

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|----------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 82.30 | 0.11 | 0.13 | € Evraz' 13 | 108.17 | -0.26 | 5.37 | 11 |
| Нефть (Brent) | 83.22 | -0.01 | -0.01 | € Банк Москвы' 13 | 105.05 | -0.12 | 5.10 | -1 |
| Золото | 1348.50 | -3.00 | -0.22 | € UST 10 | 110.58 | -0.30 | 2.43 | 11 |
| EUR/USD | 1.3956 | 0.01 | 0.64 | € РОССИЯ 30 | 121.55 | 0.35 | 4.04 | -6 |
| USD/RUB | 30.4562 | -0.02 | -0.06 | € Russia'30 vs UST10 | 161 | | | -17 |
| Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%) | 8% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 206 | | | 1 |
| USD LIBOR 3m | 0.29 | 0.00 | 0.00 | € Libor 3m vs UST 3m | 17 | | | 0 |
| MOSPRIME 3m | 3.73 | -0.01 | -0.27 | € EU 10 vs EU 2 | 147 | | | -1 |
| MOSPRIME o/n | 2.63 | -0.03 | -1.13 | € EMBI Global | 288.21 | -3.71 | | -11 |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1196.73 | -15.94 | 8.82 | € Russia CDS 10Y \$ | 158.71 | 1.05 | | -3 |
| Сальдо ликв. | 43 | 0.00 | 0.00 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 208.59 | -0.71 | | -2 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Вторичный рынок: продажи под конец торговой сессии
- День банкира: размещение СБ банка и Русского стандарта повысило активность в сегменте
- Металлурги – в фокусе внимания
- Аукционы Минфина: доразмещения пройдут «по рынку»

Глобальные рынки

- Протокол ФРС: смягчению быть
- Российские евробонды: ралли рассеялось
- События текущего дня

Банковский сектор

- Госдоля в Сбербанке может сократиться ниже контрольной

Новости коротко

Экономика РФ

- Правительство готово расстаться с контролем не только в **Сбербанке**, но и во всех крупных банках и компаниях, заявил вчера первый вице-премьер Игорь Шувалов.

Корпоративные новости

- По данным Ведомостей, VimpelCom Ltd. решил изменить стратегию развития в России и вновь сфокусироваться на увеличении абонентской базы. Данное решение выглядит логично, так как в последнее время у компании наблюдался отток абонентов. О том, что оператор уже реализует данную стратегию, говорит увеличение расходов на маркетинг в текущем году, а также данные AC&M Consulting о притоке пользователей в последние два месяца (подробнее см. наш обзор от 13-го сентября: «Мобильные операторы: потенциал сохраняется»).

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **Райффайзенбанка** объемом 74 млрд руб. / Cbonds
- АИЖК установил ставку 3-го купона по облигациям серии A13 на уровне 10.25 %. / Finam

Кредиты / Займы

- ЕБРР предоставил **Новой перевозочной компании** (дочерняя компания Globaltrans) кредит на 650 млн руб. / Finam
- Седьмой Континент** получит пятилетний кредит от **ВТБ Капитала** на \$ 400 млн со ставкой 9.75 % годовых. / Finam

Рейтинги

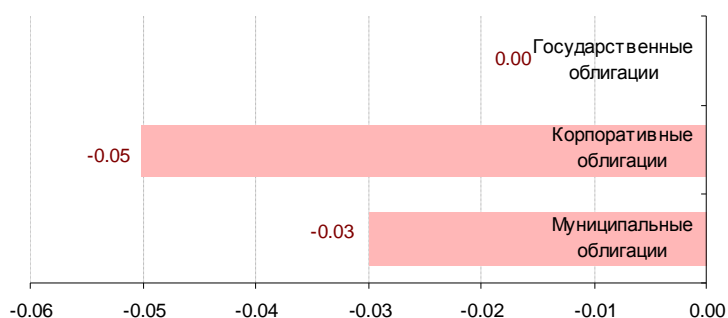
n Moody's пересмотрело прогноз по российским **банкам** с «негативного» на «стабильный». Moody's ожидает медленного роста экономики в среднесрочной перспективе, что позитивно скажется на качестве активов и доходности банков. Российские банки обладают значительным запасом прочности, состоящим из капитала и сформированных резервов по кредитам, который позволяет покрыть ожидаемые потери по кредитам, считает Moody's.

Вторичный рынок: продажи под конец торговой сессии

В первой половине дня рублевый рынок облигаций торговался на невысоких оборотах, ожидая открытие Америки, где накануне из-за праздника Колумба проводились ограниченные торги. Ближе к завершению рабочего дня инвестиционная активность существенно возросла. Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил во вторник 29.2 млрд руб., что на 80 % выше уровня понедельника.

Сделки совершались, в основном, с корпоративными выпусками. Большинство ликвидных бумаг потеряло в цене в диапазоне от 10 до 25 б.п. из-за резкого ослабления рубля и снижения цен на нефть. Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы снизился на 5 б.п. Чуть менее сильно «просели» котировки облигаций региональных и местных органов власти. Ценовой индекс муниципальных облигаций подешевел за день на 3 б.п. Индекс госбумаг не изменился.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 12 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

День банкира: размещение СБ банка и Русского стандарта повысило активность в сегменте

Значительные обороты были обеспечены вчера банковским сегментом долгового рынка на фоне успешного размещения нового выпуска СБ Банка, а также вторичного размещения облигаций банка Русский стандарт.

