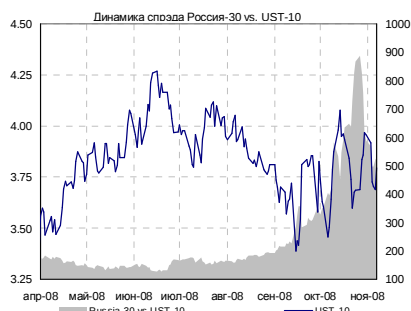


Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	55.52	-0.15	-0.27	Evraz' 13	47.65	-2.85	31.54	99
Нефть (Brent)	57	-0.20	-0.35	Банк Москвы' 13	55.00	0.00	19.33	1
Золото	735.25	-19.25	-2.55	UST 10	100.95	-0.77	3.76	3
EUR/USD	1.2832	0.01	0.90	РОССИЯ 30	91.27	-0.87	9.08	16
USD/RUB	26.9536	-0.08	-0.28	Russia'30 vs UST'10	533			6
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	247			7
USD LIBOR 3m	2.29	-0.10	-4.08	Libor 3m vs UST 3m	201			-8
MOSPRIME 3m	16.71	-0.24	-1.42	EU 10 vs EU 2	127			0
MOSPRIME o/n	7.17	-2.66	-27.06	EMBI Global	655.98	-0.47		-3
MIBOR, %	7	-2.33	-24.97	DJI	8943.8	2.85		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	926.30	106.70	30.33	Russia CDS 10Y \$	493.19	-4.13		-1
Сальдо ливн.	-51.4	89.80	-63.60	Gazprom CDS 10Y \$	829.18	-1.79		-15

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Смешанная картина

Беззалоговые кредиты: доступ может расширяться

Использование госденег будут контролировать

Оферты прошедшие и грядущие

Стратегия

Опубликован план действий Правительства РФ

Глобальные рынки

Рынок труда разочаровывает

Fitch снижает прогноз РФ

Страны БРИК договариваются, Китай поддержит национальную экономику

Корпоративные новости

7 Континент: опасен ли margin call для кредитоспособности компании?

Банана-Мама: возможный сценарий продажи?

Новости коротко

Ключевые новости

- Премьер-министр РФ Владимир Путин утвердил «План действий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики». / Правительство РФ
- Fitch пересмотрело рейтинги emerging markets, рейтингу России поставлен негативный прогноз. Оценив влияние финансового кризиса на экономики ряда развивающихся стран, Fitch снизило кредитные рейтинги Казахстана, Болгарии, Венгрии, Румынии, понизило прогнозы рейтингов России, Южной Африки. Долгосрочный рейтинг Казахстана по обязательствам в иностранной валюте понижен до «BBB-» с негативным прогнозом с «BBB» с «негативным» прогнозом.
- Прогноз кредитного рейтинга России понижен на «негативный» со «стабильного». При этом долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB+»./ Fitch. Понижение прогноза суверенного рейтинга, вероятно, приведет к снижению прогнозов рейтингов государственных компаний, таких как Газпром, Сбербанк, ВТБ и др. Ранее агентство S&P также пересмотрело прогноз изменения рейтинга на «негативный».
- Правительство РФ намерено провести допэмиссию акций и облигаций отдельных стратегических предприятий с их последующим выкупом. / Прайм-ТАСС

Проблемы эмитентов

- n **ТД «Русские масла»** планирует на этой неделе погасить предъявленные к выкупу в рамках oferty облигации на сумму 988 млн руб. Ранее эмитент объявил техдефолт по купону и offerте. / Cbonds
- n **СОРУС КАПИТАЛ** допустил техдефолт, не погасив купон по дебютным бондам. Как сообщила компания, отсутствие денежных средств обусловлено неисполнением обязательств со стороны контрагентов эмитента. / Cbonds

Экономика РФ

- n Банк России заключил соглашения с МДМ-Банком, Райффайзенбанком и Сбербанком о компенсации части убытков по сделкам на межбанковском рынке. Банк России также направил предложения о заключении соглашений также Банку ВТБ, Газпромбанку, РОСБАНКу, ЮниКредит Банку, Банк Москвы, Россельхозбанку, АЛФА-БАНКу. / Cbonds
- n Банк России сегодня и завтра проведет аукционы по предоставлению банкам беззалоговых кредитов на общую сумму до 200 млрд руб. / Банк России
- n Банк России принял решение об эмиссии в декабре 8-го выпуска ОБР на 100 млрд руб. / Cbonds

