

| Индикатор                         | Значение | Изм-е  | Изм-е, % | Индикатор          | Close   | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|-----------------------------------|----------|--------|----------|--------------------|---------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals)                     | 64.56    | 4.85   | 8.12     | Evraz' 13          | 49.00   | 5.49     | 30.56      | -178        |
| Нефть (Brent)                     | 65.54    | 5.35   | 8.89     | Банк Москвы' 13    | 55.00   | -        | 17.16      | -           |
| Золото                            | 741.25   | 11.75  | 1.61     | UST 10             | 101.15  | -0.05    | 3.69       | 2           |
| EUR/USD                           | 1.2819   | -0.02  | -1.25    | РОССИЯ 30          | 93.24   | 5.30     | 8.70       | -92         |
| USD/RUB                           | 26.9187  | 0.11   | 0.42     | Russia'30 vs UST10 | 501     |          |            | -94         |
| Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%) | 94%      | 14.00% |          | UST 10 vs UST 2    | 235     |          |            | -13         |
| USD LIBOR 3m                      | 2.71     | -0.15  | -5.33    | Libor 3m vs UST 3m | 223     |          |            | -19         |
| MOSPRIME 3m                       | 16.98    | 0.00   | 0.00     | EU 10 vs EU 2      | 127     |          |            | -4          |
| MOSPRIME o/n                      | 9.00     | 0.46   | 5.39     | EMBI Global        | 615.27  | -7.70    |            | -51         |
| MIBOR, %                          | 8.71     | 0.66   | 8.20     | DJI                | 9 625.3 | 3.28     |            |             |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)  | 762.40   | -8.20  | 32.16    | Russia CDS 10Y \$  | 415.01  | -23.31   |            | -151        |
| Сальдо ливн.                      | -188.7   | 44.00  | -18.91   | Gazprom CDS 10Y \$ | 821.88  | -18.17   |            | -183        |

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

На фоне позитивной конъюнктуры  
ЦБ определил критерии для банков, которым будут компенсированы убытки

### Глобальные рынки

Америка выбрала президента  
Рынки полны оптимизма накануне ключевой статистики по рынку труда  
Индексы деловой активности фиксируют рецессию в США  
На денежных рынках ждут решения ЕЦБ и Банка Англии  
Ралли в еврооблигациях в emerging markets

### Корпоративные новости

Банковский сектор: итоги драматичного сентября  
Процедура согласования сделок M&A в ФАС может упроститься  
Юниаструм Банк стал кипрским. Сделка закрыта  
В Правительстве готовы к повышению пошлин на грузовики

## Новости коротко

### Главные новости

- По словам первого вице-премьера РФ Игоря Шувалова, на этой неделе ЦБ примет новые решения по противодействию оттока капитала из страны. Шувалов подчеркнул, что речь идет о дополнительном контроле над использованием средств, предоставляемых в рамках антикризисной программы. «Конвертация в иностранную валюту с ожиданием понижения стоимости национальной валюты, то есть рубля, мы считаем спекулятивной операцией, – отметил первый вице-премьер. – И не для этого Банк России в таких объемах сейчас размещает средства в коммерческих банках». / ПРАЙМ-ТАСС
- Правительство РФ решило повысить по линии Внешэкономбанка лимит кредитования малого и среднего бизнеса с 9 млрд руб. до 30 млрд руб. Об этом сообщил первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов 2 ноября в интервью российскому информационному телеканалу «Вести». / ПРАЙМ-ТАСС

### Планы эмитентов

- Северо-Западный Телеком 25 ноября проведет аукцион по выбору организатора размещения выпусков биржевых облигаций, как говорится в сообщении СЗТ. Компания планирует разместить по открытой подписке биржевые облигации серии БО-01-БО-04 объемом 1 млрд руб. каждая. Срок обращения каждого выпуска составит 1 год. Предусмотрено досрочное погашение бумаг по решению эмитента (call-option). Размещение бумаг планируется осуществить в течение 2009 г. / Cbonds

Корпоративные новости

- n МТС заключила партнерское соглашение с сетью салонов связи «Беталинк» сроком на 3 года. Беталинк переформируется в монобрендовую сеть МТС и исключит из продажи контракты других операторов. / Ведомости

Ставки купонов

- n Ставка 11-го и 12-го купонов по облигациям ООО «Адамант-Финанс» серии 02 установлена в размере 16 % годовых. / Финанс
- n Ставка 5-го и 6-го купонов по облигациям ООО «ПТПА-Финанс» серии 01 определена в размере 14.5 % годовых. / Cbonds

