



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	64.36	-2.58	-3.85	Evraz' 13	96.06	0.06	10.22	-2
Нефть (Brent)	64.3	-2.58	-3.86	Банк Москвы' 13	99.77	-0.53	7.19	1
Золото	1009.75	-0.50	-0.05	UST 10	104.23	0.23	3.31	0
EUR/USD	1.4692	0.00	0.18	РОССИЯ 30	107.69	-0.81	6.20	14
USD/RUB	30.1291	0.05	0.18	Russia'30 vs UST10	289			17
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	71%	2.00%		UST 10 vs UST 2	244			-1
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.66	Libor 3m vs UST 3m	19			0
MOSPRIME 3m	10.90	0.01	0.09	EU 10 vs EU 2	211			0
MOSPRIME o/n	8.00	-0.13	-1.60	EMBI Global	337.53	2.38		8
MIBOR, %	7.97	-0.24	-2.92	DJI	9 707.4	-0.42		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	696.40	73.40	-7.03	Russia CDS 10Y \$	228.65	4.34		10
Сальдо лив.	-185.4	-101.60	121.24	Gazprom CDS 10Y \$	297.46	2.46		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Первичный рынок: нас ждет горячая среда

Размещение Транснефти – техника, не ждем активности на вторичке

Минфин предложит выпуски ОФЗ 25070 и 262020 по 10 млрд руб.

Мечел открыл книгу заявок на 5-й выпуск

Вторичный рынок: в тени первичного

Глобальные рынки

Слабая статистика вновь пробуждает интерес к UST

Российские еврооблигации – легкое снижение

Корпоративные новости

Отчетность Рольфа по МСФО за 1П 2009 г. и снижение рейтингов: без паники!

МСФО Распадской за 1П 2009 г.: ищем позитив между строк

АвтоВАЗ сокращает инвестиции

Ключевые события недели

Вторник (29 сентября):

- Индекс цен на дома S&P Case-Shiller (США)
- Индекс доверия потребителей (США)

Среда (30 сентября):

- Размещение ФГУП ПО УОМЗ-2 (объем 1.3 млрд руб.), Транснефть-3 (объем 65 млрд руб.), ОФЗ 25070 и ОФЗ 26202 (по 10 млрд руб.)

Четверг (1 октября):

- Персональные доходы и расходы (США)
- Индекс производственной активности ISM Mfg (США)

Пятница (2 октября):

- Ситуация на рынке труда (США)

Новости короткоЭкономика РФ

- n **Минфин** представил новый проект постановления по **докапитализации банков через ОФЗ**. В обновленном проекте постановления правительства отменено требование по кредитованию реального сектора, сокращены сроки рассмотрения заявок банка. В Минфине считают, что общий объем размещения таких ОФЗ до конца 2009 г. может составить порядка 20-25 млрд руб. из зарезервированных 150 млрд руб. / Коммерсант

Корпоративные новости

- n **ВымпелКом** выкупил 7 % узбекского сотового оператора Unitel за \$ 57.5 млн у неназванного партнера, которому два года назад продал эту же долю за \$ 20 млн. / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Ренессанс Капитал** анонсировал успешный обмен выпуска RenCap' 09 на \$ 100.4 млн на бумаги с купоном 12 % с погашением в апреле 2011 г. Эффективная доходность составила 15 % годовых. Всего же было размещено новых нот на \$ 225 млн., то есть у более половины займа появились новые владельцы. Для многих эмитентов не из первой лиги заемщиков размещение еврооблигаций компаний и банков из второго эшелона – это очень символическая и отрадная тенденция, говорящая о том, что рынки капитала переживают новый качественный этап возрождения.
- n **Элемент Лизинг** выкупил по оферте облигации серии 01 на 21 млн руб. / Cbonds
- n **Газэнергосеть** разместит биржевые облигации на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **КБ МИА** установил ставку 9-12-го купонов по ипотечным облигациям серии 04 в размере 12.5 % годовых и назначил оферту. / Cbonds
- n **Седьмой Континент** принял решение о приобретении облигаций серии 02 по 100 % от номинала в количестве до 380 788 штук 15 октября 2009 г. и по 107.2 % от номинала 18 мая 2010 г. Общая номинальная стоимость выпуска – 7 млрд рублей. / Cbonds
- n **Востокцемент** выставило оферту на приобретение облигаций серии 01 в количестве 665 996 штук по 100 % от номинала. Дата начала приобретения - 2 октября 2009 года. Дата окончания приобретения - 10 ноября 2009 года. / Cbonds
- n **Инвестторгбанк** 6 октября начнет размещение облигаций серии 04 на 1.5 млрд рублей. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Moody's повысило рейтинг **Связь-банка** до B2 с Caa2. / Moody's

Внутренний рынок**Первичный рынок: нас ждет горячая среда**

Вал размещений набирает обороты. На прошлой неделе рублевый рынок бондов пополнился новыми облигациями на сумму 56.6 млрд. руб., в том числе появилось два новых корпоративных выпуска на сумму 18.5 млрд руб. Инвесторы активно участвовали в размещениях, что позволило эмитентам разместиться существенно ниже первоначальных ориентиров. На этой неделе нас ожидает горячая среда. В этот день начнется размещение сразу четырех выпусков на общую сумму 86.3 млрд руб. (в 1.5 раза больше по сравнению с предыдущей неделей). При этом большая часть облигаций будет представлена корпоративными выпусками Транснефть-3 (65 млрд руб.) и УОМЗ-2 (1.3 млрд руб.).

