

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	77.43	0.66	0.86	€ Evraz' 13	99.50	0.45	9.04	-15
Нефть (Brent)	77.83	0.59	0.76	€ Банк Москвы' 13	101.00	-0.26	6.40	1
Золото	1115.25	13.75	1.25	€ UST 10	103.92	-0.08	3.34	-5
EUR/USD	1.4993	0.00	0.19	€ РОССИЯ 30	112.97	0.30	5.40	-5
USD/RUB	28.713	0.01	0.03	€ Russia'30 vs UST'10	206			-6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	27%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	266			1
USD LIBOR 3m	0.27	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	22			0
MOSPRIME 3m	7.88	-0.12	-1.50	€ EU 10 vs EU 2	212			7
MOSPRIME o/n	4.96	-0.04	-0.80	€ EMBI Global	316.51	-0.98		-3
MIBOR, %	4.94	-0.06	-1.20	€ DJI	10 291.3	0.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	894.80	16.00	-0.63	€ Russia CDS 10Y \$	191.74	-1.31		-2
Сальдо ликв.	99.7	-13.60	-12.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	236.73	-1.02		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Первичный рынок

Первый рублевый выпуск объединенного МДМ Банка: премия 90 – 160 б.п.

Внутренний рынок

Уверенный рост ликвидных бумаг

ОФЗ как драйвер рынка облигаций

Глобальные рынки

EM смотрят вверх

Корпоративные новости

СИНЕК: инвестиционный рейтинг от Fitch подтвержден

Стратегия Altimo-TeliaSonera-АФ Телеком в отношении Мегафона: одни вопросы

Сбербанк: прогнозы на будущее

Новости коротко

Ключевые новости

- п **Инфляция** за неделю 3–9 ноября 2009 года составила 0.1 % после 9 недель подряд нулевого роста. С начала года потребительские цены увеличились на 8.2 % по сравнению с 11.8 % годом ранее. / Росстат
- п **Минэкономразвития** планирует снизить прогноз по инфляции на 2009 г. примерно до 9 % с действующего официального прогноза в 11-12 %. Пересмотр будет сделан к 1 декабря. / Reuters

Корпоративные новости

- п **РЖД** планирует сохранить в 2010 г. объемы инвестпрограммы на уровне этого года, заявил президент компании Владимир Якунин премьеру Владимиру Путину. В 2009 г. РЖД планирует падение грузоперевозок на 15.5 % вместо ожидаемых ранее 19 %, а «в финансовом плане падение будет где-то в пределах 9 %». / Интерфакс
- п Evraz Group в течение 2-3 лет сократит долг с \$ 8 млрд до \$ 5-6 млрд. Сейчас у Evraz достаточно денежных средств и открытых кредитных линий, чтобы покрыть краткосрочные обязательства на следующие 3 квартала. / Интерфакс
- п **Банк Русский Стандарт** привлек депозиты Минфина на 7.1 млрд руб. в октябре. Об этом мы узнали из отчетности банка по РСБУ. Совокупный кредитный портфель за вычетом резервов на потери по ссудам за месяц сократился на 3.0%.

Distressed debt

- п **Сахарная Компания** 10 ноября не смогла погасить дебютные облигации на 2 млрд рублей. / Cbonds
- п **ГТ-ТЭЦ Энерго** обратилось в Арбитражный суд Москвы с исковым заявлением о признании банкротства. Облигации 4-й серии этой компании находятся в дефолте по двум купонам и погашению номинала. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ММВБ** зарегистрировала выпуски биржевых облигаций **Центртелекома** общим объемом 10 млрд руб. / Cbonds
- n **ММВБ** зарегистрировала выпуски биржевых облигаций **ММК** на 33 млрд руб. / Cbonds
- n **КБ Центр-инвест** погасил дебютные облигации номинальным объемом 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку 19-го купона по дебютным облигациям в размере 8 % в соответствии с текущим значением ставки MosPrime Rate сроком на 3 месяца. / Cbonds
- n **Востокцемент** в рамках оферты приобрел дебютные облигации на сумму 659 млн руб. (82 % выпуска). / Cbonds
- n **Аладушкин Финанс** установил ставку 7-10-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 17.7 %. / Cbonds
- n **ВЭБ** начал подготовку дебютного выпуска еврооблигаций в рамках программы среднесрочных облигаций MTN. / Reuters
- n **ЦБ** со вчерашнего дня включил в ломбардный список новые выпуски рублевых облигаций **АИЖК**, **банка Петрокоммерц** и несколько выпусков еврооблигаций **ВТБ Капитала**, **Газпрома** и **ЕБРР**. / Cbonds
- n Сегодня выпуск **ЕАБР-03** номинальным объемом 5 млрд руб., размещенный 3 ноября, выходит на вторичный рынок. Он начнет торговаться в списке «В» **ММВБ**. / Finam
- n С сегодняшнего дня выпуск **Дальсвязь БО-05** включен в список А1, **выпуск Мечел-05** - в список А2 ММВБ. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Уралхим** намерен привлечь кредит **Сбербанка** в размере 25.66 млрд руб (стороны не озвучивают кредитную ставку). Кроме того, компания планирует занять у Сбербанка еще 3.09 млрд рублей до 30 ноября 2012 года под 18 %. / Cbonds
- n Правительство предоставило **группе Белон** госгарантии по кредитам на 3.7 млрд руб., в т.ч. гарантии на 2.985 млрд руб. - под кредит ВТБ со срок действия пять лет, гарантии на 780 млн руб. предоставлены входящему в группу ЗАО «ОФ Листвяжная». В апреле группа Белон заявила о том, что рефинансировала почти все краткосрочные кредиты на общую сумму 9 млрд руб. и рассчитывает получить госгарантии на 5 млрд руб. / Интерфакс

Рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинг **Татнефти** на уровне «BB», прогноз – «Стабильный». / Fitch
- n S&P подтвердило кредитный рейтинг **Красноярского края** на уровне «BB+» и пересмотрела прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Негативный». Пересмотр прогноза возможным ухудшением финансовых показателей и постепенным сокращением в 2009-2010 гг. большого объема накопленных ранее резервов. Между тем, уровень рейтинга подразумевает, что в ближайшие три года прямой долг края останется ниже 20 % текущих доходов, а расходы на обслуживание и погашение долга не превысят 10 % текущих доходов. / S&P

Первичный рынок

Первый рублевый выпуск объединенного МДМ Банка: премия 90 – 160 б.п.

