

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.06	-0.51	-0.70	Evraz' 13	102.68	-0.02	7.91	1
Нефть (Brent)	72.48	-0.55	-0.75	Банк Москвы' 13	105.86	-0.17	5.29	-2
Золото	1093.25	-2.00	-0.18	UST 10	97.98	0.06	3.62	-2
EUR/USD	1.4063	0.00	-0.28	РОССИЯ 30	113.32	0.09	5.30	-2
USD/RUB	30.32	0.00	0.00	Russia'30 vs UST10	168			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	0.00%		UST 10 vs UST 2	281			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	19			-2
MOSPRIME 3m	6.05	0.03	0.50	EU 10 vs EU 2	209			-2
MOSPRIME o/n	4.96	-0.99	-16.64	EMBI Global	313.65	0.63		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 194.3	-0.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.30	65.50	7.19	Russia CDS 10Y \$	188.37	0.22		0
Сальдо ливн.	0.8	-42.20	-98.14	Gazprom CDS 10Y \$	248.61	0.38		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Спокойный торговый день

Аукцион ОФЗ 25073 на 45 млрд руб.: перспективы менее радужны

Внутренний рынок / Первичный рынок

Fitch прогнозирует «стабильность» электроэнергетическому сектору

Российские энергетические компании могут наращивать долг

Энергетические компании России: менее 7% новых выпусков 2009 г.

В 2009 г.: вымывание выпусков энергетического сектора с рынка

Рынок ждет облигации сектора: ДГК – первая в 2010 году

Глобальные рынки

Выступление Обамы – ключевое событие среды

Корпоративные новости

Виктория планирует IPO уже в конце весны 2010 г.

Новости коротко

Корпоративные новости

- **Северсталь** может продать 80%-ный пакет в итальянской компании Lucchini ее прежним владельцам — семье Луккини, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на итальянскую газету La Repubblica.

Distressed debt

- Вчера агентство Reuters сообщило, что **ГТ-ТЭЦ Энерго** совместно со **Сбербанком** приглашает держателей дефолтных облигаций ГТ-ТЭЦ на встречу по реструктуризации. Учитывая, что Сбербанк, будучи ключевым кредитором компании, инициировал процедуру контролируемого банкротства холдинга «Энергомаш», куда входит ГТ-ТЭЦ, а вчера появилась информация, что сорвалась сделка по продаже Энергомаша государственной госкорпорации «Росатом», мы не ждем, что облигационеров ждут какие-то позитивные новости.

Кредиты / Займы

- **ЛенСпецСМУ** 26 января досрочно погасил очередной транш кредита Росбанка в сумме \$ 6.9 млн., после чего ссудная задолженность по кредитной линии снизилась до \$27.5 млн. Общий же объем кредитного портфеля по состоянию на 27.01.2010 г. составил \$187.4 млн. / Cbonds
- Как стало известно Ведомостям, долг **Дон-строю** перед **Сбербанком** составляет 20 млрд руб. Компания собирается реструктурировать его следующим образом: 11 млрд руб. будут погашены путем передачи бизнес-центра Nordstar Tower, а 9 млрд руб. пролонгированы на длительный срок.
- **Аптечная сеть 36.6** подписала с **Номос-банком** договор о кредитной линии на 1 млрд руб., сообщил представитель аптечной сети. По его словам, на половину этой суммы ритейлер может получить госгарантию. Об этом сегодня пишут Ведомости. Большая часть этого кредита (700 млн руб.) пойдет на реструктуризацию задолженности аптечной сети перед самим банком, сообщает RBC Daily.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТНК-ВР** может разместить евробонды в объеме до \$1 млрд сроком обращения 5 или 10 лет. Роуд-шоу началось 22 января и продлится до сегодняшнего дня включительно. / Reuters
- **Вымпелком** вчера выкупил облигации ВК-Инвест-1 на 6 млрд руб. по оферте, то есть 60% выпуска. На следующие 3.5 года ставка купона составляет 9.25%, что соответствует доходности порядка 9.5%. На наш взгляд, данный уровень доходности сложно назвать привлекательным, учитывая, что облигации Вымпелкома предлагают всего 35-50 б.п. премии над выпусками РЖД.
- **РОССКАТ-Капитал** в рамках оферты по дебютным облигациям приобрело у их владельцев бумаги на 2 млн руб. при объеме выпуска 1.2 млрд руб. / Cbonds
- **РЖД** 23 января открыл книгу заявок на покупку облигаций 23-й серии объемом 15 млрд руб. со сроком обращения 15 лет. Ориентир организаторов по ставке купона составляет 9.2-9.6%, что соответствует доходности 9.41% - 9.83% к пятилетней оферте. Размещение облигаций запланировано на 4 февраля 2010 года.
- **Россельхозбанк** вчера (26 января) открыл книгу заявок на приобретение облигаций серий 10 и 11 общим объемом 10 млрд руб. в рамках букбилдинга. Закрытие книги состоится 8 февраля 2010 г., размещение – 10 и 11 февраля. Ориентир организаторов по купонам составляет 9.0-9.4%, что соответствует доходности 9.2-9.62% к трехлетней оферте.

