



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.80	-0.12	-0.16	Евраз' 13	100.38	0.07	8.74	-3
Нефть (Brent)	77.35	-0.02	-0.03	Банк Москвы' 13	101.00	-0.23	6.18	0
Золото	1208.75	-3.75	-0.31	UST 10	104.97	-0.52	3.20	0
EUR/USD	1.5067	0.00	-0.11	РОССИЯ 30	113.50	0.10	5.31	-2
USD/RUB	29.2274	0.06	0.22	Russia'30 vs UST'10	211			-9
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	21%	0.00%		UST 10 vs UST 2	266			7
USD LIBOR 3m	0.26	0.00	0.12	Libor 3m vs UST 3m	22			0
MOSPRIME 3m	7.42	-0.10	-1.33	EU 10 vs EU 2	188			-4
MOSPRIME o/n	4.50	-0.42	-8.54	EMBI Global	326.38	-1.34		-4
MIBOR, %	4.58	-0.38	-7.66	DJI	10 366.2	-0.83		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	899.10	-40.60	-19.64	Russia CDS 10Y \$	205.68	-4.28		-7
Сальдо ливв.	-23	36.60	-61.41	Gazprom CDS 10Y \$	257.23	-4.07		-11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Выступление глав ФРС и европейского Центробанка
Ситуация на рынке труда показывает первые признаки восстановления
Индекс непромышленного производства оказался слабым
Fitch повышает суверенный рейтинг Турции на 2 ступени

Корпоративные новости

Система выкупает евробонды
ХКФБ: отличный 3-ий квартал 2009 г.
ММК подписал 5-летний контракт на поставку угля с СДС

Банковский сектор

Статистика в октябре: рубль укрепляется – капитал возвращается

Новости коротко

Корпоративные новости

- Правительство выделит несколько миллиардов рублей в капитал **ОАК** и займемся реструктуризацией долгов еще на 46 млрд руб. в течение ближайших лет. / Ведомости

Distressed debt

- Администрация Клинского района** 2 декабря выплатила оставшуюся часть купона. Район, тем самым, вышел из технического дефолта, наступившего 27 ноября текущего года, когда был оплачен купон не в полном объеме. / Cbonds
- Вынужденный простой **Ижавто** продлится до конца 2009 г. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Трансгазсервис** 2 декабря в полном объеме разместило дебютный выпуск облигаций на сумму 3 млрд руб. со сроком обращения три года. / Cbonds
- Вчера **МДМ-Банк** разместил трехлетние биржевые облигации серии БО-01 на сумму 5 млрд руб. По данным банка, объем спроса превысил 9 млрд руб., объем заявок по установленному купону составил более 6.5 млрд руб., в размещении приняли участие более 50 инвесторов. / Cbonds
- УМПО** приняло решение о смене платежного агента по облигациям 2-й серии на **РОСБАНК**. / Cbonds
- Сахатранснефтегаз** погасил дебютные облигации. Размер обязательства по погашению номинала составил 8.552 млн руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

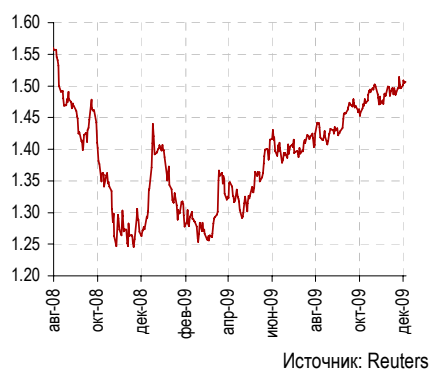
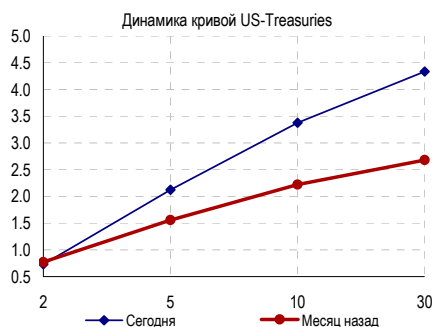
- **Новикомбанк** предоставил **Автовазу** кредит в размере \$20.7 млн для краткосрочного финансирования текущих потребностей предприятия на период до поступления государственной поддержки и новых инвестиций акционеров компании. / Cbonds
- **Группа ПИК** 18 сентября заключила со **Сбербанком** сделку о предоставлении ей 16 млрд руб. сроком на 5 лет. / Ведомости

Рейтинги

- **Moody's** изменило рейтинг **Межпромбанка** на «негативный». / Moody's

Глобальные рынки

Выступление глав ФРС и европейского Центробанка



Вчерашние новости принесли несколько сюрпризов, как приятных, так и не очень.

Выступление главы ФРС США Б. Бернанке перед банковским комитетом Сената было направлено в целом на оправдание усилившейся роли американского Центробанка в регулировании всей банковской системы. На претензии некоторых сенаторов о том, что необходимо делегировать часть полномочий ФРС по принятию системных решений другим финансовым институтам Бернанке заметил, что уменьшение роли Центробанка было бы ошибкой. Основной причиной этому он считает способность ФРС разумно оценивать проблемы на макроуровне, которой другой потенциальный регулятор может не обладать. По его мнению, тот факт, что Центробанк остается кредитором последней инстанции и источником проведения монетарной политики, дает дополнительные возможности оценки и каналы регулирования банковской системы.

По словам Бернанке, борьба с инфляцией остается приоритетной задачей для ФРС. Он согласился, что увеличившийся дефицит бюджета – это серьезная проблема, которую необходимо решить в ближайшее время. Он также уверил инвесторов, что ФРС не собирается монетизировать государственный долг. Примечательно, что Бернанке высказал свое мнение по поводу реформирования банковской системы. Наиболее важной задачей для Конгресса США он видит создание независимого органа, который будет решать вопросы финансовых трудностей крупных системных компаний (таких как AIG или Fannie Mae), чтобы исключить правило too-big-to-fail.

