

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	41.54	-0.09	-0.22	Evraz' 13	55.00	0.92	27.11	-27
Нефть (Brent)	43.09	-0.86	-1.96	Банк Москвы' 13	-	0.00	20.99	1
Золото	870.00	31.75	3.79	UST 10	114.36	0.67	2.18	-1
EUR/USD	1.4423	0.00	0.03	РОССИЯ 30	84.08	3.16	10.61	-59
USD/RUB	27.1846	-0.07	-0.26	Russia'30 vs UST10	843			-51
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (-0.25%)	13%	0.00%		UST 10 vs UST 2	145			-16
USD LIBOR 3m	1.58	-0.27	-14.61	Libor 3m vs UST 3m	157			-25
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	112			12
MOSPRIME o/n	8.83	-0.34	-3.71	EMBI Global	755.03	-3.92		-31
MIBOR, %	8.51	-0.49	-5.44	DJI	8 824.3	-1.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1080.50	177.60	1530.54	Russia CDS 10Y \$	697.37	-2.14		-43
Сальдо ликв.	-273	257.00	-48.49	Gazprom CDS 10Y \$	964.85	0.75		7

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Рождественские покупки

Проблемы вокруг дефолтных долгов решаются

Оферты: день «X»

Денежно-валютный рынок: ЦБ ослабляет рубль до 33.0 рублей к корзине

Новые выпуски облигаций, включенные в ломбардный список ЦБ

### Корпоративные новости

Евраз предложил выплатить часть дивидендов своими акциями

ВАС на защите бланковых кредиторов

Мечел минимизирует риски нежелательных margin calls

Кредиторы ТОП-Книги согласились на реструктуризацию облигационного долга

## Новости коротко

### Ключевые новости

- Саммит ОПЕК** принял решение сократить добычу нефти на 2 млн баррелей в сутки с 1 января 2009 г. Россия (не входящая в ОПЕК) вместе с Азербайджаном сократит поставки на 0.6 млн баррелей в сутки, но без обязательств. / REUTERS
- Вице-президент Игорь Сечин**, выступая на совещании ОПЕК, заявил, что **поставки нефти из России в 2009 г. могут упасть на 320 тыс. баррелей в сутки из-за низких цен**. Фактически это означает, что власти ожидают падения объемов добычи нефти в России в следующем году сразу на 15-16 млн т, или на 3% – до 475 млн т. / REUTERS
- Credit Europe Bank N.V. объявил о начале действия программы досрочного выкупа LPN объемом \$ 250 млн**. Банк готов выкупить до 100% эмиссии находящихся в обращении нот участия в кредите (LPN) с погашением в 2010 году, выпущенных SEB Capital S.A (ранее Finans Russia Capital S.A.). / Cbonds
- ОАО «ИжАвто»** планирует выполнить в течение двух-трех недель обязательства перед держателями облигаций, как сообщил вчера генеральный директор ОАО «ИжАвто» Михаил Добындо. На данный момент ведутся переговоры с правительством РФ о получении средств. / ПРАЙМ-ТАСС

Экономика РФ/ Денежный рынок

- n Согласно макроэкономическому прогнозу МЭР на 2009 г. рост ВВП России составит 2.4%, снижение промышленного производства не превысит 3%, а средний курс USD/RUR будет находиться в диапазоне 30.8-31.8. / Коммерсантъ
- n ЦБ сможет контролировать использование бюджетных средств, выделяемых для поддержки финансовой системы страны, путем назначения контролеров в банки-получатели финансовой помощи. Соответствующий законопроект в первом чтении приняла в среду Государственная дума. / РИА Новости
- n ЦБ может увеличить срок беззалоговых кредитов с 6 до 12 месяцев. Соответствующий законопроект будет рассмотрен Госдумой сегодня. / ПРАЙМ-ТАСС
- n АСВ начинает выплаты вкладчикам Тюменьэнергобанка и Газинвестбанка, лишившихся лицензий 4 декабря. Общий объем страхового возмещения составит 5.1 млрд руб. / РИА Новости

Корпоративные новости

- n Альфа-Банк может продолжить покупки проблемных банковских активов, – заявил председатель правления банка Рушан Хвесюк. / РИА Новости
- n Россельхозбанк ведет переговоры о приобретении облигационного займа Внешэкономбанка. /
- n МБРР завершил размещение дополнительного выпуска акций в пользу АФК «Система». В результате капитал банка вырос на 6.75 млрд рублей, а доля АФК «Система» в банке увеличилась до 74.32%. / Коммерсантъ
- n ЭМАльянс может возобновить переговоры о продаже от 25% до 50% минус 1 акция одному из зарубежных концернов. / Интерфакс
- n Правительство Татарстана консолидирует более 30% акций Татфондбанка. 17 декабря АИКБ «Татфондбанк» завершил размещение дополнительной эмиссии акций в размере 2 млрд руб./ Cbonds

