



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.49	0.84	1.11	€ Evraz' 13	97.91	-0.30	9.59	10
Нефть (Brent)	77	0.99	1.30	€ Банк Москвы' 13	99.77	-0.27	6.66	1
Золото	1036.50	-17.50	-1.66	€ UST 10	103.98	0.83	3.34	2
EUR/USD	1.4832	0.00	0.19	€ РОССИЯ 30	110.31	-0.36	5.80	6
USD/RUB	29.2328	-0.06	-0.22	€ Russia'30 vs UST'10	247			18
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	63%	1.33%		€ UST 10 vs UST 2	252			-1
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	21			-2
MOSPRIME 3m	8.32	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	198			-1
MOSPRIME o/n	6.00	0.00	0.00	€ EMBI Global	330.57	6.01		19
MIBOR, %	6.04	0.04	0.67	€ DJI	9 882.2	0.14		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	822.60	-18.00	-11.82	€ Russia CDS 10Y \$	197.70	2.33		4
Сальдо ливк.	-26	-45.00	-236.84	€ Gazprom CDS 10Y \$	245.36	1.90		5

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Первичный рынок

ММК: оценка справедливой доходности

Внутренний рынок

Коррекция на долговом рынке

Глобальные рынки

ЛУКОЙЛ обнародовал предварительный прайсинг по евробондам

Корпоративные новости

Ренессанс Капитал погасил кредит перед акционером

ТНК-ВР увеличила издержки, но сократила долг в 3 кв. 2009 г.

Дикси: ожидаемо слабые операционные результаты за 9М 2009

Система-Галс платит с опозданием и получает рейтинг дефолтного уровня

Холдинг МРСК: первые финансы по МСФО. Бонды «дочек» еще интересны

ФАС одобрил покупку Патэрсона X5 Retail Group

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n В связи с нерабочим праздничным днем 4 ноября 2009 года торги и расчеты по их итогам на всех рынках Группы ММВБ в этот день проводиться не будут. 3 и 5 ноября 2009 года торги проводятся в обычном режиме. При этом дополнительная торговая сессия на рынке ГЦБ 3 ноября 2009 года для исполнения внесистемных сделок и сделок прямого РЕПО с Банком России проводиться не будет. / Cbonds
- n На ММВБ с 28 октября начнутся торги облигациями **Мечел-05**, включенными в котировальный список «В». / Cbonds
- n **Ханты-Мансийский Банк** установил ставку 3-го купона по дебютным облигациям в размере в размере 13 %. / Cbonds
- n Совет директоров **Мотовилихинских заводов** принял решение о размещении пяти выпусков биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб. со сроком обращения три года: облигации серии БО-01, БО-02 и БО-03 объемами по 1 млрд руб. и облигаций серии БО-04 и БО-05 по 1.5 млрд. / Cbonds
- n **Нижегородская область** отложила на 2010 год размещение облигаций 5-й серии на 3 млрд руб., так как полагает, что в настоящий момент целесообразнее привлекать кредитные ресурсы в банках. Как сообщил министр финансов региона, область сейчас кредитруется под ставки от 12.5 % до 13.5 %. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Сибур Холдинг** установил ставки 8-13 купонов по дебютным облигациям объемом 1.5 млрд руб. в размере 10.47 %. / Cbonds
- n Машиностроительный завод **Арсенал** приобрел в рамках оферты облигации 2-й серии на общую сумму 105 млн руб. (35 % выпуска). / Cbonds
- n **Каспийская Энергия Финанс** вчера в полном объеме разместила по открытой подписке 3-летние дебютные облигации на 1 млрд руб. Ставка первого купона по выпуску установлена в размере 15.8 %. / Cbonds
- n **Росбанк** снизил ориентир по ставке купона облигаций серии А3 и А5. Завтра закрывается книга заявок на приобретение этих облигаций, размещение состоится 3 ноября. Новый ориентир по доходности составляет 11.56-12.36 % при купоне 11.25-12 %, прежний ориентир - 12-12.5 % при купоне 11.66-12.13 %. / Данные организатора
- n **Трансаэро** установил 1-й купон по дебютным облигациям в размере 16.95 %. Размещение выпуска объемом 3 млрд руб. на ММВБ состоится сегодня. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **ФСК ЕЭС** рассматривает в случае необходимости возможность привлечения 30 млрд руб. в рамках кредитной линии для финансирования инвестиционной программы. Компания также планирует осуществить корпоративный заем на 50 млрд руб в 2010 г. Данные средства также будут направлены на финансирование инвестиционной программы ФСК. / Прайм-Тасс
- n **ВТБ** предоставил **Администрации Краснодар** кредит на 800 млн руб. для финансирования первоочередных статей расходов бюджета, **Рязанской области** - 700 млн руб. сроком на один год для финансирования дефицита областного бюджета. / Cbonds
- n Компания **Кокс** привлекает у **Сбербанка** трехлетний кредит на 3 млрд руб. под ставку не менее 15 %. / Reuters
- n 27 октября 2009 года ФCFP приостановила эмиссию десятилетних облигаций **Транснефть** серии 03 объемом 65 млрд руб., размещение которых состоялось в сентябре текущего года. / Finam

Первичный рынок**ММК: оценка справедливой доходности**

Вчера организаторы размещения рублевых облигаций ММК обнародовали условия выпуска: 5 млрд руб., срок -3 года, оферта – 1 год. Ориентир по ставке купона – 10.25-10.75 %.