Вчера МДМ банк начал премаркетинг выпуска по трехлетним биржевым облигациям на 5 млрд руб., которые планирует разместить в конце ноября – декабре текущего года.

Ориентиры банка по доходности к двухлетней оферте составляют 12.5-13.0 % (купон 12.13-12.6 %). При отсутствии оферты доходность по бумагам ожидается на уровне 13.5-14.0 % к погашению через три года (купон 13.07-13.54 %). В настоящий момент проводится «прощупывание» рынка за рамками формального процесса book building.

Если инвесторы проявят интерес к выпуску, объем размещения может быть увеличен, так как банк зарегистрировал пять трехлетних биржевых бондов на общую сумму 15 млрд руб.

Мы положительно оцениваем планы банка по выходу на внутренний рынок. **По нашим оценкам, предварительный прайсинг предполагает премию к текущей кривой доходности банка в размере 90-140 б.п. при 2-летней оферте и 110-160 б.п. к трехлетнему погашению.**

Напомним, что в октябре МДМ Банк представил первую отчетность за первое полугодие 2009 г., представляющую консолидацию финансов бывших УРСА банка и МДМ Банка.

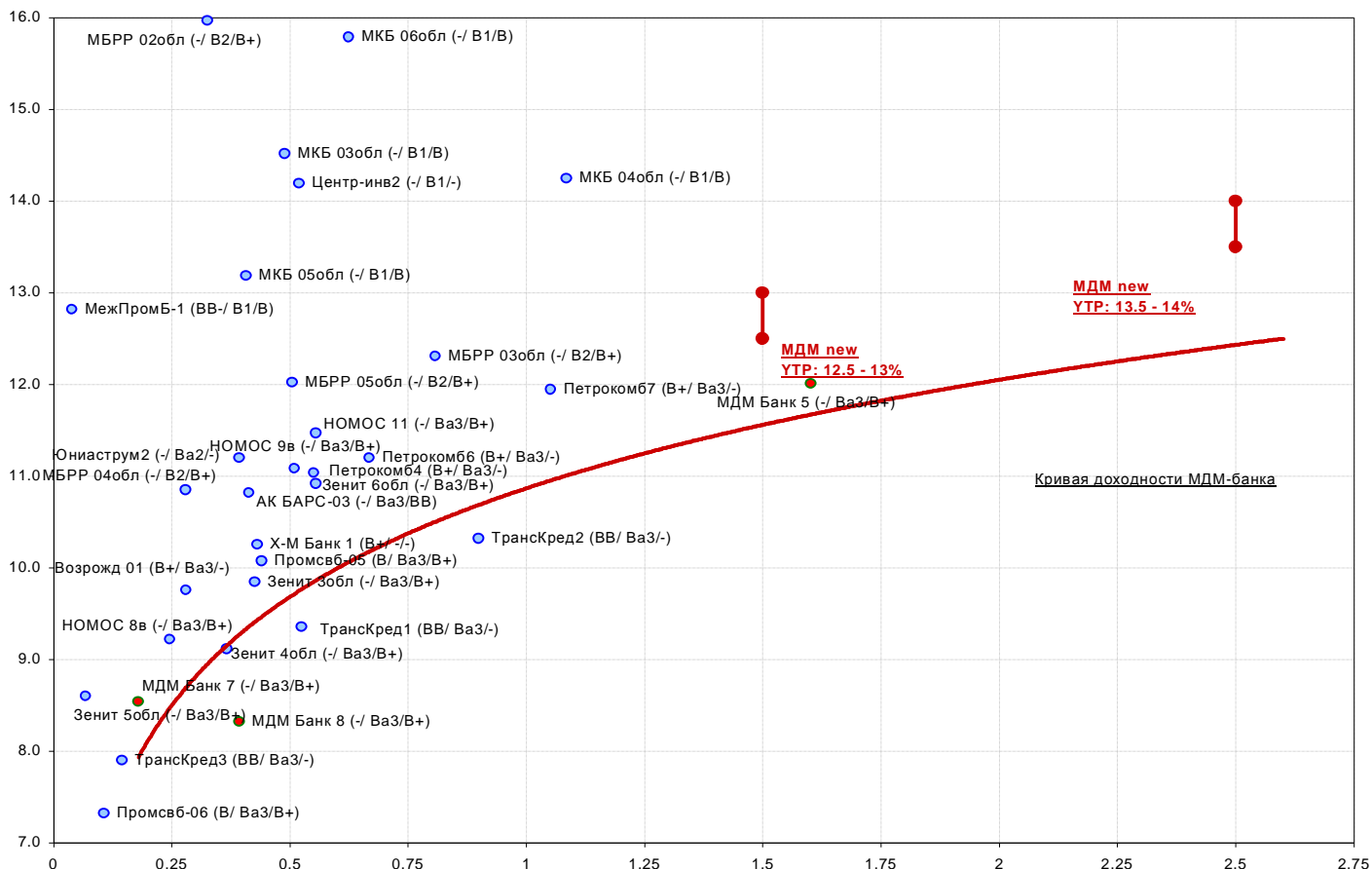
Отчетность выделяется довольно хорошей динамикой депозитной базы банков и не очень хорошей динамикой кредитного портфеля. Сам портфель сократился во втором квартале (с 338 млрд руб. до 321 млрд руб.), а его качество продолжает снижаться. Совокупный уровень NPL свыше 90 дней вырос до 14.2 %, а уровень резервирования – до 14.3 %.

