



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.72	0.48	0.62	Evraz' 13	103.32	-0.21	7.75	7
Нефть (Brent)	78.29	0.43	0.55	Банк Москвы' 13	101.00	-0.20	6.22	-2
Золото	1134.75	4.75	0.42	UST 10	104.89	-0.21	3.21	0
EUR/USD	1.4906	0.01	0.40	РОССИЯ 30	114.46	0.41	5.17	-7
USD/RUB	28.7162	-0.10	-0.34	Russia'30 vs UST'10	196			-10
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	19%	0.00%		UST 10 vs UST 2	256			0
USD LIBOR 3m	0.27	0.00	-0.35	Libor 3m vs UST 3m	22			0
MOSPRIME 3m	7.54	-0.07	-0.92	EU 10 vs EU 2	211			-4
MOSPRIME o/n	5.28	0.25	4.97	EMBI Global	325.09	-0.14		0
MIBOR, %	5.24	0.20	3.97	DJI	10 437.4	0.29		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	886.90	-6.70	-7.60	Russia CDS 10Y \$	195.31	1.84		-2
Сальдо ливв.	-33.6	-71.80	-187.96	Gazprom CDS 10Y \$	236.14	-0.24		-1

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Денежный рынок

ЦБ заставляет рынок ждать более агрессивного снижения ставок

### Первичный рынок

Ак Барс банк выпускает евробонд Ak Bars' 12

### Внутренний рынок

Вторичный рынок: движения по сегментам

Размещение ММК БО-1 вызвало волну покупок в других выпусках металлургов

Госсектор: снова покупки, Минфин увеличивает объем размещения на ближайшем аукционе до 30 млрд руб.

### Корпоративные новости

Северсталь не видит риска нарушения ковенантов по евробондам. Отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г. выглядит сильно

## Cbonds Awards 2009

Уважаемые господа!

3 ноября 2009 г. агентство Cbonds объявило о проведении традиционного ежегодного голосования в номинации «Лучшая аналитика по рынку облигаций» (Россия). Нам крайне важен Ваш голос для получения максимально объективного мнения о качестве аналитики по российскому рынку облигаций, поэтому мы просим Вас принять участие в этом голосовании.

Мы были бы очень признательны за честную оценку в том числе и нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными.

Голосование осуществляется зарегистрированными пользователями сайта Cbonds по адресу <http://www.cbonds.info/rus/vote/votes.php>. Последний день голосования - 24 ноября 2009 г.

## Новости коротко

### Экономика РФ

- По словам премьер-министра РФ Владимира Путина и председателя ВЭБа Владимира Дмитриева, до 20% средств **пенсионных накоплений ВЭБ** планирует вложить в ипотечные облигации российских банков. Сейчас объем пенсионных накоплений под управлением ВЭБа составляет 470 млрд руб., к концу 1-го квартала 2010 г. может вырасти до 650 млрд руб. / Ведомости
- На \$7.8 млрд выросли **международные резервы** России за неделю по 13 ноября, составив \$441.7 млрд. По сравнению с 1 января 2009 г. резервы выросли на \$14.6 млрд (на 3.4%). / Ведомости

## Корпоративные новости

- **АЛРОСА** в ноябре погасила 3 выпуска ЕСП на общую сумму около \$232 млн. К концу 2010 г. совокупный долг компании должен сократиться на \$1.8 млрд до \$5 млрд, обещает президент компании Федор Андреев. / Интерфакс
- **X5 Retail Group** в 2009-2010 гг. не планирует выплату дивидендов, вся прибыль будет реинвестирована в развитие. / Интерфакс

## Distressed debt

- **ИНПРОМ** допустил технический дефолт, не исполнив оферту по бондам 3-й серии на сумму 93 млн руб. (7.1% выпуска). Компания проводит переговоры с держателями о реструктуризации выпуска. / Cbonds

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Сегодня **Ситроникс** проведет вторичное размещение дебютных облигаций, ушедших с рынка по оферте. Вчера была закрыта книга заявок на приобретение бумаг. По данным компании, цена размещения составила 103.2%, что на 20 б.п. выше верхней границы ориентиров организаторов размещения. Предполагалось, что размещение пройдет по цене от 102.5 до 103.0% от номинала. В связи с большим количеством поданных заявок, объем вторичного размещения был увеличен с первоначальных 450 млн руб. до 580 млн руб. / Данные организаторов
- **ВолгаТелеком** установил ставки 9, 10-го купонов по облигациям серии ВолгаТелеком-2 в размере 9.5%. / Cbonds
- **Минфин** проведет 25 ноября 2009 года два аукциона по размещению госбумаг, на которых предложит ОФЗ 25070 на 10 млрд руб. и ОФЗ 25069 на 20 млрд руб. / Reuters
- **УРСИ** погасило часть номинала облигаций 6-й серии на сумму 400 млн руб. / Cbonds
- **Адамант** выкупил по оферте облигации 2-й серии на общую сумму 992 тыс руб. при объеме займа 2 млрд руб. / Cbonds
- **Акрон** выставил оферту по облигациям 3-й серии через 2.5 года после даты размещения. 25 ноября компания начнет размещение этого выпуска облигаций на 3.5 млрд руб. / Cbonds
- **Нижегородская область** в декабре 2009 г. разместит пятый облигационный заем на 2.7 млрд руб., ожидаемая ставка — 18-21% годовых, сообщила министр финансов области Ольга Сулима. / Ведомости

