

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.18	-2.25	-2.91	Evraz' 13	100.34	0.84	8.76	-29
Нефть (Brent)	75.91	-1.92	-2.47	Банк Москвы' 13	101.00	-0.22	6.40	-1
Золото	1114.75	-0.50	-0.04	UST 10	104.30	0.36	3.29	0
EUR/USD	1.4864	0.00	-0.04	РОССИЯ 30	113.21	0.21	5.36	-4
USD/RUB	28.9005	0.01	0.04	Russia'30 vs UST10	207			1
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	24%	0.00%		UST 10 vs UST 2	264			-3
USD LIBOR 3m	0.27	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	22			1
MOSPRIME 3m	7.79	-0.09	-1.14	EU 10 vs EU 2	215			3
MOSPRIME o/n	4.93	-0.03	-0.60	EMBI Global	318.01	0.47		2
MIBOR, %	5	0.06	1.21	DJI	10 197.5	-0.91		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.80	16.00	-0.63	Russia CDS 10Y \$	192.11	0.41		0
Сальдо ликв.	99.7	-13.60	-12.00	Gazprom CDS 10Y \$	238.13	0.59		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Первичный рынок

Промсвязьбанк готовит евробонд с щедрой премией

Внутренний рынок

Лавина размещений нарастает

Вторичный рынок – позитивные настроения преобладают

Красноярский край: итоги размещения

ГСС собирается вернуть выкупленные по ofercie бумаги в рынок

Корпоративные новости

ММК снижает производство? Взгляд на облигации сектора

Инвестиции Газпрома снизятся в 2010 г.

Евраз: ожидаемая премия за пересмотр ковенантов

Экономика

Дефицит бюджета по итогам 10 месяцев составил 4.7 % ВВП

Новости коротко

Корпоративные новости

- По данным Интерфакса, подконтрольная ОНЭКСИМу ТГК-4 отложила ввод новых мощностей на несколько лет. По новой программе шесть объектов будут введены до 2011 г., еще два — в 2014-2015 гг. Уменьшение инвестпрограммы по крайней мере на ближайший год – умеренно позитивная новость для кредитоспособности ТГК-4. Ждать реакции на новость вряд ли стоит, так как бонд ТГК-4 крайне неликвиден. Купить их можно по 99 % от номинала, что дает не слишком привлекательную доходность в 9.66 %.
- ЦБ РФ продлит банкам льготный порядок резервирования по ссудам на полгода до конца июня 2010 г. Льготный порядок формирования резервов был введен в конце 2008 г. в качестве антикризисной меры. Это хорошая новость для банков в целом. Льготный порядок формирования резервов позволяет банкам экономить на отчислениях в резервы.
- Крупнейшие банки заявляют об агрессивной стратегии развития розничного кредитования в следующем году. Коммерсант сегодня пишет, что на 10 % планирует расширить свою сеть ВТБ 24. О намерениях увеличить количество точек продаж изданию подтвердили также МДМ Банк, ХКФ Банк, Нордеа Банк, Номос-банк, Банк «Уралсиб», Ренессанс Кредит, Промсвязьбанк, Бинбанк. Издание также сообщает, что ЦБ намерен либерализовать возможности расширения банковских сетей и снять ограничения на открытие операционных офисов.
- Вчера началась процедура банкротства старейшей в России управляющей компании «Пиоглобал Эссет Менеджмент». / Reuters

Distressed debt

- Сбербанк намерен начать контролируемое банкротство группы «Энергомаш» - производителя энергооборудования – с последующим выкупом производственных активов на конкурсных торгах. Об этом сегодня пишет Коммерсант. Облигации дочерней для Энергомаша компании ГТ ТЭЦ Энерго находятся в дефолте по погашению с сентября 2009 г. Мы едва ли ожидаем каких-то хороших новостей для облигационеров компании, учитывая, что за счет конкурсной массы будут удовлетворяться и претензии Сбербанка – крупнейшего кредитора Группы (долг 16 млрд руб. из совокупного портфеля в 30 млрд руб.).

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- п **Энергомаш** (не путать с Корпорацией «Энергомаш» в предыдущей новости) установил ставку 7-10 купонов по дебютным облигациям в размере 13 %. / Cbonds

Кредиты / Займы

- п **Татнефть** привлекает синдицированный кредит на \$ 1.5 млрд, состоящий из 3-х и 5-летнего траншей, маржа по которым составляет 585 б.п. и 685 б.п. над ставкой LIBOR соответственно. / Cbonds
- п **Сбербанк** заключил соглашение с руководством **Санкт-Петербурга** о совместной реализации проектов, связанных с развитием инфраструктуры региона. Ориентировочный объем инвестиций составит не менее 38 млрд руб. / Сбербанк
- п **Группа ОСТ** реструктурировала кредит на 700 млн руб., выданный год назад Россельхозбанком. Погашать его нужно было в ноябре, но банк согласился подождать три года. / Cbonds