Планы компаний

- n **МДМ-Банк** получил кредит на сумму \$10 млн на срок 6 месяцев под гарантию IFC. / Cbonds
- n **Иркутская область** привлечет кредит Сбербанка на 1.25 млрд руб. / Cbonds
- n **НК «ЛУКОЙЛ»** намерена направить средства от планируемого размещения облигаций на сумму 100 млрд руб на новые приобретения. ОАО «НК ЛУКОЙЛ» готовит 20 выпусков биржевых облигаций общим объемом 100 млрд руб. Каждый выпуск имеет объем в 5 млрд руб. со сроком обращения 6 месяцев или 1 год./ Прайм-ТАСС

Offerты/ купоны

- n **ОАО «ИНПРОМ»** установило ставку 6, 7-го купонов по облигациям третьей серии в размере 13% годовых./ Cbonds
- n **ОАО «Уралсвязьинформ»** назначило ставку 7, 8-го купонов по облигациям 6-й серии в размере 13% годовых./ Cbonds
- n **ООО «Спортмастер Финанс»** назначило ставку 4-го купона по облигациям серии 01 в размере 17% годовых./ Cbonds

Внутренний рынок**Смешанная картина**

В пятницу торги на рынке рублевого долга проходили достаточно вяло. Среди сравнительно ликвидных выпусков мы по-прежнему наблюдаем смешанную картину. Котировки Газпрома-А4 с погашением в феврале 2010 г. по итогам дня выросли на 0.25 %, доходность снизилась до 10.08 % (-22 б. п.) Мы наблюдали некоторое оживление в длинном выпуске РЖД. РЖД-08 с погашением в июле 2011 г. закрылся на уровне предыдущего торгового дня с доходностью 14.48 % (+1 б. п.). ВТБ 24-03 с offerтой в июне 2009 г. потерял 0.31 %, доходность выросла до 18.54 % (+71 б. п.)

Беззалоговые кредиты: доступ может расшириться

Ситуация на денежном рынке в пятницу улучшилась. Объем средств, предоставленных ЦБ коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, снизился до 108 млрд руб. Сегодня с утра ставки overnight на МБК составляют около 5-6 %. Сегодня и завтра ЦБ проведет аукционы по предоставлению беззалоговых кредитов максимальным объемом 100 млрд руб. (на обоих аукционах) и сроком на 3 месяца и 5 недель соответственно.

Как пишет газета «Коммерсантъ», уже на этой неделе может быть обнародован документ, разрешающий получать беззалоговые кредиты банкам, имеющим рейтинги **российских** агентств (Эксперт РА, Национальное рейтинговое агентство, Рус-Рейтинг, Moody's Interfax Rating Agency). Подробности пока неизвестны. Расширение круга заемщиков должно предоставить необходимую ликвидность более мелким представителям финансового сектора и, возможно, в каких-то случаях позволит избежать более серьезных трат (как мы помним, по

крайней мере до сегодняшнего момента все проблемные банки были «спасены» крупными игроками не без помощи финансовых властей).

Использование госденег будут контролировать

В нашей ежемесячной стратегии мы отмечали, насколько важно для дальнейшего развития экономики страны справиться с одной из ключевых угроз, а именно оттоком капитала, и что в решении этой проблемы, очевидно, могут потребоваться административные рычаги воздействия. В пятницу прозвучало сразу несколько заявлений главных лиц государства относительно ужесточения контроля над средствами государства, выделяемыми на поддержку экономики страны, что наглядно демонстрирует намерения Правительства жестко придерживаться начатого курса. Президент РФ Дмитрий Медведев поручил активизировать работу межведомственной группы по противодействию преступлениям в экономической сфере, заявив о необходимости взять под особый контроль расходование госсредств, предоставляемых в рамках антикризисных мер. Премьер-министр Владимир Путин пообещал «жестко пресекать» попытки вывести из страны средства, выделенные на поддержку реального сектора.

В утвержденном Путиным плане действий, направленном на оздоровление экономики, Правительство РФ поручило Минэкономразвития и другим ведомствам разработать рекомендации коммерческим банкам, получившим господдержку, направлять кредитные средства в приоритетном порядке в обозначенный ряд отраслей, а именно автомобилестроение, сельхозмашиностроение, авиационные перевозки, жилищное строительство. Первые рекомендации могут быть получены уже в этом месяце.

