

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	83.26	0.96	1.17	€ Evraz' 13	108.40	0.21	5.27	-10
Нефть (Brent)	84.39	1.17	1.41	€ Банк Москвы' 13	105.35	-0.12	4.98	0
Золото	1365.50	17.00	1.26	€ UST 10	110.66	0.07	2.42	7
EUR/USD	1.4081	0.01	0.95	€ РОССИЯ 30	122.20	0.53	3.95	-9
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	152			-16
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	206			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			-1
MOSPRIME 3m	3.73	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	150			3
MOSPRIME o/n	2.63	0.00	0.00	€ EMBI Global	280.57	-2.65		-8
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1196.73	-15.94	8.82	€ Russia CDS 10Y \$	149.54	-5.96		-9
Сальдо ликв.	43	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	196.50	-5.80		-12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Уверенные покупки по всему рынку
- Удачные аукционы Минфина как драйвер роста

Глобальные рынки

- JPMorgan подпортил новостной фон
- Долг США пользуется меньшим спросом
- Северсталь объявила справедливую доходность
- Российские евробонды: рост на ожиданиях
- События текущего дня

Российская экономика

В 4-м квартале денежная эмиссия может составить 1 трлн руб.

Новости коротко

Экономика РФ

- Инфляция в октябре замедлилась.** По данным Росстата, за неделю с 4 по 11 октября потребительские цены выросли на 0.1 %, а с начала месяца – на 0.3 %. Среднесуточный рост цен составил 0.024 % по сравнению с 0.028 % в сентябре. При сохранении этих темпов роста цен до конца месяца октябрьская инфляция составит 0.7 %, а годовой показатель увеличится до 7.8 % по сравнению с 7.0 % на конец сентября. Наш годовой прогноз инфляции – 8.5 %. В следующем году мы ждем ускорения инфляции до 10.5 %.
- ЦБ дает рублю большую свободу в условиях глобальных валютных войн.** Банк России с 13 октября симметрично (по 50 копеек) расширил интервал колебаний бивалютной корзины с 3.0 до 4.0 рублей. ЦБ также снизил порог интервенций при сдвиге границ операционного интервала на 5 копеек с \$ 700 млн до \$ 650 млн. Банк России также отменил фиксированные границы коридора в 26-41 руб. за единицу бивалютной корзины, введенные 23 января 2009 г. В пресс-релизе ЦБ сообщается, что принятые в отношении курсовой политики меры будут способствовать повышению гибкости валютного курса и сокращению масштабов прямого вмешательства Банка России в процессы курсообразования на внутреннем валютном рынке.
- Банк России не исключает снижения основных процентных ставок ЦБ в будущем,** если позволит макроэкономическая ситуация, заявил вчера зампред ЦБ Алексей Улюкаев. По его словам, рост инфляции в августе-сентябре, хоть и был в основном связан с локальным инфляционным шоком предложения в результате засухи и неурожая, является также следствием постепенно реализуемых инфляционных рисков, связанных с фискальной и монетарной эмиссией.
- ЦБ в перспективе будет снижать разницу между ставкой репо и депозитной ставкой,** заявил А. Улюкаев. По его словам, функцию учетной ставки ФРС на российском рынке выполняет ставка репо на 1 день и на 1 неделю в размере 5.0 %. Снижение ставки увеличит инфляционные риски, а повышение депозитной ставки (2.5 % – overnight, 3.0 % – неделя) привлечет спекулятивный капитал.
- А. Улюкаев отметил, что **Банк России скорректировал оценку роста кредитного портфеля за 9 месяцев 2010 г. с 6.1 % до 6.6 %.** «Особенно радуют успехи частных банков: их кредитный портфель вырос за 9 месяцев на 9 %», заявил Улюкаев.
- Минфин России планирует создать 11 консолидированных налогоплательщиков,** включая РЖД, ВТБ и Норникель, после принятия соответствующих поправок в Налоговый кодекс, сообщил замглавы Минфина Сергей Шаталов.

- n **АИЖК** установило ставку купона по облигациям серии 13 на уровне 10.25 %. / Cbonds
- n **КИТ Финанс Капитал** начнет 21 октября размещение дебютных облигаций на 300 млн руб. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку 7-го купона по облигациям 5-й серии на уровне 3.6 %. / Cbonds
- n **Ренессанс Капитал Казначей** планирует во второй половине октября разместить трехлетние облигации объемом 3 млрд руб. По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. / Cbonds
- n **Вимм-Билль-Данн** закрыл вчера книгу заявок на приобретение своих облигаций серий БО-1, БО-2 и БО-3 общим объемом 14 млрд руб. Ставки купона по выпускам до двухлетней оферты установлены на уровне 7.35 % - на нижней границе первоначальных ориентиров организаторов. Биржевое размещение состоится завтра (15 октября). / Reuters
- n **ЧТПЗ** установил ставку шестого купона по облигациям 3-й серии на уровне 8 %. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Северо-Западный банк Сбербанка** предоставит пятилетние кредиты **Северо-Западному Телекому** на общую сумму 5 млрд руб. / Cbonds
- n **Сбербанк** предоставит **МРСК Центра** кредит на сумму 3.1 млрд руб. / Cbonds
- n **Мечел** сообщил об открытии **Сбербанком** кредитной линии дочернему предприятию группы **ОАО «ЧМК»** на сумму 15 млрд руб. сроком на 5 лет и отсрочкой начала погашения на 3 года. Предоставленные кредитные средства будут использованы для рефинансирования краткосрочных займов. / Cbonds
- n **Седьмой континент** сообщил о привлечении у VTB Capital пятилетнего кредита на \$ 400 млн под 9.75 %. VTB Capital plc выступает в качестве организатора, агента и управляющего обеспечением, а также первоначального кредитора, говорится в сообщении эмитента. / Cbonds

