



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.64	0.40	0.52	€ Evraz' 13	106.36	0.05	6.15	-3
Нефть (Brent)	78.33	0.56	0.72	€ Банк Москвы' 13	104.53	-0.12	5.34	-1
Золото	1294.00	-3.00	-0.23	€ UST 10	110.11	0.47	2.41	-6
EUR/USD	1.3580	0.00	0.02	€ РОССИЯ 30	119.49	-0.01	4.34	0
USD/RUB	30.3967	0.00	0.00	€ Russia'30 vs UST'10	193			6
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	8%	0.33%		€ UST 10 vs UST 2	203			-7
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	151			-3
MOSPRIME o/n	2.88	0.07	2.49	€ EMBI Global	315.76	1.16		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 858.1	0.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1007.37	-12.45	18.36	€ Russia CDS 10Y \$	178.43	0.28		-1
Сальдо ливк.	115.6	72.60	168.84	€ Gazprom CDS 10Y \$	245.99	0.33		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Денежный рынок: налоговый период завершен
- Определенность с RAB-регулированием как повод для покупки бумаг энергетиков
- Вторичный рынок: оборот обеспечили банки
- В госсекторе есть покупатели
- Локальное снижение муниципальных бумаг

Глобальные рынки

- Валютная война
- Потребители все меньше верят в экономику США
- Российские евробонды: небольшой рост
- События текущего дня

Российская экономика

- Рост денежной массы вновь ускорился
- Денежные власти остаются в позиции наблюдателя

Новости коротко

Корпоративные новости

- Х5 Retail Group объявила о завершении приобретения торговой сети «Остров», состоящей из 16 магазинов в Москве и Московской области общей торговой площадью 12.3 тыс. кв.м. Общая стоимость сделки, включая долговые обязательства, составила \$ 38 млн.
- Вчера Синергия объявила о планах провести SPO. Компания намеревается разместить до 2.9 млн акций в ценовом коридоре \$ 36-40 за акцию. Средства, полученные от SPO, компания планирует использовать для снижения уровня долга, а также на потенциальные сделки M&A.

Distressed debt

- Севкабель-финанс не рассчиталось по купону облигаций 3-й серии за четырнадцатый купонный период в связи с недостаточностью денежных средств. Севкабель-Холдинг приостановил реструктуризацию задолженности по облигациям третьей и четвертой серий ООО «Севкабель-Финанс» из-за инициирования процедуры банкротства в отношении ряда предприятий холдинга. / Cbonds

Кредиты / Займы

- КИТ Финанс выдал Пурнефти трехлетний кредит на 1 млрд руб. Полученные средства будут направлены на финансирование инвестиционной программы. / Cbonds
- Сбербанк выдал с 16 по 22 сентября 2010 г. кредиты СУ-155 на сумму 246 млн руб., Московской теплосетевой компании – на сумму 209 млн руб. / Finam
- Промсвязьбанк предоставит Группе ЧТПЗ кредитные средства общей суммой 3 млрд руб. на пополнение оборотных средств. / Прайм-ТАСС

- n Сегодня на вторичные торги выходят облигации ТГК-2 серии БО-1 в котировальном списке «Б» ММВБ. / Cbonds
- n Гражданские самолеты Сухого (ГСС) выкупили по оферте облигации дебютной серии на 92.6 млн руб.(1.9 % выпуска). Напомним, что 21 сентября текущего года этот эмитент и ВТБ заключили сделку по предоставлению ГСС кредитной линии с целью погашения задолженности по облигационному займу, включая оплату купонов. Сумма сделки составила 5.3 млрд руб. / Cbonds
- n **Банк Русский Стандарт** выкупил по оферте облигации 7-й серии на сумму 2.9 млн руб. (0.06 % выпуска). Банк в настоящий момент собирает книгу заявок на вторичное размещение этого выпуска номинальным объемом 5 млрд руб. Закрытие книги заявок состоится 4 октября, ожидаемый объем размещения – 3 млрд руб. Цена вторичного размещения облигаций будет определена по результатам сбора заявок, ориентир составляет 100.3 – 99.9 % от номинала, что соответствует доходности к погашению через год на уровне 7.32 - 7.77 %. / Finam
- n Совет директоров **КБ «Национальный стандарт»** 27 сентября утвердил решение о выпуске дебютных облигаций на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **СБ банк** планирует 12 октября начать размещение облигаций 4-й серии 04 на 1.5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. Ориентир ставки купона составляет 9.75-10.25 %, что соответствует доходности 9.99-10.51 % к 1.5-летней оферте. / Cbonds
- n **Газпром капитал** утвердил решение о выпусках облигаций серий 01-03 общим объемом 30 млрд руб. / Прайм-ТАСС

