



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.90	1.36	1.71	€ Evraz' 13	107.44	0.94	5.70	-42
Нефть (Brent)	81.42	1.36	1.70	€ Банк Москвы' 13	104.80	-0.12	5.23	0
Золото	1307.00	-0.50	-0.04	€ UST 10	109.75	-0.06	2.51	6
EUR/USD	1.3658	0.00	0.28	€ РОССИЯ 30	119.92	0.39	4.27	-7
USD/RUB	30.575	-0.04	-0.12	€ Russia'30 vs UST'10	176			-13
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	209			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	144			-1
MOSPRIME o/n	2.83	-0.03	-1.05	€ EMBI Global	304.52	-0.29		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 788.1	-0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1069.87	62.50	29.66	€ Russia CDS 10Y \$	178.47	-0.45		1
Сальдо ликв.	114.3	71.30	165.81	€ Gazprom CDS 10Y \$	237.88	-2.54		-6

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Денежный рынок: комфортен, рубль отвязался от нефти  
 Вторичный рынок: спрос на облигации субъектов сохраняется  
 Наличие покупателей госбумаг позволит Минфину разместить облигации без премии  
 В корпоративном сегменте лидируют металлурги и нефтяники

### Глобальные рынки

Доходы американцев растут  
 Новый бонд Evraz Group  
 Российские евробонды: корпоративные облигации в большой цене  
 События текущего дня

### Мировая экономика

Китай вновь вытянет весь мир?

## Новости коротко

### Экономика

- По данным Минфина, размер **Резервного фонда** на 1 октября составил \$ 41.4 млрд. За прошедший месяц Резервный фонд вырос на \$ 1.3 млрд, что связано с резким ростом курса евро по отношению к доллару (в евро размещено около 45 % активов фонда). Изъятие денежных средств из Резервного фонда в сентябре не осуществлялось. Размер Фонда национального благосостояния на 1 октября равнялся \$ 89.5 млрд. За месяц он вырос на \$ 2.4 млрд, что также связано с динамикой валютных курсов.

### Корпоративные новости

- Сбербанк и Тройка Диалог** в ближайшие дни подпишут соглашение о купле-продаже 32-33 % акций Группы за \$ 450-500 млн, сообщила в пятницу RBC daily. Пресс-служба Тройки Диалог в пятницу не подтвердила эту информацию. По сведениям RBC daily, сделка пройдет в два этапа. Сначала каждый из акционеров Тройки Диалог, входящих в партнерство сотрудников компании, продаст половину своего пакета. До 2012 г. Сбербанк выкупит контрольный пакет компании. Standard Bank сохранит за собой свой пакет акций Тройки. Одним из ключевых условий сделки является гарантия того, что двадцать ключевых топ-менеджеров Тройки в течение года-двух не покинут компанию и не уведут за собой клиентов.
- Сегодня Наблюдательный совет **ВТБ** рассмотрит вопрос о покупке доли в **ТрансКредитБанке**.
- МРСК Центра** планирует перевод на RAB-регулирование двух филиалов (Брянскэнерго и Орелэнерго) с 1 ноября 2011 г., оставшихся филиалов – с 1 января 2011 г.

#### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Уралсиб** утвердил решение о выпуске облигаций 4-5-й серий общим объемом 10 млрд руб. со сроком обращения 5 лет. / Cbonds

#### Кредиты / Займы

- n **Русал** завершил рефинансирование кредита **ВЭБа** за счет займа в **Сбербанке** на \$ 4.6 млрд. Кредит Сбербанка был выбран 30 сентября. / Reuters
- n **ВТБ** предоставил **Уралвагонзаводу** кредитную линию в размере 825 млн руб. сроком на три месяца. / Cbonds

#### Distressed debt

- n **ММВБ** приостанавливает с 5 октября 2010 г. торги облигациями **Севкабель** серий 03 и 04 общим объемом 3.5 млрд руб. в связи с информацией, распространенной Интерфаксом 30 сентября, о возбуждении в отношении эмитента процедуры банкротства и введении конкурсного производства. / Cbonds

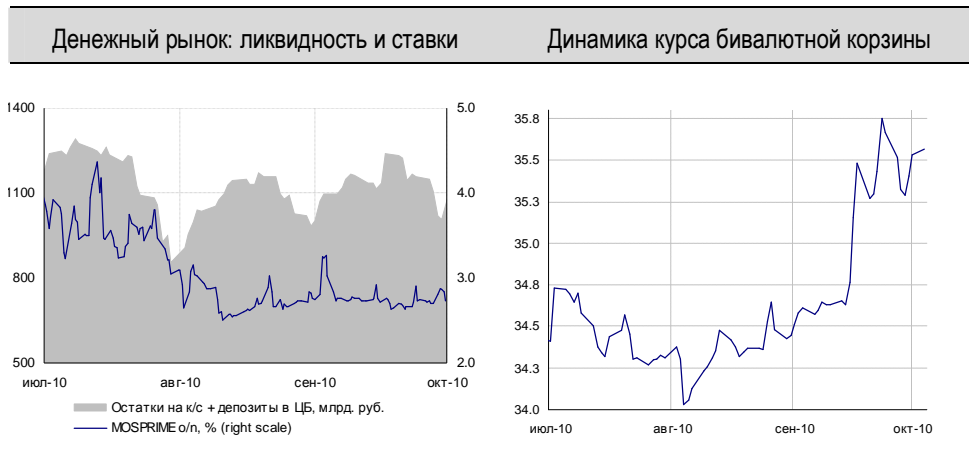
#### Рейтинги

- n Fitch присвоило **Банку БЦК-Москва** рейтинг В, прогноз «стабильный» / Fitch

### Денежный рынок: комфортен, рубль отвязался от нефти

Уровень ликвидности в банковской системе практически восстановился после уплаты налогов в конце сентября. За пятницу объем средств на счетах и депозитах ЦБ подрос еще на 37.7 млрд руб. до 1 144.6 млрд руб.

