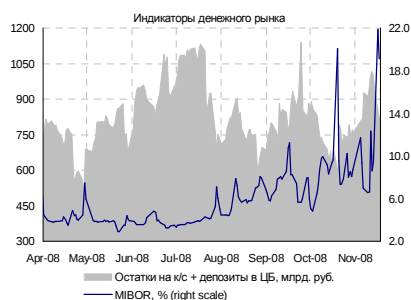
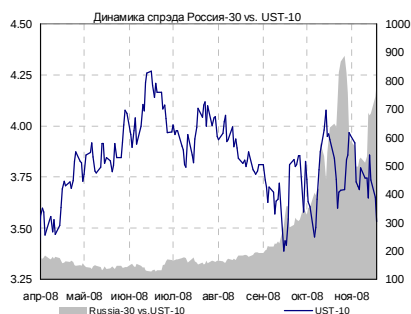




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	47.76	0.32	0.67	Евраз' 13	44.65	0.34	33.86	-11
Нефть (Brent)	49.2	-0.52	-1.05	Банк Москвы' 13	-	0.00	22.90	2
Золото	738.00	4.00	0.54	UST 10	103.80	0.99	3.40	-5
EUR/USD	1.2633	0.00	0.12	РОССИЯ 30	80.40	-1.79	11.44	35
USD/RUB	27.4429	-0.03	-0.09	Russia'30 vs UST'10	803			47
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	240			-7
USD LIBOR 3m	2.22	-0.02	-0.95	Libor 3m vs UST 3m	211			-4
MOSPRIME 3m	21.67	0.17	0.79	EU 10 vs EU 2	146			-2
MOSPRIME o/n	19.67	-3.00	-13.23	EMBI Global	738.77	3.19		23
MIBOR, %	19.14	-2.72	-12.44	DJI	8 424.8	1.83		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	804.70	-34.00	28.76	Russia CDS 10Y \$	846.73	8.05		69
Сальдо лив.	-122.6	76.40	-38.39	Gazprom CDS 10Y \$	1163.56	2.22		25

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Активность резко возросла

Денежный рынок: ситуация стабилизировалась. Надолго ли?

Краткосрочный взгляд

Экономика РФ

Банк России комментирует сокращение резервов

Глобальные рынки

Как использовать второй \$350 млрд. транш TARP решит следующий президент

Статистика позитивная, но только для us-treasuries

Китай опередил Японию по объему запасов us-treasuries

Корпоративные новости

Регионам тоже нужна помощь

Сибур и ТАИФ претендуют на кредиты ВЭБа

Базэл поддерживает Банк «Союз»

Новости коротко

Ключевые новости

- Ставка в 7%, по которой ВЭБ выдает субординированные кредиты, в ближайшее время будет изменена с фиксированной на плавающую – А.Кудрин / Прайм-ТАСС
- По словам Президента РФ Дмитрия Медведева, государство поддержит отечественный автопром. «В пакете мер по поддержке есть предложения по оказанию помощи нашим автогигантам, в том числе, касающиеся возможного субсидирования процентной ставки», – заявил Медведев. / РИА Новости
- По словам главы Ассоциации региональных банков «Россия» Анатолия Аксакова, депутаты Госдумы предлагают увеличить срок беззалоговых кредитов Банка России до года. / Вести.Ru

Новости эмитентов

- n Девелоперская компания Mirland сообщила, что израильская Fishman Group предпринимателя Элизера Фишмана предоставила гарантии погашения ее долга перед банками на \$ 70 млн. Fishman принадлежит 70 % акций Mirland. / Ведомости
- n **Розничная сеть «Виктория»** рассчитывает до конца 2008 г. привлечь до \$ 400 млн кредитных ресурсов, как заявил глава Виктории Николай Власенко. / Ведомости
- n **Северсталь** подала заявку в ВЭБ на предоставление средств на рефинансирование евробондов на \$ 325 млн в размере 75 % от номинала / Конференц-колл Северстали по итогам отчетности по МСФО за 9 месяцев 2008 г.

