

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	86.57	-0.44	-0.51	GAZP' 34	92.00	0.00	10.56	0
Нефть (Brent)	88.37	-1.34	-1.49	Bank of Moscow 09	102.00	-0.46	5.34	-1
Золото	828.00	-24.00	-2.82	UST 10	102.63	0.29	3.55	-8
EUR/USD	1.3633	-0.01	-1.01	РОССИЯ 30	102.09	-0.20	7.16	3
USD/RUB	26.1105	0.13	0.50	Russia'30 vs UST'10	361			7
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (1.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	192			0
USD LIBOR 3m	4.33	0.13	3.00	Libor 3m vs UST 3m	335			0
MOSPRIME 3m	9.08	-0.05	-0.55	EU 10 vs EU 2	64			0
MOSPRIME o/n	4.75	-0.31	-6.13	EMBI Global	464.31	0.43		2
MIBOR, %	4.82	-0.27	-5.30	DJI	10 325.4	-1.50		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	857.60	-10.70	-3.93	Russia CDS 10Y \$	289.16	3.21		9
Сальдо ливн.	-60.6	45.00	-42.61	Gazprom CDS 10Y \$	447.05	1.66		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Стресс-конъюнктура

Дефолты: теперь по два в день

Индексы рублевых облигаций Банка Москвы: динамика рынка

Индексы рублевых облигаций Банка Москвы: исключение дефолтных бумаг

Оферты: нет повода для оптимизма

Денежный рынок: ставки растут

Краткосрочный взгляд: негативный

Глобальные рынки

План Полсона принят. План Полсона подвергается сомнению

Рынок труда: максимальное сокращение рабочих мест за пять лет

Ответственный за управление \$700 млрд.

Корпоративные новости

УРСИ: нейтральные результаты по итогам полугодия

НОК допустил технический дефолт по оферте, а Русские масла – по купону

Новости коротко

Главное

- В пятницу Госдума приняла в первом чтении законопроект о дополнительных мерах по поддержке финансовой системы. В частности законопроект предусматривает предоставление ВЭБу \$50 млрд на рефинансирование долгов российских компаний и банков по ставке не меньше LIBOR + 5%. / Интерфакс

Ликвидность

- Минфин 7 и 8 октября проведет аукционы по размещению временно свободных средств федерального бюджета на депозиты в коммерческих банках. Максимальные объемы выделяемых средств на аукционах – 200 млрд руб. и 300 млрд руб. соответственно; сроки размещения – 35 и 7 дней, минимальная ставка размещения – 8.25 % и 8 %. / АК&М

Синдицированные кредиты

- Сбербанк** подписал соглашение о синдицированном кредите на сумму \$ 1.2 млрд. В синдикате приняли участие 15 финансовых институтов из Европы, Северной Америки, Японии. Все банки-участники синдиката подтвердили свои докризисные ценовые договоренности со Сбербанком. Стоимость заимствования составила LIBOR+86 б. п., кредит привлечен на 3 года с единовременным погашением в конце срока. / Сбербанк

Дефолты

- n ТД «Русские масла» не исполнил в полном объеме обязательство по выплате дохода по 3-му купону облигаций 2-й серии (объем займа – 1 млрд руб.). Как говорится в сообщении компании, обязательство не исполнено в полном объеме в связи с техническими затруднениями с ликвидностью эмитента. Компании предстоит пройти оферту по данному выпуску 9 октября с. г. / Cbonds
- n ОАО «Новосибирский оловянный комбинат» объявило технический дефолт по 2-му выпуску облигаций. Эмитент не исполнил 2 октября обязательства по оферте. Держатели бумаг предъявили к выкупу облигации на сумму 346.89 млн руб. (объем выпуска – 400 млн руб.). Как говорится в сообщении компании, обязательство не исполнено в срок в связи с возникновением у эмитента временных затруднений с ликвидностью. / Cbonds

Корпоративные новости

- n Французский банк Societe Generale обещал оказать финансовую помощь своей российской «дочке» Росбанку и рефинансировать его ипотечные кредиты. / Рейтер

Планы эмитентов

- n 9 октября начнется размещение биржевых облигаций Группы «РАЗГУЛЯЙ» серий БО-02 объемом 2 млрд руб. и БО-06 объемом 500 млн руб. Андеррайтером выступает Газпромбанк. / Финам

Ставки купонов

- n Процентная ставка по 6-му купону облигаций ОАО «АКИБАНК» серии 01 определена в размере 14 %. / Финам