Первичный рынок

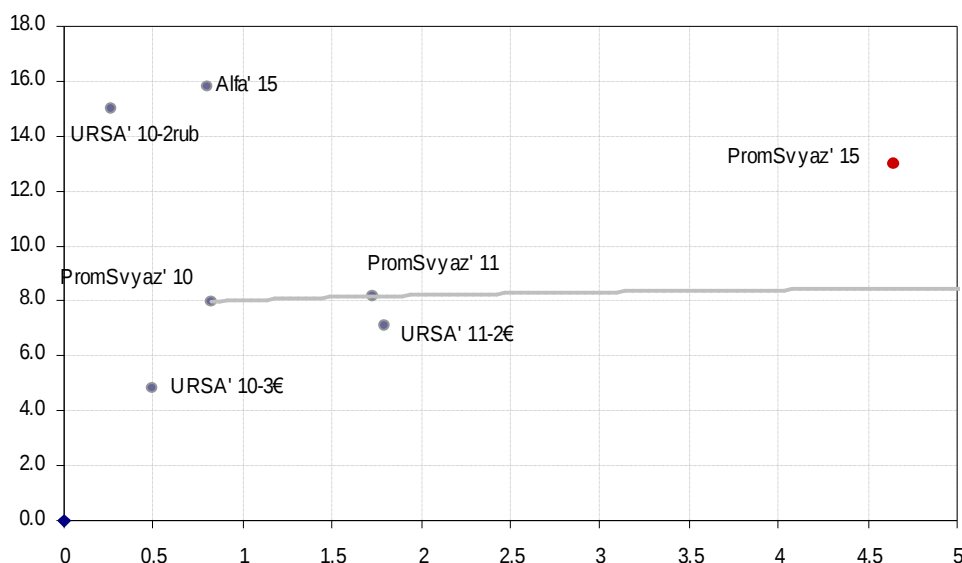
Промсвязьбанк готовит евробонд с щедрой премией

Промсвязьбанк готовит выпуск еврооблигаций на срок до 5.5 лет. Reuters сообщает, что ориентир по доходности составляет 13 % годовых. Организаторами сделки выступают HSBC и Citi Corp.

Этот ориентир значительно отличается от того как торгуются в настоящее время еврооблигации Промсвязьбанка. По нашим расчетам, инвесторам предлагается выпуск с премией в 450 б.п. – что по нынешним временам можно назвать экстраординарным случаем. Мы полагаем, что в процессе размещения ориентиры будут перенесены на более рыночные уровни, но, тем не менее, рекомендуем участвовать в размещении выпуска.

Напомним, что в октябре СМИ сообщали о планах Промсвязьбанка рефинансировать долг на \$ 525 млн. Банк готовится рефинансировать синдицированный кредит на \$ 300 млн., срок погашения по которому наступает в апреле 2010 г. и выпустить новый выпуск еврооблигаций для погашения в октябре 2010 г. выпуска еврооблигаций на сумму \$ 225 млн.

Отдельные выпуски еврооблигаций частных банков



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Напомним, что последним заметным событием, связанным с Промсвязьбанком, стало вхождение в его состав ЕБРР и Commerzbank, совокупная доля которых в капитале превышает 27 %.

Внутренний рынок

Лавина размещений нарастает

Вчерашний день на вторичном рынке рублевых облигаций проходил в большей степени на фоне покупок при средней активности участников рынка. На рынке сказывается давление первичного рынка, где в настоящий момент разворачиваются основные события: вчера прошло размещение облигаций Красноярского края, на сегодня запланирован аукцион по Мечел БО-1.

С датой конкурса вчера определился ММК, назначив ее на 19 ноября. Внешпромбанк заявил о своем решении выйти на первичный рынок с трехлетними дебютными бондами объемом 1.5 млрд руб. Кроме того, список желающих вторично разместить бонды, выкупленные по ofercie, пополнила компания ГСС, которая до конца месяца хочет вернуть в рынок дебютные бумаги на 2.7 млрд руб.

Всего в настоящий момент проводят маркетинг десять эмитентов.

Маркетингуемые выпуски по состоянию на 13.11.2009

Выпуск	Открытие книги заявок	Закрытие книги заявок	Дата размещени я	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/ погашения	Доходность к оферте/ погашению	Дюрация, лет
Первичное размещение								
Мечел, БО-1		12.11.09	13.11.09	5.0	12.0-12.5%	2 года	12.36-12.89%	1.6
Внешпромбнк, 1			18.11.09	1.5	н/д	1 год	н/д	0.8
ММК, БО-1			19.11.09	5.0	10.25-10.75%	1 год	около 11%	0.8
Россельхозбанк, 08 и 09	06.11.09	23.11.09	26.11.09	10.0	10.25-11.00%	3 года	10.51-11.3%	2.4
Акрон, 03			конец ноября	3.5	13.75-14.25% 12.13- 12.6/13.07- 13.54 без оферты	2.5 года	14.22-14.76% 12.5-13.0/13.5	1.9
МДМ-банк			ноябрь-нач. декабря	5.0		2/3 года	14.0%	
АФК Система, 03	10.11.09	30.11.09	03.12.09	19.0	12.25-13.0%	3 года	12.63-13.42%	2.3
Итого, первичные размещения				49.0				
Вторичное размещение								
Ситроникс, 1	09.11.09	19.11.09	20.11.09	0.5	22%	0.8 года	13.3-14.6%	0.4
ХКФ-банк, 4	10.11.09	20.11.09	24.11.09	3.0	14%	1 год	14.05-12.41%	0.8
ГСС, 1	12.11.09	23.11.09	25.11.09	2.7	15%	0.8 года	11.49-13.52%	0.7
Итого				6.2				

Источники: данные о размещении выпусков, оценки аналитического департамента Банка Москвы

