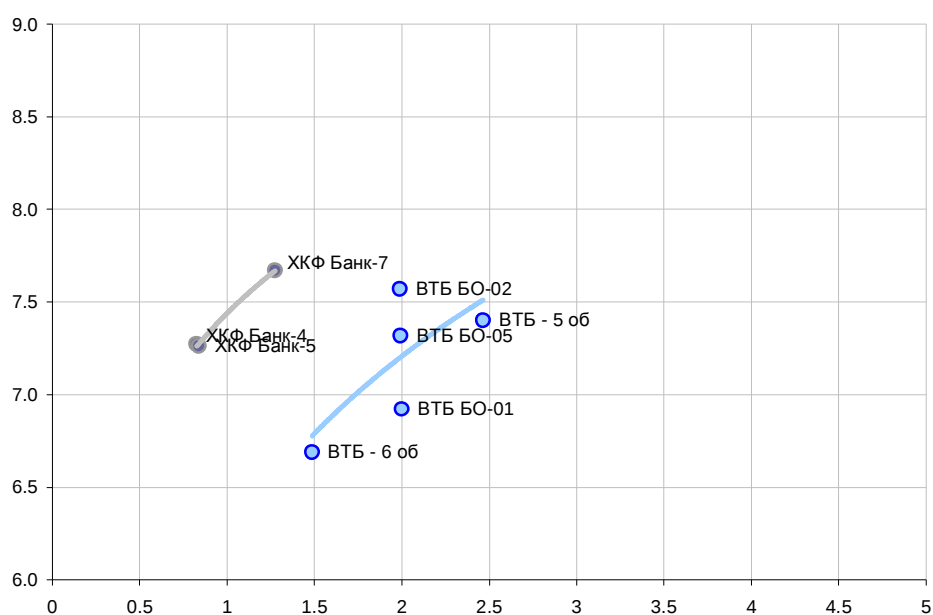
По данным на 1-е октября розничный портфель ХКФ Банка составлял 76.2 млрд руб. (чуть более 20.1 % розничного портфеля банка ВТБ 24, который на ту же дату составлял 378.8 млрд руб.).

По итогам 9 месяцев балансовая прибыль ХКФ Банка составила 8.3 млрд руб., что соответствует ROE на уровне около 39 %.

На наш взгляд, сделка интересна для ВТБ, который как минимум сможет оптимизировать структуру и стоимость фондирования ХКФ Банка за счет своего имени и получить крупный рентабельный розничный портфель, который, несмотря на высокую просроченную задолженность (23.4 % по состоянию на 01.10.2010), позволяет формировать адекватные резервы (28.6 %) и генерировать прибыль.

На наш взгляд, вероятность продолжения переговоров о продаже ХКФ Банка между ВТБ и чешской PPF Group достаточно велика, а это значит, что как евробонды, так и рублевые облигации ХКФ Банка станут объектом для игры на спреде между кривыми ХКФ и ВТБ.

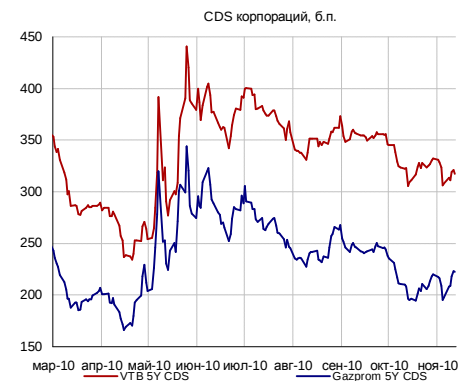
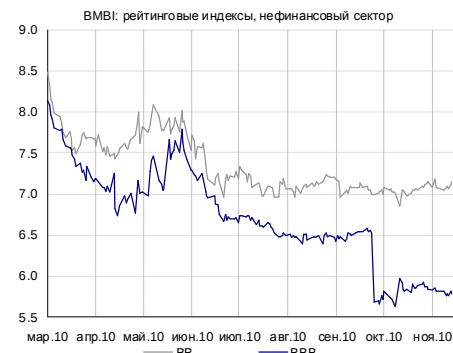
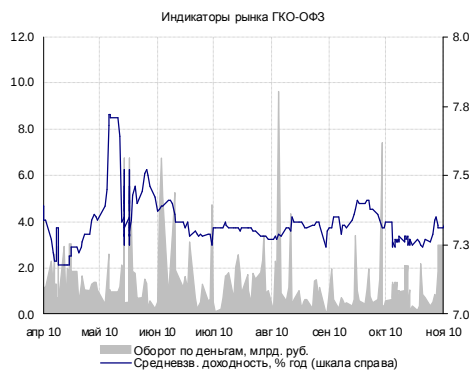
Рублевые облигации ХКФ Банка и ВТБ