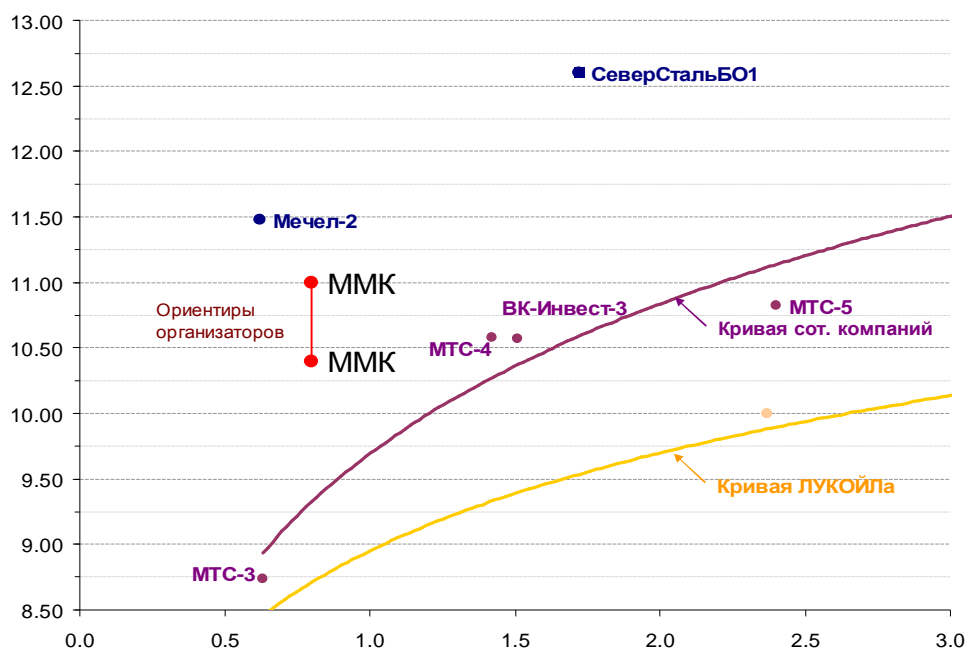
По кредитному качеству ММК значительно уступает Газпром нефти и ЛУКОЙЛу (разница в рейтингах достигает 3-4 ступеней в пользу нефтяных компаний), смотрится немного хуже игроков сотового рынка «первой тройки» (разница в рейтингах – 1 ступень), но несколько хуже Северстали, которая по итогам 2009 г. с большой долей вероятности нарушит ковенанты по еврооблигациям (впрочем, это не относится к рублевым облигациям).

Очевидно, что ММК может разместиться ниже Северстали (по доходности), но никак не ниже Газпром нефти и ЛУКОЙЛа, которые торгуются с премией 60-100 б.п. над кривой РФЗ.

Мы считаем, что минимальный уровень доходности по облигациям ММК не может быть ниже 200 б.п. над кривой ЛУКОЙЛа, в то же время дисконт к биржевым облигациям Северстали оправдан. Мы считаем, что он может составить не более 80 б.п. И уж тем более оправдан дисконт к коротким бумагам Мечел-2, которые с учетом их неломбардного статуса выглядят и вовсе переоцененными и едва ли являются хорошей базой для сравнения.

Мы думаем, что низкая долговая нагрузка ММК в моменте позволила бы компании разместиться ниже 11 % (по доходности) при 1-летней оферте. Таким образом, минимальный уровень доходности для ММК при дюрации в 0.8 года может достичь 10.60-10.75 %. Лишь при благоприятной конъюнктуре на момент размещения облигаций ММК выпуск теоретически может лечь на кривую ВымпелКом-МТС, образованную бумагами с дюрацией больше 1 года, что дает нам УТР в 10.20-10.30 %.

Оговоримся, что указанные нами уровни по доходности не предполагают заметного потенциала роста облигаций ММК и при относительно благоприятной конъюнктуре, которая наблюдалась на рынках внутреннего долга до начала коррекции вчера-сегодня.



Леонид Игнатьев

Внутренний рынок

Коррекция на долговом рынке

После двухдневного раздумья рублевый долговой рынок все же решил отступить с завоеванных позиций. Снижение прошло по всему фронту рублевых бондов на повышенных оборотах, составивших более 18 млрд руб. Ликвидные выпуски потеряли за день 30-70 б.п.

Наблюдающееся снижение пока выглядит как закономерная коррекция после продолжительного осеннего ралли. Поэтому мы рекомендуем присматриваться к наиболее надежным ликвидным выпускам, серьезно просевшим после распродаж. Неплохими претендентами на покупку выглядят выпуски Москвы, потерявшие в ходе вчерашних торгов более других голубых фишек. Выпуски Москва-56, 61 и 62 подешевели на 80-130 б.п., теперь их можно купить с доходностями 9.5-9.8 %.

Волна продаж накрыла облигации АИЖК, которые на невысоких оборотах потеряли за день 2.5-3.25 п.п. Мы связываем существенное снижение котировок АИЖК с длиной выпусков, погашение которых состоится в 2016-2018 гг. Теперь АИЖК-7 с погашением через 7 лет, предоставляет держателям 11.59 % годовых, выпуски АИЖК-8 и АИЖК-10 – 11.15-11.32 %.