## Кредиты / Займы

- **Банк ВТБ** предоставил кредит **Уралвагонзаводу** в сумме 3 млрд. руб. на 3 года в соответствии с решением Правительства о поддержке стратегических предприятий и организаций ОПК. Полученные средства будут использованы предприятием для рефинансирования действующих кредитов ВТБ под государственную гарантию на сумму 2.1 млрд. руб. / Cbonds
- С 20 ноября на ММВБ в котировальном списке «Б» начинается обращение облигаций **РЖД-9, 10 и 11**. В разделе внесписочных ценных бумаг начинаются торги облигациями **Волгограда** 2009 года. / Cbonds

## Рейтинги

- **Moody's** поместило рейтинг **Росбанка** Ваа3 в список на возможное понижение, считая недостаточным уровень резервирования по кредитному портфелю. / Moody's

**ЦБ заставляет рынок ждать более агрессивного снижения ставок**

Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев в очередной раз вызвал бурную реакцию внутреннего валютного, денежного и долгового рынков, дав рынку повод ждать более агрессивного снижения ставки. Корзина выросла на 20 копеек до 35.20. А на долговом рынке при размещении годовых облигаций ММК случился настоящий ажиотаж: бумагу взяли с доходностью 9.45 % годовых на 80-130 б. п. ниже ориентиров организаторов.

Рынки мыслят очень просто и быстро, и на заявления А. Улюкаева о том, что ЦБ РФ будет держать внутренний 3-рублевый коридор по бивалютной корзине в 35-38 руб., инвесторы отреагировали распродажей рублей и начали ждать более резкого снижения ставки на следующем заседании Совета директоров ЦБ 24 ноября.

Как всегда, для полноты картины мы приводим ряд важных тезисов А. Улюкаева:

- Ситуация с займами на внешнем рынке спокойна, есть предпосылки для роста объемов займов.
- В случае роста объемов займов ЦБ сможет воспользоваться дифференциацией ФОР.
- Регулировать только банки бессмысленно, можно ввести ограничения на займы госкомпаний.
- Регуляторы обсуждают идею мягких мер для ограничения carry trade. По словам г-на Улюкаева, дифференциал в 2-3 % существенно снизит мотивацию carry-трейдеров, но это может быть достигнуто в относительно «близком будущем – через 1-2 года».
- «Движение процентных ставок вниз и движение курса рубля в сторону большей свободы будут создавать меньше оснований для краткосрочного движения капитала и обеспечат стабильность финансовой конструкции», - цитата Улюкаева.
- За 17 дней ноября ЦБР купил \$ 6 млрд.

Реакция рынков, на наш взгляд, с одной стороны рациональна: ЦБ больше не хочет укреплять рубль и стимулировать дополнительный приток капитала. С другой стороны, резкое (в нашем понимании изменение более 50 б.п. по ставке рефинансирования) снижение ставки будет идти вразрез с политикой «осторожного изменения» процентных ставок, о которой 2 дня назад говорил на пресс-конференции председатель ЦБ С. Игнатьев. В экономической теории такая неожиданная для агентов политика иногда приносит успех, но на практике мы склонны придерживаться более консервативного взгляда. Таким образом, на наш взгляд, ЦБ вряд ли пойдет на резкое снижение ставок на следующей неделе. По нашему мнению, можно ждать снижения максимум в 50 б. п.

Снижение стоимости заимствования должно стимулировать кредитную активность банков и рост кредитного портфеля. Кроме того, банки будут вынуждены сокращать ставки по депозитам вслед за ставкой рефинансирования ЦБ. Общее снижение стоимости фондирования позитивно влияет на маржу банков и их рентабельность, что в перспективе окажет положительное влияние на их кредитные рейтинги и отношение инвесторов к риску банков.

*Егор Федоров*

**АК Барс банк выпускает евробонд Ak Bars' 12**

Вчера из ленты новостей Reuters мы нашли официальное подтверждение тому, что АК Барс банк намерен в декабре-январе выпустить новые еврооблигации с погашением в 2012 г. Сегодня мы узнали о том, что облигации будут иметь купон в 10.25%, а также то, что новые бумаги компания планирует в том числе обменять на еврооблигации Ak Bars' 10 при коэффициенте обмена близком к 1х за премию в 1 п.п. к номинальной стоимости. Срок оферты истекает 26 ноября.

Мы думаем, что новые бумаги банка будут интересны для обмена как держателям бондов с погашением в 2010 г., так и новым инвесторам. Для первой группы резоны очень простые: премия в 1 п.п. покрывает полностью текущий уровень котировок при выкупе (100.65% от номинала) и солидно увеличивает купонный доход с 8.25 до 10.25% годовых. Для всех прочих инвесторов новая бумага дает премию свыше 100 б.п. над Ak Bars' 11 (9.25%) за лишний год дюрациии. Нам это кажется более чем щедрым.

