



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.65	-1.27	-1.65	Евраз' 13	98.21	-0.31	9.49	11
Нефть (Brent)	76.01	-1.01	-1.31	Банк Москвы' 13	99.77	-0.20	6.75	-2
Золото	1054.00	-7.75	-0.73	UST 10	103.13	-0.47	3.45	-1
EUR/USD	1.4906	0.00	0.20	РОССИЯ 30	110.71	-0.24	5.74	4
USD/RUB	29.0105	-0.04	-0.14	Russia'30 vs UST'10	229			-3
Fed Funds Fut. Prob. авг. 10 (1%)	70%	-2.00%		UST 10 vs UST 2	253			4
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	-0.44	Libor 3m vs UST 3m	23			0
MOSPRIME 3m	8.32	-0.06	-0.72	EU 10 vs EU 2	199			2
MOSPRIME o/n	6.00	-0.13	-2.12	EMBI Global	311.83	-0.46		-1
MIBOR, %	6	-0.29	-4.61	DJI	9 868.0	-1.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	840.60	20.80	2.38	Russia CDS 10Y \$	193.46	1.98		4
Сальдо ливв.	19	-28.40	-59.92	Gazprom CDS 10Y \$	240.79	1.32		3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок в спячке

Глобальные рынки

Доходности UST продолжают расти

Инфляционные ожидания пока стабильны

Проблемы банков снова во главе угла

ЕМ: Индия предпринимает первые шаги в рамках «стратегии выхода»

Корпоративные новости

ЛСР отчитался по МСФО за 1П 2009

Авиакомпания «Сибирь»: 2 повода для оптимизма?

ТГК-1: рост рентабельности в 1-м полугодии 2009 г.

Северсталь и Мечел: краткий обзор операционных результатов за 3 кв. 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ

- Просроченный долг **машиностроительных предприятий** к началу осени превысил 100 млрд руб. Доля убыточных предприятий среди производителей машин и оборудования составила 40.1 %, электротехнических предприятий — 37.3 %, заводов, выпускающих транспортные средства, — 49.9 %. / Интерфакс со ссылкой на материалы Минпромторга РФ
- Оборот **розничной торговли** РФ в сентябре без учета сезонного и календарного факторов упал на 0.7 % год-к-году после роста на 0.1 % в августе. В целом за 3-й кв. 2009 г. снижение розничного товарооборота составило 0.4 % год-к-году по сравнению с 2.6 % во 2-м квартале. / Интерфакс со ссылкой на Минпромторг

Корпоративные новости

- Еврокомиссия примет решение по продаже **Opel** консорциуму **Magna** и **Сбербанка** не позднее 27 ноября. Об этом мы прочли вчера на ленте новостей Reuters. Отмечаем, что сроки закрытия сделки, бенефициаром которой может стать российская **Группа «ГАЗ»**, постоянно сдвигаются. Поэтому мы полагаем, что в настоящий момент еще рано учитывать фактор прихода технологий Opel в бумагах российского автопроизводителя. Вчера дефолтные облигации ГАЗа торговались на уровне около 90 % от номинала.

Distressed debt

- Как пишет сегодня Коммерсант, **РБК** договорился со своими кредиторами о реструктуризации долга в \$ 208 млн. Половину этой суммы РБК конвертирует в пятилетние облигации со ставкой 7 % годовых, остаток — по выбору кредиторов — либо переведет в восьмилетние облигации со ставкой 6 % годовых, либо вернет деньгами.
- **Севкабель** принял решение о реструктуризации неисполненных обязательств перед владельцами облигаций 3-й серии объемом 1.5 млрд руб. / Cbonds
- **Московский комбинат хлебопродуктов** информирует держателей облигаций 2-й серии о необходимости переноса срока исполнения обязательств по договору о реструктуризации до 30 октября 09 года. Предприятия **зернового холдинга Настюша** (МКХ входит в холдинг) в полном объеме выполнили программу по реализации зерна в Казахстане, однако не успели своевременно перечислить денежные средства на счета эмитента облигаций. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Правительство **Красноярского края** намерено разместить облигационный заем объемом 10.2 млрд руб. в ноябре текущего года. Предполагается, что облигации будут выпущены на три года с ежегодным погашением примерно равными долями и ежеквартальной выплатой процентов. / Cbonds
- Как стало известно Ведомостям, **Протек** за последние несколько месяцев выкупил с рынка 85 % своего облигационного займа на 5 млрд руб. Оферта по облигациям приходится на 6 ноября 2009 г. Учитывая, что на срок до погашения в 2011 г. вчера был установлен купон в 12 %, мы рекомендуем предъявлять по оферте облигации, оставшиеся на руках у держателей.
- **Холдинг МРСК** планирует в начале 2010 г. разместить облигации на сумму более 10 млрд руб. для нужд рефинансирования долга и финансирования инвестпрограммы. / Прайм-ТАСС
- **Еврохим** планирует разместить восьмилетние облигации на 20 млрд руб. По открытой подписке будет размещен один выпуск на 10 млрд руб. и два на 5 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- 22 октября 2009 г. ФСФР зарегистрировал облигации **Атомэнергопрома** на 30 млрд руб. / Интерфакс
- Облигации **Сибметинвест-1 и 2 (Евраз)** с 27 октября 2009 г. допущены к торгам в процессе обращения в котировальном списке В. / Прайм-ТАСС

