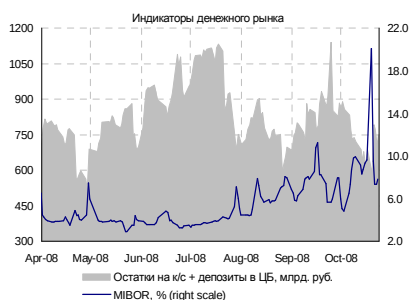
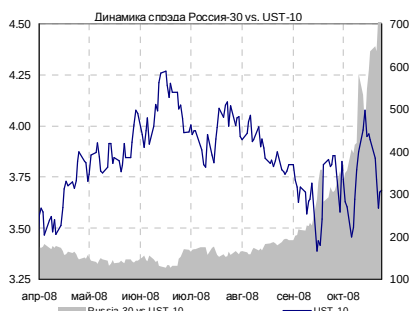




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	59.93	-4.00	-6.26	Евраз' 13	37.25	-11.20	40.08	430
Нефть (Brent)	60.66	-5.00	-7.61	Банк Москвы' 13	-	-6.82	21.84	223
Золото	712.50	-7.50	-1.04	UST 10	101.92	0.00	3.64	-8
EUR/USD	1.2479	-0.01	-1.14	РОССИЯ 30	76.58	-2.02	12.37	40
USD/RUB	27.3476	0.15	0.55	Russia'30 vs UST'10	873			40
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (1%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	217			10
USD LIBOR 3m	3.52	-0.02	-0.53	Libor 3m vs UST 3m	267			10
MOSPRIME 3m	16.71	0.75	4.70	EU 10 vs EU 2	108			8
MOSPRIME o/n	7.92	0.42	5.60	EMBI Global	890.90	2.79		24
MIBOR, %	7.83	0.47	6.39	DJI	8 379.0	-3.59		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	749.60	43.50	-17.38	Russia CDS 10Y \$	1056.94	3.15		13
Сальдо лив.	-251	10.80	-4.13	Gazprom CDS 10Y \$	1590.31	6.46		96

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Госсредства или плановая переоценка?

Вариант переоценки

Денежный рынок

Беззалоговые аукционы: ставки повышаются

Глобальные рынки

ГОМС и статистика выйдут на первый план

ЕМ: бумаги РФ пострадали сильнее других

Корпоративные новости

Инком-Авто демпингует

Мой Банк присматривается к Городскому ипотечному банку

Итоги заседания правительственной комиссии по вопросам авиаперевозчиков

ГАЗ и АвтоВАЗ рассчитывают на господдержку

Новости коротко

Кредитные рейтинги

Вслед за изменением прогноза суверенного рейтинга России S&P изменило на «негативный» прогнозы рейтингов следующих компаний:

- Прогноз рейтинга «BBB» **ОАО «Газпром»**;

- Прогноз рейтинга «BBB-» **Газпромбанка**;

- Прогноз рейтинга «BBB+» **ОАО «ВТБ»** и его аффилированных компаний (ВТБ-24; ВТБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг Финанс);

При этом прогноз рейтинга «BBB-» **ОАО «Газпром Нефть»** был оставлен «стабильный»;

- В связи с обеспокоенностью в отношении ликвидности в список CreditWatch с негативным прогнозом был помещен рейтинг «B-» группы «Ист Лайн»;

- Moody's изменило прогноз рейтинга «Ba1» «НЛМК» на «негативный».

Синдицированные кредиты

В пятницу сразу два банка — **Банк «Зенит»** и **«Петрокоммерц»** сообщили о привлечении синдицированных кредитов. Первый привлек 95.75 млн евро и \$5 млн сроком на 1 год под EURIBOR/LIBOR + 1,6% годовых. Второй — также на год \$106 млн под LIBOR + 1,5% годовых. / Cbonds

Погашения

- n **Авиакомпания «КД авиа»** планирует выполнить свои обязательства по выплате 3-го купона в размере 79.78 млн руб по дебютным облигациям в течение 7-ми дней. / Прайм-ТАСС
- n **Компания «Самохвал» частично погасила купон по дебютным облигациям.** Эмитент перечислил платежному агенту часть средств для погашения купона 24 октября. Размер купонного дохода на одну облигацию составляет 72.3 рубля. Фактически держателям выплачено 25.30 руб. из расчета на одну облигацию. / Cbonds