С точки зрения операционных результатов отчетность банка представляется нам позитивной. Чистый процентный доход банка вырос в 1П 2009 г. на 8.7 % к аналогичному периоду 2008 г., коэффициент cost/income, по нашим расчетам, снизился с 56 % до 44.5 %.

Про кредитное качество объединенного банка мы рассказывали в обзоре 19.10.2009 г.

Егор Федоров

Доходности рублевых облигаций банков с рейтингом «BB-» – «B+»



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Внутренний рынок

Уверенный рост ликвидных бумаг

Уверенный рост котировок рублевых бондов вчера сменил нерешительное поступательное движение долгового рынка начала недели. За день наиболее ликвидные бумаги прибавили в весе 50-60 б.п. Повышенные обороты, на которых проходила торговля ценными бумагами (более 19 млрд руб. без учета ОФЗ), свидетельствует о единодушии инвесторов в выбранном повышательном направлении движения рынка.

Локомотивом роста выступил сектор госбумаг, где удачный аукцион по размещению ОФЗ 25070 спровоцировал повышение котировок по всей кривой выпусков ОФЗ примерно на 30 б.п. Неудовлетворенный спрос на доразмещаемый выпуск в объеме 10 млрд руб. позволил Минфину уже после аукциона доразместить эти бумаги еще на 164 млн руб. Кроме того, вчера был доразмещен выпуск ОФЗ 26202 в объеме 1 млрд руб., при этом котировки бумаги выросли за день почти на полфигуры. Совокупный же оборот в госсекторе вчера вырос до 13 млрд руб. Более подробный анализ рынка ОФЗ см. ниже.

Облигации Москвы также пользовались спросом, который сосредоточился на наиболее ликвидных выпусках Москва 54, 56, 61 и 62. За день бумаги города подорожали в диапазоне от 25 до 55 б.п. Лучшую динамику продемонстрировал выпуск Москва-61, прибавивший 100 б.п., доходность пробила сверху 9.5 %.

Выпуски металлургического сектора показали равномерный рост на 50 б.п. вне зависимости от дюрации. Таким образом, выпуски Сибметинвеста и Мечела восстановили утраченные во вторник позиции.

С лихвой вернул потерянное и выпуск Система-02: после просадки во вторник на треть фигуры бумага по итогам вчерашнего дня закрылась на 60 б.п. выше. В телекоммуникационном сегменте сильно смотрелся биржевой выпуск Дальсвязь БО5, подорожавший за день на половину процентного пункта.

Разнонаправленная динамика на высоких оборотах происходила в выпусках РЖД: РЖД-10, 12 и 14 незначительно подешевели, при этом РЖД-11, 13 и 16 прибавили по трети фигуры.

В рамках оферты Сибур Холдинг вчера выкупил почти весь свой дебютный выпуск облигаций на сумму 1.469 млрд руб. С рынка ушло 97.9 % выпуска.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	228.7	9	45000.0	18.01.2012		107.40	107.55	0.14	8.34
ОФЗ 25070	10383.4	23	25000.0	28.09.2011		103.10	103.36	0.25	8.19
ОФЗ 26202	1184.9	9	35511.8	17.12.2014		111.30	111.80	0.45	8.60
Апт36и6 02	0.57	38	2000	05.06.2012		72.00	72.50	0.50	43.81
ВТБ - 5 об	224.13	26	15000	17.10.2013	22.04.2010	103.16	103.16	0.00	7.90
ВТБ24 01	1115.79	23	6000	05.10.2011		100.25	100.80	0.55	11.31
ГАЗПРОМ А4	101.30	52	5000	10.02.2010		100.25	100.30	0.05	7.04
ГазпромА13	324.89	17	10000	26.06.2012	29.06.2010	107.55	108.17	0.62	0.14
ГидроОГК-1	110.91	38	5000	29.06.2011		97.56	98.00	0.44	9.66
ДальСвзБО5	213.86	9	1500	17.07.2012	21.07.2011	107.20	107.70	0.50	10.16
ЕврокомФК5	0.00	47	5000	15.03.2011		0.01	0.01	0.00	>200
Кубаньэн-1	430.55	11	1500	21.07.2010		95.20	95.00	-0.20	16.34
МБРР 03обл	301.09	5	3000	23.04.2013	26.10.2010	102.80	102.75	-0.05	12.45
МБРР 05обл	200.10	4	5000	12.06.2014	17.06.2010	102.10	101.80	-0.30	12.08
МГор62-об	1522.00	36	35000	08.06.2014		117.00	117.40	0.40	9.59
Мечел 4об	805.93	26	5000	21.07.2016	26.07.2012	113.50	114.00	0.50	13.42
Мечел 5об	499.50	23	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.00	99.49	0.49	13.32
МРСК Юга 2	149.12	36	6000	26.08.2014	30.08.2011	105.49	105.59	0.10	14.32
НЛМК БО-5	343.29	17	10000	30.10.2012		100.79	101.30	0.51	10.49
РЖД-08обл	1309.98	15	20000	06.07.2011		99.98	99.70	-0.28	8.87
РЖД-10обл	1404.43	28	15000	06.03.2014		117.75	117.70	-0.05	10.10
РЖД-13обл	305.40	5	15000	06.03.2014	11.03.2010	101.50	101.80	0.30	8.29
РЖД-14обл	254.50	5	15000	07.04.2015	13.04.2010	101.95	101.80	-0.15	9.08
РосселлБ 3	209.83	7	10000	09.02.2017	18.02.2010	99.90	99.90	0.00	7.80
Сибметин01	413.10	11	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.30	99.80	0.50	14.01
СИБУРХолд1	1468.59	52	1500	01.11.2012		99.80	-	0.00	10.83
Система-02	623.34	29	20000	12.08.2014	14.08.2012	105.69	106.30	0.61	12.34
Солидарн-2	300.00	1	950	20.04.2010		100.00	-	0.00	15.83
ТверОбл 08	550.92	12	4000	26.12.2013		103.55	103.90	0.35	12.90
ТГК-1 02	315.99	14	5000	01.07.2014	11.07.2011	108.90	108.91	0.01	11.26