Размещение Транснефти – техника, не ждем активности на вторичке

Транснефть (BBB/Ваа1/-) предложит наибольший объем долга – на сумму 65 млрд руб. Компания 30 сентября начнет размещение 10-летних облигаций 3-ей серии со ставкой купона в размере 12.65 %, 2-6 купоны определяются с привязкой к ставке годового прямого РЕПО ЦБ РФ + 2.4%, 7-10 купоны - определяет эмитент. По выпуску предусмотрена оферта через 6 лет.

Размещение будет проводиться по закрытой подписке среди ограниченного круга банков. Такие размещения, по своей сути, являются популярным в последнее время видом банковского кредитования. Основным преимуществом участия в конкурсе по покупке инфраструктурных облигаций является возможность получить рефинансирование под залог этих бумаг в ЦБ.

Транснефть уже вывела на рублевый рынок свои дебютные инфраструктурные облигации в конце мая текущего года. Тогда был размещен десятилетний выпуск Транснефть АК-1 на сумму 35 млрд руб., ставка первого купона составила тогда 13.75 %. 2-6 купоны определяются также с привязкой к ставке годового прямого РЕПО ЦБР, но на этот раз плюс 2.0 %. Оферта по выпуску запланирована на конец мая 2015 г. Первый выпуск Транснефти оказался низколиквидным: за полгода оборот с бумагами Транснефть-01 составил всего 68.8 млн руб., было заключено около трех десятков сделок. Последние покупки этой бумаги проходили в сентябре по цене 100.7 % от номинала, что соответствует доходности 12.38 %.

Основными различиями в структуре нового и обращающегося выпусков являются установленные ставки первого купона и премия над ставкой прямого РЕПО. Эти несущественные различия, на наш взгляд, не смогут значительно изменить судьбу нового выпуска. Полагаем, что он не станет высоко ликвидным при выходе на вторичные торги.

Минфин предложит выпуски ОФЗ 25070 и 262020 по 10 млрд руб.

Минфин принял решение размещать в ближайшую среду облигации совокупно на 20 млрд руб. Рынку будут предложены: пятилетний выпуск ОФЗ 26202, впервые размещенный на прошлой неделе и снискавший спрос в 2.6 раза выше предложения, а также новый выпуск ОФЗ 25070.

ОФЗ 26202 на прошлой неделе разместился со средневзвешенной доходностью 11.5 % и закончил неделю с доходностью на 5 б.п. ниже. В ходе торгов Минфин традиционно не предложил участникам конкурса премии ко вторичному рынку. В этот раз мы снова не ждем сюрпризов. Вероятнее всего выпуски уйдут в рынок с доходностью примерно на 10-15 б.п. ниже кривой ОФЗ.

Мечел открыл книгу заявок на 5-й выпуск

В пятницу Мечел объявил о начале сбора заявок на размещение биржевых облигаций 5-й серии объемом 5 млрд руб. в рамках процедуры «book building». Размещение на ММВБ запланировано на 16 октября. По выпуску предусмотрен квартальный купон, срок обращения выпуска – 9 лет. Как сообщает Reuters, организаторы ориентируют покупателей на ставку купона в размере 15.5-16.5 %. Это соответствует доходности к оферте через три года в размере 16.4-17.6 %.

Напомним, что в конце июля 2009 г. Мечел вывел на рынок свои облигации на сумму 5 млрд руб. с купоном 19 %. В конце прошлой недели Мечел 4 с офертой через 2.5 года торговались на неплохих оборотах с доходностью 15.9-16.0 %. Бумаги Мечела достаточно активно торгуются на рынке и мы ожидаем хороший спрос на новый выпуск, особенно, если эмитент предложит премию к вторичному рынку. Вместе с тем, учитывая ажиотажный спрос на новые корпоративные выпуски, мы не будем удивлены, если выпуск будет размещен ближе к нижней границе ориентировочного диапазона.

Вторичный рынок: в тени первичного

Вторичный рынок облигаций завершил рабочую неделю на невысоких оборотах на фоне большого объема новых размещений, притягивающих на себя основное внимание инвесторов. Основная торговля с долговыми бумагами была сосредоточена в госсекторе, традиционно популярных у инвесторов выпусках Москвы, а также в некоторых новых выпусках корпоративных эмитентов. В целом, торговый день завершился разнонаправленным движением котировок, близким к уровню закрытия предыдущего дня.

За торговую сессию облигации Москва - 62 подросли на 9 б.п. (12.65 %), Москва-56 снизилась на 16 б.п. (12.94 %). По ряду недавно вышедших на вторичные торги бумаг инвесторы продолжили фиксацию прибыли: Северсталь БО1 и МРСК Юга 2 снизились примерно на 10 б.п. Новый выпуск СЗТ-6, напротив, прибавил 40 б.п. (12.29 %).