Несколькими часами ранее выступал глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. Как и ожидали инвесторы, ключевая процентная ставка Европа осталась на уровне 1%. На пресс-конференции он заявил, что банк принял решение провести последнюю операцию по рефинансированию банков на 6-месячный срок 31 марта, и подтвердил, что 12-месячная операция по предоставлению ликвидности в декабре будет последней. Ожидается, что банк не начнет повышать ключевую ставку до конца следующего года. Инфляционный прогноз на 2010 год был пересмотрен. ЕЦБ полагает, что рост цен составит от 0.9 до 1.7%.

Ситуация на рынке труда показывает первые признаки восстановления

Обращения по пособиям по безработице упали в Штатах в ноябре. Этот факт подтверждают статистические данные: падение на 5 тыс до уровня 457 тыс (при консенсус-прогнозе 485 тыс), и индекс, составляемый самым крупным интернет-ресурсом США по поиску работы - Monster Employment Index, который отражает спрос на рынке труда. Последний сократился на 1 пункт.

Рынки находятся в ожидании сегодняшних данных по уровню безработицы, консенсус-прогноз по которой держится на уровне 10.2 %. По сообщению Reuters, глава ФРС предположил, что уровень безработицы может увеличиться, однако он отметил, что его предположения основываются не на знании точных цифр, а на индексе ADP, опубликованном в среду.

Индекс непромышленного производства оказался слабым

Несмотря на серьезный прирост в новых заказах, индекс непромышленного производства серьезно снизился в ноябре, оказавшись на уровне 48.7 пунктов при ожидавшихся 52. Напомним, что значение ниже 50 пунктов отражает неблагоприятный фон. Несмотря на эту новость, цены UST слегка уменьшились.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	03-дек-09	d	w	YTD
UST 02	0.73	1	0.73	1	0	-4
UST 05	2.13	1	2.13	4	3	57
UST 10	3.38	0	3.38	6	7	116
UST 30	4.33	0	4.33	8	9	165

Источник: Reuters

Рынок российских еврооблигаций второй день показывает приятную положительную динамику. Опережающий рост котировок показал евробонд Системы на новости о досрочном выкупе (более подробно см. наш кредитный комментарий ниже).

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104,7	5,32	1,2	-0,03	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111,6	5,63	2,7	0,09	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	97,0	6,76	5,5	0,06	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	99,5	6,73	3,3	0,18	-5
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103,9	5,99	5,9	0,19	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	112,9	7,32	6,4	0,35	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102,7	0,00	7,0	0,25	-4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93,4	7,33	8,0	1,64	-20
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	110,3	7,68	10,6	-0,01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	92,8	7,94	11,0	0,22	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100,4	8,74	2,8	0,07	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	96,9	8,93	4,5	-0,28	6
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	99,4	8,17	2,0	0,32	-16
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103,4	4,19	0,8	0,02	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104,1	5,94	1,9	0,04	-2
NovorosPort' 1:	USD	300	17.05.12	100,2	6,92	2,2	0,15	-7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	101,6	9,21	2,9	0,37	-12
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	101,0	8,97	3,5	-0,02	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105,0	4,30	1,1	2,66	-244
TMK' 11	USD	600	29.07.11	102,8	8,14	1,4	0,15	-10
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	96,8	7,19	5,6	0,36	-6
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	101,8	7,57	5,9	0,15	-3

Источники: Bloomberg

Fitch повышает суверенный рейтинг Турции на 2 ступени

Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте был повышен вчера сразу на 2 уровня: с BB- до BB+. Рейтинговое агентство отмечает позитивные сдвиги в борьбе с инфляцией (снижение до 5.1 %), среднюю по размерам, но устойчивую банковскую систему, а также хорошие показатели во время мирового кризиса (прогноз по ВВП -6 % в 2009 году, +4 % в 2010 году).

По мнению Fitch, политические риски хоть и велики, но показывают устойчивую отрицательную динамику в последние 2 года. На наш взгляд, такое резкое движение рейтингового агентства отражает общее доверие к ЕМ со стороны инвесторов, и повлечет за собой повышение рейтингов и другими агентствами. По мнению аналитиков Moody's, кредитные и политические риски все же находятся на уровне, не достаточном для повышения рейтинга сразу на 2 уровня. Тем не менее, с сентября Турция имеет «позитивный» прогноз в агентстве Moody's.

По нашему мнению, повышение рейтинга Турции может привести заметному улучшению рыночных настроений в еврооблигациях ЕМ.

Еврооблигации Emerging markets

Выпуск	Погашение	Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch	YTM, %	Dur	Изм-е за неделю	
					Цена, %	YTM, б.п.
Rus'30	31.03.30	BBB / Baa1 / BBB	5,31	5,9	0,08	-2
Mexico'15	03.03.15	BBB+ / Baa1 / BBB	3,84	4,4	-0,62	13
Turkey'30	15.01.30	BB- / Ba3 / BB+	6,22	9,8	0,76	-8
Brazil'20	15.01.20	BBB- / Baa3 / BBB-	4,97	6,5	0,31	-5
Venezuela'27	15.09.27	BB- / B2 / B+	14,48	6,6	-12,98	195
SAfrica'14	02.06.14	BBB+ / A3 / BBB+	3,92	3,9	0,59	-16
China'13	29.10.13	A+ / A1 / A+	2,31	3,6	-0,11	2
Ukr'13	11.06.13	CCC+ / B2 / B-	14,27	2,8	-0,10	7

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатъев

Корпоративные новости**Система выкупает евробонды**

АФК «Система» вчера предложила держателям евробондов Sistema' 11 досрочный выкуп данных долговых обязательств в обмен на отмены практически всех ковенантов, предусмотренных проспектом. Держатели бумаг, подавшие положительную заявку на продажу долговых обязательств до 17 декабря, получают 105.5% номинала, а подавшие после 17 декабря, но до 7 января 2010 г. – 102.5% номинала.

