

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	45.41	1.68	3.84	€ Evraz' 13	38.15	0.13	39.57	-4
Нефть (Brent)	47.44	1.88	4.13	€ Банк Москвы' 13	-	0.00	22.55	2
Золото	774.50	36.50	4.95	€ UST 10	106.30	-1.61	3.10	-5
EUR/USD	1.2620	0.00	0.26	€ РОССИЯ 30	79.57	0.28	11.65	-5
USD/RUB	27.6962	0.19	0.68	€ Russia'30 vs UST10	854			-26
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	210			6
USD LIBOR 3m	2.16	0.00	0.20	€ Libor 3m vs UST 3m	215			1
MOSPRIME 3m	21.33	-0.17	-0.79	€ EU 10 vs EU 2	130			-5
MOSPRIME o/n	7.33	-0.59	-7.45	€ EMBI Global	799.26	-0.35		-3
MIBOR, %	7	-0.58	-7.65	€ DJI	8046.4	6.54		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	936.80	-43.10	5.42	€ Russia CDS 10Y \$	891.57	-3.33		-30
Сальдо ливн.	-160.7	112.40	-41.16	€ Gazprom CDS 10Y \$	1188.91	-7.10		-91

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Чужой праздник

Денежный рынок: проблемы с ликвидностью сохраняются

Краткосрочный взгляд

### Глобальные рынки

Попытка оттолкнуться от дна. Дело Citigroup живет

Евробонды emerging markets продают. Кредитные свопы растут

### Корпоративные новости

Ростехнологии получили свое, но уже не рады этому

ВЭБ отказал в кредитовании X5 Retail Group

Виктория сама готовится к рефинансированию своих долгов

Банк «Союз» готов к смене собственника

Авиакомпания Сибирь получила предложение о покупке бизнеса

## Новости коротко

### Главные новости

- н Как сообщил Владимир Путин на совещании с представителями АПК Ленинградской области, процентные ставки по кредитам, выданным для реализации инвестиционных проектов в сфере АПК, будут субсидироваться в размере 100 % ставки рефинансирования ЦБ РФ. / ПРАЙМ-ТАСС

### Новости компаний

- н **Банк «Уралсиб»** планирует во вторник-среду провести переговоры с Банком России о смягчении критериев отбора банков для гарантирования возмещения им возможных убытков на рынке межбанковского кредитования. Текущие критерии: капитал от 30 млрд руб., рейтинг не ниже «ВВ» (S&P и Fitch) и «Вз3» (Moody's). Рейтинг Уралсиба – «ВВ-», требованию к размеру капитала банк удовлетворяет. / РИА Новости
- н **Банк «СОЮЗ»**, входящий в холдинг «Базэл» Олега Дерипаски и обслуживающий его счета, в скором времени может сменить владельца. В настоящее время обсуждаются детали сделки по продаже 75 % акций банка структурам Группы «Газпром», а именно Газэнергопромбанку, который в октябре 2008 г. приобрел 100 % акций Собинбанка. / СКРИН

Ликвидность

- n Вчера на аукционе по предоставлению беззалоговых кредитов **Банк России** разместил 273.149 млрд руб. из предложенных 300 млрд руб. Ставка отсечения установлена на уровне 10.75 %, средневзвешенная ставка – 11.24 %. На аукцион подали заявки 22 банка. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n S&P снизило рейтинг **Банка «СОЮЗ»** до «В-» с «В», прогноз изменения – «негативный». S&P поставило рейтинги банка на пересмотр 7 октября 2008 г. с «негативным» прогнозом. Негативный прогноз сохранен. S&P добавляет одну рейтинговую ступень к оценке собственной кредитоспособности банка, что отражает текущую поддержку ликвидностью со стороны материнской компании и государства.
- n S&P повысило рейтинг **Ленинградской области** до «ВВ»-с «ВВ-». Прогноз по рейтингам — «Стабильный». Рейтинг был повышен в рамках ежегодного пересмотра рейтинга области. В ноябре 2007 г. агентство присвоило области «позитивный» прогноз. Агентство Fitch присвоило области аналогичный по качеству рейтинг в конце мая 2008 г.

