

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	40.74	1.84	4.73	€ Evraz' 13	49.30	0.20	30.71	-4
Нефть (Brent)	43.16	2.54	6.25	€ Банк Москвы' 13	-	0.12	20.78	-3
Золото	802.25	34.50	4.49	€ UST 10	109.67	-0.35	2.71	0
EUR/USD	1.3121	0.01	0.75	€ РОССИЯ 30	81.69	1.63	11.16	-31
USD/RUB	27.9515	0.13	0.45	€ Russia'30 vs UST10	845			-35
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	183			4
USD LIBOR 3m	2.10	-0.06	-3.00	€ Libor 3m vs UST 3m	209			-9
MOSPRIME 3m	22.17	0.17	0.77	€ EU 10 vs EU 2	93			0
MOSPRIME o/n	8.67	0.67	8.38	€ EMBI Global	764.30	-1.19		-9
МИБОР, %	8.33	0.45	5.71	€ DJI	8761.4	0.81		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	897.80	9.00	28.97	€ Russia CDS 10Y \$	704.57	-2.19		-36
Сальдо ливн.	-33.8	110.50	-76.58	€ Gazprom CDS 10Y \$	966.30	-3.02		-30

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Рынок технических...проблем
- Оферты текущей недели
- Денежно-валютный рынок: рубль слабеет, ставки растут
- Краткосрочный взгляд не изменился
- Рекомендации прежние

Глобальные рынки

- Доходности UST остаются на исторических минимумах
- Еврооблигации EM стабильны, спред CDS России снижается

Корпоративные новости

- 7 Континент: отчетность за 9 месяцев 2008 г. по МСФО
- S&P изменило прогноз рейтинга ЛУКОЙЛа на «Стабильный»
- САНОС получит кредиты от Газпромбанка

Новости коротко

Ключевые новости

- Сегодня с утра Банк России допустил очередное 1%-ное ослабление рубля к бивалютной корзине до 31.90. Это уже 5-е по счету действие ЦБ. Банк России начал расширять границы колебаний рубля к бивалютной корзине ровно месяц назад – 11 ноября 2008 г.
- Банк России получит беспрецедентные полномочия по контролю над работой коммерческих банков. В Госдуме внесен законопроект о введении специальных кураторов в банки для контроля использования полученных средств господдержки. Представители ЦБ смогут наложить вето на проведение крупных платежей, а за несоблюдение требований кураторов банки будут наказывать ограничением осуществления операций. / Коммерсантъ
- Премьер-министр РФ Владимир Путин объявил о создании единой комиссии по оперативным вопросам под председательством первого вице-премьера Игоря Шувалова. Сфера компетенции нового органа – вопросы управления экономикой страны в «ручном режиме». / Коммерсантъ

Экономика РФ/ Денежный рынок

- n ФСФР 9 декабря зарегистрировала правила допуска к участию в торгах ЗАО «Фондовая биржа «ММВБ», разрешающие Центробанку проводить операции на фондовой бирже. Биржа уже на следующей неделе может включить Банк России в состав участников торгов. / Прайм-ТАСС
- n **Недобрали налогов.** Дефицит федерального бюджета в ноябре составил 298.76 млрд руб., или 7.1 % ВВП за месяц, – сообщает Минфин в отчете по исполнению бюджета. Доходы за ноябрь составили 571.14 млрд руб., а расходы на кассовой основе – 869.9 млрд руб. / Ведомости
- n **Новые антикризисные предложения.** Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) передал в Правительство России и первому вице-премьеру Игорю Шувалову список из 62 предложений по антикризисным мерам в экономике. / Коммерсантъ

Корпоративные новости

- n Немецкий автоконцерн Daimler подал заявку в антимонопольные ведомства Германии и России на покупку 10% акций КамАЗа. Наблюдательный совет Daimler должен одобрить сделку до конца декабря. / Коммерсантъ

