

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	84.00	0.77	0.93	€ Evraz' 13	107.15	-0.02	5.73	0
Нефть (Brent)	85.49	1.12	1.33	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.34	-1
Золото	1351.00	-3.50	-0.26	€ UST 10	109.44	0.32	2.59	7
EUR/USD	1.4005	0.00	-0.22	€ РОССИЯ 30	121.20	0.47	4.07	-8
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	148			-15
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	9%	0.27%		€ UST 10 vs UST 2	224			-4
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	17			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	148			-2
MOSPRIME o/n	3.03	-0.08	-2.57	€ EMBI Global	279.18	0.40		1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	850.31	44.01	-8.62	€ Russia CDS 10Y \$	160.25	-2.97		-8
Сальдо ликв.	40.4	-2.60	-6.05	€ Gazprom CDS 10Y \$	216.32	-0.59		-1

Источник: Bloomberg

### Ключевые события

#### Внутренний рынок

- Ставки МБК двинулись вниз
- Банк России усиливает воздействие на короткие ставки денежного рынка
- Рынок затаился перед заседанием ФРС
- Аукционы Минфина: прозрачные шансы на успех

#### Глобальные рынки

- Евробонды продолжают восхождение

#### Корпоративные новости

- ОГК-5: еще один хороший квартал

#### Мировая экономика

- Мировая промышленность: первые признаки улучшения

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- Как сообщают Ведомости, **ВымпелКом** может значительно укрепить позиции на рынке ШПД Санкт-Петербурга, купив местного оператора Interzet. Сумма сделки указывается на уровне \$ 64 млн. Interzet занимает 3-е место по количеству абонентов в Северной столице, предоставляя услуги по технологии FTTH, как и сам ВымпелКом.
- Ведущий оператор магистральных электросетей **ФСК** в 3-м квартале получил чистую прибыль по РСБУ в размере 5.6 млрд руб. по сравнению с убытками в предыдущем квартале.
- Как следует из опубликованной презентации, **МРСК Центра и Приволжья** понизила прогноз чистой прибыли на 2010 год до 944 млн руб. и не исключает получение убытков в 4-м квартале.

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Эфко пищевые ингредиенты** начнет 16 ноября размещение дебютного выпуска облигаций на 1.3 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 10 ноября 2010 г. Прогнозируемый уровень доходности к годовой оферте составляет 11.83–12.52%, ориентир ставки купона – 11.5–12.15%. / Cbonds
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ТНК-ВР** 2-й серии на 7.5 млрд руб. / Cbonds
- Пробизнесбанк** разместил LPN на \$ 50 млн под 11.75% сроком на 5.5 лет. / Finam

#### Кредиты / Займы

n Газпромбанк открыл Дальневосточной генерирующей компании кредитную линию на 1.2 млрд руб. сроком на 3 года. / Cbonds

#### Рейтинги

n Moody's подтвердило рейтинги Национального Банка Траст на уровне E/Caa1/Ba3.ru с негативным прогнозом. / Moody's

### Ставки МБК двинулись вниз

Во вторник банки продолжили накапливать средства на депозитах, остатки на корсчетах снизились. Совокупный объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ составил на утро среды 853.6 млрд руб., что на 3.3 млрд руб. больше уровня предыдущего дня.

Как мы и ожидали, по мере снятия напряженности на денежном рынке, вызванной уплатой налогов, ставки МБК начали снижение. Вчера однодневная ставка MosPrime опустилась до 3.03 %, что на 8 б.п. ниже уровня понедельника, а чуть более длинные ставки снизились на 2-4 б.п. Трехмесячная и шестимесячная MosPrime не изменились, составив 3.75 % и 4.24 % соответственно.

Рубль не смог удержать завоеванные в понедельник позиции и завершил день на 14 копеек дешевле по сравнению с предыдущим торговым днем. Стоимость бивалютной корзины к закрытию торгов составила 36.36 руб. Продолжающееся ослабление национальной валюты не способствует положительной переоценке рублевых облигаций, котировки которых продолжают постепенное движение вниз.