Вторичный рынок – позитивные настроения преобладают

В ходе торговой сессии существенное повышение интереса инвесторов наблюдалось в выпусках Москвы, обеспечивших около 15 % всего оборота биржи и РПС без учета госбумаг. По итогам дня котировки наиболее популярного инструмента Москва-61 выросли почти на 50 б.п., доходность опустилась до 9.35 %.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25067	314.5	7	45000.0	17.10.2012		108.00	108.14	0.13	8.40
ОФЗ 26202	1323.4	25	36461.8	17.12.2014		111.80	112.00	0.18	8.55
ГАЗПРОМ А	15.84	34	5000	10.02.2010		100.30	100.26	-0.04	7.19
МГор56-об	231.19	34	20000	22.09.2016		89.30	89.35	0.05	9.79
МГор58-об	224.45	8	15000	01.06.2011		102.04	102.20	0.16	8.74
МГор61-об	580.97	14	30000	03.06.2013		117.50	117.95	0.45	9.35
МГор62-об	484.67	23	35000	08.06.2014		117.40	117.60	0.20	9.53
Мечел 4об	401.44	24	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.00	113.30	-0.70	13.73
Мечел 5об	130.61	34	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.49	99.40	-0.09	13.37
Томск.об-7	459.22	10	2500	27.11.2013		106.00	100.50	-5.50	13.22
Газпрнефт4	760.99	8	10000	09.04.2019	25.04.2011	110.50	110.60	0.10	8.94
НЛМК БО-5	653.13	31	10000	30.10.2012		101.30	101.80	0.50	10.28
СевСт-БО1	438.14	29	15000	18.09.2012	20.09.2011	104.08	104.10	0.02	11.79
Акрон 02	11.91	59	3500	19.09.2013	22.09.2011	100.55	100.63	0.08	14.09
ГазпромА11	321.71	10	5000	24.06.2014	28.06.2011	115.10	115.30	0.20	3.97
РЖД-10обл	941.49	36	15000	06.03.2014		117.70	117.80	0.10	10.07
Система-02	487.78	41	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.30	106.00	-0.30	12.47
Трансаэро1	402.81	7	3000	23.10.2013	27.10.2010	100.80	101.17	0.37	16.17
ВТБ-ЛизФ04	411.00	2	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.80	102.75	-0.05	9.45
МГор59-об	389.85	22	15000	15.03.2010		100.95	100.93	-0.02	7.36
РусСтанд-8	1013.60	3	5000	13.04.2012	15.10.2010	101.00	-	0.00	13.20
ФСК ЕЭС-05	400.26	6	5000	01.12.2009		100.12	100.03	-0.09	6.62

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Сохраняющиеся позитивные настроения в отношении госбумаг позволили Минфину вчера доразместить ОФЗ 26202 еще на 0.8 млрд руб. В целом, котировки госбумаг подросли на 20-30 б.п., ликвидные выпуски с доходностью выше 8.5 % уже не купить.

Высокая активность покупателей вывела котировки биржевого выпуска Северстали на абсолютный рекорд: котировки днем поднимались до 104.4 % от номинала. В металлургическом секторе свежий выпуск НЛМК продолжил плавное восхождение и прибавил за день еще 50 б.п., доходность опустилась до 10.28 %.

Сегодня в центре внимания будет аукцион по размещению биржевых облигаций Мечела объемом 5 млрд руб. Ориентиры организаторов 12.36-12.89 % по доходности к двухлетней оферте представляются нам достаточно агрессивными. Так, например, чуть менее длинный выпуск Мечел-4 вчера торговался под 13.55 %.

Красноярский край: итоги размещения

Красноярский край вчера разместился с доходностью 11.67 % (первый купон составил 11.64 %) при нижней границе ориентиров по доходности 12.5 % (купон 12.4 %). Спрос на выпуск в 2.1 раза превысил предложение, составив 21.7 млрд руб. Всего было подано 300 заявок от 58 участников. Сегодня бумаги уже вышли на вторичный рынок и торгуются выше 100.5 % от номинала.

Мы отмечаем, что по итогам аукциона облигации сопоставимого по кредитному качеству эмитента – Самарской области – выглядят существенно недооцененными: Самарская область-3 вчера торговалась под 11.94 % при дюрации 1.4 года, Самарская область- 6 давала инвесторам около 12.14 % при дюрации 2.2 года.

ГСС собирается вернуть выкупленные по оферте бумаги в рынок

Компания ГСС вчера открыла книгу заявок на приобретение дебютных облигаций. К размещению предлагается 54 % выпуска на сумму 2.7 млрд руб. Именно столько бумаг ушло с рынка в конце сентября текущего года по оферте. Тогда компания вовремя сумела привлечь короткий кредит от ВТБ на 4.8 млрд руб. для целей прохождения оферты. Срок предоставления кредита составлял всего 3 месяца. Теперь, ГСС собираются продать бумаги обратно в рынок для погашения кредита. Выпуск принимается в репо ЦБ РФ с дисконтом 15 % на срок до 6 дней, торгуется в котировальном списке А1 ММВБ.

Организаторы ориентируют покупателей на цену бумаг в диапазоне от 101.4 до 102.9 % от номинала, что соответствует доходности 11.49 – 13.52 % к оферте в конце сентября 2010 г. Мы полагаем, что интересно участие в размещении по верхней границе диапазона. Вчера на вторичном рынке облигации этого выпуска торговались с доходностью 13.47 %.