Рейтинги

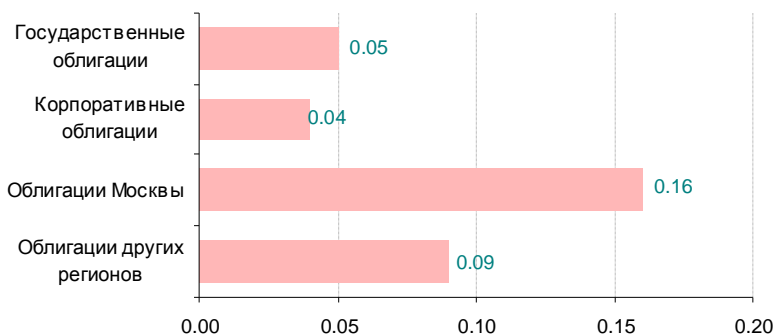
- n S&P вчера пересмотрело прогноз по рейтингам **Северстали** на «стабильный» ввиду улучшения результатов деятельности; рейтинг «BB-» подтвержден. / S&P
- n Moody's вчера подтвердило рейтинги **Распадской** на уровне B1 и изменило прогноз на «негативный». / Moody's

Уверенные покупки по всему рынку

Середина недели оказалась удачной для внутреннего рынка облигаций. Игнорируя ослабляющийся рубль, покупатели смогли вывести котировки долговых выпусков в уверенный плюс практически во всех сегментах рынка.

По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы повысился на 4 б.п. Наиболее сильно смотрелись выпуски региональных и местных органов власти. В том числе, ценовой индекс облигаций столицы прибавил за день 16 б.п. Высокий спрос на доразмещаемые на аукционах выпуски ОФЗ привел к росту котировок госбумаг близкой срочности. В результате ценовой индекс ОФЗ завершил день на 5 б.п. выше уровня вторника.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 13 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Позитивный настрой участников рынка был вызван с одной стороны внешними факторами, такими как усиление риск-аппетита инвесторов из-за ожиданий скорого начала 2-го этапа количественного смягчения ФРС, с другой стороны внутренними факторами: высоким уровнем ликвидности в российской банковской системе, а также очень успешными аукционами Минфина по размещению госбумаг, состоявшимися вчера.

Удачные аукционы Минфина как драйвер роста

В среду внимание участников рынка было сконцентрировано на аукционах, проводимых Минфином, на которых инвесторам были предложены среднесрочные выпуски объемом 30 млрд руб. Итоги размещений свидетельствуют об очередном успехе эмитента.

Спрос на доразмещаемые выпуски превысил объем предложения в 1.8 раза по короткой и 2.3 раза по среднесрочной бумаге. В рынок ушли выпуски на 99 % от предлагаемого объема. При этом Минфину удалось продать облигации с доходностью на уровне нижней границы ориентиров по выпуску ОФЗ 25072 и примерно на уровне середины объявленного диапазона по ОФЗ 25075.

Учитывая, что верхние ориентиры доходности Минфина находились точно на уровне кривой госбумаг, то короткий выпуск ОФЗ 25072 разместился с дисконтом в размере около 5 б.п. к вторичному рынку, если смотреть по средневзвешенной доходности. Более длинная бумага размещена с дисконтом 1-3 б.п. к обращающимся выпускам. Таким образом, в результате аукционов Минфину удалось немного сдвинуть кривую госбумаг вниз на участке срочности 2-5 лет.

Итоги аукционов Минфина по доразмещению ОФЗ 13.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Средневзв. доходность на аукционе, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	15 000	26 853	14 778	5.79-5.86%	5.75-5.8%	5.75%	5.78%	2.0
ОФЗ 25075	15.07.15	15 000	34 591	14 933	6.89-6.93%	6.8-6.9%	6.87%	6.88%	3.8
Всего		30 000	61 443	29 711					

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Удачные аукционы Минфина благоприятно отразились на котировках прочих государственных облигаций. В том числе, шестилетний выпуск 26203 последовал за ценами размещенного на аукционе близкого по дюрации ОФЗ 25075 и прибавил 12 б.п.

В корпоративном сегменте лидером по оборотам выступил Сибметинвест-1. Мы отмечали накануне привлекательность этой бумаги из-за ощутимой премии по отношению к выпускам Евраз.