### Банк России усиливает воздействие на короткие ставки денежного рынка

Вчера стало известно, что Банк России собирается усилить воздействие на короткие ставки денежного рынка, вдвое сократив срок размещаемых ОБР, а также увеличив частоту проведения аукционов. Уже в середине ноября банк решил провести размещение трехмесячного ОБР-16 объемом 1.5 трлн руб. Размещения будут проводиться раз в два месяца. Раньше срок обращения ОБР составлял шесть месяцев, а аукционы проходили раз в квартал. Практика обмена старых ОБР на новые сохраняется. Кроме того, с 15 декабря 2010 г. ЦБ перестает выполнять функции маркет-мэйкера.

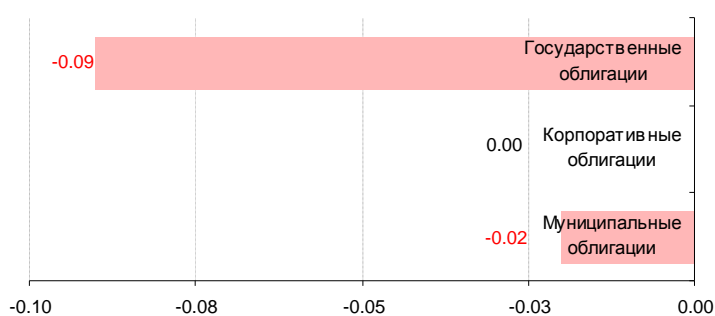
## Рынок затаился перед заседанием ФРС

Котировки рублевых облигаций во вторник продолжили плавное движение вниз на фоне дешевого рубля и избытка первичных размещений. Объемы торгов во вторник упали до минимума за последний месяц, поскольку большинство инвесторов предпочли занять выжидательную позицию в преддверии заседания ФРС. Объем торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками составил 16.3 млрд руб.

В лидерах по оборотам оказались госбумаги, котировки которых опустились, в среднем, на 20-30 б.п. В этом сегменте рынка сильный рост котировок показал только двухлетний ОФЗ 26198, близкий по дюрации к размещаемому сегодня ОФЗ 25073. По сравнению с кривой госбумаг выпуск ОФЗ 26198 выглядит сейчас перекупленным. По итогам дня ценовой индекс ОФЗ в составе индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, потерял 9 б.п.

В корпоративном сегменте долгового рынка котировки облигаций двигались разнонаправлено. Сильно смотрелся выпуск ВымпелКом-1, которому удалось подрасти к концу дня на 30 б.п. Выпуски Транснефть-3 и ФСК-10, напротив, потеряли в цене до четверти фигуры. Ценовой индекс корпоративных облигаций за вторник не изменился, ценовой индекс муниципальных выпусков снизился на 2 б.п.

### Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 02 ноября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 26198	756.06	4	42117	02.11.2012		99.30	100.80	1.51	5.57
СамарОбл 5	263.7	10	7055	19.12.2013		102.95	102.94	-0.01	6.98
ГазпромА13	266.3	21	10000	26.06.2012		110.86	110.94	0.08	6.13
ТГК-2 БО-1	276.9	12	5000	17.09.2013		100.00	100.00	0.00	9.20
АИЖК 7об	304.7	6	4000	15.07.2016		100.08	100.05	-0.03	7.89
Сибметин01	311.7	15	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.65	112.80	0.15	9.77
Х-М Банк 2	336.2	14	3000	12.06.2013	15.06.2011	100.25	100.15	-0.10	7.72
Транснф 03	409.8	9	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.90	107.65	-0.25	1.33
ФСК ЕЭС-10	450.8	10	10000	15.09.2020	24.09.2015	101.19	101.00	-0.19	7.64
ВТБ-ЛизФ07	476.8	4	5000	30.11.2016	08.12.2010	100.50	-	0.00	4.63
МГор58-об	494.6	6	15000	01.06.2011		102.85	102.75	-0.10	5.24
МГор62-об	536.2	14	35000	08.06.2014		121.51	121.98	0.47	6.66
Мос.обл.7в	673.8	13	16000	16.04.2014		99.50	99.75	0.25	8.25
Лукойл БО1	705.4	13	5000	06.08.2012		111.31	111.48	0.17	6.45
АЛРОСА 22	790.6	20	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.75	100.60	-0.15	8.24
СевСт-БО1	914.5	11	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.50	106.46	-0.04	6.43
ВК-Инвест1	1026.9	17	10000	19.07.2013		104.55	104.85	0.30	7.37