Ликвидность

- n Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 100 млрд руб. на депозиты коммерческих банков под минимальную ставку 9.5 % сроком на 7 дней. / РИА Новости

Distressed debt

- n Технический дефолт, допущенный Новолипецким оловянным комбинатом при исполнении оферты по облигациям второй серии, стал реальным. Исполнить обязательства по оферте компания должна была 2 октября. / Ведомости

Кредитные рейтинги

- n Fitch Ratings поместило в список Rating Watch «негативный» долгосрочный и краткосрочный рейтинги дефолта эмитента и индивидуальный рейтинг Банка «Спурт». / Fitch
- n Moody's изменило прогноз по долгосрочным рейтингам Собинбанка по депозитам в иностранной и национальной валюте «В3» на «позитивный» со «стабильного». / Moody's
- n Moody' подтвердило долгосрочный рейтинг по депозитам в иностранной и национальной валюте Газэнергопромбанка после приобретения им Собинбанка на уровне «Вa3». Прогноз по рейтингам – «стабильный». / Moody's

## Внутренний рынок

**На фоне позитивной конъюнктуры**

Демократ Барак Обама стал 44-м президентом США. По предварительным данным, он набирает как минимум 338 голосов выборщиков от штатов при необходимых 270 и 145 у республиканца Джона Маккейна.

Субботние торги оказались довольно скучными. Мы не заметили какого-либо присутствия ВЭБа. Котировки рублевых облигаций изменились разнонаправленно накануне длинных выходных на скромных объемах. В субботу всего в двух выпусках облигаций совокупный в РПС и на бирже оборот превысил порог в 100 млн руб. (см. табл. ниже).

**ЦБ определил критерии для банков, которым будут компенсированы убытки**

Главная новость на внутреннем рынке – новые требования ЦБ к банкам, которым может быть компенсирована часть убытков от операций на межбанковском рынке.

Ключевые требования: собственный капитал – не менее 30 млрд руб., кредитные рейтинги – не ниже «BB» от S&P или Fitch и «Ba1» по версии Moody's.

Сегодня ставки overnight на денежном рынке находятся на своих обычных уровнях – 6-8.0 % годовых. Курс бивалютной корзины находится чуть ниже уровня 30.34 руб., RUB/USD – 26.91; RUB/EUR – 34.54.

**Биржевые торги отдельными бумагами**

| Выпуск     | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение  | Оферта     | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|------------|--------|----------|
| 7Контин-02 | 61.12             | 16     | 7000            | 14.06.2012 | 23.06.2009 | 70.19      | -17.35 | 87.65    |
| Амурмет-03 | 74.56             | 3      | 3000            | 15.04.2011 | 17.04.2009 | 65.00      | -18.50 | 188.26   |
| ВБД ПП Зоб | 327.52            | 7      | 5000            | 27.02.2013 | 04.03.2009 | 99.71      | 1.74   | 10.38    |
| ВТБ24 03   | 57.00             | 7      | 6000            | 29.05.2013 | 03.06.2009 | 95.00      | 0.01   | 18.24    |
| ГАЗПРОМ А6 | 73.76             | 13     | 5000            | 06.08.2009 |            | 97.00      | -0.21  | 11.44    |
| ГазпромБ 1 | 232.65            | 10     | 5000            | 27.01.2011 |            | 83.20      | -3.26  | 17.01    |
| ДиксиФин-1 | 69.06             | 3      | 3000            | 17.03.2011 |            | 60.00      | 8.99   | 38.70    |
| Кокс 01    | 82.05             | 4      | 3000            | 16.07.2009 |            | 93.50      | 3.31   | 20.10    |
| КорСтрМнт1 | 74.75             | 2      | 1200            | 15.06.2011 | 17.06.2009 | 61.00      | -19.74 | 154.67   |
| Мос.обл.8в | 70.05             | 6      | 19000           | 11.06.2013 |            | 70.00      | -14.79 | 24.68    |
| Мосэнерго2 | 67.15             | 3      | 5000            | 18.02.2016 | 23.02.2012 | -          | 0.00   | 7.81     |
| НФК-3      | 68.58             | 5      | 2000            | 03.05.2011 | 28.04.2009 | 79.80      | 0.01   | 80.01    |
| РусСтанд-6 | 62.86             | 15     | 6000            | 09.02.2011 | 11.02.2009 | 87.80      | 0.92   | 70.93    |
| СвязьБанк1 | 58.66             | 16     | 2000            | 21.04.2011 | 23.04.2009 | 85.00      | 1.80   | 54.37    |
| ТехНикольФ | 60.50             | 2      | 3000            | 07.03.2012 | 10.09.2009 | 55.00      | -5.98  | 122.88   |
| УРСАБанк 3 | 89.25             | 1      | 3000            | 04.06.2009 |            | -          | 0.00   | 30.83    |
| Юнимилк 01 | 65.62             | 1      | 2000            | 06.09.2011 | 08.09.2009 | -          | 0.00   | 112.62   |
| ЮТК-04 об. | 80.00             | 2      | 2500            | 09.12.2009 |            | -          | 0.00   | 22.53    |
|            | 1675.14           | 116    |                 |            |            |            |        |          |

