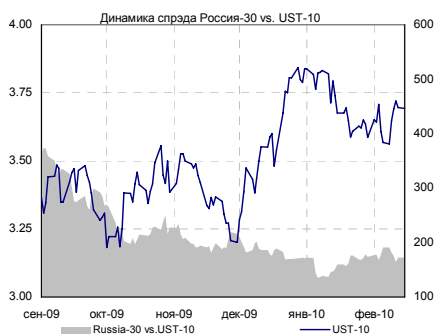




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.30	-0.13	-0.18	Евраз' 13	102.74	-0.02	7.88	1
Нефть (Brent)	71.88	-0.33	-0.46	Банк Москвы' 13	105.09	-0.20	5.32	-1
Золото	1098.25	16.25	1.50	UST 10	97.45	0.00	3.69	0
EUR/USD	1.3640	0.00	0.24	РОССИЯ 30	112.50	0.03	5.41	-1
USD/RUB	30.223	0.00	0.00	Russia'30 vs UST'10	172			-1
Fed Funds Fut. Prob. abr. 10 (1%)	3%	-0.67%		UST 10 vs UST 2	286			0
USD LIBOR 3m	0.25	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	5.79	0.01	0.17	EU 10 vs EU 2	223			2
MOSPRIME o/n	4.03	0.03	0.75	EMBI Global	321.47	2.09		7
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 099.1	-0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	884.60	-66.20	14.13	Russia CDS 10Y \$	209.90	0.24		2
Сальдо ликвид.	122.3	79.30	184.42	Gazprom CDS 10Y \$	296.42	1.62		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок в глубокой спячке

В госсекторе – оживление, ждем новые аукционы?

Глобальные рынки

Греция: на раскачку – только месяц

День Президента – без инцидентов

Корпоративные новости

Виктория займет половину намеченного

Банковский сектор

Сбербанк: невзрачные результаты за январь 2010 г.

ЦБ подвел итоги 2009 года в банковском секторе

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВымпелКом** вчера погасил еврооблигации VimpelCom' 2010. / Ведомости
- **Ренова стройгруп** планирует разместить дебютные облигации (около 3 млрд руб.) в первой половине 2010 г. и привлечь до 75% внешнего капитала в свои жилые проекты. / Reuters
- **Росгосстрах** готовит два выпуска облигаций общим объемом 9 млрд руб. — пятилетние бумаги на 4 млрд руб. и семилетние бонды на 5 млрд руб., сообщила ФСФР. / Ведомости
- **Банк «Зенит»** решил разместить трехлетние биржевые облигации на 13 млрд руб.: два выпуска — по 5 млрд руб. и один — на 3 млрд руб., сообщил банк. / Reuters
- **Глобэксбанк** завершил формирование синдиката по размещению биржевых облигаций серии БО-1 номинальным объемом 5 млрд руб. Синдикат подписан по ставке 9.8%. / Cbonds
- **ОГК-2** приняла решение о размещении трехлетних биржевых облигаций на 5 млрд руб. / Reuters
- С сегодняшнего дня (16 февраля) на ММВБ в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начинаются торги облигациями **РиэлЛинвест-1**. / Cbonds
- **ТГК-6** установило ставку 13-16-го купонов по дебютным облигациям в размере 10.5%. / Cbonds
- **Градострой-Инвест** установил ставку 5-6 купонов по дебютным облигациям в размере 11%. / Cbonds
- **Фортум** успешно прошел оферту по облигациям 2-й серии, приобретает 2 облигации. / Cbonds
- **ВТБ 24** не получил заявок на выкуп облигаций 2-й серии по оферте. / Cbonds
- **Уралэлектромедь** установила ставку 7-10 купонов по дебютным облигациям в размере 8.25%. / Cbonds
- **Владпромбанк** установил ставку 5-6-го купонов по дебютным облигациям в размере 12%. / Cbonds

Distressed debt

- **Вестер** 12 февраля допустил техдефолт по ofercie дебютных облигаций, не выкупив бумаги на сумму 66 млн руб. / Finam
- ЗАО «ДЭКА» (прежнее название – **ЗАО МПО «Красный Богатырь»**) ликвидируется. Такое решение было принято единственным акционером компании в декабре 2009 г. Напомним, что МПО Красный Богатырь в феврале 2007 года разместило трехлетний облигационный заем номинальным объемом 2 млрд. руб. под поручительство ЗАО «ИК «Северная звезда». / Finam
- Московский арбитражный суд удовлетворил иск Банка «Уралсиб» и решил взыскать с ООО «Корпорация «Главстрой» и ОАО «Бескудниковский комбинат стройматериалов» как поручителей по кредиту более 600 млн руб. долга. Он отказал ответчикам в удовлетворении встречного иска о признании недействительными договоров поручительства по кредиту. Об этом вчера сообщил Интерфакс. В Коммерсанте вчера мы нашли информацию, что по иску Уралсиба были арестованы счета Корпорации «Главстрой».