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Аукционы Минфина: призрачные шансы на успех

Сегодня состоятся аукционы Минфина, где покупателям будут предложены двухлетний выпуск ОФЗ 25073 на 10 млрд руб. и шестилетний ОФЗ 26203 на 14.5 млрд руб. Утром эмитент опубликовал ориентиры по доходности, составляющие 5.65-5.75 % по короткой бумаге и 7.1-7.15 % по среднесрочной.

### Параметры размещаемых сегодня ОФЗ на аукционах Минфина

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 26203	03.08.16	14.5	7.25-7.27%	7.1-7.15%	4.4
ОФЗ 25073	01.08.12	10.0	5.68-5.76%	5.65-5.75%	1.6
<b>Всего</b>		<b>24.5</b>			

Источники: Reuters, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

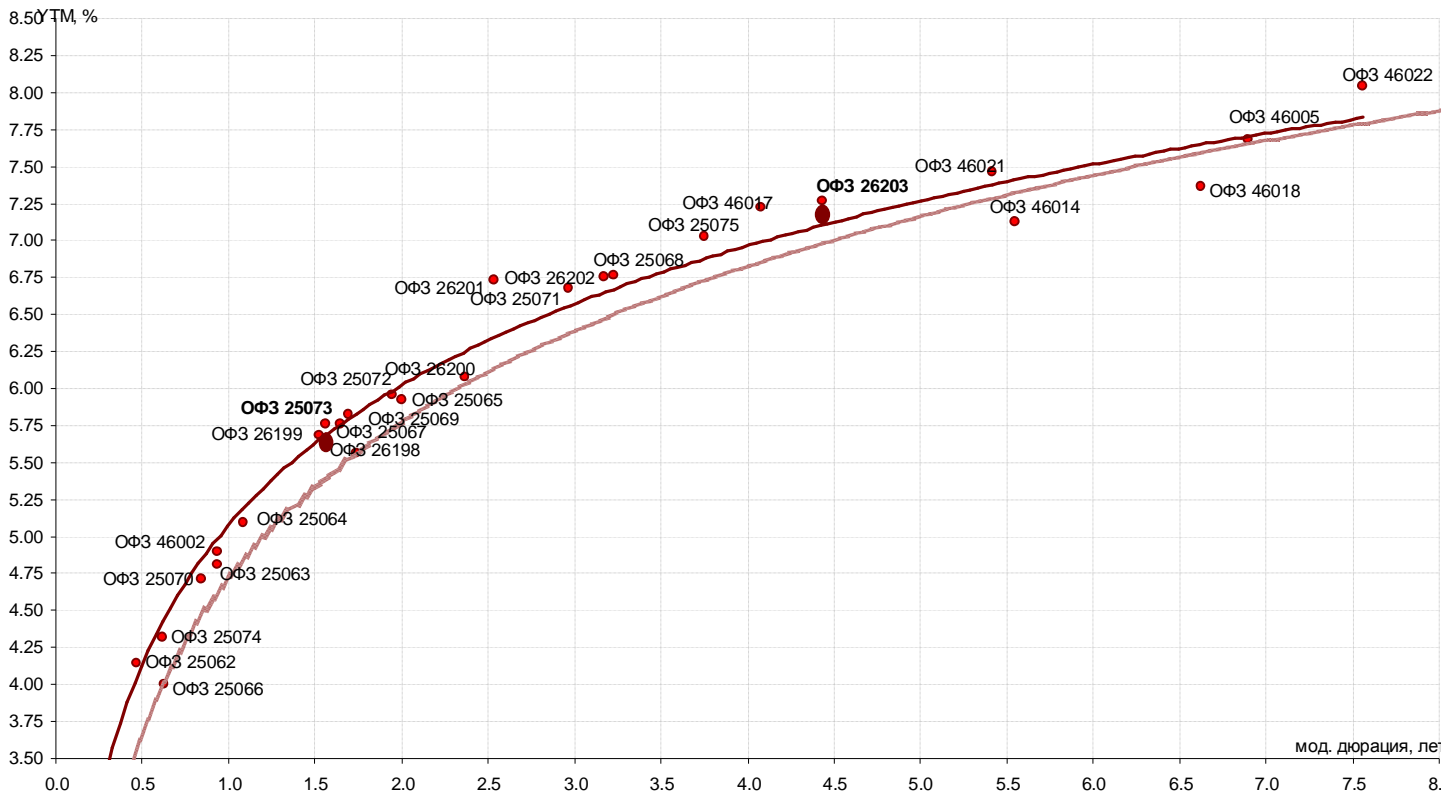
В прошлый раз выпуск 26203 размещался 20 октября с теми же ориентирами. Тогда эмитенту удалось весьма успешно провести аукцион, продав около 70 % предлагаемого объема при спросе, превысившем объем предложения в 1.2 раза.