Екатерина Горбунова

Корпоративные новости**ММК снижает производство? Взгляд на облигации сектора**

Металл-Курьер сегодня сообщает о планах ММК снизить объемы производства проката в ноябре с. г. на 12 % по сравнению с уровнем октября до 730 тыс. т. При этом предполагается, что выпуск плоского проката упадет на 8-9 %, а сортового проката – почти вдвое.

В прошлом году сокращение производственных планов ММК на сентябрь на 15 % (с 1 млн т до 850 тыс. т) стало одним из ключевых предвестников кризиса. Текущая ситуация, на наш взгляд, хоть и не похожа по своим масштабам на прошлогоднюю, но, тем не менее, достаточно показательна. Снижение цен на сталь на внешних рынках в октябре в совокупности с укреплением рубля и ростом цен на сырье вполне могло вновь сделать нерентабельным производство на наименее эффективных мощностях сектора.

Ситуация может разрешиться в случае ослабления рубля, роста цен на сталь, снижения цен на сырье на внутреннем рынке или комбинации этих факторов. На наш взгляд, более вероятным сценарием является комбинация второго и третьего из названных факторов, однако говорить, что это обязательно произойдет в ближайшие месяцы, все же не столь очевидно.

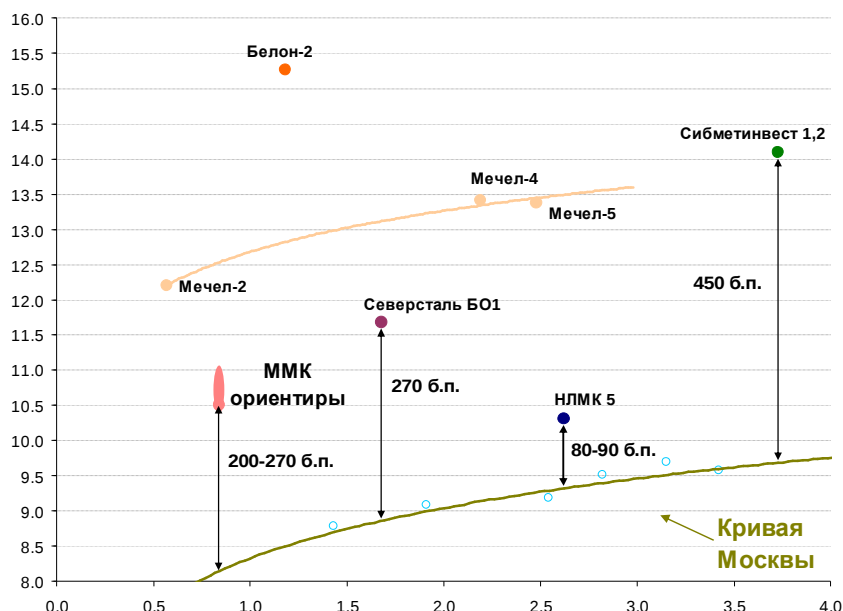
Сообщение о снижении производственной программы ММК – негативная новость для рыночного восприятия кредитного качества компании, которая 19 ноября собирается разместить облигации объемом 5 млрд. руб. на срок 3 года с годовой офертой при ориентире купона в диапазоне 10.25-10.75 % годовых.

Мы склонны ждать размещения облигаций ММК по верхней границе указанного диапазона или даже не исключаем небольшую премию за ухудшение операционных метрик. Кроме того, как мы узнали на встрече топ-менеджмента ММК с аналитиками 1.5 недели назад, инвесторам следует иметь в виду, что исторически низкая долговая нагрузка (Долг/EBITDA – менее 1.0х) по итогам 2009 г. из-за покупки Белона (с долгом в \$ 500 млн и EBITDA менее \$ 100 млн) превысит 2.0х.

Как показано на графике ниже, размещение по верхней границе предполагает премию 270 б.п. над кривой ОФЗ, примерно с такой же премией торгуется сейчас выпуск Северсталь БО1. На наш взгляд, учитывая операционные риски, фактор ликвидности, большой дисконт при репо в ЦБ РФ (50 %) против номинального 2.5 % у бумаг Москвы, такая премия более-менее справедлива.

Исходя из этих соображений, 3-летние облигации НЛМК-5 (10.31 %) сильно перекуплены: по крайней мере, премия в 80 б.п. над выпусками Москвы при дисконте 50 % при рефинансировании в ЦБ РФ выглядит неадекватно. Премия 150-175 б.п., соответствующая доходности 11.0-11.25 % - наша справедливая оценка доходности облигаций НЛМК.

Среди наших фаворитов в сегменте «металлургия» - бумаги Евраз (Сибметинвест), торгующиеся с премией 450 б.п. к кривой Москвы и подкупающие своей длиной на фоне явно наметившейся тенденции снижения ставок, и облигации Белон-2, дающие несопоставимо большой спрэд (400-450 б.п.) над ориентирами публичного инструмента материнской ММК. Нам кажется, что 150 б.п. было бы достаточно.



Леонид Игнатъев, Юрий Волов, Андрей Кучеров

Инвестиции Газпрома снизятся в 2010 г.

ОАО «Газпром» рассмотрело предварительные итоги работы компании в 2009 г. и одобрило проекты инвестиционной программы, бюджета (финансового плана) и программы оптимизации (сокращения) затрат на 2010 год.