Завидную устойчивость к негативу вчера продемонстрировали облигации операторов фиксированной связи: выпуски СЗТ-5 и Дальсвязь БО-5 прибавили 30-60 б.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВК-Инвест1	204.32	7	10000	19.07.2013	22.01.2010	100.09	100.05	-0.04	8.92
ВК-Инвест3	271.82	8	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.90	107.20	-0.70	10.73
ГазпромА11	1167.42	24	5000	24.06.2014	28.06.2011	114.85	114.15	-0.70	4.87
ГазпромА13	217.86	15	10000	26.06.2012	29.06.2010	108.00	107.65	-0.35	1.61
ГАЗПРОМ А4	20.64	56	5000	10.02.2010		100.30	100.20	-0.10	7.59
ИжАвто 02	0.04	31	2000	09.06.2011		4.99	4.00	-0.99	-
ЛукойлБ О20	206.20	3	5000	22.06.2010	22.06.2010	103.10	103.15	0.05	8.04
МГ ср56-об	330.06	13	20000	22.09.2016		89.80	88.95	-0.85	9.88
МГ ср59-об	309.13	6	15000	15.03.2010		100.95	100.85	-0.10	7.92
МГ ср62-об	1888.74	35	35000	08.06.2014		117.90	116.90	-1.00	9.77
Система-02	393.53	40	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.57	106.29	-0.28	12.38
ПЕНОПЛЭКС2	3.79	35	2500	19.07.2012	21.01.2010	66.50	68.00	1.50	>200
РЖД-09обл	378.13	3	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.90	-	0.00	8.23
РЖД-10обл	733.80	21	15000	06.03.2014		118.26	117.90	-0.36	10.08
Русфинанс4	297.68	7	4000	12.02.2010		99.25	96.80	-2.45	20.15
ЧТПЗ 03об	1220.09	96	8000	21.04.2015		97.00	97.70	0.70	-
ЮТэйр-Ф 03	331.04	28	2000	14.12.2010	15.12.2009	100.40	100.31	-0.09	13.64
ЮТК БО-01	459.88	12	2000	17.10.2012	19.10.2011	100.03	100.04	0.01	11.43

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**ЛУКОЙЛ обнародовал предварительный прайсинг по евробондам**

Лукойл проводит пре-маркетинг 5- и 10-летних еврооблигаций на \$ 0.5-1 млрд. Роуд-шоу продлится до 28 октября, ориентир по ставке — 7-7.25 % годовых. О данных ценовых ориентирах мы узнали из Reuters.

Еврооблигации Lukoil' 17 (6.56 %) и Lukoil' 22 (7.01 %) уже продолжительное время торгуются с заметным дисконтом к кривой евробондов Газпрома. Сейчас он достигает 30-50 б.п. В этой связи указанные ориентиры (очевидно, по 10-летней бумаге) выглядят вполне справедливо относительно уже обращающихся облигаций компании, однако с точки зрения relative value более привлекательными выглядят еврооблигации Газпрома или ТНК-ВР (см. более подробно кредитный комментарий ниже).

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Ренессанс Капитал погасил кредит перед акционером**

По данным Коммерсанта, «Ренессанс Капитал» погасил кредит на \$ 50 млн перед своим акционером — группой «ОНЭКСИМ» Михаила Прохорова. По данным самой компании, ее общий долг перед другими кредиторами составляет около \$ 275 млн, из которых \$ 225 млн — это обязательства перед держателями еврооблигаций RenCap' 11.

Мы крайне высоко оцениваем кредитоспособность инвестбанка «Ренессанс Капитал» и имеющего с ним общих акционеров розничного банка «Ренессанс Кредит». Мы считаем, что с приходом в акционеры Группы «ОНЭКСИМ» доступ к заемным средствам не является для банков проблемой. Кроме того, публично освещаемое в деловых СМИ улучшение положения инвестбанковского бизнеса Ренессанс Капитала само по себе является важным фактором поддержки индивидуального кредитного качества компании.

Мы практически не проводим различий в оценке кредитного качества инвестбанка и розничного банка одноименной группы, так как для нас самый главный фактор оценки — это принадлежность институтов к банковскому сектору и исключительная важность недопущения репутационных рисков, которые неизбежно возникли бы в случае дефолта. Для инвестиционного бизнеса, в который вовлечен Ренессанс Капитал, такие риски просто недопустимы, так как грозят разрушением бизнеса вообще.

В этой связи мы уверены, что еврооблигации CB RenCap' 10 розничного банка остаются хорошей торговой идеей, несмотря на низкую ликвидность. Насколько мы можем судить по котировкам в Bloomberg, бонд сейчас реально можно купить по 95 % от номинала, хотя индикативные котировки на продажу стоят в районе 65 % (примерно столько стоил инструмент 3 месяца назад). Уровень в 95 % дает эффективную доходность под 18 % годовых, которую мы считаем очень привлекательной.

Мы убеждены, что и сегодняшняя новость и официальный пресс-релиз по итогам выкупа остатков короткого RenCap' 09 (погашение — 17 ноября) должны «задрать» котировки выше. Наши торговые рекомендации распространяются и на самый длинный евробонд Группы «Ренессанс Капитал» с погашением в 2011 г., который относится к инвестбанку. YTM RenCap' 11 превышает 14.5 % исходя из текущих оферов.

Кстати, еврооблигации Русского Стандарта с погашением в мае 2011 г. стоят меньше 90 % от номинала и дают доходность почти в 20 %. Мы тоже рекомендуем их к покупке.