Отметим, что за прошедшие две недели ситуация на рынке изменилась, что видно на рисунке ниже, где кривая доходности госбумаг сместилась вверх примерно на 20 б.п. на среднесрочном участке. Для примера, в начале текущей недели доходность выпуска ОФЗ 26203 находилась на уровне 7.25-7.27 %, в двадцатых числах октября – около 7.1 %.

Таким образом, если ранее Минфин предлагал выпуск с небольшой премией к текущей доходности бумаги, то сейчас – с дисконтом. Исходя из предполагаемых ориентиров по доходности, а также невысокой активности инвесторов на среднесрочном участке кривой ОФЗ, мы не ждем высокого спроса на этот выпуск на аукционе.

Короткая бумага имеет больше шансов вызвать интерес покупателей, так как в последние дни активность инвесторов сосредотачивается на этом участке срочности госбумаг. Между тем, озвученные ориентиры также не предполагают премии к доходности этого выпуска в начале текущей недели.

### Итоги торгов ОФЗ от 2 ноября 2010 г.



Источники: ММВБ, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

## Евробонды продолжают восхождение

Настроения на мировых рынках в преддверии объявления итогов очередного заседания FOMC выглядят достаточно радужными – сильные индексы PMI по крупнейшим экономикам мира (см. раздел «Мировая экономика») придали рынку уверенность, что дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики происходит не на фоне новой рецессии, а в условиях пусть и медленного, но экономического роста.

Впрочем, многое в дальнейшей динамике рынка будет зависеть от сегодняшнего заседания FOMC, которое, пожалуй, впервые за последние 1.5 года несет в себе значительную интригу. Причем, если по сумме новых вливаний определен консенсус более-менее вырисовывается (около половины участников рынка, согласно опросу CNBC, ожидают расширения баланса ФРС на \$ 500 млрд), то по срокам и условиям расширения или отказа от QE2 существует значительная неопределенность.