Оферты прошедшие и грядущие

В пятницу список компаний, допустивших технический дефолт по публичным долговым обязательствам, пополнился компанией «СОРУС», не сумевшей выплатить купон по своему первому облигационному выпуску. В официальном сообщении эмитента причиной неуплаты компания называет «неисполнение обязательств со стороны контрагентов эмитента». Обязательство по исполнению оферты также не было исполнено. Комментариев относительно перспектив выплаты денег пока не последовало.

Компания «ПИВДОМ» в пятницу исполнила оферту по своему дебютному выпуску.

Как обычно в начале недели, мы публикуем список предстоящих оферт. На этой неделе эмитентам предстоит выкупить бумаг на сравнительно небольшую сумму – 7.3 млрд руб.

Наталья Ковалева

Рублевые корпоративные облигации. Исполнение оферт

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
10 ноя 08	Дымов, 1	800	13.00%	0.10%	-12.90%	100.0%
10 ноя 08	Таттелеком, 4	1 500	9.88%	16.00%	6.12%	100.0%
13 ноя 08	Финансовая компания НЧ, 1	1 000	10.95%	0.10%	-10.85%	100.0%
14 ноя 08	ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 1	1 500	11.75%	15.10%	3.35%	100.0%
14 ноя 08	Мособлгаз, 1	2 500	8.80%	12.00%	3.20%	100.0%
		7 300				

Источники: Cbonds, Rusbonds

Опубликован план действий Правительства РФ

В пятницу Правительство РФ на своем сайте (<http://www.government.ru/content/>) опубликовало «План действий, направленных на оздоровление ситуации в финансовом секторе и отдельных отраслях экономики». Всего документ содержит 55 пунктов с разбивкой по отраслям и сферам. Начать реализацию большей части заявленных мер Правительство планирует до конца текущего года, однако менее экстренные будут приняты лишь в следующем году.

Отчасти новый план обобщает уже озвученные ранее меры, поэтому мы решили лишь выделить те пункты, которые мы сочли наиболее интересными с точки зрения держателей рублевых облигаций и эмитентов долгового рынка.

В частности, Правительство планирует внести ряд поправок в закон «О несостоятельности (банкротстве)», ужесточив контроль над находящимися на грани банкротства компаниями. Параллельно планируется ввести институт общего собрания владельцев облигаций как механизма консолидации мнений владельцев облигаций.

Другой важный пункт – увеличение срока обращения биржевых облигаций до 3 лет. Принимая во внимание «парализованный» рынок первичных размещений, предлагая подобную меру, Правительство фактически сигнализирует о готовности выкупать долг российских компаний в ходе размещения биржевых выпусков, пусть и опосредованно – через госструктуры. Таким образом, потенциально среди всех претендующих на поддержку компаний те эмитенты, которые могут выпускать биржевые облигации, соответствуя всем требованиям, оказываются в лучшей ситуации.

Одновременно Правительство подтвердило готовность субсидировать ставку по кредитам компаниям из отраслей сельского хозяйства, автомобилестроения и сельскохозяйственного машиностроения, ОПК.

Приоритетными направлениями признаются автомобилестроение, сельхозмашиностроение, авиационные перевозки, жилищное строительство – банкам рекомендовано в первую очередь кредитовать компании именно этих отраслей.

Оборонной промышленности справедливо уделяется особое внимание – предполагается увеличить объем субсидий в целях предупреждения банкротства. Другие меры по поддержке отрасли предполагают проведение дополнительной эмиссии акций/облигаций отдельных стратегических предприятий в пользу уполномоченных организаций.

В рамках поддержки сельхозпроизводителей предложено внесение возможности кредитования отдельных крупных проектов в агропромышленном комплексе, а также поддержание необходимого объема кредитования в рамках реализации государственной программы развития сельского хозяйства на 2008-2012 гг. Еще одна довольно радикальная мера – сокращение квот на импорт мяса птицы и свинины в следующем году.

Другие общие меры предполагают упрощение процедуры предоставления госгарантий и предоставление их по кредитам компаний, выполняющих государственный заказ, в том числе государственный оборонный заказ.