*Егор Федоров*

## Глобальные рынки

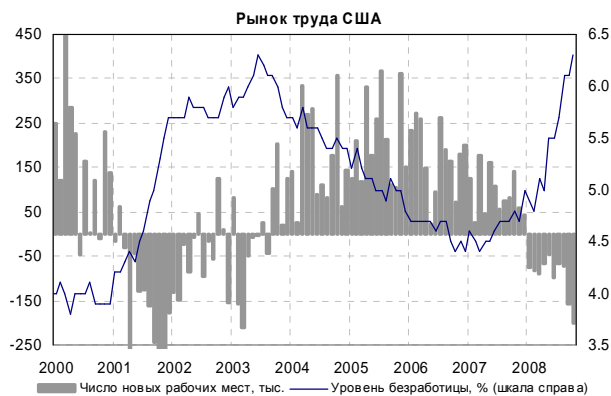
**Америка выбрала президента**

Демократ Барак Обама стал 44-м президентом США. Впервые в истории этой страны президентом стал чернокожий афроамериканец, кандидат от демократической партии. Барак Обама лидировал по данным большинства социологических опросов, опережая своего конкурента Джона Маккейна на 5-8 %. По предварительным сведениям, Обама уже имеет по крайней мере 338 голосов выборщиков от штатов при необходимой минимальной планке в 270 голосов при 145 голосах у Джона Маккейна.

**Рынки полны оптимизма накануне ключевой статистики по рынку труда**

Вчера фондовые рынки в США отыгрывали данное событие, закрывшись в плюсе более чем на 3.0 %. Сегодня фьючерсы на фондовые индексы демонстрируют небольшое снижение – победа Обамы уже заложена в котировках. Новому президенту придется незамедлительно принимать все меры по выводу экономики США из кризиса, не дожидаясь инаугурации в январе 2009 г. В том, что это будет нелегкой работой, уже никто не сомневается.

Уже в пятницу рынки ждут публикацию очень слабой статистики. Ожидания экономистов в отношении ключевых цифр этой недели крайне мрачные. Предполагается, что Министерство труда США объявит о сокращении 200 тыс. рабочих мест в экономике, а уровень безработицы прибавит еще 0.2 % до 6.3 %. Это самый плохой результат с марта 2003 г.



Источники: FRED II Data

**Индексы деловой активности фиксируют рецессию в США**

На этом фоне стоит отметить публикацию очень слабой статистики индекса деловой активности в промышленности – ISM. Индекс ISM Manufacturing снизился в октябре до 26-летнего минимума – до отметки в 38.9 пункта с 43.5 п. по итогам сентября. Ценовая компонента снизилась с 53.5 до 37 пунктов, компонента занятости – с 41.8 пункта до 34.6 пункта. Сегодня состоится публикация индекса деловой активности в сфере услуг.

**На денежных рынках ждут решения ЕЦБ и Банка Англии**

Между тем, позитивные ожидания рынков в отношении будущего президента, а также стимулирующие меры финансовых властей приводят к стабилизации денежных рынков и снижению ставок. **Спрэд 3-х LIBOR-OIS сократился до 213 б. п с пика в 364 б.п. 10 октября 3 M USD LIBOR составляет порядка 2.72 %, что на 209 б.п. ниже пикового значения 10 октября – 4.81 %.**

Сегодня инвесторы ждут, что позитивное влияние на рынки окажет завтрашнее решение по ставкам Европейского банка и Банка Англии. Ожидается, что в целях стимулирования экономики банки примут решение о сокращении ставок как минимум на 50 б. п.

**Ралли в еврооблигациях в emerging markets**

Emerging markets переживают ралли. Вчера индекс EMBI+ прибавил более 3.5 %, а его спрэд снизился на 49 б. п. до 564 б. п. Российский сегмент оказался среди лидеров, прибавив 5.8 % по итогам дня. Спрэд EMBI+ сократился на 94 б. п. до 460 б. п. Сегодня с утра спрэд еврооблигаций Россия'30 к UST 10 находится на уровне 480-500 б. п.