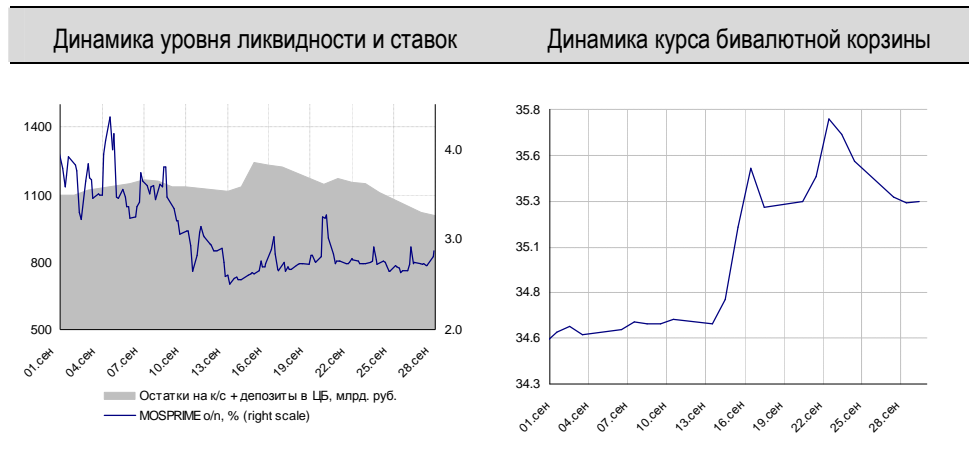
Рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинг города **Москвы** на уровне BBB, прогноз - «позитивный». / Fitch
- n Fitch присвоило **Первой грузовой компании** рейтинг BBB-, прогноз «стабильный». / Fitch
- n S&P изменило прогноз по рейтингам банка **«Развитие-Столица»** со «стабильного» на «позитивный» и подтвердило рейтинги банка на уровне B-. / S&P

Денежный рынок: налоговый период завершен

Уровень ликвидности в банковской системе вчера еще немного снизился из-за завершающей налоговой период выплаты налога на прибыль, оставаясь, однако, выше комфортного уровня в 1 трлн руб. Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ на утро среды составил 1007.4 млрд руб., что на 12.4 млрд руб. меньше значения предыдущего дня.

Локальный дефицит рублевых средств отразился только на однодневной ставке MosPrime, прибавившей вчера еще 7 б.п. до 2.88 %. Более длинные ставки не изменились.



Источники: Bloomberg

Рубль вчера еще немного укрепился по отношению к бивалютной корзине – до 35.29 руб. по сравнению с 35.32 днем ранее. Отметим, сегодня давление на стоимость рубля может оказать закрытие коротких позиций по корзине валют в преддверии конца квартала.

Екатерина Горбунова

Определенность с RAB-регулированием как повод для покупки бумаг энергетиков

Вчера на ММВБ прошли расчеты с покупателями облигаций ФСК общим объемом 30 млрд руб. По сообщению ФСК, общий спрос на выпуски составил около 45 млрд руб., что и позволило компании привлечь средства дешевле первоначальных ориентиров.

В результате удачное размещение ФСК привело к положительной переоценке большинства выпусков облигаций энергетического сектора. Вчера Энал ОГК-5 БО15 наверстывал упущенное: выпуск прибавил около 10 б.п.

Сегодня внимание инвесторов могут привлечь выпуски распределительных компаний, поскольку МРСК получили, наконец, законодательную базу для RAB-регулирования. По данным Интерфакса, Министерство юстиции зарегистрировало приказ ФСТ, согласно которому RAB-тарифы для распределительных сетей будут установлены на 5 лет. (Ранее в пилотных проектах первый срок регулирования составлял 3 года.) Помимо удлинения срока регулирования изменения коснулись ставок доходности: целевая ставка доходности новых проектов составит 11 % вместо 12 %.

Утверждение изменений в сроках и ставках RAB-регулирования были ожидаемы – проект приказа ФСТ был опубликован еще в августе. Отсутствие утвержденной методики расчета тарифов стало, на наш взгляд, одной из причин, по которым не был выполнен график перехода части компаний на RAB-регулирование в июле текущего года.

Мы позитивно относимся к принятию новой законодательной базы, которая повышает вероятность перехода на RAB-тарифы всех компаний с начала 2011 г.

Регистрация Минюстом методики расчета нормы доходности для МРСК существенно снижает неопределенность относительно перехода на RAB-регулирование. Мы полагаем, что позитивно отреагировать на новость могут выпуски облигаций следующих эмитентов энергетического сегмента: МРСК Юга и Ленэнерго. Обращающиеся выпуски Тюменьэнерго и МРСК Урала вряд ли покажут сильную динамику из-за их низкой ликвидности.

Михаил Лямин, Иван Рубинов, Екатерина Горбунова

Вторичный рынок: оборот обеспечили банки

Завершающийся налоговый период, а также большой объем первичных размещений ограничивают активность на вторичном рынке облигаций. Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенные в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, за вчерашний день изменился незначительно.

Наибольшие обороты прошли с банковскими бумагами: свежим выпуском РСХБ БО-5, а также СПБ-Б БО-2, дебютировавшем на вторичном рынке на уровне номинала.

Сообщение о планах ВТБ по приобретению до конца года не менее 51% акций ТрансКредитБанка, опубликованное вчера газетой «Ведомости», привело к повышению спроса на выпуски облигаций этого банка. Выпуск ТрансКред6 вошел в тройку лидеров по оборотам с объемом сделок на сумму почти 1 млрд руб. По итогам дня котировки бумаги прибавили 15 б.п., доходность опустилась до 8.13% на дюрацию 3.5 года.