Кредиты/ займы

- n **НЛМК отказался от привлечения синдицированного кредита на \$2 млрд** после того, как комбинат отменил покупку американской сталелитейной компании John Maneely Company у инвестиционной компании Carlyle. / Cbonds

Оферты/ купоны

- n **Ставка третьего купона облигациям серии 05 ОАО «Северо-Западный Телеком»** установлена эмитентом в размере 15%. Ставка купона устанавливается по формуле MosPrime Rate плюс премия в 212 б.п., но не выше предельной ставки, которая определена в размере 15% годовых. / Cbonds
- n Ставка 4, 5-го купонов по облигациям серии 01 «**ЭнергоСтрой – Финанс**» составила 14,75% годовых. / Cbonds
- n Ставка 4-6-го купонов по дебютным облигациям ЗАО «**Управляющая компания СПК**» составила 14% годовых. / Cbonds

Глобальные рынки

- n Министр финансов США **Генри Полсон** объявит сегодня о новой программе, направленной на повышение доступности для населения кредитов на покупку автомобилей, обучение, а также кредитных карт, – сообщает The Wall Street Journal. Через создаваемый механизм, которым будет управлять Федеральный резерв, предполагается кредитовать инвесторов, готовых покупать ценные бумаги, гарантируемые портфелями различных потребительских кредитов. / Финмаркет
- n **Еврокомиссия** предложит в среду ряд мер, направленных на стимуляцию европейской экономики. В предварительном проекте документа в частности говорится о необходимости уменьшения налогов на добавленную стоимость. Также представители Еврокомиссии призывают ЕЦБ к дальнейшему снижению учетной ставки. Окончательный проект программы лидеры Евросоюза обсудят на саммите ЕС 11-12 декабря. / РИА Новости

## Внутренний рынок

## Чужой праздник

Вчера банки испытывали дефицит рублей в первой половине дня. Активность на рынке рублевых облигаций осталась на невысоком уровне. Основные события развернулись на рынке акций, где рост котировок составил в среднем 20 %, а из-за мощного роста к вечеру торги пришлось приостанавливать. Спасение Citigroup было воспринято очень позитивно во всем мире. Мы полагаем, что внутренний долговой рынок вряд ли сможет присоединиться к этому торжеству, как только решаться проблемы с ликвидностью в конце месяца.

**Макроэкономические фундаменталии пока складываются не в пользу рублевых инструментов.** Расширение бивалютной корзины со стороны ЦБ только подтвердило ожидания относительно дальнейшего ослабления рубля. Кроме того, мы не исключаем нового витка повышения учетных ставок Банка России уже в начале декабря.

В понедельник торги с рублевыми облигациями проходили вяло. Присутствие ВЭБа было незаметно. Газпромбанк и Уралсвязьинформ удачно прошли через оферту. Эмитентам пришлось выкупить порядка 22 % и 90 % от объема выпуска соответственно.

В 1-м эшелоне наибольший оборот прошел в бумагах РЖД-05 (-0.45 %; УТМ – 9.99 %) и РЖД-08 (-0.8 %; 15 %). Интерес инвесторов присутствует в бумаге ВТБ-06 (+0.64 %; УТМ – 16.93 %).

Во 2-м эшелоне можно отметить только Ленэнерго-03 (+7.8 %; УТР – 32 %); ГСС-01 (+0.12 %; УТР – 31.8 %)

Пока активность на рынке оставляет желать лучшего, однако мы бы все равно рекомендовали бумаги эмитентов из нефинансового сектора с рейтингом уровня «ВВ». Идея заключается в том, что, даже покупая на вторичном рынке госбумаги (с чем мы не можем полностью согласиться в текущих условиях), ВЭБ тем самым высвобождает лимиты банков на другие бумаги госкомпаний или репуюемые в ЦБ выпуски эмитентов с относительно высоким кредитным рейтингом. О том, что эти бумаги нравятся рынку, можно судить и по динамике индексов ВМВ (см. подробнее наш вчерашний комментарий).