Однодневная ставка MosPrime опустилась за пятницу на 9 б.п. до уровня 2.74 %, отражая снижение напряженности с ликвидностью. Более длинные ставки не претерпели изменений: трехмесячная ставка MosPrime осталась на уровне 3.75 %, что всего лишь на 1 б.п. выше минимального значения текущего года.



Источники: Bloomberg

Рубль начал сегодняшнюю торговую сессию немного ниже значения пятницы, игнорируя растущие цены на нефть. Хотя нефть марки Brent и торгуется около пятимесячных максимумов, рубль продолжает уступать свои позиции бивалютной корзине. За пятницу рубль потерял 13 копеек из-за роста евро, значение корзины достигло 35.53 рублей.

Сегодня небольшое ослабление рубля, вероятно, продолжится из-за сохраняющегося с конца сентября внутреннего спроса на валюту.

### Вторичный рынок: спрос на облигации субъектов сохраняется

Внутренний рынок облигаций демонстрирует устойчивость по отношению к волатильности курса рубля. В первый рабочий день квартала позитивный настрой участников рынка сохранился, и большинству ликвидных выпусков удалось завершить день в плюсе.

Положительную динамику продолжают демонстрировать облигации субъектов федерации. Высокий спрос наблюдается в выпусках столицы со второй половины прошедшей недели. Судя по всему, неглубокую коррекцию по факту отставки мэра ряд инвесторы воспринял в качестве повода для входа в долговые бумаги Москвы. Со среды спрос присутствовал в основном в длинных бумагах, в пятницу покупки распространились на выпуски вдоль всей кривой срочности: двенадцатилетний Москва-48 прибавил за день 10 б.п., восьмилетний Москва-66 подорожал на 20 б.п., однолетний Москва-58 подрос на 8 б.п.

Среди облигаций прочих субъектов в пятницу покупки проходили в бондах Самарской области и Республики Саха. После неплохого роста в конце сентября инвесторы фиксировали прибыль в выпусках Московской области, просевших за день на 10-22 б.п.

## Наличие покупателей госбумаг позволит Минфину разместить облигации без премии

Госсегмент рынка на прошлой неделе также пользовался вниманием инвесторов. Не имея возможности купить выпуски на аукционах, участники рынка довольно активно выкупали среднесрочные ОФЗ на вторичном сегменте. В пятницу спросом пользовались выпуски различной дюрации. В том числе, четырех-пятилетние выпуски ОФЗ 25075, ОФЗ 26202 и ОФЗ 26203 прибавили 20-30 б.п.

На этой неделе Минфин предложит рынку двухлетний выпуск ОФЗ 25073 на сумму 35 млрд руб. Активизация инвесторов в госсекторе свидетельствует о том, что эмитент имеет хорошие шансы на удачное проведение аукциона. Учитывая короткий срок обращения размещаемого выпуска, а также очевидное повышение интереса участников к облигациям этого сегмента, мы думаем, что Минфин не станет предлагать на аукционе премию к вторичному рынку.

### В корпоративном сегменте лидируют металлурги и нефтяники

В корпоративном секторе долгового рынка наибольшие обороты были обеспечены облигациями металлургического и нефтяного сегментов. Высокие объемы сделок нефтяных компаний (Татнефть, Башнефть, Транснефть) не привели к существенному росту котировок облигаций этих эмитентов. Средний прирост котировок их бумаг не превысил 10 б.п.

Среди выпусков металлургических и угольных компаний неплохую динамику показали выпуски Мечела: наиболее длинные выпуски сектора - пятилетние Мечел 13 и Мечел 14 - прибавили 5-10 б.п., однолетний Мечел БО-1 подрос на треть фигуры. Облигации СУЭКа и Евраз также оказались в фокусе покупателей: трехлетние ЕвразХолдинг и СУЭК -1 выросли на 20 б.п.