Рейтинги

- **Fitch** изменило прогноз по рейтингу **Банка Москвы** на «Стабильный» вслед за пересмотром прогноза по рейтингам г. Москвы. / Fitch
- **Fitch** изменило прогноз по рейтингу **МОЭК** на «Стабильный» вслед за пересмотром прогноза по рейтингам г. Москвы. / Fitch

Внутренний рынок

Спокойный торговый день

На торгах с долговыми рублевыми облигациям во вторник единой динамики котировок не сложились, хотя объемы сделок с корпоративными и муниципальными бумагами снова вплотную приблизились к 30 млрд руб.

Покупки без существенного изменения котировок отмечены в биржевых выпусках Лукойла и РЖД. В металлургическом секторе, напротив, преобладали продажи: Мечел 5 и Северсталь БО-1 подешевели на 40 б.п., биржевые выпуски ММК – в пределах 15 б.п.

Облигации субъектов федерации вчера также продемонстрировали снижение котировок. Выпуск Красноярского края потерял за день 50 б.п., Моква-62 просела на четверть фигуры.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 12об	340.84	4	7000	15.12.2013	15.06.2010	103.10	103.10	0.00	4.83
АптЗбиб 02	1.89	32	2000	05.06.2012		78.10	78.96	0.86	38.60
Атомэнпр01	1465.28	4	30000	15.02.2014	15.02.2010	100.60	99.80	-0.80	15.99
ВК-Инвест1	6669.70	108	10000	19.07.2013		100.05	100.25	0.20	9.37
ВоронежОб4	390.26	5	1000	25.06.2012		97.60	97.58	-0.02	10.48
ГАЗПРОМ А.	45.41	75	5000	10.02.2010		100.11	100.10	-0.01	5.73
КБРенКап-1	123.03	38	2000	02.03.2010		100.03	100.00	-0.03	14.58
КБРенКап-3	212.23	38	4000	06.06.2012	13.06.2010	103.39	103.23	-0.16	16.26
КраснЯрКр4	32.66	48	10200	08.11.2012		104.20	103.70	-0.50	9.25
ЛукойлБО18	672.94	3	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.20	102.55	0.35	6.48
ЛукойлБО19	512.79	3	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.50	102.65	0.15	6.25
ЛукойлБО20	772.30	3	5000	22.06.2010	22.06.2010	102.60	102.65	0.05	6.25
МГор58-об	462.49	5	15000	01.06.2011		102.90	102.85	-0.05	7.97
МГор62-об	397.76	17	35000	08.06.2014		120.75	120.50	-0.25	8.46
МДМ Банк 7	1236.59	88	5000	19.07.2012		100.90	100.39	-0.51	11.90
Мечел 5об	631.30	31	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.90	99.50	-0.40	13.34
ММК БО-1	405.01	8	5000	15.11.2012	18.11.2010	100.85	100.71	-0.14	8.68
ММК БО-2	756.72	19	10000	12.12.2012	14.12.2011	101.05	100.95	-0.10	9.34
Мос.обл.5в	414.58	30	6000	30.03.2010		100.10	100.15	0.05	9.16
Петрокомб5	1296.09	51	5000	21.12.2014	19.12.2012	-	103.75	0.00	11.50
Промсвб-06	224.26	9	5000	17.06.2013	20.12.2010	101.00	100.70	-0.30	9.62
РЖД БО-01	371.91	11	15000	05.12.2012		101.90	102.00	0.10	8.77
СевСт-БО1	698.93	21	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.38	106.00	-0.38	10.19
Система-03	767.50	4	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.00	104.80	-0.20	10.77

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Аукцион ОФЗ 25073 на 45 млрд руб.: перспективы менее радужны

Центральным событием сегодняшнего дня на внутреннем долговом рынке станет аукцион по размещению ОФЗ 25073 на 45 млрд руб. На прошлом аукционе Минфину удалось достаточно выгодно разместить выпуск ОФЗ 25072 таким же объемом, между тем решающим фактором успеха тогда стало погашение в день аукциона другого госвыпуска на 40.8 млрд руб.

Итоги сегодняшнего размещения не выглядят столь оптимистично на фоне ухудшения внешней конъюнктуры. Активность в госсекторе в последние дни невысока. Последние сделки с близкими по дюрации к размещаемому выпуску ОФЗ 25067 и ОФЗ 25069 проходили с доходностью 7.21-7.24 при дюрации около 2.2 года. Полагаем, что размещение нового выпуска будет проходить с доходностью в диапазоне около 7.10-7.25%.

Екатерина Горбунова

Внутренний рынок / Первичный рынок

Fitch прогнозирует «стабильность» электроэнергетическому сектору

Вчера рейтинговое агентство Fitch проводило деловой завтрак по перспективам электроэнергетического сектора.

В целом, прогноз агентства по отрасли на 2010 г. «стабильный». Наихудшая фаза кризиса, по мнению аналитиков, уже миновала. В 2010 г. ВВП России по прогнозам Fitch покажет рост на уровне 3.5%. Уже сейчас компании демонстрируют первые признаки восстановления на фоне общего улучшения состояния экономики России.