В госсекторе есть покупатели

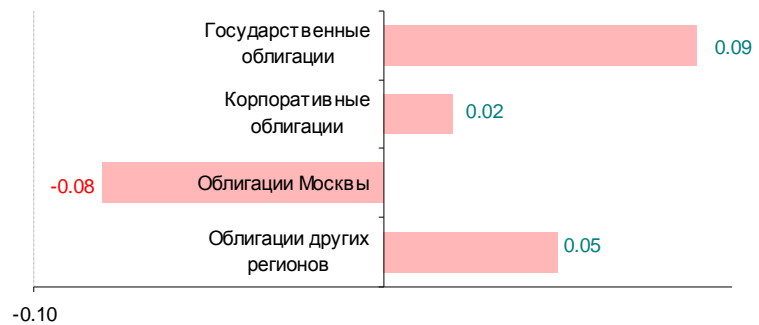
Госсектор вчера показал наиболее сильную динамику на внутреннем долговом рынке. Сегодня Минфин делает паузу и не проводит свои традиционные аукционы по размещению госбумаг. Между тем, вчера был замечен хороший спрос на среднесрочные ОФЗ: пяти- и шестилетние выпуски ОФЗ 25075 и 26203 прибавили по итогам дня по 15 б.п. Как раз выпуски этой срочности Минфин собирается предлагать в четвертом квартале текущего года. По итогам дня ценовой индекс ОФЗ прибавил 9 б.п., средневзвешенная доходность госбумаг опустилась на 9 б.п.

Локальное снижение муниципальных бумаг

В секторе муниципальных облигаций вчера утром наблюдалось локальное снижение котировок из-за отставки мэра Москвы. Продажи на небольших оборотах коснулись, в основном, среднесрочных выпусков Москва-56 и Москва-62, котировки этих бумаг снизились на 15-30 б.п. Между тем, во второй половине торговой сессии давление в выпусках столицы сошло на нет. По итогам дня ценовой индекс облигаций столицы отошел от значений начала недели на 8 б.п., средневзвешенная доходность подросла на 2 б.п.

Вечером агентство Fitch подтвердило рейтинги города Москвы на уровне «BBB» с положительным прогнозом, отметив, что смена мэра не окажет существенного воздействия на бюджетную и долговую политику города в краткосрочной и среднесрочной перспективе. По сообщению агентства, рейтинги столицы отражают сильную экономику города, хорошие показатели операционной маржи, гибкость капитальных расходов и высокие показатели обеспеченности долга. S&P также вчера распространило заявление о том, что произошедшее событие не окажет немедленного воздействия на рейтинги города.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам 28 сентября 2010 г.



Источники: ВМВ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26203	636.7	19	80132	03.08.2016		98.20	98.35	0.15	7.38
ВБД ПП БО6	322.4	12	5000	27.06.2013		100.70	100.59	-0.11	7.80
ВТБ-ЛизФ07	342.7	2	5000	30.11.2016	08.12.2010	100.80	-	0.00	5.63
ВТБ-ЛизФ08	305.1	4	5000	01.08.2017	07.02.2012	100.05	100.10	0.05	7.15
ГазпрнфБО6	713.1	10	10000	09.04.2013		100.55	100.55	0.00	7.03
ГСС 01	770.2	40	5000	26.03.2017	22.09.2011	100.80	101.00	0.20	8.33
ДиксиФин-1	5.1	41	3000	17.03.2011		100.00	100.40	0.40	8.52
Лукойл БО2	279.6	8	5000	06.08.2012		112.50	112.40	-0.10	6.27
Мечел 13об	689.1	10	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.01	100.40	0.39	10.14
Мечел БО-1	68.6	55	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.50	105.30	-0.20	7.60
МойБанк 2	386.5	8	1000	21.12.2010		101.86	-	0.00	6.70
Мос.обл.6в	58.2	52	12000	19.04.2011		101.35	101.30	-0.05	6.68
МТС 05	598.4	17	15000	19.07.2016	26.07.2012	112.20	112.23	0.03	6.86
ПромТр03об	4.9	64	5000	24.07.2013	27.07.2011	91.85	89.10	-2.75	36.85
РЖД-10обл	635.8	25	15000	06.03.2014		124.50	124.29	-0.21	7.05
РЖД-23 обл	788.3	17	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.44	106.50	0.06	7.36
РосселхБО5	1486.3	59	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.26	100.45	0.19	7.06
СПб-Б БО-2	1050.0	45	5000	23.09.2013	26.03.2012	-	100.00	0.00	7.64
СУ-155 3об	41.9	44	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.94	98.85	-0.09	19.42
СУЭК-Фин01	614.9	21	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.85	100.85	0.00	9.19
ТатнфтБО-1	205.7	34	5000	20.09.2013		100.05	100.05	0.00	7.36
ТрансКред6	952.5	9	4000	17.04.2014		100.70	100.85	0.15	8.13

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Валютная война

События, происходящие на глобальных рынках, все больше напоминают о задаче из теории игр под названием «дилемма заключенного». В отношении к отношениям между двумя абстрактными странами-торговыми партнерами эта задача может быть сформулирована следующим образом: если обе страны испытывают долговые затруднения, то совместное урезание бюджетных дефицитов поможет постепенно рассеять эту проблему для обеих стран. Если же одна страна по-тихому начнет ослаблять свою валюту, то с помощью увеличения спроса как внешнего, так и экспортного, сможет выйти из кризисной ситуации быстрее другой, при этом ухудшив положение последней. Вопрос только в том, кто первый такой сценарий сумеет реализовать.

В последние неделю-две на международных рынках увеличилось количество событий, оказывающих давление или поддержку той или иной валюте:

- 15 сентября Япония проводит валютную интервенцию, за чем последовали интервенции в Тайване и Южной Корее.
- 21 сентября США объявляют о возобновлении политики количественного смягчения, не уточняя параметров.
- 27 сентября Конгресс США готовит законопроект о санкциях против Китая за «манипулирование курсом национальной валюты», тем самым требуя от Китая укрепления юаня.
- 28 сентября Европа практически согласовывает введение жестких санкций против стран, нарастивших свой суверенный долг сверх более разрешенного в еврозоне порога в 60 % ВВП, сигнализируя тем самым о намерениях удерживать курс евро на стабильном уровне.
- 28 сентября бывший советник китайского Центробанка делает заявление о неизбежности девальвации американской валюты.

