

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.66	1.10	1.44	€ Evraz' 13	105.73	0.08	6.42	-4
Нефть (Brent)	78.26	0.85	1.10	€ Банк Москвы' 13	104.72	-0.12	5.28	0
Золото	1297.00	6.25	0.48	€ UST 10	108.88	-0.44	2.56	6
EUR/USD	1.3472	0.00	-0.01	€ РОССИЯ 30	119.01	0.19	4.33	-3
USD/RUB	30.7283	0.00	0.00	€ Russia'30 vs UST'10	178			-9
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	213			1
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.74	-0.01	-0.27	€ EU 10 vs EU 2	159			-1
MOSPRIME o/n	2.71	0.00	0.00	€ EMBI Global	308.07	-2.61		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 860.3	1.86		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1155.74	-12.15	38.20	€ Russia CDS 10Y \$	179.78	-1.17		-1
Сальдо ливк.	169.1	126.10	293.26	€ Gazprom CDS 10Y \$	247.31	-1.20		-3

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Денежный рынок: налоговый период завершится спокойно
- Вторичный рынок: неделя в слабом «плюсе»
- Ценовые движения обусловлены размещением новых бумаг
- ФСК формирует новую индикативную кривую
- Размещение ТГК-2 показывает привлекательность дебютного выпуска ТГК-5

### Глобальные рынки

- Статистика подтолкнула рынки вверх
- Российские евробонды: дождались спроса
- События текущего дня

### Банковский сектор

- АИЖК восстановило резервы в 1-м полугодии: облигации привлекательны

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- Выручка **ЮТэйр** по итогам 2009 г. составила 33.5 млрд руб., превысив уровень 2008 г. на 7.7 %, – говорится в подготовленном компанией отчете по МСФО. Операционная прибыль выросла до уровня 1.9 млрд руб. по сравнению с убытком в 1 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль – 90.2 млн руб. (-3.9 млрд руб. годом ранее).

### Distressed debt

- Арбитражный суд города Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал ООО «Севкабель-Финанс» несостоятельным (банкротом). В отношении компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. / Finam

### Кредиты / Займы

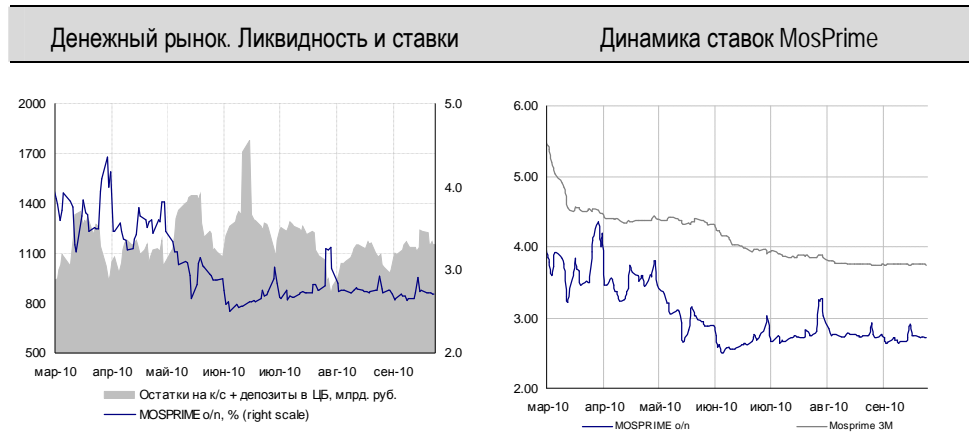
- Банк «Возрождение» открыл двухлетнюю кредитную линию Администрации города **Волжский** (Волгоградская область) на сумму 800 млн руб. Средства будут направлены на покрытие дефицита бюджета городского округа. / Cbond
- Industrial and Commercial Bank of China увеличил кредитную линию **ВТБ** с \$ 200 млн до \$ 500 млн для долгосрочного финансирования российского импорта из КНР под страховое покрытие экспортного страхового агентства КНР SINOSURE. Новое соглашение позволит ВТБ предоставлять кредиты российским импортерам не только в долларах, но также в евро и китайских юанях.

- n **Фармпрепарат** установил ставку купона по дебютным облигациям на уровне 12 %. / Cbonds
- n **Инвестторгбанк** установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 4-й серии на уровне 9.5 %. / Cbonds
- n Совет директоров **Транскапиталбанка** утвердил решение о размещении пятилетних облигаций 2-й серии на 1.8 млрд руб. / Cbonds
- n С сегодняшнего дня (27 сентября) начинается вторичное обращение биржевых облигаций **Татнефти** (котировальный список А1) и облигаций **ТКС** (перечень внесписочных ценных бумаг). Выпуски были размещены в пятницу. / Cbonds
- n Спрос на выпуск облигаций **Татнефть БО-1** номинальным объемом 5 млрд руб. составил 9.5 млрд руб. Ставка первого купона была установлена на уровне 7.25 %, доходность к погашению через три года составляет 7.38 %. / Cbonds
- n **ЕБРР** планирует разместить 30 сентября два выпуска облигаций серий 6 и 7 объемами по 3.5 млрд руб. каждый. Срок обращения выпусков – восемь лет. / Finam
- n Наблюдательный совет **ЗАО «Райффайзенбанк»** принял решение о размещении десяти выпусков трехлетних биржевых облигаций общим объемом 74 млрд руб. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению эмитента и по требованию владельцев облигаций. / Finam

**Денежный рынок: налоговый период завершится спокойно**

На утро понедельника уровень свободной ликвидности в банковской системе остается достаточно высоким для периода налоговых платежей: объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ составил 1106.4 млрд руб., что на 44.2 млрд руб. ниже соответствующего значения пятницы.