Организаторы размещения облигаций СБ банк сообщают, что 4-й выпуск номинальным объемом 1.5 млрд руб. был размещен с переподпиской примерно на 30 %. Ставка купона составила 10 % при первоначальном ориентире 9.75-10.25 %. Соответствующая установленному купону доходность составляет по нашим оценкам 10.25 % до оферты через 1.5 года.

Банк Русский стандарт вчера провел вторичное размещение 7-го выпуска. Цена размещения по результатам маркетинга выпуска составила 100 %, что близко к минимальной границе первоначальных ориентиров организаторов, находящихся в диапазоне от 99.9 до 100.3 %. Выпуск разместился с доходностью на уровне 7.64 % к погашению.

Интерес инвесторов к банковским выпускам позитивным образом сказался на котировках выпусков ТрансКредитБанка и банка Петрокоммерц. Значительные обороты без существенного изменения котировок прошли также в бумагах РСХБ и ВТБ.

Сегодня стало известно, что еще один банк собирается представить свои новые бонды на внутреннем рынке. Вчера решение об эмиссии двух выпусков трехлетних биржевых облигаций на общую сумму 5 млрд руб. принял Инвестторгбанк.

Напоминаем, что с сегодняшнего дня проводится сбор заявок на покупку облигаций ВЭБа на общую сумму 25 млрд руб.

Металлурги – в фокусе внимания

На фоне размещающегося в настоящий момент выпуска ТМК, заметен интерес инвесторов и к металлургическому сегменту рынка. Высокие обороты прошли вчера в выпусках Евраз Холдинга. Облигации Евраз-1 и Евраз-3 завершили день на уровне 100.8 % от номинала с доходностью 9.07 %. Между тем, на год более длинный выпуск Сибметинвест-1 вчера потерял в цене почти треть фигуры и торговался с доходностью 9.84 %. Таким образом, выпуск Сибметинвеста предоставляет дополнительные 77 б.п. доходности за год обращения, что кажется нам излишним. Рекомендуем обратить внимание на эту бумагу.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 26203 | 422.5 | 12 | 80132 | 03.08.2016 | | 99.40 | 99.53 | 0.13 | 7.12 |
| 7Контин-02 | 3031.5 | 3 | 7000 | 14.06.2012 | | 105.00 | 96.00 | -9.00 | - |
| АЛРОСА 23 | 702.3 | 10 | 7000 | 18.06.2015 | | 100.83 | 100.65 | -0.18 | 9.07 |
| Башнефть03 | 404.6 | 8 | 20000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 108.62 | 108.90 | 0.28 | 8.13 |
| ВБД ПП 2об | 289.1 | 3 | 3000 | 15.12.2010 | | 100.70 | 100.60 | -0.10 | 5.51 |
| ВТБ - 5 об | 351.1 | 7 | 15000 | 17.10.2013 | | 100.42 | 100.30 | -0.12 | 7.49 |
| ВТБ-ЛизФ02 | 309.1 | 5 | 7692 | 07.07.2015 | 12.07.2011 | 100.50 | 100.45 | -0.05 | 6.49 |
| ГазпрнфБО5 | 736.9 | 19 | 10000 | 09.04.2013 | | 100.85 | 100.60 | -0.25 | 7.00 |
| ГазпрнфБО6 | 738.5 | 17 | 10000 | 09.04.2013 | | 100.85 | 100.60 | -0.25 | 7.00 |
| ГазпромА13 | 399.6 | 9 | 10000 | 26.06.2012 | | 111.80 | 111.73 | -0.07 | 5.87 |
| ЕврХолдФ 1 | 900.0 | 15 | 10000 | 13.03.2020 | 22.03.2013 | 100.75 | 100.80 | 0.05 | 9.07 |
| ЕврХолдФ 3 | 333.1 | 15 | 5000 | 13.03.2020 | 22.03.2013 | 100.25 | 100.80 | 0.55 | 9.07 |
| Зенит Зобл | 10.8 | 37 | 3000 | 09.11.2011 | | 101.55 | 101.60 | 0.05 | 6.64 |
| ИРКУТ БО-1 | 291.0 | 8 | 5000 | 10.09.2013 | | 100.80 | 100.85 | 0.05 | 9.11 |
| Мечел 2об | 11.2 | 49 | 5000 | 12.06.2013 | 15.06.2011 | 100.76 | 100.76 | 0.00 | 7.43 |
| Мос.обл.9в | 255.1 | 29 | 28050 | 15.03.2012 | | 110.25 | 110.50 | 0.25 | 6.51 |
| НоватэкБО1 | 387.7 | 5 | 10000 | 25.06.2013 | | 101.60 | 101.35 | -0.25 | 7.06 |
| Петрокомб5 | 383.8 | 11 | 5000 | 21.12.2014 | 19.12.2012 | 110.35 | 110.43 | 0.08 | 7.62 |
| РЖД-10обл | 563.3 | 5 | 15000 | 06.03.2014 | | 124.65 | 124.55 | -0.10 | 6.90 |
| РЖД-12обл | 1048.0 | 5 | 15000 | 16.05.2019 | 24.11.2011 | 109.60 | 109.69 | 0.09 | 5.89 |
| РЖД-14обл | 369.1 | 10 | 15000 | 07.04.2015 | 12.04.2011 | 104.20 | 104.50 | 0.30 | 0.81 |
| РосселлБ 3 | 273.5 | 7 | 10000 | 09.02.2017 | 13.02.2014 | 105.40 | 105.33 | -0.07 | 7.55 |
| РусСтанд-7 | 3460.0 | 21 | 5000 | 20.09.2011 | | 100.04 | 100.00 | -0.04 | 7.63 |
| Сибметин01 | 342.6 | 12 | 10000 | 10.10.2019 | 16.10.2014 | 112.99 | 112.70 | -0.29 | 9.84 |
| Система-02 | 252.5 | 9 | 20000 | 12.08.2014 | 14.08.2012 | 113.20 | 113.16 | -0.04 | 7.12 |
| СтрТрГаз02 | 28.5 | 46 | 5000 | 13.07.2012 | | 84.15 | 85.00 | 0.85 | 19.80 |
| СУ-155 Зоб | 1.4 | 45 | 3000 | 15.02.2012 | 16.02.2011 | 98.30 | 98.00 | -0.30 | 22.67 |
| ТрансКредб | 294.2 | 6 | 4000 | 17.04.2014 | | 101.30 | 101.60 | 0.30 | 7.87 |
| Трансф 03 | 4294.0 | 24 | 65000 | 18.09.2019 | 28.09.2011 | 107.25 | 107.70 | 0.45 | 1.75 |
| ФСК ЕЭС-10 | 1165.8 | 23 | 10000 | 15.09.2020 | 24.09.2015 | 100.80 | 100.71 | -0.09 | 7.72 |

