

| Индикатор                        | Значение | Изм-е   | Изм-е, % | Индикатор           | Close  | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|---------|----------|---------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals)                    | 79.52    | -1.83   | -2.25    | Evraz' 13           | 107.55 | -0.04    | 5.59       | 1           |
| Нефть (Brent)                    | 81.18    | -1.71   | -2.06    | Банк Москвы' 13     | 105.39 | -0.12    | 5.32       | 0           |
| Золото                           | 1343.50  | 4.50    | 0.34     | UST 10              | 109.73 | -0.48    | 2.55       | 16          |
| EUR/USD                          | 1.3954   | 0.00    | 0.11     | РОССИЯ 30           | 120.85 | -0.17    | 4.13       | 3           |
| USD/RUB                          | 30.4562  | -0.02   | -0.06    | Russia'30 vs UST'10 | 158    |          |            | -13         |
| Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)  | 8%       | 0.00%   |          | UST 10 vs UST 2     | 219    |          |            | 6           |
| USD LIBOR 3m                     | 0.29     | 0.00    | 0.00     | Libor 3m vs UST 3m  | 17     |          |            | 1           |
| MOSPRIME 3m                      | 3.74     | 0.00    | 0.00     | EU 10 vs EU 2       | 149    |          |            | 1           |
| MOSPRIME o/n                     | 2.81     | -0.02   | -0.71    | EMBI Global         | 286.47 | -1.65    |            | -5          |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 969.57   | -168.50 | 3.00     | Russia CDS 10Y \$   | 153.71 | 2.68     |            | -1          |
| Сальдо ликв.                     | 172.7    | 129.70  | 301.63   | Gazprom CDS 10Y \$  | 203.78 | -1.25    |            | -3          |

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Денежный рынок

- Восстановление после уплаты налогов
- Короткие ставки МБК снижаются, длинные – возвращаются к минимумам года
- Инвесторы предпочли ОБР аукционам ОФЗ?
- Рубль корректируется вверх от минимумов года

### Внутренний рынок

- Корпоративные выпуски воспользовались шансом подрасти
- Муниципальные выпуски продолжили движение вниз
- ТМК снижает ориентиры по новому выпуску

### Глобальные рынки

- Евробонды в небольшом «плюсе»

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- По данным Интерфакса, вчера ряд генерирующих компаний, включая **ОГК-1, ОГК-6, ТГК-12, ТГК-13 и Фортум**, подписали агентские договоры в рамках обязательной инвестпрограммы. Со стороны инфраструктурных организаций договоры подписали Системный оператор, Совет рынка, Центр финансовых расчетов и Администратор торговой системы. Подписание агентских договоров является одной из составных частей для подписания общих договоров на поставку мощности (ДПМ). По мнению председателя правления Совета рынка Дмитрия Пономарева, все ОГК и ТГК подпишут такие агентские договоры до 4-6 ноября 2010г. Следующим этапом реализации рынка мощности станет заключение ДПМ с покупателями мощности, которое планируется завершить до 1 декабря. В соответствии с договорами генерирующие компании возьмут на себя обязательства ввести в эксплуатацию новые генерирующие мощности в объеме 25 ГВт, общий размер обязательств составит \$ 100 млрд.
- Глава Минэнерго Сергей Шматко заявил, что Правительство РФ в ближайшие пять лет не будет возвращаться к вопросу о приватизации **Транснефти**. / Интерфакс
- Депутаты Законодательного собрания Краснодарского края предлагают передать Сочинский энергорайон или всю сетевую компанию Кубаньэнерго в состав **ФСК ЕЭС**. Основной целью предполагаемой реорганизации является сглаживание роста тарифов Кубаньэнерго за счет остальных российских регионов. / Коммерсант
- Квадра (ранее ТГК-4)** ввела в эксплуатацию парогазовую установку мощностью 115 МВт на Воронежской ТЭЦ-2. Стоимость инвестпроекта составила 4.67 млрд руб.
- Финский энергоконцерн Fortum, который владеет 94 % акций ОАО «Фортум» и 25 % акций ТГК-1, опубликовал финансовые показатели деятельности за 3-й квартал 2010 года. В России операционная прибыль составила € 14 млн против € 19 млн убытка за аналогичный период годом ранее. Всего за 9 месяцев операционная прибыль по России составила € 37 млн по сравнению с € 28 млн убытка годом ранее.
- VimpelCom Ltd. принял решение отказаться от бренда Билайн на Украине и предоставлять услуги только под торговой маркой Киевстар. / Коммерсант

## Экономика

- n Замглавы Минфина РФ Дмитрий Панкин заявил в четверг, что **заимствования РФ на внешнем рынке** в 2011 г. могут быть меньше запланированного предельного уровня в \$ 7 млрд. / РИА Новости

## Distressed debt

- n **Мосмарт Финанс** вновь допустил технический дефолт, не выкупив по оферте облигации 1-й серии в связи с отсутствием денежных средств. / Интерфакс