Кредитные рейтинги

- n Сегодня Fitch Ratings изменило с «позитивного» на «негативный» прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента в иностранной валюте банка UniCredit S.p.A. (Италия) и подтвердило этот рейтинг на уровне «А+». Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте ЗАО ЮниКредитБанк (Россия) подтвержден на уровне «А-», сохранен прогноз «стабильный». / Fitch

Глобальные рынки

- n Американский банк Wells Fargo покупает своего конкурента Wachovia Corp., сделка оценивается в \$ 15.1 млрд. Согласно условиям достигнутого соглашения, за каждую бумагу Wachovia ее акционеры получают 0.1991 акции Wells Fargo. Ранее сообщалось, что банковский бизнес компании покупает Citigroup за \$ 2.16 млрд, при этом Федеральная корпорация по страхованию депозитов дала согласие оказать помощь в сделке. Согласно заявлению Wells Fargo, приобретение им Wachovia не требует помощи федерального правительства. Как ожидается, расходы Wells Fargo на приобретение Wachovia составят порядка \$ 10 млрд. Для финансирования своих операций банк намерен выпустить ценные бумаги на сумму \$ 20 млрд, преимущественно обыкновенные акции. Для Wachovia эта сделка дает возможность сохранить целостность компании без поддержки Правительства. / Bloomberg

Внутренний рынок**Стресс-конъюнктура**

В пятницу ситуация на рынке рублевых облигаций кардинально не изменилась. Инвесторы не зря дожидались новостей из-за океана. Реакция инвесторов на глобальных рынках на крайне слабую статистику по рынку труда оказалась очень негативной. На этом фоне одобрение плана Полсона в Конгрессе США не принесло никакого облегчения. Мы не уверены, что внутренний долговой рынок сегодня устоит.

В пятницу покупки в ОФЗ временно исчезли. Можно отметить лишь две крупные сделки с ОФЗ 27026 (-0.01 %; YTM – 6.4 %; 3 б. п.). По итогам пятницы доходность трех выпусков госбумаг находится выше отметки 9.0 % годовых.

Несмотря на некоторую активность в облигациях blue chips, доходности большинства из них находятся на запредельно высоких уровнях. Среди таких выпусков мы отмечаем облигации:

- МосОбл-08 (+0.12 %; YTM – 15.62 %; -5 б. п.)
- СамарскОбл-05 (+1.19 %; YTM – 16.52 %; -52 б. п.)
- ГидроОГК-01 (+0.24 %; YTM – 18.26 %; -10 б. п.)
- РЖД-08 (+0.32 %; YTM – 12.14 %; 0 б. п.)
- ВТБ-06 (-0.21 %; YTM – 14.39 %; 33 б. п.)
- ВТБ-Лизинг-02 (-0.21 %; YTM – 19.46 %; 37 б. п.)
- Вымпелком-01 (+0.55 %; YTM – 17.21 %; -49 б. п.)
- Объединенные Кондитеры-02 (0 %; YTM – 26.24 %; 9 б. п.)

Дефолты: теперь по два в день

В пятницу стало известно сразу о двух технических дефолтах:

1) ООО «Торговый дом «Русские масла» 2-го октября не выплатило купон по облигациям серии 02 на сумму 62.33 млн руб. Эмитент планирует исполнить все обязательства перед инвесторами до конца октября 2008 г.

2) ОАО «Новосибирский оловянный комбинат» 2-го октября не исполнило в срок оферту на досрочный выкуп облигаций 2-й серии. Объем предъявленных к выкупу облигаций – 46.89 тыс. штук. Причина – возникновение затруднений с ликвидностью.

Мы лишь продолжаем констатировать появление сложностей у эмитентов 3-го эшелона после периода нестабильности на денежном рынке. Сложности с рефинансированием большого объема короткого долга в условиях нестабильности глобальной конъюнктуры заставляют эмитентов откладывать исполнение обязательств по долгу. К сожалению, теперь это общая и крайне негативная тенденция. (подробнее см. комментарий ниже).

Индексы рублевых облигаций Банка Москвы: динамика рынка

По итогам прошлой недели рынок рублевых облигаций продолжил демонстрировать негативную динамику. По нашим данным, доходность всего сектора корпоративных облигаций выросла еще на 215 б. п. до 19.6 % годовых. Между тем, доходность ОФЗ увеличилась лишь на 15 б. п. до 7.7 %, доходность облигаций blue chips – на 28 б. п. до 11.74 %.

Причины все те же – продолжение распродаж портфелей рублевых облигаций в результате кризиса межбанковского рынка РЕПО с рублевыми облигациями.