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	393.45	7	40817.0	20.01.2010		96.31	-1.42	11.28
ОФЗ 46014	272.27	12	58289.9	29.08.2018		94.50	2.72	9.21
ОФЗ 46017	118.16	2	80000.0	03.08.2016		92.32	0.00	8.69
АИЖК 8об	106.07	4	5000	15.06.2018		69.50	-0.70	17.30
БанкМоск-1	300.15	1	10000	29.07.2011	31.07.2009	100.05	2.09	9.34
ВТБ - 6 об	201.53	30	15000	06.07.2016	15.07.2009	95.61	0.64	16.93
ГАЗПРОМ А7	149.62	1	5000	29.10.2009		93.51	0.01	15.02
ГазпромБ 4	4470.57	5	20000	15.11.2012	23.11.2009	-	0.00	12.45
ГСС 01	162.49	4	5000	26.03.2017	24.09.2009	84.85	0.12	31.79
ЕврокомФКЗ	100.65	9	3000	18.06.2010	19.12.2008	74.99	-3.86	5954.04
ИркОбл31-6	384.01	5	3116	22.11.2012		101.81	0.01	8.49
Ленэнерго3	344.31	17	3000	18.04.2012		55.00	7.84	32.27
РазгуляйФЗ	172.80	2	3000	16.03.2012	03.04.2009	79.28	-8.34	111.20
РЖД-05обл	535.03	24	10000	22.01.2009		99.50	-0.45	9.99
РЖД-08обл	277.59	38	20000	06.07.2011		87.30	-0.80	15.02
РосселхБ 3	106.50	5	10000	09.02.2017	18.02.2010	90.00	0.00	17.28
РосселхБ 7	209.48	3	5000	05.06.2018	16.06.2009	95.90	-0.67	16.90
Трансмаш-2	128.40	5	4000	10.02.2011	12.02.2009	91.73	0.20	59.59
УРСАБанк 8	140.31	4	6203	09.04.2015	16.04.2009	99.03	7.41	14.21
УрСИ сер06	1789.95	44	2000	17.11.2011	19.11.2009	-	0.00	13.54

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

### Денежный рынок: проблемы с ликвидностью сохраняются

Допустив очередное ослабление курса рубля (расширение границ колебаний курса бивалютной корзины), ЦБ, возможно, впервые за последний месяц не столкнулся с мощной валютной атакой. Можно назвать по крайней мере три причины, по которым этого произошло:

- 1) Всеобщая эйфория от спасения Citigroup воодушевила рынки.
- 2) Желающих играть против ЦБ сразу против очередного ослабления курса пока нет;
- 3) Банкам нужны рубли для уплаты налоговых платежей в последнюю неделю месяца.

Таким образом, практически все полученные на беззалоговом аукционе средства (вчера банки получили средства в размере 277 млрд руб. от аукциона, прошедшего в пятницу) пошли на выплаты налоговых платежей.

Вчера банки практически полностью выбрали объем средств, представляемых по 3-месячному аукциону. Из 300 млрд руб. максимально возможных средств ЦБ предоставил порядка 273.2 млрд руб. Средневзвешенная ставка – 11.24 % годовых. Вполне адекватная текущим реалиям стоимость фондирования. Однако мы не исключаем, что через три месяца ставка может вырасти.

В настоящее время курс рубля к бивалютной корзине составляет около 30.92. Курс RUB/USD торгуется на уровне 27.37 (против 27.68 вчера); EUR/RUB – 35.26 (против 34.87 вчера).

Краткосрочной ликвидности по-прежнему не хватает. Сегодня остатки на депозитах и корсчетах в ЦБ сократились еще на 37.4 млрд руб. до 848.3 млрд руб. Отрицательное сальдо банков с ЦБ снизилось с до 254.6 млрд руб. до 175.7 млрд руб.

На аукционе РЕПО спрос превысил установленный Банком России максимальный объем средств, предоставляемых в рамках утреннего аукциона РЕПО (250 млрд руб.) и составил 266 млрд руб. Коммерческие банки взяли на аукционе РЕПО ЦБ 246 млрд руб. по ставке 8.14 % годовых.

Только благодаря аукциону РЕПО ЦБ ставки overnight за два утренних часа снизились с 12-14.0 % до 6.0-8.0 % годовых, ставки на три месяца находятся на том же уровне – 23-27.0 % годовых. На внешнем рынке рублей по-прежнему не хватает. Вмененные ставки по контрактам NDF RUB/USD на один и 3 месяца составляют порядка 50-70 % годовых, на один год – порядка 35 % годовых.

### Краткосрочный взгляд

Мы не видим причин для резкого оживления рынка рублевых облигаций в настоящее время. Спасение Citigroup не решает проблем рынка рублевых облигаций. Риски резкого повышения ставок со стороны ЦБ, на наш взгляд, сохраняются. Инвесторы ждут более решительных мер со стороны ЦБ, поскольку при прочих равных условиях ожидания девальвации рубля остаются высокими, а ЦБ продолжает стремительно терять запасы золотовалютных резервов. Таким образом, ЦБ придется принять решение уже в ближайшее время. Мы полагаем, что это коснется ставок в первую очередь (см. также наш комментарий в обзоре от 21.11.2008). До тех пор пока сохраняется высокий риск роста рублевых ставок, рублевые облигации вряд ли станут объектом массовых покупок.