Леонид Игнатьев

ТНК-ВР увеличила издержки, но сократила долг в 3 кв. 2009 г.

Вчера ТНК-ВР International представила результаты по стандартам US GAAP за 3-й квартал 2009 г. и провела телеконференцию, посвященную этим результатам. Мы уделяем этой отчетности внимание, так как показатели ТНК-ВР International тесно связаны с показателями Холдинга ТНК-ВР, которые компания представит в ноябре.

Краткие выводы из анализа отчетности выглядят не слишком позитивно. Несмотря на улучшение конъюнктуры рынка и значительный рост выручки, менеджменту компании не удалось удержать рост операционных и административных расходов. Увеличение операционных и административных расходов компании в 3-м квартале 2009 г. в рублевом выражении составило 9.6 % (при инфляции ниже 1 %), хотя транспортные расходы выросли на 5.4 % в рублевом выражении, что вполне согласуется с увеличением тарифов Транснефти. Об улучшении конъюнктуры рынка говорит тот факт, что маржа переработки компании в 3-м квартале 2009 г. превысила \$ 9 на баррель (\$ 4 на баррель во 2-м квартале 2009 г.).

Денежный поток компании от операционной деятельности в 3-м квартале 2009 г. практически не изменился по сравнению с предыдущим кварталом и составил \$ 1.7 млрд. При инвестициях в \$ 831 млн свободный денежный поток ТНК-ВР International в 3-м квартале снизился на 22 % и составил всего \$ 869 млн (во 2-м квартале – \$ 1 121 млн).

Самым позитивным моментом в отчетности для нас стала динамика чистого долга. Чистый долг компании сократился на \$ 800 млн и по состоянию на 30.09.09 года составил \$ 5.1 млрд., что заметно меньше величины EBITDA.

С кредитной точки зрения представленная отчетность близка к нейтральной. Еврооблигации ТНК-ВР (преимущественно с погашением в 2016 и 2018 гг.) стоит рассматривать больше как хорошую альтернативу инструментам ЛУКОЙЛа, так как при почти идентичных рейтингах премия в 80 б.п. выглядит несколько завышенной. С точки зрения relative value долговым инструментам ТНК-ВР мы бы предпочли бумаги Газпрома.

Леонид Игнатьев, Константин Коваленко, Сергей Вахрамеев

Дикси: ожидаемо слабые операционные результаты за 9М 2009

Вчера Дикси представила операционные результаты за 9 месяцев 2009 г. Сопоставимые продажи по итогам 9 месяцев 2009 г. снизились на 4.5 % (в руб.) (в 1-м полугодии снижение составило 2.2 %). Негативная динамика LFL-продаж преимущественно обусловлена замедлением роста среднего чека (до 1.7 %). Напомним, что в 3-м квартале Дикси значительно снизила цены на часть ассортимента, чтобы снова привлечь покупателей, потерянных в результате недопоставок товаров в магазины из-за проблем в логистике в 1-м полугодии этого года. Действительно, по нашим оценкам, в 3-м квартале темпы снижения трафика замедлились до 3-4 % с 9 % во 2-м квартале.

Слабые данные по сопоставимым продажам за 9 месяцев были ожидаемы, учитывая, что восстановление трафика займет некоторое время, в то время как снижение цен заметно сразу. Мы более-менее позитивны в отношении бизнес-модели Дикси в условиях снижения потребительских расходов и считаем риски рефинансирования компании невысокими. Мы подтверждаем нашу рекомендацию «покупать» по не используемым в операциях прямого РЕПО с ЦБ РФ облигациям Дикси с УТМ 18.6 %.

Леонид Игнатьев, Сабина Мухамеджанова

Система-Галс платит с опозданием и получает рейтинг дефолтного уровня

Как сообщило агентство Finam, Система-Галс вчера произвела выплату купонного дохода по облигациям 1 и 2-й серий на общую сумму 344 млн. руб. По условиям эмиссии выплата купонного дохода по дебютным облигациям должна была быть произведена 13 октября 2009 года, по облигациям 2-й серии - 20 октября 2009 года.

Вчера же Fitch понизило рейтинг Системы-Галс с «В-» до уровня «ССС», оставив рейтинг в списке Rating Watch «Негативный». Агентство отмечает высокие риски компании как отдельно взятой структуры (сохраняющиеся слабые продажи, аномально высокая долговая нагрузка в 71.7x в терминах Чистый долг/ЕБИТДА, невозможность обслуживать процентные выплаты), а также неопределенные ожидания в плане материнской поддержки от ВТБ. Аналитики Fitch обращают особое внимание, что прошло уже больше полугода с момента продажи ВТБ пакета акций Системы-Галс, но банк не спешит воспользоваться опционом на доведение этой доли до контрольной.

Даже в своем нынешнем статусе, который некоторые поспешили счесть за квази-риск ВТБ, компания выглядит откровенно слабым заемщиком с очень высокими рисками рефинансирования. Для нас также очевидно, что в ходе сделки по продаже 19.5 % акций девелоперской компании ВТБ в обмен на списание долга Системы перед банком, АФК «Система» самоустранилась от долговых проблем «дочки», хотя формально все еще ее контролирует. В этом нас убеждает та относительная легкость, с которой проходят сделки по привлечению долгового капитала и кредитов на нужды как самой АФК, так и ее ключевых «дочек».