Проблемы эмитентов

- n **Холдинг «Матрица»** сегодня не сможет погасить облигационный заем SPV-компании ООО «Матрица Финанс» на 1.2 млрд руб. в полном объеме. Сегодня эмитент перечислит держателям бумаг купонный доход, а также выплатит номинал облигаций физическим лицам – владельцам счетов. Общий размер выплат составит порядка 50 млн руб. / Cbonds
- n **Группа «Нутритек»** может сегодня допустить технический дефолт по CLN на \$ 50 млн и ведет переговоры с ВЭБом о привлечении кредита на рефинансирование долга, который составляет \$ 200 млн. В апреле 2009 г. наступает срок погашения еще одного выпуска CLN на \$ 50 млн. В июне 2009 г. Нутритек должен погасить облигационный заем на 1.2 млрд руб. / Интерфакс
- n **АКБ «Электроника»** вчера допустил технический дефолт, не выплатив держателям облигаций 2-й серии 4-й купон в размере 16.205 млн руб. / Cbonds
- n **ООО «ТОАП-Финансы»** может допустить технический дефолт по выплате 4-го купона облигаций первой серии сегодня. По словам генерального директора компании, «ситуация очень напряженная. Ничего нельзя исключать». 11 декабря 2008 г. эмитент должен выплатить владельцам облигаций 159.6 млн рублей купонного дохода. / Интерфакс

Кредиты/ займы

- n Наблюдательный совет ВЭБа одобрил его участие в рефинансировании «ряда сделок предприятий нефтегазового комплекса» и ВТБ на сумму около \$ 2 млрд. Основную часть денег (около \$ 1.25 млрд) получит **Газпром нефть**. / Ведомости
- n Банк ВТБ выдал **ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»** кредит на сумму 4 млрд руб. сроком на один год. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам российской нефтяной компании **ЛУКОЙЛ** с «Позитивного» на «Стабильный», подтвердив сам рейтинг на нижнем инвестиционном уровне «BBB-». / S&P
- n Fitch подтвердило рейтинг **СИБУРа** на уровне «BB» и исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный». / Fitch

Оферты/ купоны/ погашения

- n **ООО «ПРОВИАНТ Финанс»** назначило ставку 3, 4-го купонов по облигациям первой серии в размере 14,3% годовых. / Cbonds

Глобальные рынки

- n **Минфин США вновь призвал Китай «отпустить» юань.** Китай не манипулирует своей валютой, чтобы получить преимущества в торговле, но Пекин должен допустить переоценку юаня до адекватного уровня, заявило министерство финансов США в полугодовом докладе Конгрессу. / REUTERS
- n Банк Южной Кореи в четверг сократил ключевую ставку на рекордные 100 б. п. до исторического минимума – 3.0 % годовых – и предупредил, что четвертая крупнейшая азиатская экономика находится на грани чрезвычайного положения, что может потребовать более решительных действий. Это уже четвертое сокращение ставки с начала октября, когда она составляла 5.25 %. / REUTERS

Внутренний рынок

Рынок технических...проблем

Мы нарочно заменяем слово дефолт – словом проблема. На наш взгляд, слово проблема звучит не так уж остро, как слово дефолт. Де-юре (по ФЗ РФ о «Несостоятельности (банкротстве)») дефолтом называют неисполнение обязательств по публичным долговым обязательствам. Все прочие приостановки/ неплатежи, а тем более предупреждения компании о предстоящих «проблемах» дефолтом считать нельзя.

И, сегодня, когда с подобными «проблемами» сталкивается каждый второй эмитент, когда «проблемы» приобрели системный характер, называть их дефолтом у нас не поворачивается язык. Дело в том, что с понятием дефолт/ неисполнение платежей связано еще одно экономическое понятие – **оппортунизм контрагента**, т.е. такого поведения эмитента, которое заранее направлено на получение выгоды за счет и против другого/ других контрагентов. С точки зрения выпуска облигаций, это применимо, когда эмитент приостанавливает платежи, не пытаясь решить проблемы по обслуживанию долга, решить проблемы путем переговоров с инвесторами.

Таким образом, мы хотим сказать пару слов в защиту эмитентов, которые заранее предупреждают инвесторов о возможных проблемах с офертой/ погашением. Сегодня таких эмитентов/ компаний становится все больше и больше. Свежие примеры – **ТООП, Нутритек, ТОП-Книга, Матрица, Моссельпром, Ситроникс** Компании заранее информируют инвесторов о возможных проблемах и пытаются их решить совместно с инвесторами.

Проблема заключается в том, что текущее законодательство ставит инвесторов в положение «каждый сам за себя». Чтобы сохранить свое право на возврат инвестиций, каждый должен предъявлять облигации к оферте и каждый по отдельности, а не все вместе, должны подавать иски к эмитенту в случае дефолта.