Кредитное качество АК Барс банка, как нам кажется, выглядит не хуже, чем у частных банков из первой «двадцатки», учитывая субфедеральный статус (Правительство РТ – основной эффективный акционер) и высокую степень потенциальной поддержки.

*Леонид Игнатьев*

## Внутренний рынок

## Вторичный рынок: движения по сегментам

В отличие от предыдущих дней, вчерашняя торговая сессия на вторичном рынке не показала однозначного направления движения. На фоне удачного аукциона по размещению облигаций ММК БО-1 спросом пользовались выпуски металлургов, в лидеры по активности выбились представители телекомов, продолжаются покупки в секторе госбумаг, между тем в выпусках Москвы и РЖД наблюдалась фиксация прибыли после достаточно существенного роста выпусков этих эмитентов в последние дни.

По итогам дня котировки бондов РЖД потеряли около 15 б.п., выпуски Москвы снизились неравномерно: больше других просел Москва-61 (-0.5 п.п.); Москва-56 снизилась на 30 б.п., прочие выпуски закрылись чуть ниже уровней среды.

Динамику лучше рынка показал выпуск Газпром нефть-3, который за день подскочил на 200 б.п. и теперь торгуется по 115% от номинала. Спрос на бумаги могла подогреть опубликованная вчера в лентах новостей информация о росте разведанных компании за первое полугодие 2009 г. на 4% до 1.4 млрд т нефти (ABC1).

## Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26200	2000.96	21	45900.0	17.07.2013		94.20	94.20	0.00	8.18
ОФЗ 26202	562.7	7	40000.0	17.12.2014		112.85	112.90	0.05	8.32
ВК-Инвест3	384.56	7	10000	08.07.2014	12.07.2011	108.70	108.20	-0.50	9.89
ВТБ24 01	360.85	10	6000	05.10.2011		102.50	102.51	0.01	10.23
Газпрнефт3	411.81	10	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.00	115.00	2.00	8.54
ГАЗПРОМ А4	74.33	59	5000	10.02.2010		100.38	100.41	0.03	6.40
ГАЗФин 01	24.91	53	5000	08.02.2011		88.49	87.44	-1.05	33.34
КраснЯрКр4	271.31	12	10200	08.11.2012		101.92	101.60	-0.32	10.71
МГор58-об	373.25	25	15000	01.06.2011		102.25	102.20	-0.05	8.72
МГор59-об	237.33	13	15000	15.03.2010		100.98	100.98	0.00	7.02
МГор62-об	699.57	15	35000	08.06.2014		119.00	118.90	-0.10	9.16
Мечел 4об	408.90	30	5000	21.07.2016	26.07.2012	114.75	113.35	-1.40	13.67
Мечел 5об	310.20	5	5000	09.10.2018	16.10.2012	99.80	99.55	-0.25	13.30
Мечел БО-1	311.64	4	5000	09.11.2012	11.11.2011	99.82	99.80	-0.02	13.01
МТС 04	504.66	16	15000	13.05.2014	19.05.2011	109.25	109.45	0.20	9.54
НЛМК БО-5	1032.26	26	10000	30.10.2012		101.75	102.15	0.40	10.13
ОГК-2 01об	772.20	31	5000	05.07.2010		98.90	99.30	0.40	9.05
РЖД-10обл	645.66	17	15000	06.03.2014		118.75	118.60	-0.15	9.83
СевСт-БО1	916.90	19	15000	18.09.2012	20.09.2011	105.00	105.25	0.25	11.04
Сибметин01	1020.16	27	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.95	100.20	0.25	13.89
Сибметин02	1884.95	34	10000	10.10.2019	16.10.2014	99.95	100.10	0.15	13.92
Система-02	247.66	11	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.40	106.45	0.05	12.25
СОЛЛЕРС1	6.08	34	1500	21.01.2010		99.00	99.01	0.01	14.30
СОЛЛЕРС2	58.03	33	3000	17.07.2013	21.07.2010	94.50	94.20	-0.30	17.93

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

## Размещение ММК БО-1 вызвало волну покупок в других выпусках металлургов

Итоги вчерашнего размещения биржевых облигаций ММК на 5 млрд руб. иначе, как сверхуспешным для компании не назовешь. Эмитенту удалось привлечь средства под рекордно низкую ставку купона для текущего года в размере 9.45%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9.67%. Размещение прошло на 80 б.п. ниже минимальной границы ориентиров по купону, находившихся на уровне 10.25%. По данным организаторов выпуска общий объем спроса составил 19.92 млрд руб., превысив объем размещения в 4 раза. В ходе конкурса было выставлено 255 заявок, количество сделок на бирже составило 60 шт.

Высокий интерес инвесторов к бумагам ММК отразился и на котировках других эмитентов данного сегмента. По итогам дня выпуск НЛМК БО-5 вырос на 40 б.п., его доходность составила по итогам дня 10.13%, котировки выпусков Сибметинвеста второй раз за эту неделю преодолели номинальное значение, их доходность снизилась до 13.9%.