Однозначную позитивную динамику показали вчера также выпуски различных серий РЖД, и ФСК. Сильно выглядели выпуски металлургических компаний. На высоких оборотах прибавили котировки обращающихся выпусков Вимм-Билль-Данна на фоне высокого спроса на размещаемые эмитентом новые облигации, по которым вчера была закрыта книга заявок.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25072	15283.2	41	113861	23.01.2013		102.95	103.05	0.10	5.78
ОФЗ 25075	15063.3	120	72724	15.07.2015		100.40	100.50	0.10	6.87
ОФЗ 26203	1329.8	16	80132	03.08.2016		99.53	99.65	0.12	7.09
АЛРОСА 20	902.6	12	3000	23.06.2015		101.00	100.75	-0.25	9.04
АЛРОСА 23	445.8	9	7000	18.06.2015		100.65	101.30	0.65	8.89
Башнефть01	496.8	14	15000	13.12.2016	18.12.2012	109.00	109.07	0.07	8.04
ВБД ПП БО6	535.0	20	5000	27.06.2013		100.90	101.00	0.10	7.62
ВБД ПП БО7	426.9	10	5000	27.06.2013		100.88	101.05	0.17	7.60
ВТБ - 6 об	250.6	40	15000	06.07.2016	11.07.2012	100.85	101.00	0.15	6.75
ВТБ24 01	102.7	45	6000	05.10.2011		105.25	105.25	0.00	5.98
ГАЗФин 01	3.4	38	5000	08.02.2011		101.99	101.85	-0.14	12.16
Зенит Зобл	13.7	111	3000	09.11.2011		101.60	101.68	0.08	6.55
МГор58-об	358.4	14	15000	01.06.2011		103.00	103.15	0.15	5.00
МГор62-об	414.1	17	35000	08.06.2014		121.90	122.05	0.15	6.75
Мечел 2об	23.6	138	5000	12.06.2013	15.06.2011	100.76	100.85	0.09	7.28
ММК БО-3	400.6	3	5000	19.09.2013	22.03.2012	100.05	100.24	0.19	6.39
НижгорОбл5	272.2	2	3000	02.12.2012		106.80	106.75	-0.05	7.12
НЛМК БО-6	701.6	8	10000	05.03.2013		101.65	101.72	0.07	7.07
Петрокомб5	254.0	4	5000	21.12.2014	19.12.2012	110.43	110.44	0.01	7.61
РЖД-10обл	257.5	10	15000	06.03.2014		124.55	124.85	0.30	6.81
РЖД-14обл	614.3	9	15000	07.04.2015	12.04.2011	104.50	104.80	0.30	0.18
РЖД-23 обл	287.1	8	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.80	107.01	0.21	7.20
Сибметин01	1257.7	21	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.70	113.10	0.40	9.72
СУ-155 Зоб	3.1	77	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.00	96.00	-2.00	30.09
СУЭК-Фин01	443.6	13	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.41	101.60	0.19	8.86
ТатнефтьБО-1	426.9	19	5000	20.09.2013		100.50	100.60	0.10	7.14
Транснф 03	1201.2	7	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.70	107.50	-0.20	1.93
ФСК ЭЭС-06	527.0	23	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.60	100.60	0.00	7.04
ФСК ЭЭС-08	708.1	22	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.54	100.60	0.06	7.04
ФСК ЭЭС-10	734.4	23	10000	15.09.2020	24.09.2015	100.71	101.15	0.44	7.61
ЮТК-05 об.	301.8	7	2000	30.05.2012		100.60	100.65	0.05	7.50

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

JP Morgan подпортил новостной фон

Вчерашний день был на редкость насыщен позитивными новостями. Обещание ФРС наводнить рынки ликвидностью было поддержано хорошей отчетностью Intel, которая, в свою очередь вызвала рост азиатских рынков, на которых торгуется много высокотехнологичных компаний, использующих в производстве чипы Intel. Открывшаяся затем Европа также не подвела: объем промышленного производства в еврозоне в августе вырос на 1 % по сравнению с июлем, вместо ожидаемого повышения на 0.7 %.

На фоне сплошного позитива вчерашнего дня единственным негативным фактом можно назвать публикацию отчетности банка JP Morgan за третий квартал. На первый взгляд, ничего плохого: компания увеличила чистую прибыль в третьем квартале на 23 %, однако рост прибыли банка был вызван сокращением резервов на возможные потери по ссудам на \$ 930 млн, в то время как общая выручка JP Morgan оказалась на 2 % ниже консенсус-прогноза. Чистая прибыль инвестиционного подразделения снизилась на 33 %, подразделения по управлению активами – на 2 %.

Долг США пользуется меньшим спросом

Вчера состоялся аукцион по размещению UST'10 на сумму \$ 21 млрд. Результаты аукциона по размещению 10-летних госбумаг США оказались слабее предыдущих. Превышение спроса над предложением не было таким низким с мая 2010 г. Заметен отток зарубежных государственных инвесторов из американских казначейских бумаг: на этот раз центробанки других стран снизили свою долю в эмиссии с 54.7 % во время предыдущего аукциона до 41.5 %.