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Почта России** утвердила решение о выпуске пятилетних дебютных облигаций 7 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **Иркутскэнерго** утвердило решение о выпусках трехлетних облигаций серий БО-01 и БО-02 общим объемом 6 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **КИТ Финанс** определили ставку 1-ого купона по дебютному выпуску облигаций на уровне 11 %. / Прайм-ТАСС
- n **Восточный экспресс банк** разместил в полном объеме 3-летние облигации серии БО-05 на 2 млрд руб. Ставка 1-ого купона составила 9 %. Торги биржевыми облигациями начинаются с 22 октября. / Cbonds
- n **ЛУКОЙЛ** проведет с 25 по 28 октября road-show долларовых евробондов. / Прайм-ТАСС
- n **Внешэкономбанк** вчера закрыл книгу заявок на размещение двух десятилетних выпусков облигаций общим объемом 25 млрд руб. Ставка 1-го купона по облигациям 6-й серии установлена на уровне 7.9 %, 8-й серии – 6.9 %. Размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 26 октября текущего года. / Finam
- n **Технологии Лизинга Инвест** установили ставку 3-10 купонов облигаций 1-й серии в размере 8.5 %. / Интерфакс
- n **Россельхозбанк** 22 октября открыл книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-06 объемом 10 млрд руб. Ориентир составляет 6.6–6.8 % годовых, что соответствует доходности 6.71-6.92 %. Размещение выпуска запланировано на 2 ноября 2010 г. / Cbonds
- n **Росводоканал** 22 октября открыл книгу заявок на покупку пятилетних облигаций 3-й серии объемом 3 млрд руб. Ориентир по купону составляет 9.25-9.75 %, что соответствует доходности 9.45-10 %. Размещение займа запланировано на 15 ноября. / Cbonds

## Кредиты / Займы

- n **ТНК-ВР** и клуб международных банков подписали соглашение о предоставлении компании необеспеченной кредитной линии, состоящей из двух траншей, на общую сумму \$ 2 млрд сроком на три года. Процентная ставка определена на уровне LIBOR+1.75 %. Средства, привлеченные в рамках кредитной линии, будут направлены на общекорпоративные цели. / Cbonds

## Рейтинги

- n Fitch подтвердило долгосрочный РДЭ **Синергия** на уровне В. / Fitch
- n Moody's изменило прогноз по рейтингам **ТМК** с «негативного» на «стабильный». / Moody's

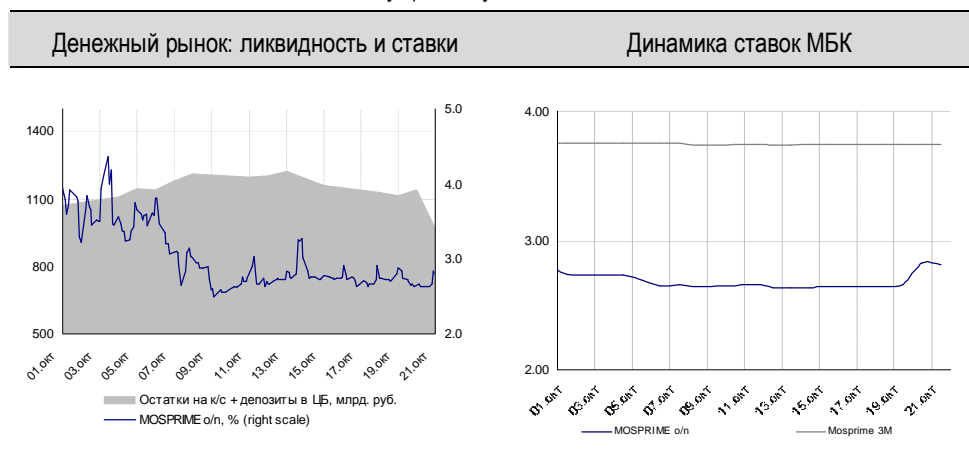
### Восстановление после уплаты налогов

За вчерашний день денежный рынок немного восстановил свои позиции после уплаты налогов и проведения аукционов Минфина в среду, приведших к ощутимому сокращению ликвидности и росту краткосрочных ставок МБК.

На утро пятницы объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ вплотную приблизился к 1 трлн руб., составив 994.8 млрд руб., что на 25.2 млрд руб. больше соответствующего значения четверга. Инвесторы аккумулируют средства для завершающих текущий налоговый период выплат акцизов и НДС (25 октября), а также налога на прибыль (28 октября).

### Короткие ставки МБК снижаются, длинные – возвращаются к минимумам года

Краткосрочные ставки МБК за вчерашний день немного отступили от своих максимальных значений месяца. В том числе, однодневная MosPrime снизилась на 2 б.п. до 2.81%. Локальный дефицит ликвидности не сказался на долгосрочных ставках: трехмесячная MosPrime не изменилась, оставаясь на уровне 3.74%, шестимесячная - снизилась на 1 б.п. до своего минимального значения в текущем году – 4.23%.



Источник: Bloomberg

### Инвесторы предпочли ОБР аукционам ОФЗ?

Несмотря на относительно невысокий уровень ликвидности, Банку России вчера удалось разместить ОБР-15 на 21.5 млрд руб. Неожиданно высоким оказался спрос на этот выпуск, составивший 49.0 млрд руб., что в два раза выше объема предложения. Сюрпризом стал и уровень доходности, на которую оказался готов эмитент: доходность по цене отсечения вчера составила 3.7% против 3.57% на прошлой неделе.