Кредиты / Займы

- **Сбербанк** с 4 по 10 февраля 2010 года выдал кредит **Тулачермерт** на сумму 751 млн руб. и **СУ-155** на 347 млн руб. / Cbonds
- **Газпром** досрочно вернул **Газпромбанку** и **Россельхозбанку** 5-летние займы на \$1.2 млрд (привлечены в апреле 2009 г. под 10% годовых на выкуп 20% Газпром нефти). / Ведомости
- **ЕБРР** может предоставить кредит на 100 млн евро на реконструкцию **аэропорта «Пулково»**. / Интерфакс

Внутренний рынок

Вторичный рынок в глубокой спячке

В первый рабочий день недели участники рублевого долгового рынка как будто еще не очнулись от выходных. В отсутствие западных инвесторов (в Америке вчера был выходной) торговля осуществлялась крайне вяло. Совокупный объем торгов на бирже и в РПС с рублевыми облигациями муниципальных и корпоративных бумаг снизился до 18.7 млрд руб. при уровне более 30 млрд руб. на прошлой неделе.

Среди муниципальных выпусков наибольшая активность наблюдалась в выпусках Москвы, где на высоких оборотах спросом пользовались выпуски Москва-62 и Москва-45. По итогам дня выпуски подросли на 15-20 б.п.

Наиболее востребованным корпоративным выпуском стал НЛМК БО-5, который при обороте почти 900 млн руб. прибавил около половины фигуры. В противовес НЛМК, выпуски еще одного представителя металлургического сектора – Мечела, находились под давлением продавцов и снизились на 15-34 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25069	1327.4	3	44059.5	19.09.2012		109.00	108.75	-0.23	7.17
ОФЗ 26202	1538.7	2	40000.0	17.12.2014		115.06	115.04	-0.02	7.68
Атомэнпр01	604.80	4	30000	15.02.2014	15.02.2011	100.70	100.80	0.10	9.87
ВТБ-ЛизФ04	611.40	2	5000	07.06.2016	15.06.2010	102.00	-	0.00	7.98
КМЗ-Фин 01	0.95	21	2000	10.06.2010		70.10	70.30	0.20	>200
Лукойл БО6	256.27	6	5000	13.12.2012		102.05	102.10	0.05	8.52
МагнитФ 02	263.56	3	5000	23.03.2012		95.80	95.75	-0.05	10.77
МГор45-об	391.23	6	15000	27.06.2012		100.20	100.35	0.15	7.98
МГор62-об	726.83	17	35000	08.06.2014		121.37	121.55	0.18	8.09
Мечел 4об	679.93	12	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.60	114.26	-0.34	12.73
Мечел БО-1	354.91	2	5000	09.11.2012	11.11.2011	101.35	101.20	-0.15	12.03
НЛМК БО-5	876.81	24	10000	30.10.2012		104.60	105.05	0.45	8.79
Петрокомб5	238.84	14	5000	21.12.2014	19.12.2012	103.75	104.00	0.25	11.36
Система-03	598.17	26	19000	24.11.2016	29.11.2012	105.95	106.10	0.15	10.18

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 20

В госсекторе – оживление, ждем новые аукционы?

Некоторое повышение активности впервые с начала месяца было зафиксировано в секторе госбумаг. Довольно крупные сделки совершались на коротком конце кривой с выпусками ОФЗ 25069, ОФЗ 26200 и ОФЗ 26202. Среди перечисленных только выпуску ОФЗ 26200 удалось закрыться в зеленой зоне (+ 15 б.п.), котировки ОФЗ 25069 по итогам дня снизились на 23 б.п., выпуск ОФЗ 26202 закрылся на уровне пятницы.

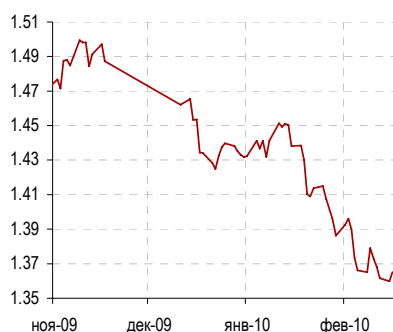
Повышение активности в секторе госбумаг обычно предшествует аукционам Минфина по размещению ОФЗ. Между тем, очевидно, что Минфин выдержит паузу в аукционах по размещению госбумаг и в ближайшую среду - завтра. Таким образом, после неудачного аукциона в конце января три недели подряд не будут размещаться ОФЗ – это самый длинный перерыв с ноября 2009 г.

Вероятно, что в настоящий момент Минфин не видит реальной возможности для размещения бумаг на аукционе без премии, как он это делал вторую половину 2009 г. Между тем, потенциал снижения доходности сектора сохраняется, так к концу месяца вероятно очередное снижение основных процентных ставок ЦБ. Мы ожидаем, что практика проведения аукционов по размещению ОФЗ вновь будет продолжена в конце февраля – начале марта. Поэтому, полагаем, что целесообразно приглядываться к сектору госбумаг в настоящий момент.