Кредиты / Займы

- **Evraz Group** подписала с **Газпромбанком** три кредитных соглашения на общую сумму \$ 950 млн сроком на три года и девять месяцев. Кредитные линии на \$ 500 млн, \$ 300 млн и \$150 млн могут получить заводы холдинга: Западно-Сибирский меткомбинат, Нижнетагильский меткомбинат и Новокузнецкий меткомбинат. / Интерфакс
- **ВТБ** установил лимит кредитования **ГК «Содружество»** в размере \$ 250 млн сроком на пять лет, из которого \$ 188 млн составляет долгосрочный кредит и \$ 62 млн — краткосрочный кредит на возобновляемой основе. Долгосрочный кредит будет направлен для рефинансирования существующих обязательств ГК «Содружество» (источник – Ведомости). В четверг Содружество без затруднений погасило свой облигационный заем на 2.5 млрд руб. и ушло с рынка публичного долга.
- **Минфин и правительство Москвы** вчера подтвердили выделение федеральным бюджетом регионального кредита Москве в объеме 16.5 млрд руб. в 2010 г. по ставке около четверти ставки рефинансирования ЦБ РФ. / Reuters, Коммерсант

Рейтинги

- **Moody's** поместило рейтинги **АФК «Система»** на пересмотр в сторону возможного повышения. Мы писали об очевидной для нас конвергенции кредитных рисков Системы и «дочерней» МТС в наших ежедневных обзорах от 24 августа и 18 сентября. В этой связи спрэд в 150-200 б.п. для рублевых облигаций этих двух компаний выглядит чрезмерно большим. Мы все еще рекомендуем покупать облигации Система-2 (12.3 %).
- **Moody's** изменил прогноз рейтинга **НЛМК** с «негативного» на «стабильный». Агентство верит, что долговая нагрузка НЛМК в терминах Долг/EBITDA не превысит 2.0х. Мы думаем, что одной из причин рейтингового действия стали и отличные операционные показатели компании в 3-ем кв.: НЛМК стал единственным российским металлургом, который показал рост производственных показателей в годовом сравнении. Новостной фон вокруг НЛМК, как нам кажется, значительно увеличивает шансы для размещения облигаций ближе к нижнему диапазону ориентира, обозначенного эмитентом (около 11 % по доходности для 3-летних бумаг).

Глобальные рынки

- **Китай** заявил о необходимости увеличить долю евро и иены в своих резервах. / Reuters

Внутренний рынок

Вторичный рынок в спячке

Наметившаяся коррекция на сырьевом рынке и рынке акций, а также начало налогового периода (вчера – НДС и акцизы) привели в понедельник к существенному снижению торговой активности в рублевых бумагах. Совокупный оборот биржи и РПС обновил минимальное значение октября, составив около 7.4 млрд руб.

Котировки рублевых бондов изменились разнонаправленно. Примерно половина ликвидных выпусков Москвы сумела завершить день на 20-30 б. п. выше закрытия пятницы (Москва 61, 54, 56 и 59), вторая группа выпусков города (Москва-58, 62) примерно столько же потеряла.

Единодушие наблюдалось среди держателей госбумаг. На невысоких оборотах ликвидные выпуски ОФЗ подешевели на 5-15 б. п. Наибольшие потери понес ОФЗ 26202, снизившийся на треть фигуры.

Среди лидеров роста выделялся Акрон, который покупали по факту присвоения эмитенту потенциально ломбардного рейтинга «В+» от Fitch. За день бумаги выросли на 185 б. п. Вчера за выпуск Акрон 02 можно было получить 12.91 %. В нашем вчерашнем обзоре мы уже предостерегали спекулянтов от эмоциональных покупок облигаций этой компании, апеллируя к stand-alone кредитным рискам производителя удобрений. Мы считаем выпуск необоснованно перекупленным по сравнению, например, с более качественным выпуском Северсталь БО1 (доходность – 11.99 %). Полагаем, что спред по инструментам должен быть как минимум 200 б. п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
МРСК Юга 2	167.98	24	6000	26.08.2014	30.08.2011	104.90	104.97	0.07	14.81
МГор62-об	285.76	14	35000	08.06.2014		118.24	117.90	-0.34	9.51
МГор61-об	1747.49	17	30000	03.06.2013		117.40	117.70	0.30	9.50
М-ИНДУСТР	1.79	64	1000	16.08.2011		18.95	19.00	0.05	>200
Чувашия-07	19.49	21	1000	04.06.2013		90.94	95.50	4.56	11.36
ГазпромА13	471.47	26	10000	26.06.2012	29.06.2010	108.11	108.00	-0.11	1.17
ЮгФинСер01	339.15	26	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.79
КубНива 01	299.00	25	600	20.02.2014		100.00	100.00	0.00	16.08
РЖД-10обл	231.19	5	15000	06.03.2014		118.41	118.26	-0.15	9.99
Белгор2006	151.72	8	1020	19.10.2011		94.00	92.60	-1.40	12.70
ГАЗПРОМ А4	40.25	48	5000	10.02.2010		100.23	100.30	0.07	7.24
Мечел 2об	144.55	21	5000	12.06.2013	16.06.2010	98.10	98.10	0.00	11.86
РТК-ЛИЗ 5с	1.79	30	900	12.08.2010		80.00	80.24	0.24	51.55
ПЕНОПЛЭКС2	0.75	22	2500	19.07.2012	21.01.2010	66.00	66.50	0.50	>200
РосселхБ 4	717.63	13	10000	27.09.2017	05.10.2011	103.00	103.00	0.00	10.00
ГАЗФин 01	4.80	21	5000	08.02.2011		92.50	91.50	-1.00	27.76
ДВТГ-Ф 01	0.09	27	1000	03.08.2010		21.00	15.00	-6.00	>200
ЕврокомФК5	0.01	41	5000	15.03.2011		0.29	0.22	-0.07	>200
КДавиаФин1	0.01	45	1000	21.04.2010		1.60	1.79	0.19	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