На котировки Северстали оказала позитивное воздействие, в том числе, и сильная отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г., опубликованная компанией вчера. Подробнее об этом читайте в кредитном комментарии ниже. В конце дня выпуск Северсталь-БО1 торговался с доходностью чуть выше 11% годовых.

### Госсектор: снова покупки, Минфин увеличивает объем размещения на ближайшем аукционе до 30 млрд руб.

Явная активизация покупателей в секторе госбумаг, позволившая Минфину провести два подряд успешных аукциона по доразмещению ОФЗ, способствовала решению эмитента увеличить объем размещаемых гособлигаций 25 ноября вдвое по сравнению с предыдущим аукционом. В ближайшую среду Минфин предложит на аукционе бумаги на общую сумму 30 млрд руб.: ОФЗ 25070 и ОФЗ 25069 объемами 10 и 20 млрд руб. соответственно.

Вчера совокупный объем торгов в госсекторе составил около 3 млрд руб. В целом, бумаги продолжили восходящее движение, хотя и закрылись близко к уровням предыдущего дня. После аукциона в среду по размещению ОФЗ 26200 на 15 млрд руб. при двукратном переспросе, Минфин продолжил продажи этого выпуска и доразместил бумаги еще на 1.7 млрд руб. При этом изменения котировок выпуска не произошло.

*Екатерина Горбунова*

## Корпоративные новости

### Северсталь не видит риска нарушения ковенантов по евробондам. Отчетность по МСФО за 9 мес. 2009 г. выглядит сильно

Вчера Северсталь опубликовала финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г. Общая выручка компании увеличилась на 22 % кв-к-кв до \$3.5 млрд в 3-м кв. Выручка за 9 месяцев достигла \$9.0 млрд, что ровно в 2 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. EBITDA выросла с близкого к нулю значения во 2-м квартале до \$370 млн., что позволило выйти компании в плюс по этому показателю с начала года.

#### Ключевые финансовые показатели Северстали по МСФО

МСФО, \$ млн	2005	2006	2007	9М 2008	2008	1Н 2009	9М 2009
Выручка	10 452	12 449	15 245	18 152	22 393	5 648	9 048
ЕБИТДА	2 803	2 918	3 645	4 809	5 312	-166	220
ЕБИТ	2 306	2 314	2 842	4 038	4 226	-623	-472
Чистая прибыль	2 125	2 112	2 654	3 314	2 588	-1 145	-956
Совокупный долг	2 928	3 006	3 327	6 784	8 256	7 509	7 874
Чистый долг	1 600	1 305	1 780	4 447	4 783	4 930	4 713
Собственный капитал	5 715	8 554	10 211	12 027	9 554	8 239	8 071
Всего активы	11 812	14 713	16 717	24 966	22 480	19 529	20 210
ОСФ	1 935	1 730	2 315	2 137	3 435	355	843
Сарех	1 204	1 244	1 562	1 405	2 031	466	696
ЕБИТДА margin (%)	26.8%	23.4%	23.9%	26.5%	23.7%	-2.9%	2.4%
Чистая рентабельность (%)	20.3%	17.0%	17.4%	18.3%	11.6%	-20.3%	-10.6%
ЕБИТДА/проценты (x)	20.3	20.4	31.7	22.9	15.2	-	0.6
Долг/ЕБИТДА (x)	1.0	1.0	0.9	1.1	1.2	-	10.9
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	0.6	0.4	0.5	0.7	0.7	-	6.5
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
Долг/Собственный капитал (x)	0.5	0.4	0.3	0.6	0.9	0.9	1.0
Долгосрочный долг/Долг (%)	66%	68%	71%	73%	76%	77%	81%

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Менеджмент компании сообщил следующие заслуживающие внимание факты:

- Текущие уровни загрузки мощностей Череповецкого МК и трех из пяти работающих в США заводов близки к 100 %, в Европе загрузка с начала года составляет около 55 %.
- В 2010 г. компания может реанимировать ряд проектов с высокой степенью готовности, остановленных в конце 2008 г. В результате капитальные расходы Северстали в следующем году, вероятно, будут выше, чем в текущем.
- Компания уже получила одобрение от ряда кредиторов на нарушение ковенант, но не собирается получать одобрение со стороны держателей еврооблигаций, поскольку не видит риска нарушения ковенантов по этим инструментам (представители Северстали озвучили этот момент дважды).

Финансовые результаты за 9 месяцев 2009 г. можно охарактеризовать как достаточно сильные. Положительную ЕБИТДА продемонстрировали сегменты «Российская сталь» и

ресурсный сегмент. На североамериканском сегменте убыток по EBITDA существенно сократился кв-к-кв, в то время как на европейском сегменте ситуация не претерпела существенных изменений.

Компания сократила оборотный капитал за первые 9 месяцев 2009 г. почти на \$1.5 млрд при ранее заявленном прогнозе в \$1.2 млрд., это позволило Северстали сгенерировать операционный денежный поток \$843 млн.

