



| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|------------------------------------|----------|---------|----------|---------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 100.19 | -1.36 | -1.34 | GAZP' 34 | 96.00 | 0.00 | 9.56 | 0 |
| Нефть (Brent) | 102.03 | -0.82 | -0.80 | Bank of Moscow 09 | - | -0.66 | 13.35 | 75 |
| Золото | 902.00 | 13.50 | 1.52 | UST 10 | 100.44 | 0.00 | 3.82 | 4 |
| EUR/USD | 1.4434 | -0.02 | -1.23 | РОССИЯ 30 | 103.41 | -0.28 | 6.95 | 5 |
| USD/RUB | 25.381 | 0.08 | 0.30 | Russia'30 vs UST'10 | 313 | | | 5 |
| Fed Funds Fut. Prob дек.08 (1.75%) | 100% | 0.00% | | UST 10 vs UST 2 | 175 | | | 6 |
| USD LIBOR 3m | 3.76 | -0.01 | -0.18 | Libor 3m vs UST 3m | 292 | | | -10 |
| MOSPRIME 3m | 8.82 | -0.06 | -0.68 | EU 10 vs EU 2 | 50 | | | 12 |
| MOSPRIME o/n | 6.13 | 0.38 | 6.61 | EMBI Global | 407.01 | 2.94 | | 12 |
| МИБОР, % | 7.96 | 1.96 | 32.67 | DJI | 11 143.1 | 1.10 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 850.20 | -289.20 | -24.45 | Russia CDS 10Y \$ | 264.28 | -1.23 | | -1 |
| Сальдо ливк. | 27.2 | -97.20 | -78.14 | Gazprom CDS 10Y \$ | 420.85 | 2.38 | | 10 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Легкий намек на улучшение настроений
- Волатильность зашкаливает
- Новые планы спасения: зрим в корень

Глобальные рынки

- План Полсона отвергли, но шанс по-прежнему есть
- Облигации EM страдают «заодно»

Корпоративные новости

- Мосэнерго: высокая финансовая устойчивость

Distressed Debt

- РуссНефть: решение ФАС по сделке с БазЭлом может быть отложено

Новости коротко

Главные новости

- Конгресс США отказался принять **программу Полсона** на \$ 700 млрд. Американский фондовый рынок испытал самое значительное падение с октября 1987 г., фондовые индексы рухнули на 8-9%. / Bloomberg
- **Правительство РФ** предложило новый пакет мер для поддержки рынков, включающий рефинансирование внешних долгов российских компаний и банков на сумму до \$ 50 млрд через Банк развития (ВЭБ) и упрощение рефинансирования банков в ЦБ. ВЭБ сможет в рамках общего лимита в \$ 50 млрд рефинансировать внешнюю задолженность компаний и банков РФ, образовавшуюся до 25 сентября 2008 г. / REUTERS

Distressed debt

- **Группа «Алпи»**, на прошлой неделе допустившая дефолт по оферте облигационного займа объемом 1.5 млрд руб., предложила держателям облигаций в индивидуальном порядке согласовать условия для поэтапной оплаты предъявленных к выкупу бумаг или продлить сроки их обращения на рынке. Кредиторам будет предложено на выбор несколько вариантов сотрудничества: а именно рассрочка платежа по согласованному графику при сохранении выплат по купону в размере не ниже 18% или оставить в обращении облигации с выплатой купонов в феврале и августе 2009 года. / Интерфакс

Корпоративные новости

- Бывшие совладельцы крупнейшего сотового ритейлера России **«Евросеть»** Евгений Чичваркин и Тимур Артемьев продали компанию, чтобы избежать ее банкротства. / Евгений Чичваркин в интервью REUTERS
- Один из крупнейших производителей угля в России **Группа «Белон»** проводит дробление акций в рамках подготовки к IPO, уменьшая номинал каждой бумаги в 100 раз. / REUTERS

- Государство обсуждает варианты выполнения инвестпрограммы **ОГК-1**, включая вхождение госбанка в акционерный капитал генкомпании в качестве миноритарного акционера. / REUTERS
- **Арбат-Престиж** для борьбы с внутренним кризисом привлек управляющую компанию и меняет генерального директора. Другими словами, с поста уходит привлеченный специально для вывода компании из кризиса Роман Хоменко. / Рейтер

Кредитные рейтинги

- Moody's снизило рейтинги российской **Финансовой лизинговой компании** до «Ba3» с «Ba2», прогноз – «негативный». / REUTERS
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's поместило рейтинги российского города **Омск** в список на пересмотр с негативным прогнозом.

Глобальные рынки

- **Morgan Stanley** договорился о продаже 21 % акций японскому банку Mitsubishi UFJ Financial Group Inc за \$ 9 млрд. / REUTERS
- Citigroup Inc. покупает бизнес **Wachovia Corp.** при поддержке властей.

Внутренний рынок

Легкий намек на улучшение настроений

В понедельник на рынке рублевого долга падение котировок возобновилось с новой силой, однако после появления новостей об очередных мерах по выходу из кризиса (подробнее см. ниже) ситуация немного улучшилась. Впрочем, как показало сегодняшнее утро, жесткий негатив с глобальных рынков (см. «Глобальные рынки») подкосил российский рынок акций, и биржевые торги закрыли на обоих рынках (акции и облигации).