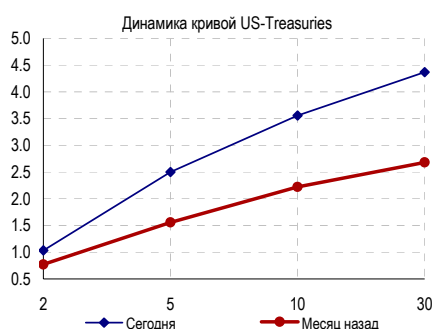
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Доходности UST продолжают расти

Долговой рынок США продолжает посылать тревожные сигналы. Доходности UST по-прежнему растут, несмотря на коррекцию фондовых рынков и волну распродаж банковских акций. На этом фоне доллар резко отвоёвал потерянные позиции и вернулся в диапазон \$ 1.48 – 1.49 за евро.

Доходности UST-10 за неделю с небольшим выросли более чем на 20 б.п., провоцируя новые продажи в еврооблигациях ЕМ. На этой неделе Минфин США предлагает рынку рекордный объем гособлигаций на сумму \$ 123 млрд., что станет серьезным испытанием для котировок UST. Коррекция на фондовых рынках может Минфину повысить спрос на безрисковые активы на фоне бегства в качество.





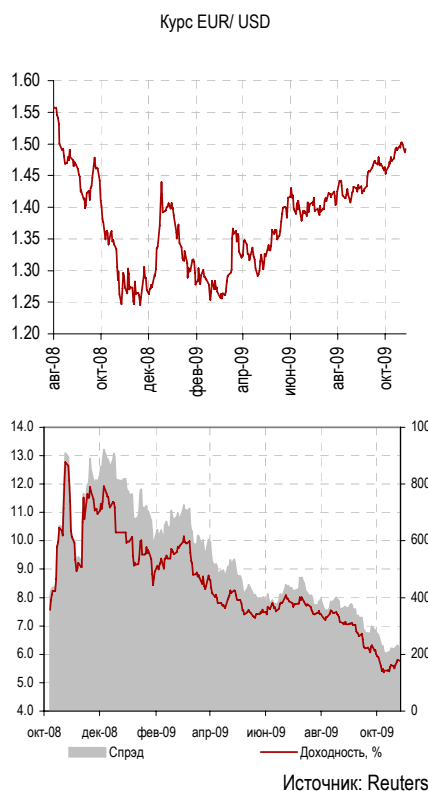
Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	26-окт-09	d	w	YTD
UST 02	1.01	-2	1.03	2	7	26
UST 05	2.49	-2	2.50	5	15	94
UST 10	3.55	-1	3.56	6	15	134
UST 30	4.36	0	4.37	8	13	169

Источники: REUTERS

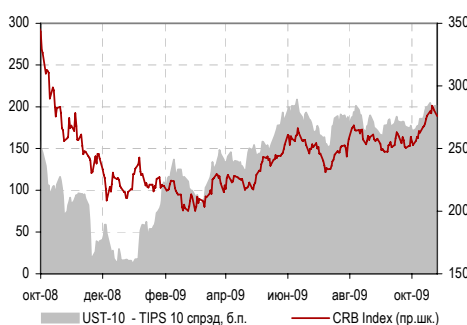
Инфляционные ожидания пока стабильны

Индикаторы инфляционных ожиданий в долларовой зоне пока остаются относительно стабильными. Мы ждем, что эта картина может измениться со дня на день по мере роста доходностей UST.

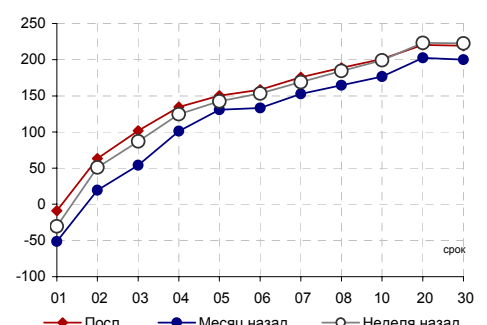


Спрэд UST-10 – TIPS-10 & Индекс

CRB



Кривая спрэдов UST - TIPS



Источники: Bloomberg

Проблемы банков снова во главе угла

Волна распродаж в банковских бумагах в США (в среднем на 3.3 %) была спровоцирована ожиданиями допэмиссии Bank of America для расплаты с Минфином США и негативными прогнозами в отношении убытков ряда банков по плохим долгам. Кроме того, глава FDIC Шейла Бэйр заявила, что банки продолжают сталкиваться с серьезными испытаниями.

ЕМ: Индия предпринимает первые шаги в рамках «стратегии выхода»

Принимая во внимание оптимистичные ожидания в отношении экономического роста (3.0 % за 2009-2010 финансовый год), а также изменения инфляционных ожиданий, ЦБ Индии сегодня повысил норматив ликвидности банков с 24 % до 25 %, заставив банки фактически увеличивать позиции в государственных облигациях.