Решение этой проблемы заключается в установлении института посредников между инвесторами и эмитентом. В качестве претендентов на такой статус в первую очередь можно поставить банки-организаторы выпусков, знакомых с эмитентами, инфраструктурой, инвесторами и другими юридическими процедурами. Самое главное – сделать первый шаг и понять, что большинство эмитентов и инвесторов – игроки на одном поле.

Что вчера?

Вчера на рынке ничего интересного не произошло. Активность низкая, крупных сделок очень мало. Сахатранснефтегаз расплатился по оферте. Сегодня рынок ждут новые проблемы. См. «новости коротко/ проблемы эмитентов». Очень интересно, как пройдет размещение облигаций Московской области серии 34009, какой в итоге будет объем размещения (объем выпуска – 33 млрд.), сколько сделок будет заключено и уровень доходности при размещении.

Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26198	110.56	102	42117.4	02.11.2012		82.00	1.74	12.04
ОФЗ 46002	111.91	8	62000.0	08.08.2012		90.00	-3.23	12.86
БразерсК 1	101.50	2	500	25.12.2009		85.00	5.99	36.72
ВК-Инвест1	189.52	6	10000	19.07.2013	22.01.2010	86.00	0.06	25.46
ГЛОБЭКС-Ф1	1400.00	1	4000	26.04.2011	24.04.2009	-	0.00	15.40
ЕБРР 03обл	197.07	11	7500	07.09.2011	11.03.2009	100.90	0.50	18.23
Магадан-08	100.00	2	1000	11.03.2010		100.00	-0.50	12.55
МКХ-02	204.44	2	1000	25.08.2009		88.50	4.73	36.77
МойБанк 1	115.04	26	300	26.12.2008		100.00	1.01	14.51
НастюшаЗК1	282.12	4	1000	18.12.2009		100.40	-0.10	14.55
Промсвб-05	174.11	7	4500	17.05.2012	21.05.2009	95.01	-0.47	21.29
РЖД-05обл	202.88	9	10000	22.01.2009		99.83	0.08	8.21
Синтерра 1	140.92	8	3000	01.08.2013	06.08.2009	89.53	-2.68	31.79
СКБ-банк 1	166.05	7	1000	24.06.2010	18.06.2009	66.40	-20.00	152.06
ТатфондБ 4	111.62	14	1500	01.06.2011	10.06.2009	73.00	-14.12	112.39
Томск.об-4	121.95	2	1001	26.12.2011		90.20	-0.61	15.26

Источники: ММББ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

Оферты текущей недели

Исполнение оферт							
Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты	
8 дек 08	КМБ-Банк2	3 400	7.75%	-	-	100.0%	
9 дек 08	СатурнНПОЗ	3 500	8.75%	16.25%	7.50%	100.0%	
10 дек 08	Сахатрнфг1	1 120	12.50%	12.50%	0.00%	100.0%	
11 дек 08	БелФрегат1	1 000	15.00%	20.00%	5.00%	100.0%	
11 дек 08	МиГ-Ф 02	3 000	12.00%	12.00%	0.00%	100.0%	
12 дек 08	МастерБ-3	1 200	11.50%	-	-	100.0%	
12 дек 08	ОЗНА-Фин01	500	10.50%	10.50%	0.00%	100.0%	
12 дек 08	РуссНефть1	7 000	9.25%	-	-	100.0%	

Источники: Cbonds, Rusbonds

Денежно-валютный рынок: рубль слабеет, ставки растут

Банк России ослабляет рубль в 5-й раз за месяц. Сегодня ЦБ в пятый раз за последний месяц расширил границы колебаний курса рубля к бивалютной корзине на 1.0%. Частично ослабить рубль ЦБ помог укрепляющийся евро. Сегодня курс европейской валюте впервые за последний месяц пробил отметку 1.31 за доллар, максимум дня - 1.3158 к доллару США.

Курс рубля к бивалютной корзине достиг уровня 31.84 рубля за единицу бивалютной корзины по сравнению с 31.60 рублей за доллар. Курс RUB/USD - 27.95(вчера - 27.86); RUB/EUR - около - 36.61 (вчера 36.17).

На денежном рынке снова наблюдается дефицит рублевой ликвидности. Сегодня с утра ставки overnight выросли до 9 - 11% с вчерашних 7 – 9.0% годовых, диапазон ставок на три месяца расширился до 18-23% с 20% годовых. Ставка 3M MosPrime - 22.17% годовых.