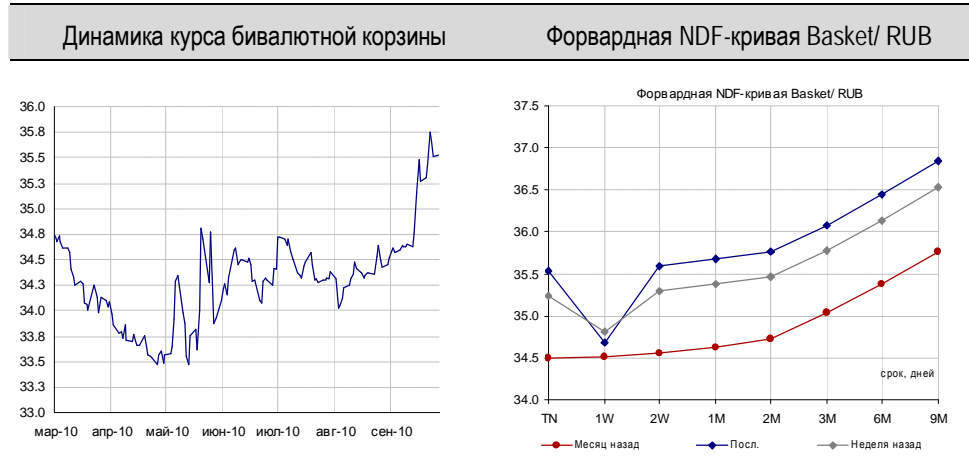
Ставки МБК в период налоговых выплат находятся на минимальных уровнях текущего года: 3-х месячная ставка MosPrime в пятницу снизилась на 1 б.п. до своего минимального значения – 3.74 %, однодневная ставка не изменилась и составила 2.71 %.



Источники: Bloomberg

Рубль на прошлой неделе успел побывать на своих минимальных с зимы значениях по отношению к бивалютной корзине, но в последний день недели немного укрепил позиции до 35.55 руб. к корзине валют на конец пятницы.

Ощутимой реакции на повышение волатильности курса национальной валюты внутренний рынок в течение сентября не демонстрировал. Судя по всему, участники рынка воспринимают данные движения валюты как временное явление.



Источники: Bloomberg

Сегодня организациям предстоит уплатить акцизы и НДС, завтра – налог на прибыль. На этом завершится налоговый период сентября. Мы не ожидаем существенного изменения ситуации с ликвидностью или ставками МБК до конца рабочей недели. Поддержку российской валюте сегодня может оказать продажа экспортной выручки с целью аккумуляции средств для выплаты налогов.

## Вторичный рынок: неделя в слабом «плюсе»

Рублевый рынок облигаций завершил неделю в слабом плюсе. Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, за неделю прибавил 5 б.п. Примерно на столько же подросли ценовые индексы госбумаг и муниципальных облигаций.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам с 20 по 24 сентября 2010 г.



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Ценовые движения обусловлены размещением новых бумаг

В пятницу положительная динамика котировок наблюдалась в тех секторах внутреннего рынка, где в течение недели особенно успешно прошли размещения новых облигаций.

Инвесторы сохранили оптимистичный настрой по отношению к долговым инструментам металлургов. ММК в четверг успешно разместил свой новый выпуск, установив в ходе аукциона рекорд года по уровню купона, составившему 6.47 % (минимальное значение для корпоративных эмитентов в 2010 г.). Новый выпуск ММК БО-3 вышел на вторичные торги в пятницу на четверть фигуры выше номинала с доходностью 6.39 %.

Переоценка в металлургическом секторе коснулась в пятницу выпусков ЕвразХолдинг-1 и Мечел-5, прибавивших в цене 30-70 б.п. А вот выпуски Северсталь БО-2 и Мечел-13, подорожавшие накануне на фоне удачного размещения ММК, в конце недели немного потеряли в цене из-за желания держателей бумаг зафиксировать прибыль.

Довольно высокие обороты проходили в пятницу с банковскими долговыми инструментами: выпуск НОМОС Банка дебютировал на «вторичке» на 50 б.п. дороже уровня размещения, облигации РСХБ 3 прибавили треть фигуры, при значительных объемах торгов изменения котировок выпусков Zenit БО-2 и ТрансКред-6 не произошло.

Лучшую динамику дня показал муниципальный сегмент внутреннего рынка, где особым спросом пользовались длинные облигации столицы. По итогам дня выпуск Москва-48 прибавил в цене 50 б.п.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Башнефть01	83.9	28	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.50	108.40	-0.10	8.46
Башнефть03	208.1	52	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.50	108.41	-0.09	8.46
ГазпрнфБО5	18.6	29	10000	09.04.2013		100.15	100.57	0.42	7.02
ЕврХолдФ 1	387.9	20	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.38	99.70	0.32	9.61
Zenit БО-2	199.8	23	5000	22.09.2013	22.09.2012	100.17	100.20	0.03	7.79
МГор48-об	314.4	12	30000	11.06.2022		92.91	93.40	0.49	7.90
МГор62-об	220.0	14	35000	08.06.2014		121.70	121.75	0.05	6.94
Мечел 5об	210.8	10	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.45	107.11	0.66	8.98
Мечел 13об	650.0	9	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.90	100.40	-0.50	10.14
ММК БО-3	260.3	8	5000	19.09.2013	22.03.2012	-	100.25	0.00	6.39
Мос.обл.8в	285.7	10	15200	11.06.2013		101.00	101.10	0.10	8.50
МОЭСК-01	296.2	17	6000	06.09.2011		101.55	101.59	0.04	6.39
НОМОС 12в	2015.0	77	5000		25.08.2013	-	100.49	0.00	8.48
Петрокомб7	216.0	2	3000	22.08.2012	20.02.2011	103.70	103.57	-0.13	5.96
РЖД-15 обл	226.7	10	15000	20.06.2016	27.12.2010	107.05	107.50	0.45	-15.34
РосселхБ 3	223.8	5	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.60	104.82	0.22	7.75
Система-01	278.4	15	6000	07.03.2013		105.90	105.93	0.03	7.20
Система-02	524.3	20	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.70	113.65	-0.05	7.03
СУ-155 3об	5.3	27	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.90	98.88	-0.02	19.25
ТрансКред6	708.9	6	4000	17.04.2014		100.70	100.70	0.00	8.18

\* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## **ФСК формирует новую индикативную кривую**

ФСК завершила в четверг сбор заявок на облигации серий 06, 08 и 10 общим объемом 30.0 млрд руб. Купон по выпускам с трехлетней офертой (ФСК-6 и ФСК-8) установлен на уровне 7.15 %, что соответствует доходности 7.28 %. Купон по пятилетней бумаге (ФСК-10) установлен по нижней границе ориентиров – на уровне 7.75 %, что соответствует доходности 7.9 %.

Такой уровень доходности можно считать весьма выгодным для эмитента. Пока неизвестен уровень спроса на выпуски, но очевидно, что он был очень высок по трехлетним бумагам. Это позволило компании не только увеличить объем размещаемых бумаг вдвое, но и установить купоны по трехлетним выпускам существенно ниже ориентиров. Между тем, длинные бумаги очевидно не пользовались такой же популярностью у покупателей. Хотя эмитент и заявил, что готов продать не один как планировалось, а сразу два пятилетних выпуска, в последний момент он предпочел отказаться от размещения одной из бумаг (на 5 млрд руб.), установив при этом купон на уровне минимальных ориентиров.

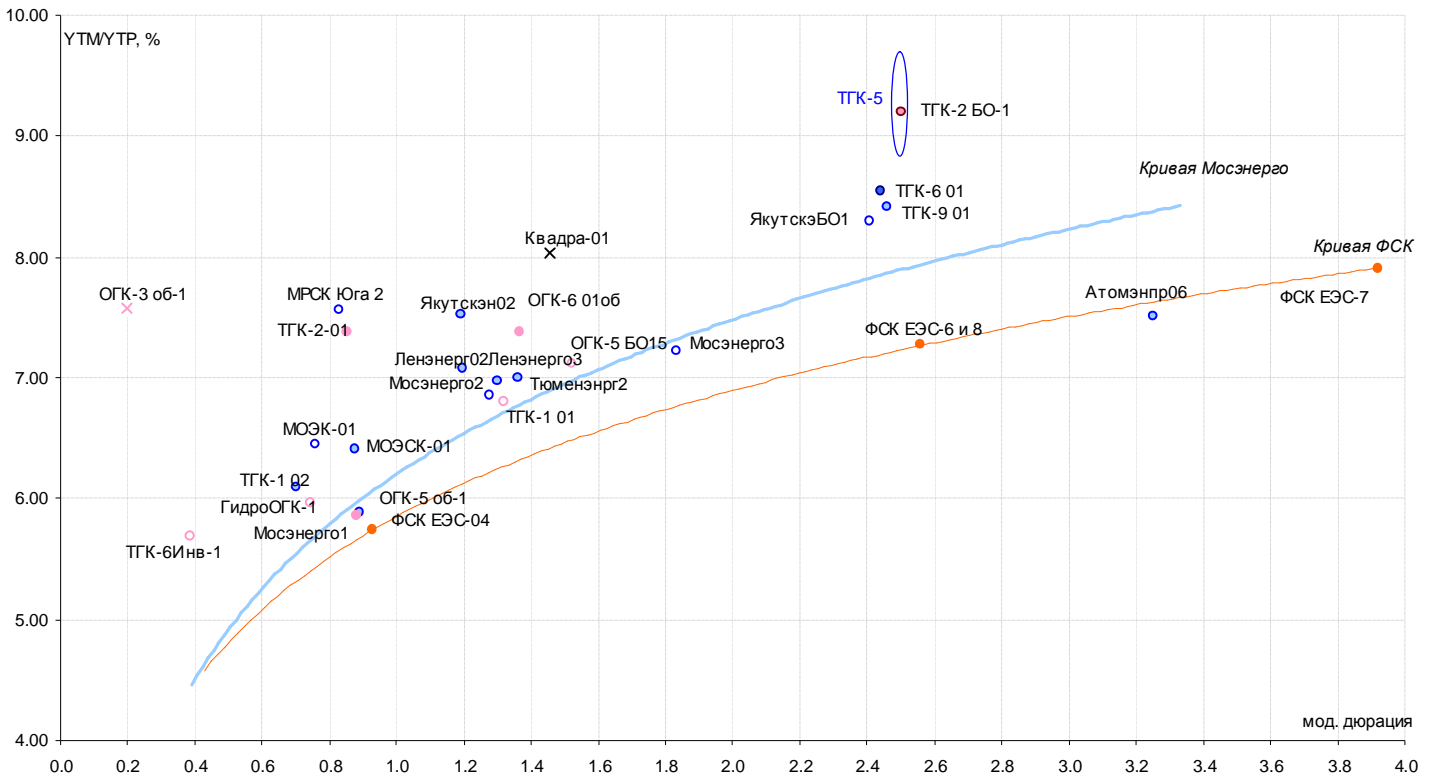
В целом, мы отмечаем, что в энергетическом секторе все еще наблюдается дефицит качественного долга. Для этого сегмента долгового рынка важен сам факт формирования кривой ФСК (ранее единственный выпуск компании был малоликвиден), являющейся индикативной по отношению к облигациям энергетиков менее крепкого кредитного профиля.