*Егор Федоров*

## Корпоративные новости

## Банковский сектор: итоги драматичного сентября

В субботу Банк России опубликовал экспресс-обзор показателей банковской системы по состоянию на 1 октября текущего года. Как и ожидалось, в сентябре российские банки практически ничего не заработали и столкнулись с оттоком вкладчиков.

Основные показатели банковского сектора

| млрд руб.            | 01.10.2007 | 01.01.2008 | 01.09.2008 | 01.10.2008 | г-к-г, % | с              |                |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|----------|----------------|----------------|
|                      |            |            |            |            |          | начала года, % | мес.-к-мес., % |
| Активы               | 18 231     | 20 126     | 24 033     | 24 572     | 34.8     | 22.1           | 2.2            |
| Собственный капитал  | 2 502      | 2 672      | 3 109      | 3 149      | 25.9     | 17.0           | 1.3            |
| Депозиты населения   | 4 822      | 5 159      | 5 978      | 5 850      | 27.4     | 14.2           | -1.5           |
| Средства организаций | 3 185      | 6 665      | 8 086      | 8 563      | 159.0    | 28.2           | 5.99           |
| Кредиты юрлицам      | 7 891      | 9 310      | 11 823     | 12 028     | 52.1     | 29.1           | 1.7            |
| Кредиты населению    | 2 910      | 2 971      | 3 690      | 4 010      | 38.1     | 35.2           | 3.3            |
| Прибыль, млрд руб.   | 343.5      | 508.0      | 353.5      | 354.8      | 3.3      |                |                |
| КОСА                 | 2.8        | 3          | 2.4        | 2.1        |          |                |                |
| ROAE                 | 21.1       | 22.3       | 18.1       | 16.0       |          |                |                |

Источники: ЦБ РФ, Банк Москвы

В сентябре с. г. активы сектора выросли на 2.2 %, что сопоставимо со средним значением за предыдущие месяцы 2008 г. Основную поддержку росту активов оказал приток средств юридических лиц.

Рост корпоративного кредитного портфеля составил 1.7 %, розничного – 3.3 %. Следует отметить, что качество кредитного портфеля российских банков по итогам сентября ухудшилось по сравнению с уровнем на начало сентября. Рост объемов просроченных кредитов в сентябре был рекордным как по корпоративному портфелю (16.4 %), так и по розничному (6.4 %): доля просрочки в портфеле корпоративных кредитов на конец сентября составила 1.17 %, а по розничным кредитам – 3.27 %, что превышает аналогичные показатели на начало сентября – 1.03 % и 3.17 % соответственно.

Анализ динамики активов за сентябрь выявил еще одну «примету времени»: рост иностранных активов российских банков на 30.5 %, которым так обеспокоен Банк России в последнее время. Кредиты, депозиты и прочие размещенные средства в иностранной валюте, предоставленные российскими банками банкам-нерезидентам, в сентябре увеличились с 1 083.9 млрд руб. до 1 415.2 млрд руб., или на \$ 13 млрд.

Объем средств на счетах корпоративных клиентов вырос на 3.9 %, а депозиты юрлиц – на 7.3 %. Из 5 175 млрд руб. депозитов юрлиц 1 181.5 млрд руб. составили депозиты и прочие привлеченные средства Минфина, субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления.

Объем средств населения сократился на 1.5 %, что естественно, учитывая последние события в банковском секторе. Соотношение кредитного портфеля и клиентских средств сократилось до 109 % со 110 % месяцем ранее. Собственный капитал вырос всего на 1.3 %, а с начала года – на 17.8 %.

За 9 месяцев 2008 г. российские банки заработали 354.8 млрд руб., что всего лишь на 3.3 % больше, чем за аналогичный период прошлого года. Основная причина столь низких результатов – убытки от переоценки ценных бумаг в размере 42.4 млрд руб., зафиксированные банками в сентябре. В результате убытков от переоценки было зафиксировано значительное падение ежемесячной прибыли в сентябре до 1.3 млрд руб., в то время как среднее значение в предыдущие месяцы с.г. составляло 44.2 млрд руб. Естественно, драматическое снижение темпов роста чистой прибыли сказалось на показателях рентабельности, доходность активов по итогам 9 месяцев составила 2.1 % против 3 % в 2007 г., доходность капитала – 16 % против 22.3 % соответственно.