Вчера перемена настроений была заметна в некоторых наиболее ликвидных выпусках, падавших в течение всего дня и резко сокративших снижение вечером. Среди наиболее ликвидных выпусков можно отметить 4-й выпуск ЦентрТелекома с погашением в августе 2009 г., котировки которого по итогам дня снизились на 0.09 %, доходность поднялась до 17.17 % (+14 б. п.). Около 16:30 сделки по этой бумаге проходили по цене более чем на 3% ниже закрытия пятницы. Котировки Газпрома-A4 с погашением в феврале 2010 г. выросли на 0.01 %, доходность по цене закрытия составила 8.37 % (-1 б. п.). УрСи-07 с офертой в марте 2009 г. потерял 1.27 %, доходность выросла до 15.54 % (+324 б. п.)

Первые минуты торгов сегодня прошли на позитивной ноте, хотя, конечно, говорить о какой-либо тенденции на основании считанных минут торгов нельзя. Сейчас торги возобновлены.

Волатильность зашкаливает

С точки зрения волатильности торгов рынок облигаций начинает догонять «старшего брата» – рынок акций. Вчера торги по 5 облигационным выпускам – АИЖК-08, УРСА Банк-07, Московская обл-07, Мечел-02 и Дикая орхидея-01 – были приостановлены в связи с падением цен более чем на 10 %. При этом возобновление торгов по бумагам Дикой орхидеи привело к новому обвалу и, соответственно, к новой приостановке, а торги по 7-му выпуску УРСА Банка были приостановлены до 1 октября! Торги по бумагам АИЖК были возобновлены достаточно быстро.

Интересно, что УРСА Банк является одним из немногих эмитентов, по которому за последнюю неделю прошла явно позитивная новость, а именно новость о начале постепенного досрочного выкупа еврооблигаций URSA`2009, что, на наш взгляд, отражает грамотный и разумный подход менеджмента к вопросу регулирования долговой нагрузки, поскольку поможет более равномерно по времени распределить погашение текущих займов (подробнее см. наш ежедневный обзор от 23.09.2008). Тем не менее, ни позитивные новости, ни тот факт, что бумага входит в Ломбардный список ЦБ, не смогли предотвратить ее падение до 77 % от номинала. На наш взгляд, это является скорее отражением общей неразберихи, творящейся на рынке, чем проблем конкретно данного эмитента.

Новые планы спасения: зрим в корень

Вчера в ходе совещания Правительства РФ премьер-министр Владимир Путин предложил очередной блок мер, призванный помочь российской финансовой системе преодолеть кризис ликвидности.

Мы считаем, что кардинальным и действенным может стать следующий шаг: ЦБ РФ разместит во Внешэкономбанке депозиты общим объемом около \$ 50 млрд, а ВЭБ будет предоставлять эти средства российским банкам и компаниям на погашение иностранных кредитов, привлеченных до 25 сентября текущего года.

Обратиться в ВЭБ сможет «любой российский банк или компания». Сумма \$ 50 млрд названа неслучайно: по данным ЦБ, в пределах этой суммы – объем внешнего долга российского финансового и нефинансового секторов, дата выплаты по которому приходится на 4-й квартал с. г., плюс проценты по долгу, которые компании должны будут заплатить в данном периоде. Стоит также отметить, что сумма, которую ЦБ выделит ВЭБу, «не будет (во всяком случае, пока) превышать \$ 50 млрд», т. е. в случае крайней необходимости власти могут пойти и дальше.

Предложенная мера, безусловно, позитивна для российского рынка, так как направлена на решение ключевой проблемы, стоящей перед банками и нефинансовыми компаниями в настоящее время, а именно проблемы рефинансирования в условиях острого кризиса на внешнем рынке, когда прежние источники не просто подорожали, а для основной массы закрылись. В условиях, когда заголовки газет пестрят сообщениями о повышении ставок по кредитам вплоть до запретительных, отказов по кредитам, проблем крупных иностранных банков и национализации многих из них, данная мера может существенно разрядить обстановку на рынке. У нас сложилось впечатление, что даже в моменте, после появления новостей, на рынке наметилось пусть небольшое, но все же улучшение настроений, отразившееся на наиболее ликвидных выпусках.

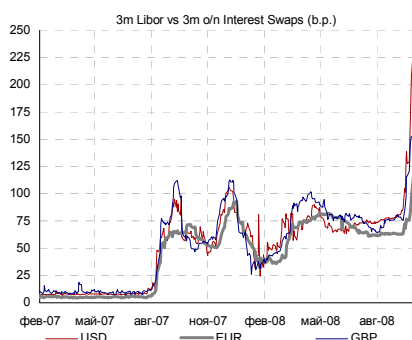
Что касается потенциальной «ложки дегтя», реакции рейтинговых агентств, как прокомментировал представитель S&P, возможное «распечатывание» международных резервов было уже учтено при принятии решения о понижении прогноза суверенного рейтинга в середине сентября. «О дальнейшей переоценке рейтинга говорить рано». Moody's же, напротив, сохраняет позитивный прогноз рейтинга России, несмотря на кризис, «отмечая сильные фундаментальные показатели российской экономики, значительные валютные резервы и качественную политику денежных властей».