Дефолтные бумаги эмитента неликвидны. Последние сделки явно технического характера прошли по обоим выпускам 21 октября 2009 г. по цене 60 % от номинала. Мы рекомендуем инвесторам избегать данный кредитный риск Системы-Галс, особенно в условиях неясности стратегии акционеров в отношении актива.

Леонид Игнатьев

Холдинг МРСК: первые финансы по МСФО. Бонды «дочек» еще интересны

Вчера Холдинг МРСК опубликовал первую в своей истории консолидированную отчетность за 2008 и 2007 гг.

Общая выручка холдинга в 2008 г. выросла на 23.6 % до 397.8 млрд руб. Расходы компании увеличились на 23.8 %. Основную долю в себестоимости продукции занимают затраты на передачу энергии, которые выросли по сравнению с уровнем предыдущего года на 53.6 %. Рентабельность компании по ЕБИТДА составила 16.7 %.

Чистый долг компании увеличился за прошлый год на 51 млрд руб. до 123 млрд руб. В относительном выражении он выглядит неопасно: Долг/ЕБИТДА – меньше 1.9x, Долг/ЕБИТ – чуть выше 2.3x.

Большинство дочерних компаний холдинга пока не публиковали результаты своей деятельности по МСФО, поэтому его отчетность помогает понять тенденции развития всей отрасли в целом. Рост расходов компании в 2008 г. примерно соответствует увеличению выручки, что подтверждает стабильное финансовое положение отрасли.

Если говорить об отдельных межрегиональных сетевых компаниях то, мы увидим следующую картину. Нормализованная кривая компаний МРСК (без учета Кубани и МРСК Юга), образованную выпусками Ленэнерго, Тюменьэнерго, МОЭСК, имеет доходности 11.9 – 12.9 % на горизонте 0.5-2 года.

По данным последних доступных отчетов по РСБУ, Тюменьэнерго имеет Долг/ЕБИТ в 1.4x, Ленэнерго – в 1.3x, МОЭСК – в 2.3x. А вот МРСК Юга имеет Долг/ЕБИТ в 9.2x, а у Кубаньэнерго вообще отрицательная ЕБИТ, но, тем не менее, долгое время они были неоправданно дешевы, торгуясь со спрэдом в 350-450 б.п. над указанной выше кривой.

После новости о консолидации компаний МРСК Холдинга (см. более подробно ежедневный обзор от 23 октября 2009 г.) доходности Кубаньэнерго и МРСК Юга пошли на снижение. По ценам закрытия вчерашнего дня 2-летние облигации МРСК Юга уже давали 15 % годовых (-80 б.п за 3 торговых дня), что соответствует спрэду в 250 б.п. Кубаньэнерго сократила УТР еще радикальнее – сразу на 200 б.п. за 3 дня до 14 % годовых. При благоприятных рыночных тенденциях потенциал сокращения доходностей мы оцениваем в дополнительные 80-100 б.п.

Леонид Игнатьев, Михаил Лямин, Иван Рубинов

ФАС одобрил покупку Патэрсона X5 Retail Group

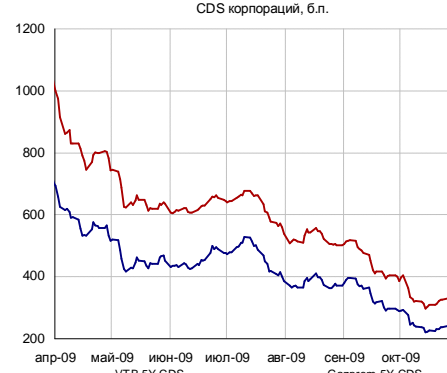
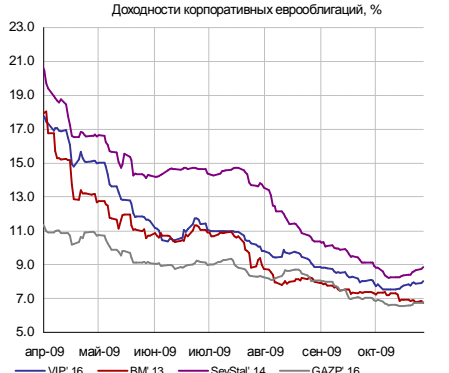
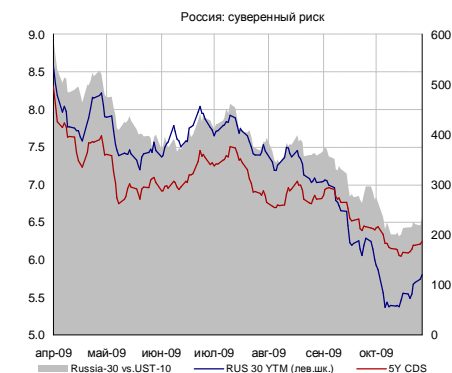
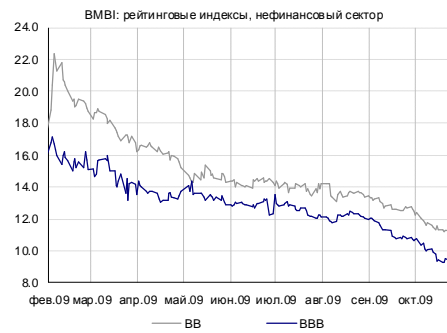
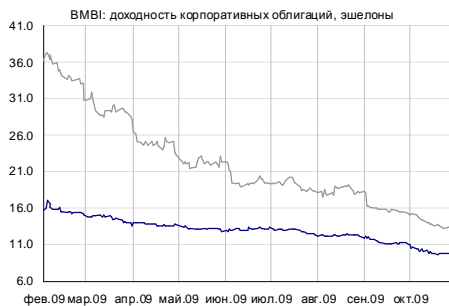
Ведомости сегодня пишут о том, что ФАС одобрила ходатайство X5 Retail Group о покупке 100 % торговой сети «Патэрсон» без наложения дополнительных ограничений, касающихся бизнеса сети в Санкт-Петербурге. По данным антимонопольного комитета, в результате увеличения общего товарооборота в Санкт-Петербурге доля X5 на этом рынке составила 30.9 %, а с учетом магазинов Патэрсона она не превысит 35 %, допустимых действующим антимонопольным законодательством.

