

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|-----------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 80.29 | 0.77 | 0.97 | € Evraz' 13 | 107.50 | -0.04 | 5.61 | 1 |
| Нефть (Brent) | 82.03 | 0.85 | 1.05 | € Банк Москвы' 13 | 105.39 | -0.12 | 5.32 | 0 |
| Золото | 1322.50 | -21.00 | -1.56 | € UST 10 | 109.66 | -0.07 | 2.56 | 11 |
| EUR/USD | 1.4043 | 0.01 | 0.86 | € РОССИЯ 30 | 120.33 | -0.43 | 4.20 | 7 |
| USD/RUB | 30.4562 | -0.02 | -0.06 | € Russia'30 vs UST'10 | 164 | | | -3 |
| Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%) | 8% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 220 | | | 1 |
| USD LIBOR 3m | 0.29 | 0.00 | 0.00 | € Libor 3m vs UST 3m | 17 | | | 0 |
| MOSPRIME 3m | 3.73 | -0.01 | -0.27 | € EU 10 vs EU 2 | 147 | | | -2 |
| MOSPRIME o/n | 2.86 | 0.05 | 1.78 | € EMBI Global | 286.47 | -1.65 | | -5 |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 994.84 | 25.27 | 37.87 | € Russia CDS 10Y \$ | 167.16 | 1.91 | | 13 |
| Сальдо ликв. | 178.9 | 135.90 | 316.05 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 210.83 | 3.46 | | 7 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

Напряженность сохраняется перед завершающимися месяц налоговыми выплатами
Налоги и предстоящие размещения сократят активность на вторичном рынке
Рубль укрепляется по отношению к корзине

Внутренний рынок

Рост активности к концу недели
Размещение ТМК продавило котировки металлургов
Оферты и погашения: Банк Русский Стандарт, Национальный капитал, ТКС
Обзор новых размещений: РСХБ, РВК, ЕБРР

Глобальные рынки

Евробонды – снова «в красном»

Новости коротко

Корпоративные новости

- n Зам председателя правления **ФСК** Андрей Казаченков сообщил, что планирует заимствования на 2011 г. в объеме 50-100 млрд руб. Он отметил, что в настоящее время наиболее выгодным способом заимствований является размещение облигаций на внутреннем рынке РФ, однако не исключены и внешние заимствования при соответствующей конъюнктуре рынка. / Прайм-ТАСС
- n Арбитражный суд Москвы в пятницу удовлетворил иск **Северстали**, постановив взыскать с **Межпромбанка** долг на 1.932 млрд руб. Суд отклонил ходатайство представителя временной администрации об оставлении иска без рассмотрения, мотивированное тем, что 5 октября у банка отозвана лицензия. / Интерфакс
- n Правительство РФ увеличит уставной капитал **Россельхозбанка** и **Росагролизинга**. Как сообщил В. Путин, "каждая из этих структур получит по 1 млрд руб., и, соответственно, сможет более активно реализовывать свои программы развития, кредитовать аграрные проекты, помогать с закупкой нового оборудования и техники». / Прайм-ТАСС
- n Avangard Asset Management приобрел 21.4 % акций **Группы Разгуляй** у основателя Группы Игоря Потапенко. После данной сделки доля И. Потапенко в компании сократилась до 25.3 %. Сделка была заключена по цене близкой к рыночной, без существенных дисконтов и премий.
- n По данным Ведомостей и Коммерсанта, ФАС оштрафует **МТС**, **ВымпелКом** и **Мегафон** за завышение тарифов на роуминг. Операторы лишатся около 1 % доходов, заработанных от предоставления данной услуги в России и странах СНГ в 2009 г. Выручка от роуминга занимает 5-10 % в совокупных доходах компаний «Большой тройки». Максимальный штраф мог составить 15 % от соответствующей выручки.
- n Комиссия по защите конкуренции Болгарии разрешила дочерней компании **Мечела** приобретение 100 % акций ТЭС «Руссе». В настоящий момент Мечел уже контролирует 49 % акций ТЭС.

Distressed debt

- n **Разгуляй-Финанс** выкупит облигации 5-й серии в количестве до 2 млн штук. Бумаги могут быть предъявлены к приобретению с 23 по 27 апреля 2011 г. Дата оферты 29 апреля 2011 г. Эмитент определил ставку пятого купона на уровне 0 %. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Ханты-Мансийский Банк** установил ставку 5-6-го купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 7 %. / Finam
- n **АИЖК** приняло решение о размещении облигаций серий A21, A22 и A23 на 44 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Банк ГЛОБЭКС** открыл кредитную линию **КОПЕЙКЕ** объемом 1 млрд руб. сроком на полгода. Привлеченные средства будут направлены на увеличение оборотного капитала компании. / Finam