Помимо вышеописанной меры В. Путин также предложил для поддержания рынка межбанковского кредитования разрешить ЦБ «заключать соглашения с некоторыми банковскими организациями на возмещение части убытков, возникших при кредитовании других кредитных организаций, если такие убытки возникнут». Под «некоторыми» организациями, вероятно, имеются в виду 3 системообразующих банка, одновременно являющихся основными кредиторами на рынке межбанковского РЕПО, а данная мера призвана стимулировать их предоставлять кредиты более широкому кругу участников (после кризиса на этом рынке, триггером которому послужила ситуация с КИТ Финансом, круг сузился, а ставки «разошлись») не только на словах, но и на деле. Несмотря на очевидный позитив, оценить, насколько мера окажется эффективной, достаточно затруднительно из-за ее непрозрачности (неясно, как будут выглядеть эти соглашения, какой будет контроль со стороны ЦБ и т. п.).

Еще одна предложенная мера – предоставленная ЦБ РФ возможность выдавать банкам стабилизационные кредиты без залога, что весьма важно в ситуации, когда стоимость того, что ранее могло быть заложено, постоянно снижается.

Наталья Ковалева

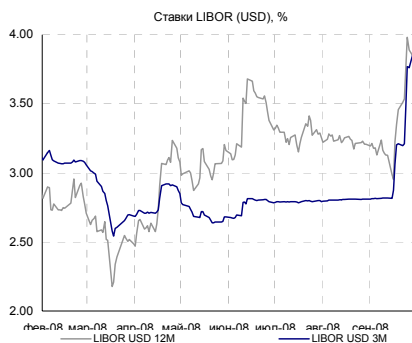
Глобальные рынки



План Полсона отвергли, но шанс по-прежнему есть

Глобальные рынки вчера в очередной раз потряс целый ряд новостей о покупках компаний, испытывающих серьезные финансовые затруднения по всему миру, как другими компаниями, так и госструктурами. За сутки появились новости о национализации (покупке 75 % акций) третьего по размерам исландского банка Glitnir, предоставлении немецкому ипотечному банку Hypo Real Estate Holding AG гарантий на 35 млрд евро от правительства и группы частных банков, покупке Citigroup банковских операций Wachovia, продаже 21 % акций Morgan Stanley Mitsubishi UFJ Financial Group за \$ 9 млрд.

Неиссякаемый поток тревожных новостей немедленно отразился на денежном рынке, где ставки (US Libor, Euro Libor, UK Libor, в первую очередь 3-месячные) резко подскочили вверх. Libor-OIS спрэд зашкалил за 225 б.п!



Ключевой же новостью дня стал отказ Конгресса США одобрить план Полсона на \$ 700 млрд, после чего американский фондовый рынок испытал самое значительное падение с октября 1987 г., а фондовые индексы рухнули на 8-9%. Данный отказ, тем не менее, не является окончательным. В ходе переговоров было решено вернуться к этому вопросу еще раз в ближайшие 2 дня и рассмотреть все «за» и «против». Обвал американского рынка как реакция на решение Конгресса может стать весомым аргументом «за» в следующем круге переговоров, так как фактически случилось то, о чем предупреждал Полсон.

Паника на фондовых рынках, в свою очередь, вызвала мощный всплеск спроса на «защитные» активы. В результате доходности treasuries резко снизились: 10-летние UST сейчас торгуются с доходностью 3.65% против 3.85% вчера днем.

Облигации EM страдают «заодно»

Так называемое бегство в качество после вчерашнего решения Конгресса США не замедлило сказаться на бумагах emerging markets. Вчера спрэд EMBI+ расширился на 35 б. п.(!!!), EMBI+ Russia – на 32 б. п. Доходность еврооблигаций Россия'30 взлетела до 4-летнего максимума, достигнув 7.28%. Суверенный спрэд сейчас составляет 363 б. п.

В российском корпоративном секторе вчера преобладала тенденция к снижению котировок. Сегодня с утра продажи продолжают, хотя резкого обвала не наблюдается – скорее можно говорить о снижении активности торгов. Теоретически вчерашняя новость о кредитах, которые будет выдавать ВЭБ под погашение внешних долгов банков и компаний, должна позитивно отразиться на котировках совсем коротких бумаг, однако, насколько мы видим, бумаги с погашением в этом году сейчас почти не торгуются (кроме того, их немного).

Наталья Ковалева

Корпоративные новости

Мосэнерго: высокая финансовая устойчивость

Вчера Мосэнерго представило консолидированную неаудированную отчетность за 1-е полугодие 2008 г., которая отразила позитивные итоги работы. По данным компании, выручка в 1-м полугодии выросла на 22 %. Наибольший вклад в рост доходов компании внесло увеличение продаж электроэнергии (+36 %). В том числе, благодаря росту тарифов поступления от продаж собственной энергии увеличились на 38 %. Для сравнения: выработка электроэнергии по итогам полугодия увеличилась лишь на 5 %.