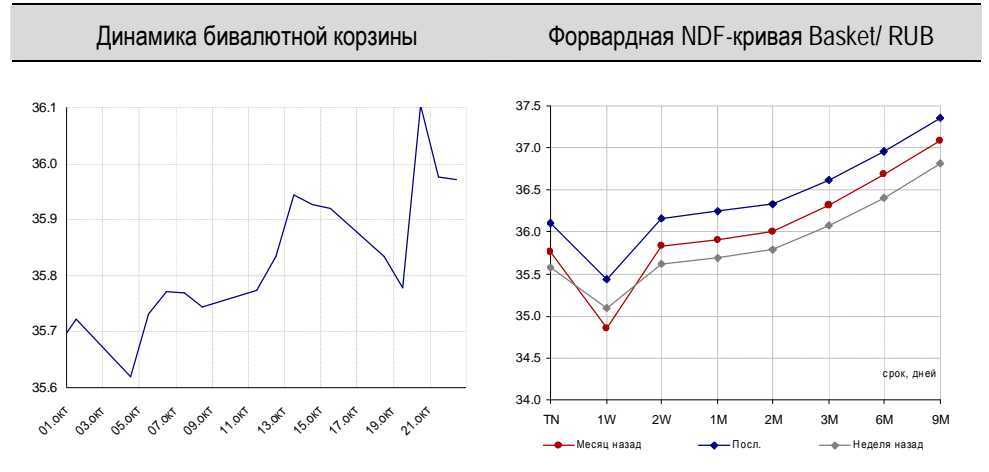
Интересно, что на этой неделе инвесторы участвовали в аукционах по размещению госбумаг не так активно. Спрос на среднесрочные выпуски превысил предложение всего в 1.2-1.5 раза, были проданы бумаги на 55-70% размещаемого объема на общую сумму 16 млрд руб.

## Рубль корректируется вверх от минимумов года

В ходе волатильной торговой сессии рублю вчера удалось подрасти относительно бивалютной корзины, отойдя от минимумов текущего года. Сегодня положительная динамика национальной валюты сохраняется. Укреплению рубля способствуют снижение спроса на валюту и рост ее предложения от экспортеров из-за предстоящих крупных налоговых выплат, а также улучшение настроений на рынках капитала.

Поддержку оказывает также риторика властей относительно перспектив рубля. В частности, директор департамента операций на финансовых рынках ЦБ Сергей Швецов сообщил, что видит возможность укрепления российской валюты до конца текущего года.

Между тем, на рисунках ниже видно усиление ожиданий участников рынка относительно ослабления рубля за прошедшую неделю.



Источник: Bloomberg

Екатерина Горбунова

### Корпоративные выпуски воспользовались шансом подрасти

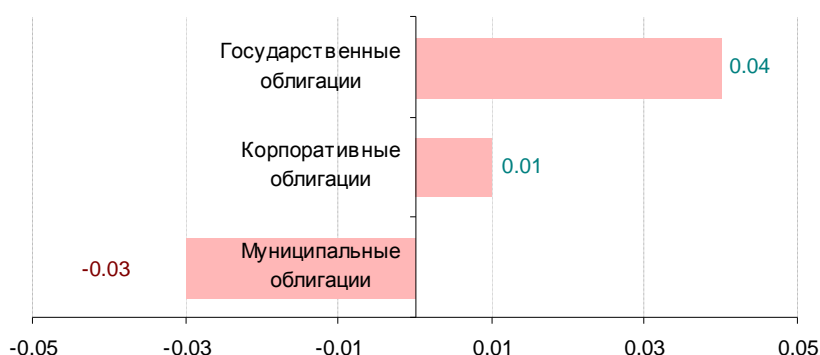
Ощутимое улучшение настроений инвесторов, вызвавшее вчера сильный рост на рынках акций, а также усиление позиций рубля относительно бивалютной корзины дали рублевым долговым бумагам шанс завершить день в плюсе. Рынок не упустил такую возможность, и большинство ликвидных облигаций сумели немного прибавить в цене по итогам четверга. Инвесторы совершали выборочные покупки облигаций, ставших интересными после коррекции конца прошлой - начала текущей недели. Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, подрос на 1 б.п.

Выпуски АПРОСы после двух дней снижения снова оказались среди фаворитов. Довольно сильно также смотрелись выпуски РЖД-16, НЛМК БО-1, ФСК-10, ИКС 5-4. Выпуски МТС завершили день разнонаправленным движением котировок. А вот короткий ВымпелКом-3 вчера «просел» на полфигуры из-за недавнего размещения других бумаг этого эмитента объемом 20 млрд руб., ушедших в рынок с премией к выпускам МТС в размере 40-50 б.п.

### Муниципальные выпуски продолжили движение вниз

В секторе выпусков субъектов РФ лидерами роста стали облигации Московской области, прибавившие в цене до полуфигуры. Выпуски столицы торговались вчера неактивно, единичные сделки проходили ниже уровня среды. В результате ценовой индекс муниципальных выпусков опустился на 3 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 20 октября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

В целом, несмотря на позитивный внешний фон, торговая активность на вторичном рынке облигаций вчера оставалась невысокой из-за налогового периода и большого объема первичных размещений. Оборот с корпоративными и муниципальными облигациями на бирже и в РПС с начала недели снижается ежедневно на 1 млрд руб., составив вчера 18 млрд руб.

## Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск     | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение  | Оферта     | Close  | Цена посл. | Изм. % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25075  | 426.4             | 5      | 87657.4         | 15.07.2015 |            | 100.40 | 100.51     | 0.11   | 6.86     |
| АПРОСА 22  | 710.5             | 9      | 8000            | 23.06.2015 | 28.06.2013 | 100.50 | 100.60     | 0.10   | 8.24     |
| АПРОСА 23  | 270.9             | 32     | 7000            | 18.06.2015 |            | 101.65 | 102.00     | 0.35   | 8.69     |
| ВК-Инвест3 | 539.7             | 16     | 10000           | 08.07.2014 | 12.07.2011 | 106.85 | 106.30     | -0.55  | 6.22     |
| Газпрнефт3 | 119.4             | 36     | 8000            | 12.07.2016 | 23.07.2012 | 113.93 | 113.94     | 0.01   | 6.33     |
| ГАЗФин 01  | 6.9               | 39     | 5000            | 08.02.2011 |            | 102.08 | 102.08     | 0.00   | 10.90    |
| ИКС5Фин 01 | 992.0             | 8      | 9000            | 01.07.2014 |            | 99.00  | 99.40      | 0.40   | 8.30     |
| ИКС5Фин 04 | 984.7             | 9      | 8000            | 02.06.2016 | 09.06.2011 | 107.15 | 107.25     | 0.10   | 6.64     |
| Кокс 02    | 1.5               | 34     | 5000            | 15.03.2012 |            | 102.10 | 102.10     | 0.00   | 10.60    |
| Мос.обл.7в | 85.6              | 37     | 16000           | 16.04.2014 |            | 98.50  | 99.00      | 0.50   | 8.51     |
| Мос.обл.8в | 155.3             | 66     | 15200           | 11.06.2013 |            | 101.85 | 101.90     | 0.05   | 7.96     |
| МТС 04     | 1094.7            | 47     | 15000           | 13.05.2014 | 19.05.2011 | 105.71 | 105.90     | 0.19   | 5.82     |
| МТС 05     | 21.2              | 113    | 15000           | 19.07.2016 | 26.07.2012 | 112.40 | 112.36     | -0.04  | 6.56     |
| НЛМК БО-1  | 449.7             | 2      | 5000            | 04.12.2012 |            | 105.65 | 105.80     | 0.15   | 6.88     |
| НЛМК БО-5  | 572.4             | 8      | 10000           | 30.10.2012 |            | 107.80 | 107.84     | 0.04   | 6.66     |
| РЖД-12обл  | 273.7             | 3      | 15000           | 16.05.2019 | 24.11.2011 | 109.70 | -          | 0.00   | 5.69     |
| РЖД-16 обл | 1069.3            | 15     | 15000           | 05.06.2017 | 13.06.2011 | 105.25 | 105.49     | 0.24   | 5.58     |
| Сибметин01 | 258.0             | 15     | 10000           | 10.10.2019 | 16.10.2014 | 112.90 | 112.90     | 0.00   | 9.77     |
| СУ-155 Зоб | 19.3              | 100    | 3000            | 15.02.2012 | 16.02.2011 | 96.45  | 92.01      | -4.44  | 48.86    |
| ФСК ЕЭС-10 | 322.2             | 8      | 10000           | 15.09.2020 | 24.09.2015 | 100.90 | 101.00     | 0.10   | 7.64     |
| ЮнкрБанк-5 | 351.7             | 5      | 5000            | 01.09.2015 | 03.09.2013 | 100.45 | -          | 0.00   | 7.45     |

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

### ТМК снижает ориентиры по новому выпуску

Организаторы выпуска ТМК снизили ориентиры по размещаемым трехлетним биржевым облигациям серии БО-1 на 5 млрд руб. В настоящий момент индикативный купон составляет 9-9.4 %, что транслируется в доходность 9.62-10.04 % к погашению через три года. Ранее ориентир купона находился на уровне 9.4-9.8 %. Книга заявок закроется сегодня, размещение на ФБ ММВБ запланировано на 26 октября.

Кредитный профиль компании сравним с Евразом и Мечелом, между тем, большая долговая нагрузка ТМК предполагает премию к выпускам этих компаний. Облигации Евряза торгуются в настоящий момент с доходностью 9.07 % на дюрацию два года, выпуски Мечел-13 и 14 – с доходностью 9.93 % на дюрацию 3.6 года. Исходя из этого, новые ориентиры по доходности размещаемого выпуска представляются нам справедливыми ближе к середине озвученных ориентиров.

*Екатерина Горбунова*

### Евробонды в небольшом «плюсе»

На фоне хороших корпоративных результатов и макроэкономической статистики из-за океана большинству российских еврооблигаций вчера удалось закрыться выше уровней среды.

Важным событием вчерашнего дня стало успешное размещение дебютных пятилетних еврооблигаций РусГидро объемом 20 млрд руб. со ставкой купона 7.875 % - на уровне нижней границы скорректированного накануне ориентира.

Доходность UST'10 по итогам дня изменилась незначительно, составив 2.55 % Доходность RUS'30 находится на уровне 4.13 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился до 1576 п.