Проблемы эмитентов

- n Корпорация «Строймонтаж» допустила техдефолт по дебютным облигациям, не погасив купон на сумму 89.748 млн руб. Компания обещает расплатиться с инвесторами в течение одной недели. /Cbonds
- n Банк «Электроника» допустил дефолт по купонным выплатам на сумму 16.2 млн рублей. 15 декабря 2008 г. банк допустил дефолт в рамках прохождения оферты по облигационному займу. / Интерфакс
- n Холдинговая компания «Белый Фрегат» 16 декабря выплатила держателям бумаг 557.794 млн руб (55,8% от объема выпуска) в рамках соглашений с инвесторами о реструктуризации долгов по оферте, заключенных до 15 декабря. Агентом по оферте и консультантом по реструктуризации долга выступил Инвестиционный банк КИТ Финанс. Исполнение второй части соглашений с владельцами облигаций состоится 26 декабря. / Cbonds

Кредиты/ займы

- n Мечел согласовал с зарубежными банками-кредиторами изменение ковенантов по синдицированным кредитам на общую сумму \$3.5 млрд, предоставленными на покупку Якутугля и Oriel Resources. Фактически банки дали компании гарантию, что не будут требовать досрочного погашения кредитов. / Интерфакс
- n Газпромнефть подписало с ВЭБ соглашение о предоставлении кредита на \$750 млн. / Коммерсантъ
- n Оргрэсбанк предоставил годовой кредит на \$ 120 млн холдингу «Металлоинвест». / РИА Новости
- n ФСФР зарегистрировала второй выпуск облигаций МРСК Юга на 6 млрд руб. / Cbonds

Оферты/ купоны/ погашения

- n ООО «Агрохолдинг-Финанс» выплатило доход по 9-му купону дебютного выпуска облигаций. Размер выплат составил 24.69 млн руб., что соответствует доходности 16 % годовых.
- n ООО «Марийский НПЗ – Финанс» выплатило купон и погасило номинал дебютных облигаций объемом 800 руб. / Cbonds
- n ООО «ТЕРНА-ФИНАНС» вчера приобрело облигации серии 01 на общую сумму 1 185 000 руб. / Cbonds

Глобальные рынки

- n Южная Корея создаст фонд для рекапитализации размером 20 триллионов вон (\$15.1 млрд.), чтобы помочь банкам восполнить капитал и мотивировать их выдавать кредиты. / REUTERS

## Внутренний рынок

## Рождественские покупки

На внутреннем долговом рынке началось рождественское ралли. По крайней мере, так можно охарактеризовать вот уже трехдневный рост активности на внутреннем рынке. По крайней мере, так можно охарактеризовать рост количества бумаг в нашей табличке с совокупным оборотом выше 100 млн. руб.

Инвесторы начинают формировать позиции из рублевых бумаг, невзирая на продолжающуюся политику по ослаблению бумаг. Сегодня Банк России в очередной раз ослабил курс рубля к бивалютной корзине на 1.0%. Это уже седьмой по счету раз за месяц с небольшим. (подробнее мы говорим об этом ниже).

На наш взгляд, такое поведение можно объяснить двумя факторами:

- 1) Низкая ликвидность рынка не позволяет быстро сформировать относительно крупный портфель из рублевых облигаций перед новогодними праздниками.
- 2) Угрозы Банка России в отношении банков увеличивающих свою валютную позицию заставляют их переключаться в рублевые облигации.
- 3) Частично активность выросла за счет включения в госсекцию новых выпусков на сумму 82.4 млрд. руб., которые ранее были включены в ломбардный список ЦБ (см. ниже).