Купоны

- n Банк «**Центр-инвест**» назначил ставку 5, 6-го купонов по дебютным облигациям в размере 16% годовых./ Cbonds

Глобальные рынки

- n **Азиатские рынки падают.** В Японии сильное давление испытали котировки финансовых гигантов: Mitsubishi UFJ (-15%), Mizuho Financial Group Inc (-15%) и Sumitomo Mitsui Financial Group Inc (-11%)./ Bloomberg
- n **Банк Кореи резко снизил учетную ставку на 75 б.п. до 4.25%** для преодоления финансового кризиса, что стало самым значительным изменением за последние 10 лет./ Bloomberg
- n **Крупнейший бельгийский Банк КВС** привлекает 3.5 млрд. евро за счет продажи дополнительного пакета акций для укрепления своей финансовой позиции./ Bloomberg
- n **МВФ спасает emerging markets.** МВФ предоставит Украине кредит в размере \$16.5 млрд, а также окажет значительную финансовую поддержку Венгрии. МВФ также договорился о помощи Исландии в размере \$2.0 млрд. В очереди на получение кредитов стоят Беларусь и Пакистан./ Bloomberg

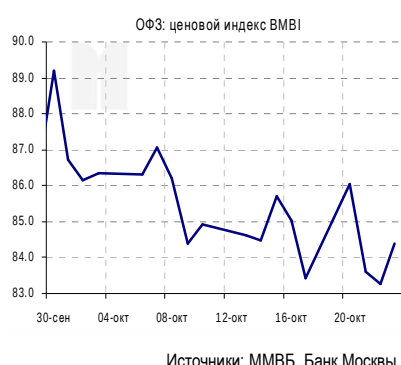
Внутренний рынок

Госсредства или плановая переоценка?

В пятницу мы заметили довольно большой оборот в ОФЗ и корпоративных облигациях 1-го эшелона. Исходя из последних событий, можно предположить, что на рынке появились госсредства (что более вероятно), либо крупные владельцы начали переоценку портфелей (что также резонно, т.к. ликвидные ОФЗ в среднем подешевели в октябре на 5.4 % (см. индексы BMBI).

Вариант инвестирования госсредств

В данном случае с высокой вероятностью госсредства пошли на выкуп государственных облигаций и с меньшей степенью вероятности – на выкуп корпоративных облигаций 1-го эшелона. Среди ОФЗ мы выделяем три выпуска. Утверждать на 100 %, что среди корпоративных облигаций были покупки, довольно сложно. Можно предположить, что среди выделенных нами выпусков госсредства пошли на покупку облигаций ВТБ, ВТБ-24, РЖД и ФСК ЕЭС.



Вариант переоценки

Стоит отметить, что нам несколько странно наблюдать за покупкой госбумаг на фоне слабой макроэкономической конъюнктуры, оттока капитала и продолжающегося давления на рубль. ЦБ начал постепенно повышать депозитные ставки, что должно в перспективе привести к росту доходностей гособлигаций. Покупка длинных госбумаг (в случае роста ставок и/или продолжения давления на рубль) чревата новыми убытками. Очевидно, что такие сделки с ОФЗ помогут крупнейшим владельцам минимизировать объем убытков по портфелю ОФЗ (-5.4 % в среднем с начала октября 2008 г.). Таким образом, нельзя исключать вариант выкупа части портфелей.

На наш взгляд, **госсредства, возможно, помогли бы навести порядок в секторе корпоративных облигаций 1-го эшелона.** Очевидно, что рынка в последнее время здесь нет. Есть много продавцов, есть много инвесторов (сидящих в cash) и очень мало осторожных покупателей. Разброс доходностей облигаций blue chips, по нашим оценкам (см. BMBI по состоянию на 23.10.2008), составляет 5.5 % при средневзвешенной доходности 14.8 %, 2-го эшелона – более 30 % при среднем значении доходности более 30 %.

Определение некоторых ценовых ориентиров на рынке корпоративных облигаций, подобно ставкам по беззалоговым аукционам, ставкам на аукционах по размещению средств Минфина и средств фонда по развитию ЖКХ, сняло бы напряжение на рынке облигаций.

Ниже мы представляем список бумаг, где, по нашим оценкам, активность была заметно выше той, что наблюдалась несколько последних недель.