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Аукционы Минфина: доразмещения пройдут «по рынку»

Сегодня Минфин проведет два аукциона по размещению госбумаг на общую сумму 30 млрд руб. Инвесторам будут предложены среднесрочные выпуски ОФЗ 25072 и ОФЗ 25075 объемами по 15 млрд руб. каждый.

Параметры размещаемых ОФЗ на аукционах 13.10.2010

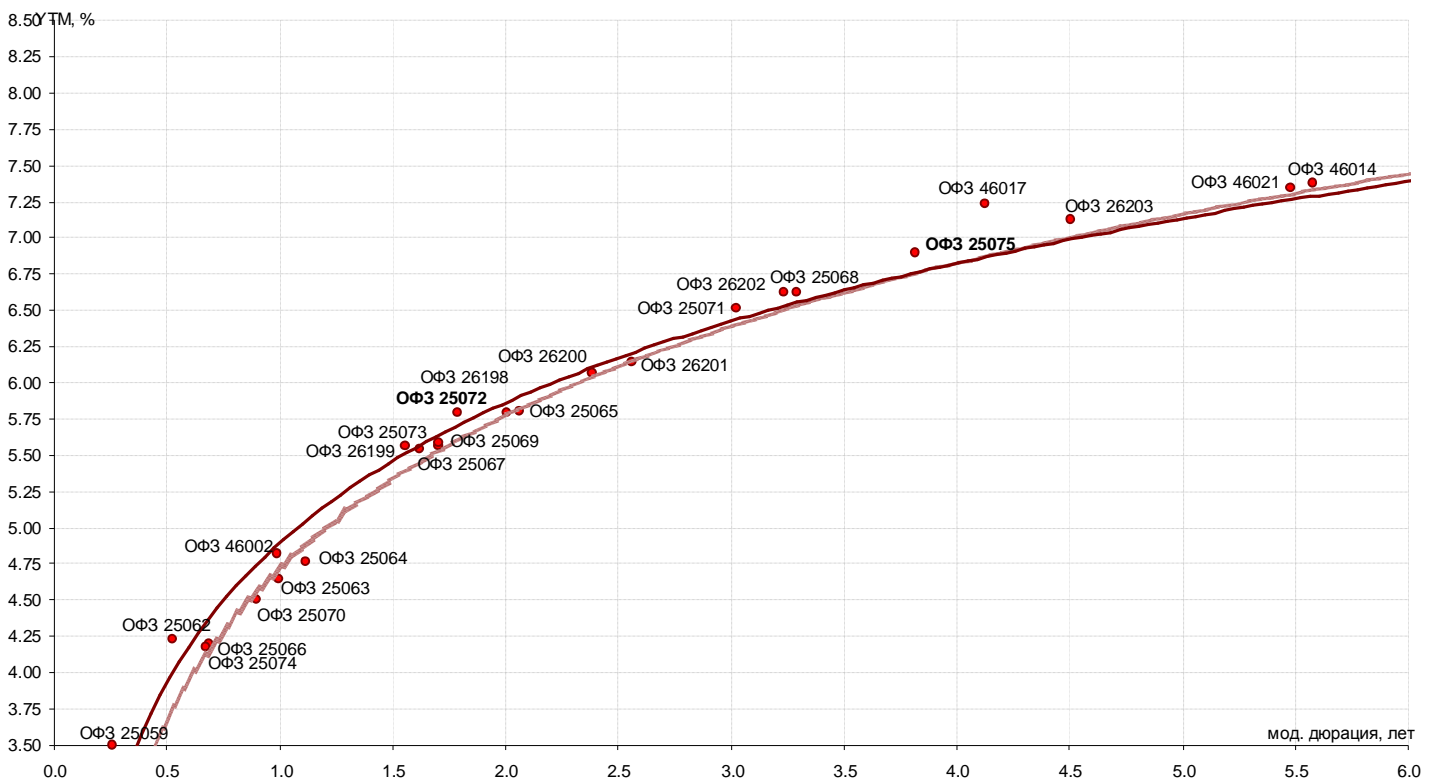
| Выпуск | Дата погашения | Объем предложения, млрд руб. | Доход-ть в начале недели, % | Ориентир Минфина, % | Мод. дюрация, лет |
|--------------|----------------|------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|
| ОФЗ 25072 | 23.01.13 | 15 | 5.79-5.86% | 5.75-5.8% | 2.0 |
| ОФЗ 25075 | 15.07.15 | 15 | 6.89-6.93% | 6.8-6.9% | 3.8 |
| Всего | | 30 | | | |