Негативная динамика в еврооблигациях ЕМ и российских корпоративных еврооблигациях сохранилась. Спрэды ЕМ продолжают расти, сигнализируя о росте премии за кредитный риск. Рост доходности UST создает предпосылки для дальнейшей коррекции в еврооблигациях ЕМ.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс				Спрэд			
	26-окт-09	d	w	YTD	26-окт-09	d	w	YTD
EMBI+	487.5	-0.6%	-1.2%	24.5%	304	-4	13	-394
EMBI+ Россия	536.9	-0.3%	-1.0%	34.0%	240	2	20	-505
EMBI+ Украина	233.7	-0.4%	0.1%	116.7%	873	-5	-66	-1865
EMBI+ Мексика	419.2	-0.9%	-2.3%	8.2%	190	0	20	-187
EMBI+ Бразилия	737.8	-0.6%	-1.6%	9.9%	224	2	17	-206
EMBI+ Венесуэла	570.3	-0.8%	1.2%	69.9%	919	-13	-30	-946
EMBI+ Турция	337.4	-0.6%	-0.4%	21.2%	241	-5	3	-294
EMBI+ Аргентина	108.1	-0.5%	-0.6%	127.5%	692	0	-1	-1053

Источники: JP Morgan, REUTERS

Егор Федоров

Корпоративные новости**ЛСР отчитался по МСФО за 1П 2009**

Вчера ЛСР опубликовала отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2009 г. Группа показала выручку в 20.3 млрд руб. (-8 % год к году) при EBITDA margin в 28 %. В то же время операционные денежные потоки девелопера по отчету о движении денежных средств снизились почти в 2 раза. По состоянию на 30 июня 2009 г. чистый долг ЛСР вырос до 38.5 млрд (+5 млрд руб. с начала года). Показатель Чистый долг/EBITDA ЛСР вырос на конец отчетного периода до 3.4х.

В ходе интернет-конференции, приуроченной к выходу отчетности, представители компании сказали, что ЛСР рассчитывает в ноябре-декабре 2009 г. привлечь кредитные линии совокупным объемом 10 млрд руб. (из них лимиты на 5 млрд руб. уже открыты). По словам финдиректора ЛСР, часть этих денег пойдет на погашение облигационного займа в размере 2 млрд руб. в декабре 2009 г., а также на исполнение оферты по еще одному займу в размере 5 млрд руб. в феврале 2010 г. Гендиректор ЛСР отметил, что весной 2010 г. компания может начать новые девелоперские проекты, если на рынке не будет нового падения.

Мы считаем ЛСР, пожалуй, самым сильным российским девелопером, представленным на рынке публичного долга. До кризиса нам нравилась бизнес-модель компании, специализирующейся на строительстве жилья в масс-секторе и имеющей конкурентную доминанту в виде мощного бизнеса по производству стройматериалов.

Кризис доказал состоятельность модели компании, которая, во-первых, одна из немногих заключила несколько материальных контрактов на выкуп жилья по госзаказу (от лица Минобороны РФ, Администрации г. Санкт-Петербург), а во-вторых, получила доступ к банковским ресурсам в виде кредитов РСХБ, ВЭБ (лето 2009 г.), которые полностью закрыли риски краткосрочного рефинансирования компании. Уже в октябре кредитную эстафету подхватил ВТБ с кредитом в 2 млрд руб. на 18 месяцев. Мы не сомневаемся, что ЛСР получит и новые кредиты, о которых заявляет топ-менеджмент.

Подводя итог сказанному выше, кредитоспособность ЛСР сейчас определяют в большей степени риски рефинансирования, а они, на наш взгляд, минимальны. При рисках корпоративного управления, которые компания пытается свести к нулю (обслуживание долга без намека на дефолт и/или реструктуризации, инвестиционная и информационная доступность топ-менеджмента, интервью, пресс-релизы), мы не видим угроз для держателей облигаций ЛСР.

На этой неделе компания осуществила досрочный выкуп облигаций на сумму около 500 тыс. руб. На рынке остаются короткие бумаги на 6.5 млрд руб., оферта по которым ниже 99 % от номинала, что технически дает возможность получить доходность свыше 20 %. Нам кажется, что компания будет забирать бумаги с рынка, поэтому торговая идея тут одна – предъявлять инструменты к досрочному погашению. Однако если купон будет выше 16 %, то мы видим резон оставить бумаги на руках.

Леонид Игнатьев

Авиакомпания «Сибирь»: 2 повода для оптимизма?

Интерфакс сообщил вчера, что авиакомпания «Сибирь» может получить госгарантии для рефинансирования кредитов на 3.5 млрд. Речь идет о долге компании перед Сбербанком. Как заявил агентству замминистра транспорта Олег Белозеров, заявка компании была одобрена комиссией министерства уже в сентябре. А вчера газета «RBC Daily» написала о том, что в прошедшую пятницу авиакомпания успешно договорилась о реструктуризации банковского долга с Альфа-банком.

Эти два кредитных события, определенно, повышают шансы довести идущую без сбоев реструктуризацию бондов Сибири до конца в намеченные сроки. Последние сделки в бондах Сибири проходили по ценам около 85 % от номинала с эффективной доходностью выше 25 %. Мы думаем, что этот ценовой уровень не в полной мере отражает позитивный новостной фон вокруг компании.

Леонид Игнатьев

ТГК-1: рост рентабельности в 1-м полугодии 2009 г.

Вчера ТГК-1 опубликовала консолидированную отчетность за 1-е полугодие 2009 г.

Общая выручка ТГК-1 в 1-м полугодии выросла на 20.9 % до 21.2 млрд руб. Продажи электроэнергии увеличились на 15.5 % до 10.1 млрд руб., продажи тепла – на 26.4 % до 10.6 млрд руб. EBITDA margin превысила 22 %. Мы отмечаем, что рентабельность компании по чистой прибыли и по EBITDA является одной из самых высоких среди сравнимых компаний-аналогов. Денежные средства компании увеличились с 2.3 млрд руб. до 4.2 млрд руб.