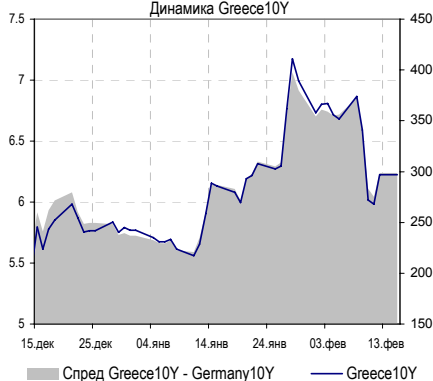
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Курс EUR/ USD



Динамика Greece10Y



Источник: Reuters

Греция: на раскачку – только месяц

Вчера в Брюсселе состоялась встреча министров финансов еврозоны. По итогам встречи стало известно, что Греции был выделен месяц для демонстрации результатов своего плана по сокращению бюджетного дефицита. В случае необходимости Еврогруппа потребует от Афин дополнительных мер. Греция в свою очередь попросила партнеров по еврозоне с пониманием отнестись к ее программе сокращения дефицита и предупредила, что обещания оказать поддержку, данного Евросоюзом на прошлой неделе, может оказаться недостаточно, чтобы успокоить держателей европейских гособлигаций.

День Президента – без инцидентов

Из-за низких оборотов, связанных с праздниками в США и странах Азии, на рынке российских еврооблигаций наблюдалась умеренная коррекция, практически все бумаги прибавили в доходности, однако совсем немного: 1-3 б.п. Индикативный бонд Россия'30 вырос в цене, его спрэд к UST10 сузился на 1 б.п. до 172 б.п.

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	104.5	5.00	1.0	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.8	5.35	2.5	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.6	6.29	5.4	-0.02	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	102.2	5.89	3.2	0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	102.0	6.27	6.1	-0.15	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.0	7.14	6.2	-0.03	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.8	0.00	7.1	-0.04	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	92.7	7.44	7.8	-0.11	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	111.2	7.61	10.5	-0.16	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	93.4	7.88	11.3	-0.03	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.7	7.88	2.7	-0.02	1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.3	8.39	4.4	-0.03	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	102.9	8.99	5.5	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.6	7.04	1.8	-0.02	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	103.8	2.53	0.6	0.03	-5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	4.87	1.8	-0.02	1
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.3	6.83	2.0	-0.05	3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.4	6.83	2.0	-0.03	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	105.3	7.97	2.9	-0.03	1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	104.5	7.95	3.3	0.01	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	105.3	3.09	0.9	-0.01	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.84	1.3	0.01	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.48	1.9	-0.06	3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.1	5.33	2.7	-0.02	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.1	6.70	5.0	0.00	0

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Виктория займет половину намеченного**

В сегодняшних Ведомостях приводится официальная информация о том, что Виктория сегодня разместит только один 3-летний выпуск рублевых облигаций с 6-месячной офертой с купоном 12.50%. Основной совладелец Виктории и председатель ее совета директоров Николай Власенко заявил, что предложенный купон в 13% по 3-миллиардному выпуску кажется излишне высоким и что компания может занять средства дешевле через некоторое время.

Развитие событий вокруг размещения облигаций Виктории выглядит вполне предсказуемо. Мы едва ли могли предположить, что не самый прозрачный эмитент, только что получивший рейтинг на уровне «В-» и одновременно желающий разместить 5 млрд руб. публичного долга по ставке 12-13% столкнется с огромным спросом на свои облигации. Расчет на позитивный новостной фон вокруг компании (а именно анонсирование IPO в 2010 г.) не нашел заметной реакции рынка и не опустил желаемую стоимость фондирования ниже изначальных ориентиров организаторов.

Мы хотим подчеркнуть, что до момента размещения новой порции публичного долга компания не предоставляла отчетность по МСФО, давала крайне скудную информацию о себе, не раз апеллировала к невозможности рефинансирования долга при помощи банковских институтов. Появившаяся отчетность за 1П 2009 г. говорит о том, что долговая нагрузка компании невелика (Чистый долг/EBITDA – менее 2.0х), а рентабельность по EBITDA выше 7% смотрится вполне комфортно по отраслевым меркам.

В то же время, показатели финансовой автономии очень слабы (долг превышает капитал более чем в 3 раза), покрытие процентов операционным денежным потоком не самое комфортное (OCF/проценты – около 1.0х, EBITDA/проценты – ниже 4.0х), а также отсутствие роста выручки в рублевом выражении в 2009 г. Наконец, у компании очень слабая позиция по краткосрочной ликвидности: притом что весь долг фактически короткий, коротких ликвидных активов (в том числе денежных средств) у компании недостаточно.

Важно, что если планы Виктории с IPO в этом году не будут реализованы, то эмитент будет испытывать значительное давление на свою ликвидность и продолжать сталкиваться со значительными рисками рефинансирования долга.

С одной стороны, почти 13% годовых доходности на срок полгода для инструмента с потенциально ломбардным статусом – это неплохие 450 б.п. премии над кривой X5 при разнице в 3 ступени по рейтинговой шкале. С другой стороны, слабая динамика операционных денежных потоков, некомфортная структура баланса не позволяют нам считать сейчас доходность ниже 13% однозначно привлекательной для кредитного риска Виктории, особенно с учетом того, что более интересный кредитный риск Дикси позволяет заработать более 17% годовых на сроке 1 год.