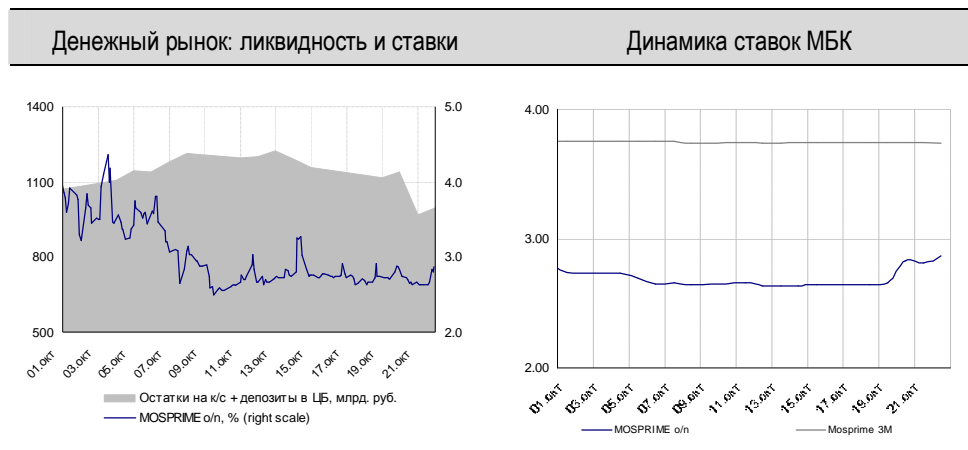
Рейтинги

- n Moody's 19 октября изменило прогноз по рейтингам Renaissance Capital Holdings Limited (B2) и Renaissance Financial Holdings Limited (B1) на «стабильный» с «негативного». / Moody's
- n S&P оставило рейтинг ВВВ- **ЛУКОЙЛа** в списке на рассмотрение с возможностью понижения. / S&P
- n Moody's подтвердило рейтинги **Локо-банка**, прогноз «стабильный». / Moody's

Напряженность сохраняется перед завершающими месяц налоговыми выплатами

На денежном рынке сохраняется напряженность из-за подготовки участников рынка к завершающим налоговым выплатам октября. На утро понедельника объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ снова отошел от комфортного 1 трлн руб., сократившись за пятницу на 37.4 млрд руб. до 957.4 млрд руб. Однодневная ставка МБК в конце прошлой недели показала рост на 5 б.п. обновив месячный максимум и остановившись на 2.86 %.

Долгосрочные ставки МБК, между тем, не реагируют на локальное изменение уровня ликвидности. Трехмесячная ставка MosPrime в пятницу составила 3.73 %, шестимесячная - 4.21 %, что на 1 и 2 б.п. соответственно ниже уровней предыдущего дня, и является минимальными значениями текущего года.



Источник: Bloomberg

Налоги и предстоящие размещения сократят активность на вторичном рынке

Сегодня участникам рынка предстоит уплата акцизов и НДС, в четверг - налога на прибыль. Помимо этого, в среду средства банков могут быть направлены на покупку ОФЗ на аукционах, проводимых Минфином. В этот раз рынку будет предложен только один выпуск – пятилетний ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.

Сегодня стало известно, что 28 октября Москомзайм планирует провести аукцион по размещению выпуска Москва-53 на 15 млрд руб. Кроме того, четыре корпоративных эмитента собираются начать биржевое размещение своих облигаций на общую сумму 47 млрд руб. (ТМК – на 5 млрд руб., ВЭБ – на 15 млрд руб., ЕБРР – на 7 млрд руб., ФСК – на 20 млрд руб.).

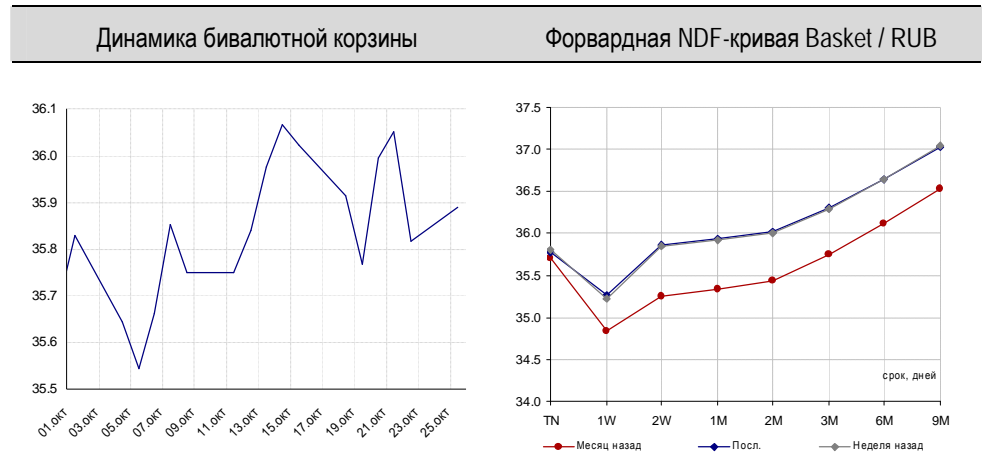
При относительно невысоком уровне ликвидности в текущий момент, эмитенты начинают конкурировать за свободные денежные средства. Ожидаемый существенный отток денежных средств на текущей неделе, приведет, вероятнее всего, к сокращению торговой активности с обращающимися рублевыми облигациями и, возможно, к снижению котировок ликвидных бумаг.

Рубль укрепляется по отношению к корзине

Рублю удалось завершить неделю в «плюсе» относительно бивалютной корзины, за две торговые сессии нивелировав ослабление, наблюдавшееся в начале недели. В пятницу российская валюта прибавила 37 коп. и завершила день на отметке 35.74 руб. за корзину валют, что на 5 коп. выше уровня закрытия предыдущей недели.

Снижение корзины стало закономерной коррекцией после бурного роста предыдущих дней. Поддержку рублю оказали увеличение предложения валюты экспортерами из-за налоговых выплат и интервенции Центробанка. Глава департамента операций на финансовых рынках ЦБ С. Швецов сообщил в четверг, что банк сдвинул границы плавающего коридора бивалютной корзины на 5 коп. вверх, продав \$ 650 млн.

К концу недели ожидания участников рынка относительно ослабления рубля вернулись на уровень предыдущей недели. Форвардная NDF-кривая по корзине валют к пятнице опустилась к уровням середины месяца.



Источник: Bloomberg

Если рублю удастся сегодня сохранить положительную динамику, это может стать неплохой поддержкой котировкам обращающихся облигаций.