Мы думаем, что облигации ТГК-1 не представляют особого спекулятивного интереса. Более длинные бумаги ТГК-1-1 (11.85 %) торгуются со спрэдом в 50 б.п. к Газпром нефть-4. Нам больше импонируют бумаги РусГидро (10.93 %), которые в моменте выглядят перепроданными.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Леонид Игнатьев

Северсталь и Мечел: краткий обзор операционных результатов за 3 кв. 2009 г.

Северсталь опубликовала операционные результаты за 3-й квартал 2009 г., по итогам которого производство стали по компании выросло на 19 % кв-к-кв до 4.5 млн т. По сравнению с уровнем 3-го квартала 2008 г. выпуск стали снизился на 25 %.

На российском стальном сегменте компании рост производства по сравнению с предыдущим кварталом наблюдался во всех видах продукции, особенно сильно увеличился выпуск оцинковки и труб большого диаметра. Цены на продукцию показали разнонаправленную динамику, хотя средние цены на горячекатаный прокат выросли на 13 % кв-к-кв. По нашим оценкам, выручка сегмента составила \$ 1.8 млрд, что на 34 % выше уровня предыдущего квартала.

В добывающем сегменте Северстали наблюдался рост производства угля, который составил 43 % кв-к-кв, до 1.5 млн т, добыча золота выросла на 29 % до 144 тыс. унций. По нашим оценкам, увеличение выручки сегмента составило 14 % кв-к-кв., причем роль золотодобывающего бизнеса сильно возросла – выручка от продажи золота в 3-м квартале 2009 г. сравнима, например, с общей выручкой такой компании, как Полиметалл, за тот же период.

В 3-м квартале ситуация на североамериканском и европейском сегментах компании значительно улучшилась – по нашим оценкам, выручка Северстали на этих сегментах увеличилась на 26 % и 14 % кв-к-кв соответственно. Цены на готовую продукцию несильно отличались от цен 2-го квартала 2009 г., основной рост выручки был обеспечен за счет увеличения продаж готовой продукции.

По нашим оценкам, консолидированная выручка Северстали в 3-м квартале 2009 г. увеличилась на 27 % относительно уровня предыдущего квартала до около \$ 3.6 млрд.

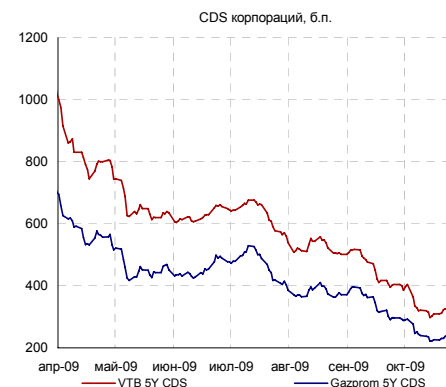
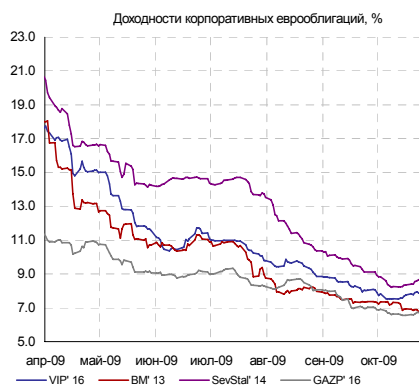
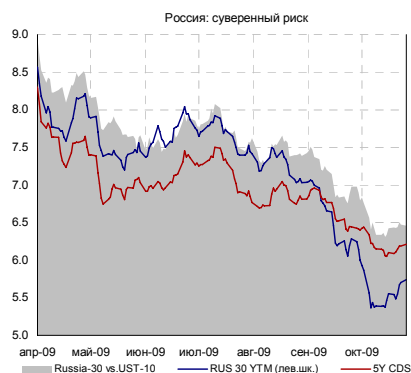
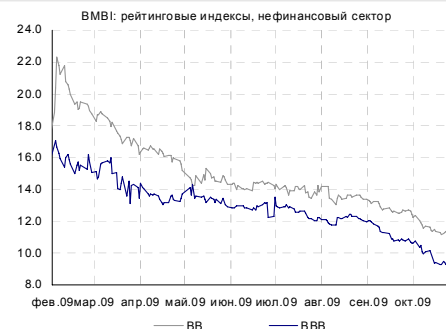
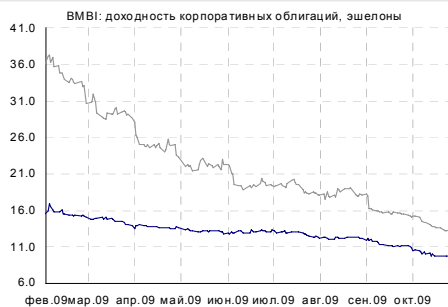
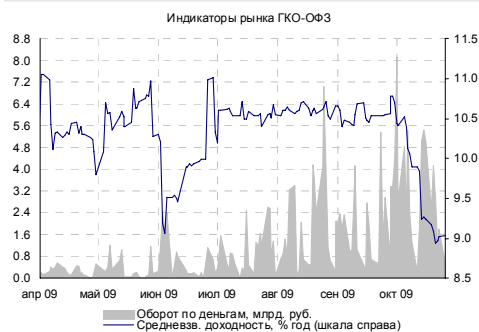
Мечел опубликовал производственные результаты за 3-й квартал 2009 г., продемонстрировав впечатляющее увеличение производственных показателей по сравнению с предыдущим кварталом.