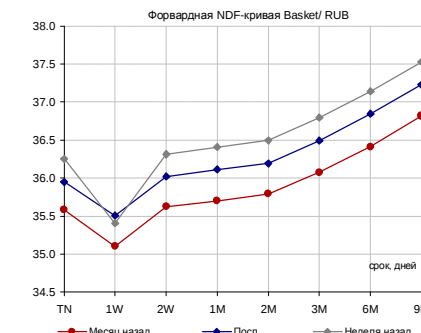
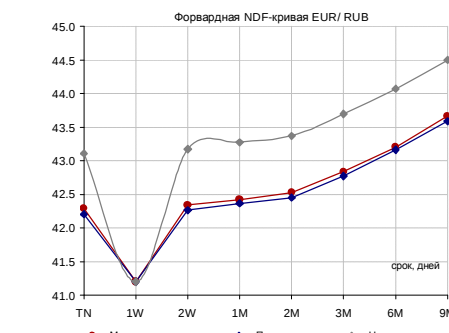
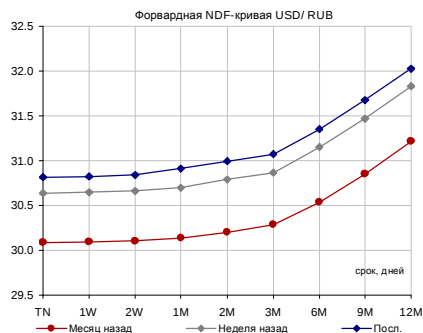
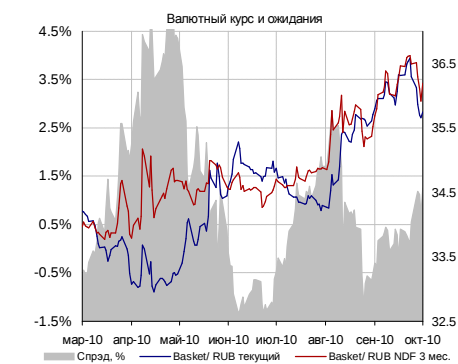
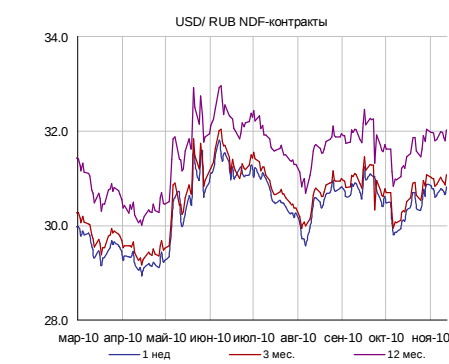
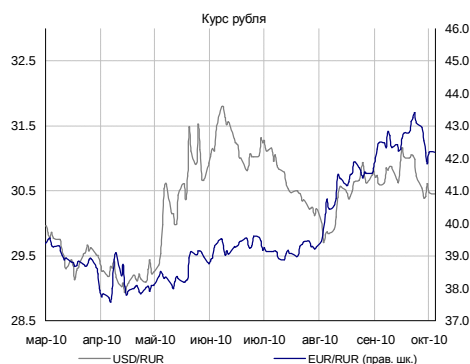
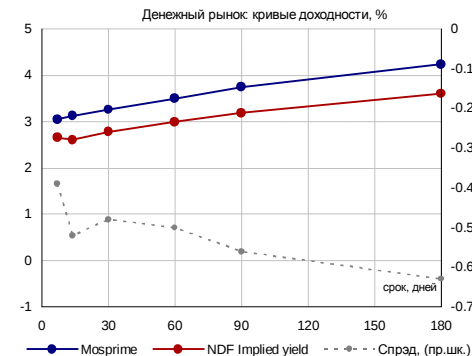
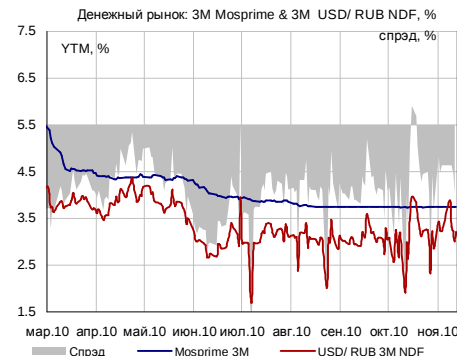
Источники: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Егор Федоров