Екатерина Горбунова

Рост активности к концу недели

В первой половине пятницы мы наблюдали ставшую типичной в последнее время вялую торговую сессию. Однако во второй половине дня участники рынка резко активизировались. Объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками за день составил 26.2 млрд руб., превысив среднедневной оборот недели примерно на 10 млрд руб.

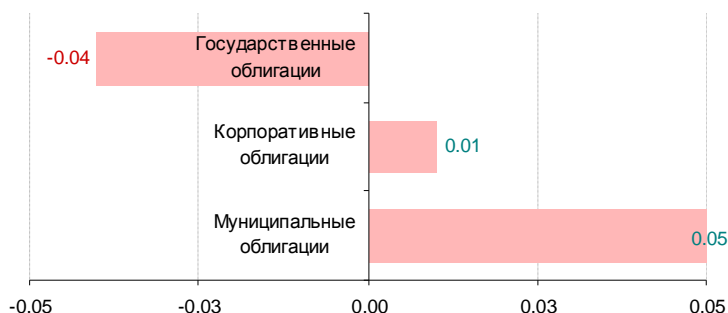
Котировки корпоративных бумаг изменялись в пятницу разнонаправлено. По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, прибавил 1 б.п. Лидером по оборотам стал выпуск Алроса-23, с которым были совершены сделки на 3.6 млрд руб. Котировки бумаги по итогам дня не изменились.

Размещение ТМК продавило котировки металлургов

Давление ощутили на себе выпуски облигаций эмитентов металлургического сегмента рынка на фоне завершения сбора заявок по новому выпуску ТМК. Облигации ЕвразХолдинга, НЛМК, Мечела потеряли в цене до полуфигуры.

Судя по всему, спрос на новые бонды ТМК оказался очень высок. Купон был установлен на уровне нижней границы дважды скорректированного ориентира организатора – в размере 8.85%. Напомним, что при открытии книги заявок индикативный диапазон купона находился на уровне 9.4-9.8% годовых.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 22 октября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