Особое внимание уделяется кредитному рынку, где будет ужесточен контроль над банками (в том числе банками с государственным участием), использующими различные формы государственной поддержки (в частности получившими субординированные кредиты). Правительство будет проводить мониторинг и поверять объем средств, направляемых этими банками на поддержку приоритетных реальных секторов экономики.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки**Рынок труда разочаровывает**

На внешнем долговом рынке ключевым событием дня стала публикация отчета по рынку труда США. Данные оказались еще хуже, чем достаточно пессимистические прогнозы. В октябре число рабочих мест сократилось на 240 тыс., тогда как аналитики ожидали снижения на 200 тыс. Более того, резкому пересмотру подверглись сентябрьские цифры – по новым данным, в сентябре количество рабочих мест уменьшилось на 284 тыс., а не на 159 тыс., как сообщалось ранее. Безработица в США выросла в октябре до 6.5 % с 6.1 % месяцем ранее, что стало максимальным значением с 1994 г.

Тем не менее, вместо традиционного роста котировок US Treasuries в ответ на слабые данные мы увидели рост доходностей и рост американского фондового рынка. Отчасти это может объясняться спекуляциями относительно дальнейшего снижения ставки FOMC (хотя «запаса» для снижения осталось немного). Также рост доходностей UST может быть связан со значительным предложением новых бумаг: на этой неделе пройдут аукционы по размещению 3- и 5-летних Treasuries суммарным объемом \$ 55 млрд (для рефинансирования бумаг с погашением в этом месяце требуется лишь \$ 18 млрд). С утра доходность UST 10 составляет 3.83 %.

Fitch снижает прогноз РФ

Сегодня стало известно о снижении прогноза кредитного рейтинга РФ еще одним рейтинговым агентством – Fitch понизило свой прогноз по суверенному рейтингу на «негативный» со «стабильного». При этом долгосрочный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB+». Принципиально ничего нового данное снижение прогноза не несет (хотя, безусловно, назвать это событие позитивным нельзя), ранее такое же действие предприняло S&P. Рейтинг РФ по версии Moody's долгое время был на одну ступень ниже и остается таким сейчас. Значительной реакции на новость мы не наблюдали. Как показывают индексы EMBI+, российские бумаги вновь отстают от остальных стран ЕМ. Сегодня спрэд общего индекса EMBI+ сузился на 16 б. п., спрэд EMBI+Russia – только на 5 б. п. В то же время, аналогичная картина наблюдалась в пятницу. Еврооблигации Россия`30 сейчас торгуются с доходностью 9.1 % против пятничных 9.08 %. Спрэд 5-летних долларовых CDS на российский долг в пятницу сократился до 502 б. п. против 523 б. п. в четверг.

Страны БРИК договариваются, Китай поддержит национальную экономику

Небольшой сегодняшний оптимизм на рынках еврооблигаций ЕМ может быть связан с объявленной в воскресенье программой Правительства Китая, направленной на стимулирование экономики страны, общим объемом 4 трлн юаней (\$ 590 млрд). Меры, рассчитанные на период до 2010 г., включают в себя реализацию строительных и инфраструктурных проектов, значительные льготы по НДС, а также меры по поддержке инвестиций.

Кроме того, в субботу в Сан-Паулу состоялась встреча министров финансов стран БРИК (Россия, Китай, Бразилия, Индия). Какие-то конкретные совместные действия озвучены не были. Принципиальный итог встречи – готовность координировать усилия по борьбе с мировым финансовым кризисом. По словам А. Кудрина, министры финансов БРИК «договорились, что могут совместно увеличивать объем торговли и приток капиталов».

Наталья Ковалева

Корпоративные новости**7 Континент: опасен ли margin call для кредитоспособности компании?**

Как стало известно из газеты «Коммерсантъ», владелец ОАО «Седьмой Континент» Александр Занадворов на прошлой неделе получил margin call от Deutsche Bank по кредиту на \$ 560 млн, обеспеченному 74.81 % акций компании. На данный момент ведутся переговоры о досрочном погашении кредита либо о допобеспечении. Также Александр Занадворов подал заявку в ВЭБ на получение госкредита.

Мы считаем, что **риск отчуждения пакета акций 7 Континента у его текущего владельца маловероятен.**

Во-первых, как нам кажется, Deutsche Bank как кредитор по займу заинтересован именно в получении денежных средств, нежели в пакете акций компании, пусть и контрольной. Розничный продуктовый бизнес является явно не профильным для банка, а поиск заинтересованного инвестора на этот пакет не представляется нам сейчас быстрым делом.