Результаты работы сектора за сентябрь с. г. сейчас уже никого не удивляют. Весьма вероятно, что октябрь будет не менее драматичным, хотя ближе к концу октября ситуация в секторе нормализуется. Следует отметить, что в такой ситуации, прежде всего, могут выиграть Сбербанк и ВТБ, которые продолжают, как кредитовать реальный сектор, играя роль проводников госсредств в другие отрасли, так и привлекать вклады населения в силу своего государственного статуса.

Дмитрий Хамракулов

## Процедура согласования сделок M&A в ФАС может упроститься

По информации Ведомостей, Минэкономразвития предлагает внести поправки в закон «О защите конкуренции». Основная идея – отменить часть согласований в ФАС, для того чтобы облегчить и ускорить процесс консолидации российского бизнеса в кризисных условиях. В частности, предлагается ограничить обращение в ФАС лишь теми случаями, когда в результате сделки доля доминирующей компании увеличивается, если же приобретается непрофильный актив, достаточно лишь уведомить службу. Поправки касаются только нефинансового сектора.

Мы считаем, что подобные поправки действительно помогут упростить сделки по объединению и поглощению для российских компаний. Зачастую терпящей бедствие компании требуется скорая помощь, а направление ходатайства в ФАС и ожидание ответа от службы делают объединение возможным уже после того, как бизнес компании фактически встал. В таком случае из доступных инструментов остаются лишь кредиты госбанков. Вхождение же в капитал проблемной компании нового акционера, располагающего финансовыми ресурсами, зачастую способно повысить доверие кредиторов к компании и разморозить фондирование. Разумеется, речь здесь идет о тех периодах, когда рынок функционирует хотя бы частично.

*Анастасия Михарская*

## Юниаструм Банк стал кипрским. Сделка закрыта

Кипрский Bank of Cyprus сообщил о завершении сделки по покупке за \$576 млн (447 млн евро) 80% акций российского Юниаструм Банка (источник – Reuters). Это означает, что сделка заключена по параметрам, утвержденным еще в июле 2008 г., исходя из мультипликатора P/BV чуть выше 3.0х.

Нам очень отрадно, что острая стадия финансового кризиса не помешала заключению сделки, которая для Юниаструма как эмитента долговых обязательств означает резкое снижение рисков рефинансирования, в том числе и по 2 выпускам не самых ликвидных рублевых облигаций на сумму 2.5 млрд рублей. «Щедрость» Bank of Cyprus может косвенно говорить об отсутствии финансовых затруднений у нового бенефициара российского банка. Кроме того, по факту заключения сделки Юниаструм Банк «получает» еще и финансово сильных миноритариев: напомним, что у бывших собственников банка остается по 10% акций.

Тот факт, что последние сделки по данным коротким (оферта – в апреле 2009 г. и погашение – в феврале 2009 г.) бумагам были замечены нами значительно ниже номинала, дает нам основание для торговой рекомендации «покупать и держать до оферты/погашения».

*Леонид Игнатьев*

### В Правительстве готовы к повышению пошлин на грузовики

В пятницу на комиссии по таможенно-тарифной политике у первого вице-преьера В. Зубкова будет обсуждаться вопрос о поддержке российской автомобилестроительной отрасли. Источники Ведомостей в Правительстве РФ говорят, что одно из обсуждаемых предложений – повышение импортных пошлин на грузовики и легкие коммерческие с 5-15 % до 25 %.

Заметим, что большинство нелегковых автомобилей ввозится в Россию с таможенной пошлиной в 5 %. Любопытно, что Объединение автопроизводителей России – некоммерческая организация, представляющая интересы непосредственно компаний, – вносила предложение о повышении пошлины до 15 %. Таким образом, как мы видим, в Правительстве настроены еще более радикально.