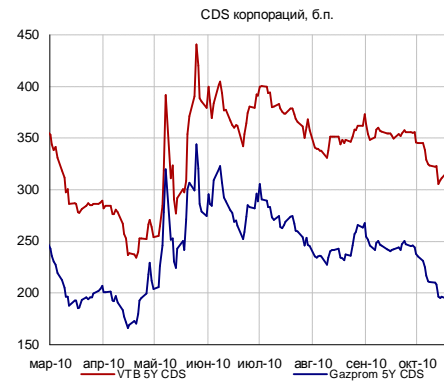
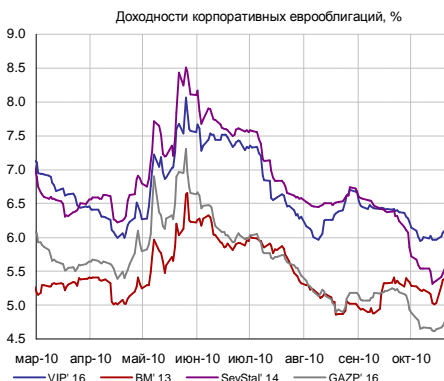
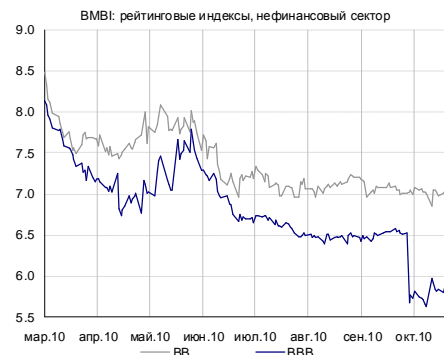
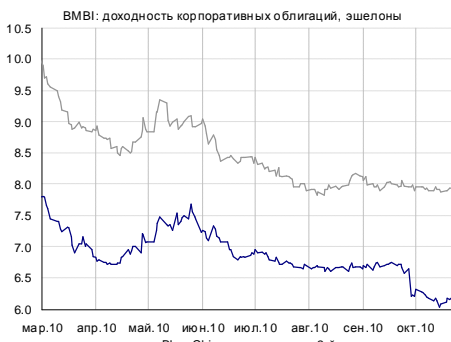
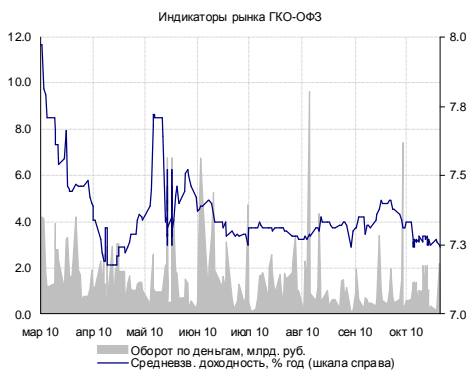
#### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| Выпуск          | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спрэд | Dur  | Изм-е за день |           |
|-----------------|--------|-------|-----------|---------|--------|-----------|------|---------------|-----------|
|                 |        |       |           |         |        |           |      | Цена, %       | YTM, б.п. |
| GAZP' 11CHF     | CHF    | 500   | 23.04.11  | 103.1   | 2.42   | 228       | 0.5  | -0.02         | 1         |
| GAZP' 13-1      | USD    | 1750  | 01.03.13  | 114.1   | 3.34   | 294       | 2.1  | 0.07          | -4        |
| GAZP' 16        | USD    | 1350  | 22.11.16  | 107.6   | 4.75   | 312       | 4.9  | -0.01         | 0         |
| GAZP' 13£       | GBP    | 800   | 31.10.13  | 107.1   | 4.02   | 271       | 2.6  | 0.04          | -2        |
| GAZP' 18€       | EUR    | 1200  | 13.02.18  | 109.4   | 5.02   | 264       | 5.6  | 0.01          | 0         |
| GAZP' 19        | USD    | 2250  | 23.04.19  | 125.8   | 5.42   | 361       | 1.4  | 0.01          | 0         |
| GAZP' 20        | USD    | 1250  | 01.02.20  | 108.2   | 0.00   | 371       | 6.7  | -0.10         | 1         |
| GAZP' 22        | USD    | 1300  | 07.03.22  | 107.2   | 5.64   | 296       | 8.0  | 0.03          | 0         |
| GAZP' 34        | USD    | 1200  | 28.04.34  | 127.2   | 6.38   | 348       | 3.0  | 0.02          | 0         |
| GAZP' 37        | USD    | 1250  | 16.08.37  | 111.2   | 6.41   | 310       | 12.3 | -0.56         | 4         |
| Evraz' 13       | USD    | 1300  | 24.04.13  | 107.5   | 5.59   | 512       | 2.2  | -0.04         | 1         |
| Evraz' 15       | USD    | 750   | 10.11.15  | 107.1   | 6.57   | 532       | 4.0  | -0.08         | 2         |
| Evraz' 18       | USD    | 700   | 24.04.18  | 113.7   | 7.11   | 536       | 5.4  | 0.05          | -1        |
| EuroChem' 12    | USD    | 300   | 21.03.12  | 104.2   | 4.73   | 411       | 1.3  | 0.00          | -1        |
| MTS' 12         | USD    | 400   | 28.01.12  | 106.0   | 3.12   | 246       | 1.2  | -0.08         | 5         |
| MTS' 20         | USD    | 750   | 22.06.20  | 117.3   | 6.21   | 405       | 6.6  | -0.04         | 0         |
| Raspadskaya' 12 | USD    | 300   | 22.05.12  | 104.0   | 4.82   | 424       | 1.4  | 0.03          | -3        |
| RuRail '17      | USD    | 1500  | 03.04.17  | 106.7   | 4.53   | 278       | 5.4  | 0.07          | -1        |
| SevStal' 13     | USD    | 1250  | 29.07.13  | 111.5   | 5.21   | 478       | 2.4  | 0.12          | -5        |
| SevStal' 14     | USD    | 375   | 19.04.14  | 111.7   | 5.52   | 490       | 3.0  | 0.02          | -1        |
| Sistema' 11     | USD    | 350   | 28.01.11  | 102.3   | 0.07   | -24       | 0.3  | -             | -         |
| TNK-BP' 11      | USD    | 500   | 18.07.11  | 103.3   | 2.27   | 169       | 0.7  | 0.02          | -4        |
| TNK-BP' 12      | USD    | 500   | 20.03.12  | 104.3   | 2.96   | 231       | 1.3  | -0.02         | 1         |
| TNK-BP' 13      | USD    | 600   | 13.03.13  | 108.8   | 3.62   | 313       | 2.2  | 0.08          | -4        |
| TNK-BP' 16      | USD    | 1000  | 18.07.16  | 112.1   | 5.04   | 364       | 4.6  | 0.18          | -4        |
| TNK-BP' 17      | USD    | 800   | 20.03.17  | 107.5   | 5.23   | 352       | 5.2  | 0.11          | -2        |
| VIP' 11         | USD    | 300   | 22.10.11  | 105.5   | 2.68   | 196       | 0.9  | 0.02          | -4        |
| VIP' 13         | USD    | 1000  | 30.04.13  | 108.4   | 4.79   | 431       | 2.2  | 0.00          | 0         |
| VIP' 16         | USD    | 600   | 23.05.16  | 110.2   | 6.06   | 471       | 4.4  | 0.15          | -3        |
| VIP' 18         | USD    | 1000  | 30.04.18  | 114.9   | 6.58   | 483       | 5.3  | 0.11          | -2        |