ОФЗ

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 46003	2967.76	10	37297.6	14.07.2010		102.97	1.95	7.51
ОФЗ 46014	4981.11	12	58289.9	29.08.2018		98.97	5.18	8.00
ОФЗ 46018	5078.47	9	128933.7	24.11.2021		93.90	5.62	8.45
	13027.33							

Корпоративные облигации

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВТБ - 5 об	1409.31	45	15000	17.10.2013	23.04.2009	96.40	-0.92	17.33
ВТБ - 6 об	1033.01	14	15000	06.07.2016	15.07.2009	93.35	-0.16	19.98
ВТБ24 03	1986.67	16	6000	29.05.2013	03.06.2009	91.25	-3.18	25.94
ВТБ-ЛизФ02	234.00	4	10000	07.07.2015	14.07.2009	93.60	0.13	19.92
ГАЗПРОМ А6	179.32	13	5000	06.08.2009		97.20	0.22	11.03
ГидроОГК-1	142.01	21	5000	29.06.2011		74.00	-5.37	22.44
МГор41-об	140.09	6	10000	30.07.2010		100.00	-2.44	8.15
ОГК-5 об-1	173.52	5	5000	29.09.2011	01.10.2009	93.03	-0.61	16.40
РЖД-05обл	1079.89	25	10000	22.01.2009		98.80	-0.70	11.99
РЖД-06обл	294.05	16	10000	10.11.2010		91.00	2.03	12.85
РосселхБ 7	1508.97	6	5000	05.06.2018	16.06.2009	94.25	0.63	18.92
ТГК-10 об1	124.02	25	3000	17.06.2010	18.06.2009	92.00	5.14	22.52
ТГК-10 об2	110.64	22	5000	06.02.2013	11.02.2009	95.00	-1.04	29.85
ТГК-4 об.1	103.94	4	5000	31.05.2012	10.06.2009	82.00	-1.22	47.90
ТрансКонт1	129.83	21	3000	26.02.2013	03.03.2009	96.15	-0.52	22.26
ФСК ЕЭС-03	1002.87	31	7000	12.12.2008		99.00	-0.10	15.24
	9652.14	274						

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Егор Федоров

Денежный рынок**Беззалоговые аукционы: ставки повышаются**

В пятницу вновь вырос объем средств, предоставленный ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, и составил 242 млрд руб. против 172.56 млрд руб. в четверг. Ставки overnight держались около 8 %.

На этой неделе ЦБ вновь проведет аукционы по предоставлению коммерческим банкам кредитов без обеспечения. По сравнению с уже проведенными на прошлой неделе аукционами были существенно урезаны максимальные объемы, а также заметно повышена минимальная ставка привлечения (по сравнению по срочности аукциону). Сегодня ЦБ предложит банкам 200 млрд руб. на 3 месяца под минимальную ставку 9.75 %, завтра – 100 млрд руб. на 35 дней под минимальную ставку 9.5 %.

На прошлой неделе ЦБ предлагал банкам 800 и 400 млрд руб. на 35 и 33 дня соответственно с минимальной ставкой 8.5 %. Учитывая, что на 1-м аукционе банки взяли только 48 % предложенных средств, а на 2-м и вовсе 8 %, уменьшение объемов не удивляет. То, что ЦБ хочет увеличить ставку, стало ясно уже на 2-м аукционе, когда Банк России отсекал половину желающих, установив ставку отсечения на аукционе на уровне 9.5 %. Повысив минимальную ставку на аукционе по размещению денег на месяц, ЦБ также обозначил разницу между минфиновскими деньгами с более жесткими условиями для претендентов и деньгами, предназначенными для основной массы рейтингованных банков, – эта разница составляет 125 б. п.

Что касается более длинных денег, здесь ЦБ просто уравнивал требования по рейтингу с Минфином (ограничение – BB-/Ba3/BB-), минимальная ставка выше ставки Минфина на 100 б. п. (единственный аукцион по размещению средств сроком на 92 дня состоялся в третьей декаде сентября). Учитывая, что сейчас действия всех ведомств скоординированы, вполне возможно, что Минфин либо не будет давать деньги на 3 месяца, либо также повысит ставку.

Хотелось бы также отдельно отметить слова первого зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева в субботу в эфире радио «Эхо Москвы». Улюкаев пообещал отлучать от беззалоговых кредитов банки, увлекающиеся валютными операциями.