Согласно теории игр, дальнейшее развитие событий зависит от ответов на два ключевых вопроса: кому легче претворять решения в реальность в силу наличия более простых бюрократических процедур и у кого печатный станок помощнее.

Однако не все так плохо: описанная стратегия поведения является оптимальной лишь в случае разовой игры. Если же игра повторяется несколько раз (у участников игры более длинный горизонт планирования), то выигрышная стратегия зависит от ряда других параметров.

В сегодняшней прессе можно увидеть заявление главы МВФ Доминика Стросс-Кана о том, что одной из тем обсуждения на предстоящих на следующей неделе в Вашингтоне встречах МВФ и Всемирного банка станет вопрос о правительственных интервенциях на валютных рынках.

Потребители все меньше верят в экономику США

Первая порция статистики вчера состояла из данных о ценах на дома для одной семьи в США, которые упали в июле на 0.1%, что совпало с ожиданиями аналитиков и не оказало существенного влияния на рынки.

Последовавшие за тем индекс потребительской доверенности и индекс промышленной активности ФРБ Ричмонда за сентябрь оказались существенно хуже ожиданий. Индекс потребительской доверенности упал с 53.2 до 48.5 пункта, причем больше других снизилась составляющая, отражающая ожидания потребителей на ближайшие 6 месяцев.

Индекс промышленной активности ФРБ Ричмонда снизился с +11 до -2 п. Значение индекса выше нуля означает рост активности, ниже – сокращение.

Российские евробонды: небольшой рост

Отсутствие важных глобальных событий вместе с понижением доходности американских казначейских облигаций позволили российским евробондам продолжить рост последних дней, хотя и менее активно, если сравнивать с предыдущей торговой сессией.

В корпоративном секторе распродаже подвергся короткий евробонд TNK-BP, доходность которого выросла на 25 б.п., в банковском секторе на новостном фоне вокруг отставки мэра Москвы Ю. Лужкова подешевели бумаги Банка Москвы, в частности, доходность евробонда с погашением в 2013 г. выросла на 12 б.п.

Доходность RUS'30 сегодня утром не изменилась и составляет 4.37 %, спрэд к «десятке» расширился до 190 б.п. Доходность UST'10 упала до 2.47 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.3	1.17	85	0.5	-0.01	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	3.87	336	2.2	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.6	5.14	341	5.0	0.07	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.23	279	2.6	0.03	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.5	5.19	301	5.6	0.10	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.9	5.69	390	1.4	0.27	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.7	0.00	384	6.8	0.08	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.4	5.86	326	8.1	0.13	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.2	6.45	384	3.1	0.02	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.4	6.47	344	12.3	0.33	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.4	6.15	555	2.2	0.05	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.1	7.04	564	4.0	0.08	-2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.8	7.44	565	5.3	0.12	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.04	438	1.4	0.00	-1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.60	293	1.2	0.01	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.61	447	6.6	0.06	-1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.5	5.24	461	1.5	0.04	-3
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.9	4.86	302	5.4	0.06	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.0	5.84	527	2.4	0.10	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.9	6.11	532	2.9	0.12	-4
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	1.97	166	0.3	0.06	-24
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	2.58	193	0.8	-0.21	25
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.8	3.47	279	1.4	0.05	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.77	317	2.2	0.08	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.8	5.32	381	4.7	0.06	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.6	5.59	379	5.2	0.02	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.85	209	1.0	0.01	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.97	437	2.2	0.03	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.1	6.31	485	4.4	0.23	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.8	6.76	498	5.4	0.28	-5

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Статистика сегодня, в основном, будет представлена данными из Европы. В 13.00 МСК будут опубликованы индикатор бизнес-климата, индекс потребительского доверия и индекс уверенности в экономике в сентябре

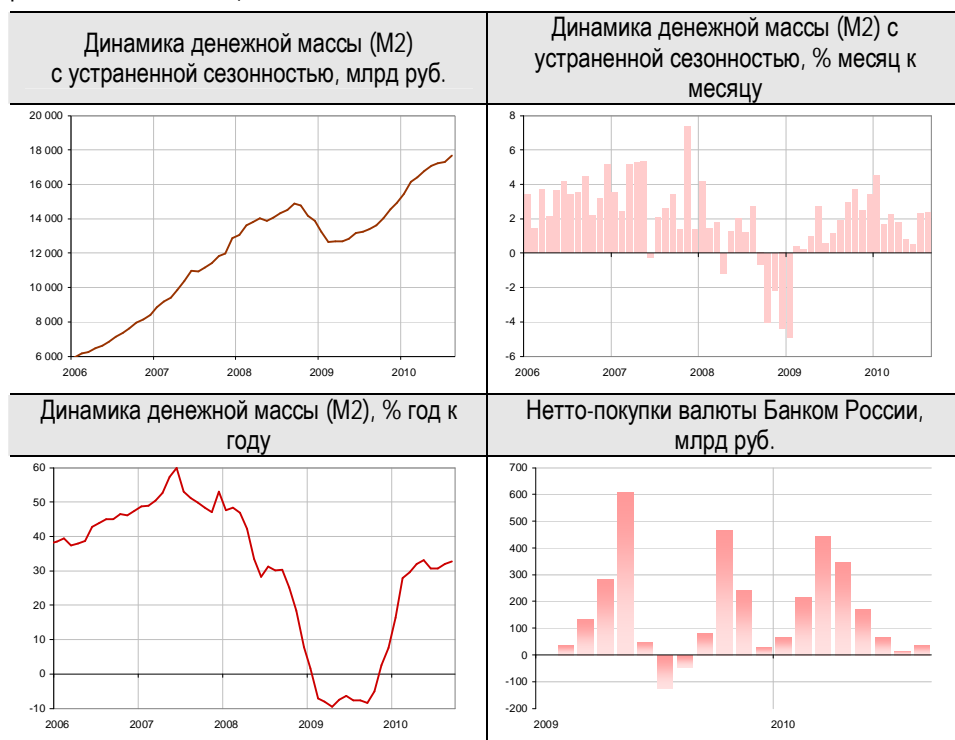
Вечером мы узнаем о недельном изменении запасов нефти и нефтепродуктов в США.