*Егор Федоров*

**Глобальные рынки****Попытка оттолкнуться от дна. Дело Citigroup живет**

Вчера был хороший день для глобальных рынков. Устав от постоянного напряжения, инвесторы очень позитивно приняли конкретный план спасения Citigroup и слова будущего президента США Барака Обамы относительно стимулирующих мер в экономике.

Предположения СМИ о ключевых фигурах в правительстве Обамы получили подтверждения. Вчера Б.Обама объявил о решении назначить Тимоти Гейтнера на пост министра финансов, а Лоуренса Саммерса директором Национального экономического совета (бывший министр финансов при президенте Клинтоне). Обе фигуры были позитивно восприняты рынком.

Волатильность us-treasuries вчера оказалась относительно невысокой. В первой половине дня кривая UST выросла на 10-20 б.п., а затем покупки us-treasuries снова возобновились. Не исключено, впрочем, что это связано с закрытием коротких позиций на фоне мощной волны оптимизма, вызванной событиями вокруг Citigroup.

Доходность 10-летних бумаг остается на том же уровне, что и вчера - около 3.21% годовых, 30-летних - 3.70%.

Динамика продаж на рынке жилья оказалась не столь негативной, как ожидалось. По итогам октября, объем продаж сократился на 3.1% по сравнению с ожиданиями на 3.5%. Статистика отразила рост продаж домов, бывших в обеспечении по ипотечным кредитам. Сегодня инвесторы будут уделять повышенное влияние к статистике по ВВП США.

**Евробонды emerging markets продают. Кредитные свопы растут**

Оптимизм инвесторов от спасения Citigroup отразился и на котировках еврооблигаций emerging markets. В понедельник индекс EMBI+ выстрелил на 2.34%, а спрэд индекса снизился на 42 б.п. до 719 б.п. Индекс EMBI+ Россия прибавил 1.6%, а спрэд сократился на 36 б.п. до 747 б.п.

Спрэды CDS российских компаний продолжают сокращаться. 5-летний CDS ВТБ снизился на 9 б.п. до 1294 б.п., CDS Газпрома снизился на 78 б.п. до 1111 б.п. Спрэд CDS России снизился на 70 б.п. до 856 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 составляет сегодня с утра около 780 б.п. (против 800 б.п. вчера днем).

*Егор Федоров*

**Корпоративные новости****Ростехнологии получили свое, но уже не рады этому**

Как сообщают Ведомости, вчера премьер-министр Владимир Путин подписал постановление о передаче Ростехнологиям 426 предприятий. Напомним, что перечень этих активов был утвержден президентом Дмитрием Медведевым еще в июле текущего года.

Начиная с сегодняшнего дня Ростехнологии фактически вступают в права собственника и имеют право назначать своих представителей в советы директоров перешедших к госкорпорации компаний. В случае если государству принадлежал в предприятии контрольный пакет акций, процедура передачи компании новому собственнику займет пару месяцев.

В случае, если к Ростехнологиям попадает пакет акций меньше контрольного, для получения контроля над компанией потребуются вначале увеличить свою долю путем доэмиссии или выкупа у других собственников, что может оказаться довольно сложной задачей (взять случай Сатурна). Если компания представляет собой унитарное предприятие, Ростехнологиям предстоит провести его акционирование, что может занять длительное время.

Вчера в нашем ежедневном обзоре мы упоминали, что для нового собственника в лице Ростехнологий сейчас не самый благоприятный момент для вступления в свои права: по оценке самого Чемезова, общий объем долга у полученных компаний превышает \$ 32 млрд, Ведомости приводят более скромную цифру по задолженности – \$ 4.4 млрд без учета компаний, входящих в холдинг «Росавиа». Мы, в свою очередь, считаем, что конечная цифра ближе к оценке главы госкорпорации, учитывая что долги той же ОАК оцениваются как минимум в 40 млрд руб. без учета МиГа.

В сентябре глава Ростехнологий Сергей Чемезов заявил, что часть полученных предприятий пройдет процедуру банкротства, а часть будет санирована за счет средств федерального бюджета. Остается вопрос, какие именно активы будет решено банкрутировать, и как будет выглядеть процесс реструктуризации задолженности данных компаний, если он вообще будет иметь место.

С точки зрения новейшей истории долгового рынка может иметь место прецедент, когда государство в первую очередь руководствуется принципом «всех спасти невозможно» и банкрутит компанию с госучастием (что мы можем наблюдать сейчас – например, в случае со связкой ЭйрЮнион/КрасЭйр).