Ликвидность

- n На аукционе по предоставлению беззалоговых кредитов **ЦБ РФ** предоставил банкам 181.8 млрд руб. при максимальном объеме 300 млрд руб. Минимальная ставка по предоставленным кредитам – 10.75 %. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **ЦБ РФ** увеличил максимальный размер средств, которые могут быть предоставлены кредитным организациям на аукционе по кредитам без обеспечения 21 ноября, до 550 млрд руб. / РИА Новости

Кредитные рейтинги

- n Standard & Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг **Клинского района** с «СС» до «ССС-» после полного исполнения районом своих обязательств по погашению облигационного выпуска. Рейтинги остаются в списке CreditWatch, прогноз по ним изменен с «негативного» на «развивающийся». / S&P

Первичный рынок

- n Организаторы 9-го выпуска облигаций **РЖД** – Банк ВТБ, Газпромбанк, Сбербанк России, ТрансКредитБанк и ИК «Тройка Диалог» – завершили формирование книги заявок по облигационному займу. / Cbonds

Глобальные рынки

- n По словам главного экономиста российского представительства банка Желько Богетича, **Всемирный банк** ожидает девальвацию рубля в краткосрочной и среднесрочной перспективе. В то же время, Всемирный банк не ожидает, что девальвация будет сильной, и ничего подобного тому, что было в 1998 г., не произойдет. / ПРАЙМ-ТАСС
- n По словам главы ФРС **Бена Бернанке**, условия кредитования в США «пока далеки от нормальных», несмотря на сокращение процентных ставок для некоторых заемщиков. / Рейтер
- n Финансовая система США стабилизируется, и власти не намерены тратить оставшиеся \$ 410 млрд, выделенные на спасение экономики, до возникновения крайней необходимости, – сообщил министр финансов США **Генри Полсон** в интервью изданию Wall Street Journal. / Reuters

Внутренний рынок

Активность резко возросла

Вчера активность на внутреннем долговом рынке значительно возросла. Значительно возросли обороты в корпоративных облигациях. Мы не можем точно утверждать, что послужило причиной для столь активных торгов. Очевидно, что на рынок пришли новые средства, но вот их источник пока остается загадкой, потому как списывать вчерашнюю активность полностью на ВЭБ мы не хотим. Таким образом, мы выделяем несколько причин вчерашнего оживления (ралли разнонаправленное движение в котировках назвать сложно):

- Активность ВЭБа;
- Средства инвесторов с рынка акций;
- Активность участников рынка накануне сегодняшнего размещения РЖД.

Сегодня состоится первичное размещение РЖД. Все параметры выпуска уже известны, участники синдиката – названы. Нас будут интересовать только финальные результаты аукциона и комментарии его участников.

Биржевые торги отдельными бумагами*								
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25060	101.67	21	41000.0	29.04.2009		98.40	0.10	9.86
АиФМПфин 1	114.75	8	1500	17.06.2009		84.99	1.42	51.62
ВТБ - 6 об	1482.63	57	15000	06.07.2016	15.07.2009	95.10	0.11	17.70
ВТБ-ЛизФ02	239.95	6	10000	07.07.2015	14.07.2009	94.90	-0.73	18.48
ГАЗПРОМ А6	104.35	11	5000	06.08.2009		96.50	0.93	12.54
Кокс 02	432.91	11	5000	15.03.2012	18.03.2010	89.95	7.08	18.23
КриогенФ 1	131.20	3	1000	15.12.2009		75.40	-4.56	48.89
МГор45-об	103.19	6	15000	27.06.2012		96.99	-3.97	9.19
МКХ-02	124.79	3	1000	25.08.2009		88.70	3.14	34.62
Мос.обл.6в	232.50	6	12000	19.04.2011		87.00	8.75	16.27
Мосэнерго1	798.03	26	5000	13.09.2011	15.09.2009	94.10	-0.95	15.98
МОЭК-01	295.55	9	6000	25.07.2013	30.04.2009	97.50	0.52	16.98
НОМОС 7в	201.83	19	3000	16.06.2009		93.00	1.09	24.16
ОГК-5 об-1	487.78	13	5000	29.09.2011	01.10.2009	92.40	-2.73	18.00
РЖД-05обл	324.45	11	10000	22.01.2009		99.70	0.40	8.49
РосселхБ 3	190.78	10	10000	09.02.2017	18.02.2010	90.05	0.95	17.09
Система-01	1104.64	28	6000	07.03.2013	12.03.2009	97.27	0.75	19.55
ТГК-10 об2	251.04	29	5000	06.02.2013	11.02.2009	95.70	-0.61	32.03
Терна-Ф 02	123.27	8	1500	04.11.2011	06.11.2009	-	0.00	12.35
ТрансКонт1	195.35	26	3000	26.02.2013	03.03.2009	96.30	0.10	24.65
ТрансКред2	188.51	6	3000	12.06.2012	16.06.2009	92.56	-2.57	22.85
УрСИ сер08	175.55	5	2000	03.04.2013	07.04.2010	-	0.00	9.90
ФСК ЕЭС-03	116.07	9	7000	12.12.2008		99.95	0.10	7.91
ЦентрТел-4	124.76	10	5622.595	21.08.2009		97.50	-1.12	18.12
	7543.88	320						

* Объем торгов - более 100 млн. руб.