Ставки по контрактам NDF на RUB/USD продолжают отражать ожидания по девальвации рубля. Ставки на один месяц составляют порядка 39.7-44% годовых, на 3 месяца - 37 - 40%.

Контракты NDF RUB/USD торгуются с исполнением через месяц на уровне 28.9 (вчера - 28.74), через 3 месяца - 30.46-30.56 (вчера - 30.47), через год - 34.62-34.92 (вчера - 34.7).

Остатки на депозитах и корсчетах в ЦБ сегодня выросли на 77 млрд. руб. до 974.8 млрд. руб. Отрицательное сальдо по операциям с банками составляет 340.9 млрд. руб. по сравнению с 33.8 млрд. руб. вчера.

Банк России повысил максимальный объем предоставляемых средств на утреннем аукционе РЕПО до 400 с 250 млрд. руб. на вчерашнем аукционе из которых банки привлекли 288 млрд. руб. по сравнению с 196 млрд. руб. Объем предоставляемых средств резко вырос за последние два дня со 120-140 до почти 300 млрд. при том, что вчера банки получили средства по беззалоговым кредитам в размере 181 млрд. руб.

Краткосрочный взгляд не изменился

Центральный Банк продолжает проводить политику контролируемого ослабления курса рубля, и, судя по котировкам NDF, рынок ждет дальнейшего ослабления стоимости национальной валюты. Соотношение ставок и курса национальной валюты находится в неустойчивом равновесии. Это некомфортно для многих инвесторов, которые видят возможности на рынке рублевых облигаций, предпочитая операции с короткими долларовыми евробондами.

Рекомендации прежние

Пока ожидания по дальнейшему ослаблению курса рубля остаются высокими, привлекательность многих идей в рублевых облигациях остается под вопросом. Тем не менее, мы бы рекомендовали бумаги эмитентов из нефинансового сектора с рейтингом уровня «BB».

Покупки госбумаг со стороны ВЭБа высвобождают лимиты госбанков на другие бумаги, включенные в ломбардный список ЦБ, что в итоге приводит к замещению портфелей государственных ценных бумаг на корпоративные выпуски и создает дополнительный спрос на последние.

Егор Федоров

Глобальные рынки**Доходности UST остаются на исторических минимумах**

Крайне важных новостей на внешних долговых рынках вчера не было. Волатильность рынка UST была довольно низкой. На этом фоне доходности долгосрочных us-treasuries практически не изменились к вчерашним уровням. Доходности UST-10 находятся на уровне 2.67% годовых (-1 б.п. к вчерашним уровням). Доходности 30-летних облигаций - 3.08% (0 б.п.).

Вчера Казначейство США разместило 3-летние облигации объемом \$28 млрд. по ставке 1.245% (+2 б.п. к доходности перед аукционом). Предложение вызвало рекордно низкий спрос. Показатель Bid-to-cover ratio составил 2.15x по сравнению с результатами размещения аналогичного аукциона месяц назад - 3.07x.

Сегодня Казначейство произведет доразмещение обращающихся 10-летних облигаций на сумму \$16 млрд. Сегодня же будут опубликованы данные по внешней торговле за октябрь. Ожидается, что дефицит торгового баланса сократится до \$53.3 млрд. с \$56.47 млрд. Также в этот день будут опубликованы данные по динамике экспортных и импортных цен в ноябре и число обращений за пособиями по безработице. Консенсус-прогноз - находится на уровне 525 тыс. по сравнению с последними 509 тыс. Важная статистика выйдет в пятницу, когда будут опубликованы данные по розничным продажам и динамика промышленных цен в ноябре.

Еврооблигации EM стабильны, спрэд CDS России снижается

Индекс EMBI+ прибавил 0.73% по итогам дня, а спрэд индекса сузился на 9 б.п. до 733 б.п. Индекс EMBI+ Россия вырос на 1.3%, а спрэд снизился на 23 б.п. до 808 б.п. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 находится на уровне 856 б.п. (вчера - 874 б.п.).

CDS российских эмитентов вчера снизились. 5-летний CDS ВТБ на 8 б.п. до 1103 б.п., 5-летний CDS Газпрома потерял 30 б.п. и составляет 966 б.п.. 5-летний CDS России снизился на 17 б.п. до 750 б.п.

Доходность еврооблигаций Россия-10 составляет сегодня 0.6%. Это крайне низкое значение для российских еврооблигаций, и, возможно, связано с заключением синтетических сделок с использованием CDS.