В таком случае, государство, как и любой другой акционер перегруженного долгом актива имеет мало шансов получить что-либо после длинной очереди кредиторов. С другой стороны при продаже активов обанкротившейся компании, госкорпорация выступает единственным заинтересованным лицом и может выкупить активы в ходе аукционов по распродаже имущества, но это уже будут активы, необремененные долгом.

Стоит сказать, что может получиться довольно забавная ситуация, когда кредитным организациям, с одной стороны, предлагается распрощаться с частью уже выданных кредитов квазигосударственным заемщикам, тогда как параллельно ведется речь о том, как сложно Ростехнологиям привлечь кредиты для рефинансирования долга тех компаний, которые решено было спасти. Как при этом кредиторам понять, что Ростехнологии не станут еще раз перетряхивать свой портфель в поисках «безнадежных» активов, нам непонятно.

В данной связи ожидать, что кредитные организации выстроятся в очередь выдавать кредиты Ростехнологиям, было бы довольно странно. Мы, впрочем, надеемся, что Ростехнологии не станут отказываться от долгов по своим новоприобретенным активам и кредиторам будет предложена более ли менее адекватная схема реструктуризации долга, например рассрочка или секьюритизация кредитов или долговых инструментов.

*Анастасия Михарская*

### ВЭБ отказал в кредитовании X5 Retail Group

«Вряд ли X5 и 7 Континент прекратят существование, если в них произойдет смена собственников в результате margin call». Такой фразой источник Ведомостей мотивировал позицию ВЭБа в отказе от кредитования Альфа-Групп (в части кредита под залог 47.2% акций), самой X5 Retail Group и бенефициару 7 Континента Александру Занадворову.

Если о 7 Континенте мы подробно писали вчера, то сегодня поделимся нашими мыслями в отношении влияния этой новости на кредитное качество X5 Retail Group.

Отказ в кредитовании самому ритейлеру выглядит логичным. В газете «Ведомости» приводятся слова CEO компании, который говорит, что X5 подавала заявку на рублевое финансирование, в то время как ВЭБ был уполномочен выделять средства на рефинансирование внешних займов.

Отказ Альфа-Групп в рефинансировании синдицированного кредита (текущая задолженность по нему – около \$600 млн), залогом по которому являются все весь пакет Группы в ритейлере, на фоне решения по 7 Континенту позволяет говорить о некоей тенденции.

Теоретически новость повышает вероятность смены собственника у крупнейшей российской сети. Но мы считаем, что шанс этого не велик, так как компания и ее акционер имеют резервы для аккумулирования указанной суммы. О готовности расплатиться по кредиту за счет собственных средств заявила сама Альфа-Групп. Кроме того, средства могут быть мобилизованы за счет дивидендов X5 Retail Group. Также не стоит забывать, что крупнейшая российская продуктовая сеть получила привилегированный доступ к кредитам ВТБ и Сбербанка: в частности компания получила уже 7 млрд рублей. Наконец, необходимость сохранения контроля над X5 может заставить ее собственников пересмотреть стратегию, в том числе повременить с покупкой профильных подешевевших активов более слабых игроков в рознице.

Пока не идет речи о продаже X5 другим акционерам, мы не стали бы анализировать кредитный эффект от этого события. Отметим лишь, что, как и в случае 7 Континента, мы бы не ждали от этого сценария как минимум негативных последствий.

Цена последней сделки по ликвидным 1.5-летним облигациям Икс-5-1 на уровне 65% кажется нам излишне заниженной относительно кредитных рисков эмитента и Группы X5.

*Леонид Игнатьев*

### Виктория сама готовится к рефинансированию своих долгов

Агентство Reuter приводит слова генерального директора розничной сети «Виктория» Елены Калашниковой, что компания заморила все свои инвестиционные проекты, сократила персонал на 25% и активно забирает деньги из оборота (по \$20 млн – в октябре и ноябре 2008 г.).

Мы приветствует высокий уровень финансовой ответственности и дисциплины, который демонстрирует анализируемый эмитент. Нам кажется, что тот факт, что интересы кредиторов обеспечиваются даже путем значительного ущемления интересов акционеров, должен находить понимание о держателей облигаций.

Вместе с тем, представитель компании говорит, что судьба январского погашения облигаций Виктория-1 на сумму 1.5 млрд рублей будет зависеть от помощи госбанков, куда компания подала заявки на \$100 млн и за последние 1.5 месяца не получила никакого отклика. Напомним, что Виктория вошла в список 10 крупнейших ритейлеров, которых Правительство РФ рекомендовало кредитовать Сбербанку и ВТБ.