Леонид Игнатьев

Банковский сектор**Сбербанк: невзрачные результаты за январь 2010 г.**

Вчера Сбербанк представил отчетность за первый месяц 2010 г. по РСБУ. По итогам января чистая прибыль Сбербанка составила 11.7 млрд руб. по сравнению с 17.7 млрд руб. в декабре 2009 г. и 3.5 млрд руб. в январе 2009 г. Ниже мы представляем ключевые моменты отчетности.

После успешного декабря 2009 г. первый месяц 2010 г. оказался не очень удачным для Сбербанка:

- Совокупный корпоративный кредитный портфель сократился на 0.4 %, а кредитный портфель физлицам снизился на 1.5 %.
- Отток средств клиентов составил 3.2 % (175 млрд руб.), в том числе на 40.9 млрд руб. сократились вклады физлиц.
- Уровень просроченной задолженности увеличился с 4.4 % до 4.5 %, а уровень резервирования вырос с 10.9 % до 11.3 %.

Операционные результаты Сбербанка по сравнению с декабрем совсем не впечатляют. Доход от основной деятельности сократился на 27 %, а операционная прибыль до вычета резервов снизилась на 53.1 % за счет убытков от операций на финансовых рынках. Впрочем, Сбербанку удалось удержать чистую прибыль в плюсе главным образом за счет существенного снижения отчислений в резервы. В январе банк отправил в резервы всего 20 млрд руб., тогда как в среднем в 2009 г. направлял более 30 млрд руб. в месяц.

Мы полагаем, что снижение отчислений в резервы пока связано с сезонными факторами, и не ожидаем существенных изменений в политике формирования резервов Сбербанка, по крайней мере, до начала 2-го квартала 2010 г.

Стоит отметить, что мощный приток депозитов в январе и снижение кредитного портфеля заставили Сбербанк увеличить портфель облигаций на 250 млрд руб. до 1.28 трлн руб. Рост портфеля облигаций произошел за счет вложений в ОФЗ (48 млрд руб.) и ОБР (162.9 млрд руб.) Таким образом, ликвидная подушка Сбербанка продолжает расти. По мере восстановления кредитного рынка Сбербанк, по-видимому, будет сокращать свои вложения в госбумаги.

Неважные результаты в январе частично связаны с сезонностью, а частично являются следствием политики снижения процентных ставок по кредитам для корпоративных клиентов и ставок по депозитам физлиц. Снижение ставок по депозитам бьет по динамике вкладов, а снижение ставок по кредитам оказывает негативное давление на маржу банка. Если в феврале эта негативная тенденция сохранится, мы будем вынуждены пересмотреть свои прогнозы в отношении маржи Сбербанка. Пока мы ждем, что показатель NIM снизится с 9.2 % до 7.9 % в 2010 г.

Мы находим итоги Сбербанка в январе умеренно негативными, но ждем, что банк начнет демонстрировать хорошую динамику и оправдывать ожидания рынка уже во 2-м квартале 2010 г. На наш взгляд, результаты Сбербанка в январе вряд ли окажут серьезное негативное влияние на котировки его евробондов.

Егор Федоров

ЦБ подвел итоги 2009 года в банковском секторе

Вчера Банк России представил статистику банковского сектора по итогам 2009 г.:

- Активы банковского сектора выросли на 5.0 % (2.6 % в декабре), собственный капитал вырос на 21.2 % (-0.5 % в декабре), объем вкладов населения вырос на 26.7 % (+6.9 % в декабре).
- Кредитный портфель предприятий вырос всего на 0.3 % (-1.3 % в декабре). Кредиты населению за 12 месяцев сократились на 11.0 % (-0.3 % в декабре).
- По итогам 2009 г. банки заработали 205.1 млрд руб. чистой прибыли (112.8 млрд руб. в декабре). Большая часть прибыли – техническая прибыль saniруемых банков, в т. ч. Связь-банка.
- Резервы на покрытие убытков выросли за год более чем в 2 раза до 1 821 млрд руб. (10.7 % от портфеля кредитов). Всего за год банки направили в резервы 922 млрд руб. (около 77 млрд руб. ежемесячно).

- Вложения в облигации за год почти удвоились. В декабре банки увеличили вложения в облигации на 257.5 млрд руб. Существенная доля роста портфеля (137 млрд руб.) приходится на Сбербанк.
- По итогам 2009 г. совокупный размер просроченной задолженности по кредитам физлиц и нефинансовому сектору вырос в 2.5 раза до 1 035 млрд руб. (с 2.5 % до 6.4 % от кредитного портфеля).
- В декабре рост просроченной задолженности приостановился, а просроченная задолженность по корпоративному кредитному портфелю снизилась на 3.7 % (29.7 млрд руб.). Резервы превышают размер просроченной задолженности по кредитам в 1.68 раза.

Основные показатели банковского сектора в 2009 г.