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25061	1489.13	24	42512.6	05.05.2010		98.48	98.51	0.03	8.60
ОФЗ 26199	292.41	3	40290.9	11.07.2012		89.85	89.90	0.06	10.71
ОФЗ 25068	304.6	20	45000	20.08.2014		103.16	103.10	-0.06	11.47
ОФЗ 26202	510.10	14		17.12.2014		100.81	100.81	0.00	11.45
СевСт-БО1	1712.38	73	15000	18.09.2012	20.09.2011	101.95	101.83	-0.12	13.34
МРСК Юга 2	13.14	23	6000	26.08.2014	30.08.2011	101.29	101.20	-0.09	17.42
УМПО 2	23.16	31	4000	17.12.2009		94.50	94.10	-0.40	45.58
Мечел 4об	272.30	9	5000	21.07.2016	26.07.2012	109.00	108.80	-0.20	16.00
МГорб2-об	3496.86	87	35000	08.06.2014		107.00	107.09	0.09	12.65
СЗТелек6об	186.32	12	3000	24.07.2019	09.08.2011	101.50	101.90	0.40	12.29
Система-02	526.90	23	20000	12.08.2014	14.08.2012	103.95	103.75	-0.20	13.56
ХКФ Банк-6	317.29	8	5000	10.06.2014	15.12.2009	101.50	101.00	-0.50	11.04
ГазпромА13	155.49	3	10000	26.06.2012	29.06.2010	103.75	103.70	-0.05	8.11
Газпрнефт3	339.49	7	8000	12.07.2016	23.07.2012	107.45	107.48	0.03	11.89
ГАЗПРОМ А4	61.91	58	5000	10.02.2010		99.90	99.95	0.05	8.49
Кедр-03	0.28	28	1500	22.07.2011	22.01.2010	98.60	99.66	1.06	14.58
ОГК-5 об-1	24.92	24	5000	29.09.2011		100.70	100.75	0.05	12.12
РосселхБ 3	160.35	11	10000	09.02.2017	18.02.2010	99.15	99.05	-0.10	10.02
ВикторияФ2	4.08	33	1500	16.02.2010		96.50	96.00	-0.50	23.09
Газпрнефт4	229.15	13	10000	09.04.2019	25.04.2011	108.00	108.05	0.05	11.30
РЖД-12обл	211.42	16	15000	16.05.2019	24.11.2011	107.25	107.35	0.10	11.27
МГор56-об	145.74	23	20000	22.09.2016		76.91	76.75	-0.16	12.94
Патэрсон 1	2.76	42	2000	17.12.2009		79.00	80.00	1.00	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы
* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Слабая статистика вновь пробуждает интерес к UST**

Сразу два экономических отчета на прошлой неделе разочаровали инвесторов и заставили их пересмотреть отношение к активам safe-haven, благодаря чему положение UST значительно укрепилось – 10-летние госбумаги за два дня торгов спикировали с 3.5 % до 3.33 %.

В четверг негативные сигналы пришли с рынка жилья – продажи домов на вторичном рынке в августе выросли и достигли 429 тыс, однако оказались сильно ниже ожидавшихся 440 тыс.

В пятницу министерство торговли опубликовало очень слабый отчет по заказам товаров длительного пользования. В августе заказы упали на 2.4 %, что стало самым серьезным падением с января текущего года. Рост показателя в июле составил 4.8 % и консенсус на последний летний месяц предполагал довольно скромные, но тем не менее позитивные полпроцента, которых индексу достичь не удалось. Без учета автомобилей заказы не изменились, тогда как большинство экспертов ожидали роста на 0.8 %. Похоже, что эффект от реализации программы cash for clunkers, во многом благодаря которому в июле продажи автомобилей выросли до рекордной за последнее время отметки, начинает спадать.

На текущей неделе наиболее важная экономическая статистика также будет сосредоточена в последних двух торговых днях – на четверг намечена публикация индекса производственной активности и данные по персональным доходам/расходам, а в пятницу будет опубликована статистика по рынку труда. Среди другой важной информации на этой неделе выйдут индекс потребительского доверия, рассчитываемый Conference Board, индекс цен на недвижимость S&P Case-Shiller, отчет по рынку труда ADP, данные по продажам автомобилей.

Еще немного пессимизма на рынок привнесло выступление на Ялтинском ежегодном саммите миллиардера Джорджа Сороса, который, заявив, что, восстановление глобальной экономики будет довольно медленным и предупредил что ждет нового падения финансовых рынков в ближайшие год-два.

Российские еврооблигации – легкое снижение

На фоне возросших сомнений в скорых темпах восстановления глобальной экономики, инвесторы сокращали позиции на ЕМ, не стал исключением и российский суверенный сегмент, который заметно упал по итогам пятницы.

Корпоративный сектор также пострадал, однако падение котировок здесь в среднем не превысило 10-20 б.п. и в отличие от госсегмента корпоративные бумаги все еще остаются в плюсе по итогам недели. Наилучшую динамику в корпоративном секторе продемонстрировал выпуск Rolf10, очевидно что инвесторам понравилось довольно щедрое предложение по реструктуризации долга эмитента (см. кредитный комментарий ниже).