Источники: Cbonds, Банк Москвы

Денежный рынок: ситуация стабилизировалась. Надолго ли?

Сегодня острота дефицита ликвидности немного спала. Остатки на корсчетах в ЦБ выросли на 167.8 млрд. руб. до 678.6 млрд. руб. против 510.8 млрд. Остатки на депозитных счетах увеличились до 153.1 млрд. руб. до 515.5 млрд. руб. Сальдо банков с ЦБ составляет 139.9 млрд. руб., что является самым большим положительным значением с июля 2008 г., против отрицательного значения вчера в размере 122.6 млрд. руб.

Увеличение остатков и депозитов на корсчетах связано с предстоящими налоговыми платежами и возвратом средств Минфину и фонду ЖКХ. Сегодня банки должны вернуть порядка 250 млрд. руб.

Сегодня ставки overnight вернулись на уровень 6 - 8.0% со вчерашних 10.0 - 12.0%. Ситуация с ликвидностью пока стабилизировалась. По крайней мере, это утверждение верно для внутреннего рынка. Похоже, что действия ЦБ подействовали на коммерческие банки и теперь уже мало кто готов агрессивно продавать рубли, рискуя остаться без средств в момент налоговых и других платежей. Впрочем, окончательно констатировать стабилизацию на денежном рынке можно будет лишь в конце месяца.

На внешнем рынке рублей не хватает. Вмененные ставки по контрактам NDF RUB/USD ставки на один и 3 месяца превышают 50% годовых. Курс рубля к бивалютной корзине вернулся к

отметке 30.70. Сегодня RUB/USD - 27.47; EUR/RUB - 34.63 рублей. Курс бивалютной корзины зафиксирован на уровне 30.67 рублей за доллар.

Краткосрочный взгляд

Ситуация на внешних рынках остается неопределенной. Влияние на российский долговой рынок в ближайшее время будут оказывать события на денежном и валютном рынке, где будущая ситуация с ликвидностью также остается неопределенной.

Егор Федоров

Экономика РФ

Банк России комментирует сокращение резервов

Сегодня Председатель Банка России, выступая в Госдуме, назвал некоторые цифры, которые кажутся нам важными:

- по состоянию на 7 ноября золотовалютные резервы (ЗВР) РФ снизились до \$475.4 млрд с \$484.6 млрд на 31 октября,
- с начала августа резервы РФ сократились почти на \$123 млрд,
- за счет продажи валюты резервы ЦБ снизились на \$57.5 млрд за 2 месяца,
- снижение резервов за счет переоценки валюты за два месяца составило \$30.1 млрд,,
- структура резервов на 1 ноября 2008 года: 45% - доллар; 44% - евро; 10% - фунт стерлингов; более 1.0% - йена.
- снижение резервов за счет финансовой помощи банкам, включая депозиты в ВЭБ и других банках, составило \$14 млрд,
- вложения резервов в Fannie Mae и Freddie Mac до \$20.9 млрд на 1 ноя 2008г с \$65.6 миллиарда на 1 января 2008 г.

Очевидно, что ЦБ комментирует изменения в резервах для того, чтобы успокоить тех, кто считает их снижение слишком быстрым. Комментарии ЦБ расставили все на свои места. Фактически объем продажи валюты соответствует оценкам оттока капитала за тот же период. Цифра \$30.1 млрд., получившаяся за счет переоценки – плата за диверсификацию резервов на фоне ослабления европейской валюты. За сентябрь-октябрь евро подешевел по отношению к доллару на 13.2%.