Очевидно, что на выкуп еврооблигаций будут направлены средства, полученные от эмиссии 2 рублевых выпусков облигаций. Вчера Sistema' 11 к концу торгового дня стоила уже 105% от номинала, то есть доходность выпуска фактически легла на кривую МТС-ВымпелКом, сократив за день спред на 250 б.п. Мы думаем, что вчерашний рост котировок на 2.7 п.п. не должен рождать в душе инвесторов мысли о жадности: едва ли без этого события доходность Sistema' 11 могла бы опуститься ниже 5%.

Поэтому наша рекомендация – это принимать крайне привлекательные условия досрочного выкупа по цене 105.5% - уровня, который намного превышает наши представления о справедливом уровне доходности.

Леонид Игнатьев

ХКФБ: отличный 3-ий квартал 2009 г.

Вчера ХКФБ опубликовал неплохую отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г. Мы отметили, что в 3-ем кв. банк сохранил стабильный уровень просрочки, резко увеличил прибыль.

В целом ХКФБ увеличил чистую прибыль по МСФО за девять месяцев на 32% год-к-году до 3.1 млрд руб. Кредитный портфель банка составил 68.2 млрд руб., снизившись с начала года на 17%. NPL составили 15.9% кредитного портфеля банка, увеличившись с начала года на 5.3 п.п.

Кредитный риск ХКФБ в рублевых бумагах на горизонте 0.5-1 год стоит 12.3-12.5%, один из наиболее ликвидных из рублевых бондов Русского Стандарта оценен рынком на 50-60 б.п. выше. Но на еврооблигациях выпуски Русского Стандарта стоят уже на 300-400 б.п. дешевле схожих по дюрации бондов ХКФБ. Мы ориентируемся в своей оценке на спрэды RusStandard' 10 – HCFB' 11-2 (к путу) и RusStandard' 11 – HCFB' 11. Поэтому наши симпатии лежат на стороне RusStandard' 10 (15%) и RusStandard' 11 (13.4%).

Леонид Игнатьев

ММК подписал 5-летний контракт на поставку угля с СДС

По данным Ведомостей, Сибирский деловой союз (СДС) подписал с ММК соглашение о поставках угля на пять лет при нефиксированных ценах. В год СДС будет отгружать Магнитке 3.3 млн т концентрата. А СДС купит у ММК 50 тыс тонн металлопродукции.

В настоящее время ММК не обеспечивает себя полностью угольным ресурсами. До покупки Белона доля собственного угля при производстве ММК не превышала 40-50%. С покупкой кемеровского угольщика обеспеченность углем может вырасти до 80% к 2012 г., таким образом, полной обеспеченности сырьем достигнуто не будет, хотя выработка угля Белоном могла бы в принципе полностью могла бы закрыть потребности ММК.

Насколько мы понимаем, ММК добивается известной степени гибкости, для того чтобы часть высококачественного и уникального по характеристикам угля Белона продавать на стороне, а часть потребностей закрывать внешними поставками. Например, такая тактика полностью оправдала себя при неблагоприятной конъюнктуре 4 кв. 2008 – 3 кв. 2009 г., когда ММК имел более низкие затраты на сырье по сравнению с комбинатами с собственной ресурсной базой.

В этой связи мы крайне положительно оцениваем новый долгосрочный контракт ММК, так как новый гарантированный источник сырья – это дополнительная страховка и большие возможности для управления себестоимостью. Например, насколько мы понимаем, ММК может прекратить покупать уголь у Мечела. Мы надеемся, что ценовые условия нового контракта будут для ММК достаточно гибкими, так как заинтересованность СДС обоюдоострая: ему необходима не только в продажа своей продукции, но и в покупка готовой продукции ММК.

В настоящее время на рынке присутствует один выпуск облигаций ММК БО1 с однолетней офертой, который торгуется со спрэдом 130 б.п. к кривой Москвы. Вчера начался пре-маркетинг второго биржевого выпуска ММК БО2 с 2-летней офертой, ориентир по купонам которого составляет 9.9-10.2%. Таким образом, доходность нового выпуска (10.15-10.45%) соответствует уже 135-165 б.п. премии над кривой Москвы. Мы считаем такие уровни доходности интересными для покупки. Для сравнения: спрэд НЛМК к кривой Москвы (3-летняя бумага) находился вчера в районе 80 б.п., а сама бумага НЛМК могла принести владельцам до 10.1% годовых.

Леонид Игнатьев

Банковский сектор

Статистика в октябре: рубль укрепляется – капитал возвращается

Вчера Центральный банк опубликовал статистику банковского сектора за октябрь.

Как и в сентябре, октябрьская статистика банковской системы отразила «оптическую» стагнацию основных показателей. На этот раз кредитный портфель банков снизился как из-за укрепления рубля, так и в связи с массовым закрытием валютных позиций (около 300 млрд руб.). В то же время снижение отчислений в резервы позволило банкам заработать неплохую прибыль в размере 36.5 млрд руб. Это чуть больше, чем за предыдущие 9 месяцев.

Получение чистой прибыли на фоне остальных (относительно стабильных) цифр – самый важный момент в статистике и, безусловно, должен быть воспринят рынком на ура.