Анастасия Михарская

Корпоративные новости**Отчетность Рольфа по МСФО за 1П 2009 г. и снижение рейтингов: без паники!**

За обилием судьбоносных для Рольфа новостей в пятницу мы несколько упустили из виду опубликованную на сайте компании неаудированную отчетность автодилера по МСФО за 1-ое полугодие 2009 г.

Разумеется, в ней очень мало позитивного, если учесть, что мы видим 3-кратное падение выручки до \$ 882 млн, убыточность на уровне EBITDA (-\$ 40 млн), отрицательный операционный денежный поток (-\$ 70 млн) на фоне долга в \$ 800 млн, «похудевшего» до \$ 155 млн собственного капитала и высоких валютных рисков.

Мы думаем, что при взгляде на отчетность стоит перебороть неизбежные негативные эмоции и принять условия реструктуризации еврооблигационного долга. Доводы тут очень простые: либо проявить несговорчивость и иметь дело с компанией, чье финансовое положение безрадостно, либо избрать конструктивный подход и получить уже нового заемщика – со стратегическим японским инвестором, снятыми рисками краткосрочного рефинансирования, без угрозы нарушения ковенантов и, наконец, с новым фондированием от Сбербанка.

Напомним, что все эти опции станут доступными и выполнимыми для Рольфа, если 75 % держателей бондов (примерно \$ 145 млн, по нашим оценкам) примут реструктуризацию. Мы однозначно рекомендуем участвовать в обмене старых нот на новые. Наши предварительные оценки давали YTM порядка 55 % по новым бондам, исходя из цены закрытия в четверг на уровне 67.5 %.

В пятницу цена Rolf' 10 взлетела до 80 % от номинала, а значит, расчетная YTM по новым бумагам упала примерно до 33 % годовых. На наш взгляд, бумаги стоит покупать вплоть до 90-92 % от номинала, что соответствует доходности в 20 % годовых по новому бонду.

Решение S&P и Moody's понизить рейтинги компании до CC и Caa3 соответственно мы расцениваем исключительно как формально продиктованные технические решения, которые не должны напугать облигационеров.

Леонид Игнатьев

МСФО Распадской за 1П 2009 г.: ищем позитив между строк

Распадская в пятницу опубликовала финансовую отчетность по МСФО за 1-ю половину 2009 г. по МСФО, данные которой, несмотря на кратное снижение основных показателей по сравнению с прошлогодним уровнем и чистый убыток, можно назвать очень сильными.

С первого взгляда бросается в глаза драматичное снижение выручки компании (более чем в 4 раза до \$ 148 млн), еще более значительное падение денежных потоков (EBITDA упала в 7 раз до \$ 64 млн), получение чистого убытка в \$ 11 млн. Первое и второе явились следствием в первую очередь снижения цен на концентрат в 5-5.5 раз до \$ 45 / т, а убыток был связан с переоценкой, так как практически весь долг Распадской (\$ 355 млн) – в долларах. Разумеется, ничтожная до недавнего времени долговая нагрузка компании в относительном выражении подросла до 3.0х в терминах «Долг/EBITDA».

Из негативных моментов отчетности можно упомянуть также очень скромное сокращение оборотного капитала компании (менее \$ 4 млн за полугодие), что в совокупности с достаточно приличными капрасходами не позволило Распадской избежать увеличения чистого долга по итогам полугодия на \$ 39 млн.

Тем не менее мы считаем, что инвесторы должны сделать из отчетности более глубокие выводы позитивного характера.

Первое: несмотря на резкое падение производства, компания продемонстрировала действительно впечатляющий контроль над расходами, сократив денежную себестоимость тонны концентрата с \$ 26.6 в 1-м полугодии 2008 г. до \$ 16.6 в 1-м полугодии 2009 г. (на 37 % в долларовом выражении, или на 13 % в рублях), – выдающийся результат для добывающей компании, большая часть издержек у которой относится к условно-постоянным затратам.

Второе: существенный прогресс в производственных показателях в течение года (в августе Распадской удалось выйти на докризисные объемы) и рост доли поставок на внешние рынки (до 32 % по итогам полугодия по сравнению с 27 % годом ранее). Компания объявила, что ожидает роста производственных показателей в 2009 г. по сравнению с уровнем 2008 г. примерно на 10 %.

Наконец, цены на уголь, которые кратно снизились в 1-ом полугодии 2009 г., начинают восстанавливаться. Мы неоднократно слышали, что угольные компании ведут переговоры с металлургами о повышении отпускных цен на сырье на 40-50 % до конца года. Это позволяет нам надеяться на еще более сильную отчетность по итогам 2-го полугодия 2009 г.

Мы считаем, что отчетность Распадской демонстрирует преимущества операционной бизнес-модели угольщика, а долг, который в большей части гасится в 2012 г. не вызывает у нас опасений при невысоких текущих девальвационных рисках.