Северсталь объявила справедливую доходность

Ранее мы писали о том, что компания Северсталь сейчас проводит роуд-шоу семилетнего выпуска евробондов, номинированных в долларах США. Окончательный прайсинг ожидается сегодня, а вчера компания объявила ориентир доходности для нового выпуска. Согласно сообщению Reuters, доходность составит 6-7 %, но ближе к семи, по другим данным, ориентир составляет 6.75-7.00 %

Объявленный первый диапазон довольно широк, и его нижняя граница вряд ли вызовет интерес у инвесторов. Если отталкиваться от обращающихся выпусков Severstal'13 и Severstal'14, то новый выпуск мог бы стоить порядка 6.6-6.7 %, что, в целом, совпадает с нижней границей ориентира 6.75-7.00 %.

Российские евробонды: рост на ожиданиях

Протокол сентябрьского заседания ФРС вдохновил участников глобальных рынков, предвкушающих скорое увеличение ликвидности, вызвав тем самым рост спроса на многие активы на развивающихся рынках. Позитива досталось и российскому рынку: цены на еврооблигации демонстрируют уверенный рост, как в банковском секторе, так и в корпоративном. Среди компаний нефинансового сектора больше всех подорожали бумаги Северстали и Евраз, среди банков – ВТБ и РСХБ.

Доходность RUS'30 вчера большую часть дня падала, затем был отмечен скачок наверх на 4 б.п. Доходность UST'10 вела себя зеркально: стабильный рост закончился стремительным снижением. Спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился, преодолев значение 160 б.п. Доходность UST'10 утром равнялась 2.43 %, RUS'30 – 4.02 %.

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	103.4	2.21	206	0.5	-0.06	1
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	114.2	3.35	293	2.1	0.01	-2
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	108.3	4.63	304	5.0	0.15	-3
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.03	265	2.6	0.04	-2
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	110.2	4.90	276	5.6	0.02	0
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	127.1	5.26	347	1.4	0.34	-6
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	109.5	0.00	359	6.8	0.12	-2
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	108.8	5.46	290	8.1	0.18	-2
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	129.6	6.21	342	3.0	0.51	-4
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	113.5	6.25	305	12.5	0.18	-1
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	108.4	5.27	479	2.2	0.21	-10
Evraz'15	USD	750	10.11.15	108.2	6.33	508	4.0	0.54	-13
Evraz'18	USD	700	24.04.18	114.4	7.00	529	5.3	0.26	-5
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	104.5	4.60	399	1.3	0.04	-5
MTS'12	USD	400	28.01.12	106.2	3.01	237	1.2	0.02	-5
MTS'20	USD	750	22.06.20	118.3	6.09	404	6.7	0.73	-11
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	104.6	4.48	391	1.5	0.12	-10
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	108.2	4.27	257	5.4	0.11	-2
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	111.8	5.13	468	2.4	0.28	-13
SevStal'14	USD	375	19.04.14	112.4	5.32	467	3.0	0.50	-17
Sistema'11	USD	350	28.01.11	101.9	1.94	165	0.3	-0.12	23
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	2.42	183	0.7	0.00	-4
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	104.3	2.99	236	1.4	0.14	-12
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	109.2	3.48	298	2.2	0.31	-15
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	112.9	4.89	351	4.6	0.20	-4
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	108.2	5.10	344	5.2	0.33	-6
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.6	2.74	201	0.9	-0.10	6
VIP'13	USD	1000	30.04.13	108.8	4.65	415	2.2	0.13	-7
VIP'16	USD	600	23.05.16	110.7	5.96	464	4.4	0.27	-6
VIP'18	USD	1000	30.04.18	115.9	6.43	475	5.4	0.49	-9

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня ожидается публикация большого блока интересной статистики из США: данные по безработице за первую неделю октября, индекс цен производителей в сентябре (который подтвердит или опровергнет опасность дефляции), а также еженедельные данные по запасам нефти и нефтепродуктов.

После закрытия российского рынка за третий квартал отчитается Google, а также пройдет аукцион по размещению 30-летних UST.