Во-вторых, сценарий потери российского контроля над крупной продуктовой сетью, вошедшей в список 10 компаний, выбранных в качестве фундамента для господдержки и консолидации национальной розницы, выглядит абсурдным и нелогичным. Мы уже писали, что утрата каждого из элементов этого фундамента, очевидно, является крайне нежелательной для государства, как с точки зрения продовольственной, так и социальной безопасности. Так зачем в условиях «сжатия» кредитной пружины рекомендовать ВТБ и Сбербанку кредитовать компанию, которая может стать иностранной (по контролю)? Напомним, что 7 континент уже получил кредит на 2.5 млрд рублей.

Мы думаем, что вопрос о рефинансировании бенефициара 7 Континента будет решен положительно в ближайшее время. Несмотря на то, что это не был кредит на уровне компании, он все-таки был направлен на увеличение доли А. Занадворова в компании. А раз так, то он не может трактоваться как кредит, не имеющий непосредственного отношения к компании. Кроме того, некий комфорт в том, что ситуация с margin call находится под контролем, нам придает неприкосновенность депозита компании в Собинбанке. На наш взгляд, если бы риски действительно были, то он был бы отозван в первую очередь.

Мы **сохраняем точку зрения о привлекательности коротких (оферта - июнь 2009 г.) ликвидных облигаций 7 Континент-2 для покупки.** По нашим оценкам, самые привлекательные офера по этим облигациям соответствуют доходности в 50-55% годовых – неадекватно много для текущей кредитоспособности компании.

Темы 7 Континента мы подробно касались в нашей ноябрьской стратегии по рынку, а также ежедневных обзорах от 6 ноября и 28 октября 2008 г.

Леонид Игнатьев

Банана-Мама: возможный сценарий продажи?

Как пишет сегодня газета Коммерсантъ, акционеры Банана-мама планируют отделить оптовую компанию ООО «ТД Триал» от Группы компаний Банана-мама для того чтобы продать бизнес без долгов и налоговых претензий. Параллельно в Московский арбитражный суд направлено заявление о банкротстве оптовика.