3-летние еврооблигации Raspadskaya' 12 (8.45 %) уже давно торгуются ниже кривой Северсталь-Евраз – сейчас дисконт достигает 50-70 б.п., если не брать в расчет выпуск ТМК' 11. С точки зрения опережающего роста котировок в сегменте «металлургия и горная добыча» нам больше всего нравится выпуск Evraz' 13 (10.20%). Это не мешает нам считать бонд Распадской очень хорошей buy-and-hold инвестицией.

Леонид Игнатьев, Юрий Волов

АвтоВАЗ сокращает инвестиции

Сегодня газета «Ведомости» сообщила некоторые подробности новой антикризисной программы АвтоВАЗа, подготовленной менеджментом для правительственной комиссии. Ключевым моментом новой программы является сокращение инвестиционной программы в 2 раза до 42 млрд руб. Совет директоров и правительство рассмотрят инвестиционный план АвтоВАЗа 29-30 сентября.

Ранее инвестиционная программа АвтоВАЗа была рассчитана на 95 млрд руб., которые государство обещало помочь привлечь у госбанков. В числе приоритетных для АвтоВАЗа проектов были как развитие модельного ряда на основе собственной платформы, так и создание новых моделей на основе платформы, приобретенной у Renault (В0). Однако, как сообщают Ведомости, из-за финансового кризиса инвестиционная программа российского автопредприятия сократится, а в качестве основной базы для развития перспективного модельного ряда планируется оставить только платформу В0. Новые автомобили на базе данной платформы появятся в 2012 г. Кроме того, не исключено, что в 2012 г. на конвейере появится автомобиль класса В, который может предоставить партнер Renault по альянсу Nissan. Из текущего модельного ряда АвтоВАЗа в 2012 г. исчезнет «классика» (2107).

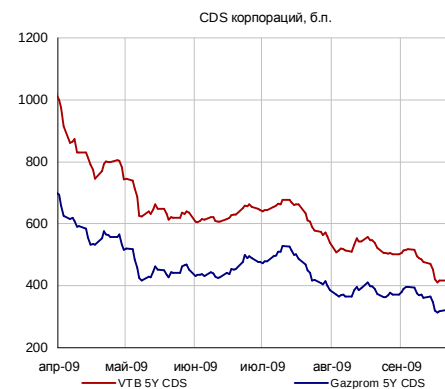
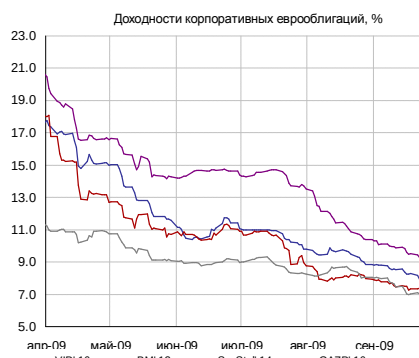
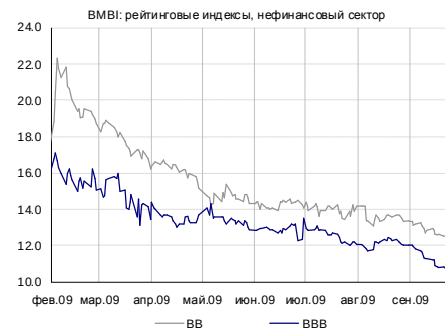
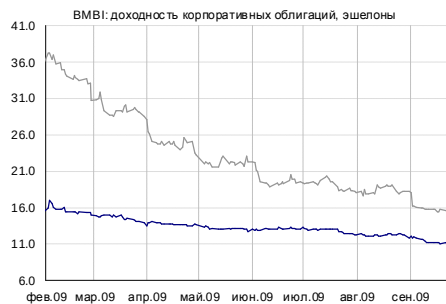
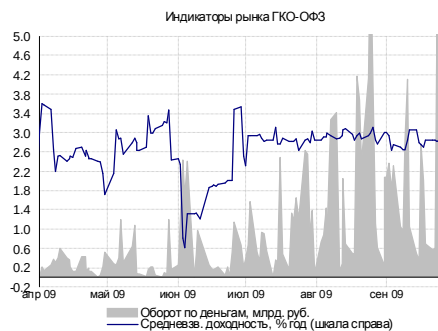
В итоге, по прогнозам автопроизводителя, к 2011 г выпуск автомобилей сократится до 500 тыс. шт. С 2012 г., в результате ввода новых моделей, рост производства возобновится, и к 2014 г. объем выпуска достигнет 817 тыс. авто, в том числе, около 300 тыс. – новых бюджетных автомобилей, 151 тыс. автомобилей Priora.

По нашему мнению, в текущих условиях новая программа АвтоВАЗа выглядит более реальной. Сокращение объемов инвестпрограммы и переориентация на современные и уже используемые базы Renault повысит вероятность успешной реализации программы предприятия. В этой связи в случае одобрения программы Правительственной комиссией АвтоВАЗ получит долгосрочные перспективы.