Наибольшее снижение котировок за день показали облигации УРСИ БО-1 (-3 п.п.) из-за решения компании погасить выпуск досрочно 4 ноября текущего года. В ближайшее время мы увидим дальнейшее снижение котировок этой бумаги вплоть до достижения ею номинала.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АПРОСА 23	265.4	5	7000	18.06.2015		100.30	100.17	-0.13	9.21
Альянс-03	266.1	8	5000	21.07.2020	30.07.2013	101.15	101.33	0.18	9.41
Башнефть02	325.6	15	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.65	108.65	0.00	8.31
Башнефть03	295.9	12	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.70	108.74	0.04	8.26
ВК-Инвест3	257.9	8	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.10	107.00	-0.10	5.92
ГАЗФин 01	9.2	46	5000	08.02.2011		102.00	102.10	0.10	12.00
ЕвроХим 02	616.3	10	5000	26.06.2018	30.06.2015	102.83	102.30	-0.53	8.47
ЕврХолдФ 1	1124.1	26	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.00	100.18	0.18	9.38
ИКС5Фин 01	564.7	7	9000	01.07.2014		98.95	99.25	0.30	8.35
ИКС5Фин 04	346.7	4	8000	02.06.2016	09.06.2011	108.35	108.54	0.19	5.66
ИркОбл31-7	68.8	113	1065	25.12.2011		102.50	102.50	0.00	7.33
КубНива 01	400.0	8	600	20.02.2014		100.40	-	0.00	15.92
ЛукойлЗобл	507.0	5	8000	08.12.2011		101.39	101.45	0.06	5.89
МГор48-об	818.9	18	30000	11.06.2022		94.00	94.10	0.10	7.80
МГор64-об	333.8	6	40000	16.11.2015		123.74	123.66	-0.08	7.42
МГор66-об	525.1	4	30000	23.11.2018		105.96	106.15	0.19	7.61
Мечел 1Зоб	340.4	9	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.30	100.35	0.05	10.15
Мечел 14об	512.5	16	5000	25.08.2020	01.09.2015	100.20	100.30	0.10	10.16
Мечел БО-1	167.3	174	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.00	105.35	0.35	7.52
Мос.обл.6в	38.7	153	12000	19.04.2011		101.30	101.20	-0.10	6.83
Мос.обл.7в	1157.5	5	16000	16.04.2014		98.12	97.90	-0.22	8.89
МТС 05	394.4	19	15000	19.07.2016	26.07.2012	112.15	112.25	0.10	6.82
РЖД-12обл	293.5	14	15000	16.05.2019	24.11.2011	109.97	109.70	-0.27	6.10
РЖД-14обл	600.3	16	15000	07.04.2015	12.10.2010	104.59	104.20	-0.39	-69.71
РосселхБ 3	268.4	6	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.03	105.00	0.97	7.68
СУ-155 Зоб	3.3	34	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.75	98.80	0.05	19.64
СУЭК-Фин01	673.9	24	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.00	101.18	0.18	9.04
ТатнфтБО-1	337.6	11	5000	20.09.2013		100.09	100.17	0.08	7.31
ТГК-2-01	250.0	6	3087	30.08.2011		99.97	99.90	-0.07	6.97
Транснф 03	2062.3	5	65000	18.09.2019	28.09.2011	106.80	106.85	0.05	2.80
УрСИ БО-01	1326.2	62	1000	01.11.2012	03.11.2011	104.45	101.50	-2.95	9.52

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

### Доходы американцев растут

Пятница прошлой недели была насыщена публикацией макростатистики. Европейская часть данных, в целом, оказалась в рамках ожиданий: индекс PMI еврозоны на 1.п.п. превзошел прогнозы, а уровень безработицы совпал с ожидаемыми 10.1 %, достигнув максимального значения с июня 1998 г.

Американская часть макростатистики выглядит интересней. Рост доходов населения США в августе существенно превысил прогноз и составил 0.5 % (максимальный рост с начала 2010 г.), повышение расходов составило 0.4 % при ожидаемом росте в 0.3 %.

Завершился день выходом индекса деловой активности ISM (аналог PMI) в производственном секторе США в сентябре. Значение не сильно отклонилось от прогнозов и составило 54.4 при консенсусе 54.5 и прошлом значении 56.3. Тем не менее, по сравнению с предыдущим месяцем наблюдается снижение в 2 пункта, и в нынешней ситуации напряженного ожидания действий ФРС по поддержке экономики однозначно назвать такую новость положительной или отрицательной затруднительно.

### Новый бонд Evraz Group

Пользуясь благоприятной конъюнктурой долгового рынка, второй в России по объему производитель стали и первый по размеру активов, Evraz Group сегодня начинает роуд-шоу еврооблигаций объемом \$ 650 млн с 7-летним сроком обращения.

В настоящее время в свободном обращении находятся четыре евробонда Evraz Group общим объемом \$ 3 400 млн, самый длинный имеет срок погашения в 2018 г. Соотношение Чистый долг/EBITDA в 1П 2010 г. составило 4.2X.

### Российские евробонды: корпоративные облигации в большой цене

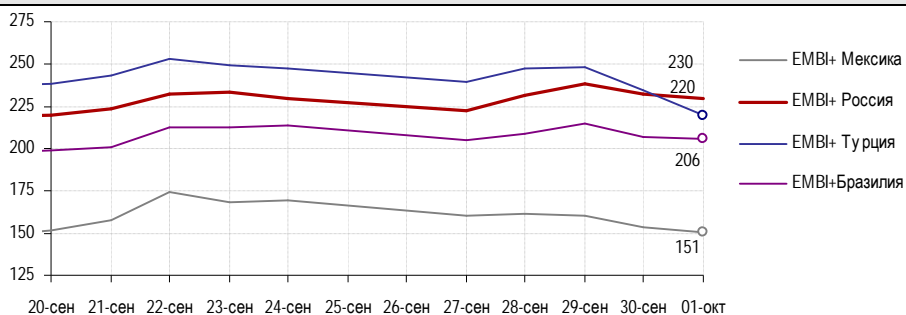
Благоприятные факторы роста в последние дни сыпятся на рынок российских евробондов словно из рога изобилия: к снижению доходностей американских UST, падающему доллару и росту цен на нефть добавилась хорошая статистика по промышленному производству из Китая за сентябрь, а значит, ожидания дальнейшего роста спроса на энергоносители, рост цен на нефть и т.д.