## Размещение ТГК-2 показывает привлекательность дебютного выпуска ТГК-5

В пятницу еще один представитель энергетического сегмента – ТГК-2 – завершила размещение своего выпуска объемом 5 млрд руб. Размещение началось во вторник, но тогда эмитенту удалось продать только 81 % эмиссии. Под конец рабочей недели прошли расчеты с покупателями на оставшиеся 0.9 млрд руб. Компания установила ставки купонов на уровне 9 %, что соответствует доходности 9.2 % к погашению через три года.

Если выбирать среди публичных долговых выпусков представителей генерации, то нам кажется более интересным участие в дебютном размещении выпуска ТГК-5 (компания входит в КЭС-Холдинг). В настоящее время формируется книга заявок на покупку семилетнего выпуска объемом 5 млрд руб., размещение ММВБ запланировано на 15 октября. Ориентир организаторов по ставке купона на трехлетний срок до оферты составляет 8.75-9.50 % годовых, что соответствует доходности 8.94-9.73 %.

Напомним, что в августе-сентябре свои выпуски разместили ТГК-6 и ТГК-9, также входящие в КЭС-Холдинг. ТГК-5 – это наименее крупная компания Холдинга, обладающая к тому же большей долговой нагрузкой. В связи с этим очевидно, что инвесторы вправе ожидать премию за дебютный выпуск ТГК-5 по отношению к доходностям размещенных ранее ТГК-6 и ТГК-9. Тем не менее, доходность ТГК-5 не должна находиться выше доходности ТГК-2, поскольку очевидным ее преимуществом является сильный акционер, а также перспективы войти в объединенную на базе ТГК-9 компанию. Полагаем, что в процессе маркетинга облигаций ТГК-5 ориентиры будут понижены и размещение пройдет с доходностью ближе к нижней границе первоначальных ориентиров организаторов.



Екатерина Горбунова

### Статистика подтолкнула рынки вверх

Пятница прошедшей недели порадовала макроданными со всех сторон света.

Днем вышел индекс делового доверия к экономике страны в Германии, который в сентябре немного вырос до 106.8 пункта, в то время как аналитики ожидали снижения доверия с 106.7 пунктов до 106.4 пункта. Значение индекса растет уже пятый месяц, но последние данные вызвали особенную радость в связи с тем, что остальная статистика из Германии свидетельствует об общем замедлении темпов развития экономики. К примеру, активность в производственном секторе в сентябре замедлилась второй месяц подряд.

Поступившие вечером данные из США позитивного тренда не переломили. Несмотря на более значительное, чем ожидалось, снижение общего показателя заказов на товары длительного пользования в США в августе (-1.3 % вместо -1.0 %), рост менее волатильных заказов без учета транспортного оборудования превысил ожидания рынка вдвое, составив 2 %.

Продажи новых домов в августе в США оказались хуже ожиданий, но на уровне пересмотренных значений за предыдущий месяц.

## Российские евробонды: дождался спроса

Неожиданно сильная макростатистика, опубликованная в пятницу, а именно повышение индекса делового доверия в Германии и рост заказов на товары длительного пользования без учета транспортного оборудования в США, вместе с ростом ликвидности на глобальных рынках привели к возобновлению спроса, в том числе и на российские евробонды. Их доходность в среднем снизилась на 2-10 б.п. в корпоративном сегменте и на 1-4 б.п. – в банковском. Причем в банковском секторе наблюдались и продажи, в частности, немного подешевели Sber'11, Sber'13 и VTB'35. Неожиданно сильный рост продемонстрировал евробонд Alfa'12, цена которого в пятницу поднялась на 48 б.п.

Доходность RUS'30 сегодня утром осталась на уровне 4.37 %, спред к «десятке» сузился до 178 б.п.

Доходность UST'10 выросла до 2.59 %, доходность UST'2 – до 0.44 %.

### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	1.21	97	0.6	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.3	3.82	321	2.2	0.45	-21
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.19	334	5.0	0.24	-5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.25	275	2.6	0.01	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.3	5.22	297	5.6	-0.09	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.1	5.79	383	1.5	0.65	-10
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.4	0.00	371	6.8	0.18	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.4	5.97	321	8.0	0.38	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.7	6.48	368	3.1	0.47	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.6	6.53	331	12.2	0.48	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.7	6.42	574	2.2	0.08	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.8	7.12	557	4.0	0.16	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.3	7.51	556	5.3	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.06	440	1.4	0.01	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.64	298	1.2	-0.04	3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.0	6.64	435	6.6	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.34	470	1.5	0.00	0
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.5	4.93	296	5.3	0.05	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.8	5.93	529	2.4	0.17	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.5	6.24	536	2.9	0.24	-8
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	2.27	196	0.3	-0.05	8
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	2.76	213	0.8	-0.02	2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.53	284	1.4	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.83	319	2.2	0.00	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.4	5.38	375	4.7	0.02	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.2	5.65	372	5.2	0.11	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.88	216	1.0	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	5.01	436	2.3	0.03	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.8	6.38	479	4.4	0.11	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.4	6.83	491	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

### События текущего дня

День обещает быть спокойным. В 18.30 МСК будет опубликован не очень значимый для рынков индекс деловой активности в производственном секторе Далласа в сентябре. Ожидается улучшение до -7, после прошлого значения -13.5 п.

Что касается новостей всей предстоящей недели, то главным событием станет публикация индексов PMI промышленного сектора в пятницу.