Наталья Ковалева

Глобальные рынки**FOMC и статистика выйдут на первый план**

Публикация неожиданно сильных данных по американскому рынку жилья в пятницу спровоцировала заметный рост доходностей US Treasuries. Доходность UST 10 поднималась до 3.73 % (с ~3.5 %). В сентябре продажи на вторичном рынке жилья достигли самого высокого уровня за год – рост составил 5.5 %. Сегодня с утра 10-летние бумаги торгуются на уровне 3.65 %. Сегодняшний рост спроса на Treasuries был, в свою очередь, вызван падением фондовых азиатских рынков.

Ситуация на денежном рынке продолжает медленно, но верно улучшаться. LIBOR/OIS уже достиг 254 б. п., что на 110 б. п. меньше пиковых значений. Конечно, говорить об устойчивой стабилизации при столь высоком значении данного показателя преждевременно, тем не менее, этот сигнал, безусловно, позитивен.

На текущей неделе на первый план (вместе с предстоящим заседанием FOMC) вновь может выйти макроэкономическая статистика США. Публикуется целый ряд важных данных, среди которых объем продаж новых домов (сегодня), объем заказов на товары длительного потребления (среда), и что, наверное, наиболее важно, первая оценка ВВП США за 3-й квартал 2008 г. Согласно консенсус-прогнозу, Bloomberg, ожидается снижение ВВП на 0.5 % против роста на 2.8 % в предыдущем квартале.

Двухдневное заседание Комитета по открытым рынкам начнется во вторник, результаты будут объявлены вечером в среду. Большинство участников рынка ожидает снижение учетной ставки с текущих 1.5 % еще на 50 б. п.

ЕМ: бумаги РФ пострадали сильнее других

Ситуация на рынках еврооблигаций emerging markets по-прежнему сложная. Однако, если, например, в среду, когда мы видели обвальное падение на большинстве рынков ЕМ, а российские бумаги выглядели существенно лучше рынка, то в пятницу, напротив, российские бумаги упали сильнее. Для сравнения: EMBI+ спрэд расширился на 8 б. п., тогда как EMBI+ Russia – на 61 б. п. Спрэд 5-летних долларовых CDS на российский долг покорил очередную вершину, перевалив за 1 000 б. п. и составив 1 117 б. п. Еврооблигации Россия`30 сейчас торгуются с доходностью 12.37 %, суверенный российский спрэд составляет 872 б. п., что, на наш взгляд, не укладывается в рамки разумного. Тем не менее, в условиях, когда отдельные покупатели долга ЕМ просто исчезают со сцены, сложно прогнозировать, когда мы сможем увидеть возвращение спрэдов на более адекватные уровни.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**Инком-Авто демпингует**

Прямые конкуренты автодилера «Инком-Авто» по продажам автомобилей, производимых АвтоВАЗом, – компании «Элекс-Полюс» и «Фаворит-моторс» – обратились с жалобой на Инком-Авто к президенту автоконцерна Борису Алешину и в ФСФР, как сообщает Коммерсантъ. По утверждению представителей автодилеров, Инком-Авто демпингует, реализуя автомобили ниже отпускной цены завода.

Распродажи автомобилей, проводимые Инком-Авто, в целом не являются новостью – ранее мы уже писали, что Группа «Соллерс» обвинила компанию в несогласованных распродажах своей продукции и даже собирается разорвать отношения с автодилером. Теперь на очереди может быть АвтоВАЗ, на который у Инком-Авто приходится 20-30 % всех продаж.

Снижение отпускных цен на автомобили (или предоставление скидок) недавно прокатилось волной по российскому авторынку и так или иначе уже коснулось практически всех марок. Что касается Инком-Авто, то представители компании недавно подтвердили наличие проблем с ликвидностью, поэтому решение снизить цены, для того чтобы распродать товарные остатки и расплатиться по долгам, не выглядит удивительным.

Как нам кажется, в условиях экстренного поиска покупателя на свой бизнес и попытки тем временем поддержать его на плаву (см. наш ежедневный обзор за 21 октября 2008 г.) осложнение отношений с поставщиками автомобилей – не самая серьезная «головная боль» Инком-Авто. К тому же, автопроизводители заинтересованы в том, чтобы поддерживать автодилеров: так, сегодня Ведомости пишут, что кредит на сумму 26 млрд руб., который АвтоВАЗ планирует взять у государства, будет использоваться для предоставления товарных кредитов автодилерам.

Довольно странным, впрочем, выглядит решение автодилеров обратиться в ФСФР, поскольку реализация автомобилей ниже себестоимости несет убытки автодилеру и потому чревато дефолтом по публичному долгу компании. По нашему мнению, продажа с дисконтом запасов, которые выступают залогом по обеспеченным кредитам, было бы для держателей бланкового долга куда большим злом.