Егор Федоров

Корпоративные новости

7 Континент: отчетность за 9 месяцев 2008 г. по МСФО

Седьмой Континент вчера отчитался по МСФО за 9 месяцев 2008 г

\$ млн	9 мес. 07	9 мес. 08	г-к-г, %	2008 П
Выручка	888.5	1186.5	33.5%	1670
ЕВITDA	94.7	112.7	19.0%	161
Рентабельность EBITDA	10.7%	9.5%		9.6%
Чистая прибыль	68.6	58.4	-14.9%	91
Чистая рентабельность	7.7%	4.9%		5.5%

Выручка сети за 9 месяцев составила \$ 1 187 млн (+34 % к аналогичному периоду прошлого года). Основным драйвером роста выручки – рост сопоставимых продаж (на 24 % в долларовом выражении). Прирост торговых площадей ритейлера был немногим ниже.

Рентабельность EBITDA (без учета влияния Банка «Финсервис») упала с 10.7 до 9.5 %, что в основном связано со снижением валовой рентабельности, в частности увеличением доли гипермаркетов, где торговая наценка меньше. Что касается операционной эффективности, компании удается сдерживать рост SG&A расходов, доля которых в выручке почти не изменилась. Так, благодаря увеличению доли собственных площадей расходы на аренду сократились с 3.5 до 3 %. OCF за 9 месяцев составил около \$ 110 млн.

Чистый долг Седьмого Континента на конец 3-го квартала составил \$ 512 млн (данная цифра не включает займы Банка «Финсервис», который больше не консолидируется в отчетности Седьмого Континента). Это соответствует показателю Чистый Долг/EBITDA на уровне 3.0x.

Короткий долг компании (60 % совокупного долга) в основном включает в себя облигации на сумму 7 млрд руб. (\$ 250 млн) с офертой в июне 2009 г. После отчетной даты около \$ 50 млн долга было погашено благодаря открытию кредитных линий в Росбанке (\$ 150 млн). Кроме того, Седьмой Континент также договорился о получении кредитных линий у ВТБ (500 млн руб.) и Сбербанка (600 млн руб.).

Компания рассчитывает пройти оферту по облигациям на средства, полученные от операционного денежного потока (по нашим оценкам, в 2009 г. он может составить около \$ 100 млн), а также новых кредитов. На данный момент ведутся переговоры об увеличении кредитной линии от Сбербанка. Учитывая, что Седьмой Континент фигурирует в списке ритейлеров, претендующих на госкредиты, мы не думаем, что у компании возникнут серьезные проблемы с новыми лимитами. Напомним также, что у Седьмого Континента имеется депозит на сумму около \$ 100 млн.

Инвестпрограмма торговой сети на 2009 год составляет как минимум \$ 140 млн, что более чем в 2 раза ниже озвученных ранее уровней. Заявление менеджмента сети о дальнейшем сокращении инвестиций в случае непредставления банками необходимого финансирования для прохождения оферты дополнительно убеждает нас в низких рисках рефинансирования короткого долга.

Мы думаем, что публикация отчетности мало повлияет на котировки облигаций 7 Континент, доходность по которым достигла 90 % (по последней сделке вчера). Такой уровень кажется нам безынтересным. Большой рыночный эффект для облигаций сети мы прогнозируем в случае появления в капитале нового финансово сильного инвестора. Вероятность этого значительно возросла после отказа ВЭБ от рефинансирования обеспеченного контрольным пакетом акций 7 Континента кредита владельцу ритейлера А. Занадворова.

Леонид Игнатьев

S&P изменило прогноз рейтинга ЛУКОЙЛа на «Стабильный»

Вчера Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам российской нефтяной компании «ЛУКОЙЛ» с «позитивного» на «стабильный», подтвердив сам рейтинг на нижнем инвестиционном уровне «BBB-».

Важно, что рейтинговое действие в меньшей степени явилось следствием снижения странового рейтинга, а в большей степени базируется на неблагоприятном прогнозе агентства в отношении цены нефти в 2009 г. S&P исходит из средней цены на уровне \$ 59 за баррель, что, по мнению агентства, может грозить ростом налоговой нагрузки и размыванием собственного денежного потока. Насколько мы поняли, агентство ожидает роста долговой нагрузки, хотя и не ждет превышения порога 2.0X для Долг/EBITDA.

В отношении текущего уровня долга S&P более-менее спокойно: весь короткий долг ЛУКОЙЛа

полностью покрывается денежными средствами и подтвержденными кредитными линиями.