Российские еврооблигации в пятницу продолжили рост со все нарастающим темпом. Спросом пользовались практически все бумаги корпоративного сегмента, в особенности, компании сырьевого сектора и металлургии. Банковский сектор, наоборот, подорожал незначительно, а в некоторых бумагах даже наблюдались незначительные продажи (Sber' 11 и RSHB' 13) .

Обратим внимание на несколько корпоративных историй, активно обсуждаемых сейчас в прессе: возможные IPO АПРОСы и некоторых активов Северстали, а также M&A активность Вымпелкома. Сами по себе данные истории на котировки евробондов не должны оказать существенного влияния в ближайшее время, однако, некоторая спекулятивная активность с долговыми бумагами этих компаний не исключена.

Что касается отношения иностранных инвесторов к российскому долговому рынку в целом, то на прошлой неделе спрэд EMBI+ России сужался значительно медленней других развивающихся стран, уступив Турции. Похожую динамику демонстрировал спрэд Бразилии, но там слабую динамику можно объяснить проводящимися сейчас выборами, в связи с чем, спрэд России имеет хороший потенциал для дальнейшего сужения.

Спрэды EMBI+ emerging markets, б.п.



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 сегодня утром снизилась до 4.31%, спред к «десятке» остался в диапазоне 180-185 б.п. Доходность UST'10 опустилась до 2.48% и продолжает снижаться.

#### 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	104.3	1.04	79	0.5	0.00	-4
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	3.57	305	2.2	0.25	-12
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	107.0	4.88	314	5.0	0.28	-6
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	106.9	4.13	266	2.6	0.18	-7
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	109.8	4.98	278	5.6	0.61	-10
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	125.7	5.45	356	1.4	1.08	-17
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	108.9	0.00	359	6.8	0.53	-8
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	107.4	5.62	299	8.1	0.88	-11
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	128.3	6.30	356	3.1	0.71	-6
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	112.1	6.34	321	12.4	0.65	-5
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	107.4	5.70	507	2.2	0.83	-37
Evraz'15	USD	750	10.11.15	106.6	6.70	526	4.0	0.13	-3
Evraz'18	USD	700	24.04.18	113.2	7.20	535	5.3	0.31	-6
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.2	4.88	423	1.4	0.04	-4
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.7	3.48	281	1.2	0.00	-1
MTS'20	USD	750	22.06.20	115.4	6.46	429	6.6	0.35	-5
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	103.8	5.00	438	1.5	0.25	-16
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	105.5	4.75	289	5.4	0.23	-4
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.40	483	2.4	0.08	-3
SevStal'14	USD	375	19.04.14	111.1	5.73	493	2.9	0.39	-13
Sistema'11	USD	350	28.01.11	102.5	0.96	64	0.3	0.23	-78
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.57	196	0.8	-0.01	0
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	103.9	3.34	267	1.4	0.04	-3
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	109.0	3.61	301	2.2	0.09	-4
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	111.6	5.14	361	4.7	0.29	-6
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	106.4	5.44	362	5.2	0.34	-6
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.8	2.71	198	1.0	0.05	-7
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.7	4.72	411	2.2	0.32	-14
VIP'16	USD	600	23.05.16	109.9	6.14	466	4.4	0.39	-9
VIP'18	USD	1000	30.04.18	115.3	6.54	474	5.4	0.66	-12

Источники: Bloomberg

#### События текущего дня

Сегодня ожидается публикация двух макроэкономических показателей из Европы (индекс доверия инвесторов Sentix в сентябре и августовский индекс цен производителей) и двух – из Америки (производственные заказы в августе и незавершенные продажи на вторичном рынке жилья за август).

Также на предстоящей неделе состоятся два значимых для рынков события. Во-первых старт нового сезона отчетности. Первая из отчитывающихся компаний – Alcoa – опубликует свои финансовые показатели за третий квартал в четверг. А во-вторых, в ближайшую пятницу Министерство труда США опубликует отчет о состоянии рынка труда за сентябрь.

*Анастасия Сарсон*

### Китай вновь вытянет весь мир?

В пятницу были опубликованы индексы PMI manufacturing по большинству крупнейших промышленных стран. Эти индексы характеризуют общее состояние деловой конъюнктуры в промышленном секторе и являются одним из наиболее удобных инструментов для оперативного анализа текущих тенденций в экономике.