Пока мы не склонны менять нашего консервативного подхода к возможной покупке Патэрсона более крупным игроком. А наше мнение в отношении очень высоких перспектив реструктуризации долга Патэрсона становится все более и более категоричным: мы очень удивимся, если перед покупкой актива, которая, скорее всего, имела бы неденежную форму, X5 Retail Group позволит «вывести» из него почти 2 млрд руб. наличности.

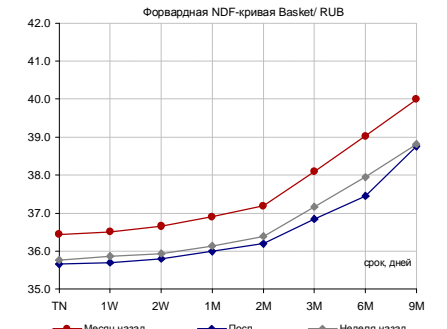
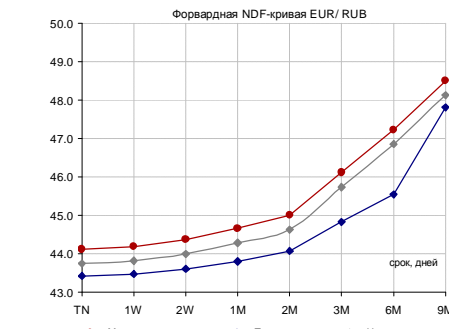
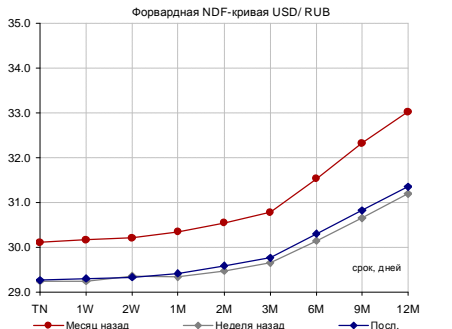
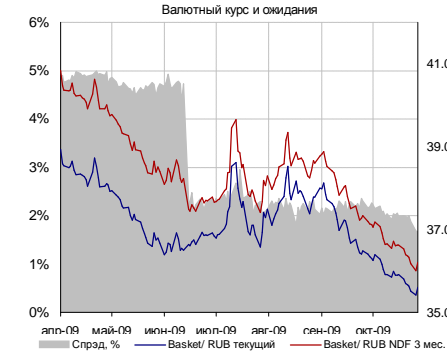
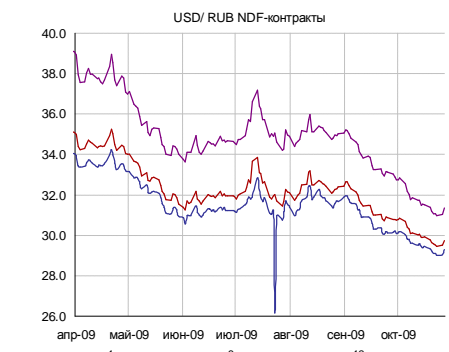
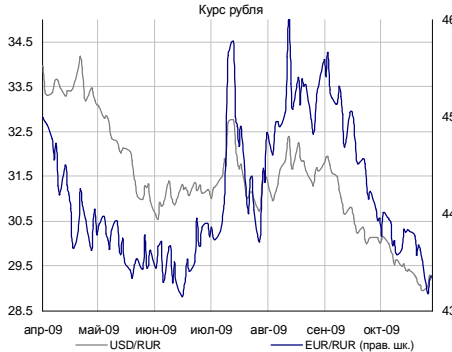
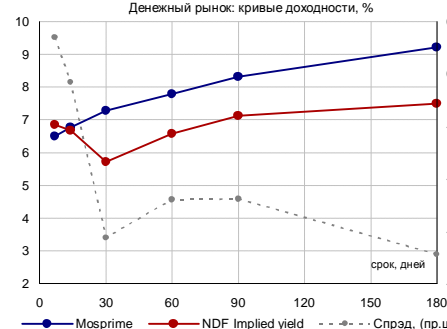
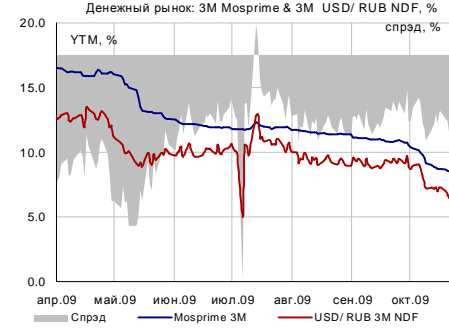
Мы однозначно предостерегаем инвесторов от покупки облигаций Патэрсона по цене 94-95 % от номинала из-за рисков реструктуризации по погашению через 2 месяца.