В качестве основных катализаторов снижения рейтинга ЛУКОЙЛа S&P называет рост налогового бремени, падение цены нефти ниже \$ 55-60 за баррель в следующем году и крупные M&A сделки.

В настоящее время ЛУКОЙЛ претендует на покупку 30 % акций испанской нефтяной компании Repsol. Со слов министра энергетики РФ С. Шматко, ЛУКОЙЛу будет оказана как политическая поддержка, так и помощь в получении кредитования. Мы не исключаем негативной реакции S&P на данную покупку, ведь по факту она рискует быть сопоставимой с текущим уровнем долга компании (\$ 11.3 млрд).

В целом вчерашнее изменение прогноза рейтинга ЛУКОЙЛа имеет мало значения как для самой компании, так и для котировок ее евробондов. При этом понижение рейтинга для ЛУКОЙЛа стало бы более критичным событием, поскольку рейтинг компании переместился бы из инвестиционной категории в спекулятивную. Длинные (дюрация более 6 лет) еврооблигации Lukoil 2017 и Lukoil 2022 с доходностью менее 15 % малоинтересны.

Леонид Игнатьев

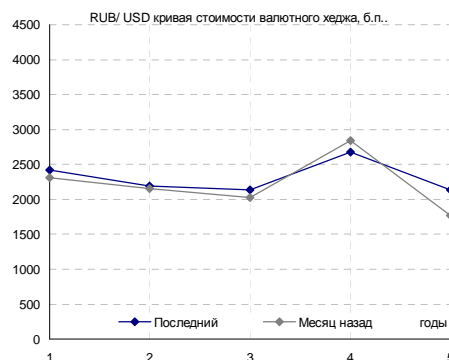
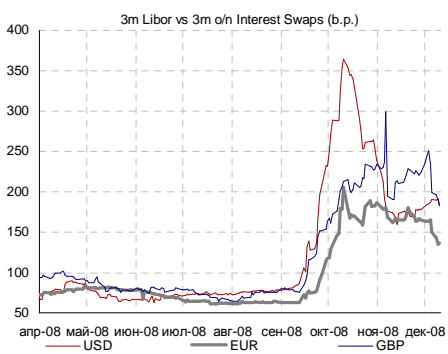
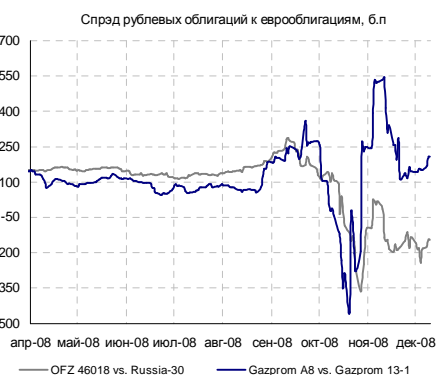
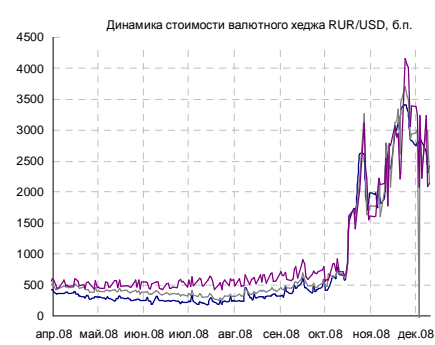
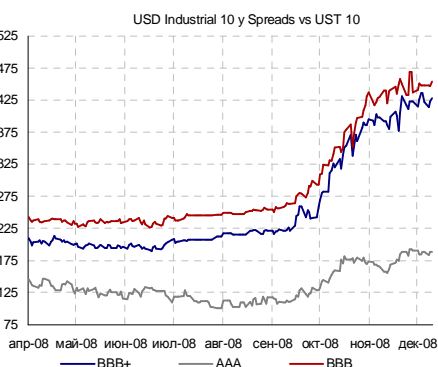
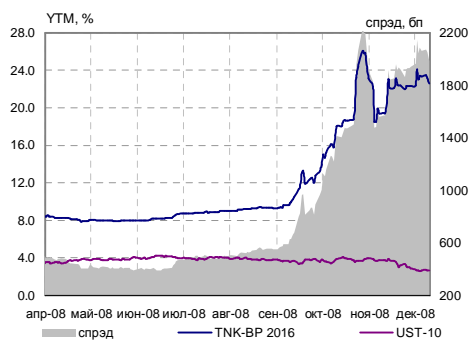
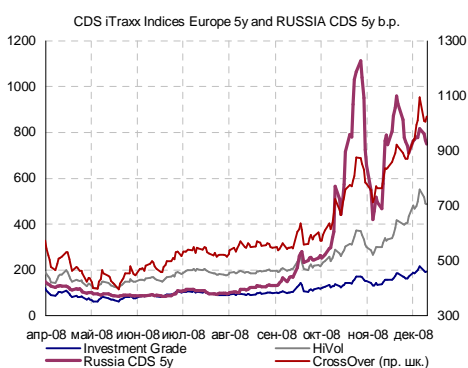
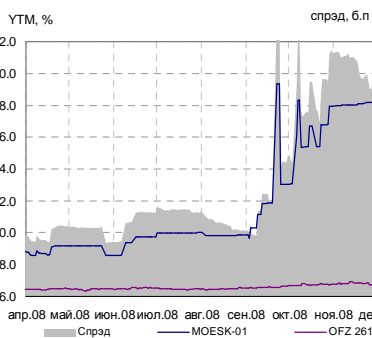
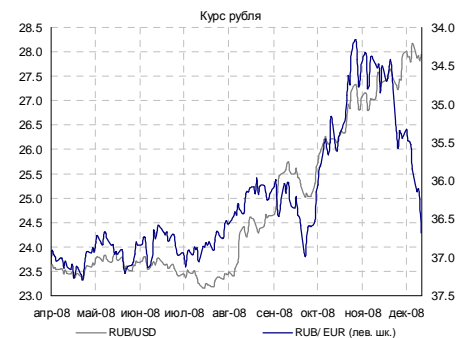
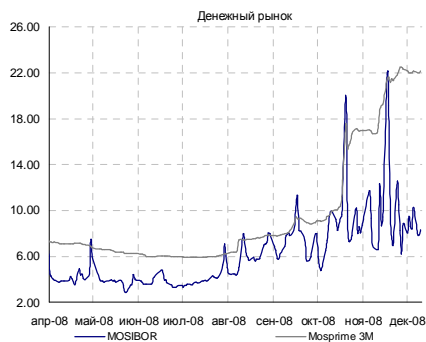
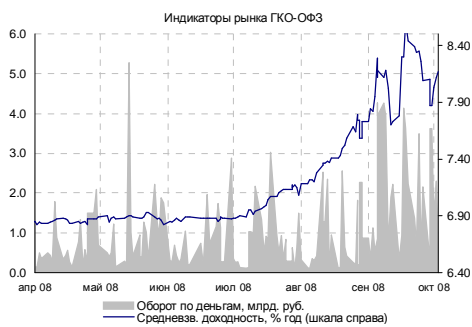
САНОС получит кредиты от Газпромбанка