Судя по текущим котировкам 80-82% по выпуску Виктория-1, инвесторы не чувствуют полной уверенности в том, что государства решит риски рефинансирования у компании. Мы очень надеемся, что запрошенные кредиты Виктории все-таки будут предоставлены.

*Леонид Игнатьев*

**Банк «Союз» готов к смене собственника**

Все сегодняшние деловые СМИ обсуждают слова бенефициара Базэла и банка «Союз» Олега Дерипаски о том, что в банке скоро «будут новые инвесторы». Газета «Коммерсантъ» называет основным претендентом на банковский бизнес Базэла Газпром в лице Газэнергопромбанка, который ранее купил при помощи АСВ Собинбанк. Источники газеты говорят, что Газэнергопромбанк купит «Союз» за символическую сумму на средства ЦБ РФ и АСВ.

Похоже, что та финансовая помощь, которую бенефициары оказывали банку (см., например, наш ежедневный комментарий от 19 ноября 2008 г.) либо чересчур обременительна для них, либо не приводит к желаемым результатам. Мы думаем, что продажа банка структурам Газпрома позволит снизить риски дефолта по публичным долговым инструментам Союза.

Мы не рекомендуем евробонд Soyuz 2010 к покупке и даже ожидаем дальнейшего падения котировок в нем. Рублевые выпуски Союз Банк-3 и Союз Банк-4 полностью неликвидны. Относительно рыночный Союз Банк-2 сейчас непривлекателен для покупок.

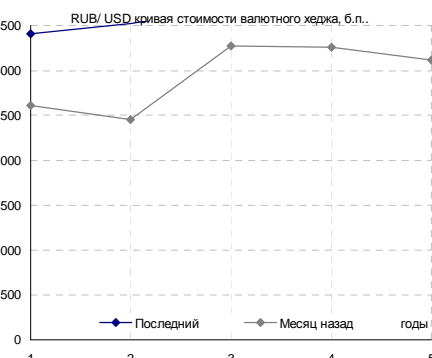
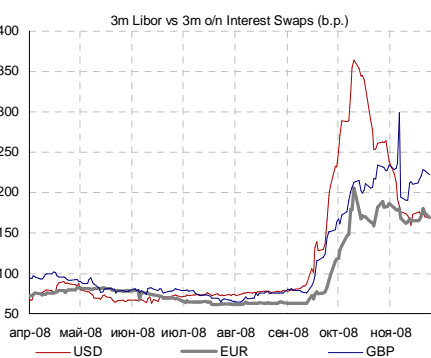
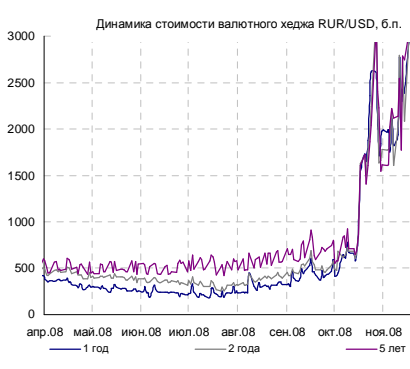
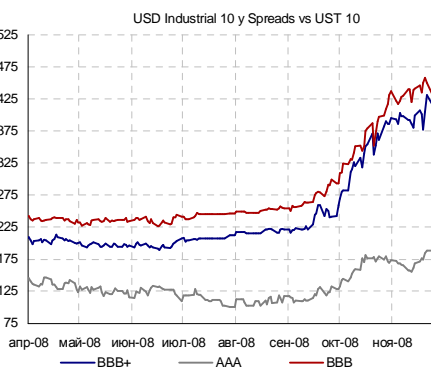
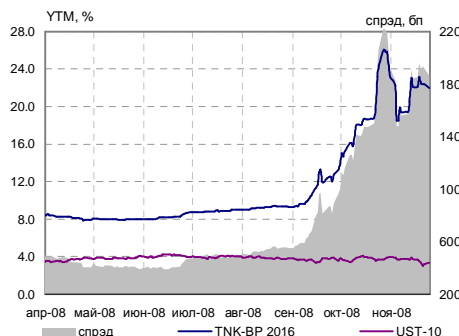
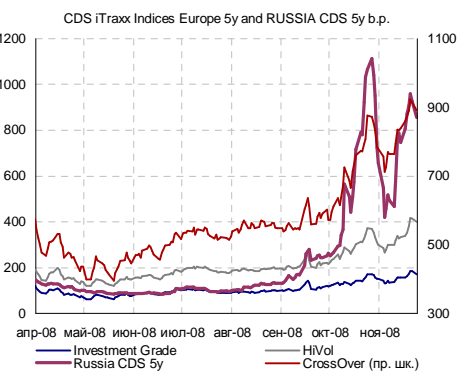
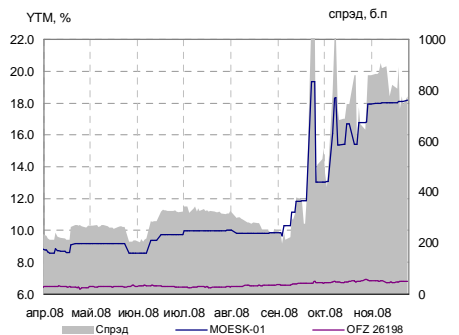
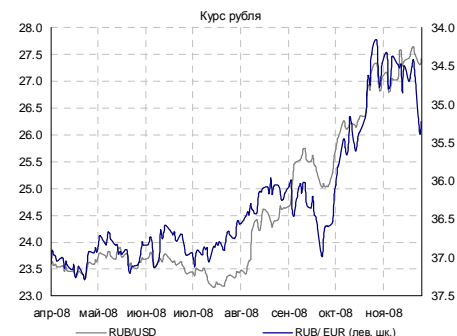
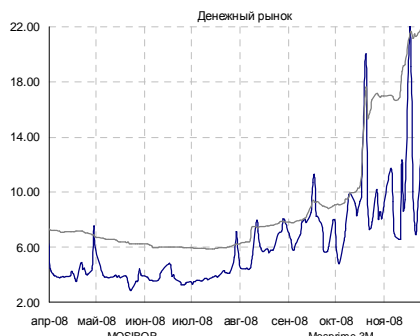
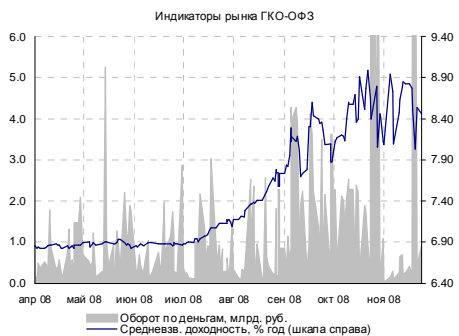
*Леонид Игнатьев*