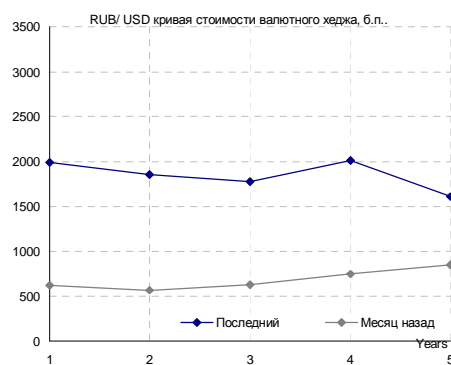
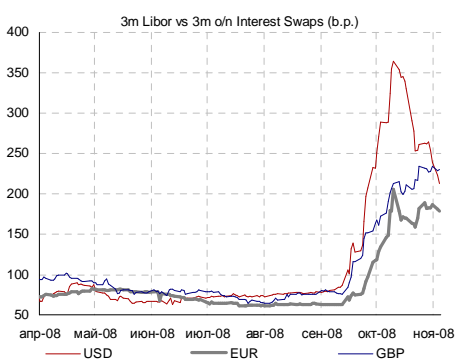
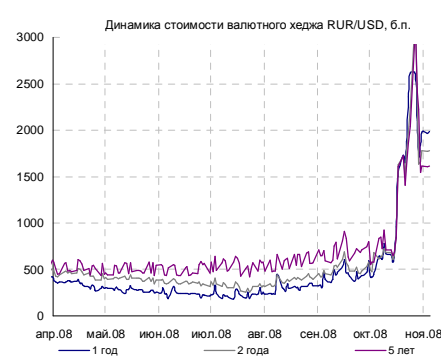
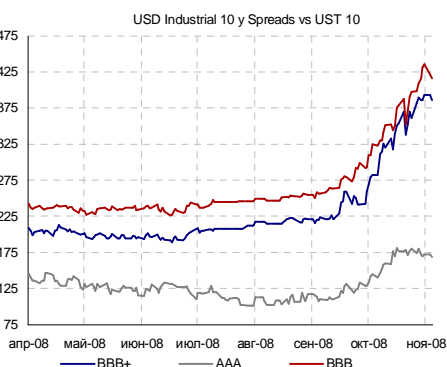
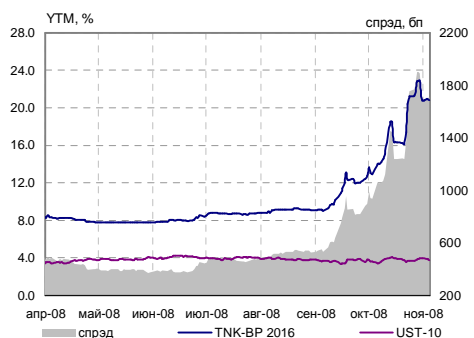
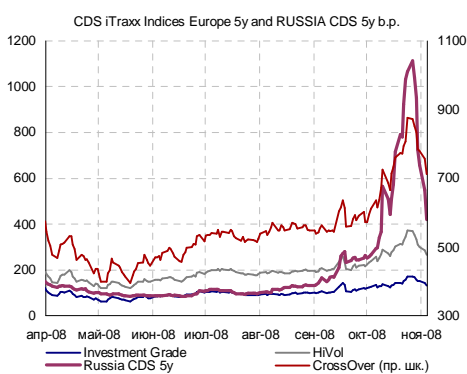
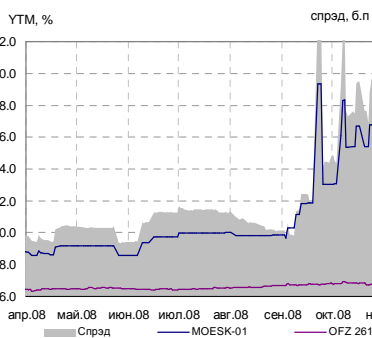
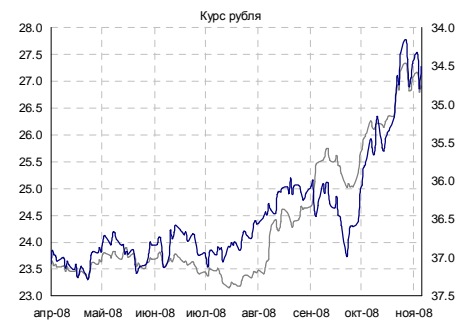
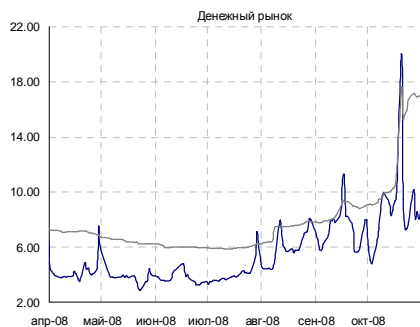
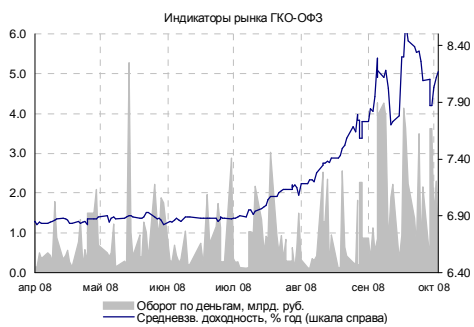
Повышение импортной пошлины как мера защиты будет иметь наибольшие последствия именно для национальных производителей грузовой техники, потому что сборки иностранных автомобилей данных сегментов в России нет. О планах по строительству завода в РФ заявляла только Volvo Trucks, и до практической реализации этих планов пока не дошло.