Анастасия Сарсон

Рост денежной массы вновь ускорился

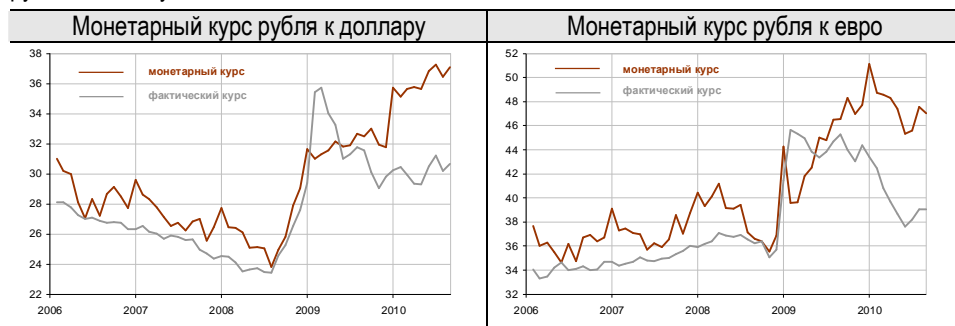
В августе денежная масса (M2) выросла на 1.9 % и на 1 сентября равнялась 17 664 млрд руб. По отношению к 1 сентября прошлого года рост M2 составил 32.8 %.

По нашим оценкам, если исключить влияние сезонного фактора, рост M2 в августе был максимальным за последние 7 месяцев. Таким образом, после устойчивого замедления во 2-м квартале роста денежного предложения в 3-м квартале мы наблюдаем обратную тенденцию – рост M2 вновь ускоряется. Учитывая, что бюджетные расходы в июле-августе были умеренными, а нетто-покупки валюты со стороны ЦБ незначительными, можно предположить, что ускорение роста M2 связано с активизацией кредитования (отчасти эта версия находит подтверждение в статистике ЦБ – кредитный портфель банков в августе вырос на 1.4 % после роста на 0.6 % в июле).



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Расхождение между фактическим и монетарным (отношение M2 к золотовалютным резервам) валютным курсом на 1 сентября составляло 20.7 % (по бивалютной корзине). По сравнению с предыдущим месяцем этот разрыв практически не изменился. Таким образом, рубль по-прежнему выглядит переоцененным по отношению к своему монетарному курсу, что подчеркивает наличие существенного потенциала девальвации национальной валюты в случае резкого ухудшения внешней конъюнктуры (мы не верим в возможность сколь-либо заметной девальвации рубля при ценах на нефть \$ 70-80 за баррель). Причем если в конце года произойдет ожидаемый всплеск бюджетных расходов (они могут превысить 1.5 трлн руб.), то разрыв между фактическим и монетарным курсом может приблизиться к 30 %. Опасения подобного развития событий (такой сценарий вполне вероятен), по-видимому, будут способствовать сохранению давления на рубль до конца года, но при высоких ценах на нефть рубль должен устоять.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

Денежные власти остаются в позиции наблюдателя

Совет директоров Банка России на своем очередном заседании принял решение оставить основные процентные ставки без изменений, отметив, что «инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находятся на приемлемом уровне», а «повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста».

Отметим, что заявление об инфляционных рисках несколько противоречит тому, о чем в пятницу, выступая в Госдуме, говорил С. Игнатьев – он тогда признал, что быстрый рост денежной массы повышает риски инфляции.

Мы считаем, что ЦБ находится сейчас в очень непростой ситуации. Инфляция, на наш взгляд, представляет серьезную угрозу – к концу года она, скорее всего, превысит 8 %, а в середине 2011 г. может достигнуть 10-11 %. С другой стороны, российская экономика не показывает устойчивого роста (в июле-августе ВВП сокращался), а ситуация в мировой экономике скорее ухудшается. Повышение ставок в этих условиях может привести к снижению спроса на кредиты и еще большему ухудшению общеэкономической конъюнктуры.