Леонид Игнатьев

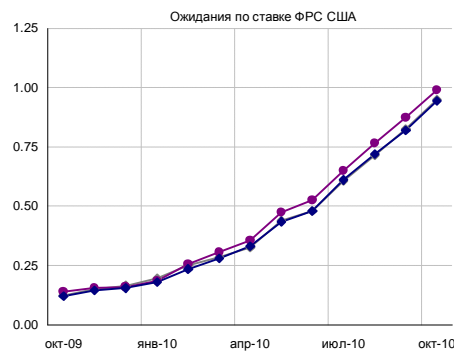
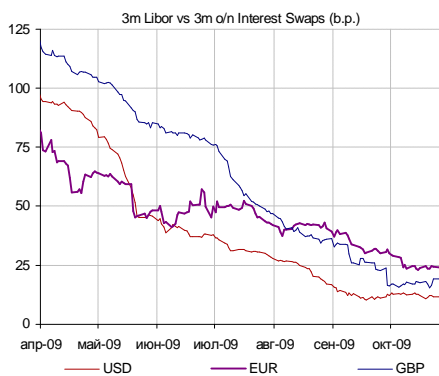
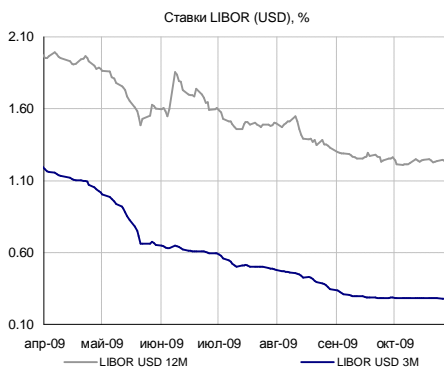
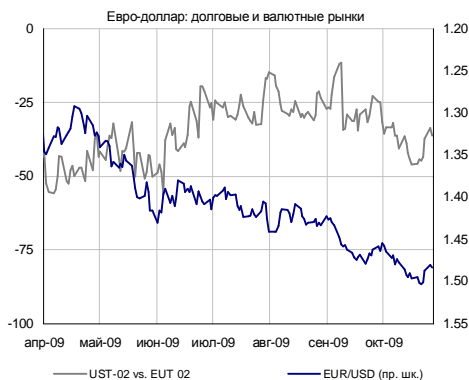
Российский долговой рынок



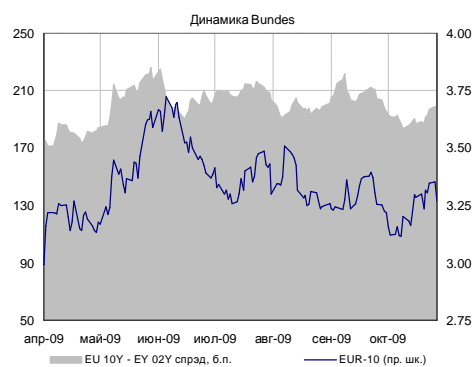
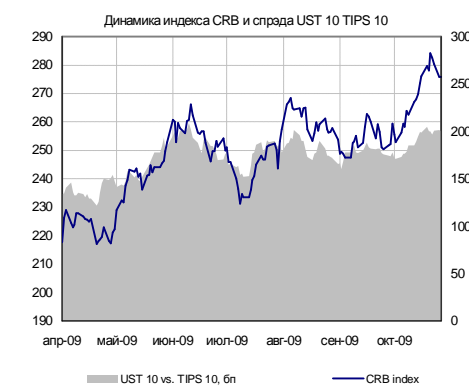
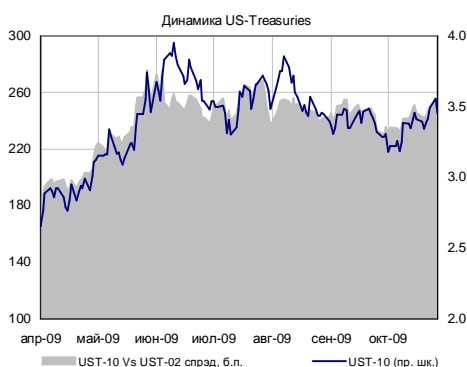
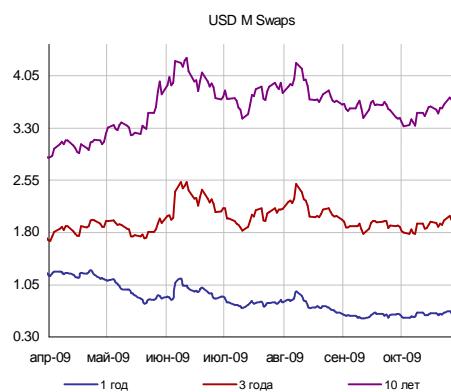
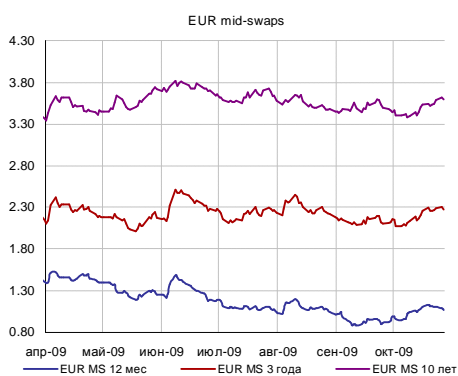
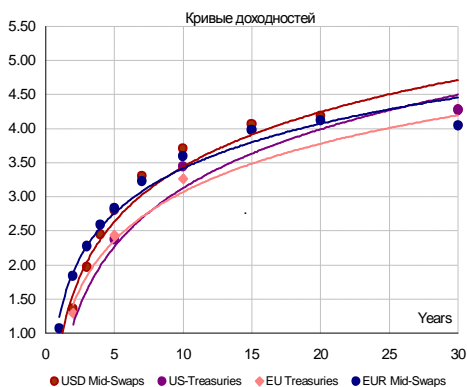
Денежно-валютный рынок