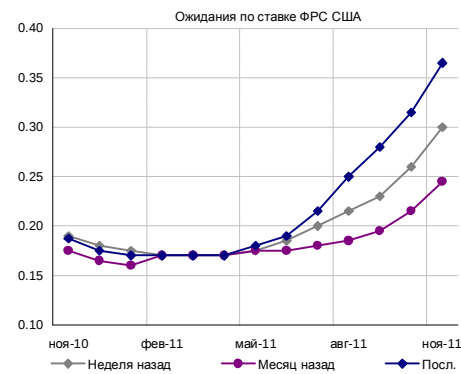
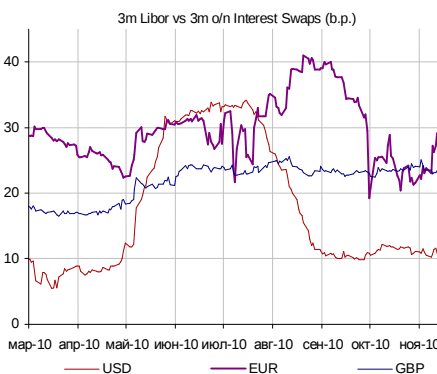
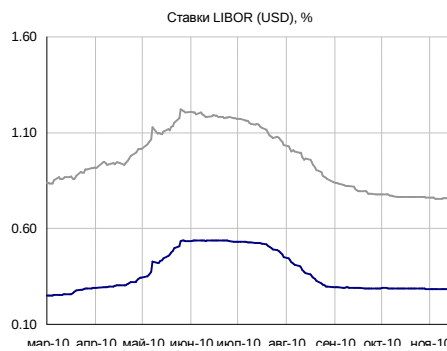
Российский долговой рынок



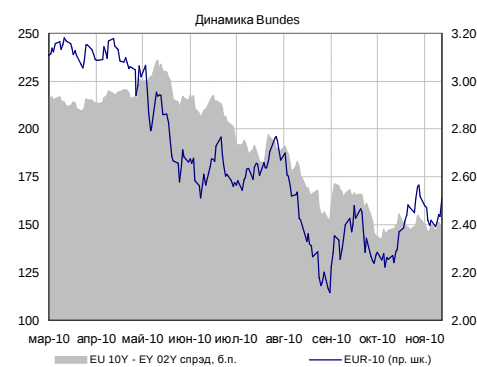
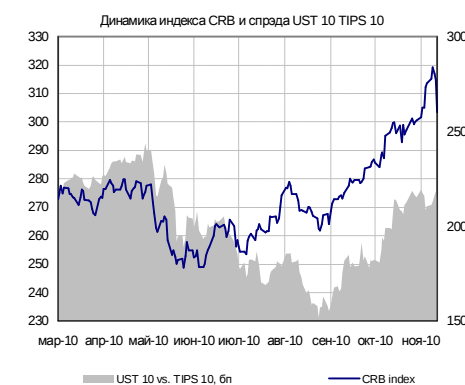
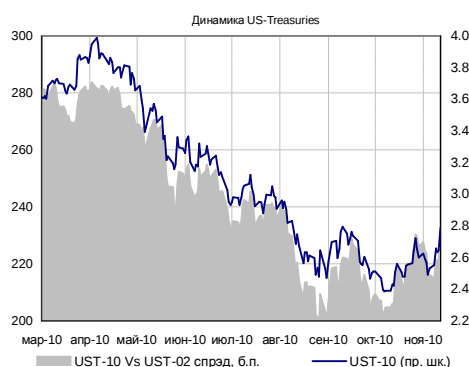
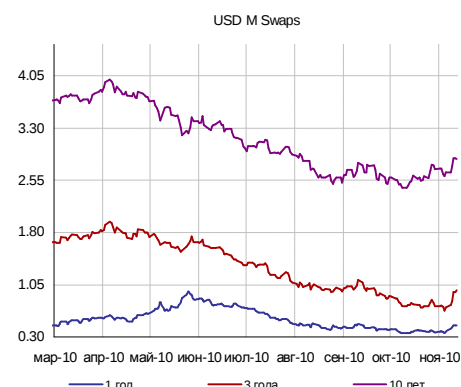
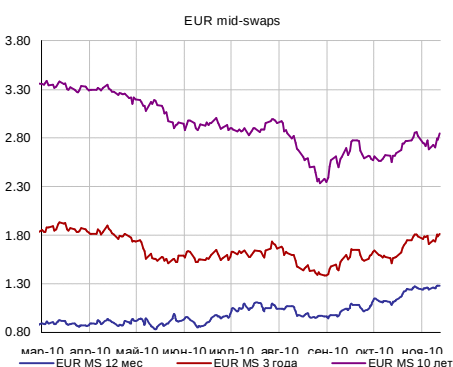
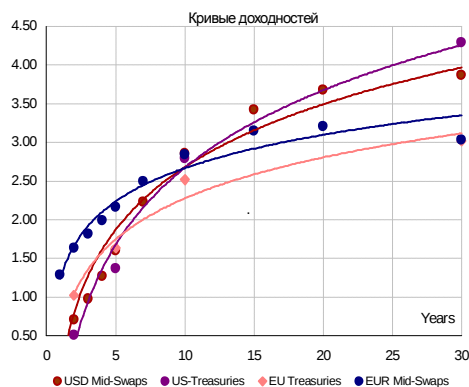
Денежно-валютный рынок