Более чем двукратное увеличение добычи угля Мечелом в 3-м квартале стало возможным благодаря активизации работы компании на экспортных направлениях, консолидации Bluestone Coal (во 2-м квартале показатели американской компании учтены лишь начиная с мая), а также возникновению дефицита угля с ростом производства стали внутри РФ. Отметим, что компания добилась близких к докризисным производственных показателей в угольном сегменте, в то время как металлургический сегмент продолжил работать на полную мощность, а сегмент по производству ферросплавов и вовсе продемонстрировал рекордные производственные результаты.

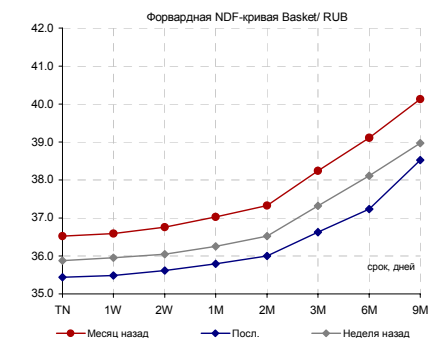
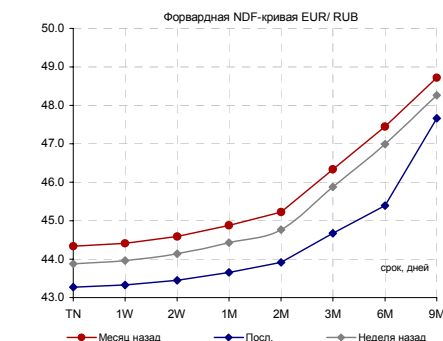
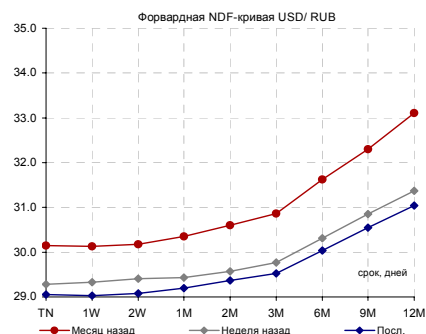
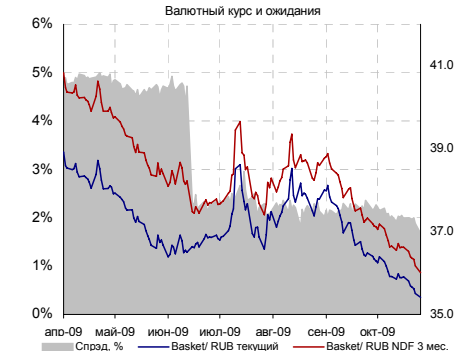
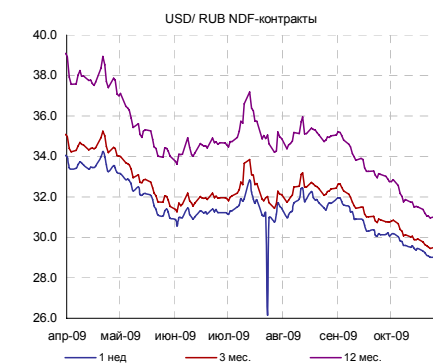
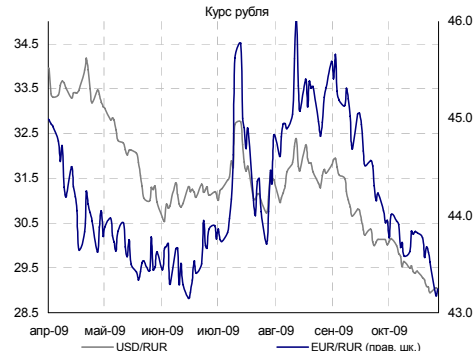
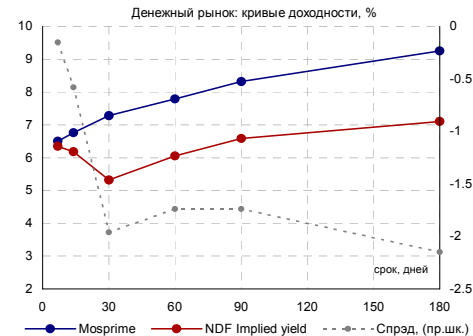
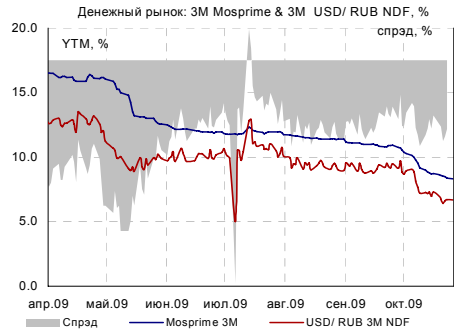
Исходя из итогов аукциона, в сегменте «металлургия» нам больше всего нравятся рублевые облигации Евраз, которые пока не вышли на вторичный рынок.