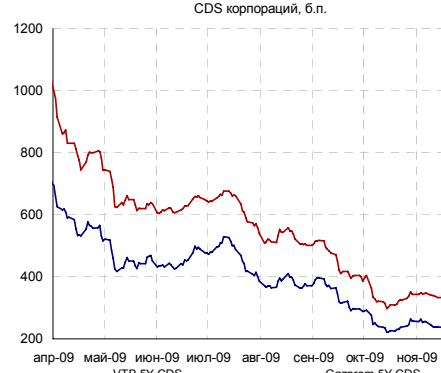
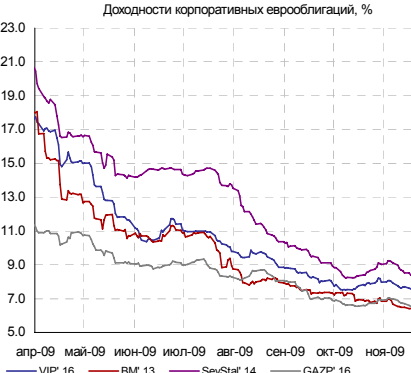
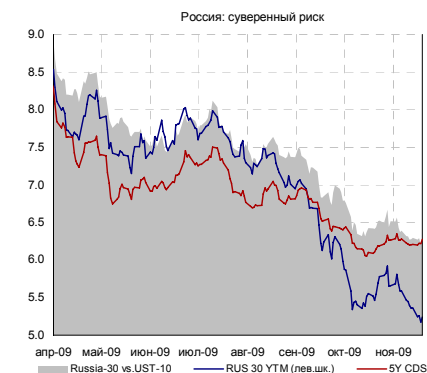
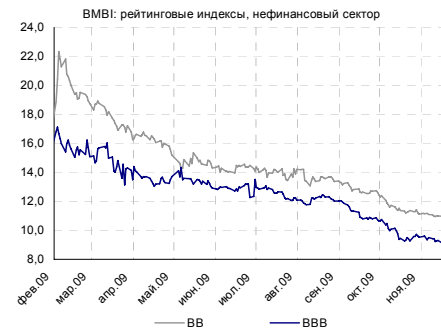
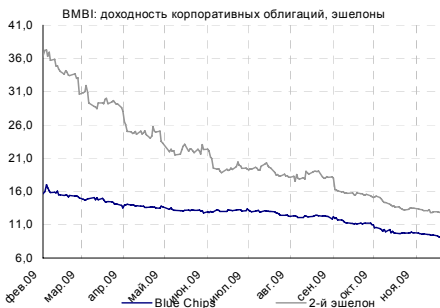
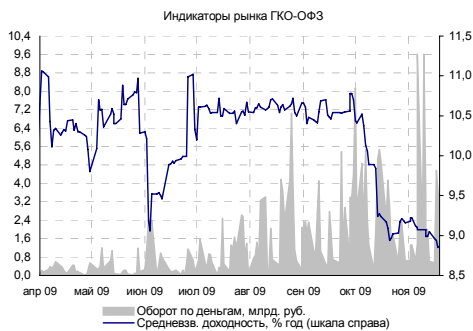
Чистый долг компании на конец 3-го квартала составил \$ 4.7 млрд, снизившись по сравнению с концом 1-го полугодия на \$216 млн. Обслуживание задолженности для Северстали не является слишком дорогим: чистые процентные расходы компании за квартал составили около \$115 млн, или 2.4 % от величины ее чистого долга.

В относительном выражении долговая нагрузка компании описывается показателями Чистый долг/EBITDA<sub>ЛТМ</sub> составил 6.5х, EBITDA/проценты – меньше 1.0х. Мы трактуем заявление об отсутствии рисков нарушения ковенантов следующим образом: скорее всего, по итогам года соотношение Чистый долг/EBITDA будет выше 3.5х, но компания может параллельно с годовой отчетностью обнародовать и данные за 1 кв. по МСФО, которые, как нам кажется, будут говорить о том, что риски нарушения сняты. Важно, что сам факт нарушения ковенанта «Чистый долг/EBITDA» не грозит досрочным выкупом еврооблигаций, а лишь будет препятствовать привлечению нового долга, что едва ли является большим опасением для компании. Право досрочного выкупа возникает в случае, если Чистый долг будет составлять более 75% от величины капитала, а эти риски очень низки: это соотношение составляет всего 60% сейчас.