При небольших объемах сделок ценовому индексу муниципальных облигаций удалось прибавить 5 б.п. Слабее прочих сегментов рынка выглядели государственные бумаги, ценовой индекс которых опустился по итогам дня на 4 б.п. Продажи коснулись, в основном, выпусков срочностью до пяти лет.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм. % | Yield, % |
|---------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25065 | 136.2 | 5 | 46000.0 | 27.03.2013 | | 114.24 | 114.25 | 0.01 | 5.80 |
| ОФЗ 25071 | 110.3 | 2 | 45732.8 | 26.11.2014 | | 105.49 | 105.02 | -0.45 | 6.79 |
| ОФЗ 25073 | 126.8 | 7 | 118054.4 | 01.08.2012 | | 102.28 | 102.25 | -0.03 | 5.57 |
| ОФЗ 25075 | 99.4 | 16 | 87657.4 | 15.07.2015 | | 100.51 | 100.40 | -0.11 | 6.89 |
| ОФЗ 26203 | 130.4 | 10 | 90906 | 03.08.2016 | | 99.46 | 99.48 | 0.02 | 7.13 |
| АПРОСА 23 | 3602.4 | 41 | 7000 | 18.06.2015 | | 102.00 | 102.00 | 0.00 | 8.69 |
| АМЕТфин-01 | 100.4 | 3 | 2000 | 22.08.2013 | | 100.60 | 100.00 | -0.60 | 8.67 |
| Башнефть02 | 259.2 | 18 | 15000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 108.85 | 108.80 | -0.05 | 8.13 |
| ВБД ПП БО8 | 373.9 | 8 | 5000 | 11.10.2013 | 12.10.2012 | 100.35 | 100.17 | -0.18 | 7.39 |
| ВК-Инвест1 | 459.4 | 2 | 10000 | 19.07.2013 | | 104.18 | 104.65 | 0.47 | 7.47 |
| ВК-Инвест3 | 111.2 | 9 | 10000 | 08.07.2014 | 12.07.2011 | 106.30 | 106.40 | 0.10 | 6.04 |
| ВостЭксБО1 | 1017.5 | 6 | 1000 | 07.03.2013 | 10.03.2011 | 101.65 | 101.60 | -0.05 | 8.25 |
| ВТБ - 6 об | 1083.9 | 13 | 15000 | 06.07.2016 | 11.07.2012 | 100.90 | 100.81 | -0.09 | 6.87 |
| ВТБ24 01 | 640.4 | 5 | 6000 | 05.10.2011 | | 105.10 | 105.01 | -0.09 | 6.10 |
| Газпромнефть3 | 32.3 | 24 | 8000 | 12.07.2016 | 23.07.2012 | 113.94 | 113.90 | -0.04 | 6.34 |
| ГАЗФин 01 | 9.5 | 31 | 5000 | 08.02.2011 | | 102.08 | 102.10 | 0.02 | 10.76 |
| ЕврХолдФ 1 | 865.3 | 38 | 10000 | 13.03.2020 | 22.03.2013 | 100.61 | 100.61 | 0.00 | 9.16 |
| ЕврХолдФ 3 | 382.7 | 22 | 5000 | 13.03.2020 | 22.03.2013 | 100.80 | 100.55 | -0.25 | 9.19 |
| Зенит БО-2 | 142.7 | 6 | 5000 | 22.09.2013 | 22.09.2012 | 100.27 | 100.27 | 0.00 | 7.73 |
| ИКС5Фин 04 | 203.6 | 5 | 8000 | 02.06.2016 | 09.06.2011 | 107.25 | 107.15 | -0.10 | 6.75 |
| Карелия 11 | 15.5 | 52 | 560 | 10.05.2012 | | 101.70 | 101.80 | 0.10 | 7.85 |
| КБРенКап-3 | 6.0 | 18 | 4000 | 06.06.2012 | 10.06.2011 | 101.70 | 101.93 | 0.23 | 9.46 |
| КраснЯрКр4 | 814.6 | 9 | 10200 | 08.11.2012 | | 104.50 | 104.47 | -0.03 | 6.89 |
| Лукойл БО4 | 279.2 | 6 | 5000 | 06.08.2012 | | 111.50 | 111.70 | 0.20 | 6.43 |
| Лукойл БО5 | 111.6 | 4 | 5000 | 06.08.2012 | | 112.00 | 109.00 | -3.00 | 8.00 |
| ЛукойлЗобл | 224.8 | 9 | 8000 | 08.12.2011 | | 101.50 | 101.35 | -0.15 | 5.92 |
| МГор66-об | 462.8 | 4 | 30000 | 23.11.2018 | | 106.29 | 106.15 | -0.14 | 7.60 |
| МДМ Банк 5 | 226.7 | 18 | 3000 | 18.10.2011 | | 103.05 | 103.15 | 0.10 | 6.82 |
| МДМ Банк 8 | 136.4 | 13 | 6203 | 09.04.2015 | 09.07.2013 | 102.00 | 101.80 | -0.20 | 8.42 |
| Мечел БО-2 | 266.3 | 5 | 5000 | 12.03.2013 | | 102.75 | 102.70 | -0.05 | 8.65 |
| ММ-Фин 02 | 0.0 | 20 | 1500 | 03.07.2012 | | 0.25 | 1.00 | 0.75 | - |
| НЛМК БО-1 | 450.1 | 1 | 5000 | 04.12.2012 | | 105.80 | - | 0.00 | 6.88 |
| НЛМК БО-5 | 503.5 | 4 | 10000 | 30.10.2012 | | 107.84 | 107.30 | -0.54 | 6.94 |
| РЖД-06обл | 69.1 | 17 | 10000 | 10.11.2010 | | 100.18 | 100.15 | -0.03 | 4.42 |
| РЖД-08обл | 1406.0 | 11 | 20000 | 06.07.2011 | | 102.02 | 102.08 | 0.06 | 5.50 |
| РЖД-10обл | 500.5 | 6 | 15000 | 06.03.2014 | | 124.58 | 124.40 | -0.18 | 6.89 |
| РЖД-15 обл | 131.8 | 6 | 15000 | 20.06.2016 | 27.12.2010 | 107.95 | 108.25 | 0.30 | -27.18 |
| РЖД-16 обл | 1059.4 | 5 | 15000 | 05.06.2017 | 13.06.2011 | 105.49 | 105.19 | -0.30 | 6.01 |
| РосселлБО1 | 136.6 | 5 | 5000 | 28.08.2013 | 29.08.2012 | 100.47 | 100.47 | 0.00 | 7.04 |
| РосселлБО5 | 118.4 | 7 | 10000 | 28.08.2013 | 29.08.2012 | 100.47 | 100.45 | -0.02 | 7.05 |
| РусСтанд-8 | 744.2 | 23 | 5000 | 13.04.2012 | | 100.10 | - | 0.00 | 7.82 |
| СЗТелекбоб | 139.1 | 6 | 3000 | 24.07.2019 | 09.08.2011 | 106.50 | 107.05 | 0.55 | 5.80 |
| СибметинО1 | 223.3 | 15 | 10000 | 10.10.2019 | 16.10.2014 | 112.90 | 112.98 | 0.08 | 9.74 |
| СИТРОН.БО2 | 100.2 | 3 | 3000 | 07.10.2013 | 08.10.2012 | 100.00 | 100.19 | 0.19 | 10.92 |
| СоллерсБО2 | 78.4 | 32 | 2000 | 01.05.2013 | 02.05.2012 | 101.75 | 101.90 | 0.15 | 11.94 |
| СУ-155 Зоб | 57.7 | 177 | 3000 | 15.02.2012 | 16.02.2011 | 92.01 | 97.50 | 5.49 | 25.13 |
| СУЭК-Фин01 | 350.8 | 10 | 10000 | 26.06.2020 | 05.07.2013 | 101.74 | 101.60 | -0.14 | 8.85 |
| ТатфондБ 6 | 117.7 | 9 | 2000 | 26.02.2013 | 01.03.2011 | 100.46 | 101.70 | 1.24 | 6.35 |
| ТКСБанкБО1 | 198.2 | 3 | 1600 | 20.09.2013 | | 99.00 | 99.50 | 0.50 | 14.94 |
| Транснф 03 | 104.9 | 7 | 65000 | 18.09.2019 | 28.09.2011 | 107.80 | 107.55 | -0.25 | 1.68 |
| ФСК ЕЭС-06 | 251.7 | 7 | 10000 | 15.09.2020 | 26.09.2013 | 100.75 | 100.70 | -0.05 | 7.00 |
| ФСК ЕЭС-08 | 151.1 | 4 | 10000 | 15.09.2020 | 26.09.2013 | 100.55 | 100.25 | -0.30 | 7.18 |
| ФСК ЕЭС-10 | 171.9 | 10 | 10000 | 15.09.2020 | 24.09.2015 | 101.00 | 101.13 | 0.13 | 7.61 |
| ХКФ Банк-5 | 46.4 | 39 | 4000 | 17.04.2013 | 19.10.2011 | 101.00 | 100.95 | -0.05 | 7.34 |

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Оферты и погашения: Банк Русский Стандарт, Национальный капитал, ТКС

Банк Русский Стандарт выкупил вчера по оферте облигации 8-й серии на сумму 744.2 млрд руб., что составляет примерно 15 % выпуска.