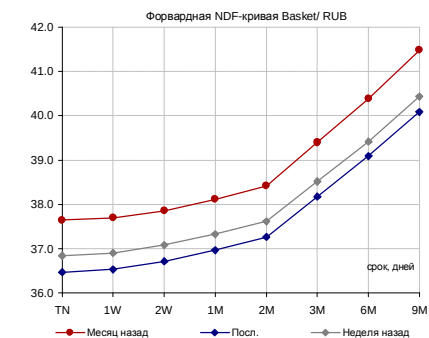
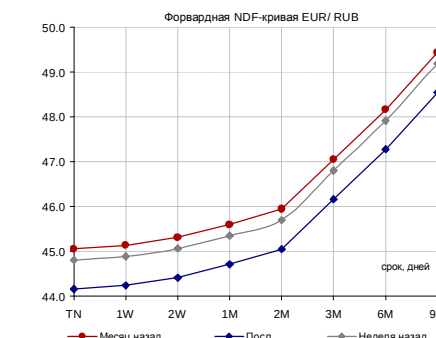
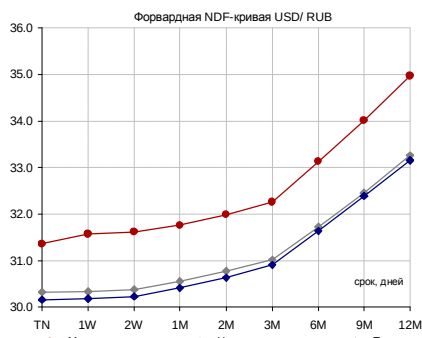
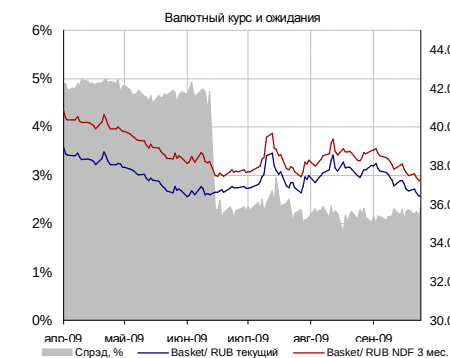
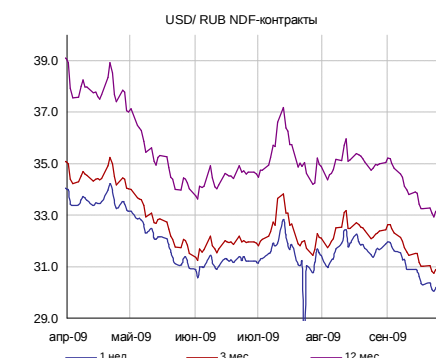
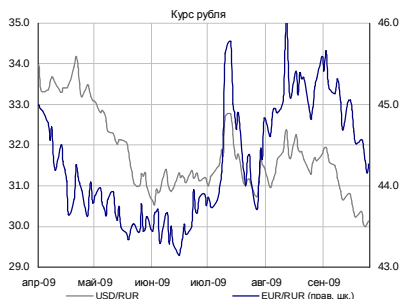
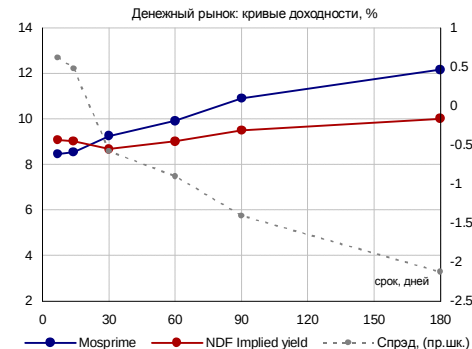
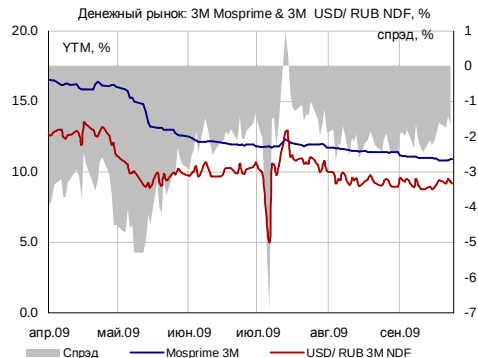
Два оставшихся на рынке рублевых бонда АвтоВАЗа 3-ей и 4-ой серии (17-22 % годовых) практически полностью неликвидны. Мы не думаем, что в текущих условиях они выглядят интересным вложением.