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

ОФЗ как драйвер рынка облигаций

Мы полагаем, что именно удачный аукцион по размещению ОФЗ 25070, проведенный вчера Минфином, послужил сигналом для многих участников рынка к продолжению ралли на рублевом рынке бондов. После резкого охлаждения инвесторов к госбумагам в конце октября, приведшего даже к отмене предыдущего конкурса по размещению ОФЗ, итоги торгов госбумагами в последние дни свидетельствуют о восстановлении интереса к госсектору. Поскольку ОФЗ покупают в основном иностранные инвесторы, рост спроса на госбумаги может означать возобновление притока иностранных инвестиций в рублевые бонды.

Почувствовав потепление конъюнктуры, в понедельник и вторник Минфин «тестировал» рынок выпуском ОФЗ 25062. За два дня на «вторичке» было доразмещено около 10 млрд руб., при этом котировки облигаций подросли на 20 б.п., что свидетельствует о нарастании спроса со стороны инвесторов.

В ходе вчерашнего аукциона по доразмещению двухлетнего выпуска ОФЗ 25070 - чуть более длинного по сравнению с ОФЗ 25062 - был предъявлен спрос, превысивший предложение в 2.6 раза. При объеме размещения 10 млрд руб. спрос составил 25.6 млрд руб. Таким образом, уровень спроса вернулся к сентябрьским показателям.

Средневзвешенная доходность по доразмещаемому выпуску ОФЗ 25070 зафиксирована на минимуме доходностей, сложившихся на аукционах по размещению госбумаг с начала года, - в размере 8.22 %. Минфин традиционно разместил ОФЗ на аукционе с дисконтом около 15 б.п. к близким по дюрации обращающимся выпускам. Так, чуть более длинный ОФЗ 26062 днем ранее размещался на вторичном рынке с доходностью 8.34 %. Показательно, что инвесторы снова готовы были приобретать бумаги с дисконтом. Это позволило эмитенту разместить почти весь объем госбумаг на сумму 9.4 млрд руб.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

EM смотрят вверх

Из-за Дня Ветеранов в США торги на EM вчера были неактивными, но настроения на рынке были позитивные. Под конец дня CDS на Россию упал до 179 б.п., Russia' 30 подорожала до 113 %, а спред к UST 10 едва не пробил 200 б.п.

В российских еврооблигациях преобладали покупки. Среди лидеров роста были выпуски VTB' 18, VTB' 35, Gazprom' 22, Gazprom' 37, Evraz' 13, VIP' 16.

Сегодня рынки находятся в более-менее хорошем настроении. Доллар торгуется у отметки \$ 1.5 за евро, нефть стоит более \$ 79 / барр. Японские индексы акций с утра показали незначительный рост, европейские индексы слегка корректируются. В течение дня выходят данные по ВВП еврозоны за 3-й кв. и цифры по обращениям за пособиями по безработице в США. Кроме того, сегодня проводится аукцион по UST-30.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**СИНЕК: инвестиционный рейтинг от Fitch подтвержден**

Fitch подтвердило рейтинг Связьинвестнефтехим (СИНЕК) на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный». Агентство отмечает, что рейтинги отражают 100 %-ю собственность со стороны Республики Татарстан, сильную субсуверенную поддержку и влияние правительства Татарстана на СИНЕК и компании в его портфеле.

Аналитики агентства считают, что процентные доходы СИНЕКа с запасом превышают процентные расходы и что соотношение «Чистый долг/Капитализация» (имеется в виду капитализация пакетов акций, которыми владеет холдинг) в 11.4х, достигнутое на середину 2009 г., будет оставаться на таком же уровне.

Кредитный риск компании, на наш взгляд, достаточно интересен. По своей экономической сути СИНЕК является субфедеральным фондом акций основных производственных компаний Татарстана, живущим за счет дивидендов этих компаний, а также процентов по депозитам. Например, ключевым финансовым активом для СИНЕКа является блокирующий пакет акций Татнефти (более 33 %). Финансовые активы СИНЕКа в достаточной мере диверсифицированы по отраслям, но акцент все же смещен на компании нефтегазового сектора и нефтехимии.

В этой связи кредитные риски СИНЕКа – в большей мере это производная от состояния рынков акций и конъюнктуры товарных рынков (преимущественно – нефть). За последние полгода-год состояние указанных компонентов уменьшило риски СИНЕКа, но, тем не менее, их сложно назвать низкими. Такого же мнения придерживается и Fitch.

Другие важные, на наш взгляд, особенности кредитного профиля СИНЕКа для инвесторов:

- Стабильный уровень долга. Практически весь финансовый долг компании состоит из евробонда Sinek' 15 (оферта – в 2012 г.).
- Прямая гарантия от правительства Татарстана по еврооблигациям.
- Высокие валютные риски, так как долг номинирован в долларах.