Анастасия Сарсон

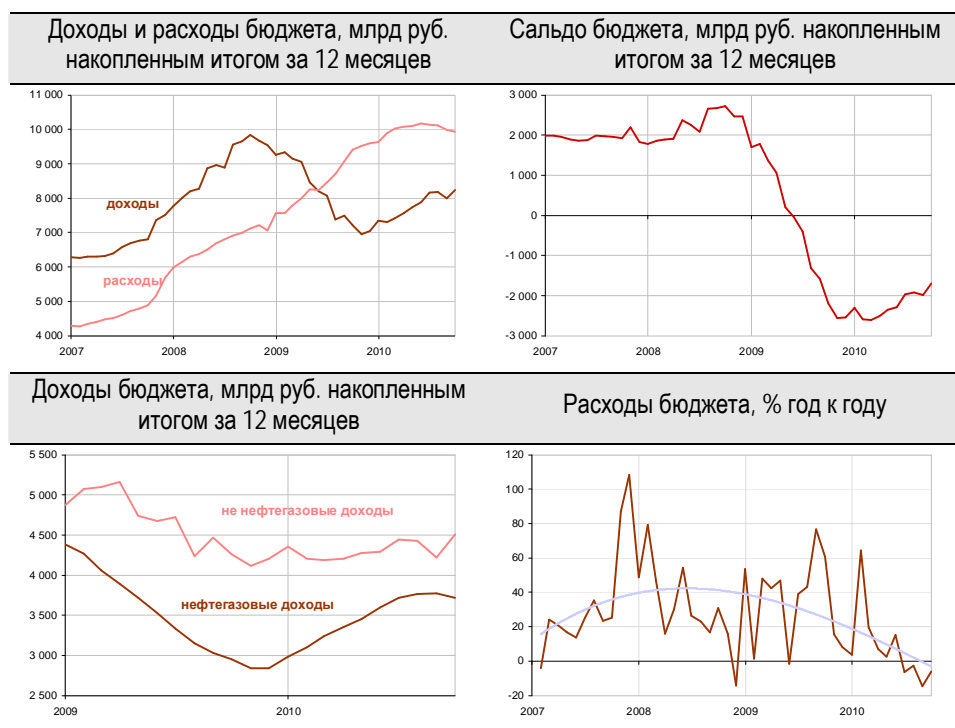
В 4-м квартале денежная эмиссия может составить 1 трлн руб.

Согласно предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета в сентябре составил 104 млрд руб. (2.4 % ВВП); по итогам 9 месяцев дефицит бюджета зафиксирован в размере 728 млрд руб. (2.2 % ВВП). На финансирование этого дефицита было направлено 520 млрд руб. из Резервного фонда (изъятие денег из РФ осуществлялось в марте-апреле); в остальной части дефицит был профинансирован за счет займов.

Расходы бюджета в сентябре выросли до 811 млрд руб. по сравнению с 753 млрд в августе; всего же за 9 месяцев было израсходовано 6.7 трлн руб. С учетом запланированных на год 10.3 трлн расходов, в 4-м квартале должно быть израсходовано более 3.5 трлн руб. Исходя из правительственного прогноза исполнения бюджета, дефицит в оставшиеся три месяца может превысить 1.6 трлн руб.

Мы полагаем, что все запланированные расходы в этом году осуществлены не будут, в то время как доходы, напротив, превысят правительственный прогноз. В результате дефицит бюджета в текущем квартале составит 1.1-1.2 трлн руб., а по всему году – 1.8-1.9 трлн руб. (4-4.2 % ВВП). Примерно на 0.8-1.0 трлн руб. дефицит текущего квартала будет профинансирован за счет средств Резервного фонда (где на 1 октября оставалось 1.2 трлн руб.), т. е. на эту сумму будет осуществлена эмиссия рублей.

Сразу в экономике эти деньги не окажутся – скорее всего, значительная их часть будет стерилизована на депозитах в ЦБ и ОБР. Сейчас в этих инструментах находится более 1.5 трлн руб. «лишних» денег, а к началу нового года в них может быть аккумулировано порядка 2.5 трлн руб. С одной стороны, это серьезный резерв для активизации кредитования, но если спроса на кредиты не будет, а внешняя конъюнктура ухудшится, то вся эта ликвидность, скорее всего, хлынет на валютный рынок с очевидными последствиями для национальной валюты.



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

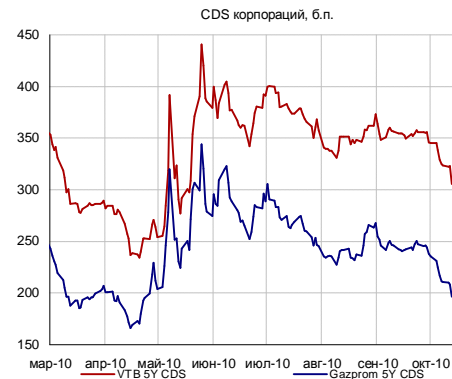
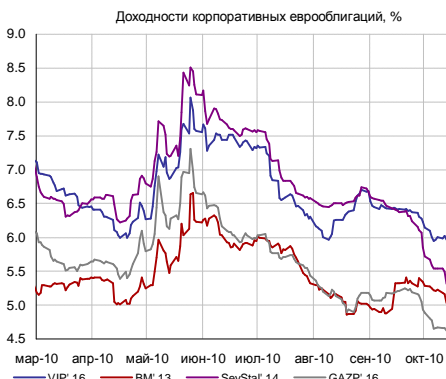
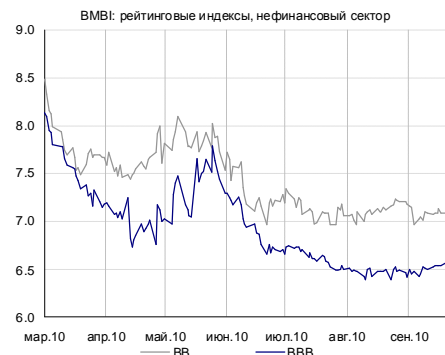
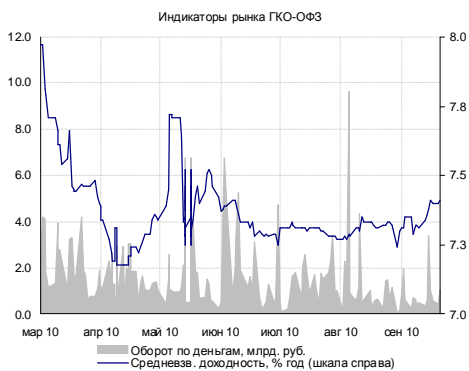
Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	янв-сен. 09	янв-сен. 10	% год к году	2010 прогноз Прав-ва
ВВП	28 203	32 730	16.0	45 175
Urals, руб./барр.	1 821	2 291	25.8	2 200
Доходы	5 114	6 007	17.5	7 875
% ВВП	18.1	18.4		17.4
в т.ч.				
нефтегазовые	1 996	2 731	36.8	
% к ВВП	7.1	8.3		
не нефтегазовые	3 119	3 276	5.0	
% к ВВП	11.1	10.0		
Расходы	6 442	6 735	4.5	10 256
% ВВП	22.8	20.6		22.7
Профицит	-1 327	-728	-	- 2 381
% ВВП	-4.7	-2.2		-5.3