Егор Федоров

Глобальные рынки**Как использовать второй \$350 млрд. транш TARP решит следующий президент**

Вчера на слушаниях в Конгрессе, Министр Финансов США Генри Полсон, заявил, что не стоит рассматривать финансовую помощь (в частности TARP) как панацею от кризиса. Программа помощи была разработана для стабилизации финансовых рынков и размораживания кредитных рынков, а не для восстановления экономики. Полсон еще раз подтвердил намерения не трогать оставшиеся \$350 млрд. по программе TARP, заявил, что решение об использовании второго транша будет принимать уже администрация следующего президента.

Статистика позитивная, но только для us-treasuries

Динамика цен в промышленности за октябрь поражает. Снижение индекса цен за один месяц составило 2.8%, что стало самым мощным снижением за последние 60 лет. Такое снижение стало возможным благодаря падению цен на сырьевые продукты. Исключая влияние цен на энергоносители и продовольствие рост индекса составил 0.4% против ожиданий скромного роста на 0.1%.

За последний год цены в промышленности выросли на 5.2%, Core PPI вырос на 4.4%. Рост core индекса пока не является причиной для беспокойства, считается, влияние снижения цен на нефть и нефтепродукты распространится на него.

Китай опередил Японию по объему запасов us-treasuries

Счет капитала за сентябрь оказался весьма позитивным для долгового рынка США. Чистый объем покупок ценных бумаг в сентябре составил \$66.2 млрд., что более чем вдове выше прогнозов экономистов (\$27.2 млрд.) и \$21 млрд. месяцем ранее. Совокупный приток капитала составил \$143.4 млрд. против \$21.4 млрд. в августе. Чистые покупки Казначейских облигаций выросли до \$88.9 млрд. по сравнению с \$30.6 млрд. месяцем ранее. Китай опередил Японию по объему владения Казначейских облигаций США, который достиг \$585 млрд., в то время как Япония осталась чистым продавцом облигаций четвертый месяц подряд. Объем UST Японии составил \$573.2 млрд.

Реакция UST на вышедшие данные по экономике, безусловно, оказалась положительной. Вчера кривая доходности UST снизилась еще на 8-10 б.п. Доходность 10-летних UST составляет 3.48%. Котировки еврооблигаций emerging markets вчера слегка снизились. Индекс EMBI+ потерял 0.6%, спрэд индекса вырос на 25 б.п. до 700 б.п. Индекс EMBI+ Россия потерял 0.8%, а спрэд вырос на 30 б.п. до 714 б.п. Спрэды CDS российских компаний снова выросли. 5-летний CDS ВТБ превышает 1330 б.п. (+63 б.п.), CDS Газпрома достиг 1163 б.п. (+25 б.п.). Спрэд CDS России вырос до 870 б.п. на 65 б.п.

Егор Федоров

Корпоративные новости**Регионам тоже нужна помощь**

Как сообщают Ведомости, вчера Президент Дмитрий Медведев пообещал оказать помощь российским регионам, предоставив средства для покрытия кассовых разрывов в бюджетах. Помощь в виде трансфертов и кредитов будет выделена после определения доходов бюджетов на 2009г. Объем господдержки и антикризисный план по каждому региону будет проработан в течение ближайшего месяца case-by-case каждым субъектом с Минфином. Кстати, подобного рода действия, на наш взгляд, в первую очередь призваны предотвратить ухудшение кредитоспособности регионов, поддержать которую на высоком уровне не менее важно, чем не допустить дефолта крупнейших российских компаний по внешнему долгу.

В свою очередь от регионов потребуются существенная поддержка малого и среднего бизнеса, а также усиление социальной функции – увеличение финансирования программ занятости на фоне возможных обострений ситуации на рынке труда.

Издание также приводит комментарии губернаторов, которые наперебой предлагают поддержать бюджетными ассигнованиями не регионы, а наиболее приоритетные для отрасли. Разумеется, единого мнения в этом вопросе нет, поскольку для различных бюджетов ключевые налогоплательщики представляют различные отрасли. Так, губернатор Кемеровской области предлагает поддержать горно-металлургическую промышленность. А губернатор Тверской области отмечает проблемы в строительной отрасли и автомобилестроении.

По итогам прошлого года большая часть субфедеральных и муниципальных заемщиков показали профицит бюджета или небольшой дефицит. В этом году капитальные расходы были увеличены в соответствие с закладываемыми доходами на этот год. Уже сейчас очевидно, что доходы большинства регионов в 2008г. будут ниже ожидаемых, тогда как финансовая гибкость в урезании расходов на этот год невысокая. В связи с этим мы ожидаем роста дефицита бюджета субфедеральных и муниципальных заемщиков по итогам 2008г. Расходная и доходная части трехлетнего бюджета на 2009-2011 гг. будут значительно сокращены, ряд регионов и муниципалитетов, например Москва, уже внесли соответствующие поправки в бюджет. По нашим опасениям, эти поправки в части сокращения доходов были не последними.