Основные показатели банковского сектора

млрд руб.	01.01.09	01.10.09	01.11.09	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	28 022	28 182	27 999	-0.6	-0.1
% год к году	39.2	14.7	10.8		
Собственный капитал	3 811	4 466	4 605	3.1	20.8
% год к году	42.7	41.8	37.4		
% к активам	13.6	15.8	16.4		
Депозиты населения	5 907	6 705	6 801	1.4	15.1
% год к году	42.7	41.8	37.4		
% к пассивам	21.1	23.8	24.3		
Депозиты юридических лиц	4 945	5 312	5 284	-0.5	6.8
% год к году	40.5	2.6	-2.3		
% к пассивам	17.6	18.8	18.9		
Средства юрлиц на счетах	3 521	3 721	3 543	-4.8	0.6
% год к году	11.1	9.7	13.8		
% к пассивам	12.6	13.2	12.7		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 510	12 716	12 657	-0.5	1.2
% год к году	43.3	5.7	3.2		
% к активам	44.6	45.1	45.2		
Просроченная задолженность	266	717	752	4.8	182.1
% к портфелю	2.1	5.6	5.9		
Кредиты населению	4 017	3 619	3 594	-0.7	-10.5
% год к году	23.9	-9.9	-12.0		
% к активам	14.3	12.8	12.8		
% к депозитам населения	68.0	54.0	52.8		
Просроченная задолженность	149	231	237	2.3	59.2
% к портфелю	3.7	6.4	6.6		
Вложения в долговые обязательства	1 760	2 808	2 851	1.5	61.9
% к активам	6.3	10.0	10.2		
Просроченная задолженность по кредитам	415	948	988	4.2	138.1
% к кредитному портфелю	2.5	5.8	6.1		
Резервы на возможные потери по кредитам	899	1 615	1 670	3.4	85.8
% к кредитному портфелю	5.4	9.9	10.3		
% к просроченной задолженности	217	170	169		
Прибыль, млрд руб.	409.2	31.2	67.7	36.5	
% год к году	-19.4	-91.2	-78.5		
ROAA	1.7	0.1	0.3		
ROAE	12.6	1.0	2.2		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Важные вводные: в октябре рубль укрепился на 3.5 % к доллару США, на 2.1 % к евро и на 2.7 % к бивалютной корзине.

Внимательное изучение статистики ЦБ покажет, что сокращение кредитного портфеля (-1.8 % за месяц) произошло как за счет укрепления рубля, так и за счет снижения объема валютных кредитов.

В то время как рублевый кредитный портфель продемонстрировал стабильный 0.2%-ный прирост, валютная часть кредитного портфеля банков сократилась на 6.1 % (или на 382 млрд руб. против 63 млрд руб. месяцем ранее).

Основной вклад здесь внесли кредиты, предоставленные банками нерезидентам, которые сократились за месяц на 15 %, или на 300 млрд руб. (63 млрд руб. месяцем ранее). В итоге объем таких валютных кредитов снизился до 1 680 млрд руб. против 1 585 млрд руб. в начале 2009 г.

Здесь два объяснения. Первое – **банки закрывали длинные валютные позиции на фоне продолжающегося укрепления рубля**. Второе – закрытие длинных позиций по валютным кредитам банкам-нерезидентам фактически означает репатриацию российского капитала в результате стабилизации экономики и ожиданий дальнейшего укрепления рубля. **Таким образом, эффект carry trade, который так активно обсуждался регуляторами, был частично профинансирован российским капиталом.**

Большая часть вырученных таким образом средств пошла на погашение задолженности перед ЦБ, которая снизилась за месяц на 284 млрд руб. (почти на 18 %) до 1 305 млрд руб. Месяцем ранее банки сократили свою задолженность перед ЦБ на 340 млрд руб.

Облигации

Ситуация с портфелем облигаций банков напоминает ситуацию с портфелем кредитов: банки увеличивали объем вложений в рублевые облигации и сокращали вложения в евробонды. Так, в октябре вложения в облигации заметно снизились по сравнению с сентябрем и составили 43 млрд руб. против 188 млрд руб. месяцем ранее.

Однако вложения банков в облигации Минфина и ЦБ выросли на 55 млрд руб против 47 млрд руб. месяцем ранее. Вложения в корпоративные и субфедеральные облигации были увеличены на 110 млрд руб. Так же как и в кредитном портфеле банки постарались уменьшить объем вложений в валютные инструменты. Портфель валютных облигаций нерезидентов (фактически евробонды) потерял 52 млрд руб., сократившись до 350.2 млрд руб.

Фондирование

Активная кампания банков на рынке частных вкладов дала отличный результат. За месяц население положило на счет 96.5 млрд руб. (+1.4 %). Мы полагаем, что в следующем году депозиты населения приобретут еще большее значение для банков на фоне сокращения задолженности перед ЦБ. В данной связи конкуренция за вклады клиентов сильно возрастет, учитывая, что ЦБ продолжит следить за максимальным уровнем ставок по депозитам.

Качество кредитного портфеля

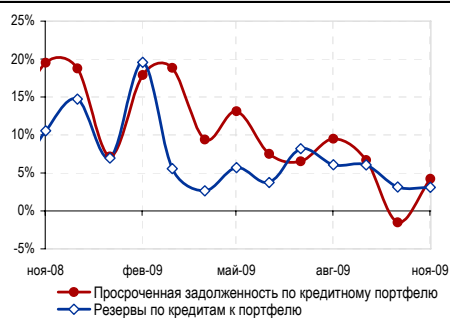
Объем просроченных долгов превысил 1.0 трлн руб. (+4.4 %). Чуть больше 800 млрд руб. – просроченная задолженность по рублевым кредитам. Совокупный уровень просроченной задолженности по кредитам без учета банков вырос с 5.8 % до 6.1 % (+4.2 % за месяц). Просроченная задолженность физлиц составляет 6.6 %, юрлиц – 5.9 %.