ЗАО «Национальный капитал» также справился с офертой, приобретя у их владельцев облигации на 1.2 млрд руб. или примерно 40 % номинального объема выпуска.

ТКС Банк сообщил о погашении своего дебютного выпуска облигаций номинальным объемом 1.5 млрд руб.

Обзор новых размещений: РСХБ, РВК, ЕБРР

В пятницу сразу три эмитента объявили о своем намерении разместить выпуски на общую сумму 20 млрд руб.:

- **Россельхозбанк** открыл книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-06 объемом 10 млрд руб. с ориентировочным купоном 6.6–6.8 % годовых, что соответствует доходности 6.71-6.92 % к полуторагодовой оферте. Размещение выпуска запланировано на 2 ноября 2010 г.

Реакцией рынка на новые бумаги стал рост оборотов в обращающихся выпусках без изменения котировок. Выпуски РСХБ БО-1 и БО-5 с погашением через два года торгуются с доходностью 7.04-7.05 %. Таким образом, новый выпуск эмитента будет на полгода короче, а его индикативная доходность – 20–40 б.п. ниже уровня обращающихся бумаг. Мы полагаем такие уровни оправданными. Справедливую доходность по новой бумаге мы видим на уровне ближе к нижней границе индикативного диапазона. Позитивным фоном для размещения служит намерение Правительства увеличить капитал РСХБ на 1 млрд руб., озвученное В. Путиным в пятницу.

- В тот же день начал сбор заявок **Росводоканал** 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 % к трехлетней оферте. Размещение займа запланировано на 15 ноября.

Сделки с единственным обращающимся выпуском РВК (ВВ-) проходили вчера с доходностью 8.22 % на дюрации 0.7 года, что несколько превышает доходность корпоративных выпусков нефинансового сектора данного кредитного качества. Согласно индексам ВМВІ, средневзвешенная доходность облигации эмитентов с рейтингами ВВ- составляет в настоящий момент 7.12 % на дюрации 1.7 года. Мы полагаем, что выпуск может заинтересовать покупателей.

- 22 октября о своем намерении разместить новый выпуск заявил **ЕБРР**, который планирует 28 октября провести расчеты с покупателем одной облигации выпуска 8-й серии сроком на 8 лет номиналом 7 млрд руб.

В сентябре банк уже разместил такие же интересные выпуски 6 и 7 серий. Очевиден нерыночный характер данных размещений.

Екатерина Горбунова

Евробонды – снова «в красном»

Участники рынка предпочли зафиксировать прибыль в рублевых еврооблигациях, ожидая итоги встречи стран G20. Доходность UST'10 по итогам дня выросла на 11 б.п., составив 2.56 %. Доходность RUS'30 подросла на 7 б.п. до 4.2 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 составил 164 б.п.

Новая неделя на мировых рынках начинается в позитивном ключе. Встреча министров стран G20, посвященная валютным войнам, завершилась заявлением о недопустимости девальвации курсов национальных валют без каких либо жестких обязательств. В этих условиях ключевым событием на мировых рынках ближайшего времени станет очередное заседание FOMC на следующей неделе, от которого ждут новых массивных стимулирующих мер.

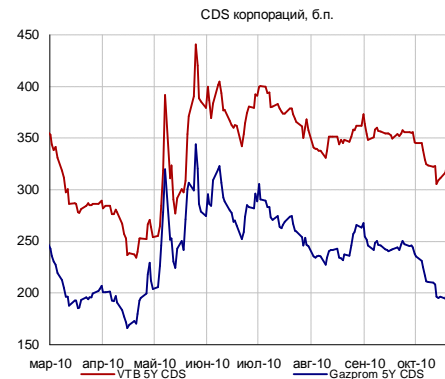
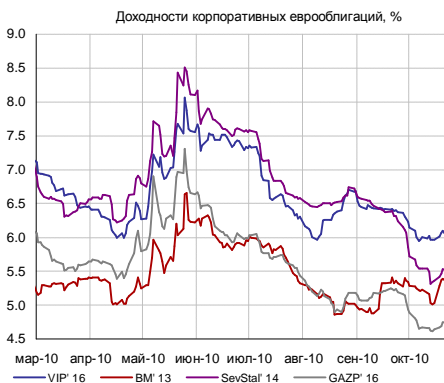
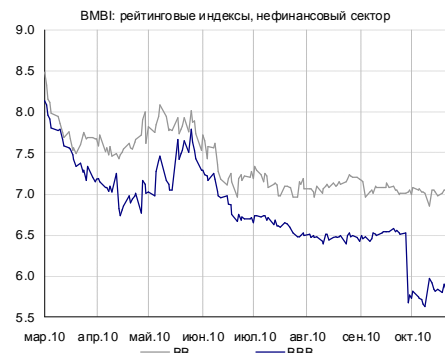
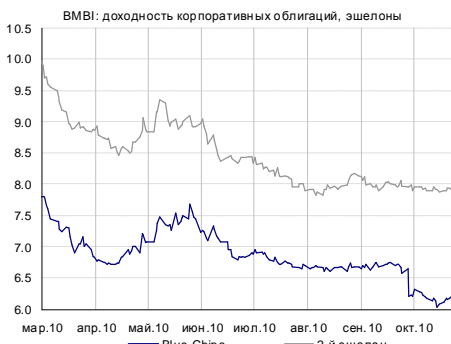
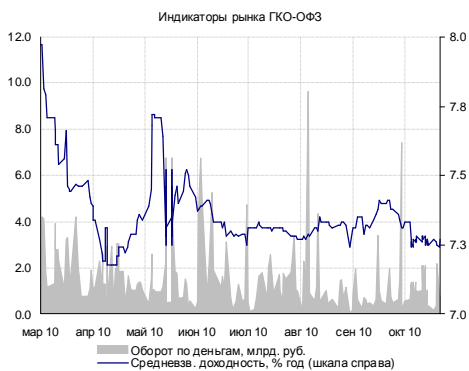
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