Таким образом, регионам нужна своевременная помощь со стороны государства. Если раньше регионы и муниципалитеты могли без труда привлечь средства на рынке облигаций или привлечь банковский кредит, то сейчас первый инструмент недоступен, тогда как банки стали крайне осторожно подходить к кредитованию регионов.

Оптимальным выходом из ситуации мы считаем схему, аналогичную применяемой для поддержки российских компаний, то есть продажу размещаемых облигаций госструктурам. Другой вопрос, что выпуск долговых инструментов субфедеральными и муниципальными заемщиками небыстрый процесс, тогда как помощь должна быть предоставлена оперативно.

Анастасия Михарская

Сибур и ТАИФ претендуют на кредиты ВЭБа

По словам представителя ТАИФ, компания подала заявку в ВЭБ на предоставление кредита на 16 млрд рублей (источник – Ведомости). Сибур просит у ВЭБа рефинансирования внешней кредитной задолженности на сумму \$100 млн, подчеркивая, что деньги нужны компании «на случай ухудшения финансовой ситуации».

Если в случае Сибура речь может идти о своеобразной подстраховке (долговая нагрузка компании крайне консервативна, запрашиваемая сумма весьма нематериальна по сравнению с общей величиной долга компании (менее 13%), то величина рефинансирования долга, запрошенная ТАИФ, на наш взгляд, свидетельствует о финансовых трудностях не только Казаньоргсинтеза, но и его основного акционера – вышеупомянутого татарстанского холдинга. Кроме того, мы еще больше укрепляемся во мнении, что по итогам годовой отчетности КОСа по МСФО ковенанта «Долг/EBITDA не выше 6.0X» будет нарушена.

Сегодняшняя новость красноречиво подтверждает слабость фактора акционерной поддержки для Казаньоргсинтеза. На наш взгляд, эту уязвимость можно легко будет использовать для форсирования процесса перехода контроля над компанией к Газпрому непосредственно или одной из его дочерних структур, в частности Сибуру. Вероятность такого развития событий мы расцениваем как наиболее вероятную в краткосрочной перспективе (70%)

Вместе с тем, нельзя не отметить, что КОС по всем признакам подпадает под требования ВЭБа по рефинансированию внешней задолженности и, как нам кажется, его дефолт с точки зрения федерального правительства недопустим. Поэтому сценарий выделения средств в размере, достаточном как минимум для досрочного погашения еврооблигаций KZOS 2011 (покупка по 20%, продажа – 45% от номинала) по факту крайне вероятного нарушения ковенанта (см. наш ежедневный комментарий от 22 октября и 7 ноября 2008 г.), без смены акционеров нельзя сбрасывать со счетов (30%-ная вероятность).

Мы считаем, что и тот, и другой сценарий исключают дефолт КОСа по своим еврооблигациям при нарушении условий проспекта эмиссии долговых бумаг. Несмотря на снижение рейтингов, неопределенность будущего компании, смысла продавать облигации по имеющимся на рынке бидам явно нет. А вот покупать облигации в расчете на их досрочное погашение в течение полугодия может стать очень интересной опцией уже сейчас.