Леонид Игнатьев, Михаил Лямин

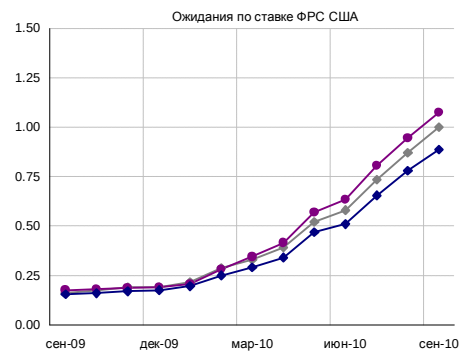
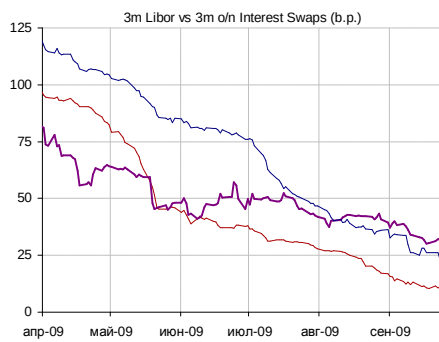
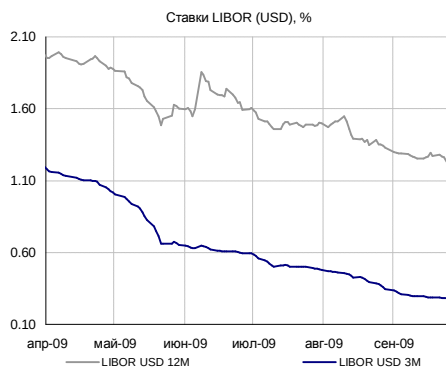
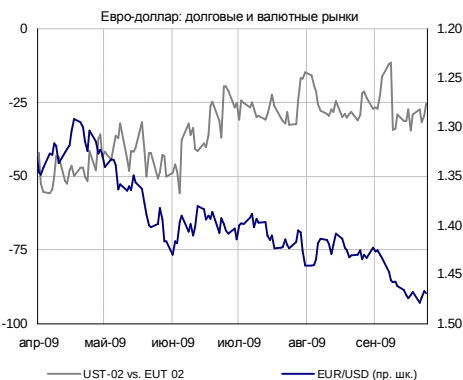
Российский долговой рынок



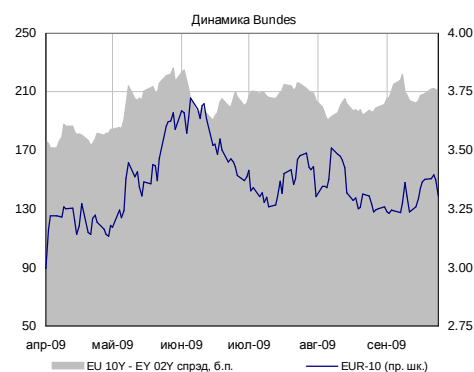
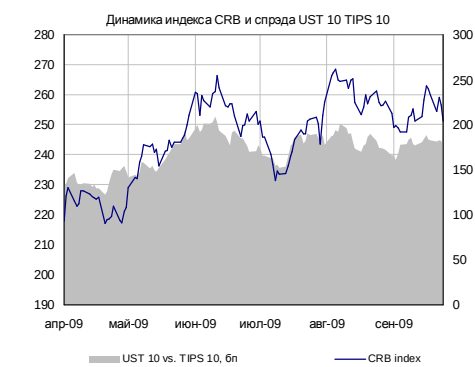
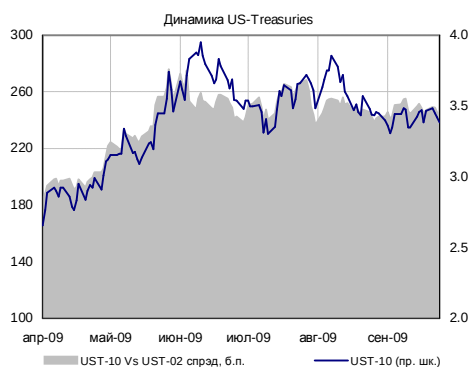
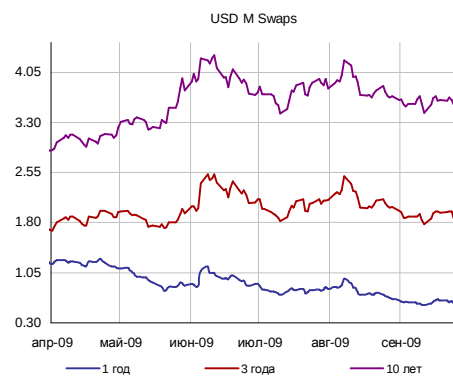
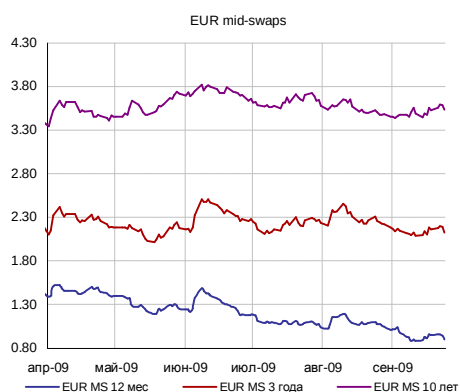
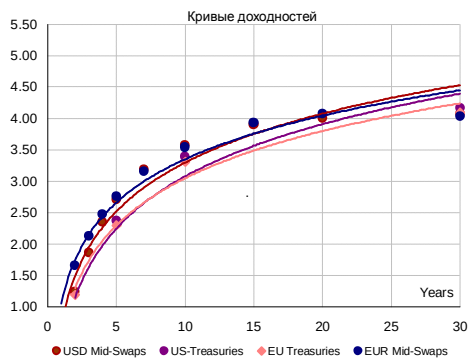
Денежно-валютный рынок