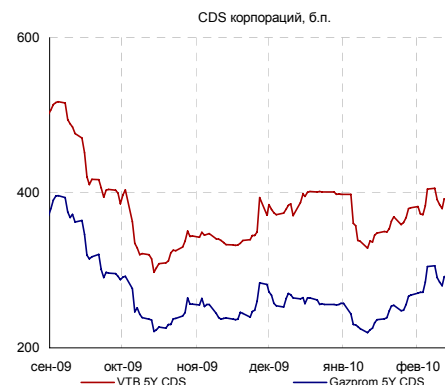
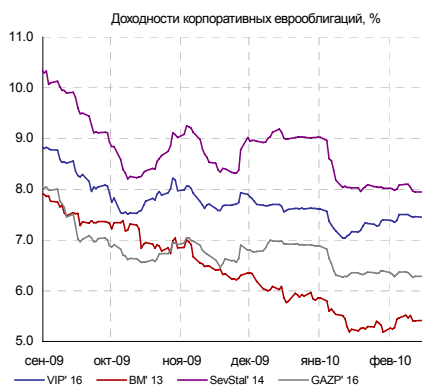
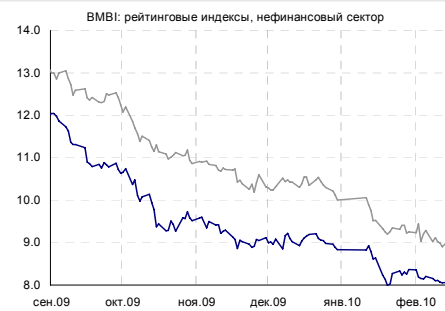
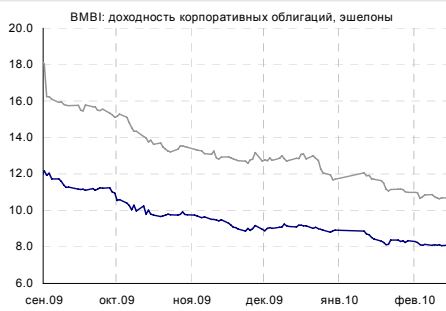
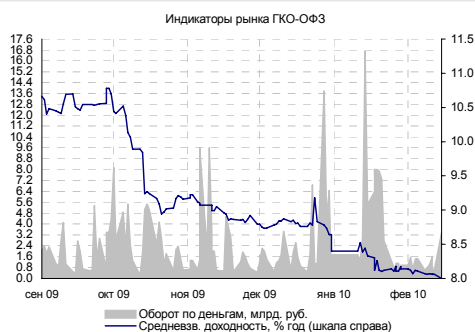
млрд руб.	01.01.09	01.12.09	01.01.10	мес. к мес., 2009 год,	
				%	%
Активы	28 022	28 692	29 430	2.6	5.0
% год к году	39.2	10.7	5.0		
Собственный капитал	3 811	4 643	4 621	-0.5	21.2
% год к году	42.7	26.9	21.2		
% к активам	13.6	16.2	15.7		
Депозиты населения	5 907	6 999	7 485	6.9	26.7
% год к году	42.7	26.9	21.2		
% к пассивам	21.1	24.4	25.4		
Депозиты юридических лиц	4 945	5 227	5 467	4.6	10.5
% год к году	40.5	7.8	10.5		
% к пассивам	17.6	18.2	18.6		
Средства юр. лиц на счетах	3 521	3 828	3 857	0.8	9.6
% год к году	11.1	25.0	9.6		
% к пассивам	12.6	13.3	13.1		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 510	12 698	12 542	-1.2	0.3
% год к году	43.3	2.8	0.3		
% к активам	44.6	44.3	42.6		
Просроченная задолженность	266	792	763	-3.7	186.2
% к портфелю	2.1	6.2	6.1		
Кредиты населению	4 017	3 586	3 574	-0.3	-11.0
% год к году	23.9	-11.6	-11.0		
% к активам	14.3	12.5	12.1		
% к депозитам населения	68.0	51.2	47.7		
Просроченная задолженность	149	243	243	0.0	63.6
% к портфелю	3.7	6.8	6.8		
Вложения в долговые обязательства	1 760	3 122	3 379	8.2	92.0
% к активам	6.3	10.9	11.5		
Просроченная задолженность	415	1 035	1 035	0.0	149.4
% к кредитному портфелю	2.5	6.4	6.4		
Резервы на возможные потери	899	1 740	1 821	4.6	102.6
% к кредитному портфелю	5.4	10.7	10.7		
% к просроченной задолженности	217	168	168		
Прибыль, млрд. рублей	409.2	96.4	205.1	112.8	
% год к году	-19.4	-69.3	-49.9		
ROAA	1.7	0.4	0.8		
ROAE	12.6	2.5	5.3		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