Леонид Игнатьев

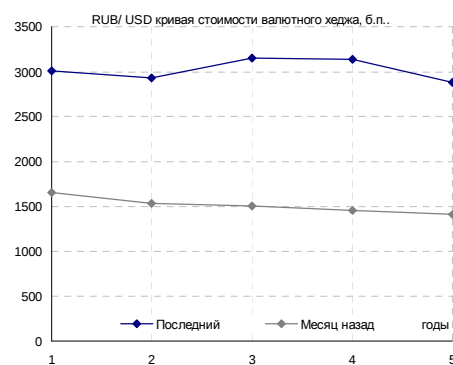
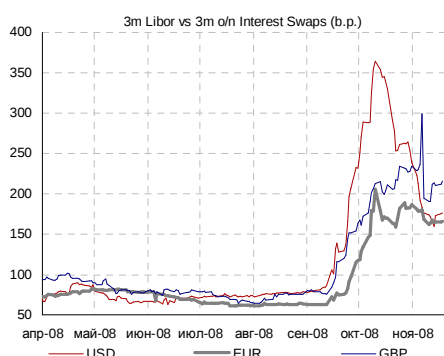
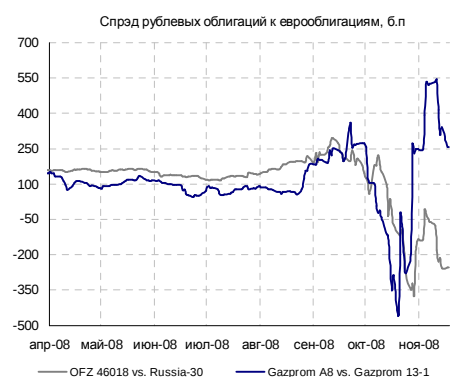
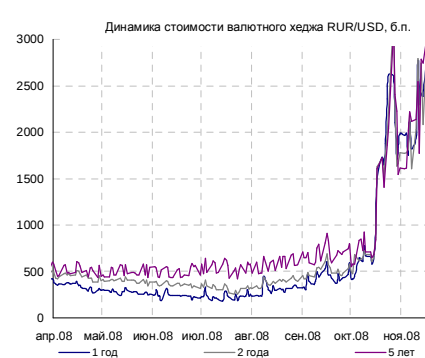
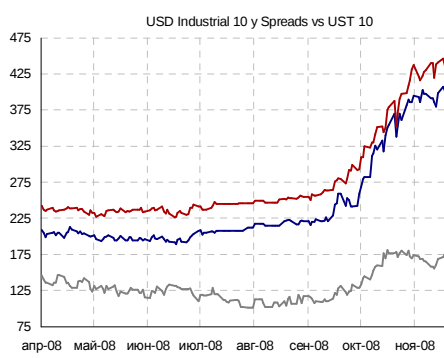
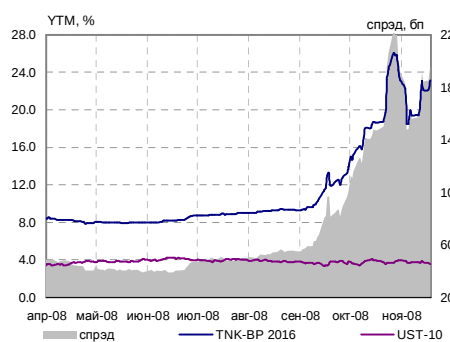
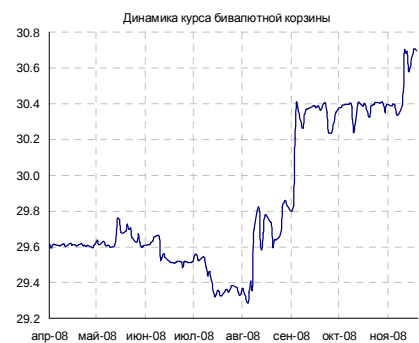
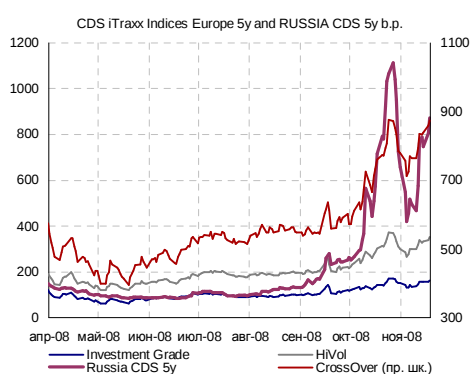
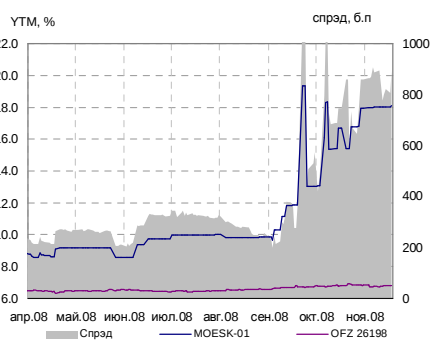
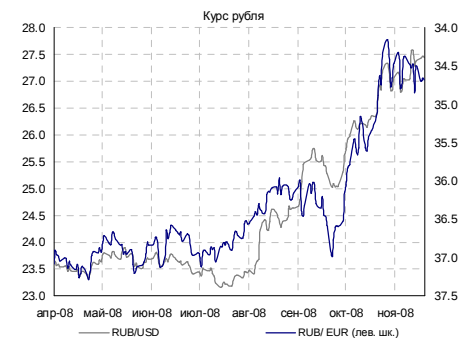
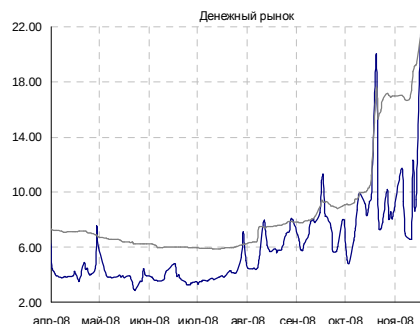
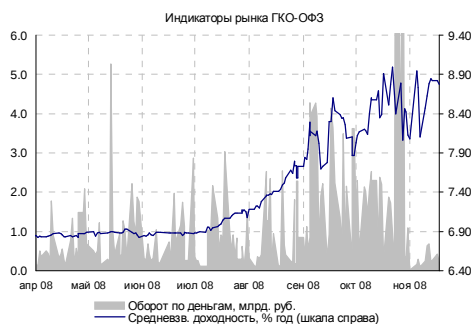
Базэл поддерживает Банк «Союз»