Рублевые облигации Инком-Авто сейчас торгуются по цене 20-40 % от номинала. Держателям крупных пакетов облигаций Инком-Авто мы по-прежнему не рекомендуем «сливать» свои портфели.

Анастасия Михарская

Мой Банк присматривается к Городскому ипотечному банку

В сегодняшних «Ведомостях» мы прочли о том, что Мой Банк (-ВЗ/-) находится на завершающей стадии переговоров по покупке Городского ипотечного банка (ГИБ) у Morgan Stanley. Банковская группа «Мой Банк» по размеру активов на 1 июля 2008 г. занимала 202-ое место среди крупнейших российских банков (данные – Интерфакс).

Сразу оговоримся, что в настоящее время каждую заявленную сделку мы склонны рассматривать как неосуществленную, а о том, что сделка совершена, мы готовы говорить только по факту подписания соответствующего договора.

Пока же можно сделать следующий вывод: несмотря на то, что к варианту покупки ипотечного актива мы относимся скептически, рассмотрение такой возможности Моим Банком можно трактовать как относительно комфортную ситуацию с ликвидностью у самого банка и/или его бенефициара – сенатора Глеба Фетисова.

Данная логика может говорить в пользу того, что Мой Банк, не исключая М&А активности, по идее должен иметь средства для выполнения обязательств по своим пассивам. Мы считаем, что новости, подобные сегодняшней должны придать комфорт держателям облигаций банка. Наиболее ликвидный выпуск Мой Банк-2 в пятницу давал возможность заработать более 75% годовых к оферте в декабре 2008 г.

Леонид Игнатьев

Итоги заседания правительственной комиссии по вопросам авиаперевозчиков

На субботней встрече вице-премьера Сергея Иванова с представителями авиакомпаний и Министерства транспорта были согласованы следующие меры:

- выделение кредитных ресурсов от крупных госбанков в сумме 30 млрд рублей до конца 2008 г. по ставкам 14-16% годовых
- мораторий на увеличение ставок сборов за услуги по аэропортовому и аэронавигационному обслуживанию на внутренних регулярных перевозках до 1 мая 2009 г.
- отсрочки сроком на год по уплате таможенных пошлин и НДС на иностранные суда и комплектующие к ним
- рекомендация ФСТ установить экономически обоснованные тарифы на хранение и заправку авиатоплива

Об этом сегодня сообщают все ведущие российские деловые СМИ.

Нас радует повышенное внимание государства к проблемам отрасли, особенно усугубляющихся на фоне закрытия для компаний рынка банковских кредитов и публичных долговых инструментов. Мы считаем, что настоятельная рекомендация кредитовать компании отрасли ведущими российскими госбанками заработает на практике уже на этой неделе. А вообще же мы приветствуем все принятые решения.

Единственный вопрос, ответ на который пока не очевиден – какой периметр авиаперевозчиков включен в т.н. «периметр поддержки». То есть кто сможет рассчитывать на кредиты, а кто нет? Нам видится, что все эмитенты рублевого публичного долга (Сибирь, ТрансАэро, Ютэйр, КД Авиа) в этот список попадают. В отношении публичных обязательств ЭйрЮнион мы также распространяем данную логику.

Отдельно акцентируем внимание на вроде бы очевидном. Насколько мы понимаем, на мораторий по аэропортовым платежам, отсрочки по уплате пошлин и НДС могут претендовать все без исключения авиакомпании.

Короткие рублевые облигации вышеупомянутых эмитентов предлагают от 50% годовых и выше. Единственным исключением является, пожалуй, выпуск Авиакомпания Сибирь: в пятницу день закрылся сделками, соответствующими доходности 17-18%, сегодняшние оферта в стакане колеблется в диапазоне 20-37%.

Добавим, что КД Авиа, допустившая дефолт по купону в конце прошлой недели, официально заявила в течение 7 дней. Оферта, по выпуску КД Авиа на текущей неделе, может стать своеобразным ответом на ключевой вопрос, заданный нами выше.