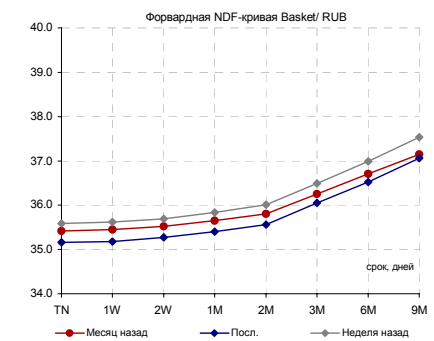
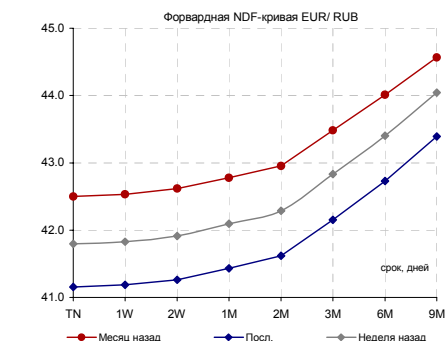
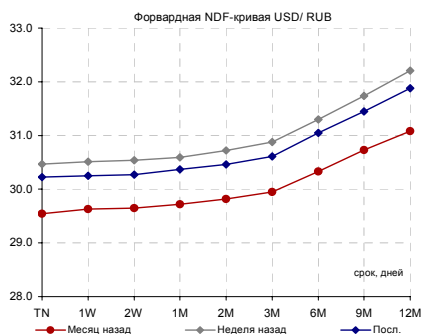
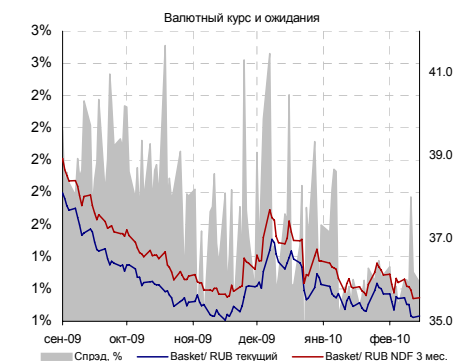
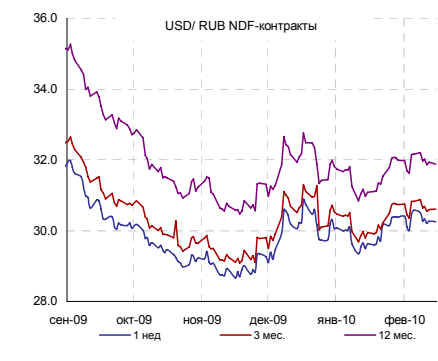
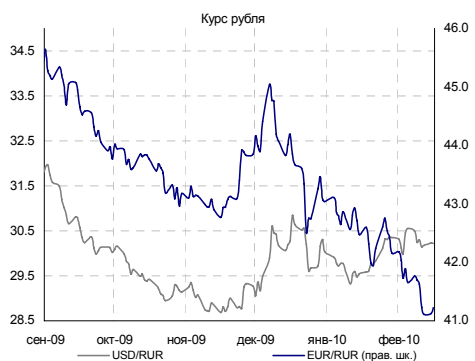
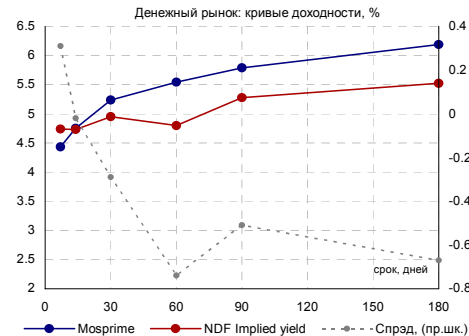
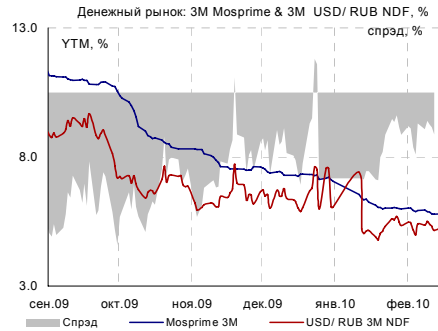
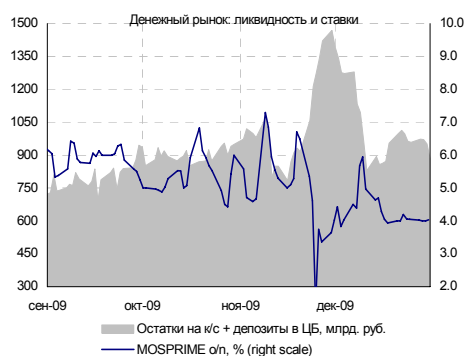
Ранее основные цифры, так или иначе, уже звучали из уст представителей ЦБ, поэтому вчерашний доклад станет не более чем статистическим дополнением к картине банковского сектора по итогам 2009 года. Активный рост кредитования мы ждем не ранее 2-го квартала 2010 г.