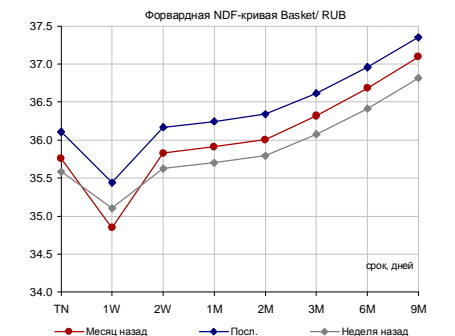
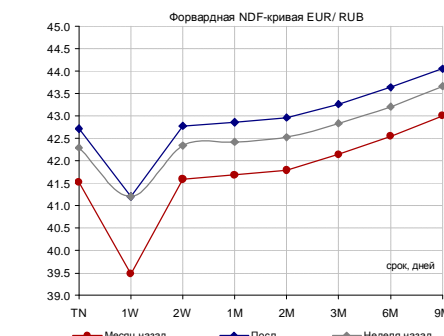
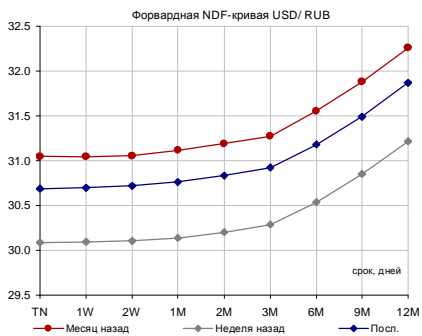
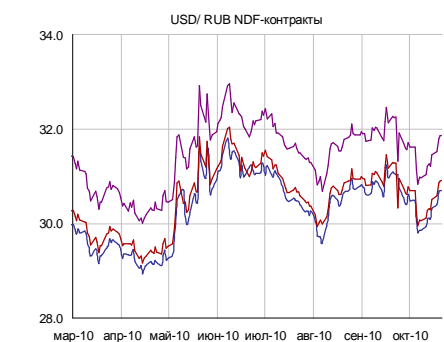
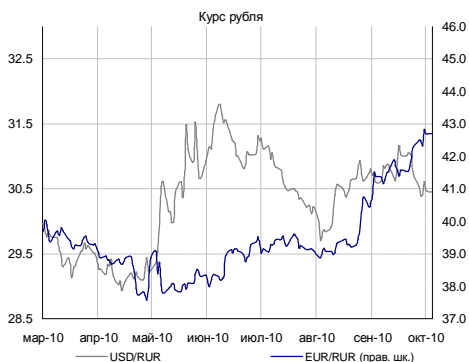
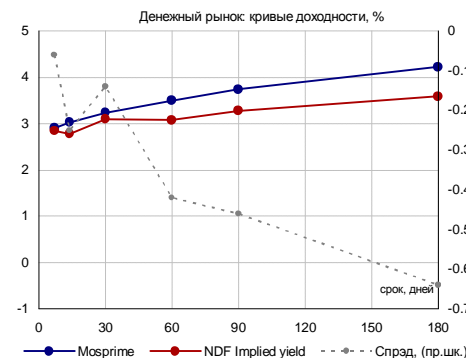
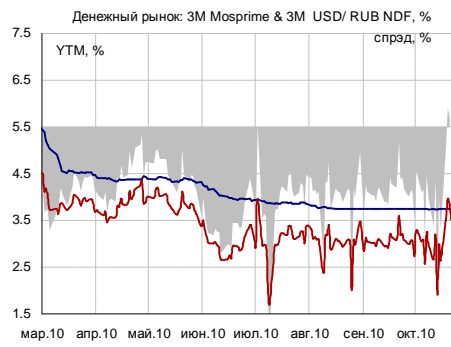
Источники: Bloomberg