Анастасия Сарсон

### АИЖК восстановило резервы в 1-м полугодии: облигации привлекательны

В пятницу Агентство по ипотечному и жилищному кредитованию опубликовало отчетность по МСФО за 1-е полугодие 2010 г. Чистая прибыль ипотечного агентства выросла на 58 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

В отчетности АИЖК отразило чистое восстановление резервов. Таким образом, АИЖК стало первой организацией из финансового сектора РФ, восстановившей резервы в 1-м полугодии. Операция принесла АИЖК прибыль в размере 992 млн руб. Восстановление резервов АИЖК связывает с улучшением качества портфеля закладных и снижением общего уровня просроченной задолженности.

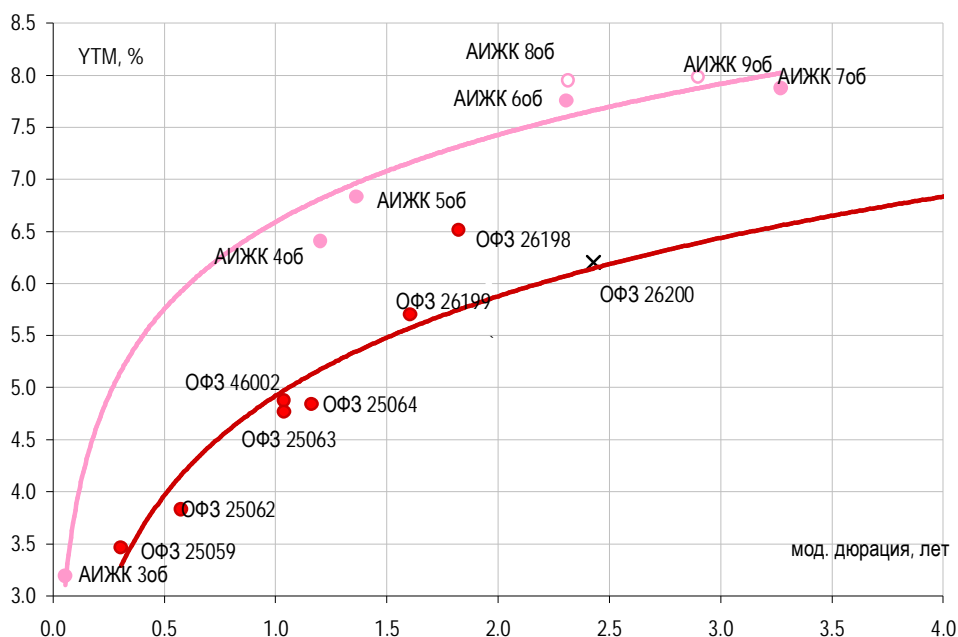
Российские банки пока только снижали чистые отчисления в резервы, а восстанавливать их собираются только в следующем году. Впрочем, пример АИЖК может быть заразителен, и часть банков сможет повторить этот кульбит уже во 2-м полугодии 2010 г.

Для инвесторов в долговые бумаги российских банков данная новость является крайне важной, несмотря на то, что она касается не совсем банковского сектора.

Что касается АИЖК, помимо восстановления резервов мы отмечаем отличный рост совокупного портфеля закладных (+13 %), который превысил рост ипотечного портфеля банковской системы (+2.3 % за первое полугодие). Качество портфеля АИЖК улучшилось только в относительном выражении: NPL(+90) снизился на 76 б.п. до 9.78 %. В то же время, объем необслуживаемых более чем 90 дней долгов вырос на 1.1 млрд руб. (+10.5 % с начала года).

Мы полагаем, что АИЖК по-прежнему является одной из наиболее привлекательных инвестиций в бумаги окологосударственных или квазисуверенных эмитентов. Спрэд между выпусками АИЖК и ОФЗ в 150 б.п. мы считаем несправедливым и рекомендуем инвесторам обратить внимание на эту диспропорцию. Выпуски Москвы, Газпрома, РЖД торгуются с премией в пределах 50 -100 б.п. к кривой ОФЗ.