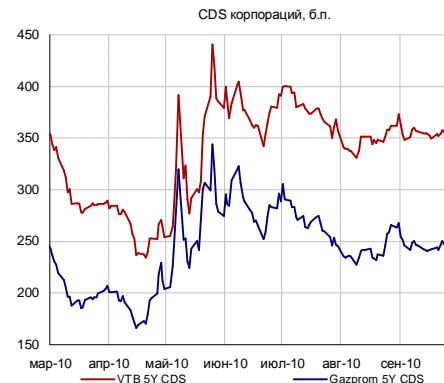
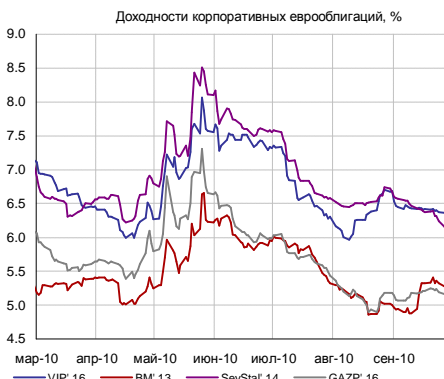
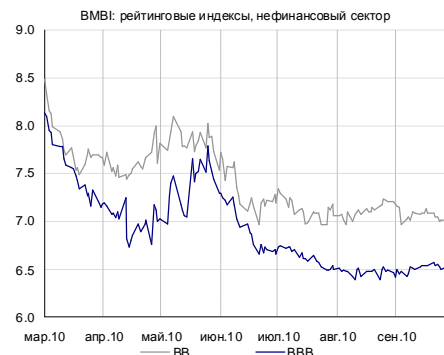
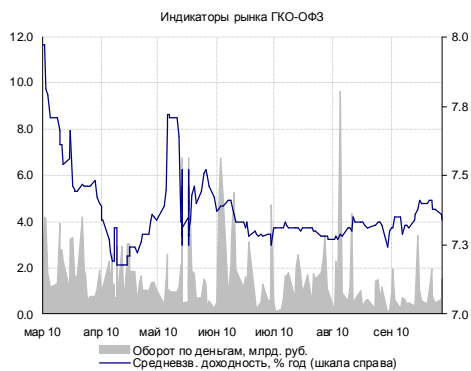
Мы полагаем, что Банк России в этой ситуации предпочтет сохранять ставки на текущем уровне, однако вероятность их повышения будет увеличиваться по мере ускорения инфляции.



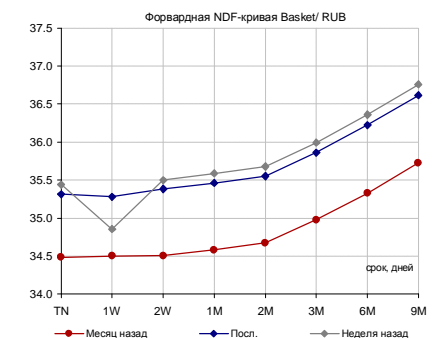
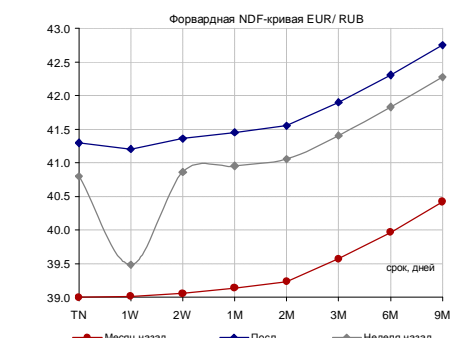
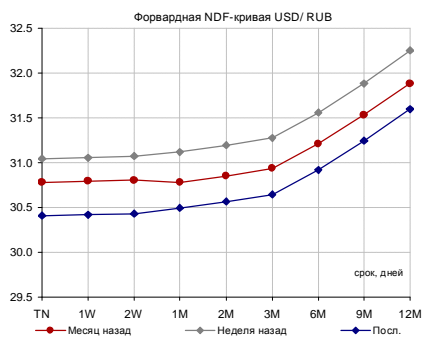
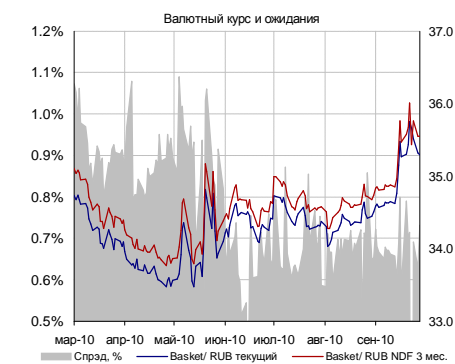
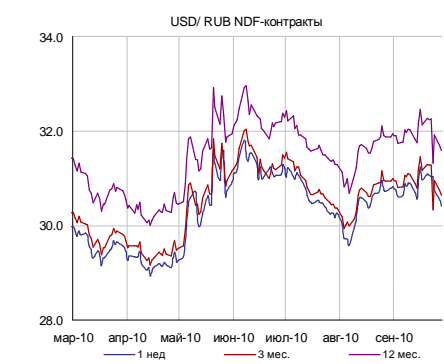
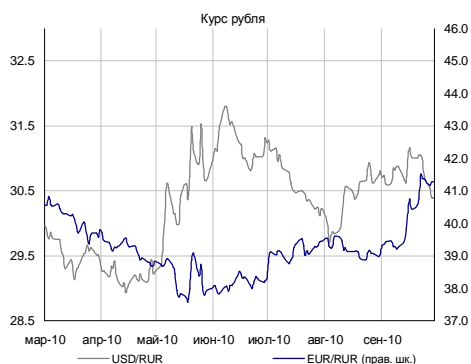
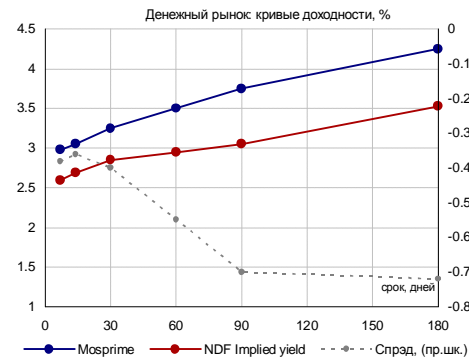
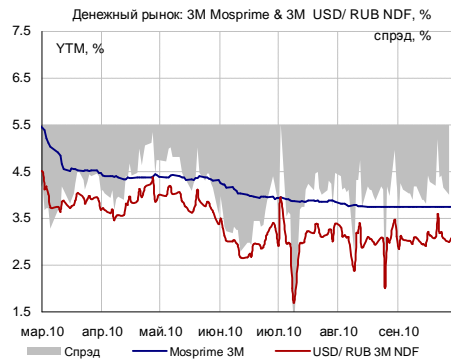
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