На фоне углубляющегося кризиса на внешних рынках доверие на рынке межбанковского РЕПО не восстановилось в полной мере. Мощные распродажи проходят в результате ликвидации крупных портфелей облигаций участников рынка, которые не могут получить финансирование за счет сделок РЕПО. Проблемы рынка межбанковского РЕПО являются мощным негативным фактором для всего рынка рублевых облигаций.

Егор Федоров

Ключевые индикаторы вторичного рынка облигаций (26.09.08-03.10.08)

Сегмент	03.10.2008					Динамика индексов (26.09.08-03.10.08)				
	Объем, млн. руб.	Капитализация	YTM, %	M.dur	Spread	Ценовой	TR	HPR, % год.	Spread ch., b.p.	Yield ch, b.p.
Корпоративные облигации	1 079 594	1 001 982	19.63	0.96	1 262	-1.30	-1.08	-56.17	199	215
Blue chips	330 286	308 580	11.74	1.56	444	-0.17	0.00	-0.08	6	28
2-й эшелон	478 808	444 565	19.68	0.78	1 274	-1.24	-1.03	-53.58	181	196
3-й эшелон	270 500	248 837	29.34	0.55	2 253	-2.74	-2.45	-127.81	539	552
Муниципальные облигации	240 610	226 401	12.46	2.08	490	-0.11	0.06	3.39	16	43
Москва	81 495	78 795	8.86	2.71	108	0.15	0.31	15.96	-25	-4
Облигации др. регионов	146 894	135 943	13.61	1.85	613	-0.30	-0.13	-6.55	29	58
ОФЗ	901 625	852 752	7.69	4.03	0	-1.03	-0.87	-45.32	0	15

Источники: Банк Москвы

Индексы рублевых облигаций Банка Москвы: исключение дефолтных бумаг

В связи с произошедшими техническими дефолтами с 03.10.2008 мы исключили из состава всех индексных баз публичные долговые обязательства НПО «Сатурн», Русские масла, НОК, Сувар-Казань и др. В дальнейшем мы будем придерживаться практики исключения бумаг из расчета в случае возникновения просрочки по платежам (технический дефолт по любым причинам) в целях отображения доходности по инструментам эмитентов, которые исправно обслуживают свои долги.

Мы оставляем за собой право включить расчетные базы исключенные бумаги в дальнейшем с обязательным уведомлением клиентов в случае восстановления ситуации на долговых рынках и получения полной и достоверной информации о том, что вероятность возникновения нового технического дефолта не выше, чем в среднем по рынку.

Оферты: нет повода для оптимизма

В пятницу ОАО «СМАРТС» довольно уверенно прошло оферту по облигациями 3-й серии, в рамках которой было заключено сделок на 412 млн руб. Объем оферт, который придется исполнить эмитентам на этой неделе, сопоставим с объемом первичного рынка в лучшие времена и составляет, по нашим оценкам, порядка 31.4 млрд руб. К сожалению, в силу упомянутых выше фактов сегодня мы не можем быть уверены в том, что все эмитенты смогут исполнить свои обязательства.

Рублевые корпоративные облигации. Исполнение оферт

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
7 окт 08	МДМ-Банк03	6 000	8.50%	12.00%	3.50%	100.0%
7 окт 08	Сувар-Казань-1	900	15.25%	15.25%	0.00%	100.0%
7 окт 08	Северная Казна	1 000	10.00%	9.75%	-0.25%	100.0%
8 окт 08	Зенит 4обл	3 000	9.90%	12.50%	2.60%	100.0%
9 окт 08	Лаверна 01	1 000	11.00%	16.00%	5.00%	100.0%
9 окт 08	БанкСОЮЗ02	2 025	8.37%	8.37%	0.00%	101.3%
9 окт 08	ХолидФин1	1 500	11.15%	13.00%	1.85%	100.0%
9 окт 08	РусМасла-2	1 000	12.50%	15.00%	2.50%	100.0%
9 окт 08	НацКап-01	3 000	9.50%	11.50%	2.00%	100.0%
10 окт 08	АВТОВАЗБ-1	800	12.95%	13.70%	0.75%	100.0%
10 окт 08	Аркада-03	1 200	13.65%	17.00%	3.35%	100.0%
10 окт 08	РосселхБ 4	10 000	8.20%	9.75%	1.55%	100.0%

Источники: Cbonds, Rusbonds

Денежный рынок: ставки растут

Сегодня с утра ставки overnight выросли с 4.0-4.5 % до 5-6.0 % на фоне нового обвала фондовых рынков. Краткосрочной ликвидности снова стало не хватать. Отрицательное сальдо коммерческих банков с ЦБ выросло до 117.8 млрд руб. с 60.6 млрд руб. в пятницу. ЦБ увеличил объем лимита на дневном аукционе РЕПО до 200 млрд руб. со 150 млрд руб.