Леонид Игнатьев

ГАЗ и АвтоВАЗ рассчитывают на господдержку

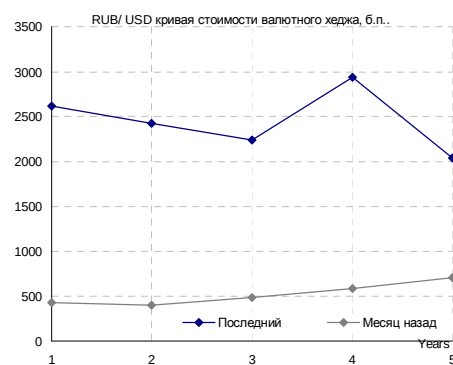
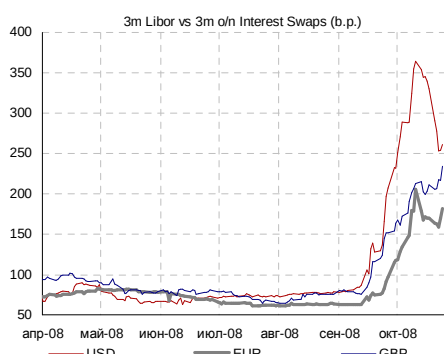
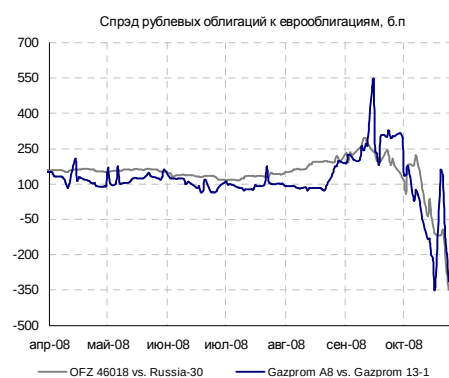
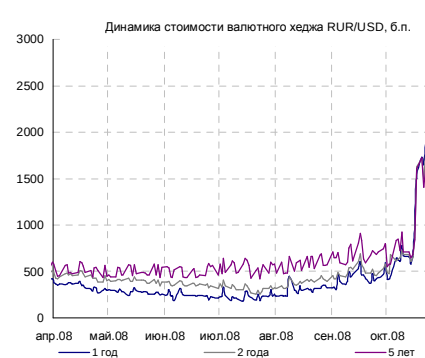
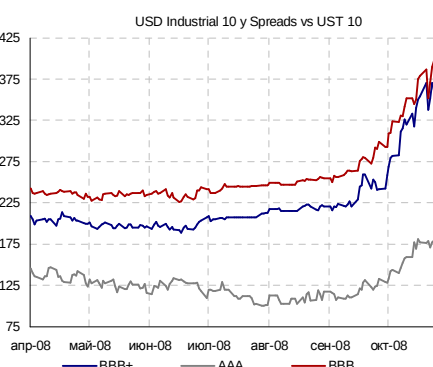
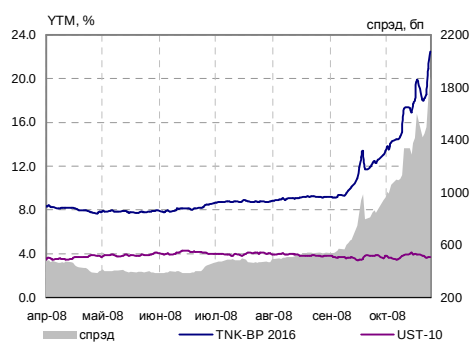
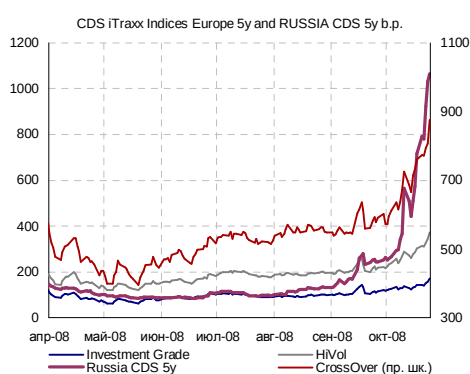
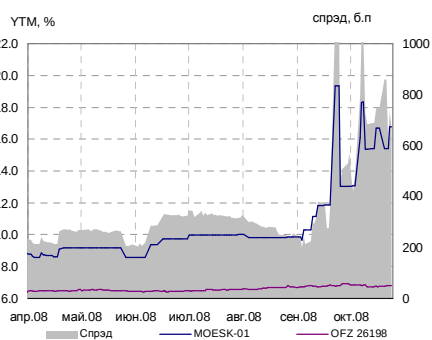
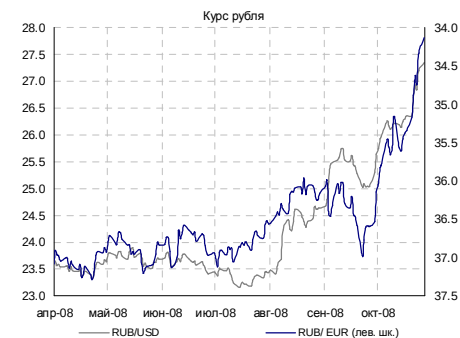
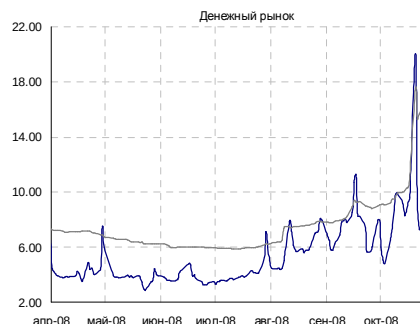
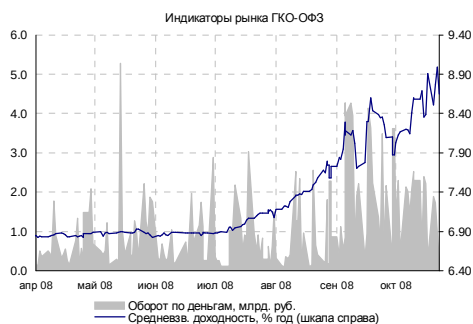
АвтоВАЗ предложил государству выкупить его облигации на сумму более 20 млрд руб, включая новые выпуски на 13-14 млрд рублей (источник – Ведомости).