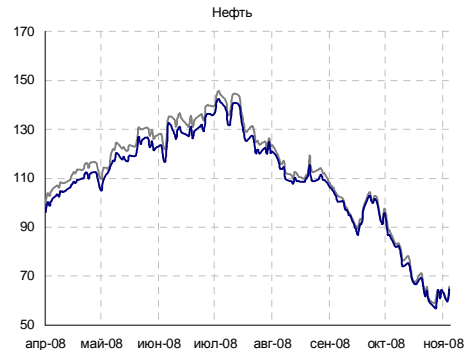
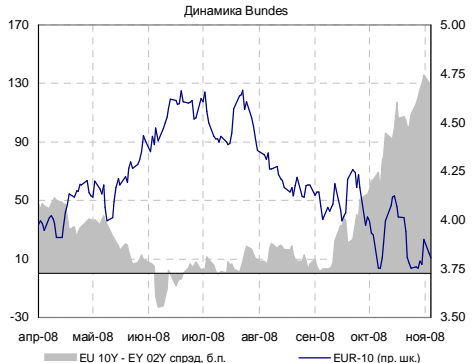
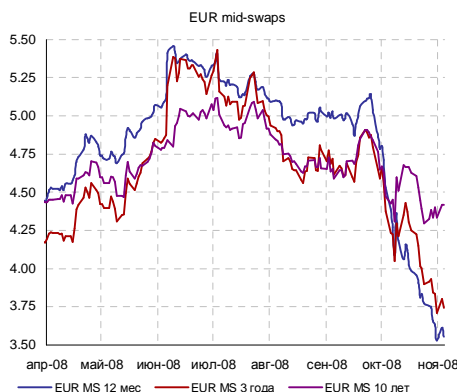
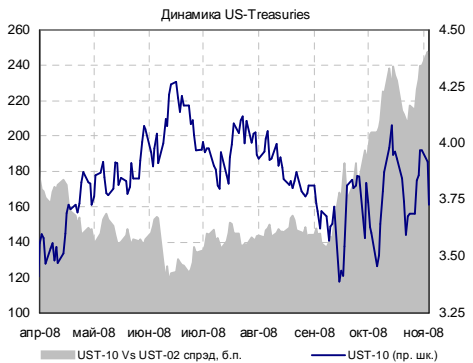
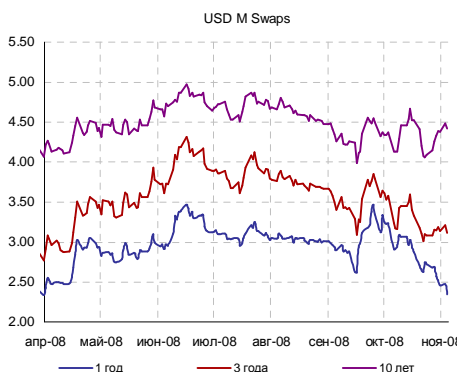
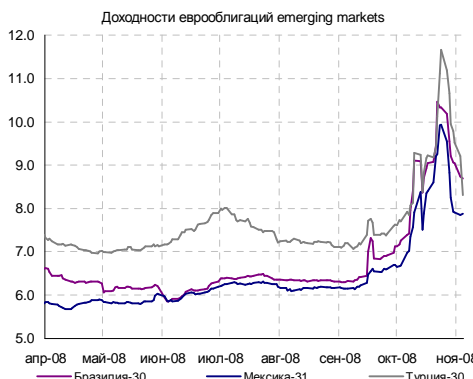
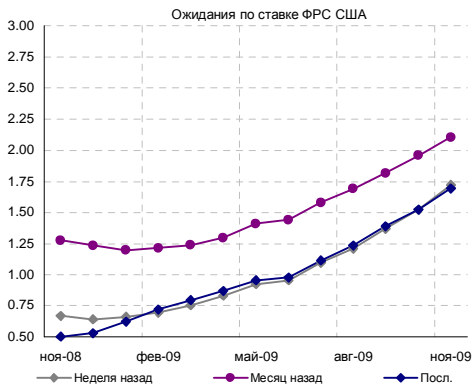
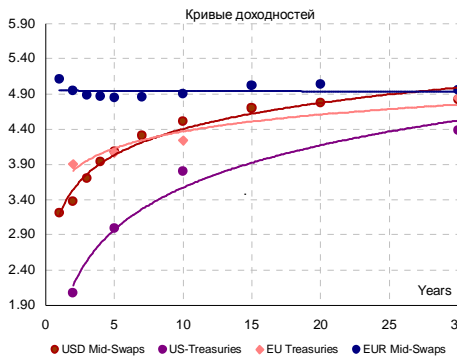
Ставку в 25 % мы склонны оценивать как близкую к запретительной – соответственно, такой уровень был бы позитивным для ведущих российских компаний отрасли – КАМАЗ, ГАЗ, Sollers (ранее – Северсталь-авто). Ограничение предложения со стороны иностранных компаний при уже наметившемся снижении спроса на коммерческую автотехнику внутри страны способно стабилизировать или, по крайней мере, замедлить темпы падения спроса на российскую продукцию.