Операционные расходы росли более сдержанными темпами. Как и в случае с другими генерирующими компаниями, наиболее быстро увеличивались расходы на топливо (+26 %), что связано с 25%-ным ростом цен на газ. Динамика остальных основных расходов по итогам полугодия соответствовала росту продаж. В результате операционная рентабельность Мосэнерго в 1-м полугодии 2008 г. составила 1.5 % по сравнению с 0.5 % в 1-м полугодии 2007 г.

На уровне финансовых доходов стоит отметить увеличение прибыли от депозитов, которая составила 875 млн руб. на фоне чего Мосэнерго показало чистую прибыль против убытка годом ранее.

| млн руб. | 1 пол. 07 | 1 пол. 08 | г-к-г, % |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| Выручка | 39 522.0 | 48 065.0 | 21.6 |
| <i>в т.ч. продажи электроэнергии и мощности</i> | <i>17 953.0</i> | <i>24 463.0</i> | <i>36.3</i> |
| <i>в т.ч. продажа теплотенергии</i> | <i>19 216.0</i> | <i>21 432.0</i> | <i>11.5</i> |
| Операционные расходы | 39 337.0 | 47 357.0 | 20.4 |
| Операционная прибыль | 185.0 | 708.0 | 282.7 |
| рентабельность, % | 0.5 % | 1.5 % | |
| ЕБИТДА | 3 569.0 | 4 085.0 | 14.5 |
| рентабельность, % | 9.0 % | 8.5 % | |
| Чистая прибыль | - 502.0 | 764.0 | |
| рентабельность, % | -1.3 % | 1.6 % | |

Объем совокупного долга Мосэнерго снизился на 4%, при этом большая часть долга была переквалифицирована из краткосрочного в долгосрочный, что было обусловлено пролонгацией кредитов ЕБРР и IFC и погашением части облигаций, предъявленных к досрочному выкупу в связи с реорганизацией (в ходе оферты Мосэнерго выкупило облигаций 2 выпусков на сумму 590 млн руб.).

Соотношение чистого долга и ЕБИТДА остается одним из самых низких по отрасли, объем денежных средств Мосэнерго составляет 11 млрд руб., доходы от депозитов пока превышают объем финансовых расходов эмитента. В то же время очевидно, что долговая нагрузка компании будет расти – первый этап инвестпрограммы Мосэнерго на 2008-2009гг. оценивается в 45 млрд руб.

В целом финансовые результаты Мосэнерго мы оцениваем как позитивные, что, впрочем, было ожидаемо. Несмотря на весьма скромную рентабельность, продемонстрированную Мосэнерго в 1-м полугодии, компании все же удалось вывести результат деятельности в положительную плоскость, что стало следствием наращивания продаж по свободным ценам. А с учетом расширения доли свободного рынка данная тенденция, по всей видимости, будет способствовать улучшению эффективности компании и далее. В то же время облигации компании, в последние дни торговавшиеся с доходностью около 12%, считаем неинтересными.

Михаил Лямин
Анастасия Михарская

Основные финансовые показатели Мосэнерго, МСФО, млн. руб.

| | 2007 | 6М 2008 |
|----------------------------------|-----------------|----------------|
| Выручка | 78 598 | 48 065 |
| Операционная прибыль | 313 | 708 |
| ЕБИТДА | 7 101.0 | 4 085.0 |
| Чистые процентные расходы | -1 117.0 | -354.0 |
| Чистая прибыль | 837.0 | 764.0 |
| Активы | 185 025.0 | 181 851.0 |
| Долг | 17 605.0 | 16 943.0 |
| Краткосрочный долг | 17 476.0 | 1 377.0 |
| Долгосрочный долг | 129.0 | 15 566.0 |
| Денежные средства | 11 136.0 | 7 146.0 |
| Чистый долг | 6 469.0 | 9 797.0 |
| СК | 135 660.0 | 136 424.0 |
| Долгоср. долг/ Долг | 1% | 92% |
| Рент-ть по ЕБИТДА | 9.0% | 8.5% |
| Долг/ЕБИТДА* | 2.5 | 2.1 |
| Чистый долг/ЕБИТДА* | 0.9 | 1.2 |
| ЕБИТДА/Проценты | - | - |
| Долг/Активы | 9.5% | 9.3% |
| Долг/Выручка* | 22.4% | 17.6% |

* в годовом выражении

Источник: Мосэнерго, оценки Банка Москвы

Distressed Debt

РуссНефть: решение ФАС по сделке с БазЭлом может быть отложено

По информации газеты «Коммерсантъ», один из активов Русснефти – Варьеганское месторождение – был включен в список стратегических месторождений, что может означать дополнительные трудности при осуществлении сделки по покупке Русснефти структурами БазЭла.

Дело в том, что ходатайство на покупку контрольного пакета акций Русснефти подала оффшорная компания, аффилированная с БазЭлом. Согласно российскому законодательству, иностранная компания может получить в распоряжение более чем 50%-ный пакет компании стратегического значения только с согласования правительственной комиссии, которую возглавляет премьер-министр – Владимир Путин. Издание также сообщает, что ФАС, которая должна заниматься подготовкой необходимых документов для правительственных комиссий, пока неизвестно о направлении соответствующего обращения со стороны БазЭла.