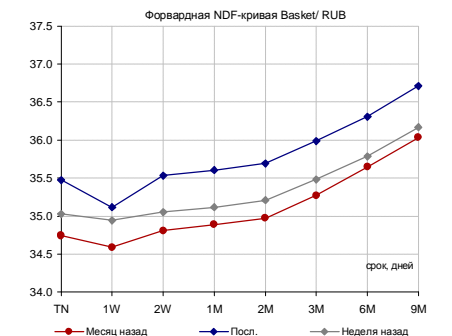
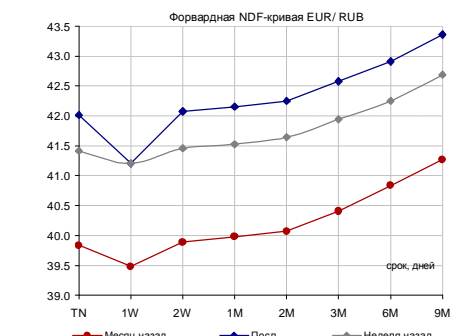
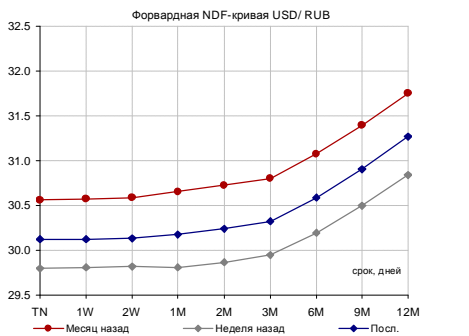
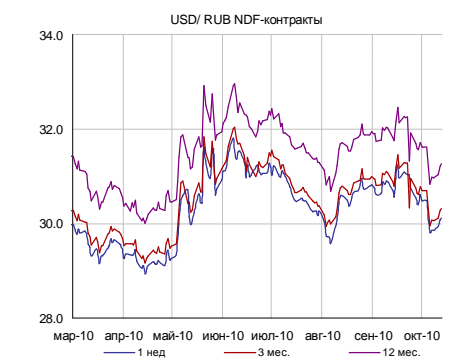
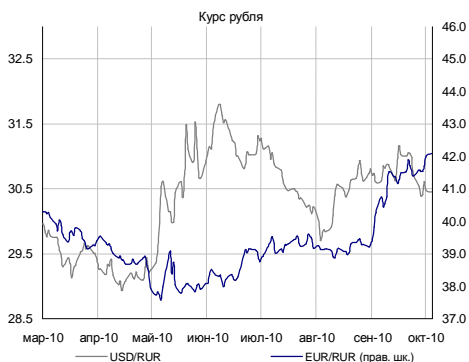
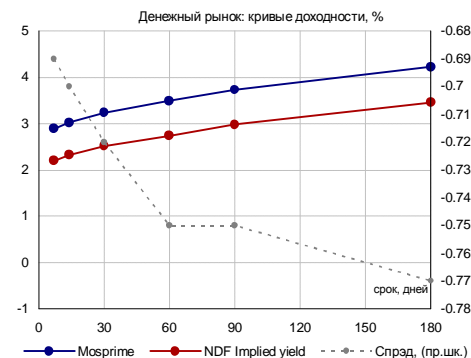
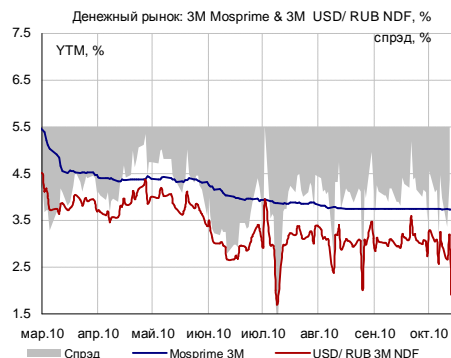
Источники: Минфин, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов

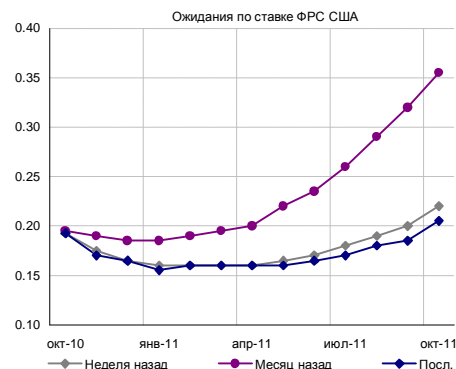
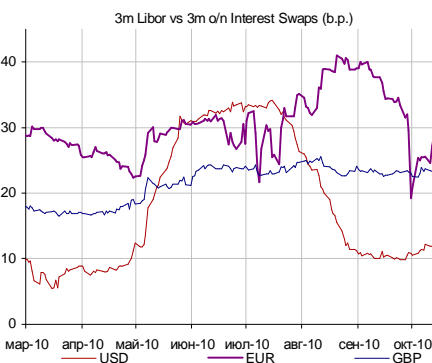
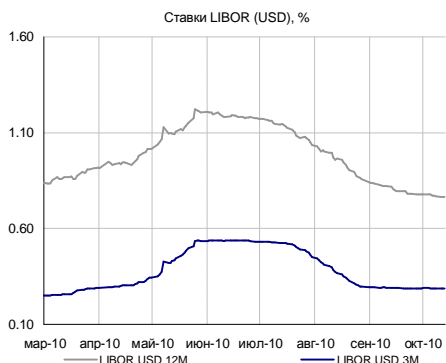
Российский долговой рынок



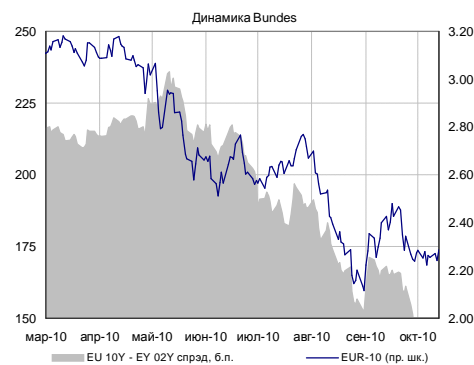
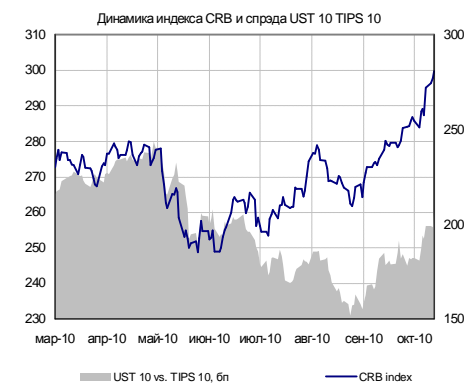
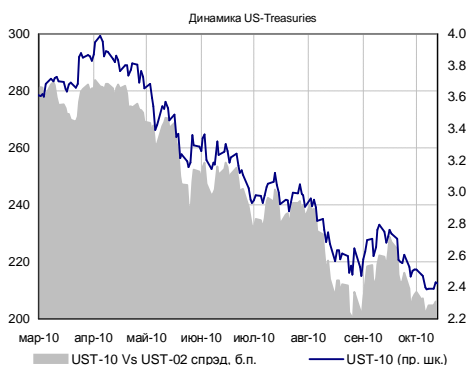
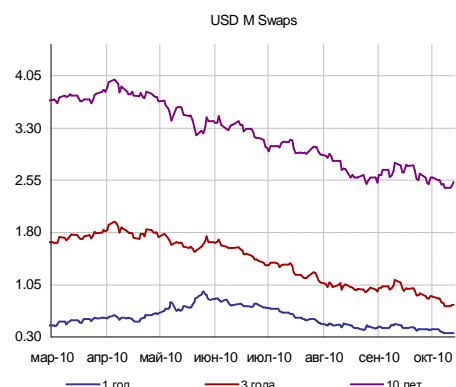
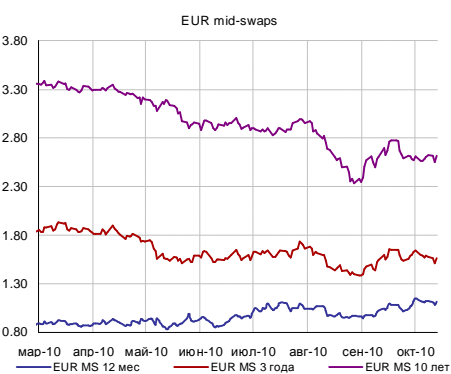
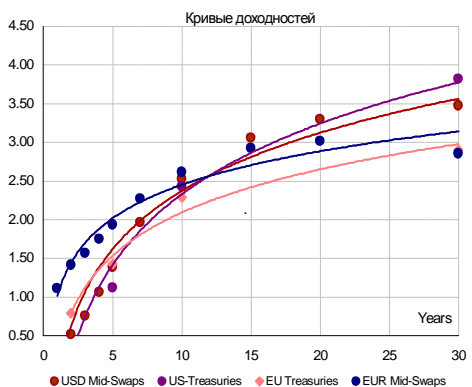
Денежно-валютный рынок