Мы также выражаем точку зрения, что СИНЕК имеет высокие риски корпоративного управления.

Еврооблигации Sinek' 12_15 торгуются с доходностью 9.78 % годовых к оферте, что, с одной стороны, значительно ниже «дочерних» выпусков KZoS' 11 (23 %) и NKNH' 15 (17-18 % - до реструктуризационного обмена на новые бумаги), с другой стороны – выше кривой Северсталь-Евраз, то есть компаний имеющих от Fitch рейтинги на 4 (!) ступени ниже.

У нас нет четкой торговой рекомендации в отношении публичного долга СИНЕКа. С одной стороны, нам думается, что высокий пересмотренный кредитный рейтинг и низкие риски неисполнения гарантии правительства Республики Татарстан – достаточно серьезные аргументы «за». С другой стороны, покупка тех же самых кредитных рисков НКНХ, КОСа опосредованно через бонды СИНЕК, но по более низкой доходности может выглядеть спорно, учитывая что обе эти компании провели/проводят реструктуризацию еврооблигаций.

Леонид Игнатъев

Стратегия Altimo-TeliaSonera-АФ Телеком в отношении Мегафона: одни вопросы

По данным газеты «Ведомости», компания «АФ Телеком Холдинг» Алишера Усманова рассматривает возможность обмена доли в Мегафоне (31.1 % акций) на акции реформированного Ростелекома.

Как поясняется в издании, идея объединения Мегафона с турецким оператором сотовой связи Turkcell, предложенная ранее Altimo, не нравится АФ Телекому. Altimo, владеющая 25.1 % и 4.99 % в Мегафоне и Turkcell соответственно, и шведско-финская TeliaSonera (43.8 % и 37 %) выиграют от объединения, а доля АФ Телекома заметно снизится. Если АФ Телеком обменяет свой пакет в Мегафоне на долю в Ростелекоме, то сможет участвовать не только в сотовом бизнесе, но и в быстро растущем рынке услуг широкополосного доступа в Интернет.

Как уже сообщалось ранее, Связьинвест, в свою очередь, хочет развивать сотовую связь. Самый эффективный способ согласно концепции реорганизации компании - установить контроль над одним из операторов «большой тройки». В то же время ни Altimo, ни TeliaSonera не планируют продавать свои пакеты Связьинвесту.

Кроме того, покупка пакета в Мегафоне не позволит государству иметь контроль в объединенной компании, так как только доля А. Усманова, не считая миноритариев МРК, может составить около 30 %.

Мы резюмируем, что текущий новостной фон в отношении стратегии акционеров Мегафона рождает у нас больше вопросов, чем ответов. Сегодня, как сообщает Reuters, Altimo все-таки заключила с TeliaSonera соглашение об объединении своих долей в операторах Мегафон и Turkcell. АФ Телеком пока хранит молчание, но очевидно, что он будет против слияния. Говорить об объединении Turkcell и Мегафон мы считаем пока преждевременным.

Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатъев

Сбербанк: прогнозы на будущее

Вчера старший вице-президент Сбербанка Денис Бугров сделал ряд важных заявлений:

- Сбербанк пройдет пик формирования резервов на уровне 12-14 % в 1-м полугодии 2010 г., после чего в зависимости от развития макроэкономической ситуации может начать снижать их.
- Сбербанк планирует оптимизировать персонал на 20-25 % к 2014 г.
- Чистая прибыль вырастет в несколько раз в 2010 г.

Уровень резервирования по МСФО Сбербанка на конец 2010 г., по нашим оценкам, составит 10.6 %. Таким образом, мы полагаем, что в течение 2010 г. у Сбербанка будут возможности распустить резервы, как уже сделал в этом году ВТБ.

Планы Сбербанка по оптимизации численности и стимулированию персонала в целом совпадают с нашими ожиданиями.

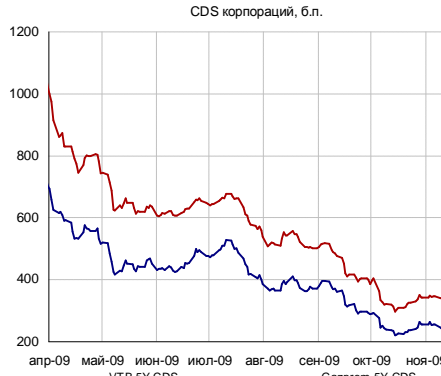
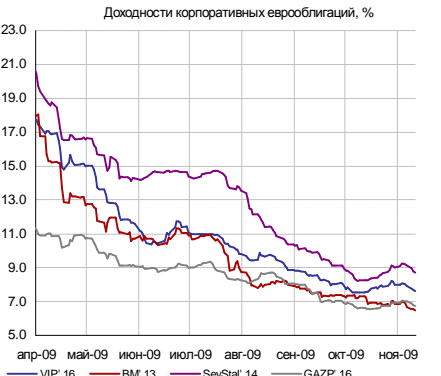
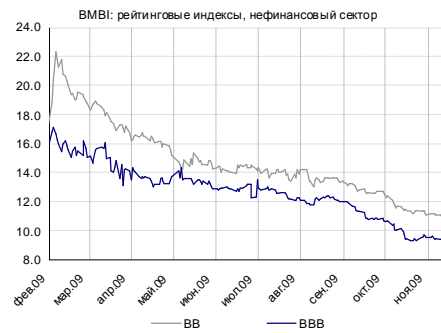
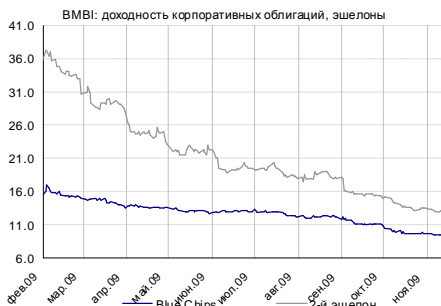
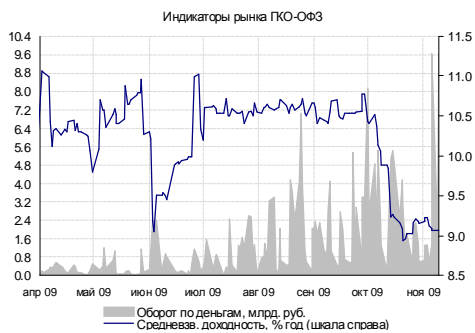
Размер чистой прибыли в 2010 г. будет зависеть от того, насколько сильно сократятся отчисления в резервы. Мы ждем, что в 2010 г. Сбербанк может получить \$ 4.8 млрд прибыли.