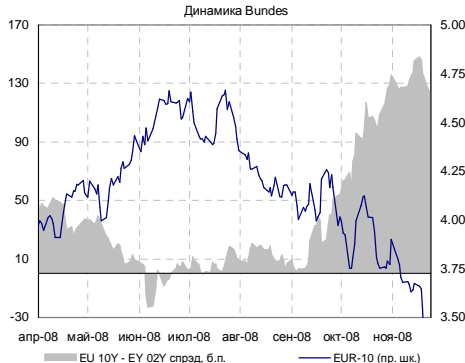
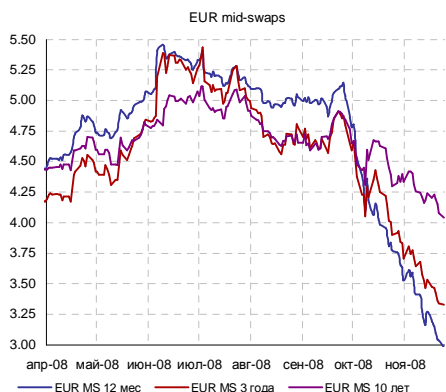
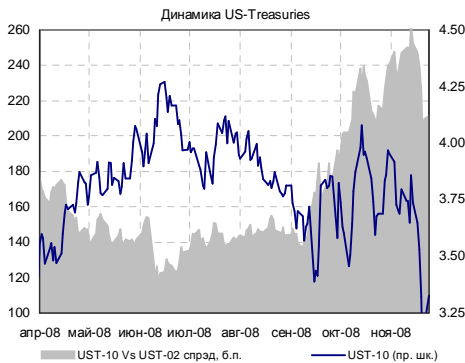
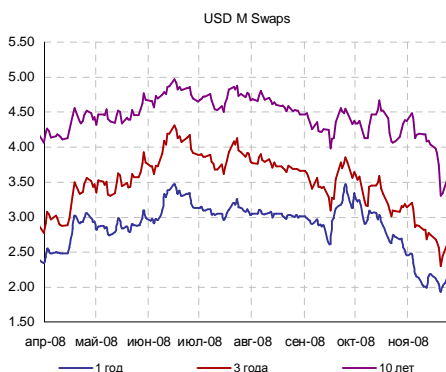
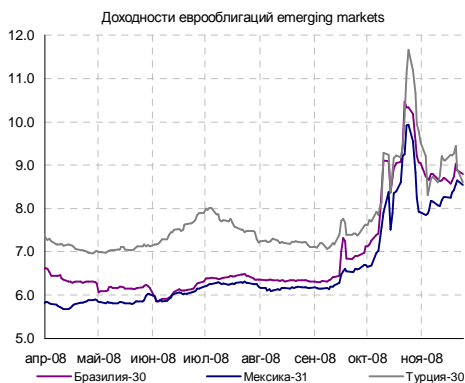
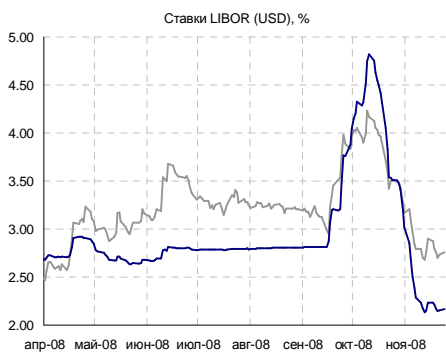
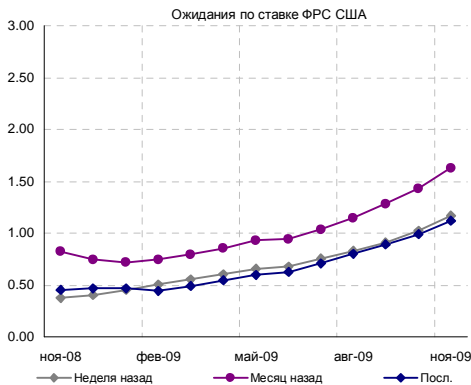
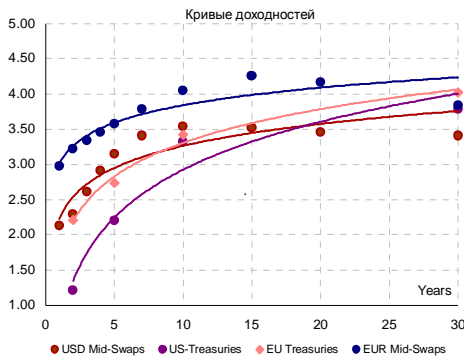
**Авиакомпания Сибирь получила предложение о покупке бизнеса**