Приведем несколько наиболее значимых с нашей точки зрения тезисов, касающихся перспектив российского энергетического сектора в 2010 г.:

- Спрос на электроэнергию в январе 2010 г. фактически восстановился до уровня 2008 г. Ожидается, что в течение текущего года он будет не ниже, чем в 2008 г.
- В 2009 г., как и на протяжении последних пяти лет, сохраняется региональный дефицит выработки электроэнергии на территории России, что свидетельствует о существенной необходимости инвестиций в отрасль.
- Увеличение спроса при дефиците электроэнергии приведет к существенному повышению оптовых цен на энергию к 2011 г.
- Ключевым риском в 2009 г. было сохранение взятого курса Правительства на либерализацию рынка и повышение оптовых тарифов. То, что власти оставили без изменения графика либерализации цен, дает возможность энергетическим компаниям получить преимущества от повышения оптовых цен на энергию при восстановлении экономики и росте спроса.
- К положительным изменениям текущего года, способным ограничить риски, связанные с объемами, характерными для предприятий тепло- электроснабжения, относится введение двухставочного тарифа на тепло-энергию в некоторых регионах (плата за мощность).

Российские энергетические компании могут наращивать долг

- В целом, по подсчетам Fitch, российские энергетические компании (ОГК) имеют низкий чистый левередж по сравнению с сопоставимыми компаниями Европы, Ближнего Востока и Африки. Ожидается рост значения показателя Чистый долг / EBITDA для российских ОГК до уровня от 2-3х.

Средний уровень чистого левереджа для компаний энергетического сектора Европы, Ближнего Востока и Африки составлял оценочно в 2009 г. чуть более 3х, по прогнозам, в 2010-2011гг. будет оставаться не ниже этого уровня.

- В последние годы структура задолженности представителей энергетического сектора улучшалась за счет снижения доли краткосрочного долга. В 2008 г. доля короткого долга по отношению к совокупной задолженности составляла у российских компаний сектора чуть менее 40%. Для сравнения: доля короткого долга энергетических компаний Европы, Ближнего Востока и Африки – около 25%.

Таким образом, российские энергетические компании обладают потенциальной возможностью увеличить уровень чистого финансового левереджа до 3х.

Энергетические компании России: менее 7% новых выпусков 2009 г.

Если на долю облигаций эмитентов энергетического сектора в регионе EMEA пришлось от четверти до трети всего объема эмиссии долговых инструментов, то совсем иную картину мы наблюдаем на рублевом рынке облигаций. При объеме корпоративных размещений около 1 трлн руб., энергетические выпуски составили менее 7% от этой суммы.

Аукционы по размещению компаний энергетического сектора в 2009 г.

Выпуск	Дата аукциона	Объем выпуска, млн. руб.	Срок до оферты/ погашения, лет
ТГК1_02	07.07.09	5 000	2 / 5
Энел_ОГК5_Б01	28.07.09	2 000	- / 1
Энел_ОГК5_Б02	28.07.09	2 000	- / 1
МРСК_Юга2	01.09.09	6 000	2 / 5
Атомэнергопром_1	26.11.09	30 000	0.2 / 4.2
Атомэнергопром_2	26.11.09	20 000	0.2 / 4.2
Мосэнерго_03	04.12.09	5 000	3 / 5
Всего		70 000	

Источник: итоги аукционов

Две трети всего объема нового долга в 2009 г. энергетического сектора пришлось всего на одного эмитента – Атомэнергопром, выпустившего долговые бумаги на сумму 50 млн руб. Отметим, что размещение этих облигаций не было рыночным. Судя по всему, данная сделка была одной из форм кредитования организации банком-организатором. Размещение прочих выпусков представителей сектора проходило, по нашему мнению, на рыночных условиях.

В 2009 г.: вымывание выпусков энергетического сектора с рынка

К концу года капитализация облигаций сектора «электроэнергетика» сократился на 13%, притом, что объем корпоративных выпусков вырос на треть. Доля облигаций энергетического сектора к концу 2009 г. составила 7% рынка в целом по сравнению с 11% на начало года.

Дюрация долговых бумаг электроэнергетических компаний после размещения новых выпусков практически не изменилась, так как в основном на рынок выходили новые выпуски с короткой дюрацией. Интересно, что дюрация всего корпоративного сектора существенно выросла за год благодаря новым размещениям: на конец года она составила 1.8 лет по сравнению с 0.8 года на начало 2009 г. Таким образом, обновление долгового рынка в завершившемся году происходило за счет других секторов, а не за счет энергетического сектора.

Динамика объема энергетического сектора по сравнению с корпоративными облигациями в 2009 г.

Показатель	Начало 2009 г.	Конец 2009 г.	Изменение, %
Объем корпоративных облигаций, млн руб.	951 910	1 268 574	33%
Объем облигаций энергетического сектора, млн руб.	107 487	93 987	-13%
Доля облигаций Э/Э, %	11%	7%	-34%
Дюрация корпоративных облигаций, лет	0.83	1.17	41%
Дюрация облигаций энергетического сектора, лет	0.98	1.00	2%