Краткосрочный взгляд: негативный

Сегодня мы сохраняем негативный взгляд на динамику внутреннего долгового рынка. Конъюнктура внешних рынков крайне нестабильна, а тяжелая ситуация на внутреннем долговом рынке обостряется острой проблемой технических дефолтов и продолжающейся ликвидацией крупных позиций в рублевых облигациях.

Егор Федоров

Глобальные рынки**План Полсона принят. План Полсона подвергается сомнению**

Сегодня с утра все азиатские биржи в минусе, как и фьючерсы на американские фондовые индексы. Инвесторы негативно реагируют на возросшие опасения относительно эффективности Плана Полсона и разочаровывающей макроэкономической США в пятницу. Кроме того, негативные новости пришли из Европы, где результатом совещаний глав Европейских стран стало решение бороться с кризисом в одиночку. В итоге, курс евро продолжает валиться к доллару США. Если закрытие в пятницу было на уровне 1.377, то сегодняшняя сессия началась с уровня 1.366 (-0.8%), а евро продолжил терять позиции до 1.357 (-1.5%).

Рынок труда: максимальное сокращение рабочих мест за пять лет

Статистика рынка труда стала самым негативным событием в пятницу. По данным Министерства Труда США падение числа рабочих мест в экономике в сентябре составило 159 тыс. по сравнению с ожиданиями (-105 тыс.). Уровень безработицы остался на прежнем уровне – 6.1%. С начала 2008 года число рабочих мест в США сократилось на 760 тыс. Это очень негативная тенденция, которая окажет негативное влияние на темпы роста ВВП США.

Ответственный за управление \$700 млрд.

Как ожидается, Министр Финансов Генри Полсон в ближайшее время назовет имя управляющего программы выкупа distressed долгов. Как пишет The Wall Street Journal, ожидается, что пост управляющего займет Нил Кашкари (Neel Kashkari) - заместитель Полсона по международным вопросам и бывший сотрудник банка Goldman Sachs.

Сегодня доходности UST-10 находятся на уровне 3.53%, спред еврооблигаций Россия-30 - UST-10 с утра находился на уровне выше 360 б.п., спред еврооблигаций emerging markets EMBI+ - на уровне 446 б.п. События на внешних рынках пока не позволяют нам надеяться на разворот негативной тенденции.

*Егор Федоров***Корпоративные новости****УРСИ: нейтральные результаты по итогам полугодия**

В пятницу Уралсвязьинформ последней среди МРК опубликовала результаты по итогам 1 полугодия 2008г. по МСФО. Выручка компании выросла на 5.5%, при этом наиболее динамично растущим сегментом стали услуги по передаче данных и телематические услуги (+51%). Операционная рентабельность компании осталась практически неизменной за счет роста амортизационных отчислений, а маржа EBITDA выросла сразу на 2.6% пункта.

Долговая нагрузка УрСИ почти не изменилась с начала года, краткосрочный долг на конец 1 полугодия 2008г. составил 10.9 млрд руб., включая краткосрочные обязательства по финансовой аренде (1.6 млрд руб.). Соотношение Долг/EBITDA достигло 1.8X, снизившись по сравнению с 2.1X на начало 2008г.

Основной заботой эмитентов и инвесторов в текущих условиях являются не столько динамика выручки или маржи, сколько риски ликвидности. Несмотря на довольно большой объем краткосрочного долга, в том числе ноябрьской оферты по облигационному займу объемом 2 млрд руб., мы считаем, что у УРСИ не возникнет острых проблем с рефинансированием. – объем невыбранных кредитных линий на конец первого полугодия 2008г. составлял 3.8 млрд руб., а чистый денежный поток компании по итогам полугодия составил 2.4 млрд руб.

Недавно УрСИ завершила конкурс на отбор организатора по размещению выпуска CLN на сумму \$150 млн, победителем которого стало SPV МДМ-Банка – Moscow River B.V. Разумеется, провести размещение сейчас невозможно, однако УрСИ будет готова выйти на рынок весьма оперативно в случае появления окна.

Сохраняющаяся нестабильность на денежном рынке провоцирует крупные продажи бумаг участниками, в связи с чем доходность облигаций качественных эмитентов 2-го эшелона часто превышает 20%. Поэтому у нас нет рекомендаций для облигаций УрСИ, торгующихся с доходностью около 12-14%.