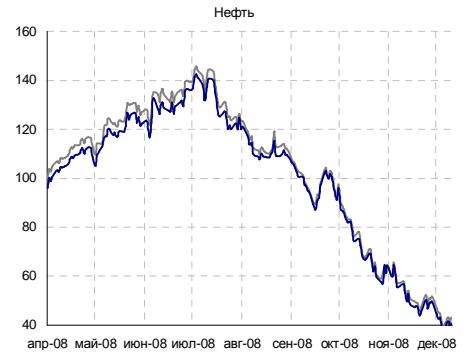
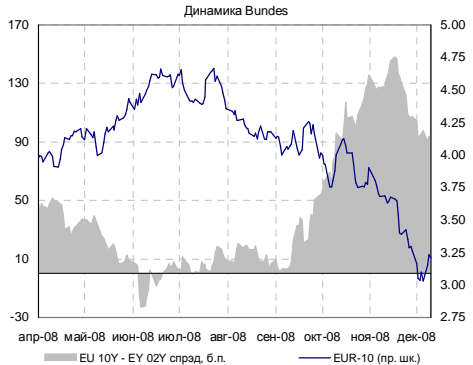
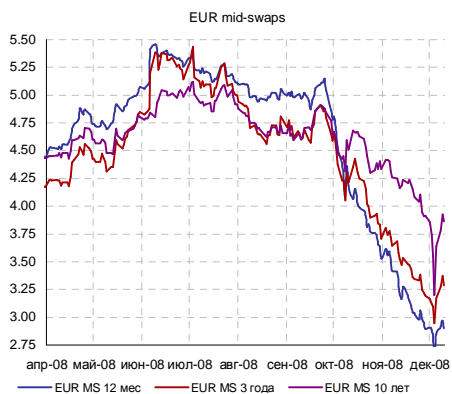
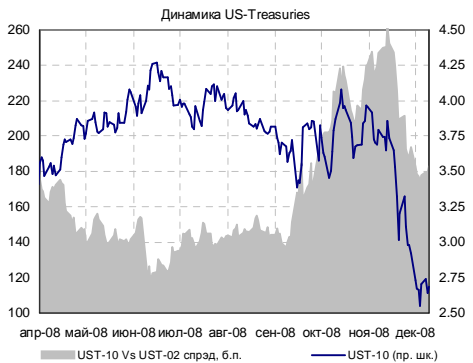
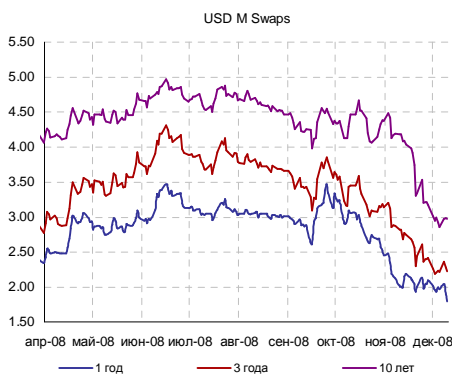
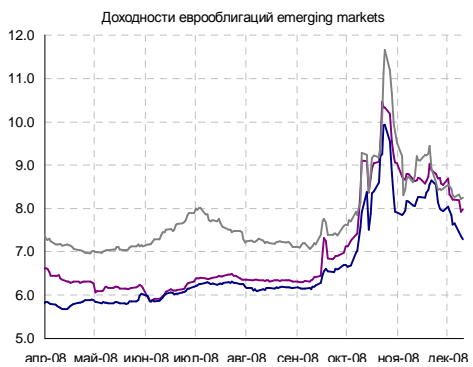
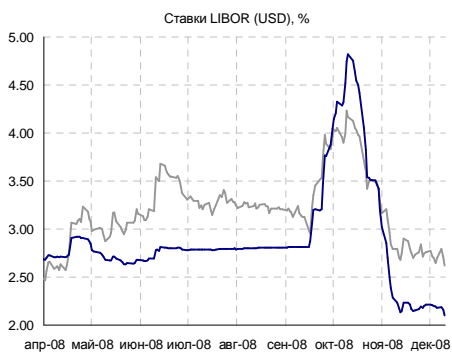
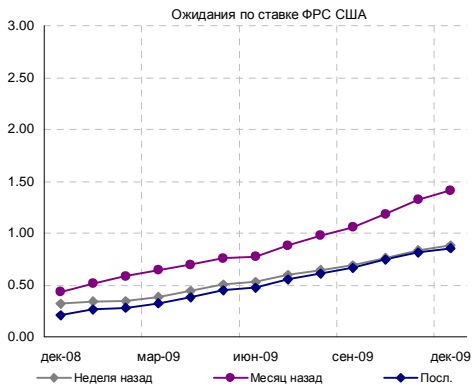
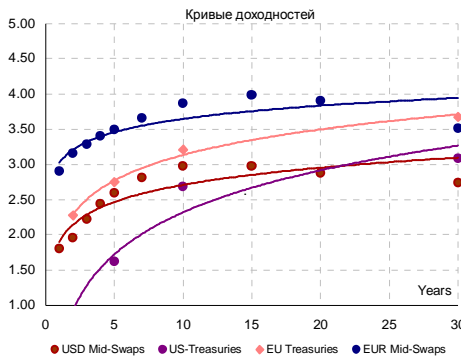
Собрание акционеров Салаватнефтеоргсинтеза (САНОС) одобрило договоры о предоставлении компании кредитов по \$700 млн каждый на срок до 3 лет по ставке до 15% (в рублях) и 10% (в долларах/евро) от Газпромбанка (источник - Коммерсантъ).

Эта новость красноречиво иллюстрирует, насколько усилилось кредитное качество компании после начала перехода САНОСа под контроль Газпрома. Сейчас у структур Газпрома находится 25% акций компании.

Мы считаем риски рефинансирования по облигациям САНОС-2 (доходность 25% по биду к оферте в ноябре 2009 г.) предельно низки, но сами облигации интереса не представляют.

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

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны 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.