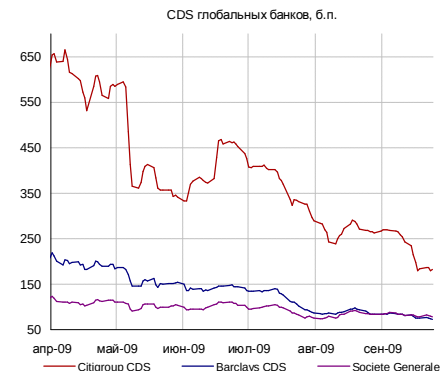
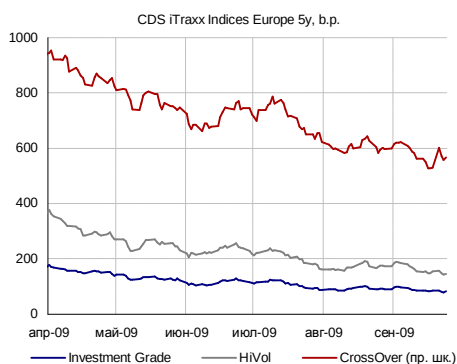
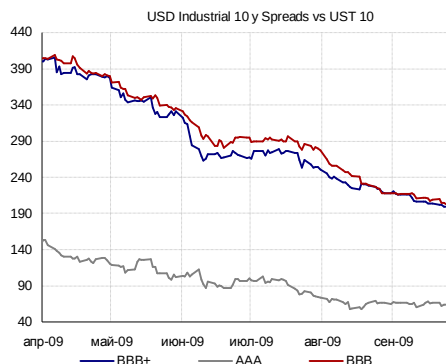
Глобальный валютный и денежный рынок



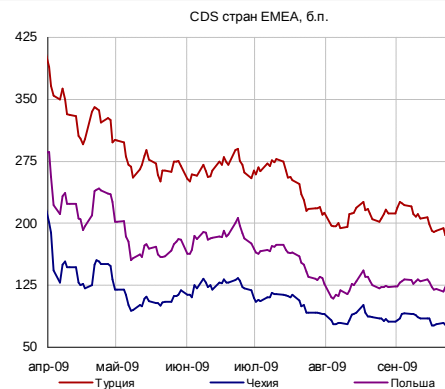
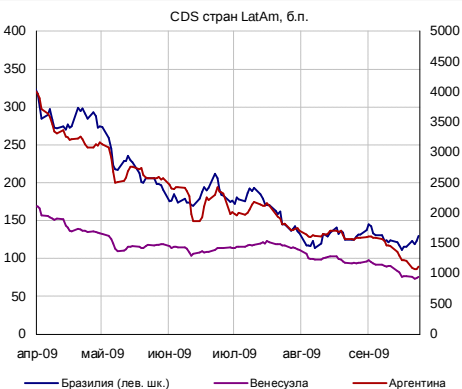
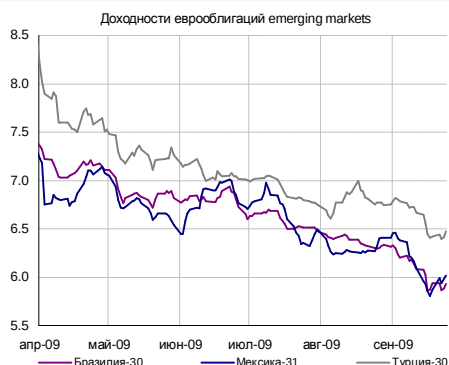
Глобальный долговой рынок



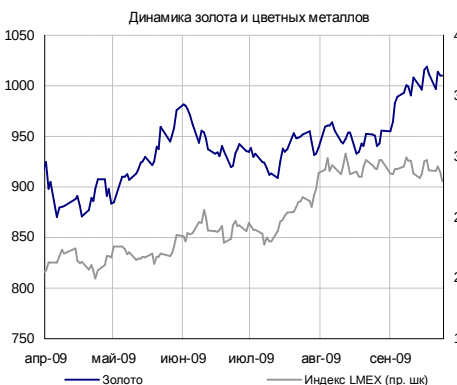
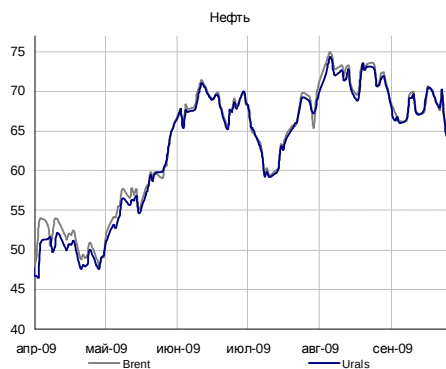
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

М КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб. **	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	МОИТК-01	1 200	Погаш.	-	1 200
29.09.2009	АгрикаПП 1	1 000	Погаш.	-	1 000
29.09.2009	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
29.09.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.09.2009	НацКап-01	3 000	Оферта	100	3 000
29.09.2009	СМАРТС 03	1 000	Погаш.	-	1 000
29.09.2009	СНХЗ Фин 1	1 000	Погаш.	-	1 000
29.09.2009	СпартакТД2	1 000	Оферта	100	1 000

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банки**

Федоров Егор

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.