Финансовые показатели Уралсвязьинформа, МСФО, млн. руб.

	6М2007	6М2008	Изменение
Выручка	18 978.0	20 019.0	5.5%
Операционная прибыль	3 475.0	3 627.0	4.4%
ЕВITDA	6 317.0	7 185.0	13.7%
Чистая прибыль	1 329.0	1 691.0	27.2%
Операционная рент-ть	18.3%	18.1%	-0.2%
Рент-ть по ЕВITDA	33.3%	35.9%	2.6%
Чистая рент-ть	7.0%	8.4%	1.4%

Источники: неаудированная отчетность по МСФО, оценки Банка Москвы

Финансовые показатели Уралсвязьинформа, МСФО, млн. руб.

	2007	6М2008	Изменение
Выручка	39 146.6	20 019.0	
Операционная прибыль	6 024.1	3 627.0	
ЕВITDA	12 538.3	7 185.0	
Активы	57 376.8	59 616.0	4%
Долг	26 588.0	26 043.0	-2%
Краткосрочный	11 122.0	10 910.0	-2%
Долгосрочный	15 466.0	15 133.0	-2%
Чистый долг	25 883.0	25 505.0	-1%
СК	21 527.5	22 111.0	3%
Операционная рентабельность	15.4%	18.1%	
Рент-ть ЕВITDA	32.0%	35.9%	
Долг/Выручка*	67.9%	63.1%	
Долг/ЕВITDA*	2.1	1.8	
ЕВITDA/Проценты	5.2	5.6	
Долг/Активы	46%	44%	
Долг/СК	1.2	1.2	
Долгоср. долг/ Долг	58%	58%	

* в годовом выражении

** без учета финансовой аренды

Источники: Уралсвязьинформ, оценки Банка Москвы

Анастасия Михарская

НОК допустил технический дефолт по оферте, а Русские масла – по купону

В четверг (2 октября 2008 г.) сразу 2 эмитента рублевых облигаций допустили дефолт по своим публичным обязательствам. Агрохолдинг «Русские масла» не смог расплатиться по купону: это стало уже 3-м дефолтом среди компаний сельскохозяйственного сектора. В то же время, невозможность НОКа исполнить свои обязательства по оферте (около 350 млн руб. из 400 млн руб.) – это первый случай дефолта среди металлургических компаний.

Новосибирский оловянный комбинат (НОК) – единственный в России производитель олова. Это очень небольшая по размерам компания с годовой выручкой около 1.2 млрд руб. и с чистой прибылью 61 млн руб. По данным отчетности по РСБУ за 2007 год, совокупный долг компании превышал выручку почти в 2 раза, и даже если предположить (у нас нет точных данных), что EBITDA margin компании достигала 20 %, то даже в этом случае долговая нагрузка НОКа в терминах Долг/EBITDA была не ниже 10.0х. В реальности, как нам кажется, эта цифра значительно выше. Важно, что из 2.4 млрд руб. долга более 70 % приходится на краткосрочные кредиты и займы. Таким образом, риски рефинансирования для компании достаточно велики.