Егор Федоров

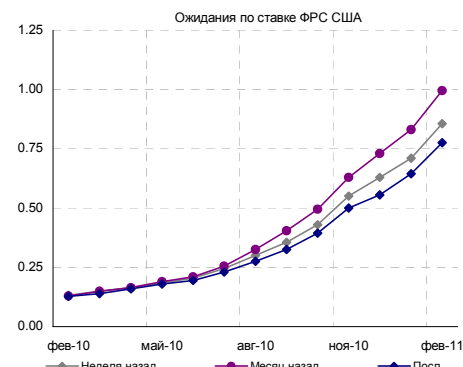
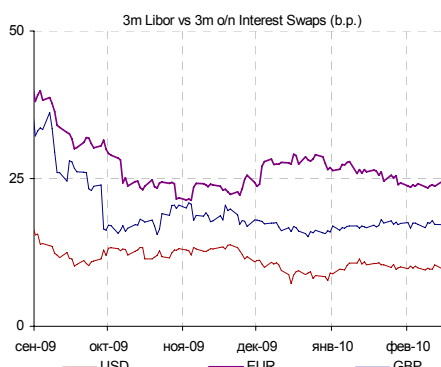
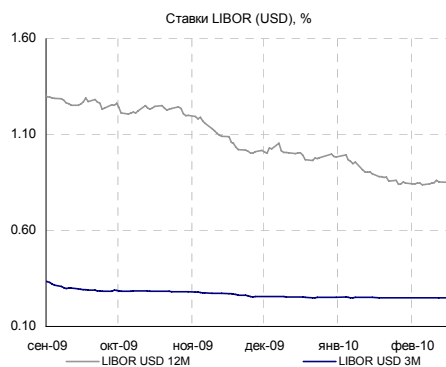
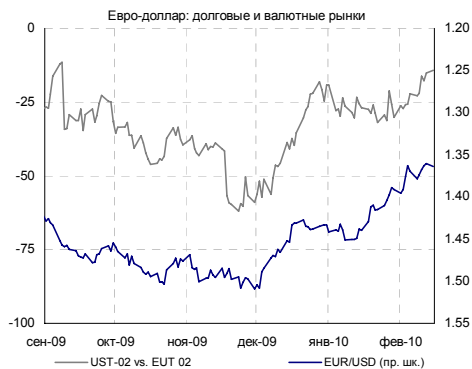
Российский долговой рынок



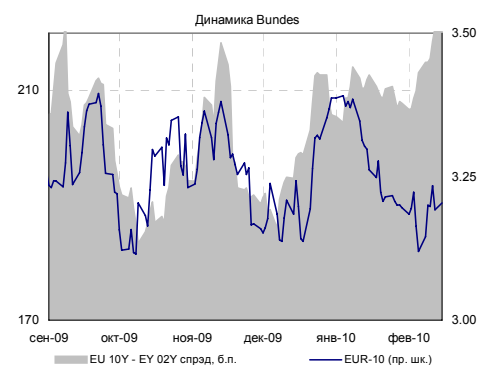
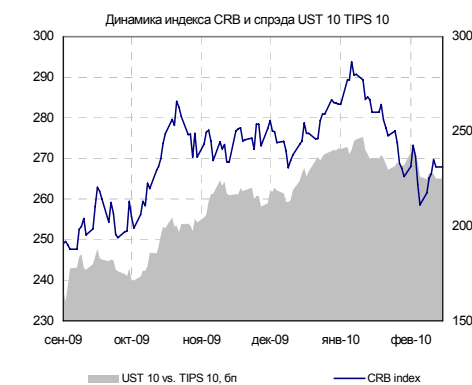
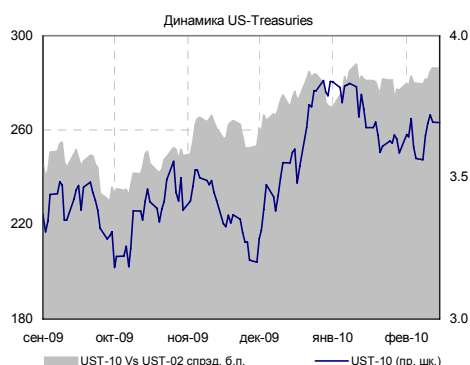
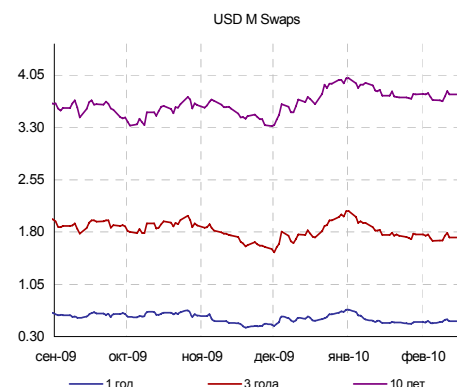
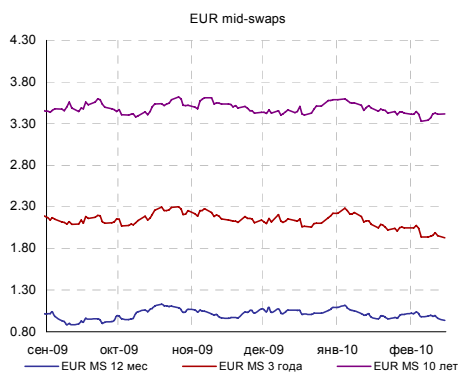
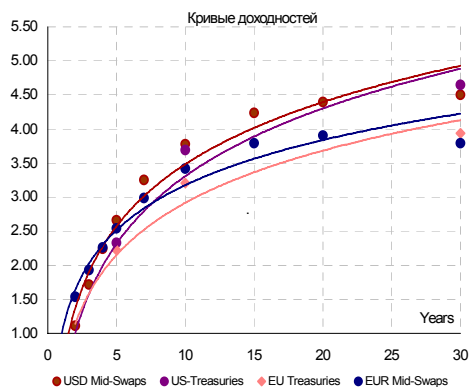
Денежно-валютный рынок