## Биржевые торги отдельными бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
Возрожд 01	157.50	16	3000	03.03.2010		77.00	0.00	36.37
ВТБ - 4 об	154.83	28	5000	19.03.2009		99.70	0.25	10.17
ГАЗПРОМ А8	569.68	3	5000	27.10.2011		83.01	0.00	14.97
ЕБРР 03обл	326.42	11	7500	07.09.2011	11.03.2009	104.70	0.43	1.50
КонтинРус01	518.02	60	750	02.06.2010	18.06.2009	-	0.00	88.02
Магнолия-1	117.75	11	1000	22.07.2010	22.01.2009	96.00	20.00	73.37
МГор47-об	269.13	12	10000	28.04.2009		99.89	0.00	8.56
МИА-5об	360.21	16	2000	17.07.2014	23.07.2009	81.00	-14.74	58.47
ОГК-2 01об	151.86	10	5000	05.07.2010		79.50	0.00	25.85
РЖД-05обл	893.53	22	10000	22.01.2009		99.91	-0.03	7.64
РМК-ФИН 01	181.93	2	3000	06.04.2010		-	0.00	23.93
РосселлБ 6	149.43	3	5000	09.02.2018	20.02.2009	99.31	-0.38	13.01
РусСтанд-6	117.35	16	6000	09.02.2011	11.02.2009	93.79	1.95	62.40
РусСтанд-7	332.83	15	5000	20.09.2011	24.03.2009	88.00	2.92	79.26
СвязьБанк1	109.13	25	2000	21.04.2011	23.04.2009	89.07	-1.04	52.39
ТГК-10 об2	252.53	12	5000	06.02.2013	11.02.2009	98.20	0.72	23.14
Топкнига-2	405.02	104	1500	09.12.2010	10.12.2009	55.00	0.51	129.68
УРСАБанк 3	134.01	14	3000	04.06.2009		92.90	0.05	28.67
Чувашия-04	216.23	6	750	27.03.2009		99.40	-0.10	14.96
ЯрОбл-04	113.96	5	1000	26.05.2009		98.70	0.82	13.54
ЯрОбл-07	181.80	12	3500	30.03.2010		90.87	0.40	17.71
Чувашия-04	216.23	6	750	27.03.2009		99.40	-0.10	14.96
ЯрОбл-04	113.96	5	1000	26.05.2009		98.70	0.82	13.54
ЯрОбл-07	181.80	12	3500	30.03.2010		90.87	0.40	17.71

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

## Проблемы вокруг дефолтных долгов решаются

Новостной фон, касающийся непосредственно публичного долгового рынка, сегодня позитивный. Вчера гендиректор **ИжАвто** М. Добындо сообщил, что предприятие планирует выполнить обязательства перед инвесторами в течение двух-трех недель. По версии газеты «Ведомости» средства придут от государства. Вполне вероятно, что ИжАвто получит кредит от одного из госбанков.

Помощь пришла и крупнейшему ритейлеру книжного рынка **ТОП-книге**. Компании удалось договориться с инвесторами о реструктуризации долга (подробнее см. комментарий ниже). Сегодня также стало известно, что ХК «**Белый Фрегат**» реструктурировала долги перед инвесторами. Вчера была выплачена сумма в размере 55.8% от выпуска объемом 1.0 млрд. руб. Планируется, что 23 декабря будет выплачена оставшаяся часть.

К сожалению, пока нет новостей относительно исполнения обязательств по выпуску **МОИА-03**.

**Оферты: день «X»**

Если на декабрь приходится пик платежей по оферте в это году, а текущая неделя является наиболее интенсивной в плане оферт, то сегодняшний день можно назвать «днем X». Днем «X», потому что на сегодня запланировано исполнение оферт 6 выпусков на сумму 13.1 млрд. руб. Точно, нам известно о том, что только РуссНефть перевала средства в полном объеме, необходимом для исполнения оферты. Таким образом, для публичного долгового рынка заканчивается почти двухлетняя история вокруг компании РуссНефть и неопределенности в отношении ее долгов.

**Исполнение оферт**

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
18 дек 08	ЖК-Финанс1	1 000	16.00%	20.00%	4.00%	100.0%
18 дек 08	ОГК-3 об-1	3 000	7.00%	8.20%	1.20%	100.0%
18 дек 08	ПО УОМЗ	1 000	9.40%	16.50%	7.10%	100.0%
18 дек 08	Разг.БО-03	500	0.00%	-	-	100.0%
18 дек 08	СРЗ-Фин 01	600	14.00%	18.00%	4.00%	100.0%
18 дек 08	РуссНефть1	7 000	9.25%	12.00%	2.75%	100.0%
		<b>13 100</b>				

Источники: Cbonds, Rusbonds

**Денежно-валютный рынок: ЦБ ослабляет рубль до 33.0 рублей к корзине**

Сегодня Банк России в очередной раз ослабил курс рубля к бивалютной корзине на 1.0%. Это уже седьмой по счету раз за месяц с небольшим. Банк России в третий раз на этой неделе ослабляет рубль к бивалютной корзине, действуя в рамках уже привычной для рынка политики. Евро продолжает стремительно расти к доллару США, сегодня его уровень пробил отметку 1.46, поэтому ЦБ легче ослаблять рубль к корзине, т.к. главная для россиян валюта – американский доллар – остается примерно на том же уровне по отношению к рублю. Курс рубля к бивалютной корзине составил 33.0 рубля, курс RUB/USD составляет 27.44 (вчера - 27.54); RUB/EUR - около - 39.94 (вчера 38.8).