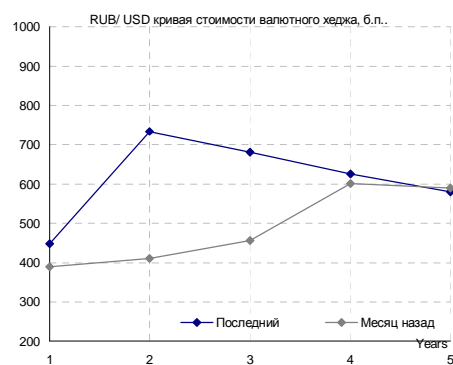
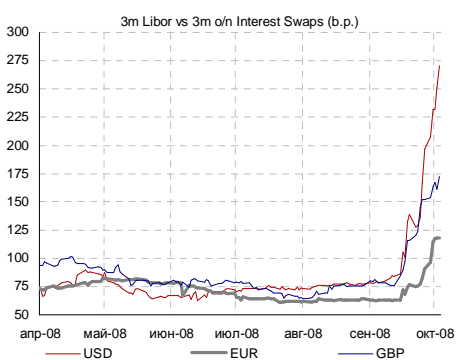
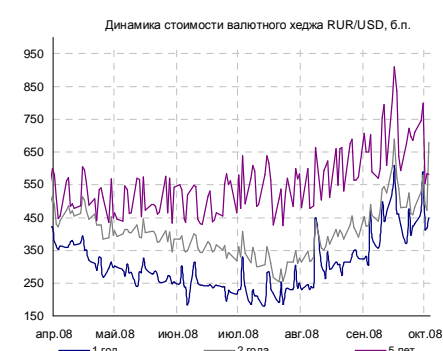
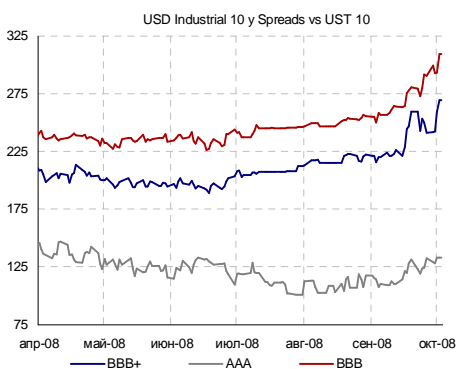
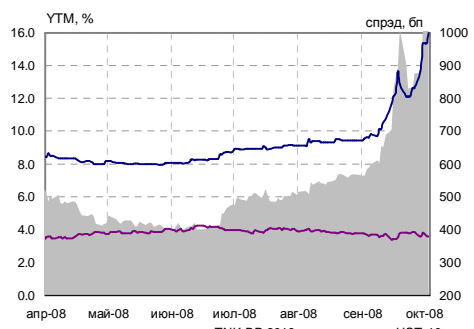
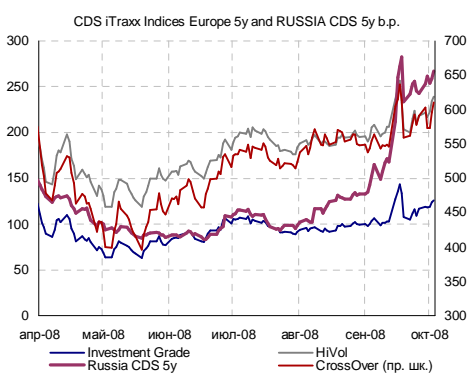
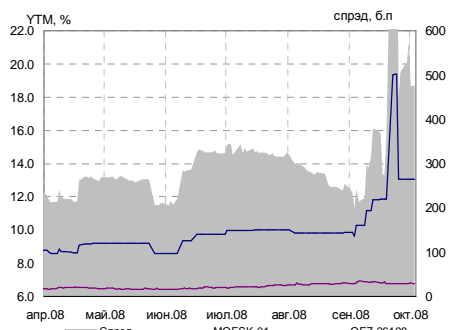
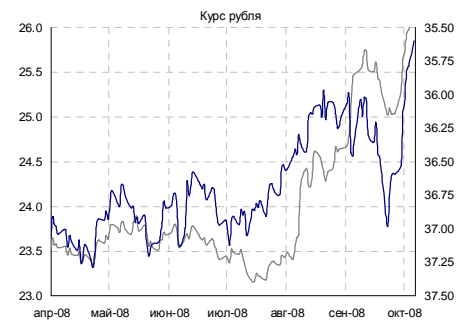
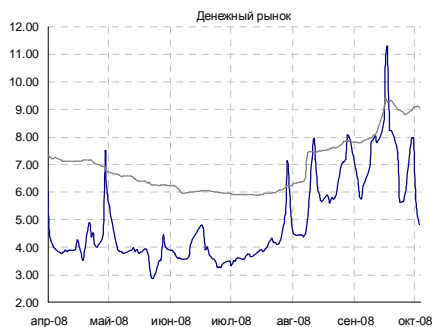
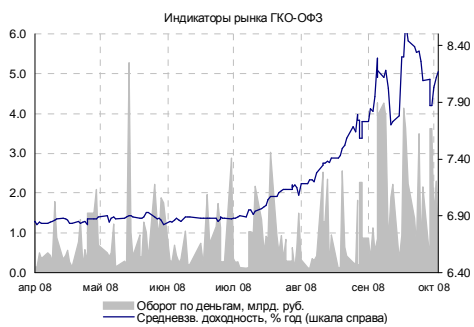
Проблемы с регулярностью поставок сырья в 2007 г. привели к падению производства олова в натуральном выражении на 3 % по сравнению с 2006 г. При этом 2007 г. был годом относительно благоприятной ценовой конъюнктуры, в этом году ситуация ухудшилась: по оценкам наших аналитиков по акциям цена 1 тонны олова за 2-3 кварталы 2008 г. упала на 30 %, что должно было негативным образом повлиять на рентабельность.