Во вторник российские евробонды показали рост на фоне весьма благоприятного внешнего фона. Котировки российских суверенных еврооблигаций RUS'30 прибавили 47 б.п., доходность опустилась до 4.07%. Котировки UST'10 также повысились, хотя и не столь существенно, завершив день примерно на 30 б.п. дороже уровней начала недели, доходность выпуска - 2.59%. В результате, спрэд между RUS'30 и UST'10 еще немного сузился до 148 б.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	103.0	2.40	220	0.5	-0.02	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.0	3.33	291	2.1	0.01	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.7	4.92	322	4.9	0.10	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.0	4.06	259	2.7	0.23	-9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.3	5.20	283	5.5	-0.10	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.8	5.55	360	1.4	0.16	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.1	0.00	359	6.7	0.21	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.2	5.88	307	8.0	0.13	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.1	6.52	349	3.1	0.20	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.9	6.57	312	12.1	0.13	-1
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	107.1	5.73	526	2.2	-0.02	0
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	106.9	6.60	530	3.9	0.15	-4
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	113.2	7.19	534	5.4	0.33	-6
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.75	413	1.3	0.07	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	3.02	235	1.2	0.04	-5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	116.8	6.27	400	6.6	0.10	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.8	4.91	431	1.4	-0.03	2
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	106.7	4.52	270	5.3	0.20	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.27	482	2.4	0.01	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.4	5.57	492	3.0	0.04	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	101.8	1.23	70	0.2	-0.25	94
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.15	157	0.7	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.85	219	1.3	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.67	318	2.1	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.7	5.10	363	4.6	0.36	-8
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.2	5.28	350	5.2	0.39	-7
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.62	190	0.9	0.03	-4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	4.78	430	2.2	-0.06	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.9	6.13	471	4.3	0.05	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.9	6.73	487	5.5	0.00	0

Источники: Bloomberg

Юрий Волков, CFA, Екатерина Горбунова

## ОГК-5: еще один хороший квартал

Сегодня ОГК-5 первой из генерирующих компаний опубликовала финансовые показатели по международным стандартам за 3-й квартал. Как мы и ожидали, компания продемонстрировала существенное восстановление рентабельности. Улучшить финансовые показатели в 3-м квартале во многом помогли благоприятные погодные условия: жаркая погода, которая установилась на большей части европейской части страны, привела к росту потребления и повышению цен свободного рынка.

В целом опубликованные результаты ОГК-5 оказались близки к нашим ожиданиям: значение показателя EBITDA за первые 9 месяцев составило 71 % от нашего годового прогноза. Кроме того, опубликованные данные подтверждают верность прогноза менеджмента компании относительно двукратного роста EBITDA в 2010 г.

- Выручка компании выросла на 28 % кв-к-кв, в том числе благодаря увеличению отпуска электроэнергии на 13.3 %. Основной прирост отпуска произошел на Конаковской ГРЭС, которая удвоила свою выработку. В последние несколько лет Конаковская ГРЭС достигает максимальной загрузки именно в 3-м квартале, тогда как в традиционные пики потребления (1-й и 4-й квартал) выработка на ней ограничена из-за недостатка газа, перенаправляющегося в Московский регион. Единственной станцией ОГК-5, снизившей выработку, стала крупнейшая Рефтинская ГРЭС (-13 %). В результате доля Рефтинской ГРЭС в общей выработке упала с 60 % до 47 %.
- Благодаря повышению доли либерализации рынка до 80 % и высоким ценам свободного рынка средний уровень реализации электроэнергии и мощности увеличился на 13 %.
- Рентабельность по EBITDA в 3-м квартале повысилась с 20 % до 22.8 %. Между тем рентабельность компании могла быть даже более высокой, если бы не снижение загрузки на Рефтинской ГРЭС, что привело к падению доли угольных станций в общей выработке электроэнергии с 56 % до 53 %. Выработка на угольных станциях сейчас является наиболее выгодной для компании: спред между топливными затратами и ценой продажи для угольных станций составляет 330 руб./МВт·ч, для газовых – 80 руб./МВт·ч. По данным компании, угольные станции будут продолжать оставаться наиболее рентабельными, где рост топливных затрат не превысит общую инфляцию.

Денежный операционный поток в 3-м квартале упал с 3.7 до 2.8 млрд руб. Несмотря на обширную инвестиционную программу, компания продолжает снижать свою долговую нагрузку. На 30 сентября чистый долг компании составил 17 млрд руб., что соответствует показателю Долг/EBITDA (12 последних мес.) в 1.7X.