На этом фоне отчисления в резервы практически не изменились по сравнению с сентябрем (+3.1 % за месяц) и составили 56.8 млрд. Это заметно ниже средних отчислений (около 90 млрд руб.) в предыдущие 9 месяцев этого года. Покрытие просроченной задолженности резервами по кредитам незначительно снизилось – с 1.70х до 1.69х.

Прибыль

Снижение отчислений в резервы позволило банкам заработать прибыль большую, чем за предыдущие 9 месяцев – 36.5 млрд руб. против 67.7 млрд руб. Стоит отметить, что вклад ВТБ и Сбербанка в прибыль октября оказался весьма весом: на двоих 24.2 млрд руб.

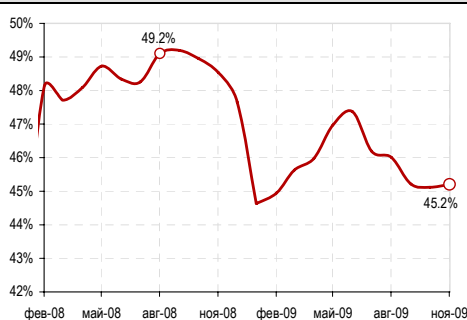
**Просроченная задолженность по
кредитному портфелю и резервы, %
месяц к месяцу**



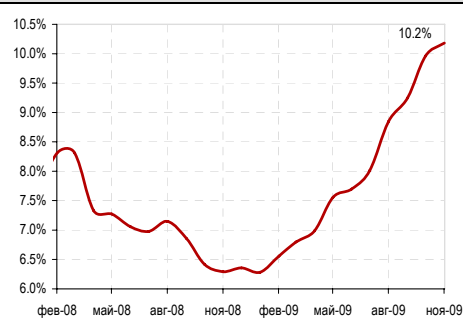
**Просроченная задолженность,
% к кредитному портфелю**



Кредитный портфель, % к активам



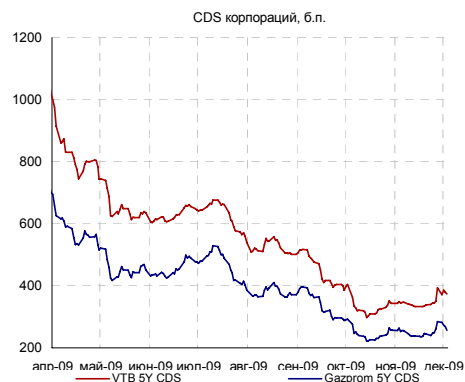
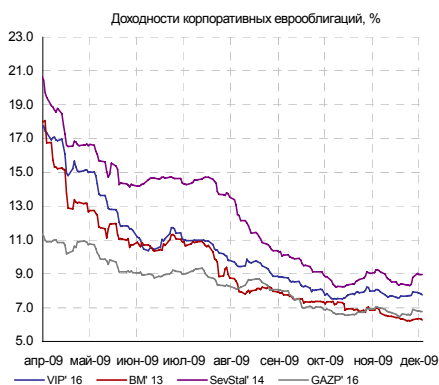
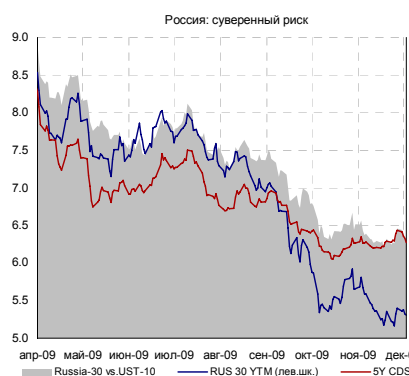
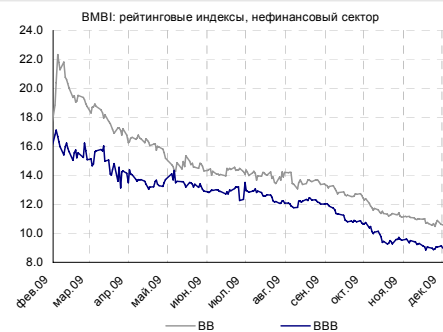
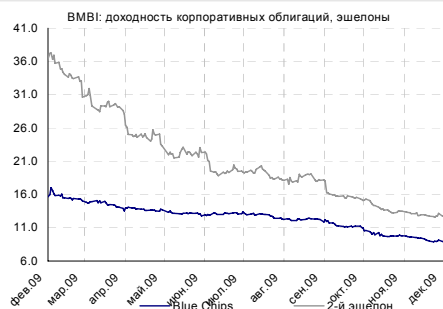
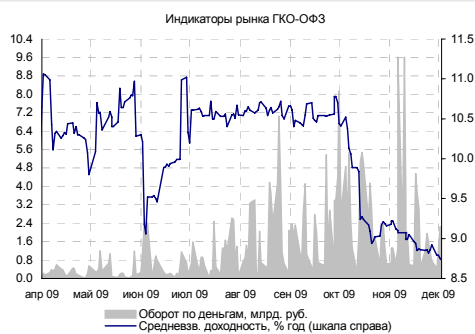
Вложения банков в долговые обязательства, % к активам