На денежном рынке ставки находятся на обычных для последнего времени уровнях. Ставки overnight – в районе 6.75 - 7.25% годовых, ставки на 3 месяца - 18 - 23.0% годовых.

**Новые выпуски облигаций, включенные в ломбардный список ЦБ****Субфедеральные бумаги**

	Объем млн. руб.	Bid	Ask	УТМ/УТР	DTM/DTP	млн. руб.*	Погаш./Офер.
ЯрОбл-07	3500	83.09	93.89	17.71	0.85	181.80	30.03.10 п
ЯрОбл-06	1500	80.96	90.00	20.72	1.41	0.00	19.04.11 п
ЯрОбл-04	1000	98.55	98.60	13.54	0.39	113.96	26.05.09 п
Томск.об-5	1400	98.41	98.70	7.99	2.59	0.00	17.12.12 п
КалужОбл-3	1000	64.96	73.99	0.00	2.54	0.00	29.11.12 п
КалужОбл-2	1300	84.56	90.50	0.00	1.56	0.00	29.08.11 п
ВолгогрОбл	1000	87.96	-	0.00	2.01	0.00	12.06.12 п
НовсибО-05	1250	96.00	98.99	0.00	0.54	0.00	15.12.09 п
		<b>11950</b>					

**Корпоративный сектор**

	Объем млн. руб.	Bid	Ask	УТМ/УТР	DTM/DTP	млн. руб.*	Погаш./Офер.
СибТлк-8об	2000	90.00	90.10	20.80	0.89	2.24	11.02.10 о
РМБ	1000	96.00	99.50	15.70	0.31	0.00	27.04.09 п
РЖД-11обл	15000	100.00	100.50	13.94	1.18	0.00	26.05.10 о
РЖД-09обл	15000	100.00	100.50	13.51	1.17	0.00	19.05.10 о
Первобанк1	1500	88.00	97.00	38.22	0.36	0.42	27.06.09 о
МТС 02	10000	99.60	101.00	14.46	1.11	0.00	27.04.10 о
МТС 01	10000	99.10	-	14.46	1.09	0.00	22.04.10 о
МойБанк 2	1000	-	100.00	15.55	0.02	169.86	25.12.08 о
ГазпромБ 3	10000	-	-	10.76	0.06	0.00	12.01.09 о
Восточный1	1500	83.00	93.00	71.64	0.16	29.92	18.03.09 о
ЮТК-03 об.	3500	90.10	92.00	0.00	0.66	0.64	10.10.09 п
		<b>70500</b>					
<b>Всего</b>						<b>82450</b>	

Егор Федоров

**Корпоративные новости****Евраз предложил выплатить часть дивидендов своими акциями**

Совет директоров Evraz Group предложил акционерам вместо части денежных дивидендов за 1-ое полугодие 2008 г. получить дополнительно выпущенные акции компании. Эксперимент коснется лишь 27% общей суммы дивидендных выплат (источник – Коммерсантъ).

Мотивация компании по замене части денежных выплат компенсациями в натуральном выражении понятна: испытывая определенные риски рефинансирования по короткому долгу, Евраз пытается минимизировать различные операционные и финансовые оттоки денежных средств. В целом мы приветствуем эти усилия, однако озвученная цена вопроса (\$ 275 млн – в части экономии денежных выплат по дивидендам) – очевидно, не та сумма, которая позволяет говорить о каком-то позитивном эффекте на кредитоспособность компании. Для компании с общей величиной короткого долга выше \$4.0 млрд на конец сентября 2008 г. указанная величина крайне незначительна.

По нашему мнению, общий размер дивидендных выплат за 1-ое полугодие 2008 г. в размере \$1.0 млрд в текущих условиях является для компании непомерной ношей, и Евраз с готовностью снизил бы ее до символического минимума, причем, как мы думаем, при понимании со стороны акционеров. Однако ранняя дата объявления дивидендных выплат (середина сентября 2008 г.) и иностранная юрисдикция эмитента акций, очевидно, не позволяют сделать этого.

Мы практически не сомневаемся, что акционеры Евраза согласятся на предложение совета директоров, но не видим повода ожидать позитивной реакции на это в еврооблигациях компании, которые, на наш взгляд, сейчас не очень интересны.