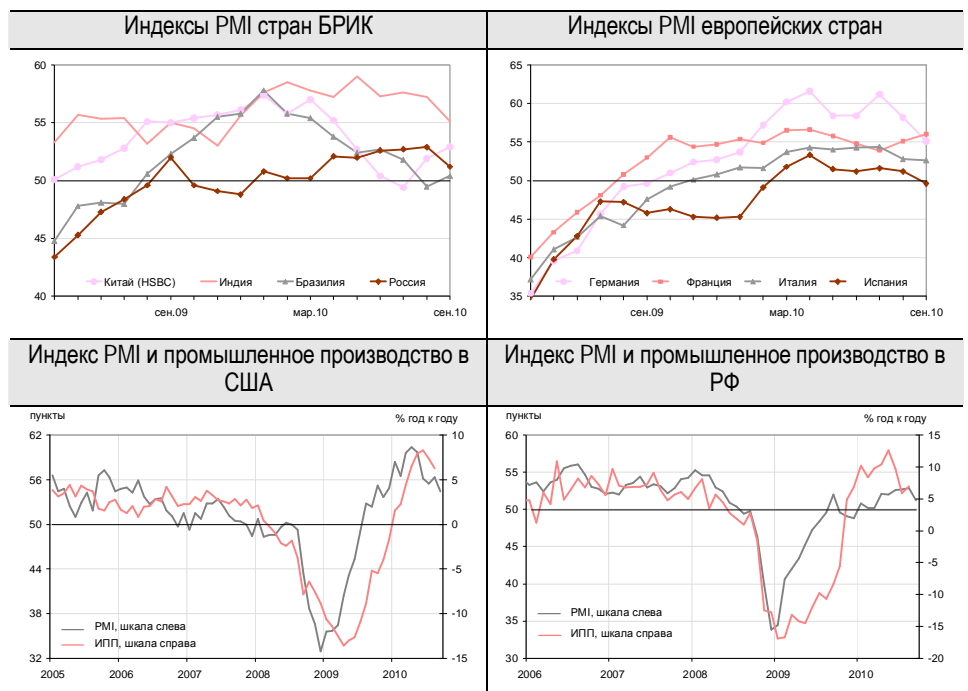
Сентябрьская статистика оказалась скорее негативной. Кроме Китая, где второй месяц подряд ситуация в промышленности уверенно улучшается, других очагов роста не видно. В крупнейшей мировой экономике – США – темпы роста промышленности оказались минимальными с ноября прошлого года. В Японии индекс PMI впервые с июня прошлого года опустился ниже 50 пунктов, сигнализируя об остановке промышленного роста. В красной зоне (ниже 50 пунктов) оказались индексы PMI проблемных экономик еврозоны (компанию давно находящейся в рецессии Греции составили Ирландия и Испания). В целом по еврозоне индекс PMI резко снизился – с 55.1 до 53.7 (минимум с января). В промышленности двух крупнейших сырьевых экономик – Австралии и ЮАР – также наблюдаются негативные тенденции. Ниже 50 пунктов упали индексы ряда азиатских экономик (Южная Корея, Тайвань).

В России индекс PMI также зафиксировал ухудшение ситуации в промышленности, снизившись с 52.9 до 51.2 (минимум за последние полгода), при этом отмечается усиление инфляционного давления.

**Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки**

	Сент.10	Авг.10	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр.10
Global PMI	52.5	53.8	54.3	55.0	57.0	57.8
США	54.4	56.3	55.5	56.2	59.7	60.4
Япония	49.5	50.1	52.8	53.9	54.7	53.8
Евросоюза	53.7	55.1	56.7	55.6	55.8	57.6
Германия	55.1	58.2	61.2	58.4	58.4	61.6
Франция	56.0	55.1	53.9	54.8	55.8	56.6
Италия	52.6	52.8	54.4	54.3	54.0	54.3
Испания	49.6	51.2	51.6	51.2	51.5	53.3
Греция	44.7	43.0	45.3	42.2	41.8	43.6
Ирландия	48.4	51.1	51.4	51.8	54.1	53.4
Австрия	56.1	55.9	58.9	59.0	58.2	60.3
Нидерланды	52.9	54.3	55.7	55.9	56.5	56.9
Великобритания	53.4	53.7	56.9	57.6	58.0	58.0
Швейцария	59.7	61.4	66.9	65.7	66.4	65.9
Швеция	63.3	60.6	64.2	62.4	66.0	64.0
Норвегия	52.8	49.4	55.2	52.0	50.1	51.6
Китай (CFLP)	53.8	51.7	51.2	52.1	53.9	55.7
Китай (HSBC)	52.9	51.9	49.4	50.4	52.7	55.2
Индия	55.1	57.2	57.6	57.3	59.0	57.2
Бразилия	50.4	49.5	51.8	52.7	52.4	53.8
Россия	51.2	52.9	52.7	52.6	52.0	52.1
Гонконг		52.3	51.3	52.6	53.2	55.3
Сингапур		49.4	52.2	51.3	52.2	51.9
Южная Корея	48.8	50.9	53.2	53.3	54.6	57.1
Тайвань	49.0	49.2	50.5	53.8	57.4	60.7
Австралия	47.3	51.7	54.4	52.9	56.3	59.8
ЮАР	48.4	50.3	49.5	48.4	51.1	55.2
Польша	54.7	53.8	52.1	53.3	52.2	52.5
Венгрия	50.2	51.9	53.5	49.6	49.6	51.6
Чехия	58.0	57.3	56.8	57.6	57.6	57.3
Турция	50.3	51.3	52.8	53.2	56.5	56.0
Израиль		50.6	48.0	46.0	48.1	59.2

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы



Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Несмотря на негативный характер вышедшей сегодня статистики, реакция рынков в пятницу была скорее позитивной. Хорошие новости из Китая явно затмили все остальное. Инвесторы, похоже, полагают, что китайская экономика, как это уже было в 2009 г., вновь вытянет мир из кризиса. Мы сомневаемся в этом, так как в 2009 г. власти Китая проводили четко выраженную стимулирующую политику. В этом же году монетарная политика Китая носит сдерживающий характер (см. графики), и общий тренд направлен скорее в сторону дальнейшего ужесточения.