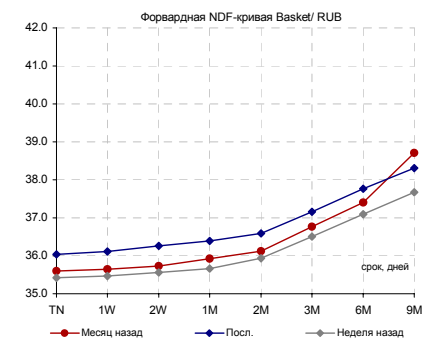
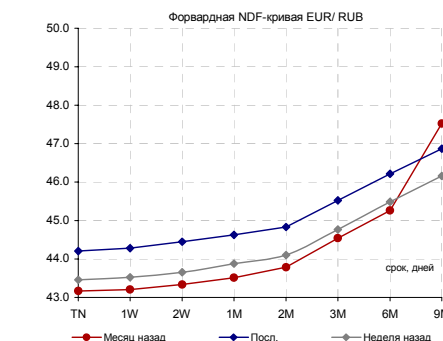
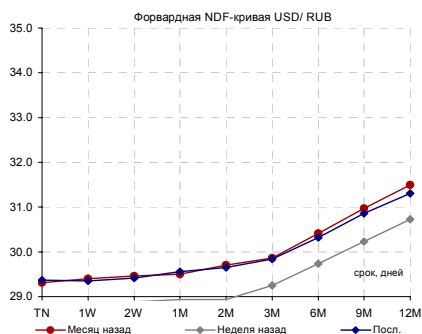
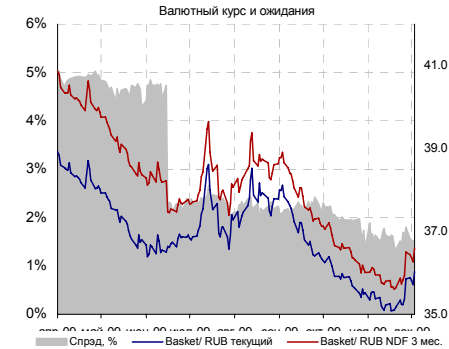
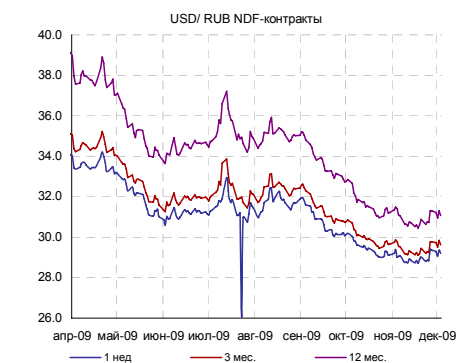
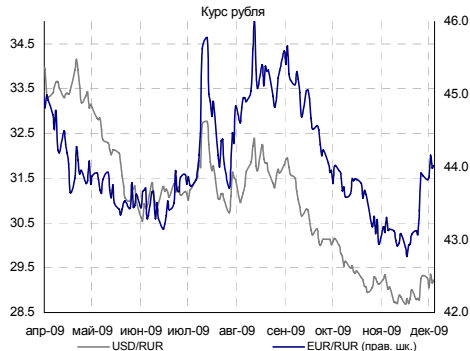
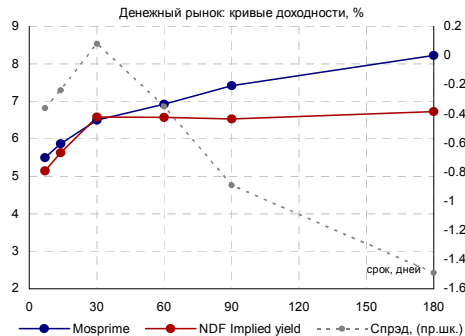
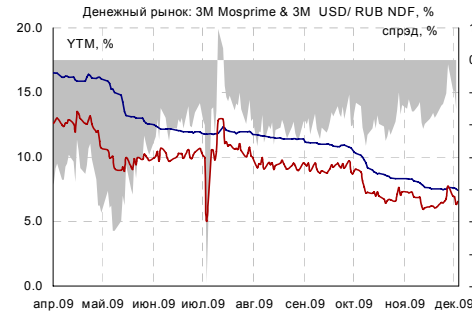
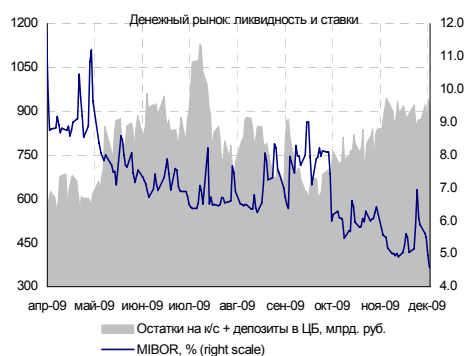
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