*Леонид Игнатъев*

**ВАС на защите бланковых кредиторов**

Президиум Высшего арбитражного суда (ВАС) рассмотрит 29 января 2008 г. обзор судебной практики по оспариванию сделок, совершенных перед банкротством компании (источник - Ведомости). Уже подготовленный документ предлагает оспаривать обеспеченные залогом кредиты компании, которые были оформлены за полгода до начала банкротства. Президиум ВАС рассмотрит и проект постановления пленума по делам о банкротстве. Документ позволит оспаривать в течение полугодия после начала банкротства любые платежи банкрота.

В своем специальном обзоре «Дефолты и банкротства: теория и практика» от 4 декабря 2008 г. мы акцентировали свое внимание на слабом арсенале средств защиты инвестора в облигации (бланкового кредитора) по сравнению с кредитором обеспеченным, коим обычно выступает коммерческий банк. В частности мы упоминали о том, что на практике банки имеют возможность первыми узнавать о возможных финансовых затруднениях у кредитора и имеют возможность оперативно переводить свои необеспеченные кредиты в обеспеченные.

Мы пришли к выводу, что полгода до введения процедуры банкротства – зачастую слишком небольшой срок, чтобы полностью пресечь вывод активов из компании и чтобы предотвратить резкое уменьшение конкурсной массы, на которую в общем порядке могут претендовать кредиторы при распродаже имущества обанкротившейся компании. Тем не менее, первый шаг в защиту бланковых кредиторов мы очень приветствуем и надеемся, что соответствующее решение ВАС будет принято.

Вместе с тем, нельзя не отметить, что данное решение может иметь обратную сторону. Де-факто обсуждаемый документ играет не в пользу банков-кредиторов. Мы полагаем, что в условиях затрудненного доступа к кредитным ресурсам получение банковских кредитов на приемлемых условиях может еще больше усложниться.

*Леонид Игнатъев*

**Мечел минимизирует риски нежелательных margin calls**

Как сообщило вчера агентство «Интерфакс», Мечел согласовал с зарубежными банками-кредиторами изменение ковенантов по синдицированным кредитам на общую сумму \$3.5 млрд, предоставленными на покупку Якутугля и Oriol Resources. Представитель Мечела сообщил, что фактически банки прогарантировали компании, что не будут требовать досрочного погашения кредитов.

Мы считаем достигнутые договоренности очень важной положительной новостью. Досрочное погашение кредитов на \$3.5 млрд могло бы поставить компанию в сверхзатруднительное положение. Нам видится, что сейчас Мечел получает комфортный тайм-аут для получения

госпомощи через банки.

По последним данным, у Мечела нет крупных выплат по кредитам до конца 2008 г., чистый долг компании составляет \$4.8 млрд долл. Ближайшие выплаты по долгу состоятся в конце марта 2009г., когда наступает погашение кредита на покупку компании Ogiel в размере \$1.5 млрд. Погашение 2 траншей кредита на покупку Якутугля (\$2.0 млрд) наступают позже. В начале декабря Мечел уже получил 15 млрд рублей по кредиту от ВТБ и подал заявку в ВЭБ на получение кредита на \$2.0 млрд. Мы считаем, что у Мечела есть все шансы его получить.

Мечел существенно обезопасил себя, но говорить об уменьшении рисков в полном объеме без средств ВЭБа было бы ошибочно. Кроме того, огромный объем иностранных кредитов на балансе компании означает высокие валютные риски. Процентные выплаты компании заметно вырастут уже во второй половине 2008 г. в относительном выражении.

Единственный ликвидный выпуск облигаций компании – Мечел-2 (доходность около 40% к оферте через полтора года) – мы считаем непривлекательным.