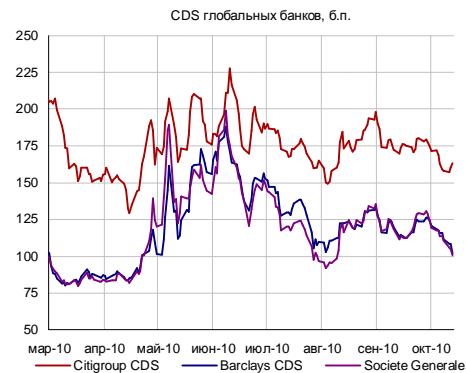
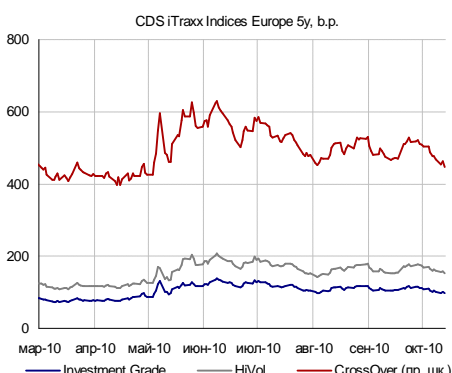
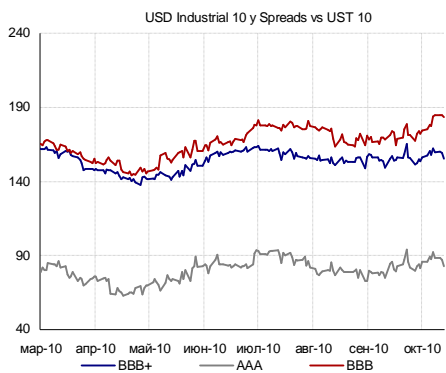
Глобальный валютный и денежный рынок



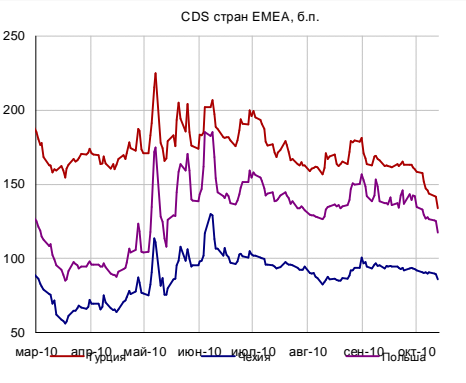
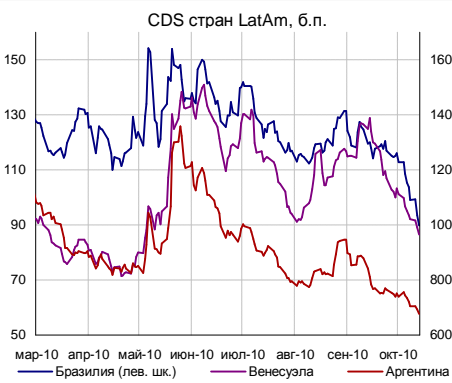
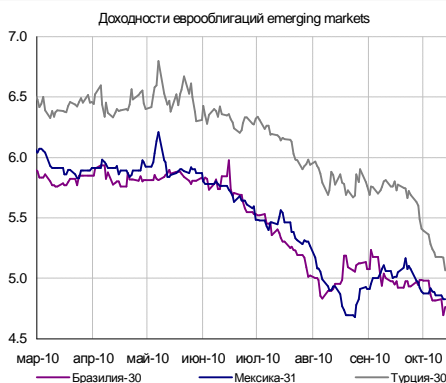
Глобальный долговой рынок



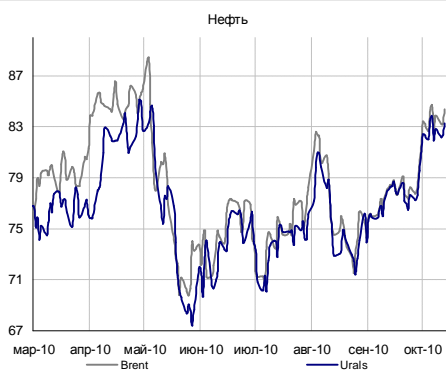
Глобальный кредитный риск



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	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	ЕВРОПА-01	1 200	Погаш.	-	1 200
СЕГОДНЯ	КОМИ 6в об	700	Погаш.	-	700
СЕГОДНЯ	МОСМАРТФ 1	2 000	Оферта	100	2 000
15.10.2010	АИЖК 13об	7 000	Оферта	100	7 000
15.10.2010	АИЖК 3об	900	Погаш.	-	900
15.10.2010	Новопласт1	23	Оферта	100	23
21.10.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
21.10.2010	МИА-4об ип	2 000	Оферта	100	2 000

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.