Хотя импортные пошлины и являются одной из самых быстрых и действенных мер, мы ожидаем и других важных шагов по поддержке российского автопрома. Более подробно вопрос обсуждаемых инициатив мы анализировали в нашем ежедневном обзоре от 30 октября 2008 г.

Облигации КАМАЗ-2 были практически в полном объеме выкуплены компанией в ходе недавней оферты, поэтому с точки зрения держателей облигаций пересмотр пошлин имеет большее значение для ГАЗа, чьи облигации торгуются с доходностью более 80 % к оферте в феврале 2009 г. (цена последней сделки – менее 83 % от номинала), и Sollers, чей наиболее ликвидный выпуск с 1.5-летней дюрацией предлагает около 33 % годовых. На наш взгляд, учитывая короткую дюрацию и риски рефинансирования эмитента, выпуск ГАЗа очень привлекателен для покупок.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

|          |   |
|----------|---|
| СЕГОДНЯ  | Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки. |
| 06.11.08 |   |
| 06.11.08 | Очередное заседание ЕЦБ. 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 |
|----------|--|--------------|--------------------|------------------|----------------------|
| 15.10.08 | Инфляция в промышленном секторе (PPI)  | сен.08       | -0.4%              | -0.9%            | -0.4%                |
| 15.10.08 | Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)                              | сен.08       | 0.2%               | 0.2%             | 0.2%                 |
| 15.10.08 | Розничные продажи (Retail sales), m-t-m  | сен.08       | -0.7%              | -0.3%            | -1.2%                |
| 15.10.08 | Retail sales, исключая автомобили, m-t-m   | сен.08       | -0.3%              | -0.7%            | -0.6%                |
| 16.10.08 | Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)  | сен.08       | 0.1%               | -0.1%            | 0.0%                 |
| 16.10.08 | Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)                              | сен.08       | 0.2%               | 0.2%             | 0.1%                 |
| 16.10.08 | Индекс промышленного производства  | сен.08       | -0.8%              | -1.1%            | -2.8%                |
| 17.10.08 | Количество новостроек, тыс.  | сен.08       | 872.0              | 872.0            | 817.0                |
| 17.10.08 | Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.                                 | сен.08       | 840.0              | 857.0            | 786.0                |
| 14.10.08 | Продажи на вторичном рынке жилья   | сен.08       | 4 920.0            | 4 910.0          | 5 180.0              |
| 27.10.08 | Статистика продаж новых домов, тыс. ед.  | сен.08       | 450                | 452              | 464                  |
| 29.10.08 | Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.   | сен.08       | -1.1%              | -4.5%            | 0.8%                 |
| 30.10.08 | Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)  | 3 кв. 2008   | -0.5%              | 2.8%             | -0.3%                |
| 31.10.08 | Индекс потребительских расходов (PCE core)   | сен.08       | 0.1%               | 0.2%             | 0.2%                 |
| 03.11.08 | Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)  | окт.08       | 41.00              | 43.5             | 38.90                |
| СЕГОДНЯ  | Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)                                    | окт.08       | 47.00              | 50.2             |                      |
| 07.11.08 | Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)  | окт.08       | 6.3%               | 6.1%             |                      |
| 07.11.08 | Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls) | окт.08       | -200 000           | -159 000         |                      |

## Календарь размещений

| Дата    | Эмитент, серия выпуска | Объем, млн. | Срок обращения | УТР/ УТМ (прогноз организаторов) | Разброс |
|---------|------------------------|-------------|----------------|----------------------------------|---------|
| СЕГОДНЯ |                        |             |                |                                  |         |

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**Химическая промышленность**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Металлургия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Ковалева Наталья

[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@mmbank.ru)**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.