Источник: Минфин, ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Объявленные накануне ориентиры по доходности на аукционах составляют от 5.75 до 5.8 % для короткого выпуска ОФЗ 25072 и от 6.8 до 6.9 % для пятилетнего ОФЗ 25075. После опубликования этой информации выпуски пошли в рост, их доходность к концу дня опустилась до уровня ориентиров Минфина. Таким образом, сегодняшнее размещение пройдет без премии к вторичному рынку.

Помимо размещаемых бумаг покупки распространились вчера и на выпуски близкой дюрации. В том числе, значительные обороты прошли в ОФЗ 26203, где еще сохранялась премия к кривой госбумаг. По итогам дня котировки выпуска прибавили 13 б.п., доходность бумаги опустилась на уровень кривой ОФЗ. Обращаем внимание, что в настоящий момент сохраняется недооцененность выпуска ОФЗ 46017.

Итоги торгов госбумагами 12.10.2010 г.



Источник: ММВБ, расчеты Аналитического департамента

Екатерина Горбунова

Протокол ФРС: смягчению быть

Вчера вечером состоялась публикация протокола заседания ФРС от 21 сентября. Вопросы, беспокоящие сейчас инвесторов во всем мире – будет ли второй этап «количественного смягчения», в какой форме, когда и в каких объемах – по большей части остались без ответа. Однако рынки получили четкий ответ на принципиальный вопрос: большая часть руководителей ФРС считает необходимым принятие новых мер по стимулированию экономики. А значит, дан сигнал ослаблению доллара, снижению процентных ставок и росту цен на сырьевые активы. По всей видимости, детали нового этапа выкупа гособлигаций и пр. будут обсуждаться на следующем заседании ФРС, которое намечено на 2-3 ноября.

Отметим, что среди руководителей ФРС не все считают включение печатного станка действенной мерой по поддержке макроэкономического роста страны, указывая на опасность образования в этом случае новых пузырей и усиление склонности к необдуманному риску некоторых участников рынка.

Российские евробонды: ралли рассеялось

От позитива прошлой недели вчера не осталось и следа. В ожидании публикации протокола ФРС уверенность рынков в возобновлении программы «количественно смягчения» пропала, сыграли свою роль и меры Китая по охлаждению рынка. Российские корпоративные евробонды по большей части демонстрировали снижение спроса, особенно на бумаги компаний сырьевого сектора. Также упали в цене выпуски Вымпелкома и бонды Газпрома номинированные в евро. Добавим, что дополнительное давление на цены российских бумаг создает большой навес первичных размещений, планируемых в ближайшее время (о чем мы писали вчера).

А вот сегодня тренд должен развернуться: протокол заседания ФРС подтвердил принципиальное согласие комиссии по поводу увеличения ликвидности, а отчетности американских компаний превосходят ожидания аналитиков (в частности, Intel и железнодорожной компании CSX).