#### Кривая облигаций АИЖК



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

**АИЖК - итоги 1-го полугодия 2019 г. по МСФО**

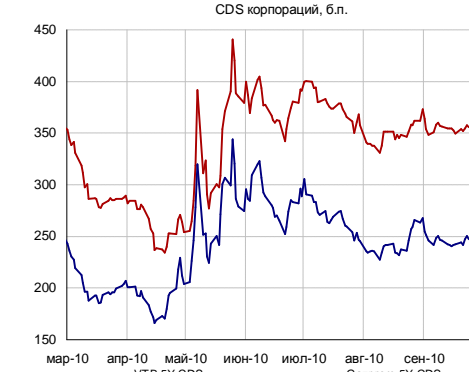
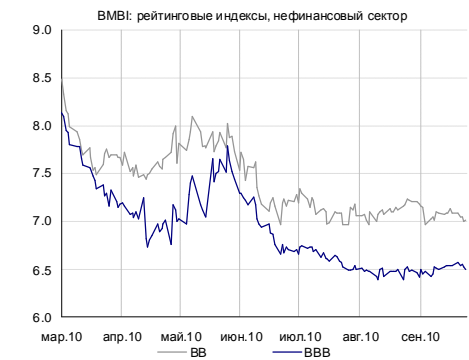
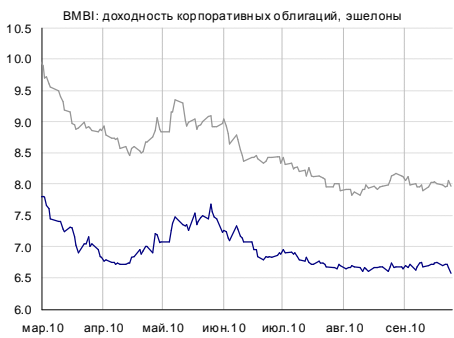
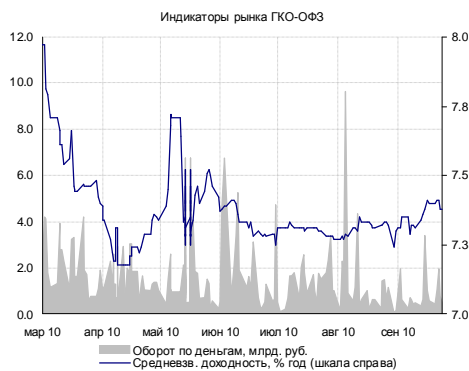
	2П 08	1П 09	2П 09	1П 10	п-к-п, %	г-г-г, %
<b>Финансовый результат, млн. руб.</b>						
Чистые процентные доходы	2 152.9	6 092.2	6 064.1	6 260.0	3.2%	2.8%
Отчисления в резервы	-2 005.9	-2 161.7	-2 989.5	991.6	-	-
ЧПД после создания резерва	147.1	3 930.5	3 074.6	7 251.6	135.9%	84.5%
Комиссионные доходы	-533.9	-644.4	-548.7	-804.1	46.5%	24.8%
Чистая прибыль	-600.0	2 615.6	1 145.5	4 125.0	3.6 раз	57.7%
Cost/ income, %	38.3%	10.0%	13.2%	14.9%		
Net interest margin, %	4.2%	9.4%	8.6%	7.7%		
Net spread, %	-0.1%	4.4%	2.3%	2.8%		
ROAE, %	-2.8%	6.7%	2.6%	8.1%		
ROAA, %	-2.3%	4.0%	1.6%	4.9%		

<b>Балансовые показатели, млн. руб.</b>	01.01.2009	01.07.2009	01.01.2010	01.07.2010	1П 10, %
Активы	132 108.3	128 133.0	162 223.7	175 853.5	8.4%
Денежные средства	54 487.4	43 741.4	64 768.7	55 823.3	-13.8%
Закладные	76 635.5	83 061.0	91 611.6	111 510.9	21.7%
Облигации выпущенные	44 620.4	42 335.1	59 208.1	67 398.9	13.8%
Кредиты банков	8 183.4	5 687.7	2 612.7	2 089.7	-20.0%
Собственный капитал/ Активы, %	57.7%	61.5%	61.6%	59.2%	
<b>Кредитный портфель</b>	79 517.4	88 077.5	99 174.7	118 167.6	19.2%
<b>Накопленные резервы</b>	2 881.9	5 016.6	7 653.1	6 656.7	-13.0%
Total NPL	8.8%	13.8%	11.9%	11.5%	
Provision / Loans, %	3.6%	5.7%	7.7%	5.6%	

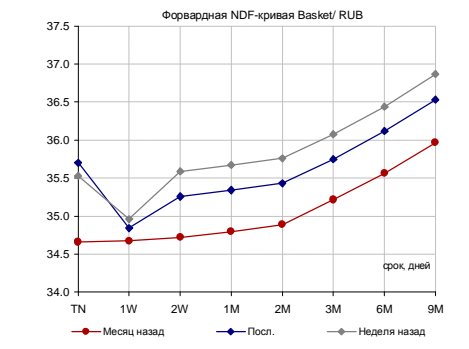
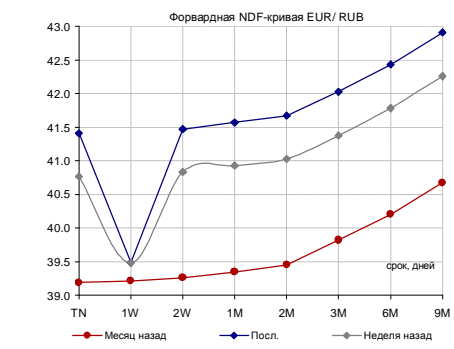
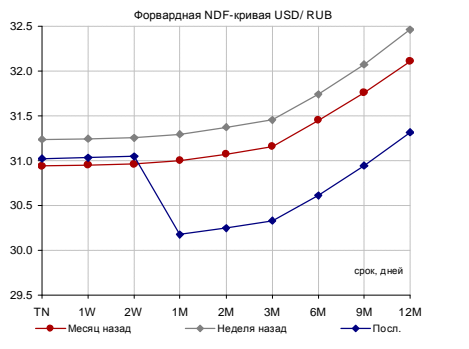
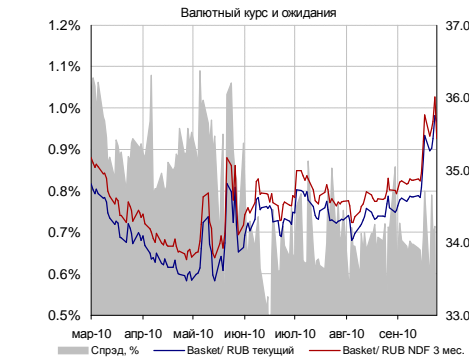
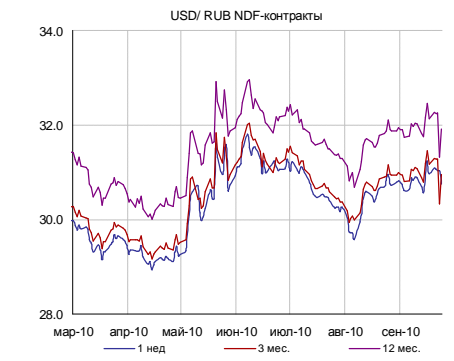
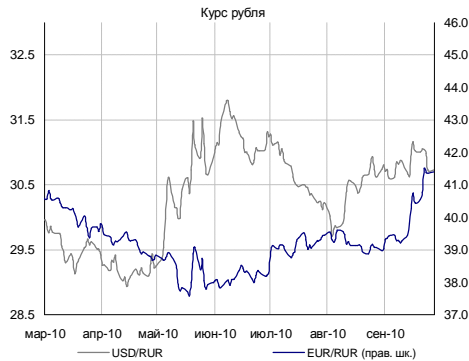
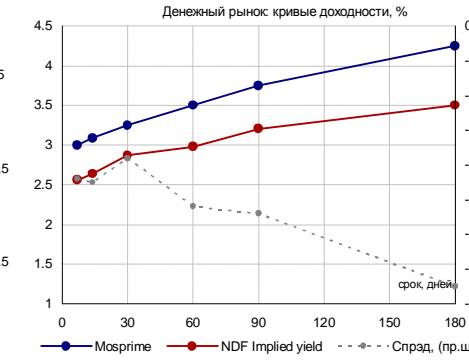
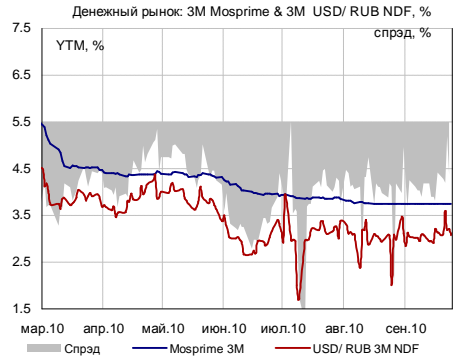
Источники: АИЖК, Аналитический департамент Банка Москвы