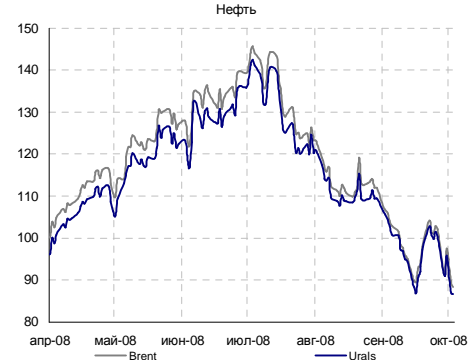
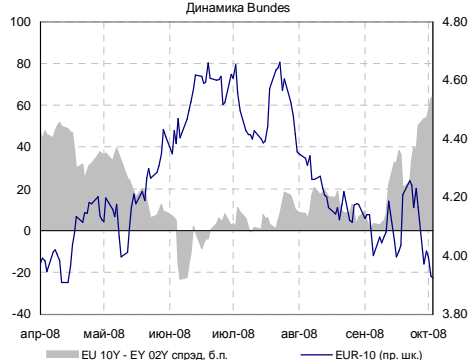
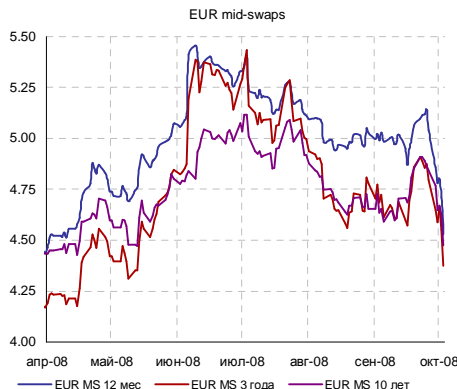
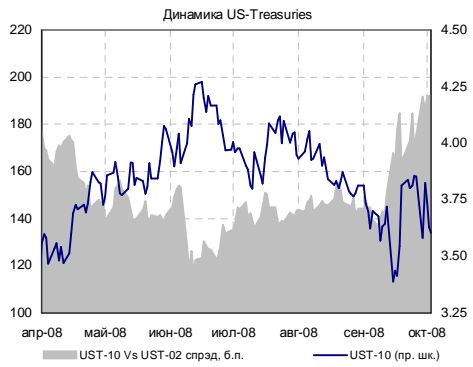
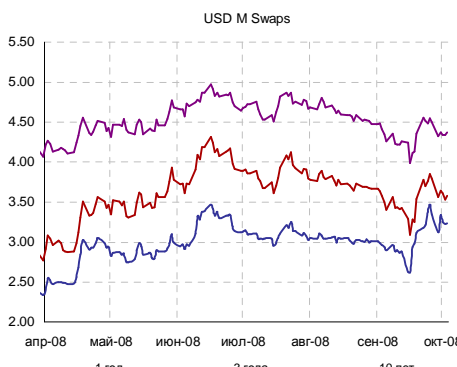
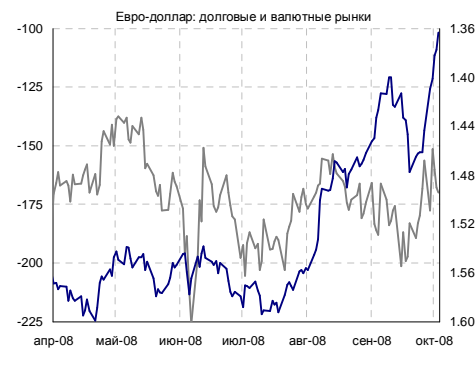
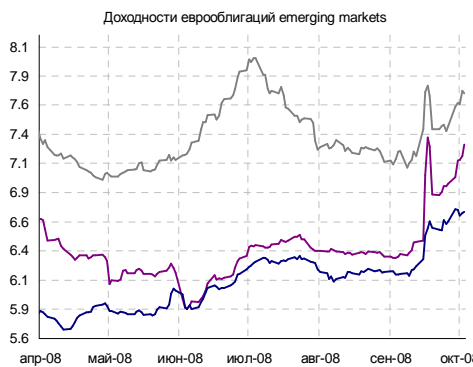
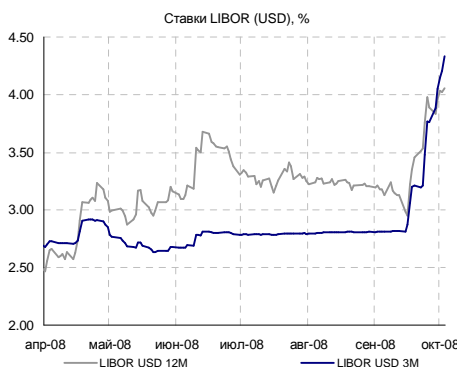
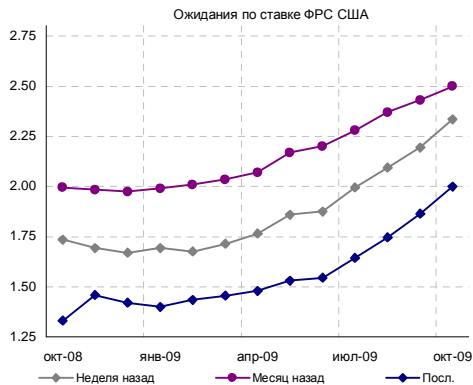
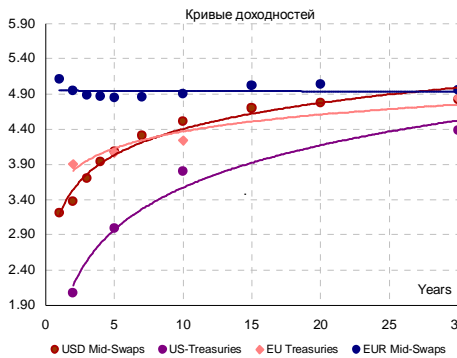
НОК успешно расплатился по купону 25 сентября 2008 г. и, по словам генерального директора НОКа, приведенным в ленте новостей Интерфакс, собирается расплатиться по оферте в течение 30 дней. Невозможность вовремя исполнить свои обязательства компания объясняет трудностями в распродаже своих профильных активов, среди которых мы выделяем производителей концентрата олова и редких металлов «Дальолово» и «Востоколово» (совокупная выручка – 470 млн руб.) и Северский стекольный завод с годовой выручкой менее 3 млн руб. Мы очень скептически относимся к возможности продажи этих убыточных или практически нерентабельных активов (последний случай – Востоколово) в течение 1 месяца, и в любом случае не думаем, что компания выручит за них в текущих условиях сумму, даже близко сопоставимую, с величиной досрочно предъявленных к погашению облигаций. Не прибавляет нам уверенности в скором решении проблемы просроченных облигаций и уголовное дело в отношении владельца НОКа, возбужденное по факту уклонения от уплаты налогов в сентябре 2008 г. (источник – Ведомости).