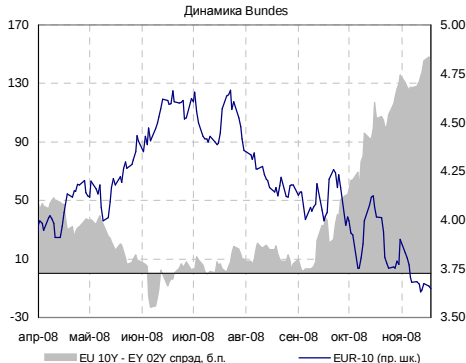
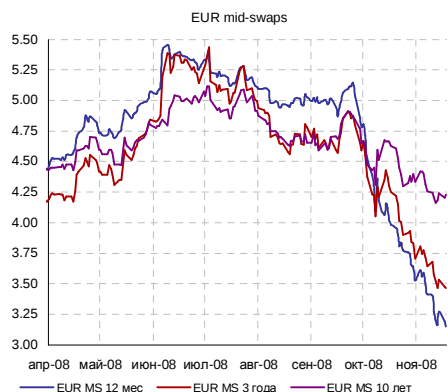
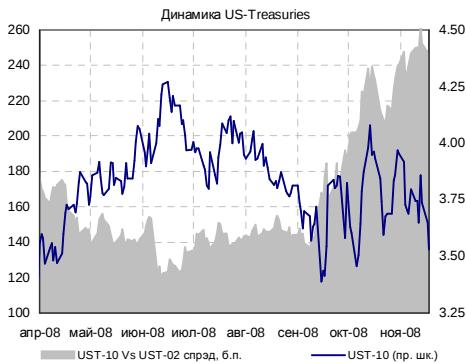
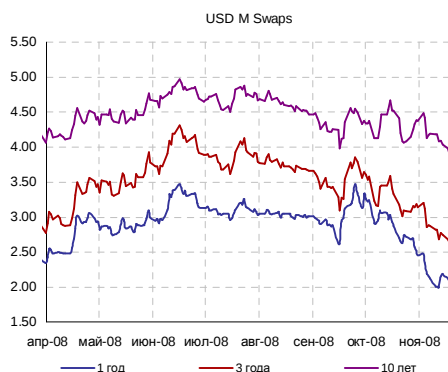
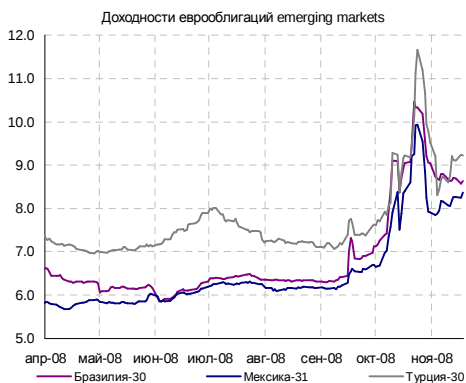
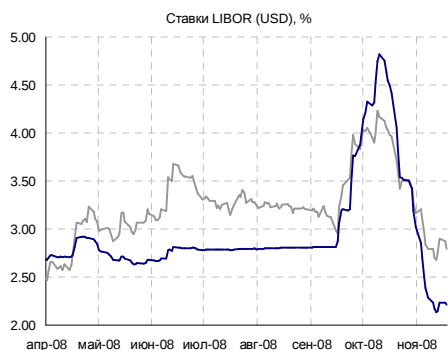
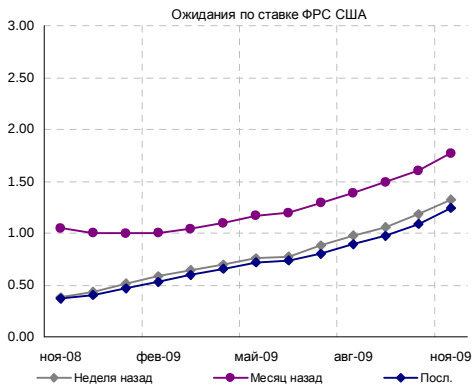
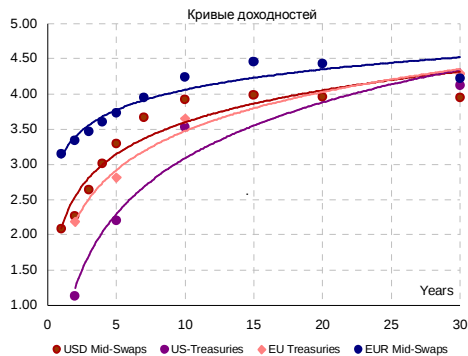
Пресс-служба банка «Союз» сообщила вчера, что компания «Базовый элемент» оказывает поддержку банку не только субординированными кредитами, но и размещением в банке средств (более 15 млрд руб.), в сентябре-октябре 2008 г.. Представитель банка заявил, что размещений средств холдинговой структуры в банке «Союз» в ноябре не было, однако Базэл «и дальше готов оказывать банку всестороннюю поддержку».