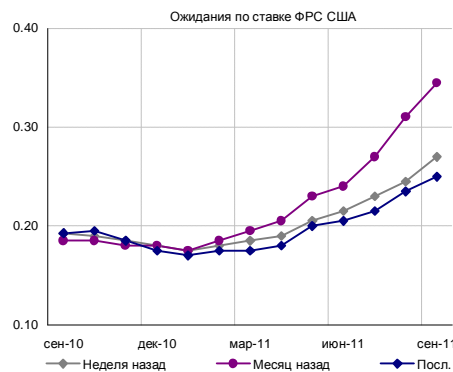
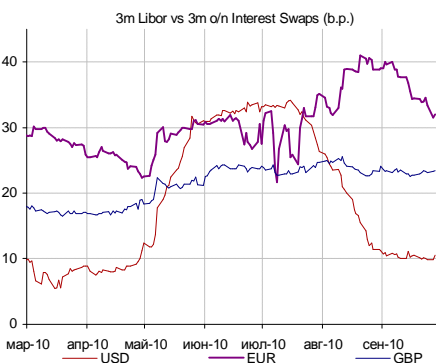
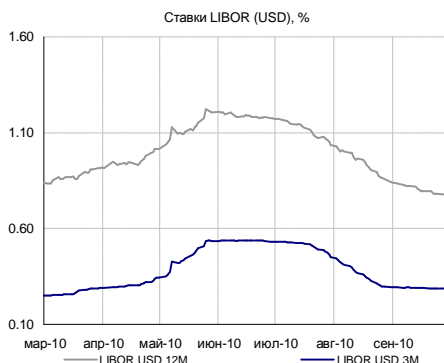
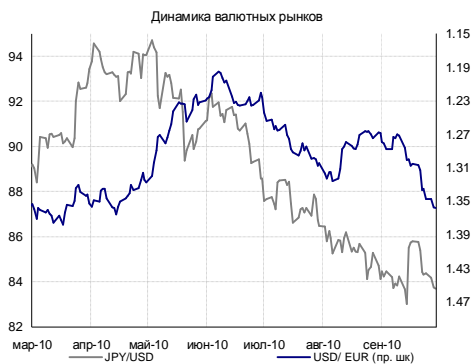
Российский долговой рынок



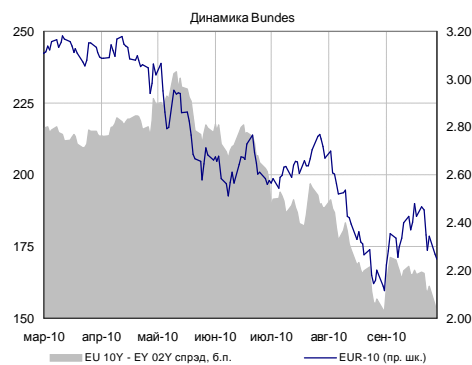
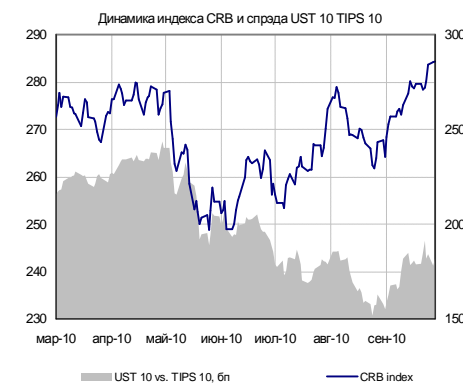
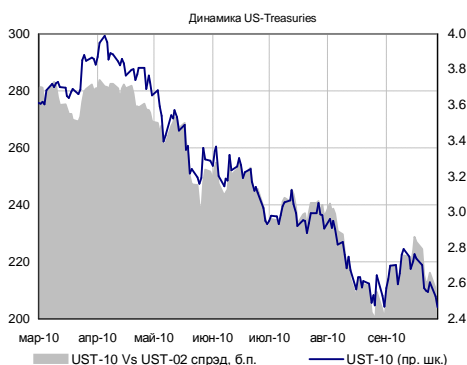
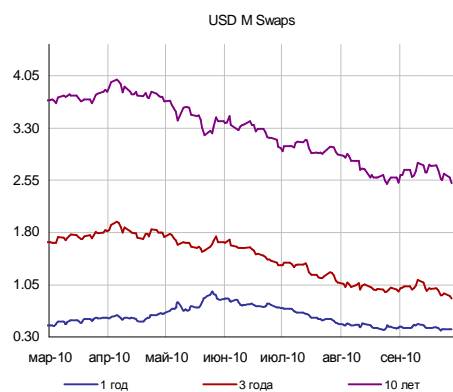
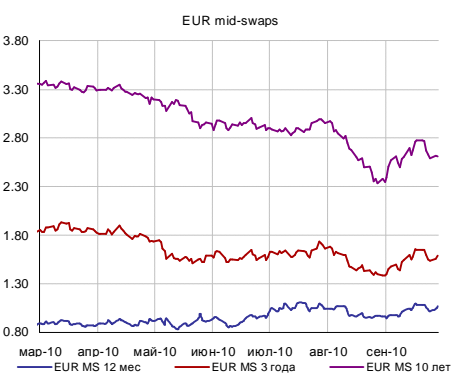
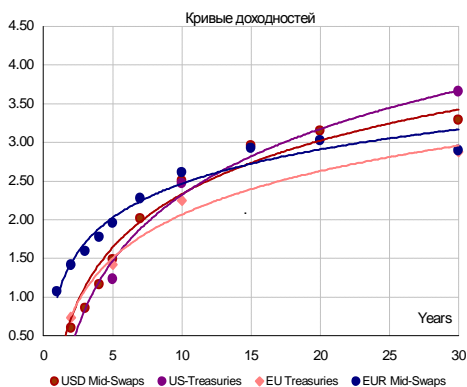
Денежно-валютный рынок