Источник: ММВБ

Динамика средней доходности облигаций энергетического сектора

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

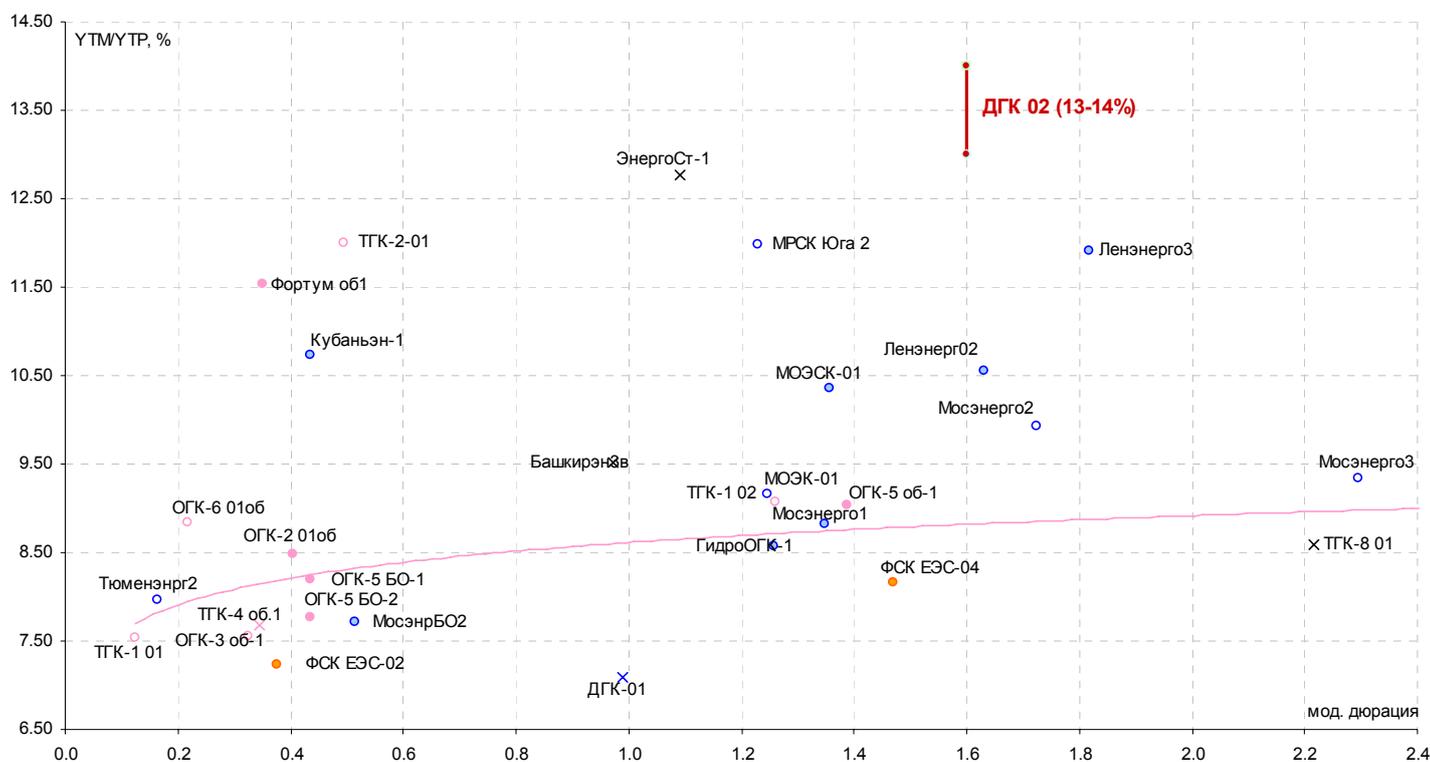
Рынок ждет облигации сектора: ДГК – первая в 2010 году

В настоящий момент складываются весьма благоприятные условия для выхода на первичный рынок облигаций компаний энергетического сектора: в прошлом году сильнейшие представители рынка (1 и 2 эшелоны) уже разместили свои бонды, наступает пора компаний более широкого круга представителей 2-го эшелона. На фоне дефицита представителей энергетического сектора на вторичном рынке, мы полагаем, что инвесторы будут с интересом рассматривать возможность инвестиций в энергетику для диверсификации своих долговых портфелей.

Первой компанией энергетического сектора, которая протестирует первичный рынок в этом году станет ДГК, которая собирается во второй половине февраля представить рынку свой 2-й выпуск объемом 5 млрд руб. на срок 5 лет. Ориентир организаторов по доходности составляет 13-14% к двухлетней оферте. Отметим, что ни одна из обращающихся облигаций сектора в настоящий момент не предоставляет такую доходность.

На наш взгляд, существенными негативными сторонами эмитента являются: высокий уровень долговой нагрузки (Чистый долг/ЕБИТДА по оценкам на конец 2009 г. составляет 3.9х, Чистый долг/Капитал равен 73%), а также то, что облигации не входят в ломбардный список ЦБ РФ.

В настоящий момент ДГК не имеет кредитных рейтингов. В случае, если компания к моменту размещения эмитент успеет получить рейтинг от международного агентства, данный факт существенно улучшит шансы на успех при размещении, так будет означать потенциальную ломбардность нового выпуска.



Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Выступление Обамы – ключевое событие среды

Во вторник рынок еврооблигаций возобновил падение с новой силой на фоне очередного ухудшения конъюнктуры на глобальных фондовых и товарных рынках. Основными факторами, способствовавшими снижению котировок, стала новая волна беспокойств относительно ужесточения денежно-кредитной политики в Китае и снижение прогноза по рейтингу Японии агентством S&P. Несколько подсластили пилюлю опубликованные вечером данные по индексу потребительского доверия в США. Это позволили российским евробондам закрыться в символическом плюсе.