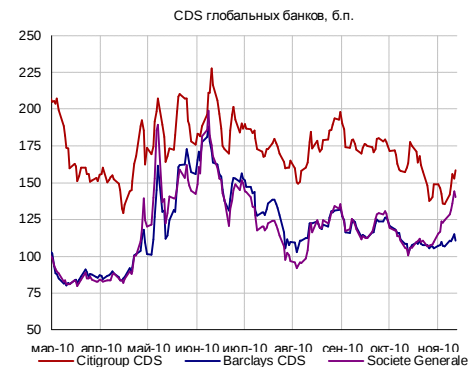
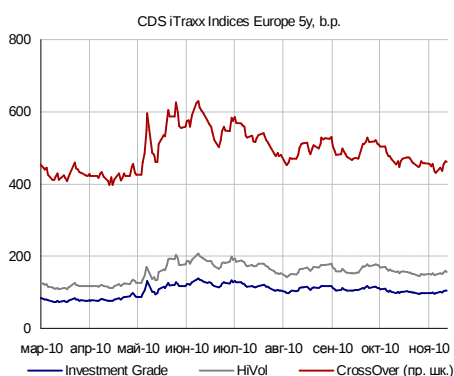
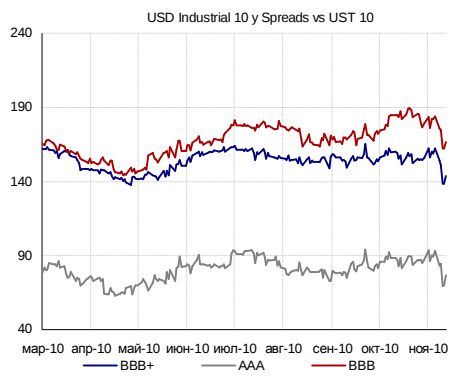
Глобальный валютный и денежный рынок



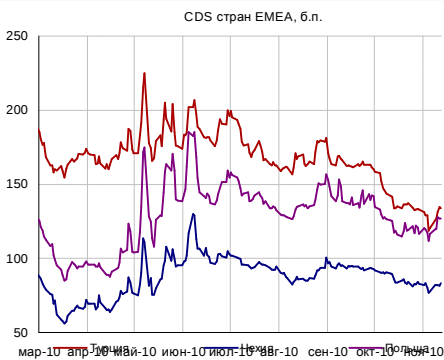
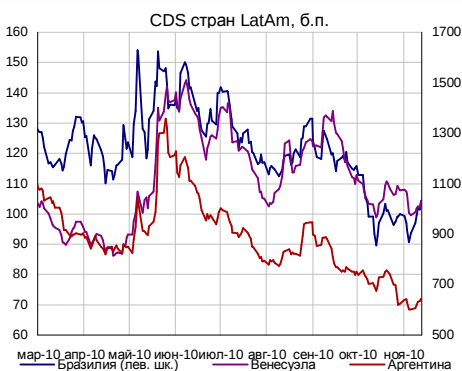
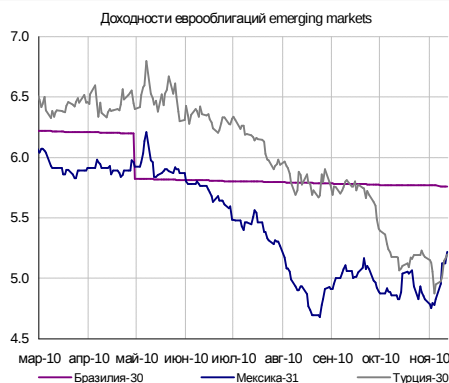
Глобальный долговой рынок



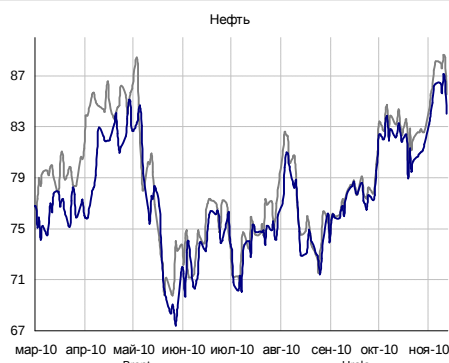
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
17.11.2010	ОБКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
18.11.2010	ММК БО-1	5 000	Оферта	100	5 000
22.11.2010	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.11.2010	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
22.11.2010	САХО 01	2 000	Оферта	100	2 000
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта		900
24.11.2010	ИркОбл31-3	270	Погаш.	-	270
26.11.2010	Пензаобл2	500	Погаш.	-	500

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

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.