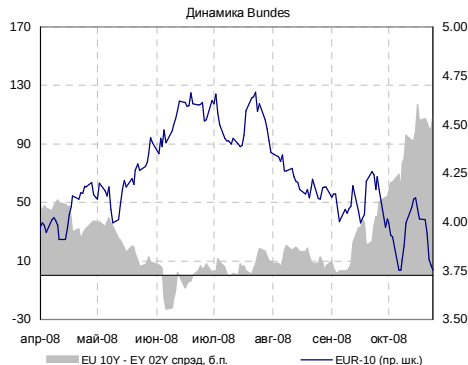
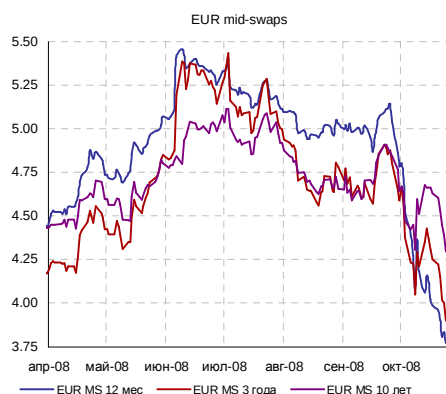
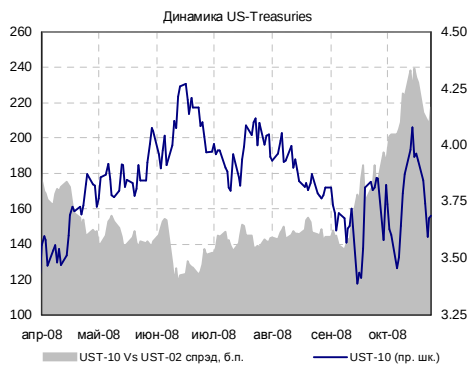
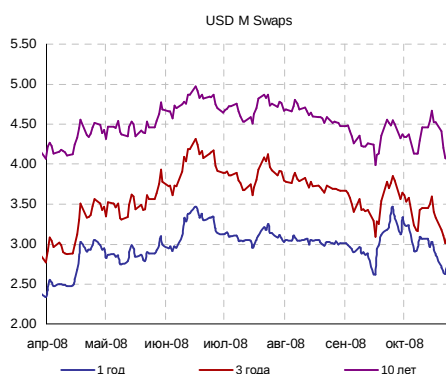
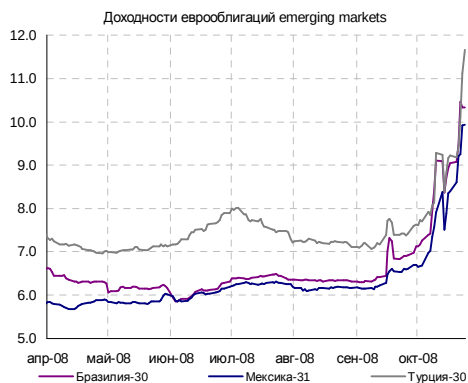
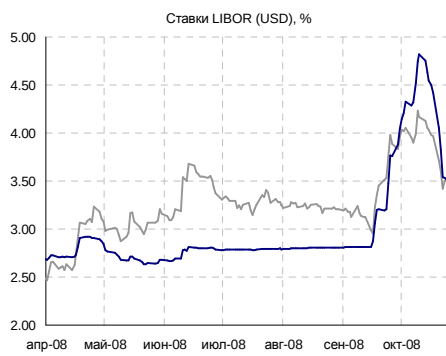
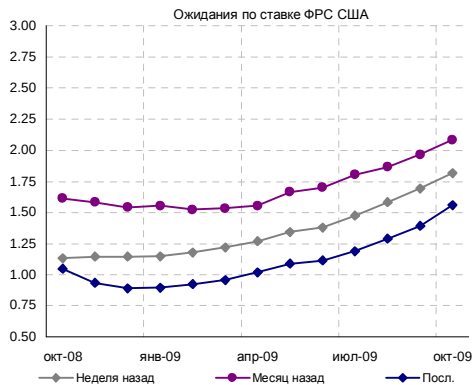
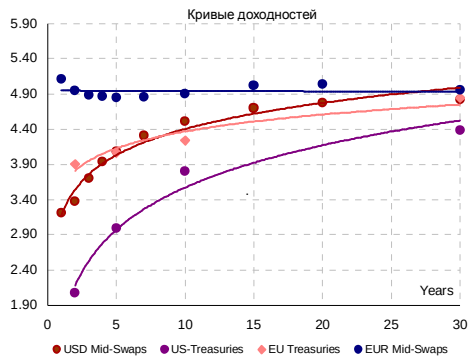
ГАЗ снижает прогноз производства в 2008 г. на 25-30%, прогноз выручки – на 7-8% (год-к-году), EBITDA – на 40-50% (год-к-году) и подает в ВЭБ заявку на получение \$400-миллионного кредита (интервью предправления ГАЗа Сергея Занозина «Коммерсанту»).