### Финансовые результаты ОГК-5 по МСФО, млн руб.

млн руб.	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10	г-к-г, %	кв-к-кв, %	9 м 09	9 м 10	г-к-г, %
Выручка	9 958	10 332	13 239	33.0	28.1	29 171	37 697	29.2
Опер. расходы	8 605	9 014	10 908	26.8	21.0	25 340	31 484	24.2
Опер. прибыль	1 353	1 318	2 331	72.3	76.9	3 831	6 213	62.2
маржа, %	13.6	12.8	17.6			13.1	16.5	
EBITDA	2 052	2 062	3 014	47	46	5 821	8 309	43
маржа, %	20.6	20.0	22.8			20.0	22.0	
Чистая прибыль	1 310	1 367	1 190	- 9	- 13	2 654	4 608	74
маржа, %	13.2	13.2	9.0			9.1	12.2	
Операционный ДП		3 714	2 832		- 23.7	5 449	9 314	71
Справочно:								
Отпуск, млрд кВт·ч	9.9	9.6	10.9	9.4	13.3	27.3	31.7	16.0
Цена энергии, руб/МВт·ч	1 003	1 079	1 220	21.6	13.0	1 069	1 191	11.4
EBITDA, руб./МВт·ч	207	215	278	34.3	29.0	213	263	23.1

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Выпуски ОГК-5 в последнее время не слишком активно торгуются на рынке. Вчера сделки с самым длинным выпуском ОГК-5 БО-15 проходили с доходностью 6.95 % на дюрацию 1.4 года, неделю назад ОГК-5-1 торговался с доходностью 6.75 % к погашению через год. Сильная отчетность, вероятно, привлечет внимание инвесторов к облигациям ОГК-5. Однако, учитывая текущую доходность бумаг, уже находящуюся на уровне Мосэнерго, мы не видим потенциала для дальнейшего роста их котировок. Напоминаем, что ОГК-5 имеет несколько зарегистрированных выпусков облигаций общим объемом 50 млрд руб. Вероятно, что скоро часть из этих бумаг будет предложена рынку.

*Михаил Лямин, Иван Рубинов, СФА, Екатерина Горбунова*

### Мировая промышленность: первые признаки улучшения

Статистика по промышленному сектору за октябрь преподнесла сюрприз. Вопреки ожиданиям в октябре было зафиксировано существенное улучшение деловой конъюнктуры в промышленности, причем произошло это впервые за последние полгода.

Рост индексов PMI manufacturing в минувшем месяце был зафиксирован по широкому кругу стран, включая США, Китай, Индию, Германию, Великобританию, Польшу, Турцию. Во всех этих странах индексы PMI существенно превышают отметку 50 пунктов, что позволяет говорить о высоких темпах роста промышленности. Стагнация промышленного сектора наблюдается в таких странах как Япония, Южная Корея, Тайвань, Бразилия, Австралия, ЮАР. В этих странах индексы PMI находятся ниже отметки 50 пунктов, но не столь низко, чтобы говорить о рецессии – скорее о застое.