В целом позитивный фон вокруг Сбербанка способствует росту его еврооблигаций, которые либо ушли ниже суверенной кривой (короткий выпуск Sberbank' 11), либо имеют незначительный спред в 40-50 б.п. над ней (Sberbank' 13 и Sberbank' 13N). В настоящее время в секторе еврооблигаций квазисуверенных банков наши симпатии безоговорочно на стороне еврооблигаций ВТБ, доходность которых в среднем на 100 б.п. выше, чем у Сбербанка.

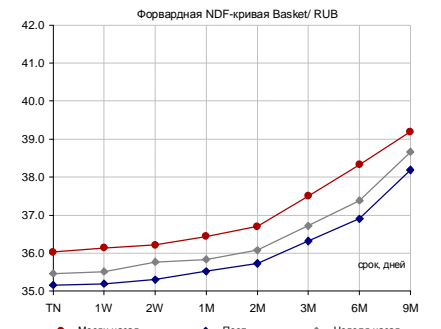
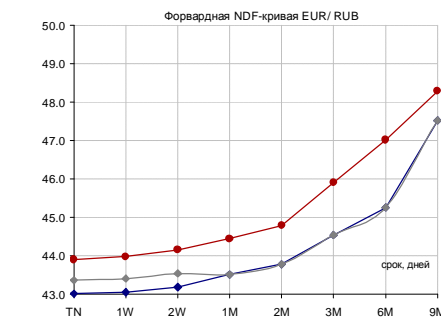
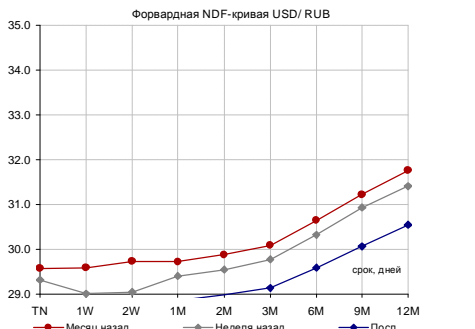
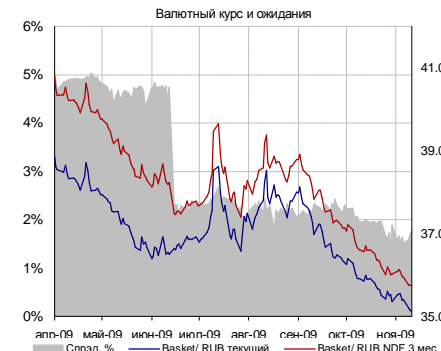
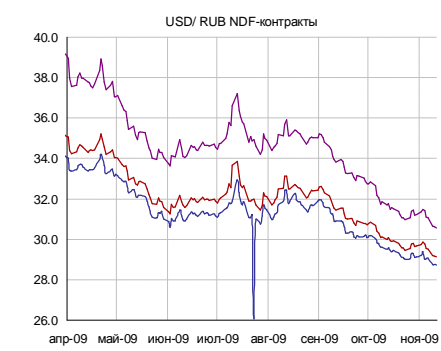
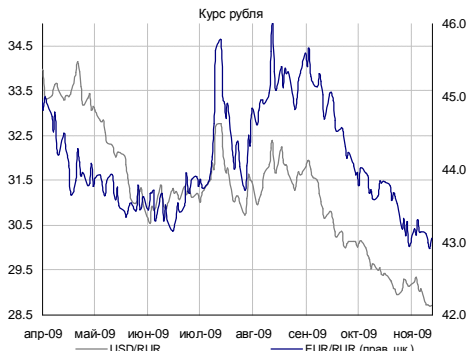
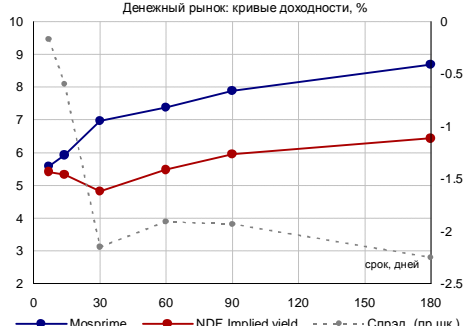
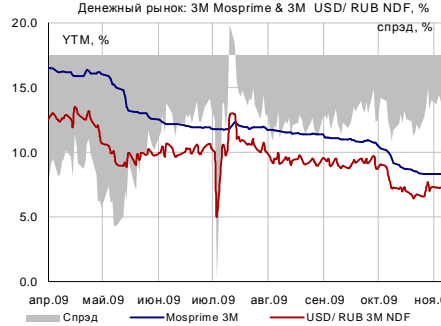
Наши явные фавориты – это VTB' 18 и VTB' 35 (с офертами в 2013 и 2015 гг.), торгующиеся со спредом 70-100 б.п. к остальной кривой. Вчера-позавчера в них начались покупки с опережающим ростом цен относительно прочих российских еврооблигаций. Заметные ценовые диспропорции сохраняются, поэтому мы советуем покупать эти инструменты.