*Леонид Игнатьев*

### **Кредиторы ТОП-Книги согласились на реструктуризацию облигационного долга**

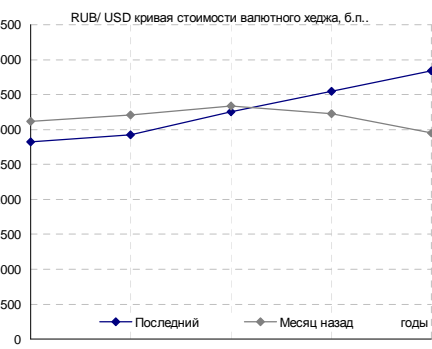
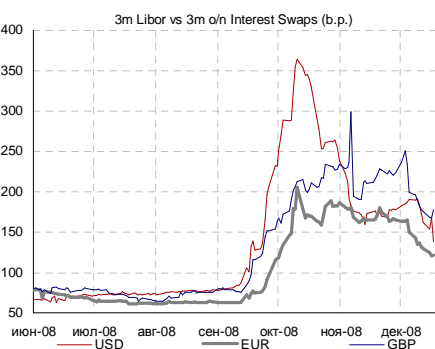
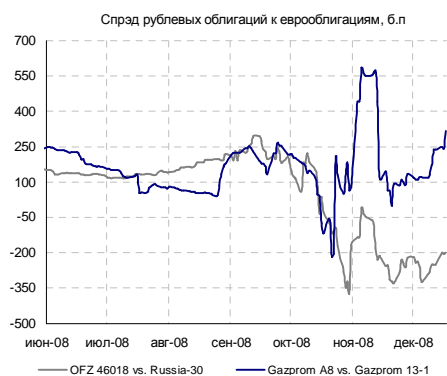
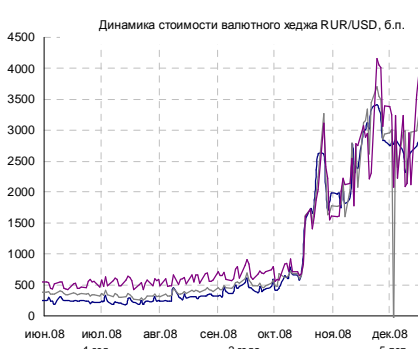
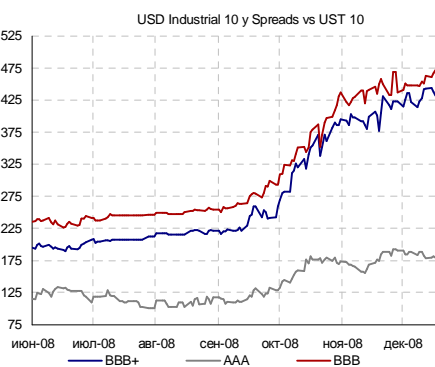
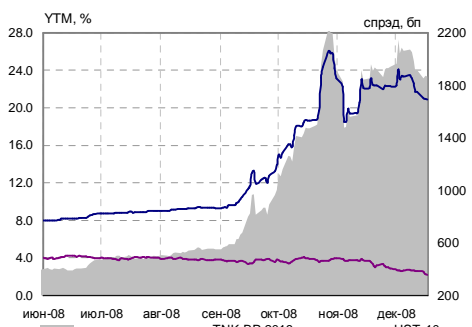
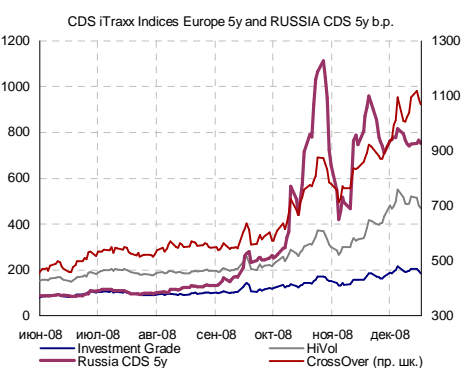
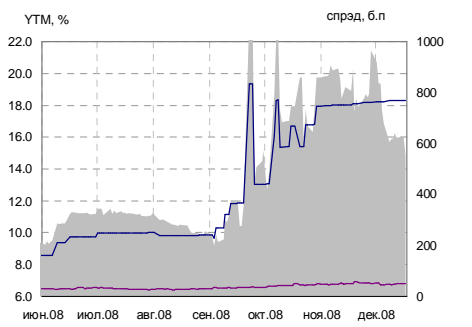
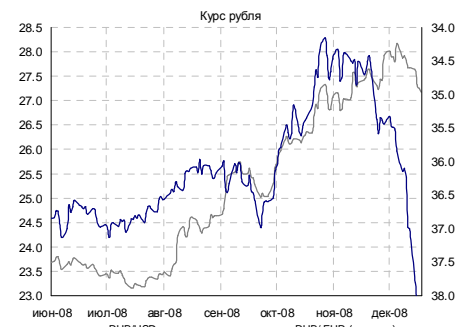
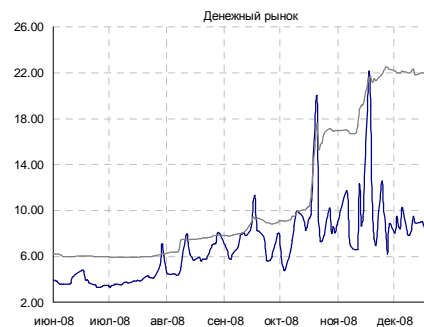
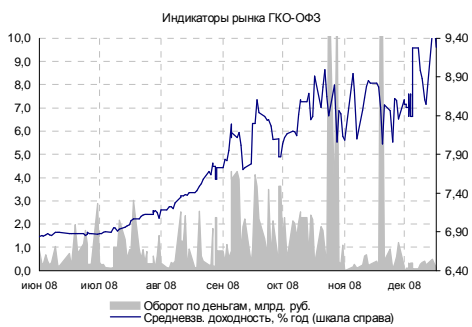
По словам казначея крупнейшего российского книжного ритейлера «ТОП-Книга», держатели облигаций ТОП-Книга-2 предъявили к досрочному выкупу 25% выпуска в рамках оферты 17 декабря 2008 г. (источник - Интерфакс) По словам топ-менеджера, с большинством владельцев облигаций удалось договориться о реструктуризации долга сроком на 1 год.