Мы достаточно много писали в последнее время о кредитных рисках в российском агросекторе на фоне участвовавших дефолтов компаний по облигационным займам (Держава, Агрохолдинг, Евросервис). Не вдаваясь в детали кредитного профиля **Русских масел**, отметим, что в сообщении, опубликованном на сайте компании в Интернете, говорится, что настоящее время менеджмент и владельцы компании проводят комплекс мероприятий для скорейшего урегулирования сложившейся ситуации с долгом по облигациям и планируют исполнить все обязательства перед инвесторами до конца октября 2008 года. Учитывая, что речь идет всего лишь о купоне, а оферта по бумаге состоится всего через 3 дня (9 октября 2008 г.), подобная ситуация вряд ли является обнадеживающей для кредиторов компании.

Сегодня с утра по выпуску Русские масла-2 мы видели офера в стакане на уровне 98.0-99.5% при полном отсутствии бидов, последняя сделка в выпуске прошла по цене почти на 6 п.п ниже номинала. Мы рекомендуем инвесторам избавляться от бумаги и по более низким уровням.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

08.10.08

09.10.08

Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
07.10.2008	МДМ-Банк03	6 000	Оферта	100	6 000
07.10.2008	СевКазна-1	1 000	Оферта	100	1 000
07.10.2008	СуварКаз-1	900	Оферта	100	900
08.10.2008	ВолгоБур01	600	Погаш.	-	600
08.10.2008	Зенит 4обл	3 000	Оферта	100	3 000
08.10.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
09.10.2008	БанкСОЮ302	2 000	Оферта	101	2 025

* 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
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%
30.09.08	Идекс потребительской уверенности Conference Board	сен.08	55.0	56.9	59.8
01.10.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	сен.08	49.5	49.90	43.5
03.10.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	сен.08	6.1%	6.1%	6.1%
03.10.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	сен.08	-100 000	-84 000	-159 000
03.10.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	сен.08	50.0	50.60	50.2
СЕГОДНЯ					
10.10.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	сен.08	63.5	-111.9	
10.10.08	Экспортные цены	сен.08	-0.4%	-1.7%	
10.10.08	Импортные цены	сен.08	-2.5%	-3.7%	
10.10.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	авг.08	-59.0	-62.20	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
09.10.08	Разгуляй, БО-02	2 000	1 год	-	-
09.10.08	Разгуляй, БО-06	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

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @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

Игнатьев 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 обязательство 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.