Егор Федоров, Леонид Игнатъев

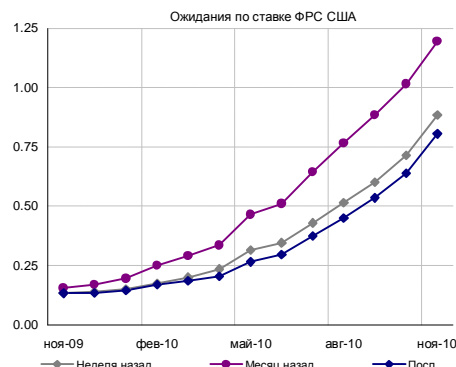
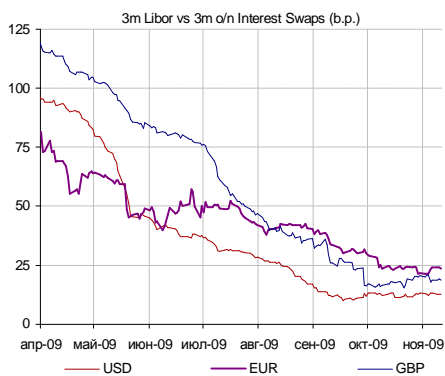
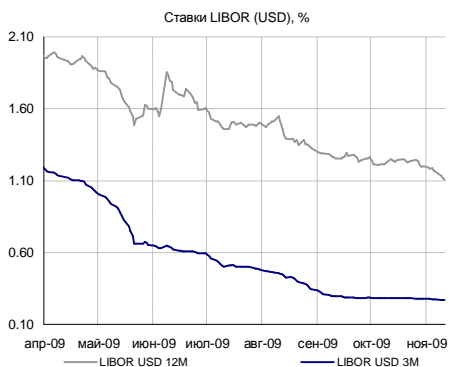
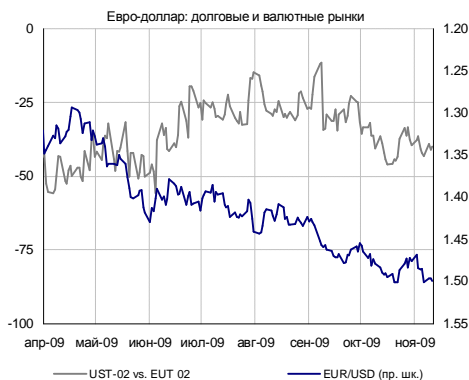
Российский долговой рынок



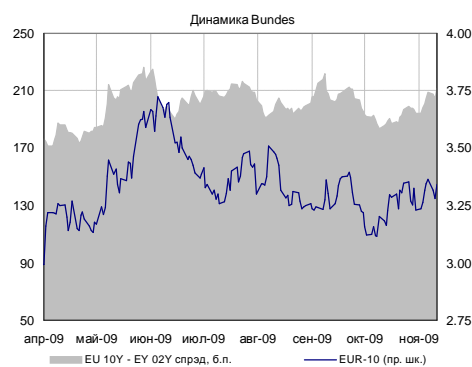
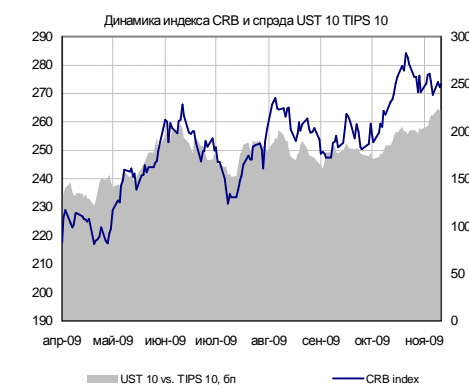
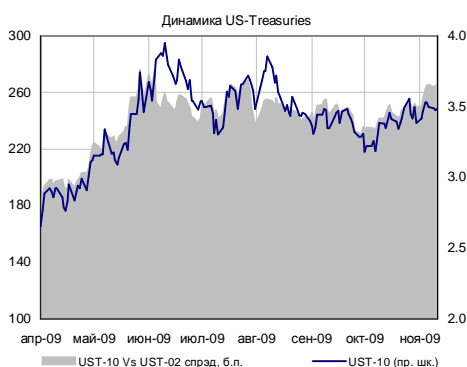
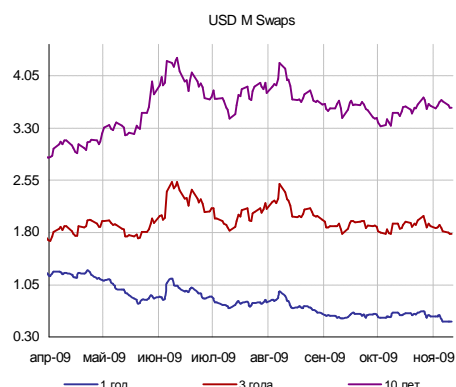
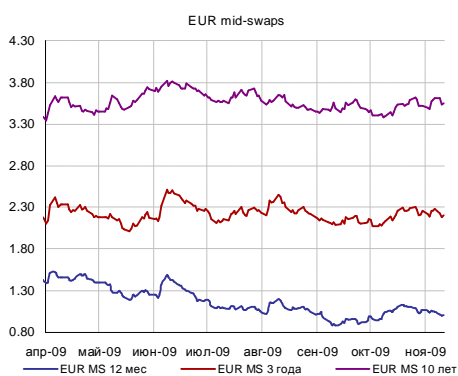
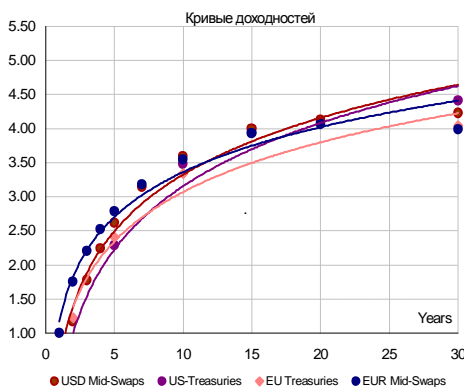
Денежно-валютный рынок