В своем пресс-релизе Газпром определил объем инвестиций на 2010 год в размере 802.4 млрд руб., капитальных вложений – 663.56 млрд руб. и долгосрочных финансовых вложений в размере 138.84 млрд руб. Объем инвестиций в 2010 г. незначительно превышает прошлогодний уровень, но в целом может быть охарактеризован как стабильный. Что примечательно, компания не планирует крупных поглощений. На следующий год предусмотрены затраты на приобретение 51 % в уставном капитале Северэнергии и 12.5 %-й доли в Белтрансгазе. Соответственно, доля инвестиций, направляемых на органический рост, увеличится, но данное увеличение будет в рамках влияния инфляции затрат и изменения курса доллара.

Мы считаем, что новость будет проигнорирована рынком и не повлияет на котировки компании, так как предварительные данные, скорее всего, относятся к головной компании: ОАО «Газпром». Хотя доля инвестиций головной компании составляет значительную часть в общем объеме инвестиций Газпрома, данные не позволяют однозначно оценить ситуацию в целом по холдингу.

В целом мы рекомендуем еврооблигации Газпрома к покупке (более подробно см. нашу ноябрьскую стратегию в части долговых рынков).

Константин Коваленко, Сергей Вахрамеев, Леонид Игнатъев

Евраз: ожидаемая премия за пересмотр ковенантов

Evraz Group в своем официальном пресс-релизе сообщила, что получила досрочное одобрение изменения ковенантов по банковским кредитам на \$ 3.214 млрд. Также вчера компания предложила изменить ковенанты держателям всех еврооблигаций Evraz' 13, Evraz' 15 и Evraz' 18. Тем из них, кто согласится на изменение условий (прежде всего, отмена ограничения в 3.0x для Долг/EBITDA в ряде случаев и послабления к предельному уровню этого показателя) до 27 ноября, компания заплатит \$ 30 за бумагу, до 3 декабря — \$ 20 за бумагу.

Нам кажется, что премия в 2-3 % от номинала – это достаточно справедливая прибавка к доходу для держателей еврооблигационного долга компании. Для нас намерения компании оказались ожидаемыми и предсказуемыми. И пусть Evraz Group оказалась чуть более скупа, чем ТМК, в свое предложившая 5 % премии, мы рекомендуем инвесторам соглашаться на условия и не продавать бумаги, доходность по которым близка к 9 % годовых. Впрочем, как показали вчерашние торги, инвесторы не нуждаются в подтверждении привлекательности сделки: вчера в бондах Евраза была активная скупка с повышением котировок на 0.5-1.0 п.п. Более всего выросли Evraz' 13 (8.78 %) и Evraz' 18 (9.46 %), впрочем они и самые доходные.

К числу излишне перепроданных еврооблигаций сектора мы также относим инструменты Северстали.

Корпоративные еврооблигации: Евраз, Северсталь

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100.3	8.76	2.9	0.84	-29
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	98.9	8.48	4.6	0.47	-10
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	102.6	8.91	3.0	0.52	-17
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	102.2	8.64	3.6	0.23	-7

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

Экономика**Дефицит бюджета по итогам 10 месяцев составил 4.7 % ВВП**

Согласно предварительным оценкам Минфина, в октябре дефицит федерального бюджета составил 179 млрд руб. (4.9 % ВВП), практически не изменившись по сравнению с уточненным сентябрьским показателем (175 млрд руб., или 4.7 % ВВП). Доходы и расходы также оказались очень близки к значениям предыдущего месяца. По итогам 10 месяцев дефицит бюджета составил 1 506 млрд руб., или 4.7 % ВВП.

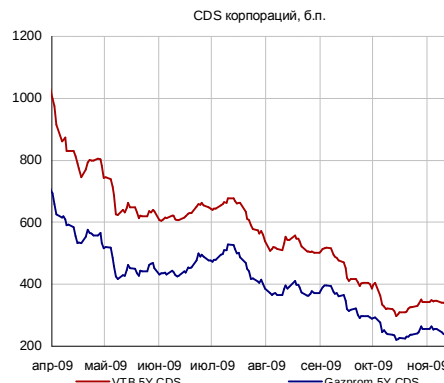
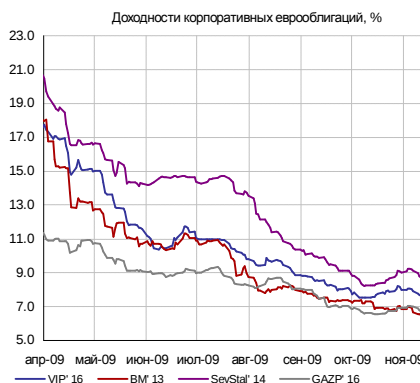
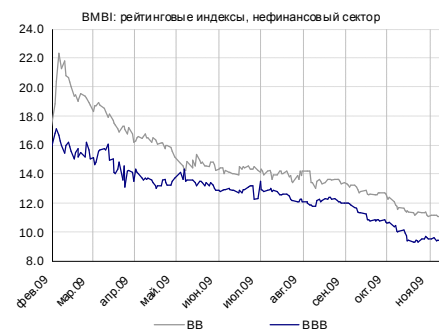
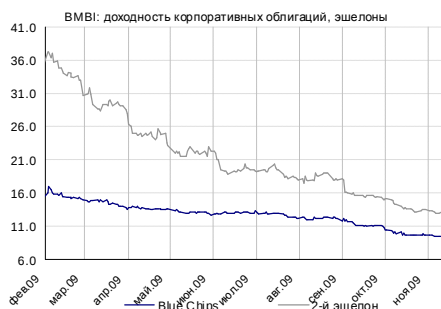
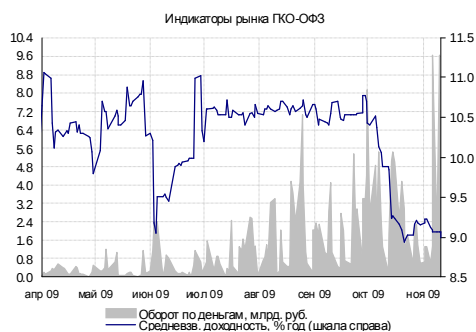
Согласно нашим оценкам, дополнительные доходы бюджета в этом году составят около 600 млрд руб. (по сравнению с тем, что заложено в законе о бюджете). Как мы понимаем, эти деньги пойдут в счет сокращения бюджетного дефицита. Расходы бюджета, скорее всего, также окажутся меньше запланированного уровня, так как ряд антикризисных расходных программ не потребуются. В итоге дефицит бюджета, по нашим оценкам, составит около 2.1 трлн руб. (5.2 % ВВП), т. е. существенно меньше ожидаемых правительством 3.1 трлн (7.9 % ВВП).