Уже после закрытия торгов в России, продолжился очередной виток снижения котировок акций, товарных рынков и падения доходности UST: в последний час торгов в Америке способствовало появление информации о том, что слушания по предложениям Президента США относительно реформирования банковского сектора могут состояться перед банковским комитетом Сената уже на следующей неделе. Ключевые события сегодняшнего дня – публикация итогов очередного заседания ФРС США и выступление Б. Обамы – состоятся уже после закрытия торгов в РФ. При этом в свете последних предложений американского президента от его выступления стоит ожидать, пожалуй, больше новой информации, чем от пресс-релиза регулятора.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	5.13	460	1.1	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	5.33	379	2.6	0.02	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.3	6.34	307	5.4	0.09	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	101.6	6.08	341	3.2	0.07	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.0	6.12	296	5.8	-0.24	4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.3	7.11	376	6.2	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.2	0.00	302	7.1	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	93.1	7.38	318	7.9	-0.23	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.3	7.51	335	10.6	0.02	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	94.2	7.80	314	11.0	0.11	-1
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	102.7	7.91	608	2.7	-0.02	1
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	99.5	8.36	532	4.4	0.03	-1
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	103.5	8.89	544	5.6	0.10	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.0	6.87	568	1.9	-0.02	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	104.0	2.57	201	0.7	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	4.71	370	1.8	0.05	-3
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.9	6.57	523	2.1	0.03	-2
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	101.9	6.60	531	2.1	-0.04	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	104.9	8.11	622	2.9	-0.17	6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.2	8.05	580	3.4	0.01	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	104.6	4.07	331	1.0	-0.22	22
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.2	3.94	302	1.4	0.29	-21
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.1	4.59	343	2.0	0.54	-27
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	103.8	7.24	384	5.8	0.50	-8
TMK' 11	USD	600	29.07.11	104.9	6.51	566	1.4	0.08	-6

Источники: Bloomberg

Юрий Волков CFA, Леонид Игнатъев

Корпоративные новости**Виктория планирует IPO уже в конце весны 2010 г.**

Розничная сеть «Виктория» готовится к IPO в апреле-мае 2010 г., в ходе которого будут размещаться как имеющиеся, так и новые акции компании. Ритейлер уже выбрал 2 организаторов размещения. Об этом сообщают источники Ведомостей в банковских кругах.

Кроме того, вместе с информацией об IPO была озвучены и некоторые финансовые данные. Так, по словам CEO компании, в 2008 г. чистый долг был равен 1.5 EBITDA и в 2009 г. компания не увеличивала долговую нагрузку. По предварительному прогнозу, выручка сети в 2009 г. могла составить \$1.2-1.4 млрд.

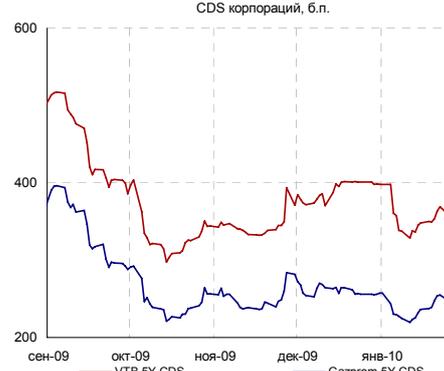
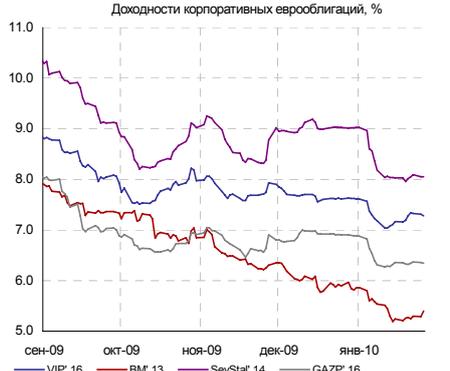
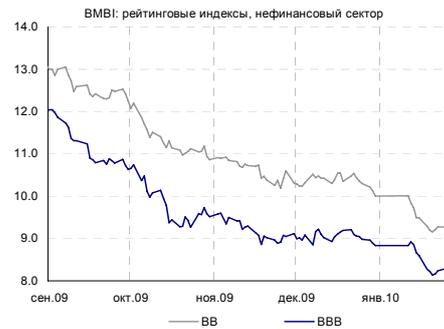
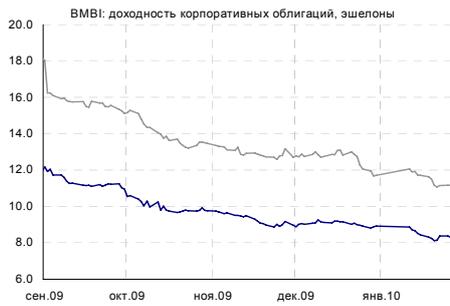
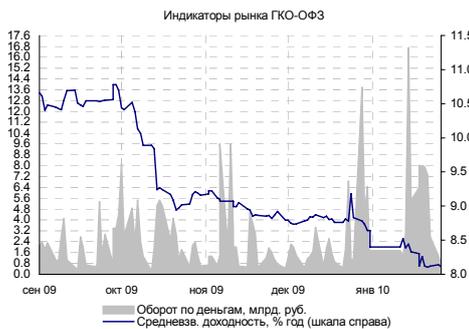
Новости о стабильном уровне долга в 2009 г., а также умеренно высокой подготовке к первичному размещению акций позитивны для восприятия кредитного качества Виктории. Мы считаем, что способность Виктории обслуживать свои долги достаточно высокая, поэтому мы ожидаем, что погасить свои облигации на 1.5 млрд руб. компания сможет без реструктуризации либо (исключительный стресс-сценарий) с незначительной отсрочкой платежа.