*Егор Федоров*

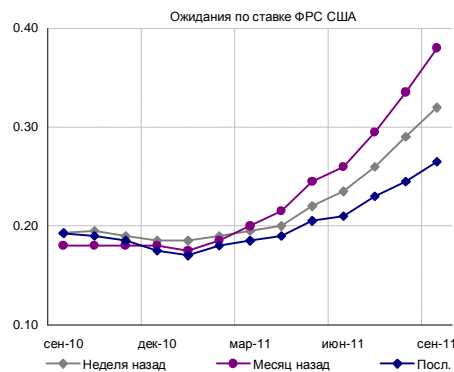
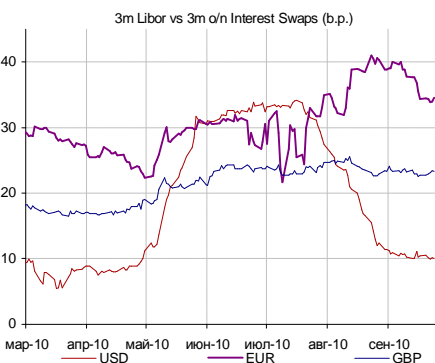
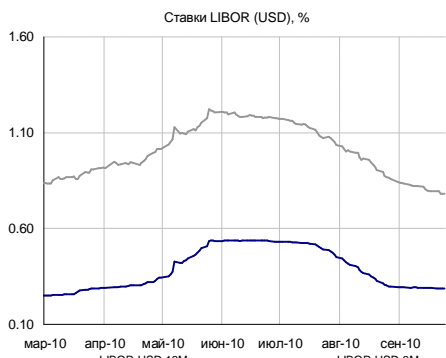
Российский долговой рынок



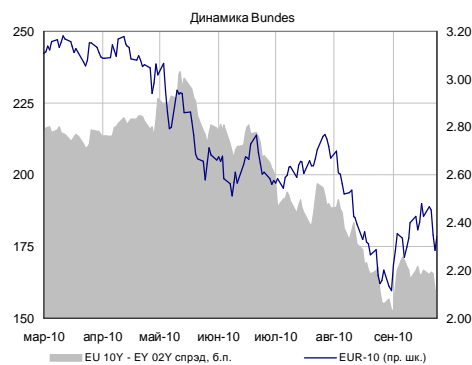
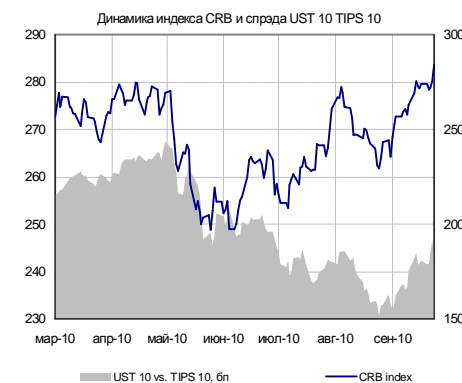
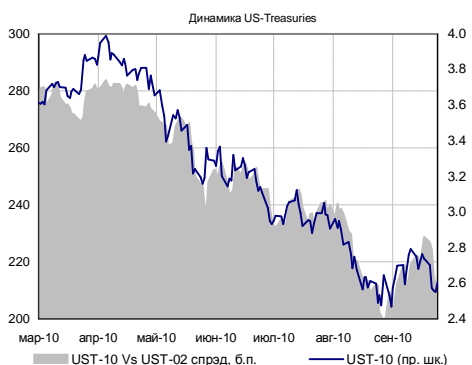
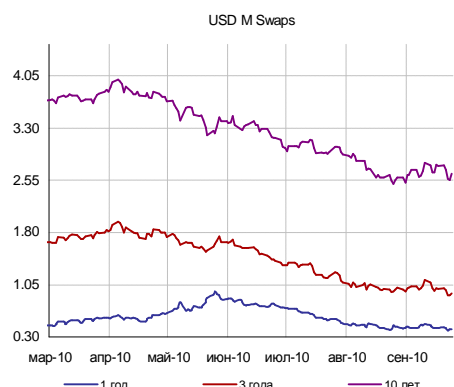
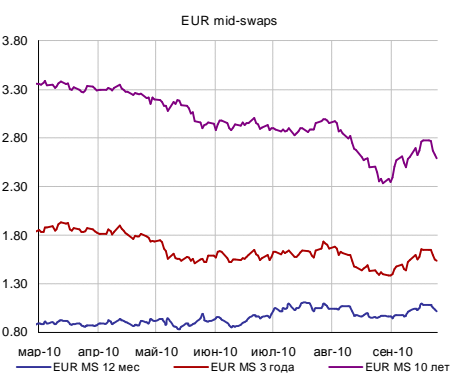
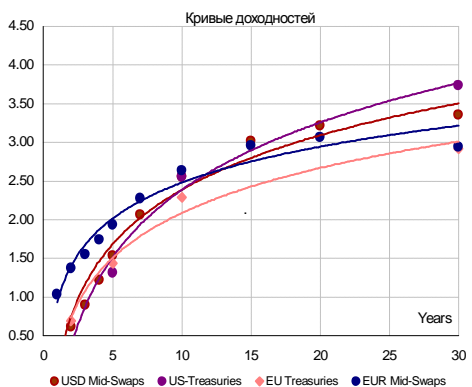
Денежно-валютный рынок