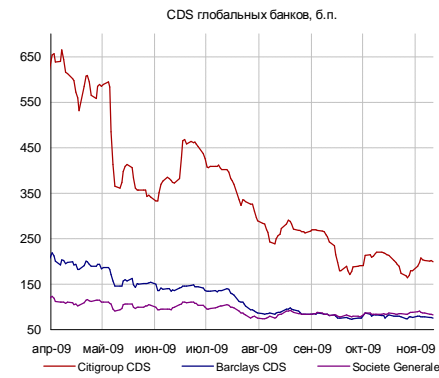
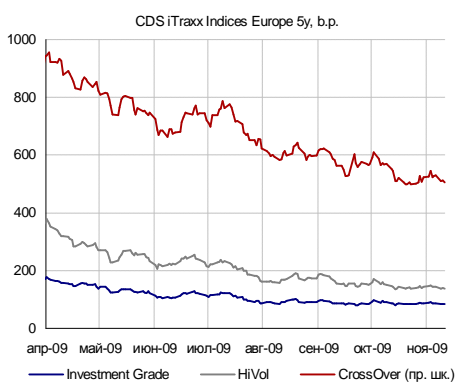
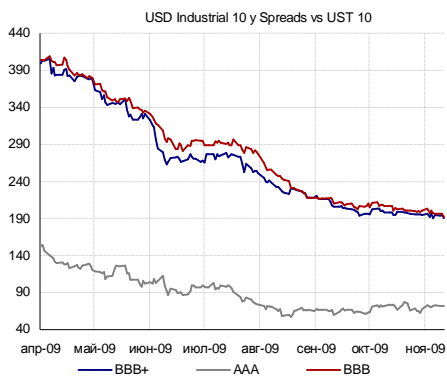
Глобальный валютный и денежный рынок



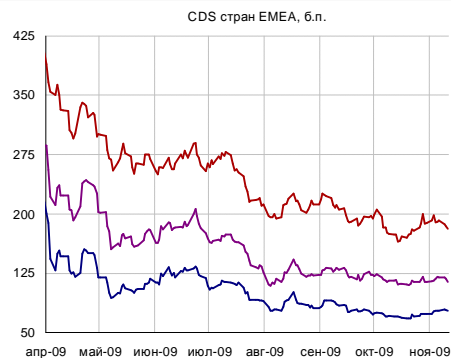
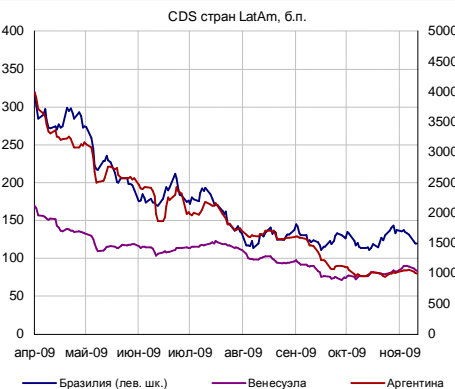
Глобальный долговой рынок



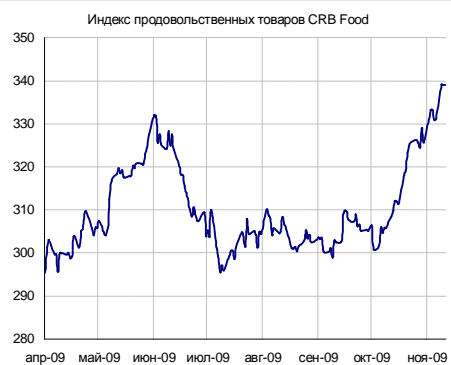
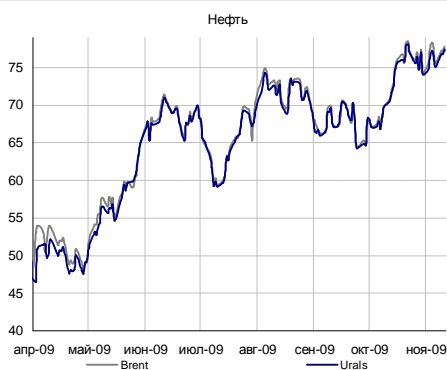
Глобальный кредитный риск



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.
13.11.2009	Импэксб-3	1 300	Погаш.	-	1 300
14.11.2009	ТверОбл 06	1 330	Погаш.	-	1 330
16.11.2009	ВТБ-ЛизФ01	6 154	Оферта	100	6 154
17.11.2009	Лукойл2обл	6 000	Погаш.	-	6 000
17.11.2009	МЗБанк1	800	Погаш.	-	800
17.11.2009	РусМедГр	500	Погаш.	-	500
17.11.2009	ТензорФ-01	500	Погаш.	-	500
18.11.2009	Бахетле-1	1 000	Оферта	100	1 000
18.11.2009	Инпром 03	1 300	Оферта	100	1 300

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.