Резюме

Казалось бы, бесконечная история Русснефти уже приближается к апофеозу – ранее ФАС заявляла, что не одобрит сделку с БазЭлом до тех пор, пока против Русснефти не будут прекращены судебные дела. На сегодняшний день ФАС не отозвала только один иск против компании – рассмотрение последнего иска должно состояться уже на следующей неделе (8 октября).

Теперь же решение по сделке со стороны ФАС может опять затянуться – возможно, что Русснефти будет необходимо переоформить заявку на российскую компанию и затем вновь перенаправить ходатайство в ФАС, что может потребовать дополнительное время.

Наиболее неудачным сценарием для держателей облигаций Русснефти стало бы затягивание дела со стороны госструктур. Возможно также, что государственные нефтегазовые компании имеют виды на данное месторождение, с чем и связана столь длительная процедура урегулирования судебных исков против Русснефти и согласование сделки. Впрочем, мы надеемся, что будет реализован оптимистичный и довольно реалистичный для держателей облигаций Русснефти сценарий, и ходатайство будет одобрено без внесения дополнительных изменений в него.

Острота вопроса рефинансирования для Русснефти преувеличена

Русснефти предстоит пройти offer по рублевым облигациям объемом 7 млрд руб. в декабре этого года. По сведениям Русснефти, компания уже выплатила свыше 10 млрд руб. по налоговым претензиям пеням и штрафам, в 2008г. объем выплат составит 8.5 млрд руб., при этом чистая прибыль по итогам 1 полугодия достигла 12.2 млрд руб.

В ежеквартальном годовом отчете Русснефти по итогам 1 полугодия 2008 г., объем краткосрочного долга, подлежащего рефинансированию в течение 12 месяцев составлял около 20 млрд руб. и, по нашим ощущениям, не включал облигационный заем, т.е. плюс 7

млрд руб.