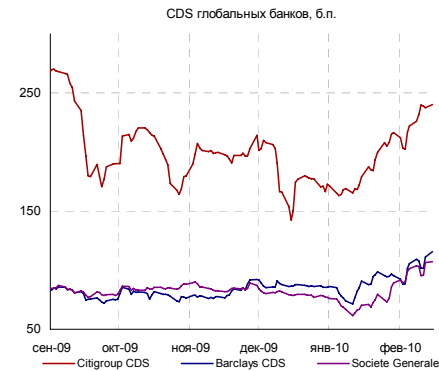
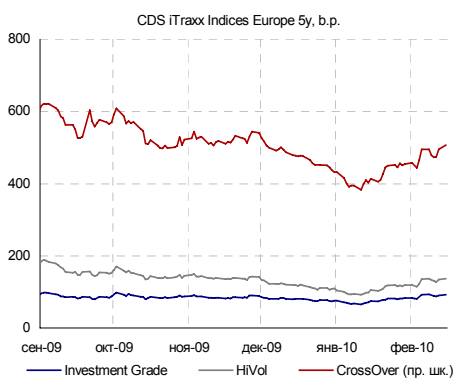
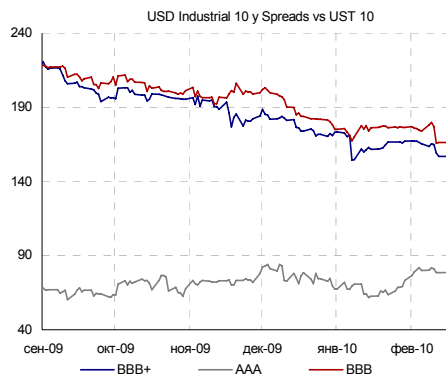
Глобальный валютный и денежный рынок



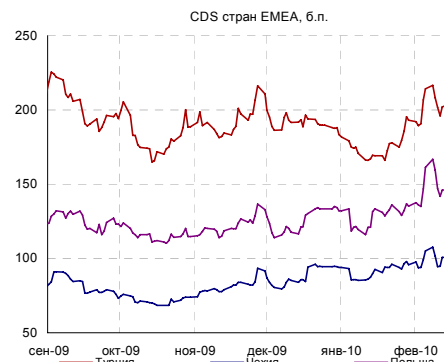
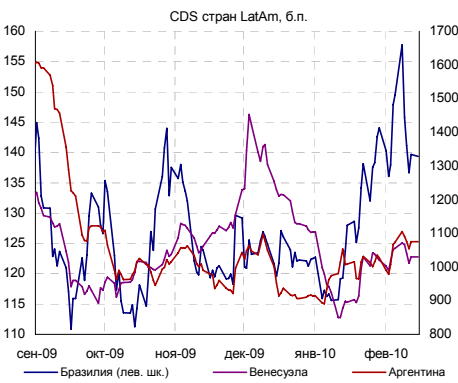
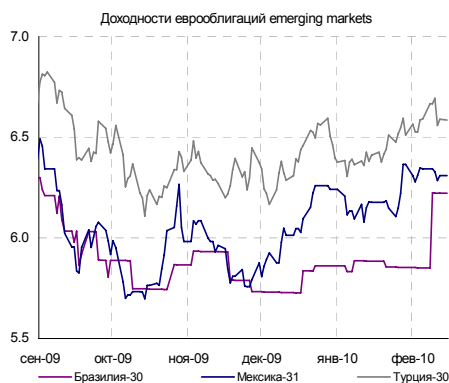
Глобальный долговой рынок



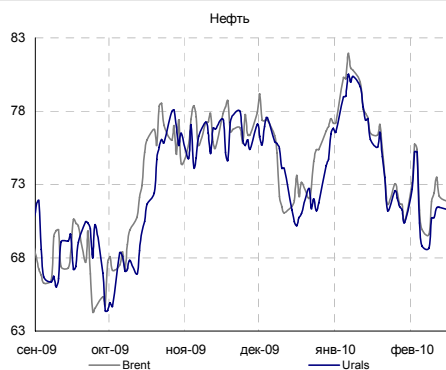
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

 КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ВикторияФ2	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	Митлэнд-01	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ТМК-03 обл	5 000	Оферта	100	5 000
17.02.2010	БанкСОЮЗ04	3 000	Оферта	100	3 000
17.02.2010	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
17.02.2010	НОМОС 8в	3 000	Оферта	100	3 000
17.02.2010	СУ-155 3об	3 000	Оферта	100	3 000
18.02.2010	РосселхБ 3	10 000	Оферта	100	10 000

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 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.