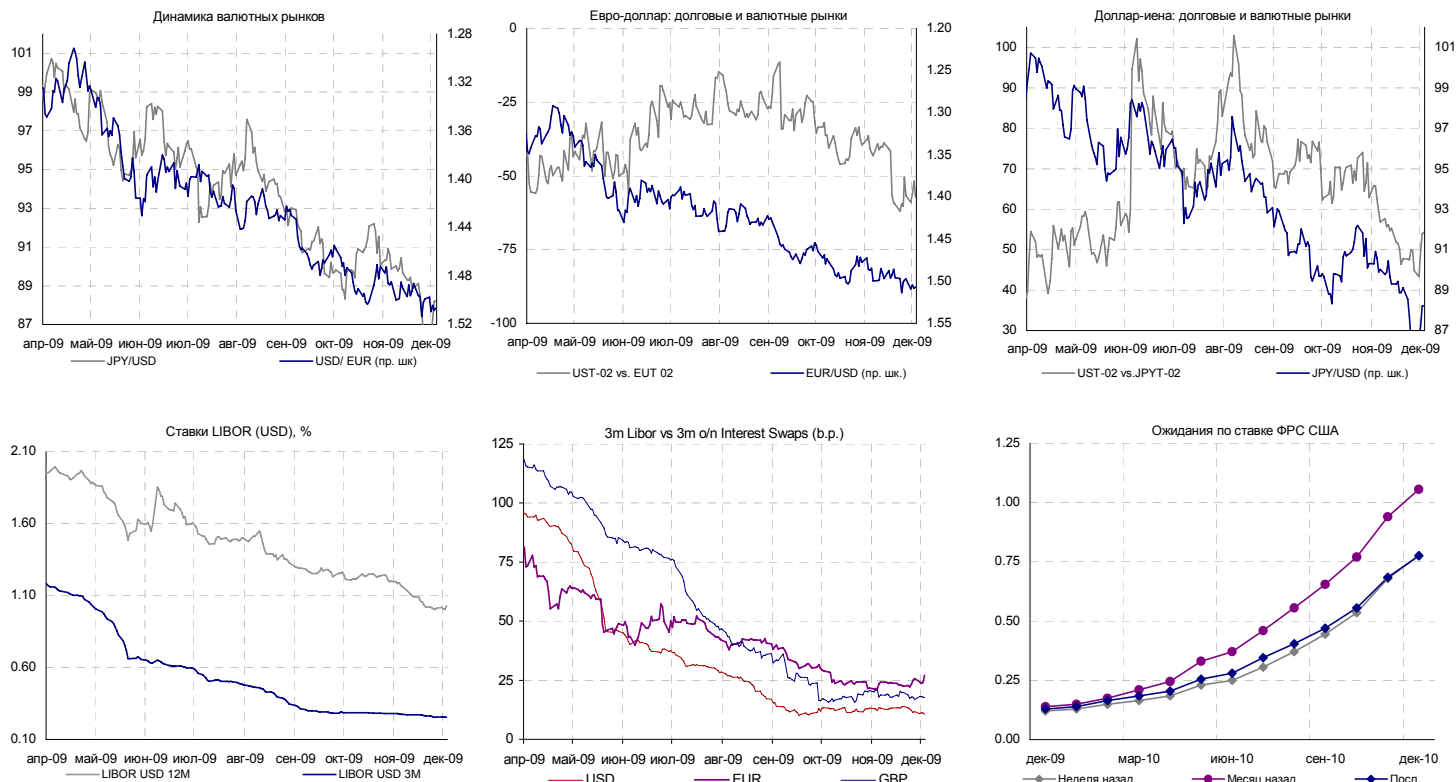
Российский долговой рынок



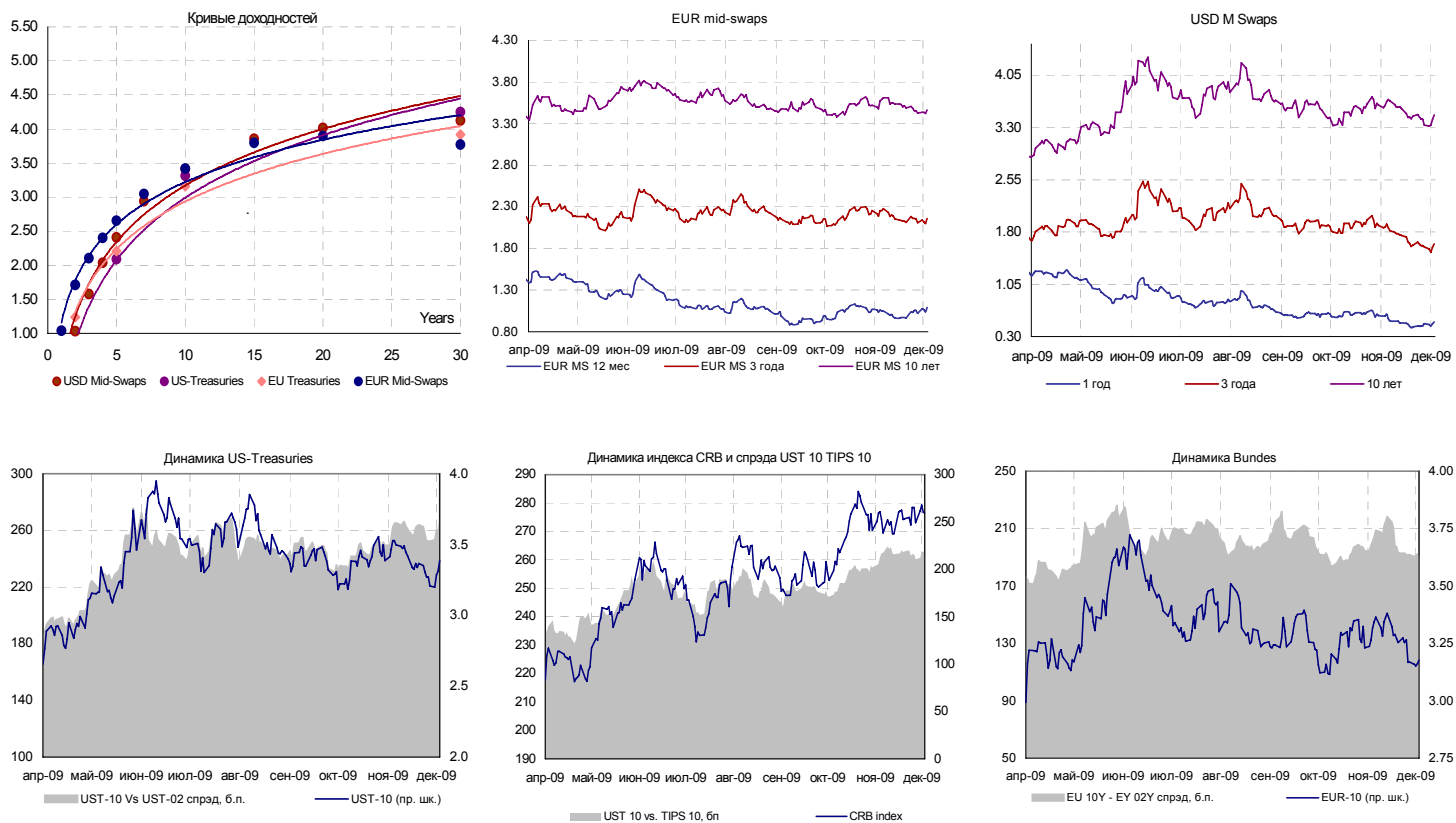
Денежно-валютный рынок



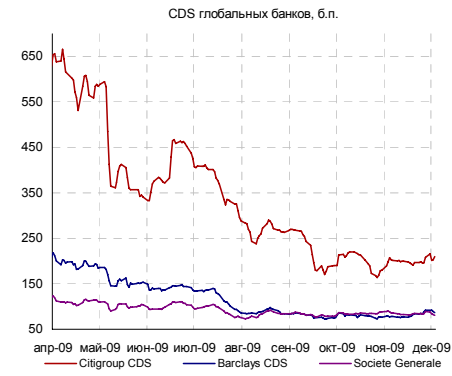
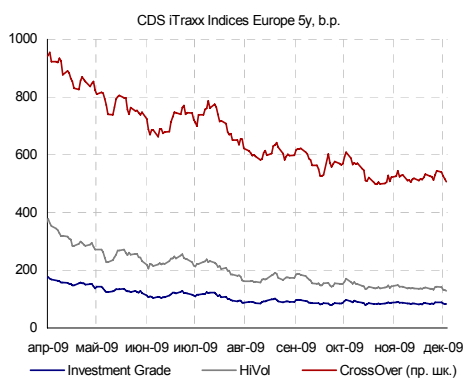
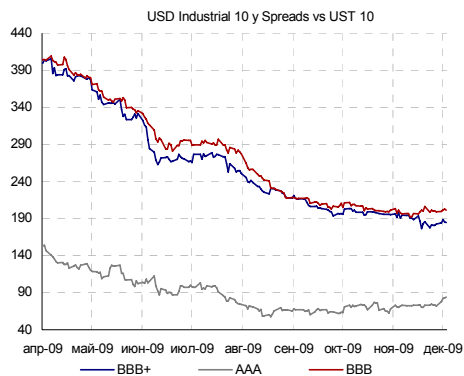
Глобальный валютный и денежный рынок



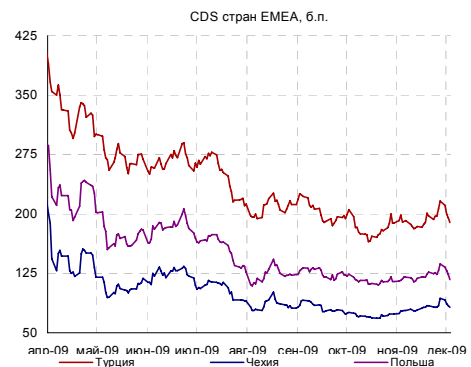
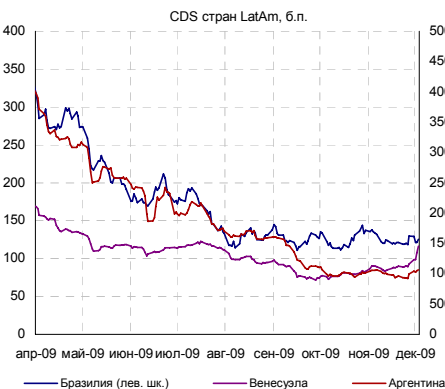
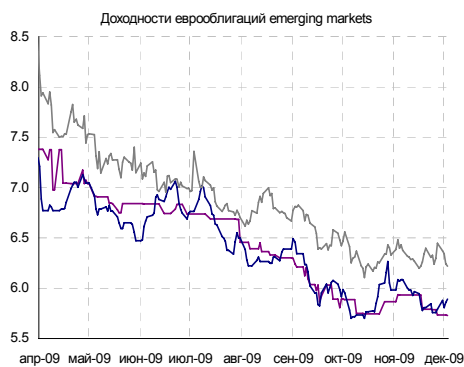
Глобальный долговой рынок



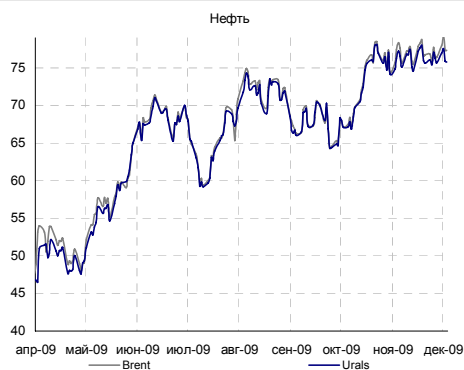
Глобальный кредитный риск



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	КМБ-Банк2	3 400	Оферта	100	3 400
СЕГОДНЯ	МинплитаФ1	500	Оферта	100	500
06.12.2009	МартаФин 2	1 000	Погаш.	-	1 000
06.12.2009	СатурнНПОЗ	3 500	Оферта	100	3 500
07.12.2009	ИркЭнерго1	5 000	Оферта	100	5 000
08.12.2009	Алькор-01	1 500	Погаш.	-	1 500
08.12.2009	Зенит 5обл	5 000	Оферта	100	5 000
08.12.2009	ЛСР-Инв 01	2 000	Погаш.	-	2 000
08.12.2009	ОЗНА-Фин01	500	Погаш.	-	500

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.