Отметим, что для финансирования этого дефицита дополнительных изъятий из Резервного фонда не потребуется. Напомним, что с начала года из Резервного фонда уже было изъято 2.2 трлн руб. Помимо этого часть дефицита профинансирована за счет внутренних заимствований – чистое привлечение Минфина на внутреннем долговом рынке составило с начала года 262 млрд руб.

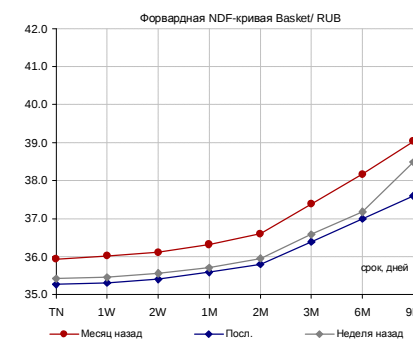
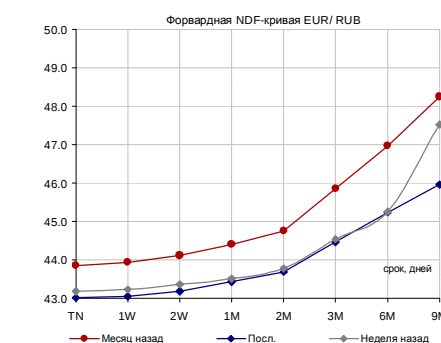
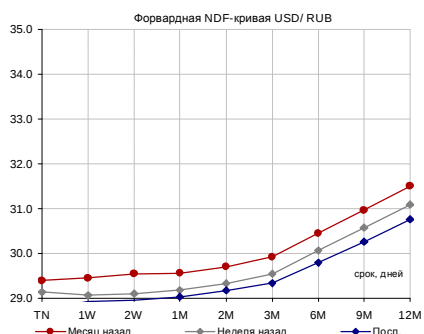
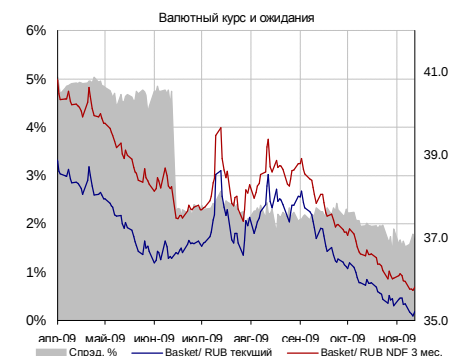
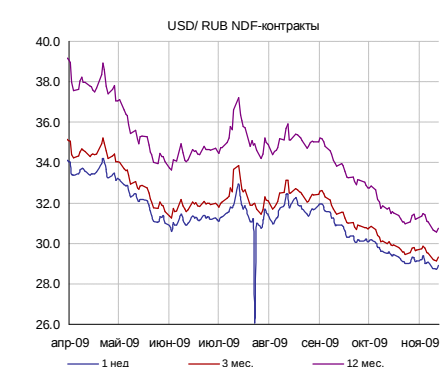
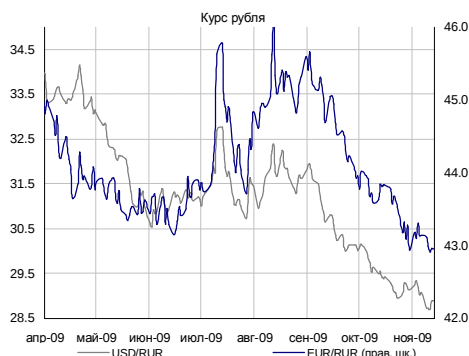
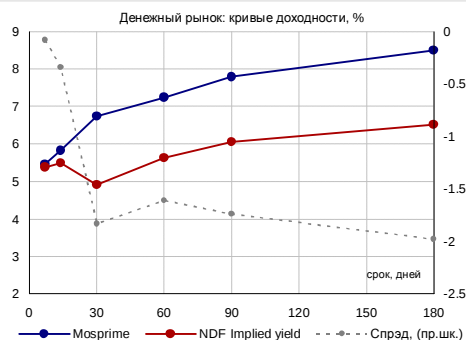
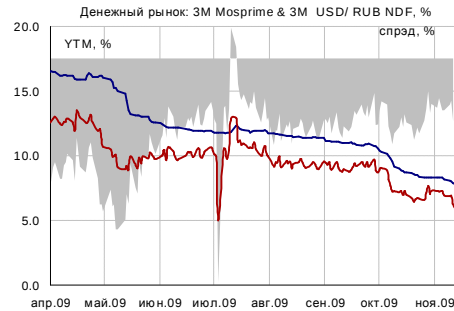
Дефицит бюджета следующего года мы оцениваем на уровне менее 2 % ВВП (800-900 млрд руб.).