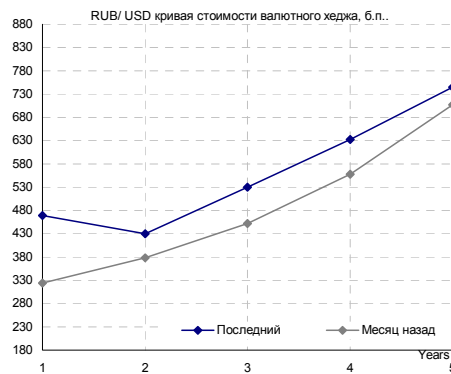
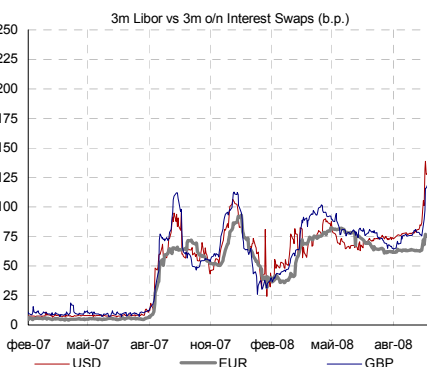
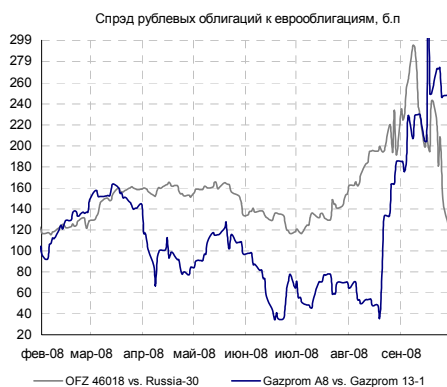
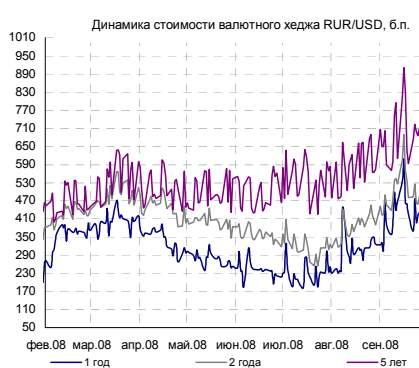
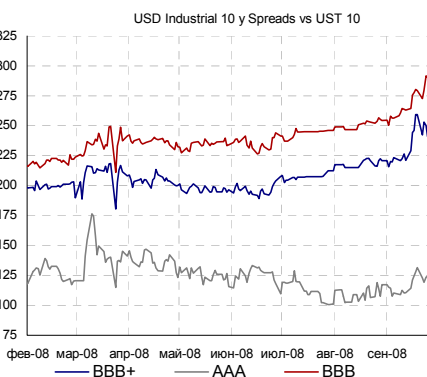
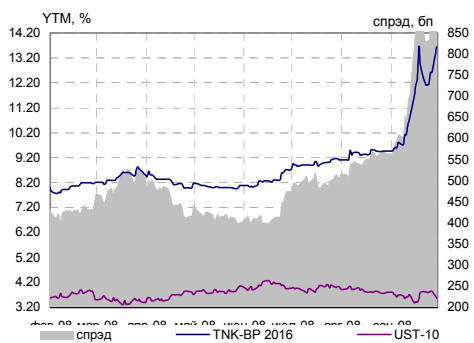
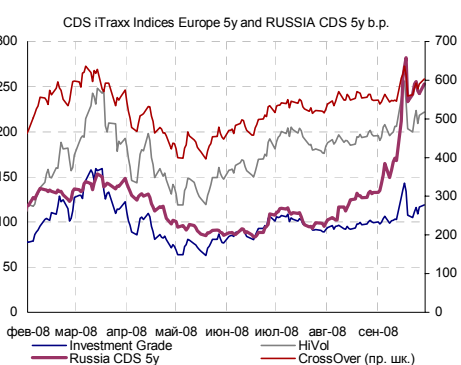
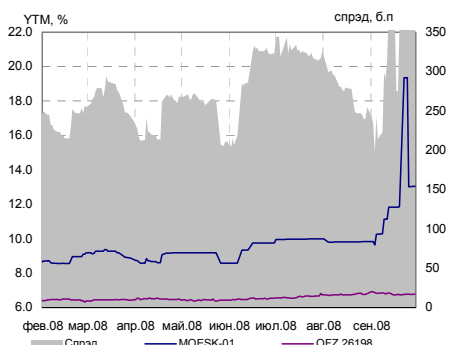
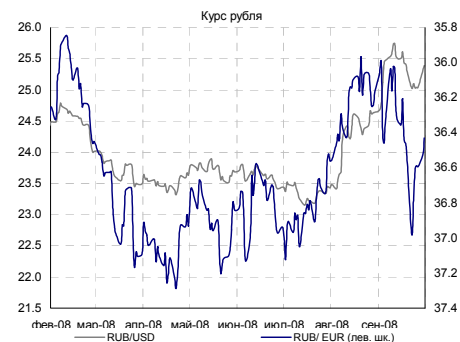
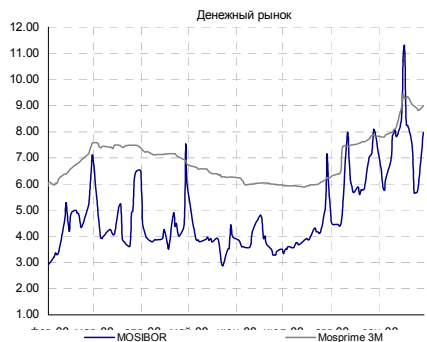
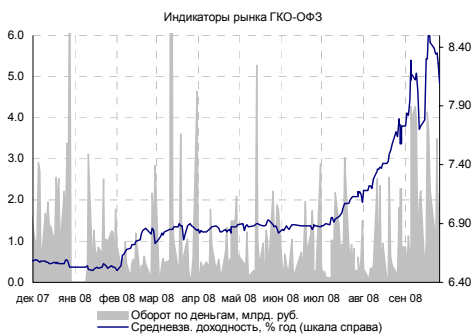
Кроме того, отчет также содержит кредитную историю НК Русснефт, (см. таблицу ниже), где только до конца 2008г. года компании предстоит рефинансировать 34 млрд руб., включая облигационный заем. В то же время по информации, содержащейся в отчете, можно прийти к выводу, что кредит Сбербанка объемом \$1 млрд был пролонгирован до декабря 2011г., т.е. сумма рефинансирования в октябре-декабре 2008г. снижается до 9.6 млрд руб. Таким образом, совокупный объем выплат (долг + налоги) до конца 2008г. – около 18 млрд руб., что в принципе должно быть сопоставимо с ожидаемым объемом чистой прибыли по итогам этого года.