Очевидно, эти новости говорят не в пользу того, что финансовое положение 2 крупнейших российских автопроизводителей абсолютно безоблачно. Однако мы считаем, что государство, в первую очередь, и менеджмент этих компаний не допустят невыполнения обязательств (как публичных, так и непубличных) в срок.

Мы продолжаем считать, что риски рефинансирования по облигациям ГАЗ (доходность превысила 65% к оферте в феврале 2009 г.) и наиболее ликвидным АвтоВАЗ-4 (выше 20%) крайне невелики.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

28.10.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
29.10.08	
05.11.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
06.11.08	

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЕВРОПА-01	1 200	Оферта	100	1 200
СЕГОДНЯ	СлавИнв 02	900	Погаш.	-	900
28.10.2008	БАНАНА-М-1	1 000	Оферта	100	1 000
29.10.2008	Синергия-1	1 000	Оферта	100	1 000
30.10.2008	БелКПлюс-1	500	Оферта	100	500
31.10.2008	Нордтекс-1	1 000	Погаш.	-	1 000
02.11.2008	НижгОрОбл2	750	Погаш.	-	750

*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	Прошрое значение	Фактическое значение
15.10.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	сен.08	-0.4%	-0.9%	-0.4%
15.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.2%
15.10.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	сен.08	-0.7%	-0.3%	-1.2%
15.10.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	сен.08	-0.3%	-0.7%	-0.6%
16.10.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	сен.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.10.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	сен.08	0.2%	0.2%	0.1%
16.10.08	Индекс промышленного производства	сен.08	-0.8%	-1.1%	-2.8%
17.10.08	Количество новостроек, тыс.	сен.08	872.0	872.0	817.0
17.10.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	сен.08	840.0	857.0	786.0
14.10.08	Продажи на вторичном рынке жилья	сен.08	4 920.0	4 910.0	5 180.0
СЕГОДНЯ	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	сен.08	450	460	
29.10.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	сен.08	-1.1%	-4.5%	
30.10.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	
31.10.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.08	0.1%	0.2%	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТП/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	МТС, 3	10 000	7 лет	-	-

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**

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_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 абсолютную 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 обязательства 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.