Если предположить, что EBITDA margin Виктории в 2009 г. составляла около 5%, то сеть сгенерировала около \$60-70 млн EBITDA. Таким образом, ее долг вряд ли превышает \$100 млн., что сложно назвать критической суммой, даже в случае недоступности банковских кредитов, на что ранее обращали внимание представители Виктории.

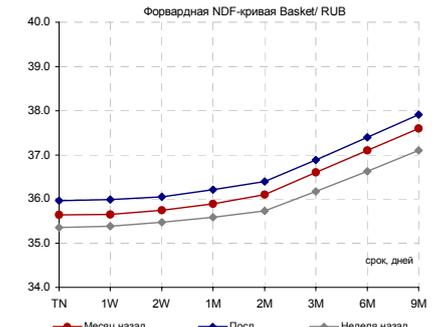
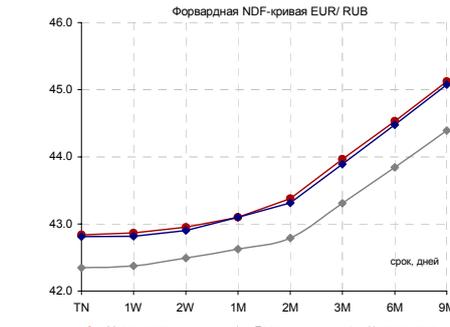
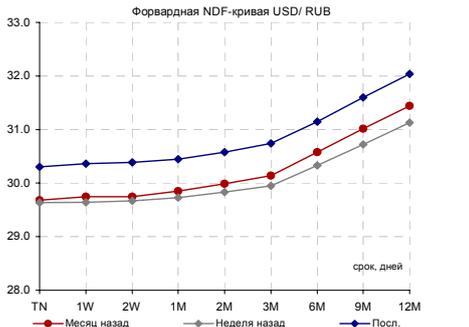
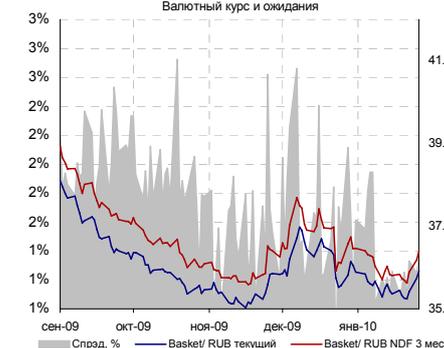
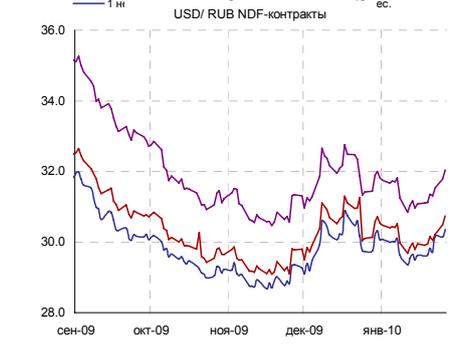
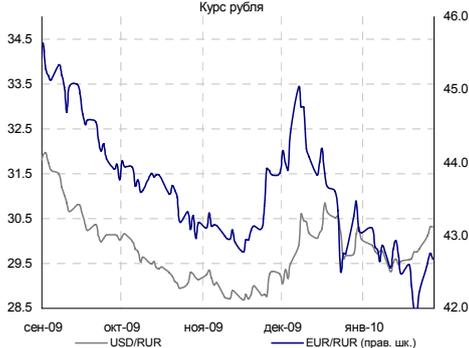
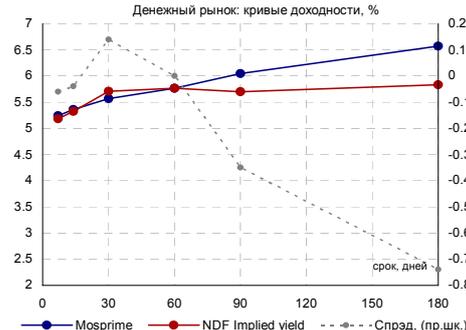
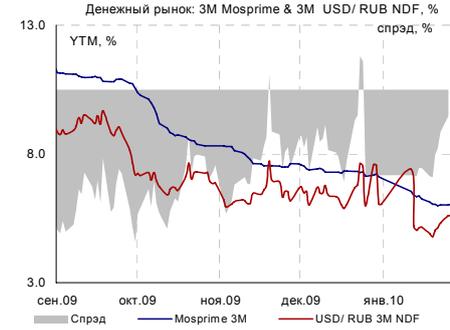
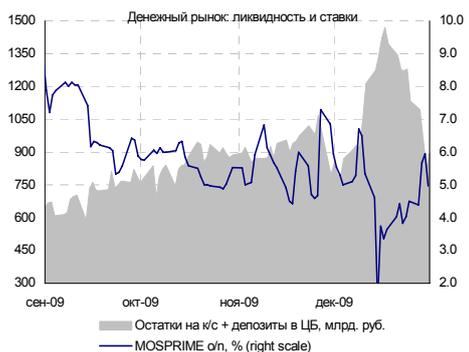
Мы считаем, что текущий уровень котировок облигации Виктории выше 99.50% небезоснователен.