По сообщению Интерфакс, недавно Авиакомпания Сибирь получила устное предложение от инвесткомпания, которая «передала желание нераскрываемого агента по [его] участию в капитале [Сибири]». Агентство ссылается на слова гендиректора авиакомпании Владислава Филева.

Мы допускаем, что покупка Авиакомпания Сибирь может быть интересна нескольким игрокам, включая Аэрофлот, однако, принимая в расчет наличие доля государства в перевозчике, отсутствие принципиального согласия продавать компанию нынешними мажоритарными акционерами, очень предварительный характер новости, мы склонны трактовать заявления представителей Сибири сейчас не более как словесные интервенции. Мы считаем, что влияние сегодняшней новости на облигации Авиакомпания Сибирь (около 80% от номинала, оферта – февраль 2009 г.) нейтрально.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

03.12.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.12.08	
04.12.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.12.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Бахетле-1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Газбанк 01	750	Погаш.	-	750
СЕГОДНЯ	Дев.-Юг 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	МвидеоФ-01	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	СпортМ-Ф-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Югтранзит2	1 200	Погаш.	-	1 200
26.11.2008	ЭнергоСт-1	1 500	Оферта	100	1 500

\* 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
19.11.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	окт.08	-0.7%	0.0%	-1.0%
19.11.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	окт.08	0.1%	0.1%	-0.1%
19.11.08	Количество новостроек, тыс.	окт.08	780.0	817.0	791.0
19.11.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	окт.08	-	786.0	708.0
24.11.08	Продажи на вторичном рынке жилья	окт.08		4 910.0	4 980.0
СЕГОДНЯ	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	4 кв. 2008	-0.5%	-0.3%	
СЕГОДНЯ	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	окт.08	38	38	
26.11.08	Товары длительного пользования (Durable goods)	окт.08	-2.6%	0.8%	
26.11.08	Статистика продаж новых домов (New Home sales)	окт.08		464	

## 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](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.