Кирилл Трemasов

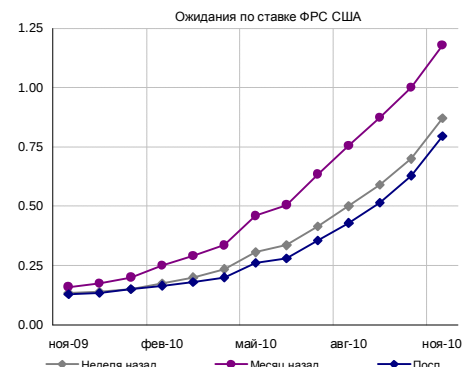
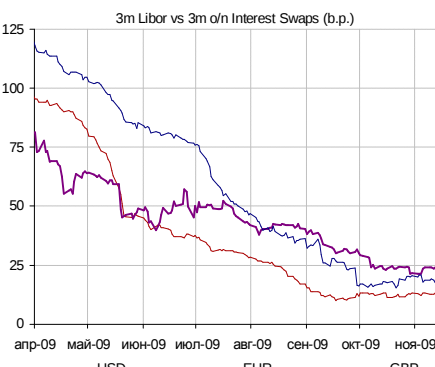
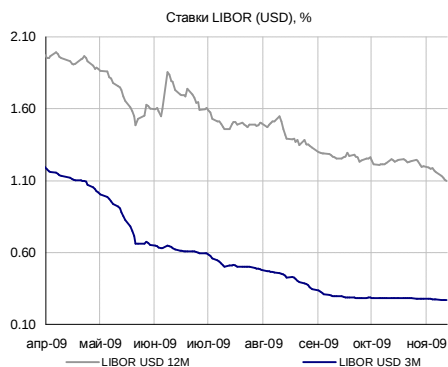
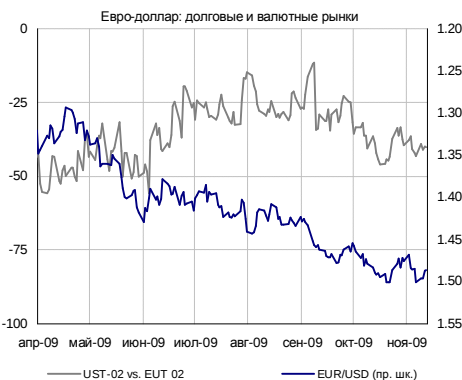
Российский долговой рынок



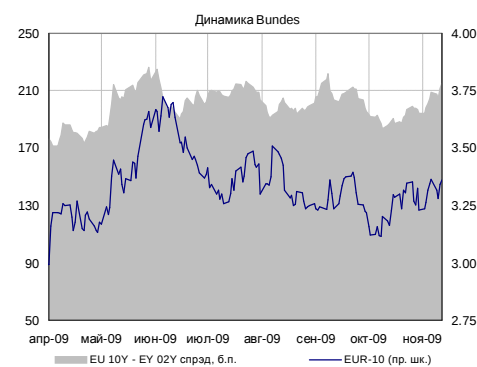
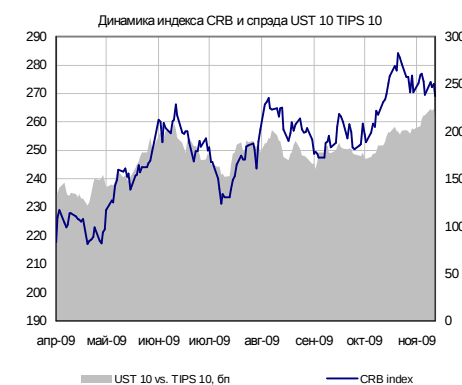
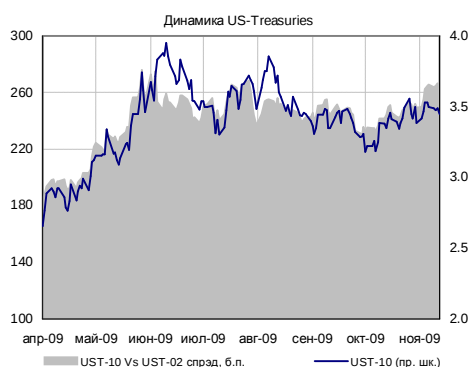
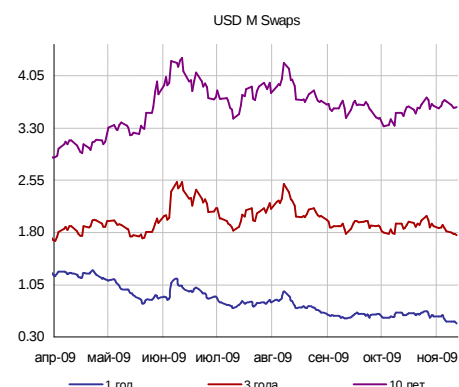
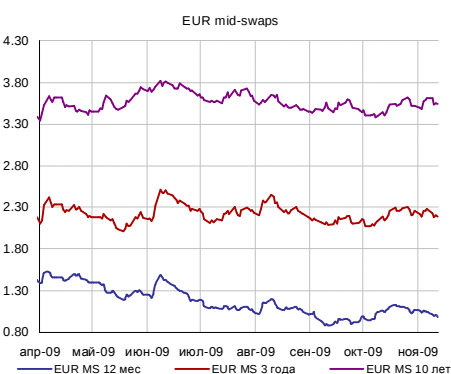
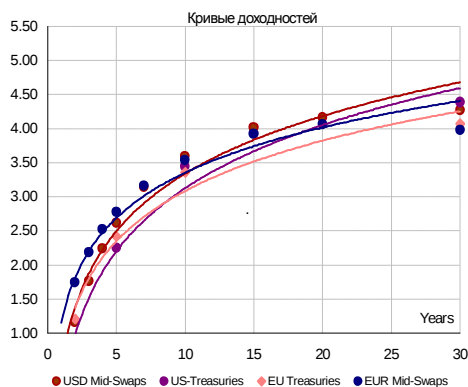
Денежно-валютный рынок