Леонид Игнатьев

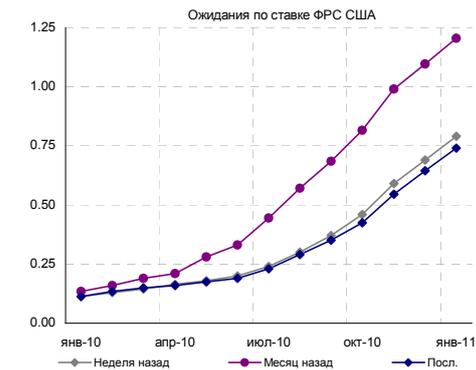
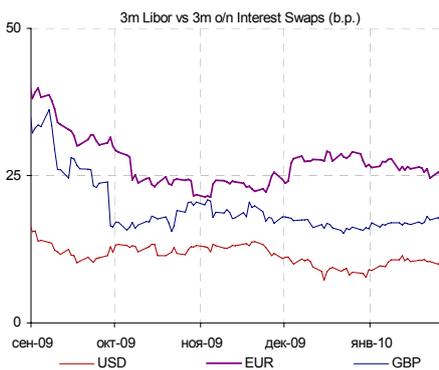
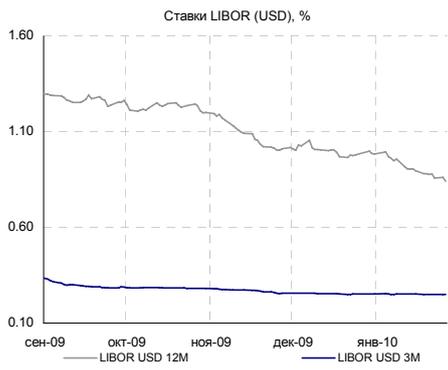
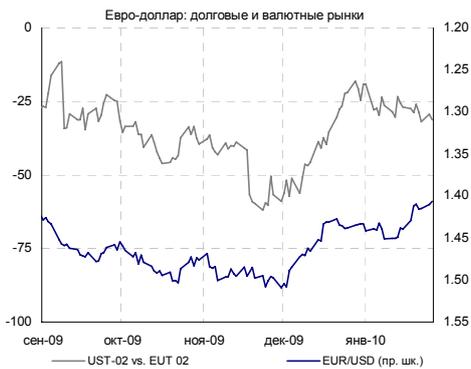
Российский долговой рынок



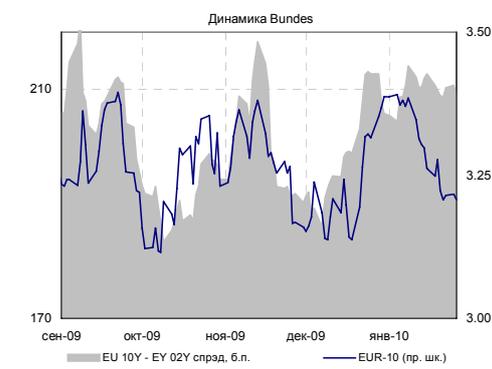
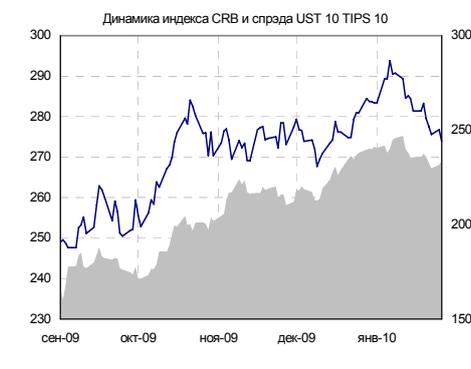
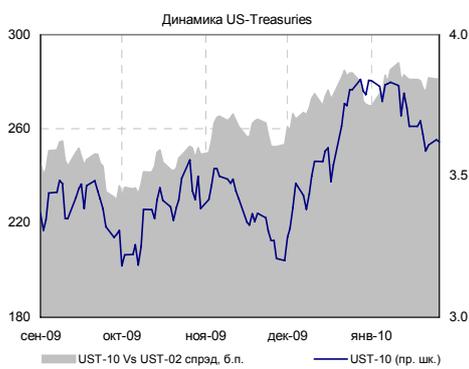
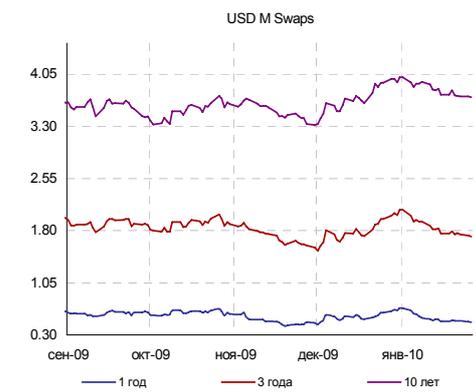
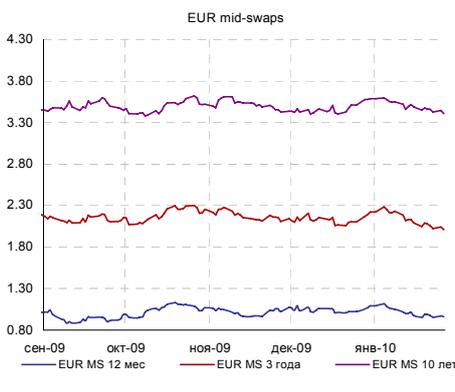
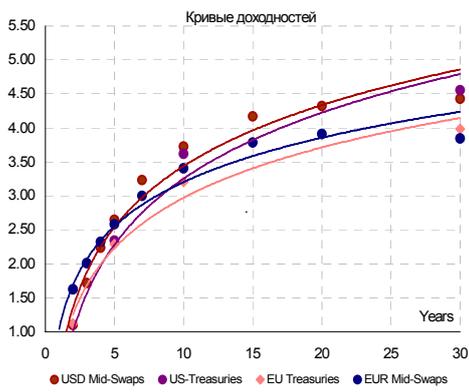
Денежно-валютный рынок