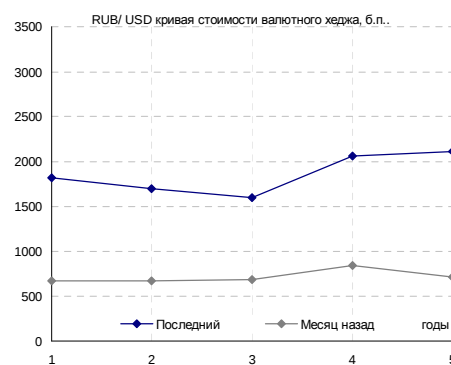
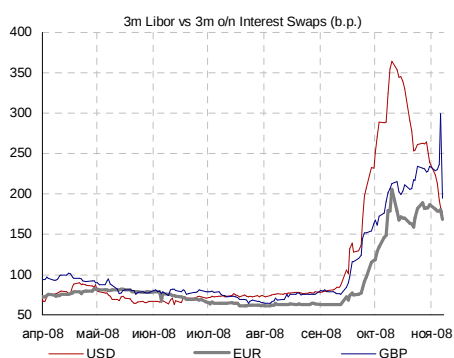
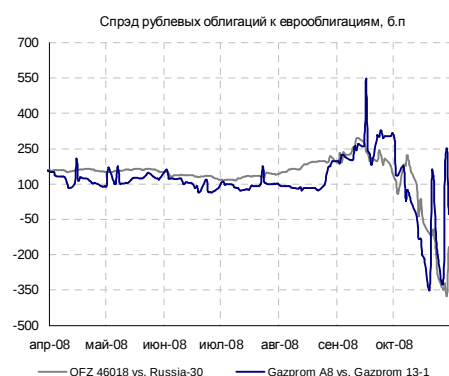
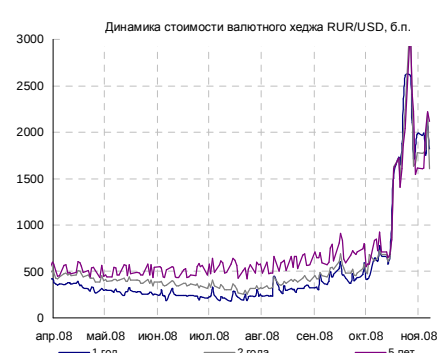
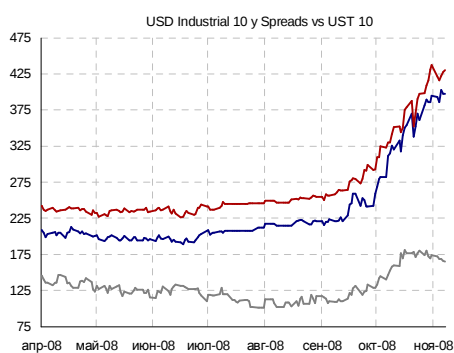
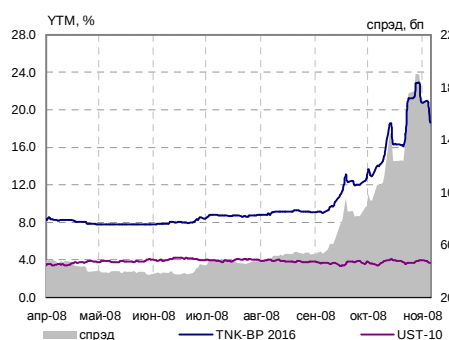
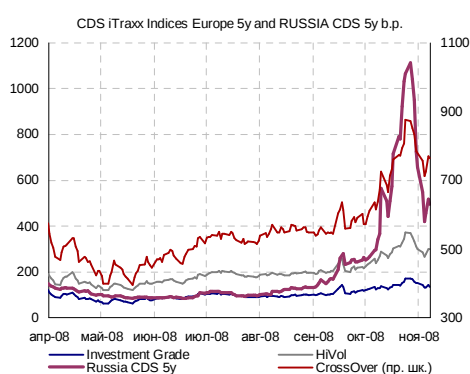
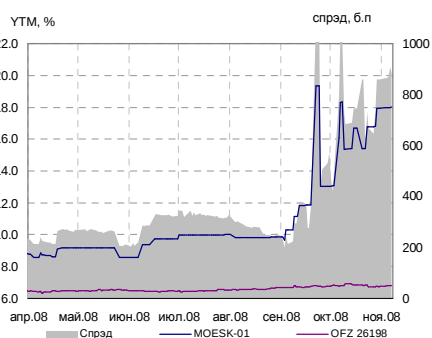
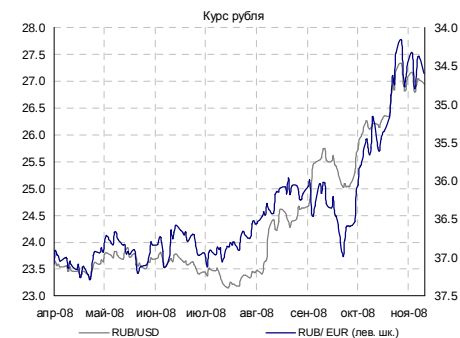
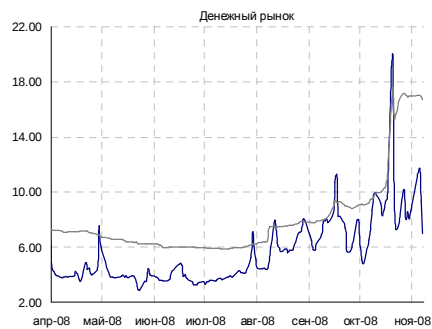
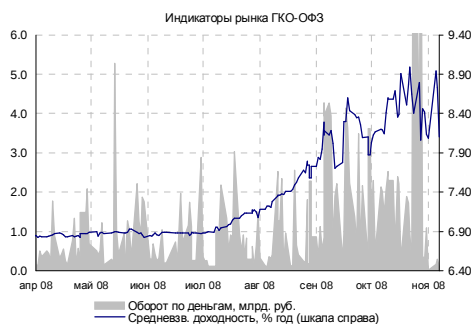
На самом деле ООО «ТД Триал» не просто поручитель по облигационным займам Банана-мама. В информационном меморандуме, опубликованном накануне размещения второго займа, отмечалось, что ООО ТД «Триал» выступало централизованным закупщиком товаров для московских точек и консолидировало большую часть денежных потоков Группы, тогда как ООО «Банана-мама» (эмитент облигаций) должно было стать балансодержателем приобретаемой недвижимости. Таким образом, Банана-мама пытается отказаться от одного из своих ключевых операционных активов, что может означать полную остановку деятельности компании.