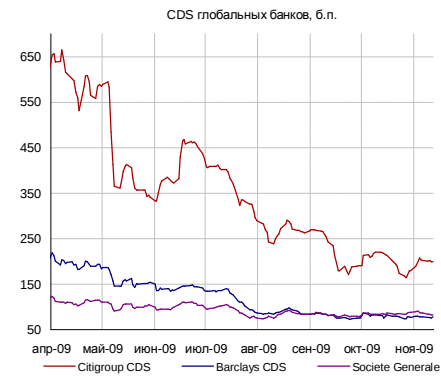
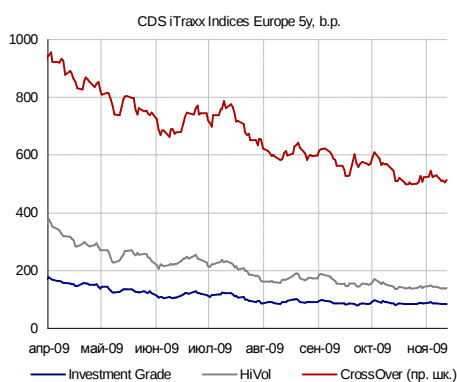
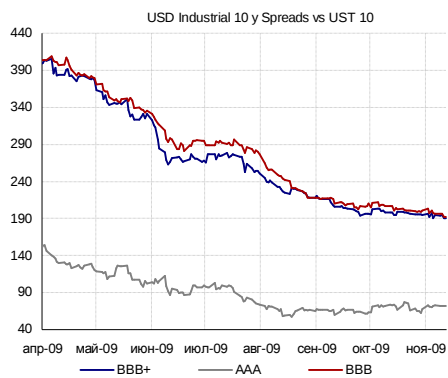
Глобальный валютный и денежный рынок



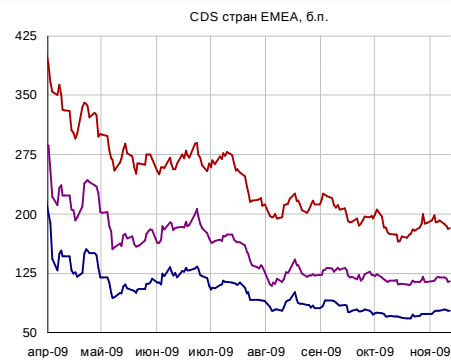
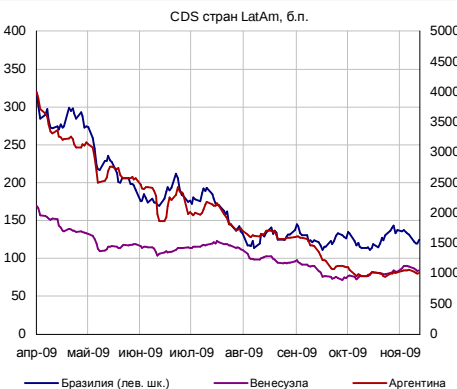
Глобальный долговой рынок



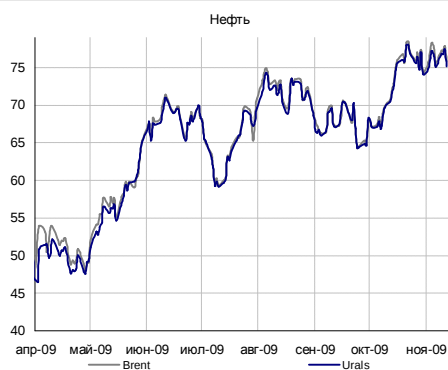
Глобальный кредитный риск



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	Импэксб-3	1 300	Погаш.	-	1 300
14.11.2009	ТверОбл 06	1 330	Погаш.	-	1 330
16.11.2009	ВТБ-ЛизФ01	6 154	Оферта	100	6 154
17.11.2009	Лукойл2обл	6 000	Погаш.	-	6 000
17.11.2009	МЗБанк1	800	Погаш.	-	800
17.11.2009	РусМедГр	500	Погаш.	-	500
17.11.2009	ТензорФ-01	500	Погаш.	-	500
18.11.2009	Бахетле-1	1 000	Оферта	100	1 000
18.11.2009	Инпром 03	1 300	Оферта	100	1 300

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 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.