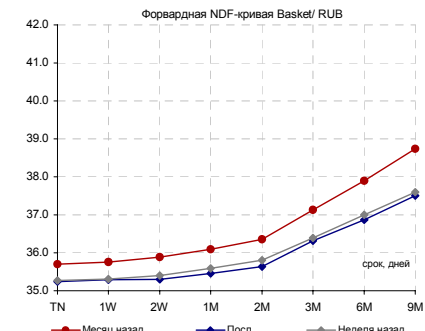
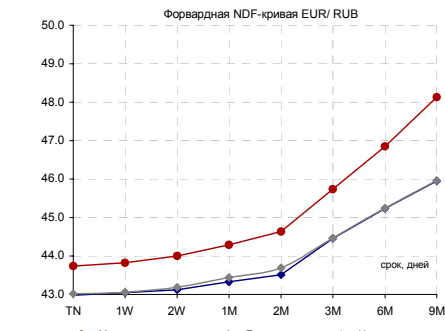
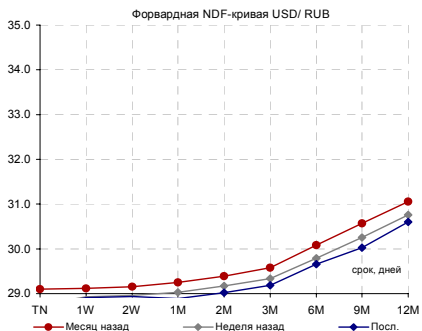
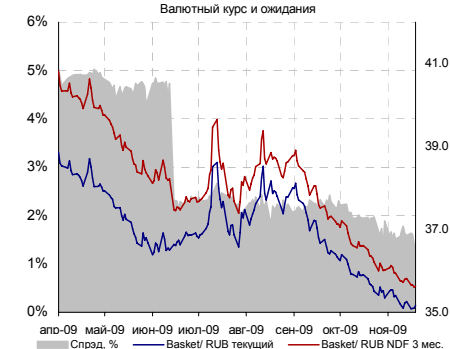
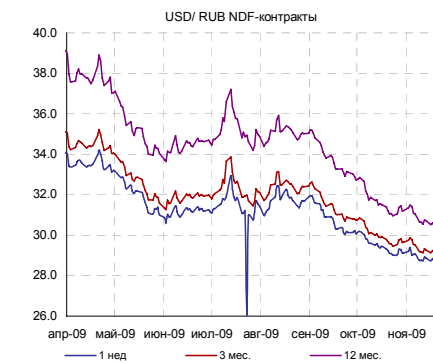
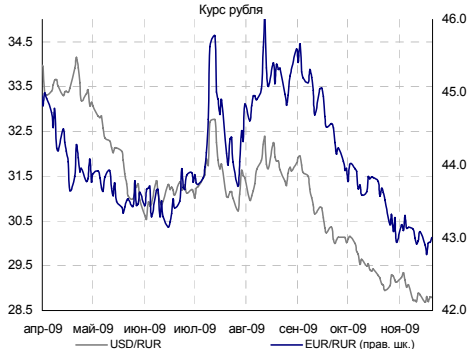
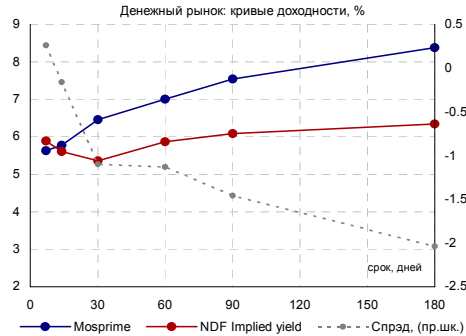
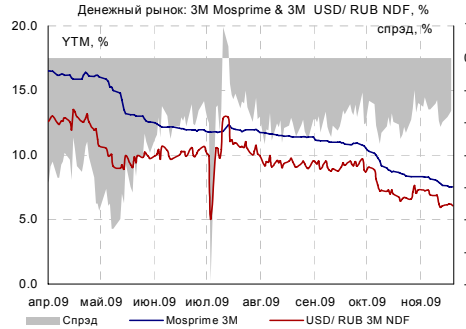
Мы сочли отчетность Северстали достаточно сильной и не меняем своего отношения к кредитным рискам компании. Другое дело, что исчезновение возможности получения премии за пересмотр ковенантов (случай Евраз и ТМК) уже очень расстроил инвесторов: еврооблигации Северстали показали вчера динамику «хуже рынка». Еврооблигации Северстали (8.5-8.7%) торгуются выше кривой доходности Евраз, нам кажется, что они должны стоить дороже и доходность как минимум должна выровняться.