Екатерина Горбунова

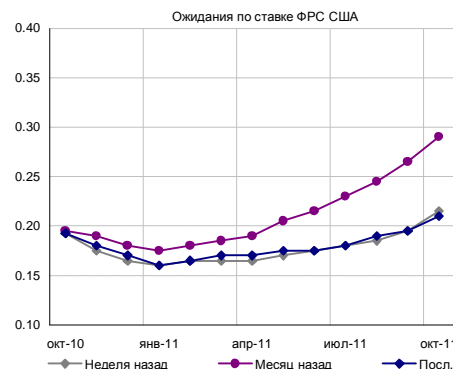
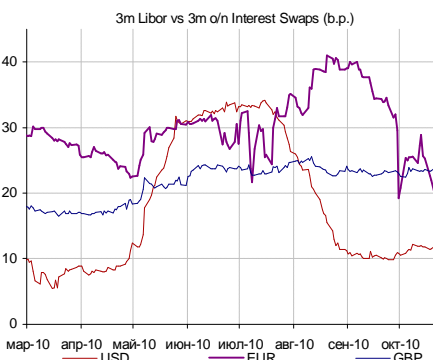
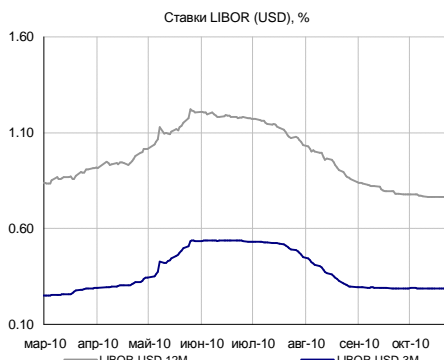
Российский долговой рынок



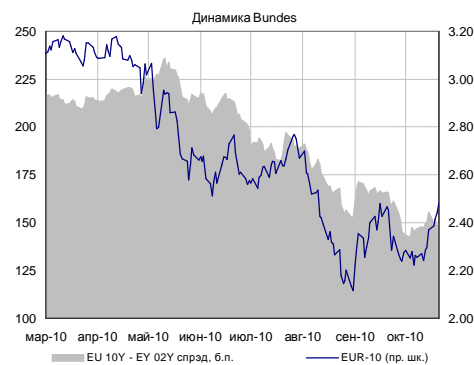
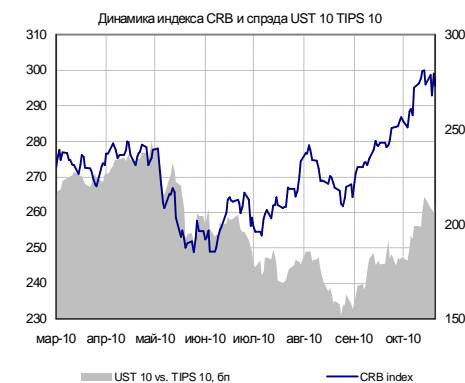
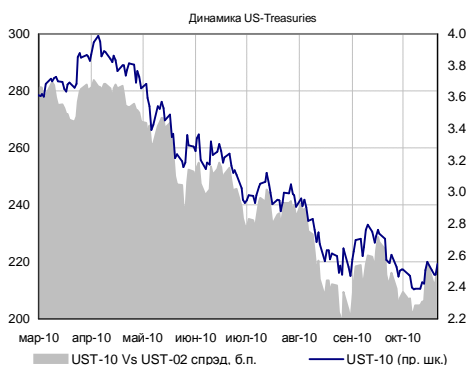
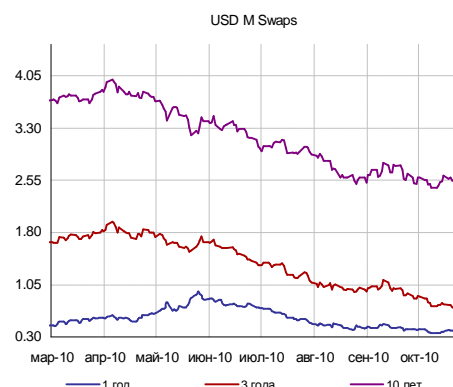
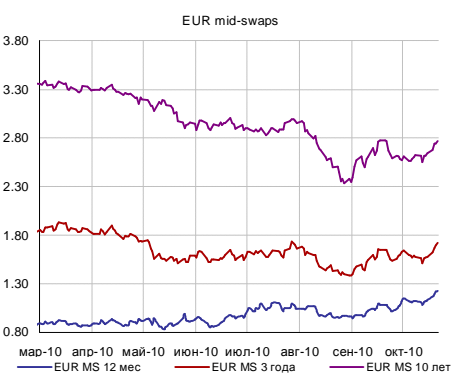
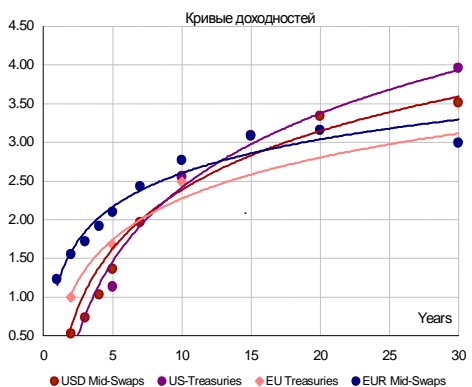
Денежно-валютный рынок