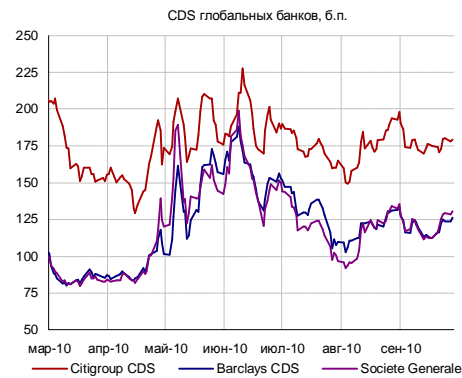
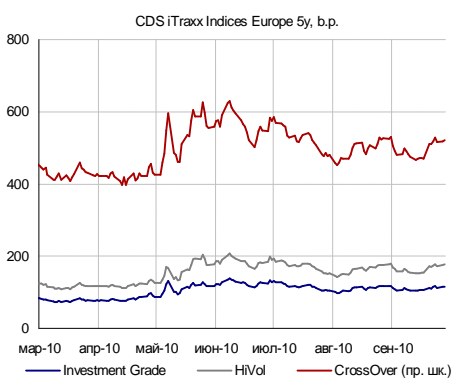
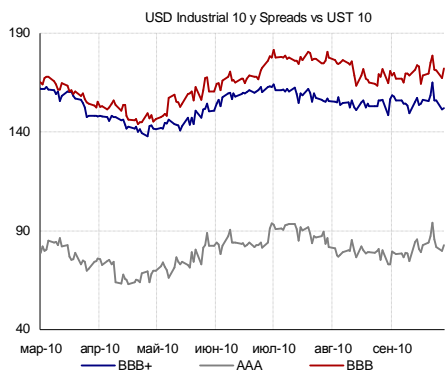
Глобальный валютный и денежный рынок



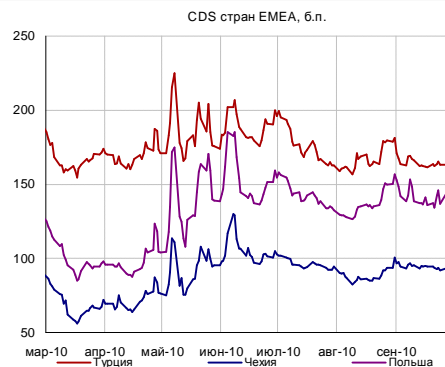
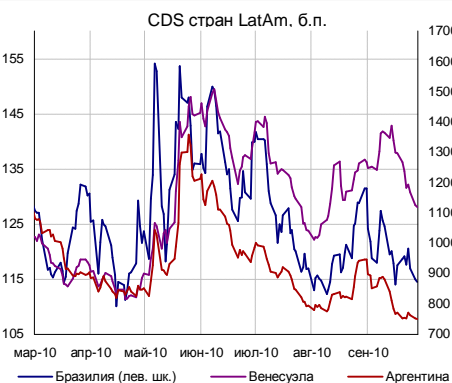
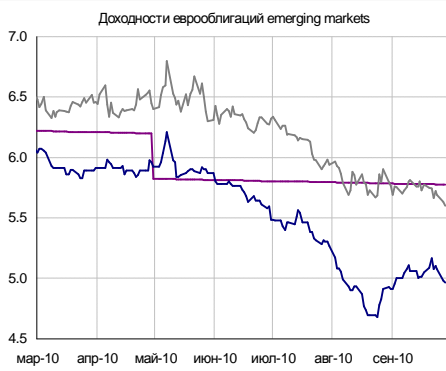
Глобальный долговой рынок



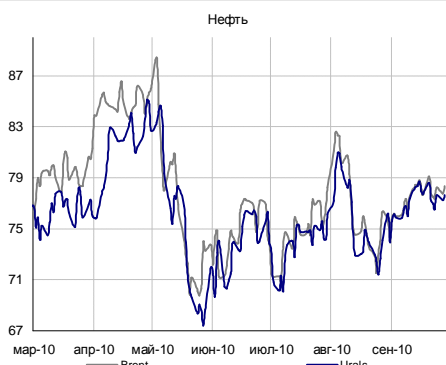
Глобальный кредитный риск



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	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
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

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.