*Леонид Игнатъев, Юрий Волов, Андрей Кучеров*

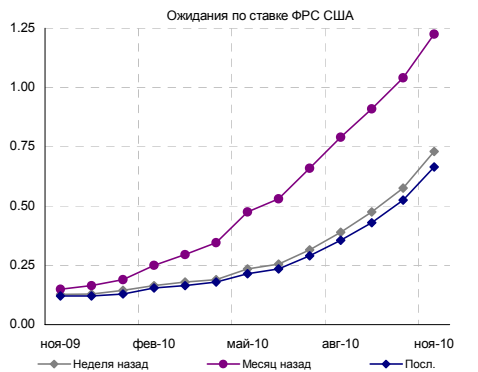
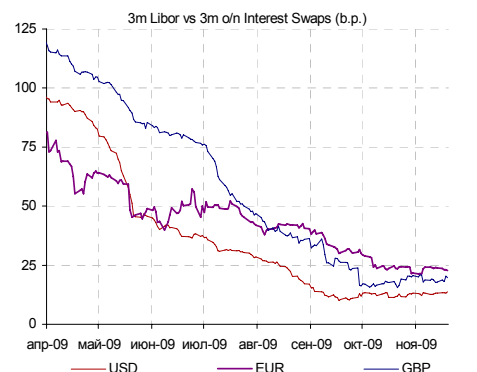
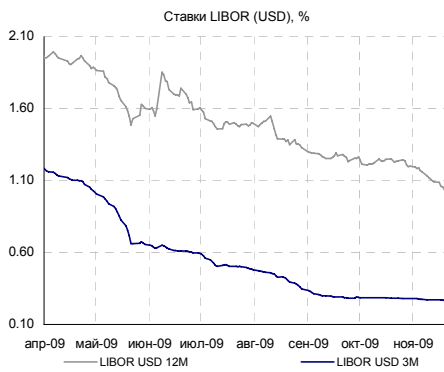
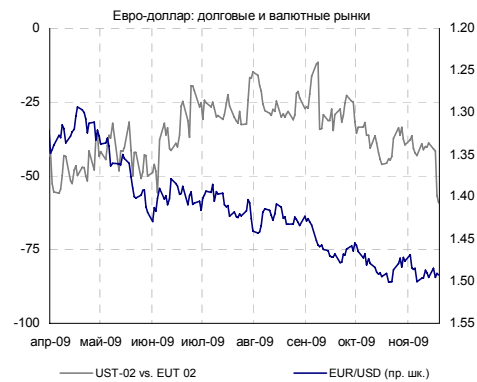
Российский долговой рынок



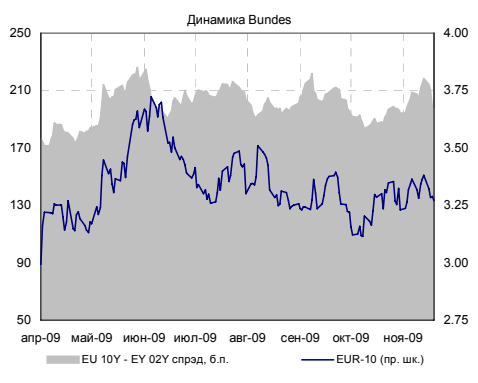
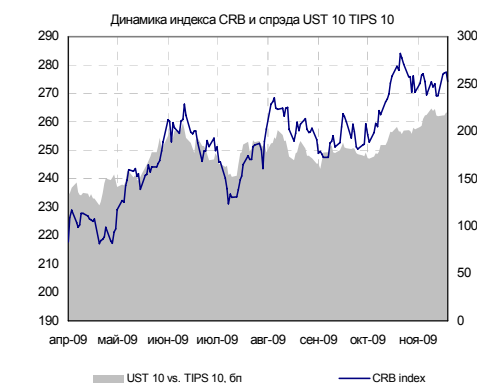
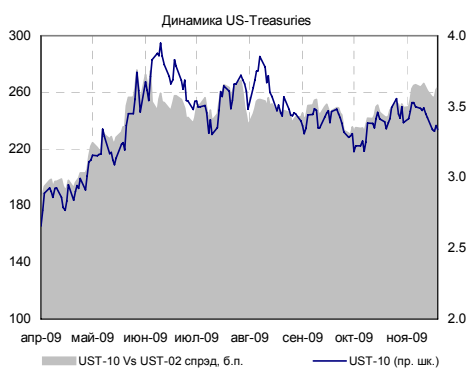
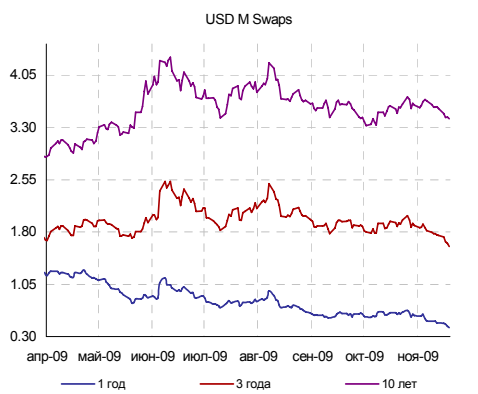
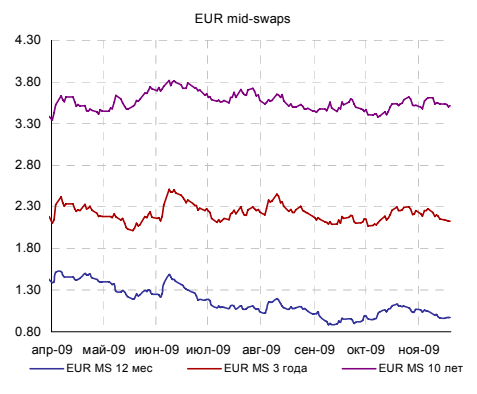
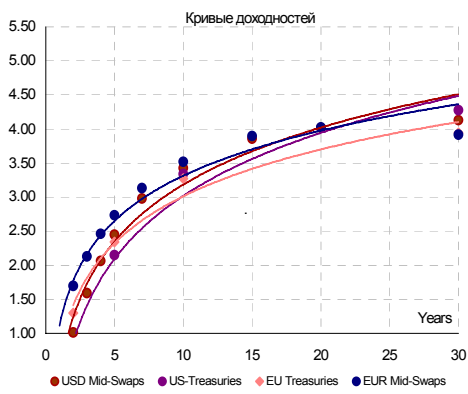
Денежно-валютный рынок