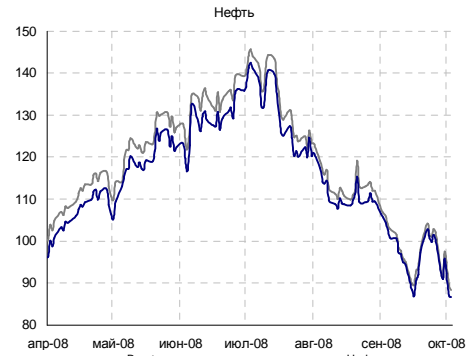
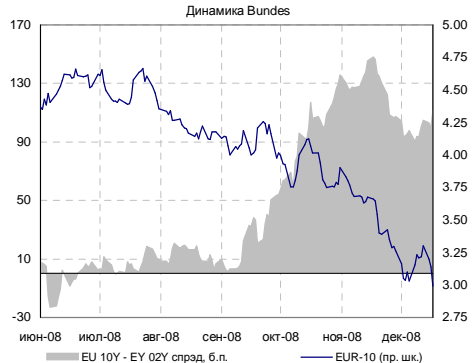
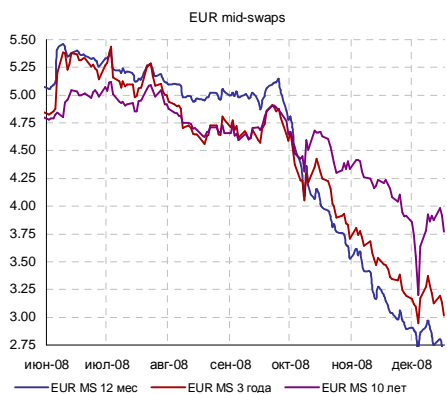
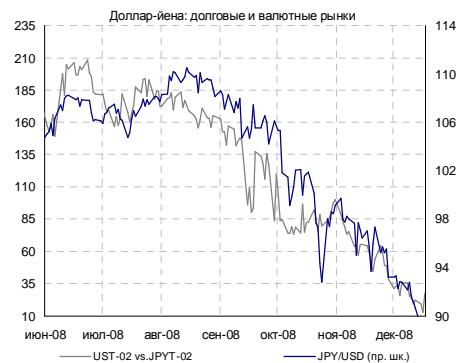
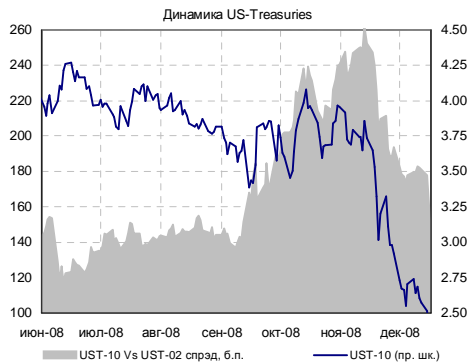
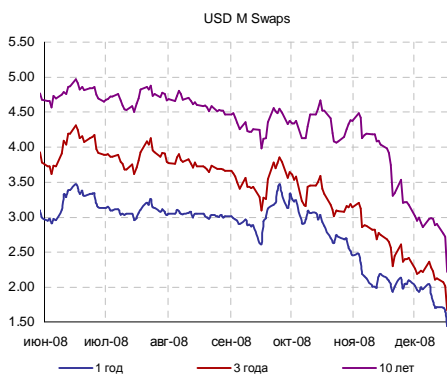
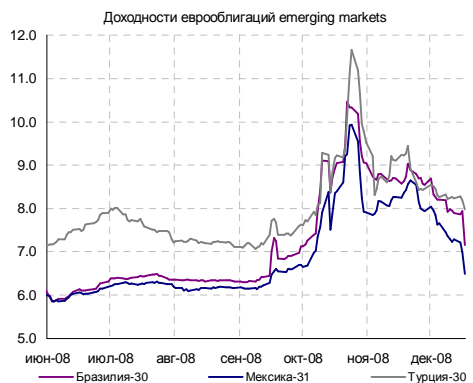
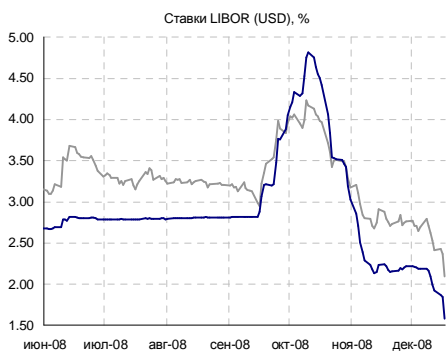
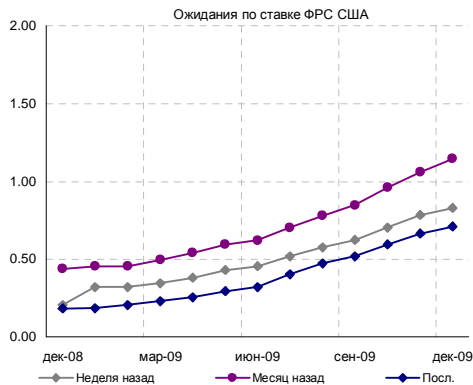
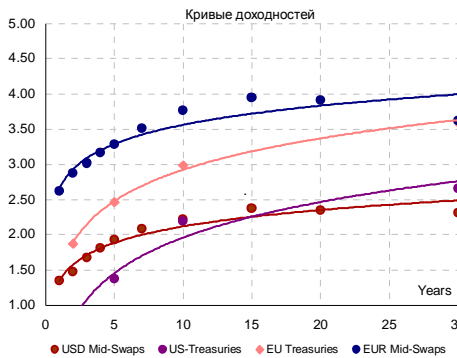
О том, что компания ведет переговоры о реструктуризации облигационного займа, мы узнали 5 декабря 2008 г. (см. подробно наш ежедневный обзор от 8 декабря 2008 г.). Мы сочли шаг эмитента достаточно конструктивным в текущих условиях и рекомендовали согласиться на предложенные условия. Напомним, что условия предусматривали реструктуризацию с авансовым платежом 25 % в дату оферты (325 млн рублей), процентной ставкой в 20 % и ежемесячной амортизацией в 18.75 % от общей суммы.