| 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 | 2.40 | 227 | 0.5 | -0.01 | -1 |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 114.0 | 3.36 | 294 | 2.1 | -0.05 | 2 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 107.5 | 4.77 | 312 | 4.9 | -0.12 | 2 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 107.1 | 4.04 | 271 | 2.6 | -0.07 | 2 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 109.5 | 5.02 | 264 | 5.6 | 0.04 | -1 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 125.6 | 5.44 | 358 | 1.4 | -0.14 | 2 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 108.1 | 0.00 | 368 | 6.7 | -0.12 | 2 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 107.1 | 5.66 | 295 | 8.0 | -0.12 | 1 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 126.8 | 6.40 | 349 | 3.0 | -0.28 | 2 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 111.0 | 6.42 | 310 | 12.3 | -0.17 | 1 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 107.5 | 5.61 | 511 | 2.2 | -0.04 | 1 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 107.0 | 6.59 | 531 | 4.0 | -0.09 | 2 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 113.5 | 7.14 | 536 | 5.4 | -0.20 | 3 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 104.2 | 4.77 | 415 | 1.3 | -0.06 | 4 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 105.9 | 3.14 | 248 | 1.2 | -0.04 | 2 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 117.2 | 6.23 | 405 | 6.6 | -0.11 | 1 |
| Raspadskaya' 12 | USD | 300 | 22.05.12 | 103.9 | 4.86 | 426 | 1.4 | -0.05 | 3 |
| RuRail '17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 106.4 | 4.57 | 279 | 5.4 | -0.20 | 4 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 111.5 | 5.22 | 477 | 2.4 | -0.02 | 0 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 111.6 | 5.54 | 490 | 3.0 | -0.06 | 2 |
| Sistema' 11 | USD | 350 | 28.01.11 | 102.0 | 0.92 | 64 | 0.2 | -0.24 | 86 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.3 | 2.25 | 167 | 0.7 | 0.00 | -2 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.4 | 2.92 | 227 | 1.3 | 0.04 | -4 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.7 | 3.66 | 316 | 2.2 | -0.10 | 4 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 111.9 | 5.07 | 364 | 4.6 | -0.12 | 2 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 107.4 | 5.25 | 352 | 5.2 | -0.10 | 2 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.5 | 2.71 | 199 | 1.0 | -0.04 | 3 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.3 | 4.83 | 433 | 2.2 | -0.10 | 4 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 110.1 | 6.08 | 471 | 4.4 | -0.12 | 3 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 114.6 | 6.62 | 484 | 5.3 | -0.22 | 4 |

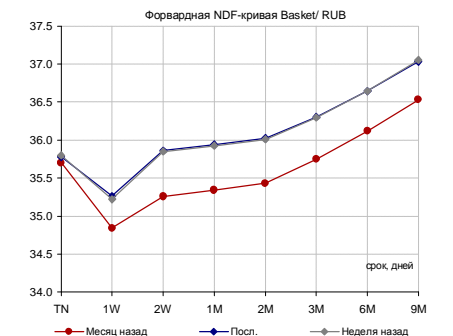
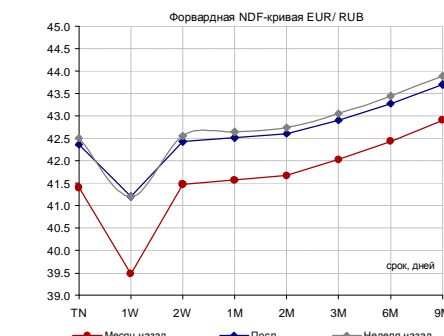
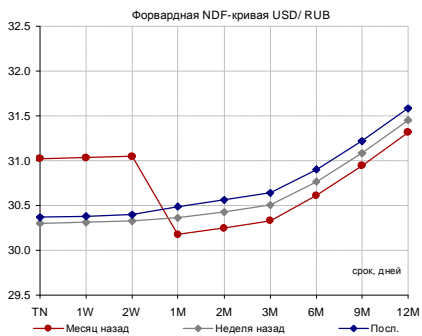
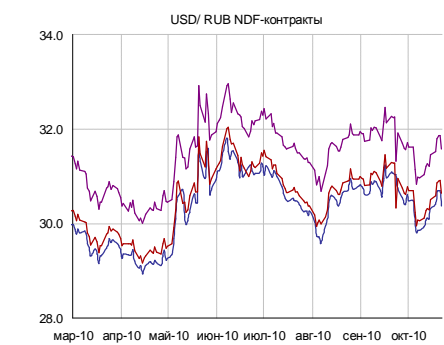
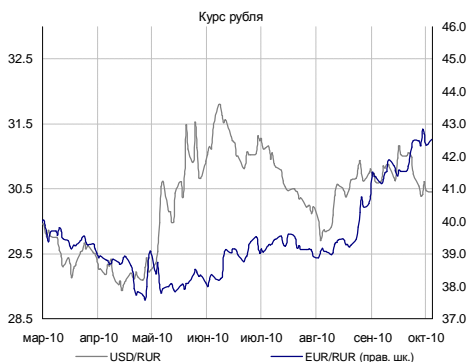
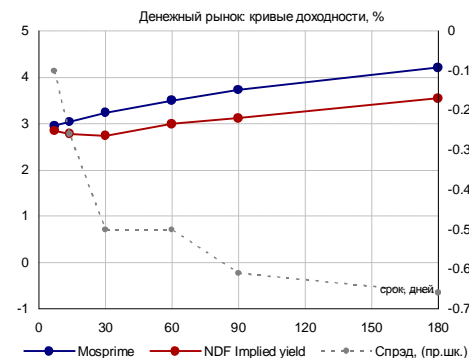
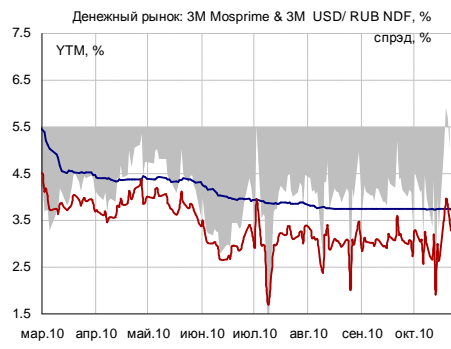
Источники: Bloomberg