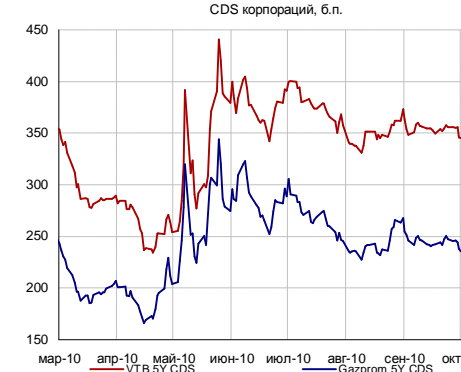
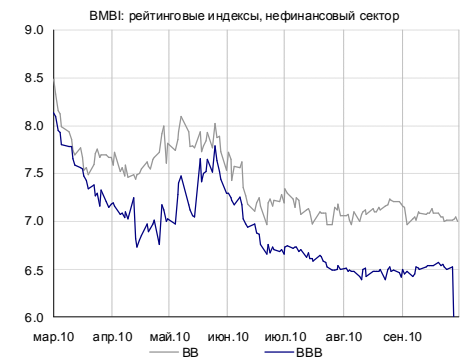
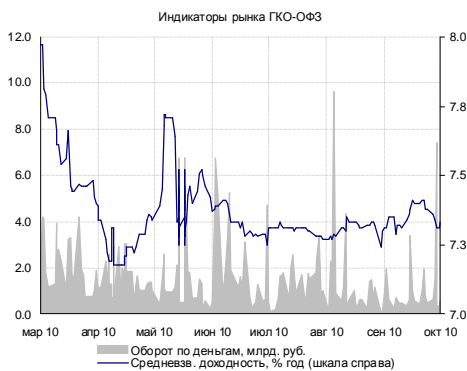


Источники: Народный Банк Китая, Аналитический департамент Банка Москвы

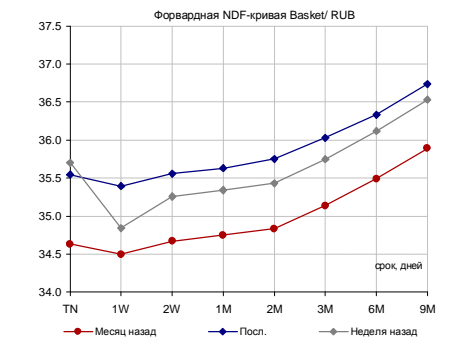
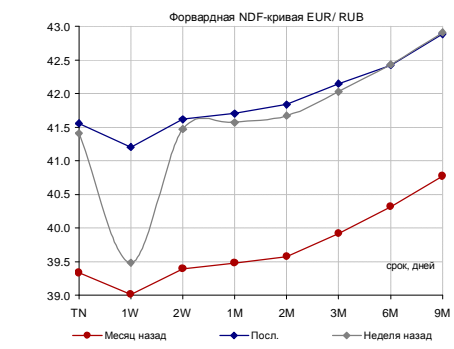
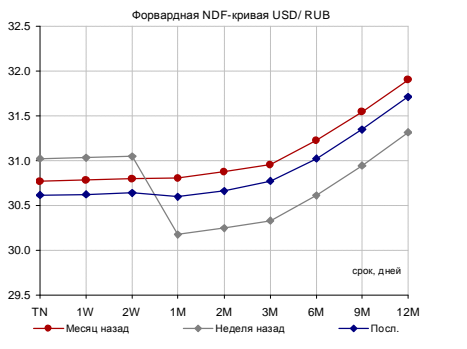
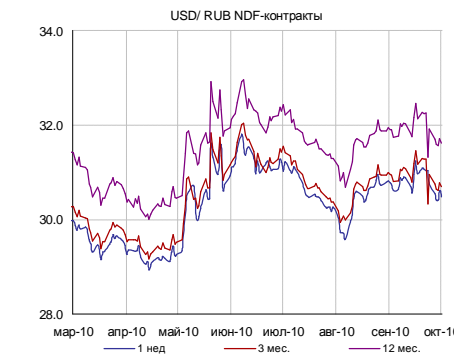
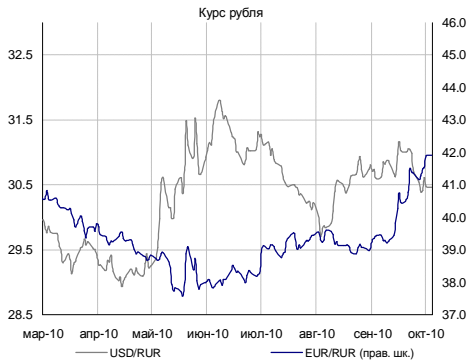
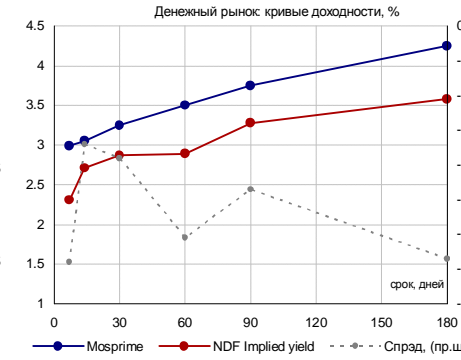
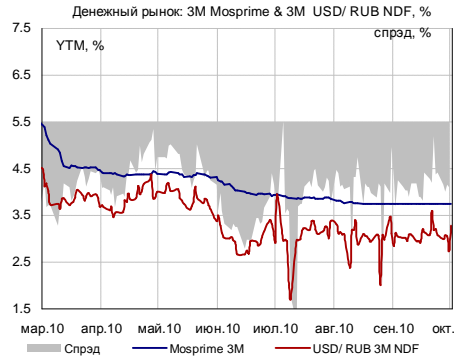
**Справочно:** индексы PMI manufacturing рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надёжных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