Для Союза, размер активов которого по итогам сентября 2008 г. составлял 107 млрд рублей, а собственный капитал был ниже 9.3 млрд рублей (данные Интерфакс), инъекция в 15 млрд рублей очень существенна на фоне возможного оттока частных вкладов из банка. В более широком контексте заявления представителей Базэла – очень важное свидетельство высокой степени акционерной поддержки, которая сейчас для кредитоспособности банка стоит на первом месте.

После всех шагов бенефициаров Союза по поддержке его бизнеса мы находим риски рефинансирования по неликвидным коротким рублевым выпускам Союза на сумму 7 млрд рублей невысокими. В то же время привлекательность покупки относительно длинного евробонда Soyuz 2010 (последняя сделка – 55% от номинала) сейчас неочевидна.

Леонид Игнатьев





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	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.
07.10.2008	МДМ-Банк03	6 000	Оферта	100	6 000
07.10.2008	СевКазна-1	1 000	Оферта	100	1 000
07.10.2008	СуварКаз-1	900	Оферта	100	900
08.10.2008	ВолгоБур01	600	Погаш.	-	600
08.10.2008	Зенит 4обл	3 000	Оферта	100	3 000
08.10.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
09.10.2008	БанкСОЮЗ02	2 000	Оферта	101	2 025

*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
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 непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	окт.08	-200 000	-284 000	-240 000
13.11.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	окт.08	-92.0	45.7	-237.2
13.11.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	сен.08	-57.0	-59.1	-56.5
14.11.08	Экспортные цены	окт.08		-1.0%	-1.9%
14.11.08	Импортные цены	окт.08	-4.2%	-3.0%	-4.7%
14.11.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	окт.08	-1.9%	-1.2%	-2.8%
14.11.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	окт.08	-1.0%	-0.6%	-2.2%
17.11.08	Индекс промышленного производства	окт.08	0.2%	-2.8%	1.30
18.11.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	окт.08	-1.7%	-0.4%	0.4%
18.11.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	окт.08	0.1%	0.4%	-2.8%
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	окт.08	-0.7%	0.0%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	окт.08	0.1%	0.1%	
СЕГОДНЯ	Количество новостроек, тыс.	окт.08	780.0	817.0	
СЕГОДНЯ	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	окт.08		786.0	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	РЖД, 9	15 000	5 лет/ 1.5	13.96	13.50
20.11.08	Разгуляй, БО-11	1 000	1 год	-	-

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.