Екатерина Горбунова, Юрий Волов

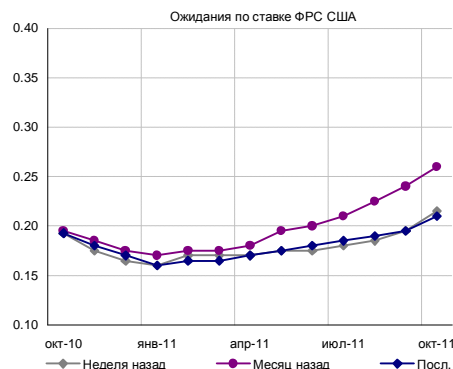
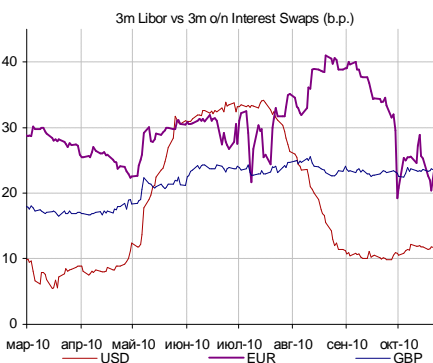
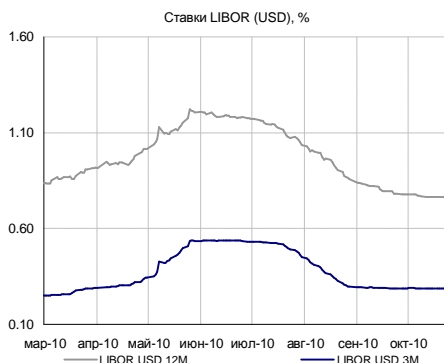
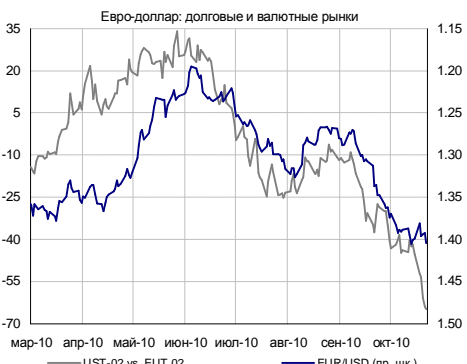
Российский долговой рынок



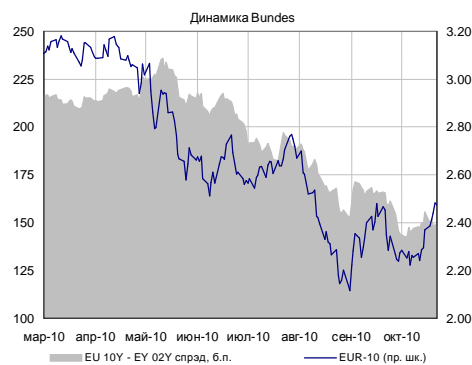
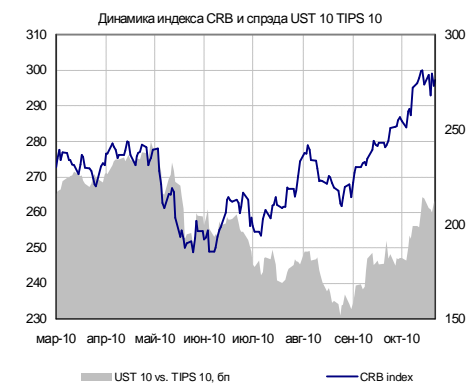
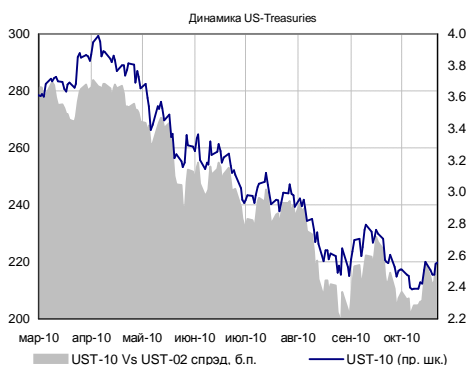
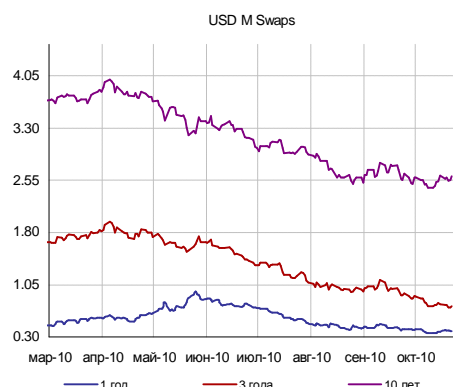
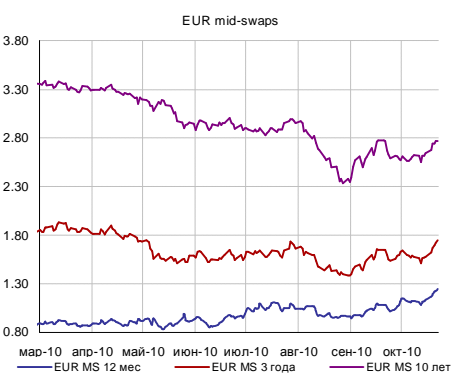
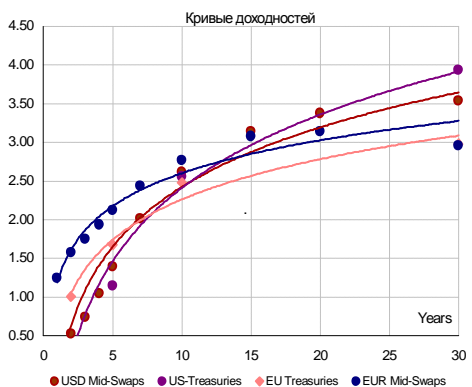
Денежно-валютный рынок