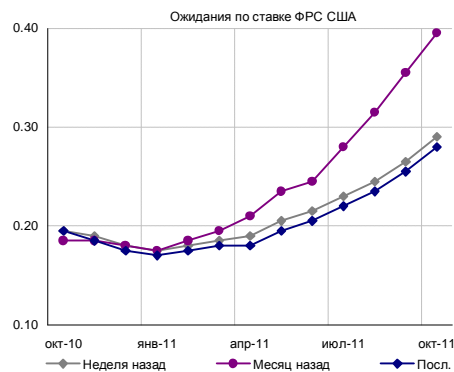
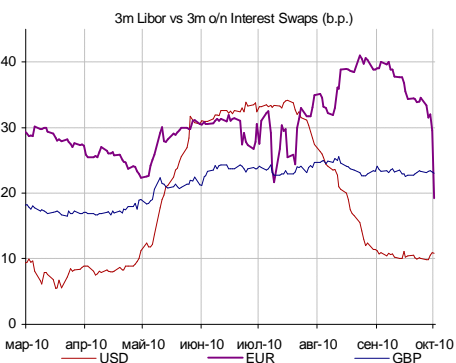
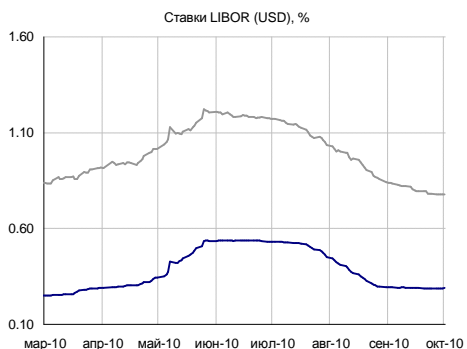
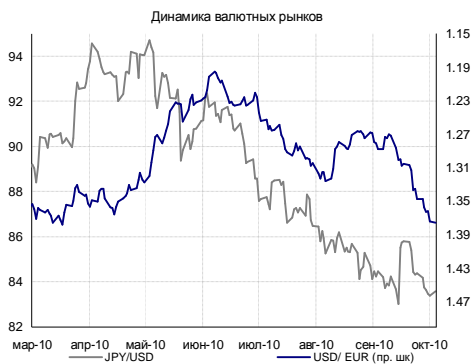
Российский долговой рынок



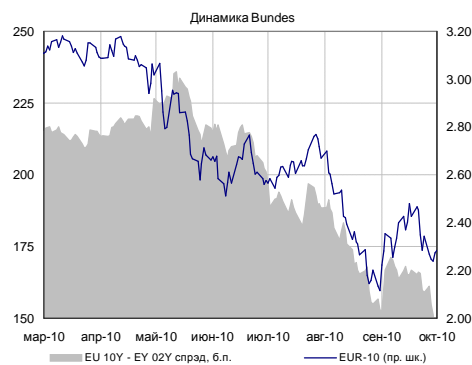
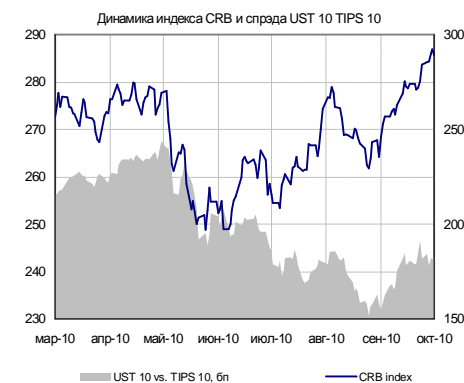
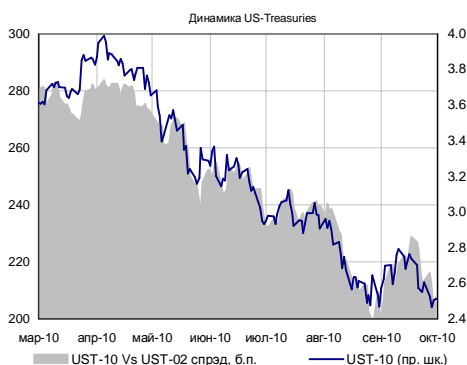
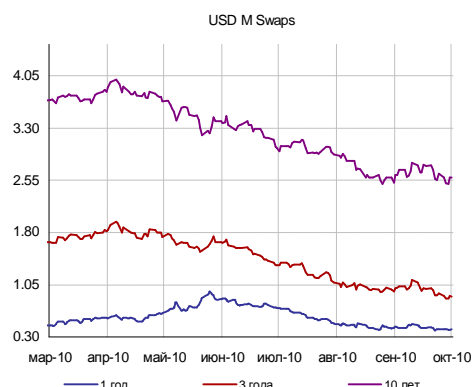
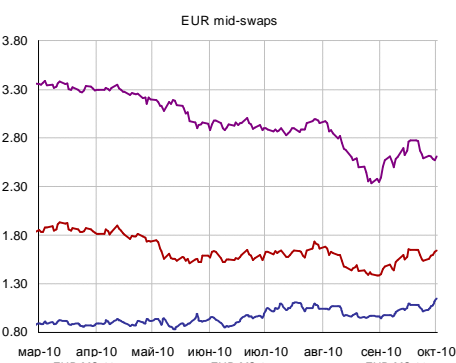
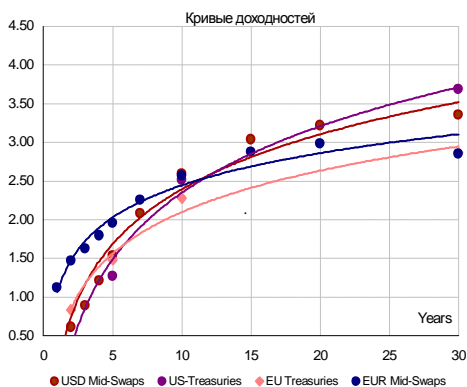
Денежно-валютный рынок