Доходность RUS'30 вчера падала и сегодня снижение продолжается. Утреннее значение составляло 4.07 %, спред к «десятке» сузился до 162 б.п. Доходность UST'10 вчера, наоборот, росла (чему способствовали нарастающие сомнения по поводу QE II и слабые результаты аукциона по размещению трехлетних нот) и сегодня составляет 2.44 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спред | Dur | Изм-е за день | |
|----------------|--------|-------|-----------|---------|--------|-----------|------|---------------|-----------|
| | | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP'11CHF | CHF | 500 | 23.04.11 | 103.5 | 2.20 | 198 | 0.5 | -0.01 | -2 |
| GAZP'13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 114.2 | 3.37 | 293 | 2.1 | 0.04 | -3 |
| GAZP'16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 108.2 | 4.66 | 305 | 5.0 | 0.00 | 0 |
| GAZP'13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 107.1 | 4.05 | 267 | 2.6 | 0.01 | 0 |
| GAZP'18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 110.2 | 4.91 | 274 | 5.6 | -0.05 | 1 |
| GAZP'19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 126.7 | 5.32 | 357 | 1.4 | 0.07 | -1 |
| GAZP'20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 109.4 | 0.00 | 365 | 6.8 | -0.03 | 0 |
| GAZP'22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 108.6 | 5.48 | 292 | 8.1 | -0.04 | 0 |
| GAZP'34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 129.0 | 6.26 | 351 | 3.0 | -0.20 | 2 |
| GAZP'37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 113.3 | 6.26 | 311 | 12.4 | 0.04 | 0 |
| Evraz'13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 108.2 | 5.37 | 488 | 2.2 | -0.26 | 11 |
| Evraz'15 | USD | 750 | 10.11.15 | 107.6 | 6.47 | 522 | 4.0 | -0.21 | 5 |
| Evraz'18 | USD | 700 | 24.04.18 | 114.1 | 7.05 | 535 | 5.3 | -0.23 | 4 |
| EuroChem'12 | USD | 300 | 21.03.12 | 104.4 | 4.65 | 402 | 1.3 | 0.06 | -5 |
| MTS'12 | USD | 400 | 28.01.12 | 106.2 | 3.06 | 239 | 1.2 | 0.03 | -4 |
| MTS'20 | USD | 750 | 22.06.20 | 117.5 | 6.20 | 412 | 6.6 | 0.06 | -1 |
| Raspadskaya'12 | USD | 300 | 22.05.12 | 104.5 | 4.57 | 399 | 1.5 | -0.04 | 2 |
| RuRail'17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 108.1 | 4.29 | 257 | 5.4 | -0.19 | 4 |
| SevStal'13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 111.5 | 5.26 | 478 | 2.4 | 0.01 | -1 |
| SevStal'14 | USD | 375 | 19.04.14 | 111.9 | 5.49 | 482 | 2.9 | 0.14 | -5 |
| Sistema'11 | USD | 350 | 28.01.11 | 102.0 | 1.71 | 142 | 0.3 | 0.00 | -7 |
| TNK-BP'11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.3 | 2.46 | 184 | 0.7 | -0.04 | 4 |
| TNK-BP'12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.2 | 3.11 | 246 | 1.4 | 0.02 | -2 |
| TNK-BP'13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.9 | 3.63 | 311 | 2.2 | -0.11 | 5 |
| TNK-BP'16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 112.7 | 4.93 | 353 | 4.6 | -0.03 | 0 |
| TNK-BP'17 | USD | 800 | 20.03.17 | 107.9 | 5.17 | 348 | 5.2 | 0.03 | -1 |
| VIP'11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.7 | 2.69 | 192 | 0.9 | -0.06 | 5 |
| VIP'13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.7 | 4.72 | 420 | 2.2 | -0.15 | 6 |
| VIP'16 | USD | 600 | 23.05.16 | 110.5 | 6.02 | 467 | 4.4 | -0.21 | 4 |
| VIP'18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 115.3 | 6.52 | 482 | 5.4 | -0.27 | 5 |

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня в течение торговой сессии нас ждут два блока не самой важной статистики: промпроизводство в Европе в августе и цены на импорт в США в сентябре, а также отчетность JPMorgan Chase & Co. После закрытия рынка состоится речь Бена Бернанке.

Анастасия Сарсон

Госдоля в Сбербанке может сократиться ниже контрольной

Правительство не исключает возможности сокращения госдоли в Сбербанке ниже контрольной при его приватизации, заявил вчера первый вице-премьер Игорь Шувалов. По его словам в ходе консультаций по приватизации госдоли в Сбербанке обсуждение началось с предложения по продаже 9 % акций. Насколько мы понимаем, продажа части госпакета акций Сбербанка – это вопрос не ближайших месяцев, а лет.

Предложение о приватизации 9.0 % акций Сбербанка было выдвинуто Минфином в плане приватизации на 2011-2013 гг. в конце июля. Активным сторонником снижения госдоли в Сбербанке является его глава – Герман Греф.

В настоящее время государство осуществляет контроль над Сбербанком через Центральный банк, которому принадлежит 57.6 % акций. Для того чтобы снизить госдолю ниже контрольной Правительству придется менять ФЗ «О Центральном Банке РФ», согласно которому его доля не может быть ниже 50 % плюс 1 акция.

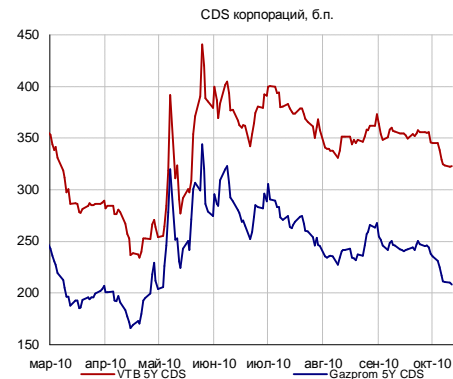
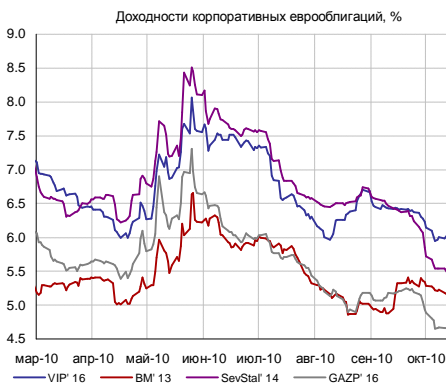
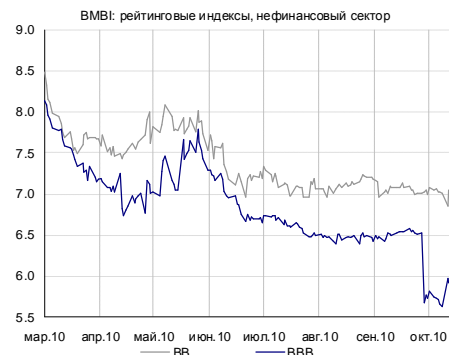
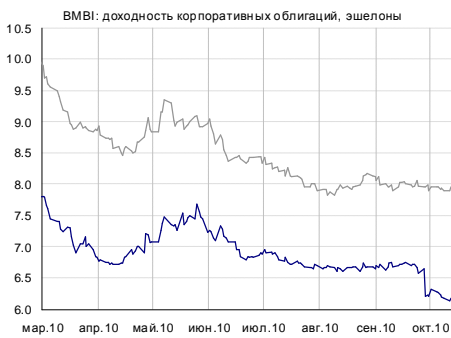
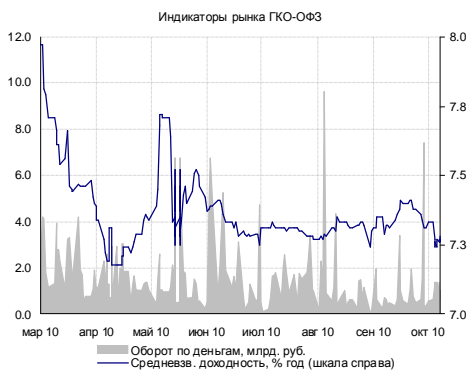
На наш взгляд, сокращение госдоли в Сбербанке ниже контрольной не несет серьезных рисков для бизнеса Сбербанка. В глазах населения Сбербанк всегда будет выглядеть как квазигосударственный банк. В этой связи расклад сил на рынке вкладов физлиц вряд ли серьезно изменится, а Сбербанк останется прайс-мейкером для ставок по депозитам.