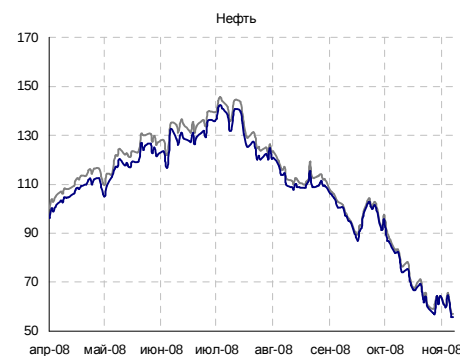
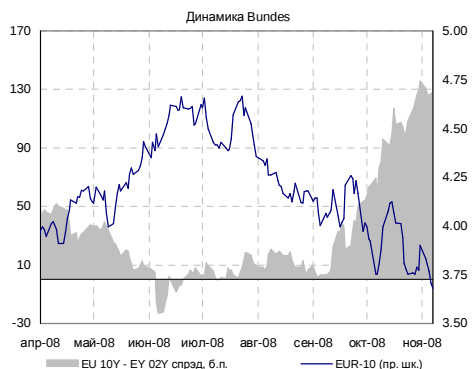
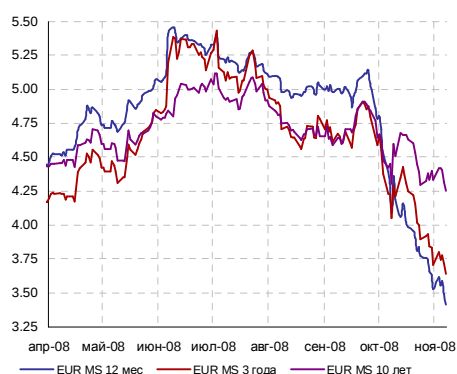
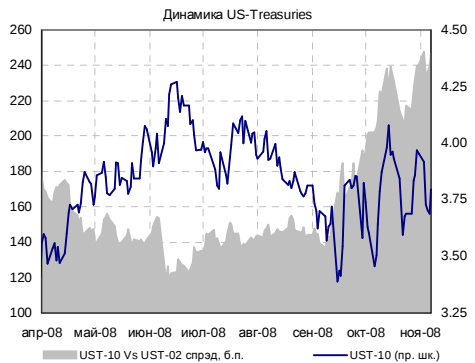
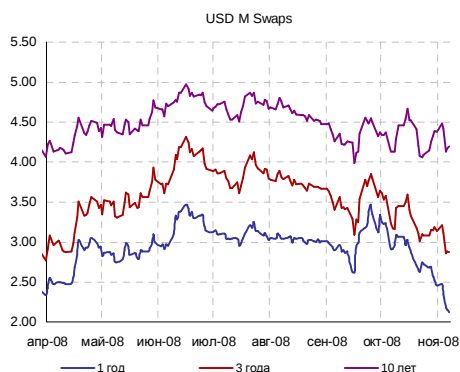
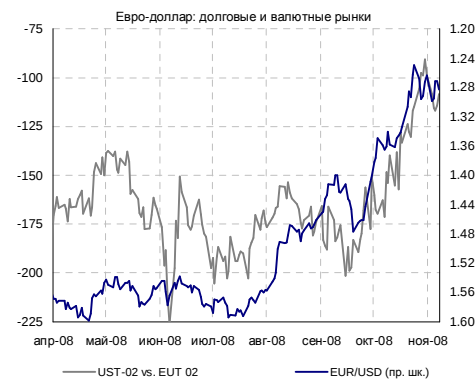
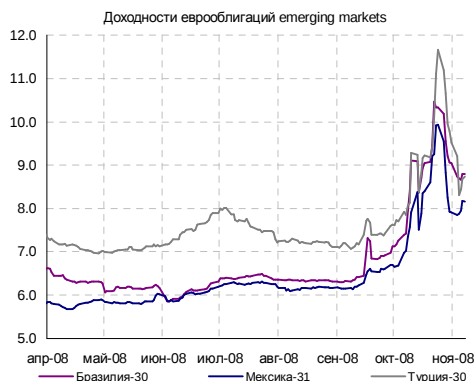
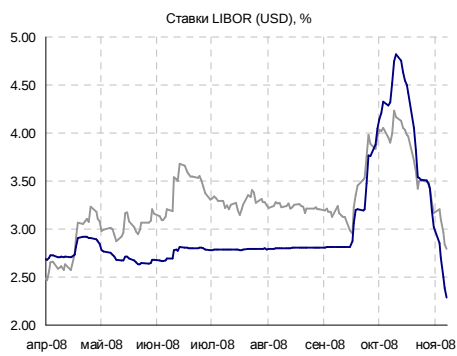
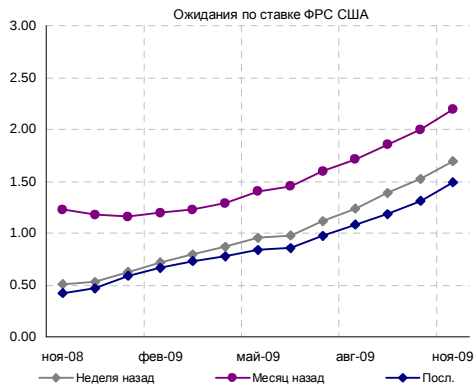
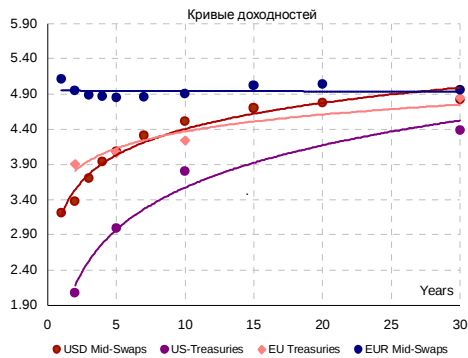
Ранее мы наблюдали как минимум два сценария подобных действий. Так, например, поступили акционеры Группы Эльдорадо, заключившие сделку на продажу 51%-ного пакета PPF Group. Тогда Эльдорадо отрицало принадлежность Группе оптовой компании ООО «Эльдорадо», которой были предъявлены налоговые претензии. ФНС пыталась доказать связь между этими компаниями, однако пока у нас нет информации о том, увенчались ли эти попытки успехом.