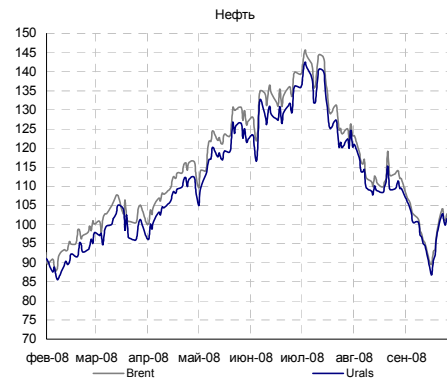
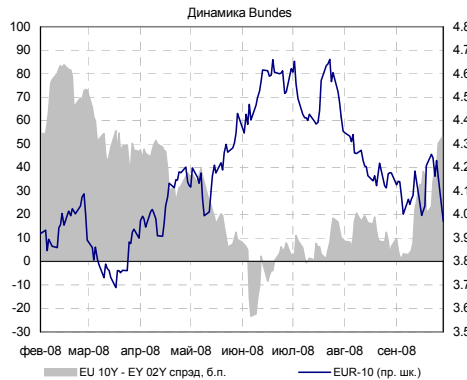
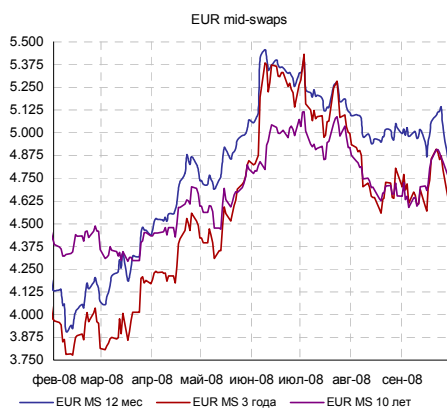
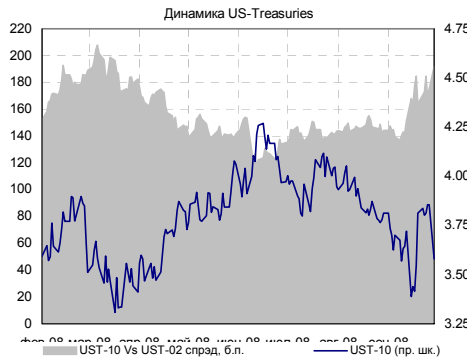
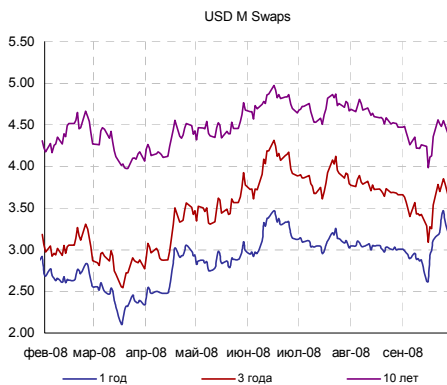
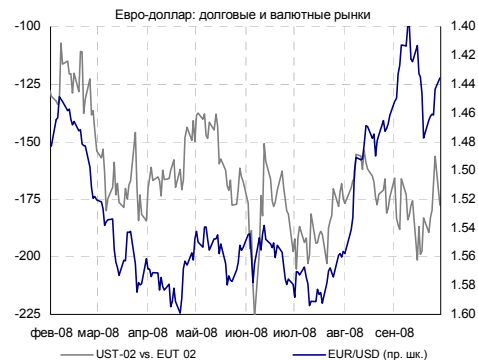
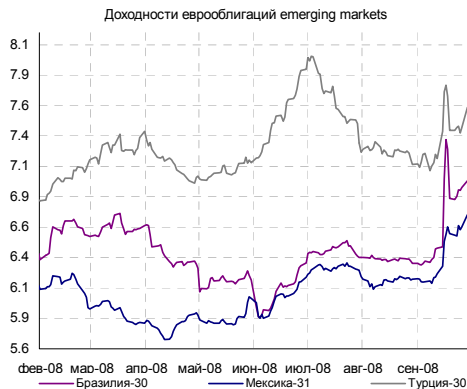
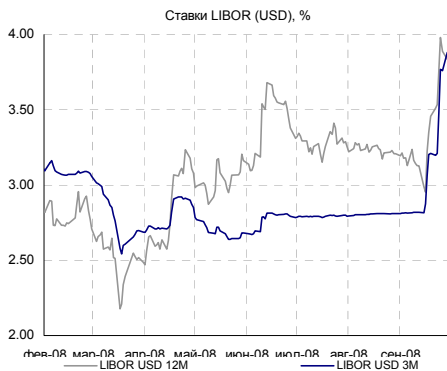
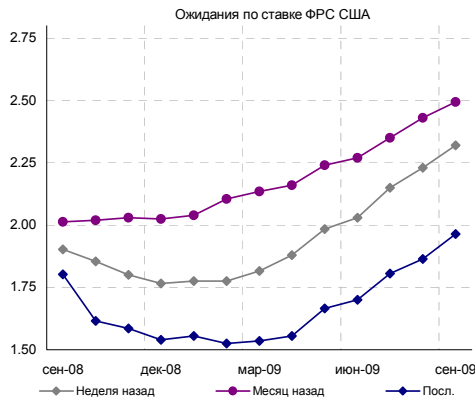
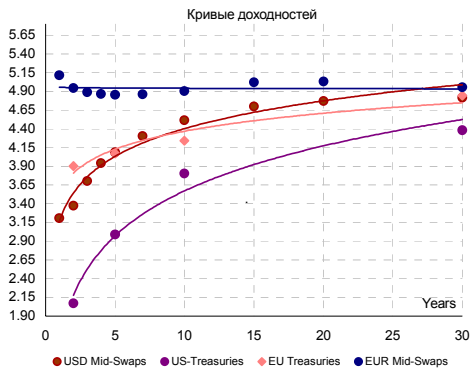
Анастасия Михарская