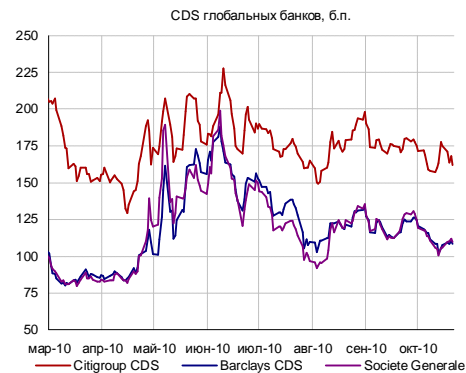
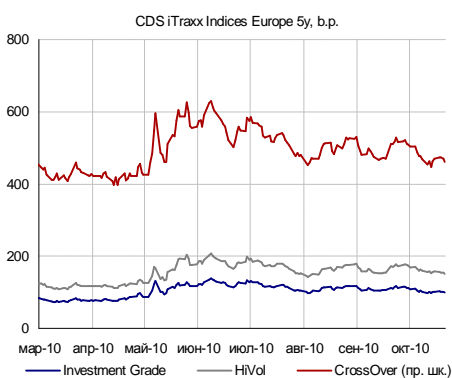
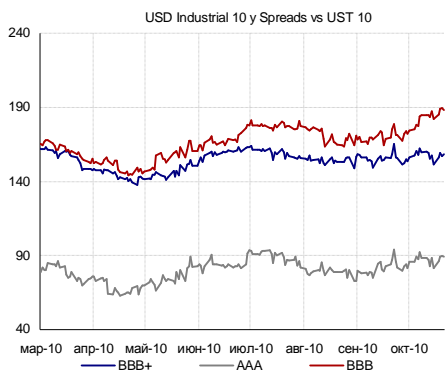
Глобальный валютный и денежный рынок



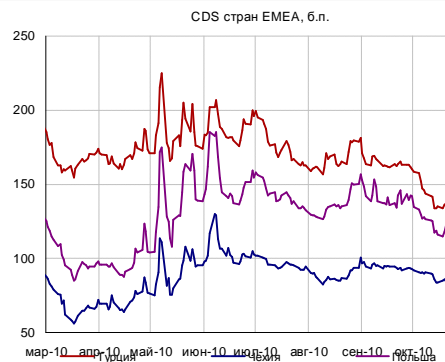
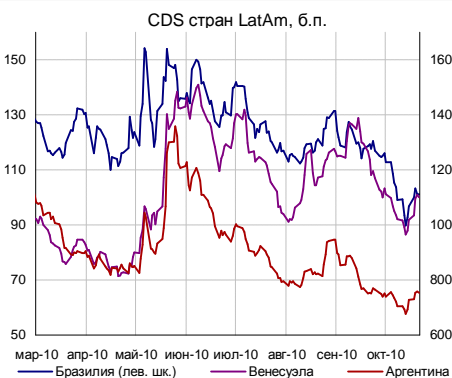
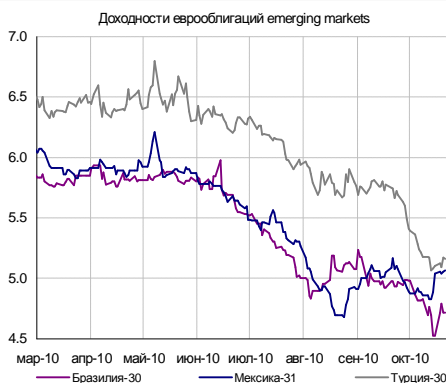
Глобальный долговой рынок



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    | РусСтанд-8 | 5 000                    | Оферта  | 100            | 5 000              |
| СЕГОДНЯ    | ТКСБанк 01 | 10 000                   | Погаш.  | -100           | 10 000             |
| СЕГОДНЯ    | УХП обл    | 500                      | Оферта  | 100            | 500                |
| 25.10.2010 | БанкСОЮЗ03 | 2 000                    | Оферта  | 100            | 2 000              |
| 25.10.2010 | ТензорФБО1 | 300                      | Оферта  | 100            | 300                |
| 26.10.2010 | ВЭБ 02 USD | 2 000                    | Оферта  | 100            | 2 000              |
| 26.10.2010 | КНРГФин01  | 1 000                    | Оферта  | 100            | 1 000              |
| 26.10.2010 | ЧТПЗ 03об  | 8 000                    | Оферта  | 100            | 8 000              |
| 27.10.2010 | МБРР 03обл | 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.