Другой пример – Группа МИАН, которая предъявила иск о банкротстве к своей же компании (ЗАО «МИАН»), которой также были предъявлены налоговые претензии. Напомним, что тогда эмитент (МИАН-Девелопмент) успешно прошел оферту, выкупив с рынка облигаций на сумму 493 млн руб. из объема в 2 млрд руб.

Мы не склонны драматизировать ситуацию, если попытка отказа Группы от долгов компании поможет акционерам Банана-мама продать часть или весь бизнес и получить средства, необходимые для прохождения оферты. Другой вопрос, что мы не считаем, что у акционеров есть реальный спрос на актив даже без учета проблемных долгов. Что касается магазинов, которые могут принадлежать Группе, то маловероятно, что они сейчас не находятся в залоге. Мы не видим других источников ликвидности для погашения долга кроме продажи компании.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

20.11.08	Очередное заседание ЕЦБ.
03.12.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.12.08	
04.12.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ДымКолбПр1	800	Оферта	100	800
СЕГОДНЯ	Таттел.с.В	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	Центр-инв1	1 500	Оферта	100	1 500
11.11.2008	Открытие01	25	Погаш.	-	25
12.11.2008	ПТПА-Ф1	500	Оферта	100	500
13.11.2008	Атлант-М 1	1 000	Погаш.	-	1 000
13.11.2008	ВТБ-ЛизФ01	7 385	Оферта	100	7 385

*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
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
27.10.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	сен.08	450	452	464
29.10.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	сен.08	-1.1%	-4.5%	0.8%
30.10.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	-0.3%
31.10.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	сен.08	0.1%	0.2%	0.2%
03.11.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	окт.08	41.00	43.5	38.90
05.11.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	окт.08	47.00	50.2	44.40
07.11.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	окт.08	6.3%	6.1%	6.5%
07.11.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	окт.08	-200 000	-284 000	-240 000
СЕГОДНЯ					
13.11.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	окт.08	-92.0	45.7	
13.11.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	сен.08	-57.0	-59.1	
14.11.08	Экспортные цены	окт.08		-1.0%	
14.11.08	Импортные цены	окт.08	-4.2%	-3.0%	
14.11.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	окт.08	-1.9%	-1.2%	
14.11.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	окт.08	-1.0%	-0.6%	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
------	------------------------	-------------	----------------	----------------------------------	---------

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.