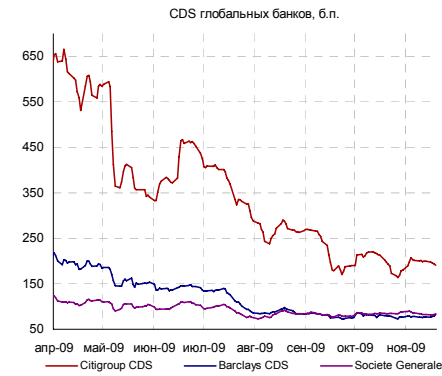
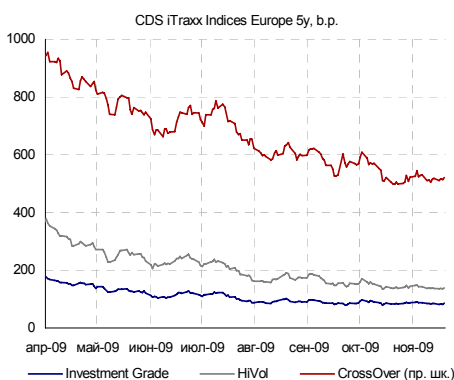
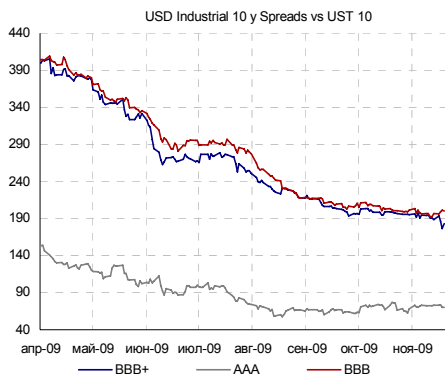
Глобальный валютный и денежный рынок



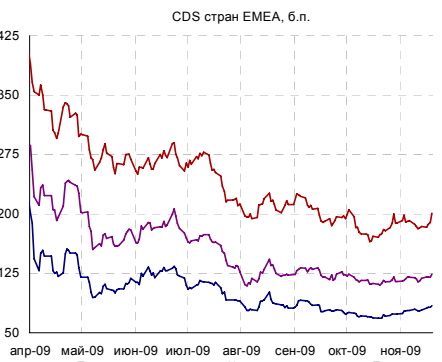
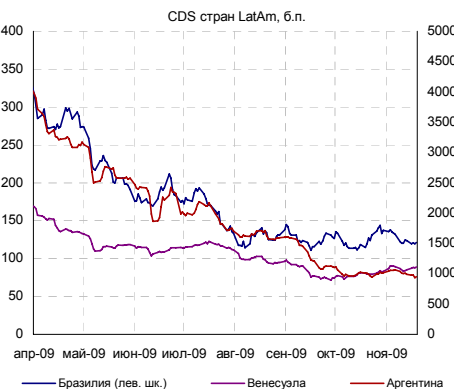
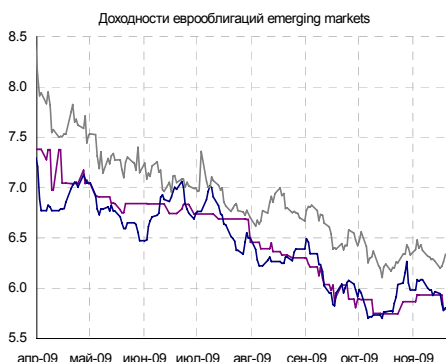
Глобальный долговой рынок



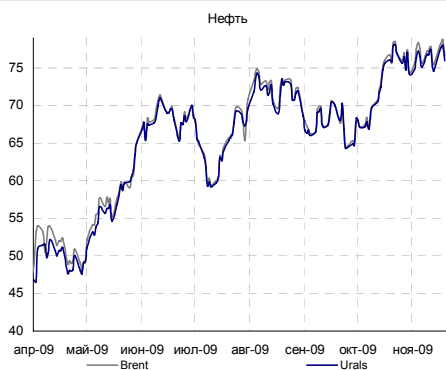
Глобальный кредитный риск



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	Железобет1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	СпортМ-Ф-1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ЭнергоСт-1	1 500	Оферта	100	1 500
21.11.2009	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
21.11.2009	МГор52-об	10 000	Погаш.	-100	10 000
24.11.2009	ГИДРОМАШС1	1 000	Погаш.	-	1 000
24.11.2009	ДКС ФЖС-1	500	Погаш.	-	500
24.11.2009	Хабаровск6	400	Погаш.	-	400
24.11.2009	ЭнергмашФ1	700	Оферта	100	700

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

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Коваленко Константин

[Kovalenko\\_KI@mmbank.ru](mailto:Kovalenko_KI@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)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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 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 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.