Кредитная история ОАО НК Русснефт – выдержка, содержащая непогашенные займы компании

| | Объем кредита, млн руб. | Дата выдачи кредита | Дата погашения/оферты |
|----------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| 2008 | | | |
| Интерсил лимитед | 400 | 05.08.2005 | 31.10.2008 |
| Интерсил лимитед | 1 250 | 10.08.2005 | 31.10.2008 |
| Интерсил лимитед | 675 | 22.09.2005 | 31.10.2008 |
| Интерсил лимитед | 2 600 | 22.09.2005 | 31.10.2008 |
| ОАО "Барьеганнефт" | 4 706 | 30.07.2004 | 30.10.2008 |
| Сбербанк РФ | 25 000 | 15.12.2005 | 15.12.2008 |
| Облигационный займ | 7 000 | 16.12.2005 | 12.12.2008 |
| Итого в 2008г. | 34 631 | | |
| 2009 | | | |
| Интерсил лимитед | 6 500 | 28.11.2005 | 16.01.2009 |
| Интерсил лимитед | 1 500 | 27.01.2005 | 31.01.2009 |
| ООО "Региональный Нефтяной | 2 573 | 29.12.2004 | 30.12.2009 |
| ООО "Белкамнефт" | 545 | 27.02.2007 | 30.03.2009 |
| Белые Ночи ООО | 1 759 | 29.12.2004 | 30.12.2009 |
| Белые Ночи ООО | 1 100 | 28.06.2005 | 30.12.2009 |
| Итого в 2009г. | 13 977 | | |
| 2010 | | | |
| Интерсил лимитед | 1 750 | 08.11.2005 | 31.12.2010 |
| Интерсил лимитед | 144 | 29.11.2004 | 31.12.2010 |
| Интерсил лимитед | 750 | 10.08.2005 | 31.12.2010 |
| ООО "Белкам-Трейд" | 6 713 | 21.03.2007 | 20.06.2010 |
| ООО ТД "Русснефт" | 500 | 27.03.2007 | 30.12.2010 |
| ООО "Ульяновск Трейд" | 1 580 | 27.03.2007 | 30.12.2010 |
| СМУ Ульяновскнефт ООО | 3 382 | 20.07.2007 | 30.12.2010 |
| Итого в 2010г. | 14 819 | | |
| 2011 | | | |
| Сбербанк РФ | 14 700 | 05.12.2006 | 05.12.2011 |
| Итого в 2011г. | 14 700 | | |

Источник: Русснефт





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

| | |
|----------|---|
| 02.10.08 | Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки |
| 08.10.08 | Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки. |
| 09.10.08 | |

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата* | Выпуск | В обращении, млн. руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| 30.09.2008 | НацКап-01 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| 30.09.2008 | СМАРТС 03 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 30.09.2008 | УралВагЗФ | 2 000 | Погаш. | - | 2 000 |
| 01.10.2008 | АЛФИН 02об | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 01.10.2008 | АСПЭК-01 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 01.10.2008 | КраснЯрКрЗ | 1 500 | Погаш. | - | 1 500 |
| 02.10.2008 | ЕПК-1 | 1 000 | Погаш. | - | 1 000 |

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

| Дата | Показатель | Посл. период | Ожидаемое значение | Прошрое значение | Фактическое значение |
|----------|--|--------------|--------------------|------------------|----------------------|
| 12.09.08 | Инфляция в промышленном секторе (PPI) | авг.08 | -0.5% | 1.2% | -0.9% |
| 12.09.08 | Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI) | авг.08 | 0.2% | 0.7% | 0.2% |
| 12.09.08 | Розничные продажи (Retail sales), m-t-m | авг.08 | 0.2% | -0.1% | -0.3% |
| 12.09.08 | Retail sales, исключая автомобили, m-t-m | авг.08 | -0.2% | 0.4% | -0.9% |
| 15.09.08 | Индекс промышленного производства | авг.08 | -0.3% | 0.2% | -1.1% |
| 16.09.08 | Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI) | авг.08 | -0.1% | 0.8% | -0.1% |
| 16.09.08 | Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI) | авг.08 | 0.2% | 0.3% | 0.2% |
| 17.09.08 | Количество новостроек, тыс. | авг.08 | 950.0 | 965.0 | 895.0 |
| 17.09.08 | Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс. | авг.08 | 925.0 | 937.0 | 854.0 |
| 24.09.08 | Продажи на вторичном рынке жилья | авг.08 | 4 920.0 | 5 000.0 | 4 910.0 |
| 25.09.08 | Статистика продаж новых домов, тыс. ед. | авг.08 | 510 | 515 | 460 |
| 25.09.08 | Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед. | авг.08 | -1.6% | 1.3% | -4.5% |
| 26.09.08 | Финальная оценка ВВП (final) | 2 кв. 2008 | 3.3% | 3.1% | 2.8% |
| 29.09.08 | Индекс потребительских расходов (PCE core) | авг.08 | 0.2% | 0.3% | 0.2% |
| СЕГОДНЯ | Идекс потребительской уверенности Conference Board | сен.08 | 55.0 | 56.9 | |
| 01.10.08 | Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM) | сен.08 | 49.5 | 49.90 | |
| 03.10.08 | Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment) | сен.08 | 6.1% | 6.1% | |
| 03.10.08 | Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls) | сен.08 | -100 000 | -84 000 | |
| 03.10.08 | Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing) | сен.08 | 50.0 | 50.60 | |

Календарь размещений

| Дата | Эмитент, серия выпуска | Объем, млн. | Срок обращения | УТР/ УТМ (прогноз организаторов) | Разброс |
|----------|------------------------|-------------|----------------|----------------------------------|---------|
| СЕГОДНЯ | | | | | |
| 02.10.08 | Разгуляй, БО-04 | 500 | 1 год | - | - |
| 02.10.08 | Разгуляй, БО-05 | 500 | 1 год | - | - |

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

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA @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.