Юрий Волков, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

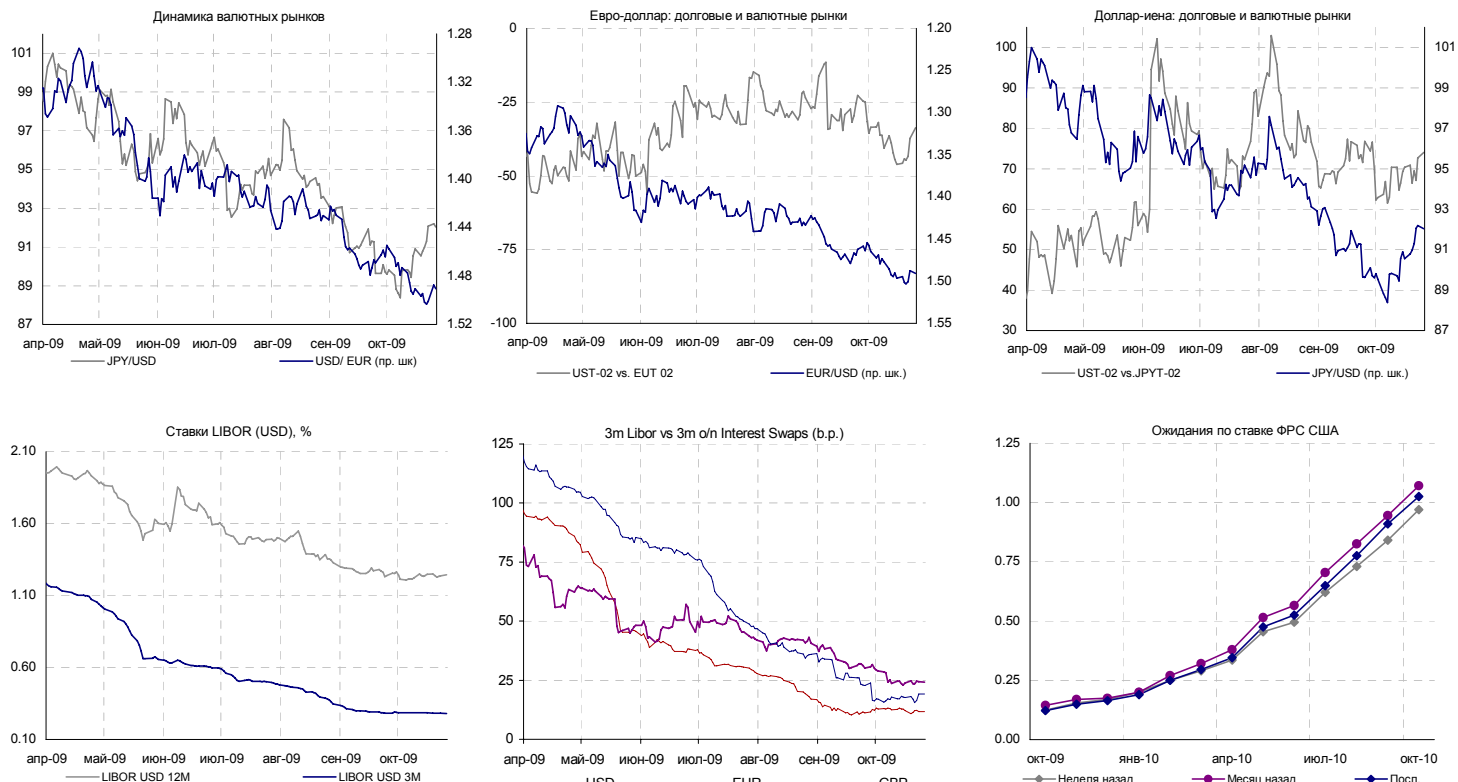
Российский долговой рынок



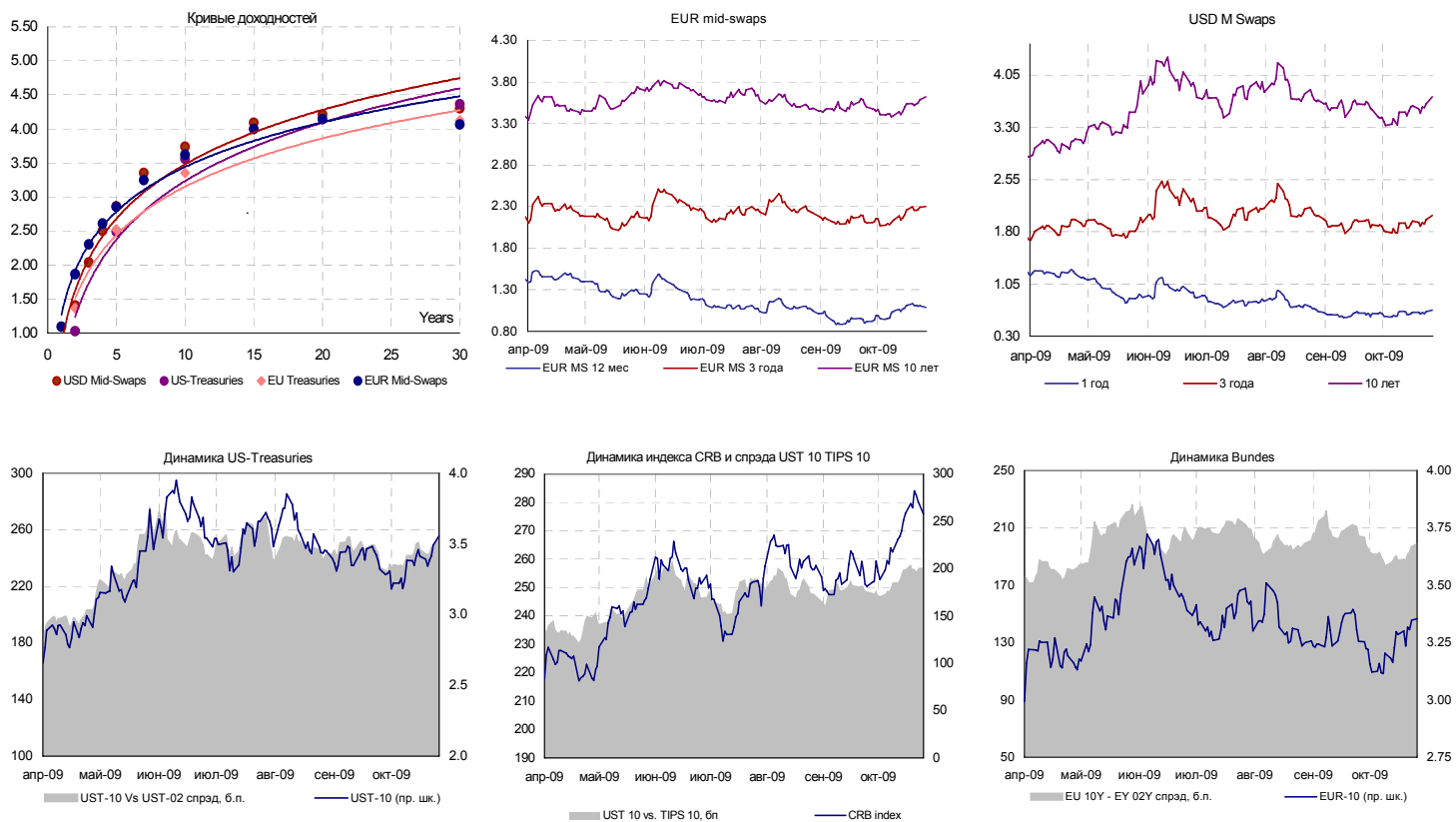
Денежно-валютный рынок



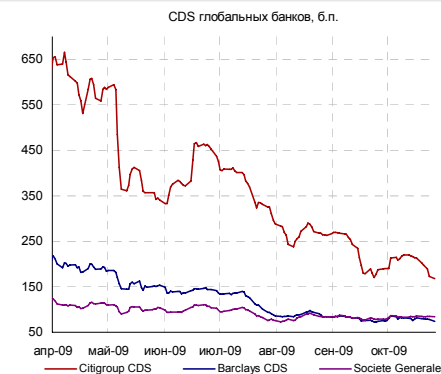
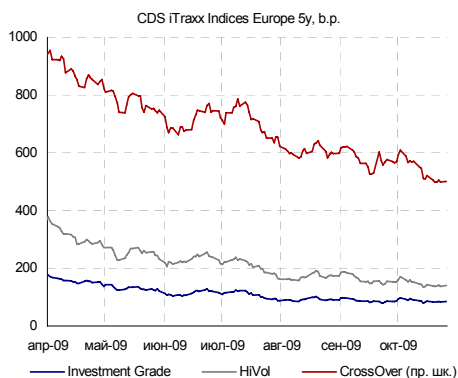
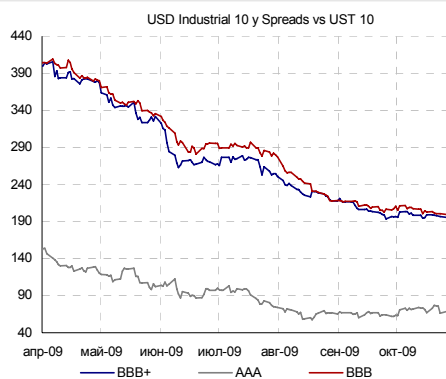
Глобальный валютный и денежный рынок



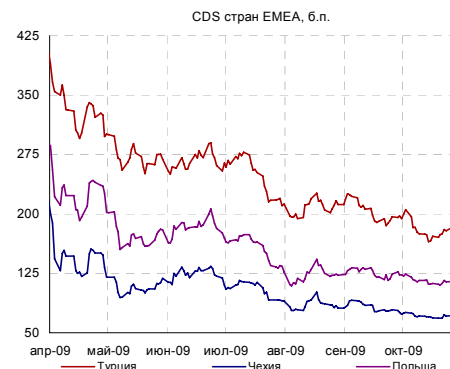
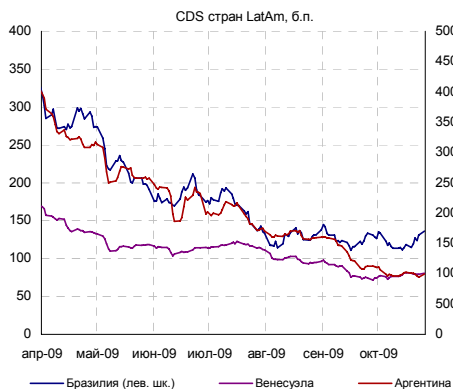
Глобальный долговой рынок



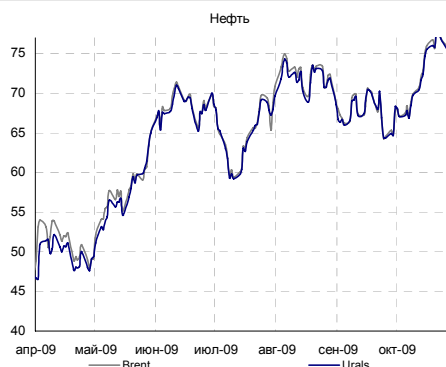
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ГЭС 02	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	НТС-01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ЧТПЗ 0306	8 000	Оферта	98	7 840
28.10.2009	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
28.10.2009	Слвстекло2	1 200	Погаш.	-	1 200
28.10.2009	УралЛЦ-01	1 000	Погаш.	-	1 000
29.10.2009	ГАЗПРОМ А7	5 000	Погаш.	-	5 000
29.10.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.10.2009	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000

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**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Федоров Егор

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

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

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

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 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.