Учитывая, что к досрочному выкупу предъявлено именно 25% номинала облигаций, мы делаем вывод, что держатели облигаций заняли конструктивную позицию и согласились принять схему, предложенную компанией. Разумеется, инвесторов теперь интересует, из каких средств ТОП-Книга будет делать ежеквартальные погашения долга. На наш взгляд, собственных денежных потоков компании может не хватить, однако мы рассчитываем на то, что ритейлеру удастся привлечь банковское кредитование в нужных объемах.

Наша уверенность в этом выросла после того, как получили приглашение от Российского книжного союза (РКС) принять участие в специальном заседании этой организации, посвященной ситуации с ТОП-Книгой. Во-первых, это свидетельствует о высокой ответственности самой компании, активно и, главное, публично задействующей все рычаги по решению проблемы неплатежей, во-вторых, косвенно говорит о наличии у компании лобби в лице Сергея Степашина, который являясь главой Счетной палаты РФ, по совместительству занимает пост президента РКС.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ЖК-Финанс1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	КИТФинБанк	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	Магnezит 1	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	ОГК-3 об-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ПО УОМЗ	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	Разг.БО-03	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	РуссНефть1	7 000	Оферта	100	7 000
СЕГОДНЯ	СРЗ-Фин 01	600	Оферта	100	600
19.12.2008	Бразерск 1	500	Оферта	100	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
15.12.08	Индекс промышленного производства	ноя.08	-0.8%	1.3%	-0.6%
16.12.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	ноя.08	-1.3%	-1.0%	-1.7%
16.12.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	ноя.08	0.1%	-0.1%	0.0%
16.12.08	Количество новостроек, тыс.	ноя.08	740.0	817.0	625.0
16.12.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	ноя.08		786.0	616.0
<b>СЕГОДНЯ</b>					
23.12.08	Финальная оценка ВВП (final)	3 кв. 2008	-0.5%	2.8%	
23.12.08	Продажи на вторичном рынке жилья	ноя.08		4 980.0	
23.12.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	ноя.08		433.0	
24.12.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	ноя.08		-6.2%	
30.12.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		45	

**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.