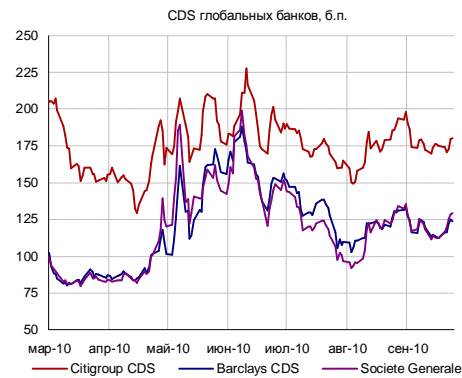
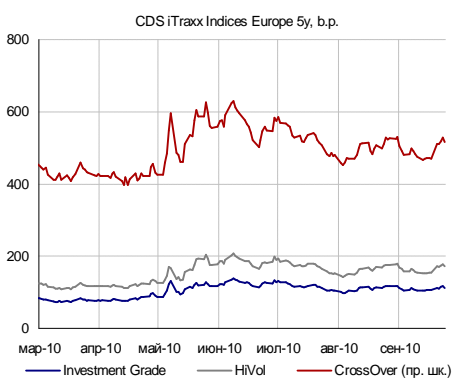
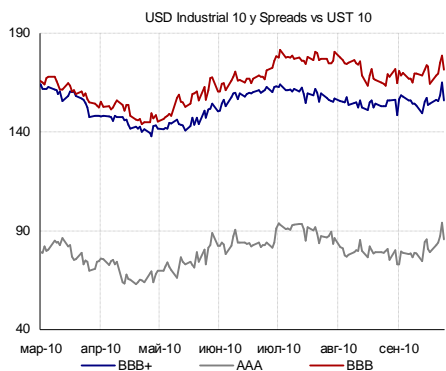
Глобальный валютный и денежный рынок



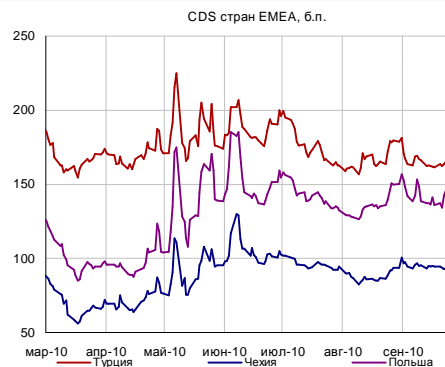
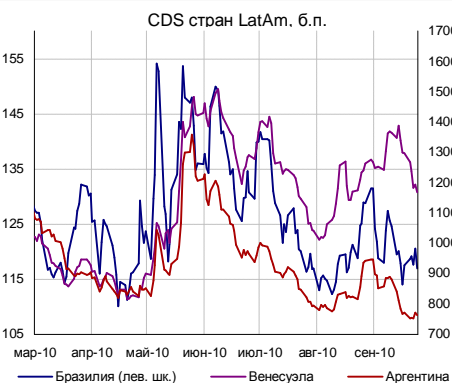
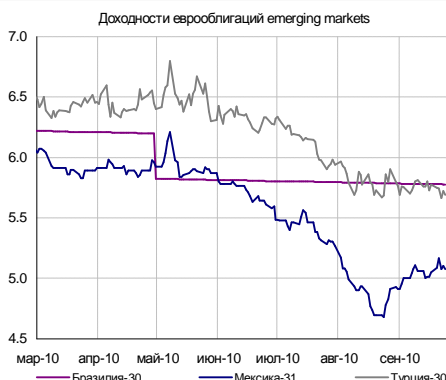
Глобальный долговой рынок



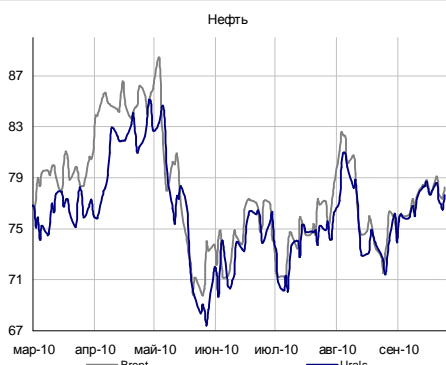
Глобальный кредитный риск



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.
28.09.2010	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
28.09.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
29.09.2010	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500
07.10.2010	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

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, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[Kupeev\\_VS@mmbank.ru](mailto:Kupeev_VS@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)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

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

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@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.