Государство понимает социальную значимость этого банка и в случае негативного развития событий всегда сможет поддержать его, что наглядно продемонстрировали события кризиса 2008 г.

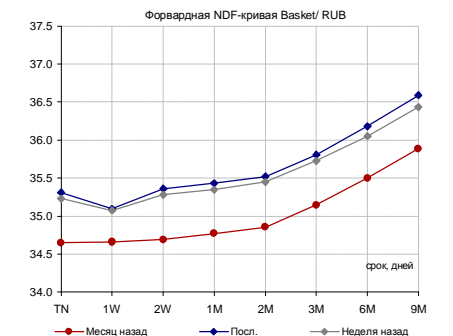
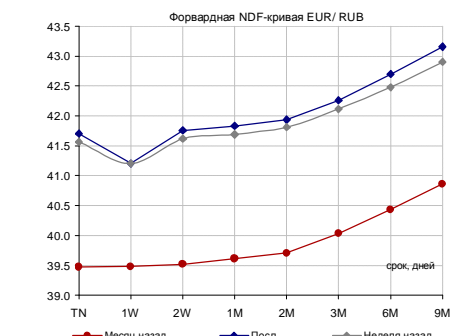
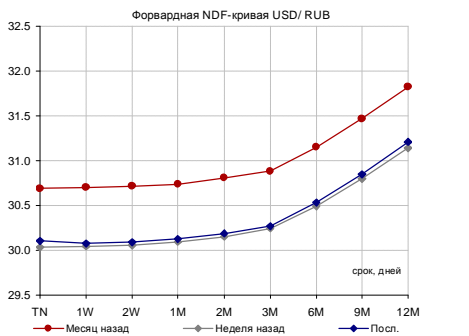
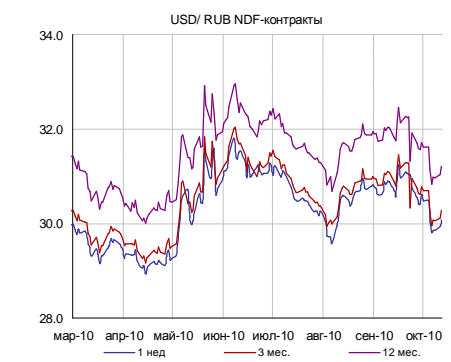
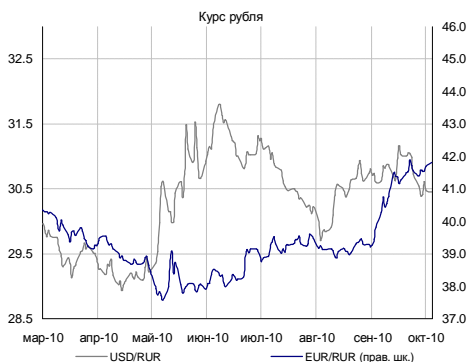
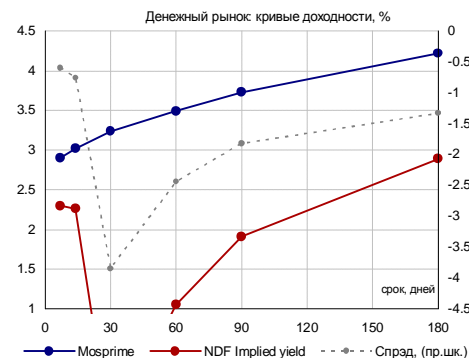
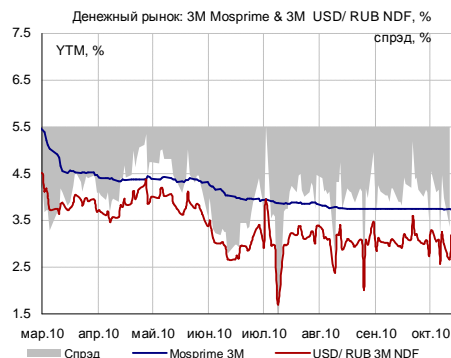
Рисков для изменения кредитных рейтингов банка на наш взгляд также нет, хотя сокращение госдоли ниже контрольного уровня заставит агентства с формальной точки зрения пересмотреть рейтинги Сбербанка.