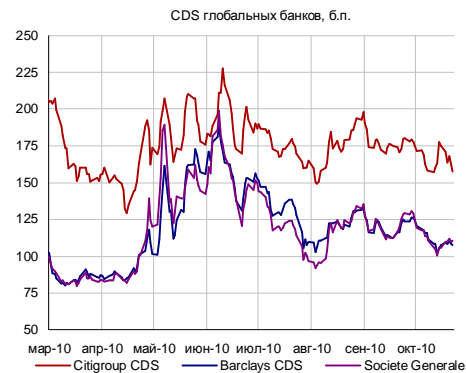
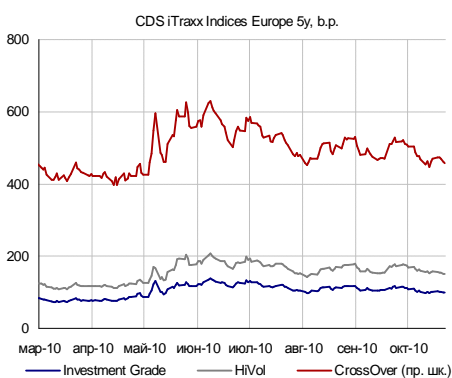
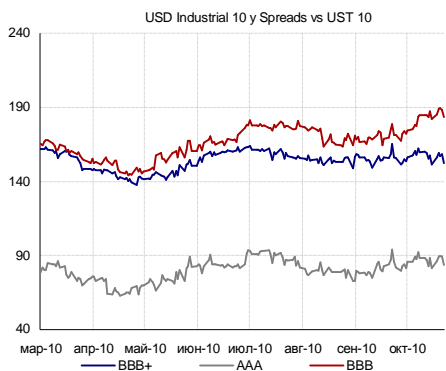
Глобальный валютный и денежный рынок



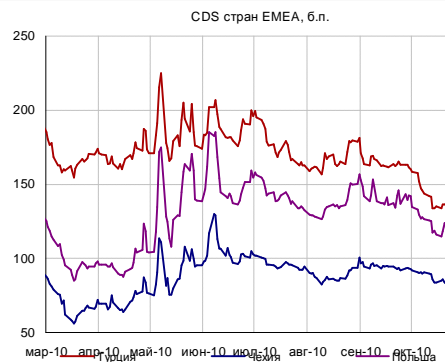
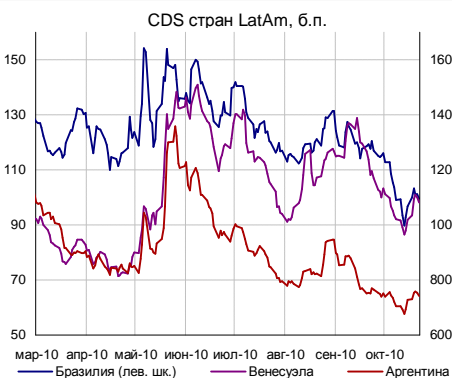
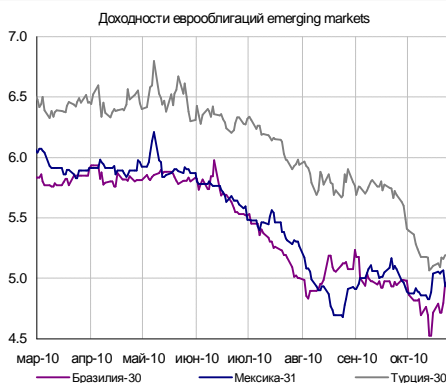
Глобальный долговой рынок



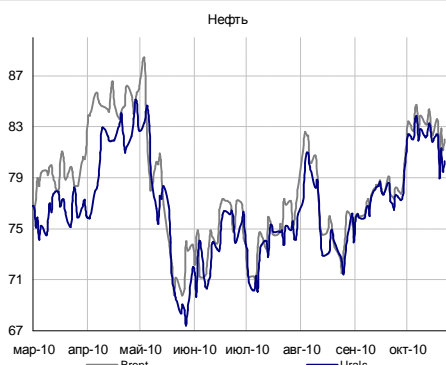
Глобальный кредитный риск



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 | БанкС ОЮ303 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| СЕГОДНЯ | ТензорФБО1 | 300 | Оферта | 100 | 300 |
| 26.10.2010 | ВЭБ 02 USD | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 26.10.2010 | КНРГ Фин01 | 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 |
| 27.10.2010 | РазгуляйФ5 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 27.10.2010 | Трансаэро1 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| 29.10.2010 | Разг. БО-15 | 500 | Погаш. | -100 | 500 |

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 исключительно 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.