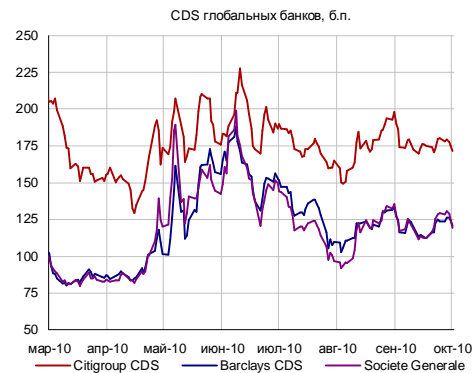
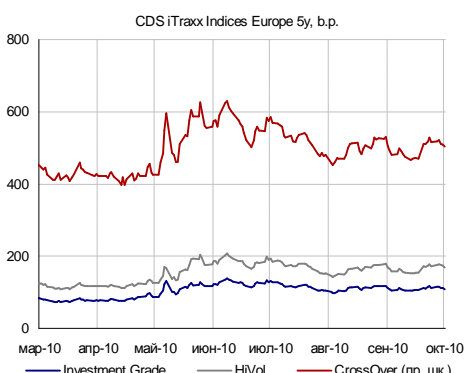
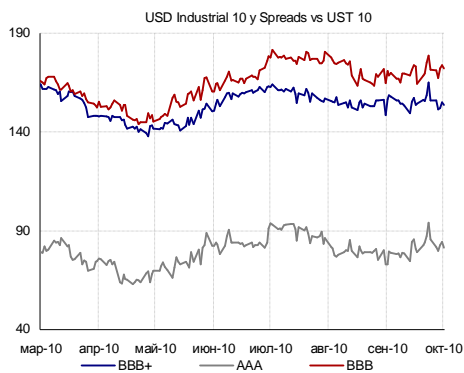
Глобальный валютный и денежный рынок



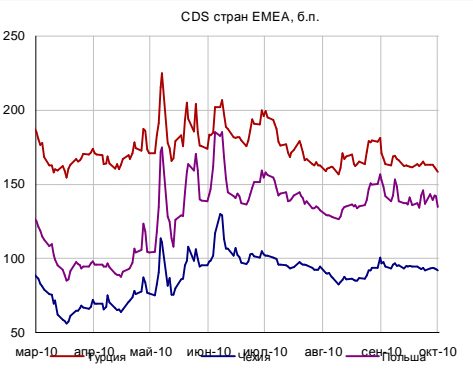
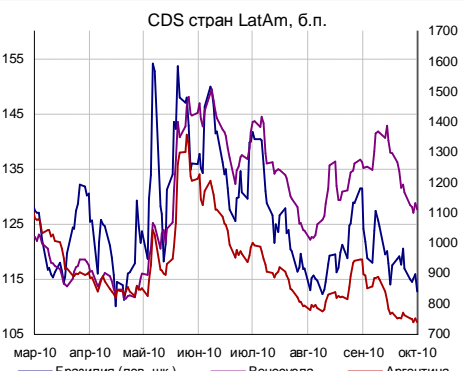
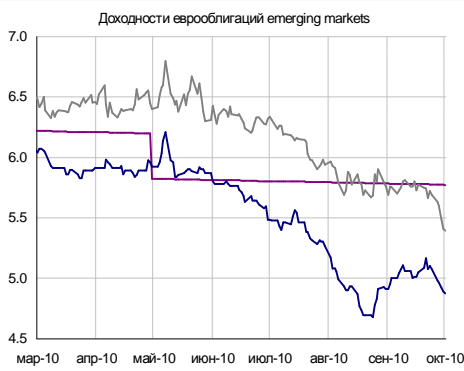
Глобальный долговой рынок



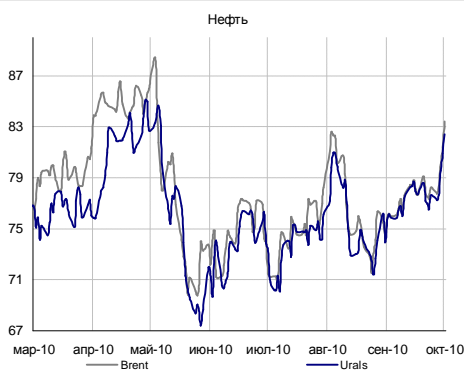
Глобальный кредитный риск



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.
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
13.10.2010	ХКФ Банк-4	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.