Егор Федоров

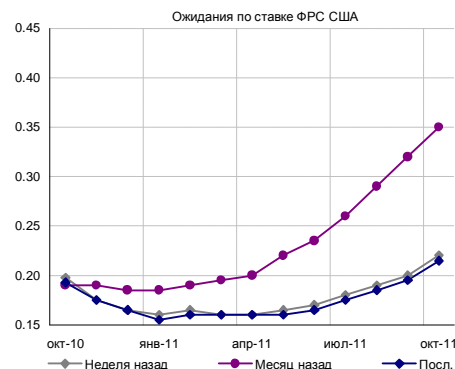
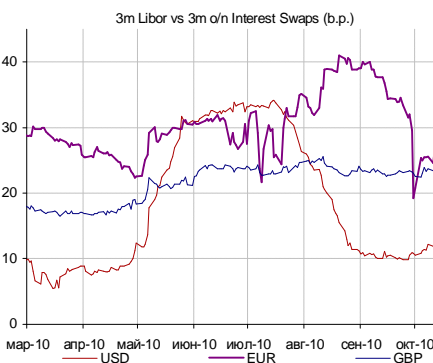
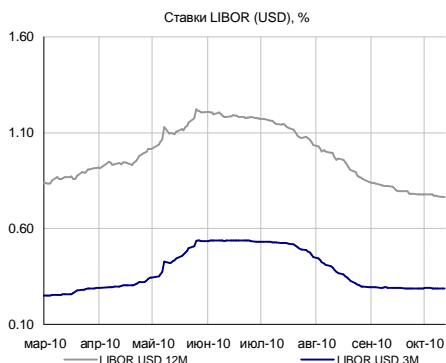
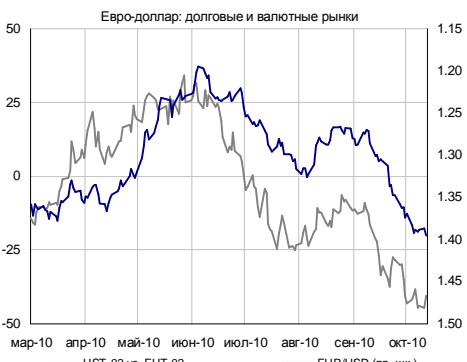
Российский долговой рынок



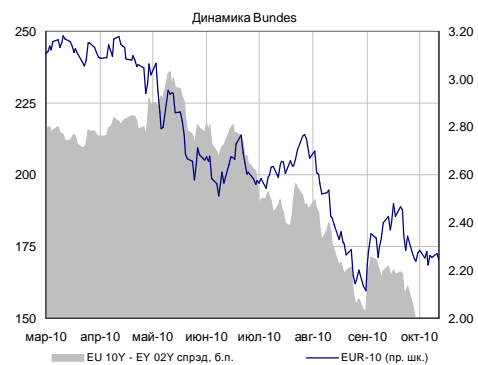
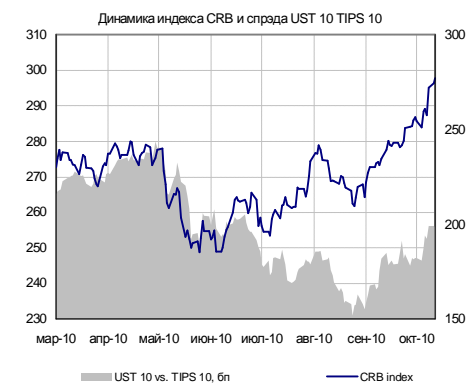
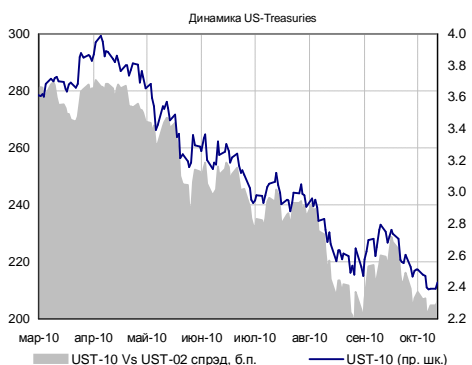
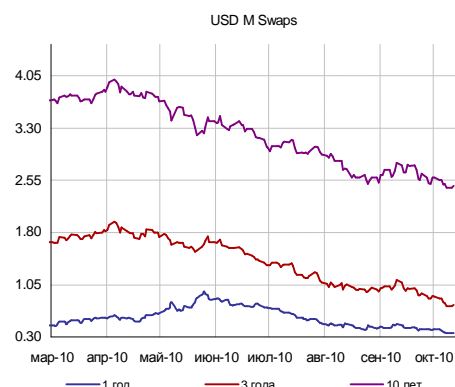
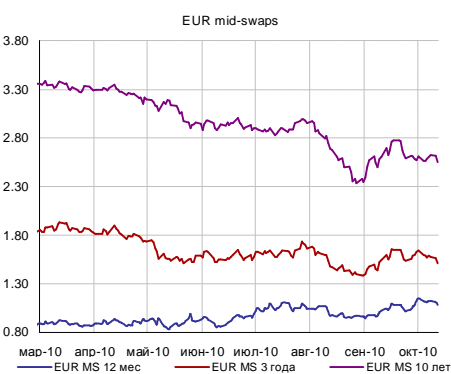
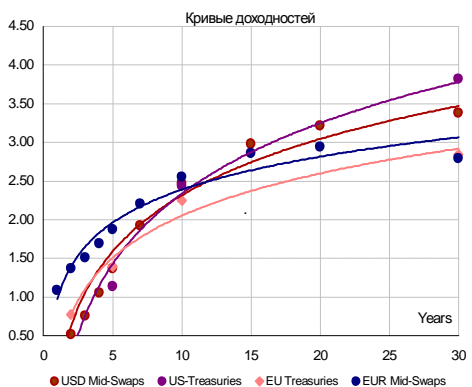
Денежно-валютный рынок