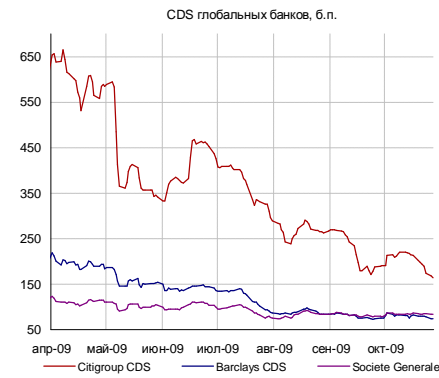
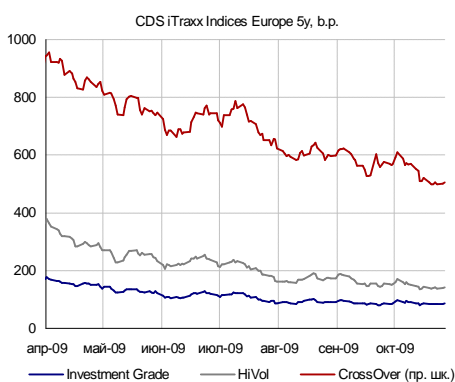
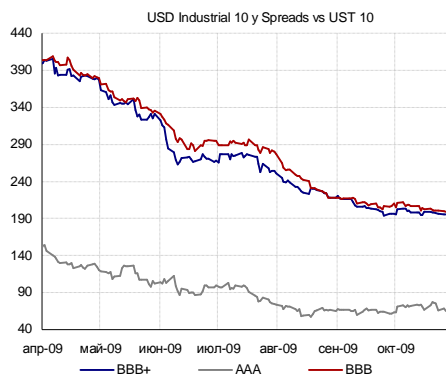
Глобальный валютный и денежный рынок



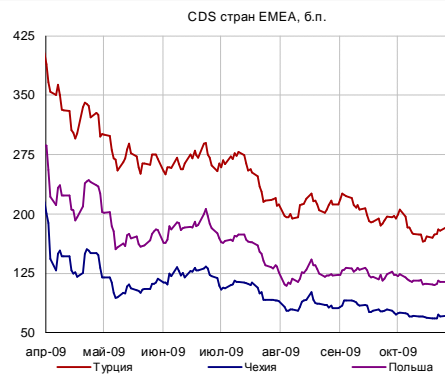
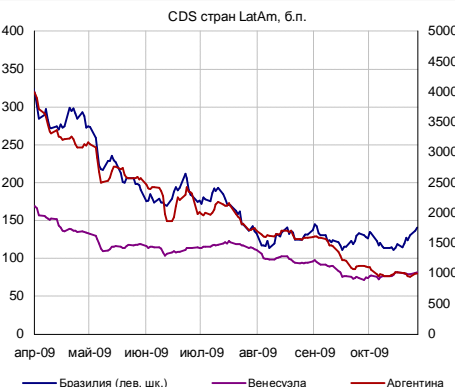
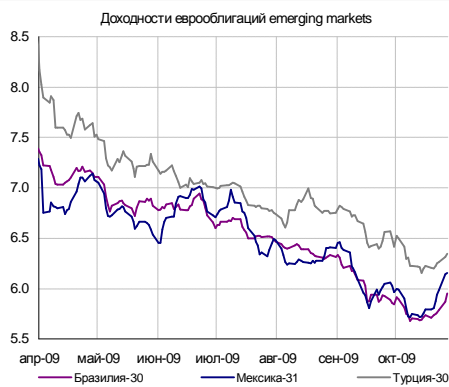
Глобальный долговой рынок



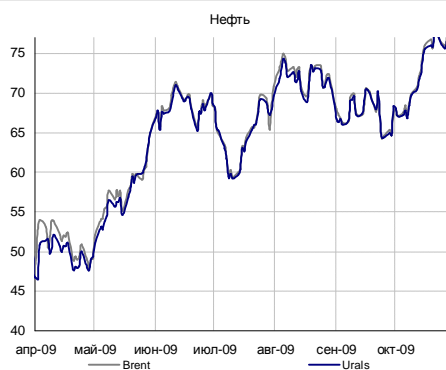
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	РазгуляйФ5	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Слвстекло2	1 200	Погаш.	-	1 200
СЕГОДНЯ	УралЛЦ-01	1 000	Погаш.	-	1 000
29.10.2009	ГАЗПРОМ А7	5 000	Погаш.	-	5 000
29.10.2009	ЖилсоцФ-3	1 500	Оферта	100	1 500
29.10.2009	МежПромБ-1	3 000	Оферта	100	3 000
29.10.2009	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
30.10.2009	ДымКолбПр1	800	Погаш.	-	800
04.11.2009	Башкорт5об	1 000	Погаш.	-	1 000

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**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе.

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