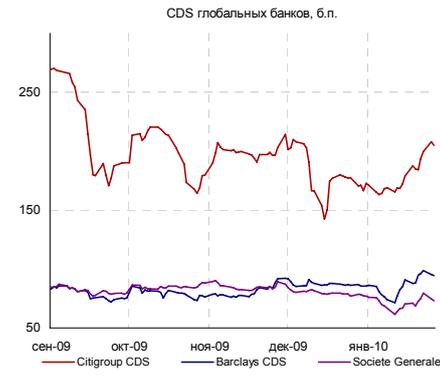
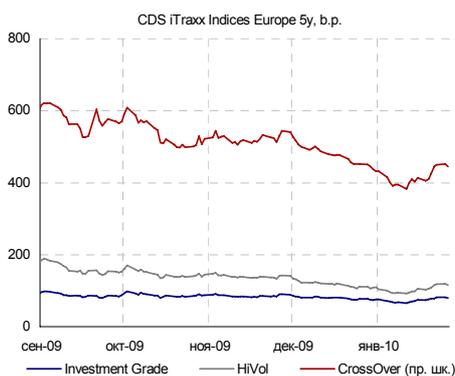
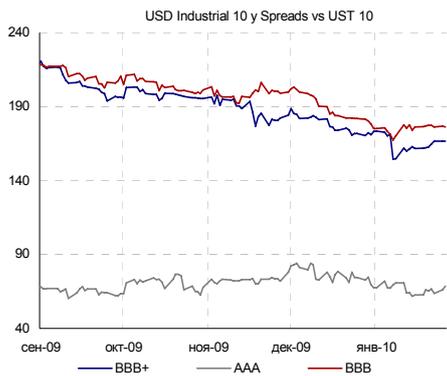
Глобальный валютный и денежный рынок



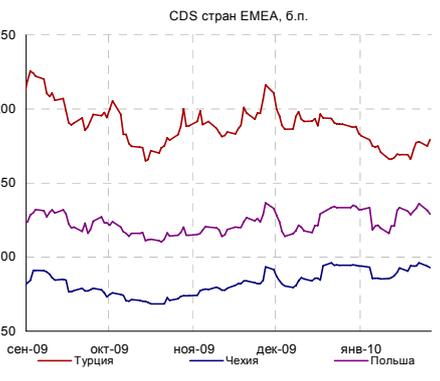
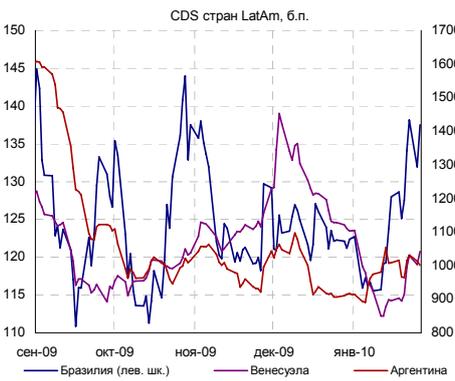
Глобальный долговой рынок



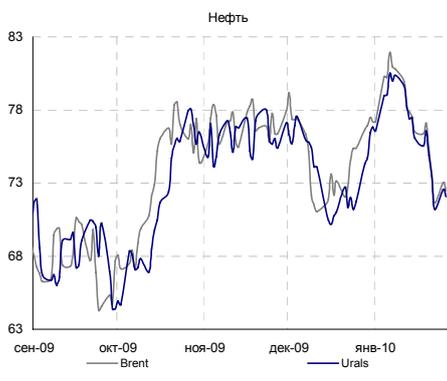
Глобальный кредитный риск



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.
28.01.2010	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
28.01.2010	МОЭК-01	6 000	Оферта	100	6 000
28.01.2010	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
01.02.2010	АИЖК 2об	1 500	Погаш.	-	1 500
02.02.2010	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
02.02.2010	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
03.02.2010	КрЕврБ-01	3 500	Погаш.	-	3 500
04.02.2010	КмплФин 01	1 000	Погаш.	-	1 000
04.02.2010	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Федоров Егор

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

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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 исключительно 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.