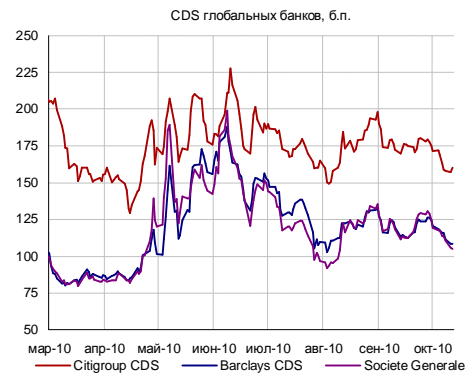
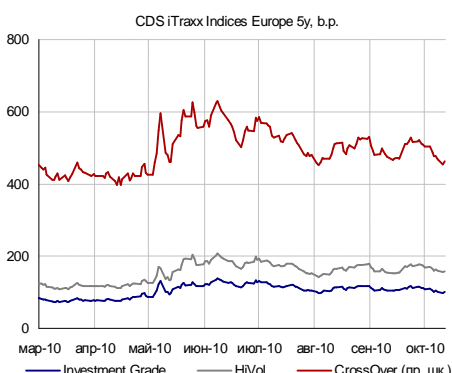
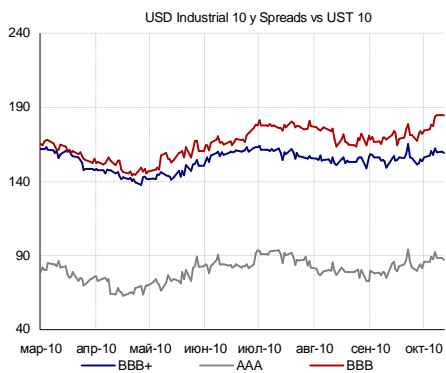
Глобальный валютный и денежный рынок



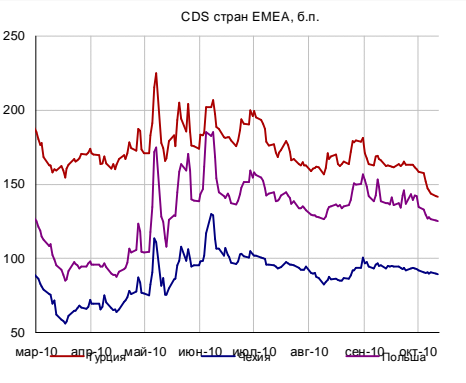
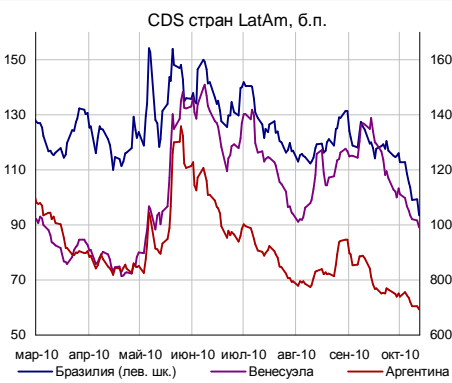
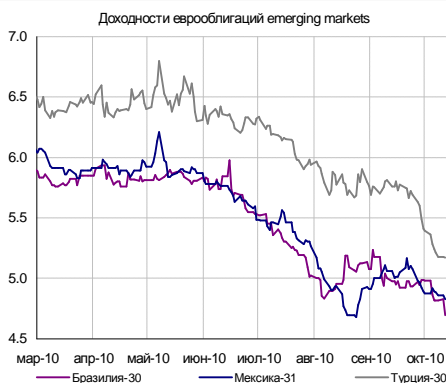
Глобальный долговой рынок



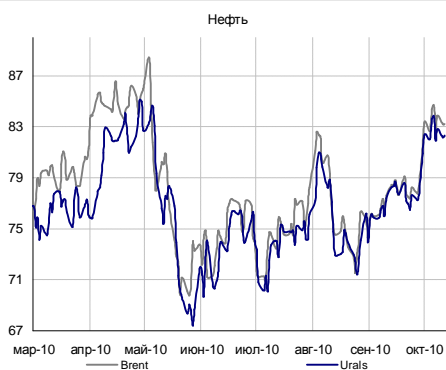
Глобальный кредитный риск



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 | ЕБРР 05обл | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| СЕГОДНЯ | ХКФ Банк-4 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| СЕГОДНЯ | Х-МСтройР1 | 3 000 | Погаш. | - | 3 000 |
| 14.10.2010 | АЦБК-Инв 3 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 14.10.2010 | ЕВРОПА-01 | 1 200 | Погаш. | - | 1 200 |
| 14.10.2010 | КОМИ 6в об | 700 | Погаш. | - | 700 |
| 14.10.2010 | МОСМАРТФ 1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 15.10.2010 | АИЖК 13об | 7 000 | Оферта | 100 | 7 000 |
| 15.10.2010 | АИЖК 3об | 900 | Погаш. | - | 900 |

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupееv_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.