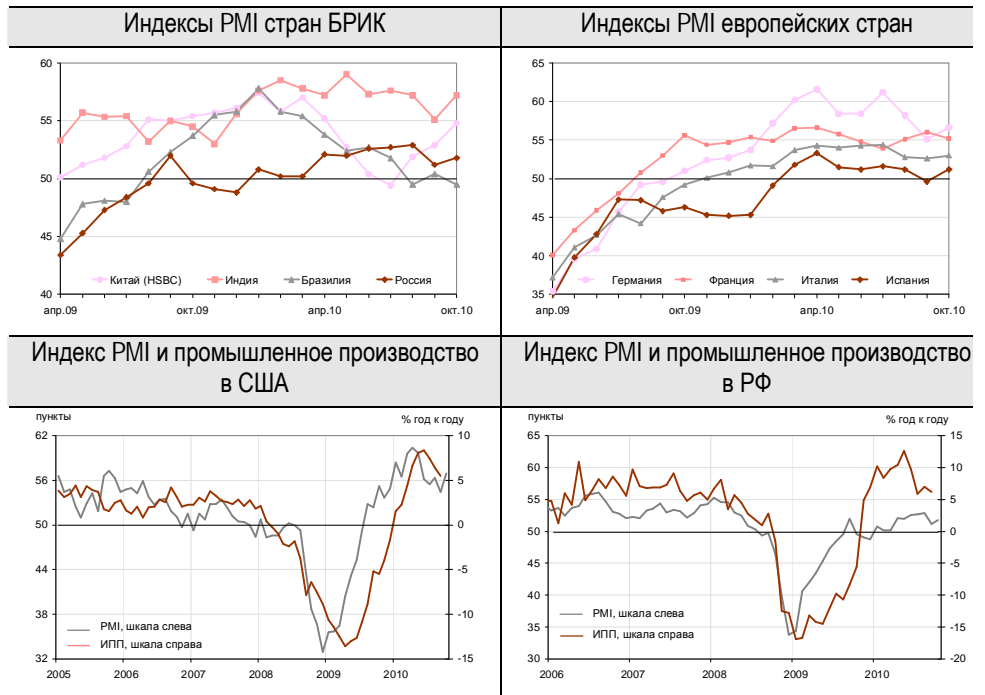
Характерной особенностью октябрьских отчетов PMI явилось возрастание инфляционного давления. Так в Китае субиндексы, характеризующие динамику цен на сырье и материалы, а также отпускные цены промышленных предприятий, находились на максимальных уровнях с середины 2008 г. Это обстоятельство отчасти объясняет недавнее повышение ставок Народным банком Китая.

Хорошая статистика одного месяца не дает достаточных оснований для вывода о развороте тренда. Тем не менее, мы рассматриваем данные цифры как обнадеживающий сигнал в отношении перспектив мировой экономики.

Индексы PMI manufacturing, с учетом сезонной корректировки

	Окт. 10	Сент. 10	Авг. 10	Июль 10	Июнь 10	Май 10
Global PMI		52.5	53.8	54.3	55.0	57.0
США	56.9	54.4	56.3	55.5	56.2	59.7
Япония	47.2	49.5	50.1	52.8	53.9	54.7
Еврозона	54.6	53.7	55.1	56.7	55.6	55.8
Германия	56.6	55.1	58.2	61.2	58.4	58.4
Франция	55.2	56.0	55.1	53.9	54.8	55.8
Италия	53.0	52.6	52.8	54.4	54.3	54.0
Испания	51.2	49.6	51.2	51.6	51.2	51.5
Греция	43.6	44.7	43.0	45.3	42.2	41.8
Ирландия	50.9	48.4	51.1	51.4	51.8	54.1
Австрия	56.0	56.1	55.9	58.9	59.0	58.2
Нидерланды	55.4	52.9	54.3	55.7	55.9	56.5
Великобритания	54.9	53.5	53.7	56.9	57.6	58.0
Швейцария	59.2	59.7	61.4	66.9	65.7	66.4
Швеция	61.8	63.3	60.6	64.2	62.4	66.0
Норвегия	54.2	53.1	49.4	55.2	52.0	50.1
Дания	55.2	51.3	53.7	50.7	50.3	48.5
Китай (CFLP)	54.7	53.8	51.7	51.2	52.1	53.9
Китай (HSBC)	54.8	52.9	51.9	49.4	50.4	52.7
Индия	57.2	55.1	57.2	57.6	57.3	59.0
Бразилия	49.5	50.4	49.5	51.8	52.7	52.4
Россия	51.8	51.2	52.9	52.7	52.6	52.0
Сингапур	50.7	49.5	49.4	52.2	51.3	52.2
Южная Корея	46.7	48.8	50.9	53.2	53.3	54.6
Тайвань	48.6	49.0	49.2	50.5	53.8	57.4
Австралия	49.4	47.3	51.7	54.4	52.9	56.3
ЮАР	49.8	48.6	50.3	49.5	48.4	51.1
Польша	55.6	54.7	53.8	52.1	53.3	52.2
Венгрия	51.7	50.3	51.9	53.5	49.6	49.6
Чехия	57.2	58.0	57.3	56.8	57.6	57.6
Турция	54.3	50.3	51.3	52.8	53.2	56.5

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

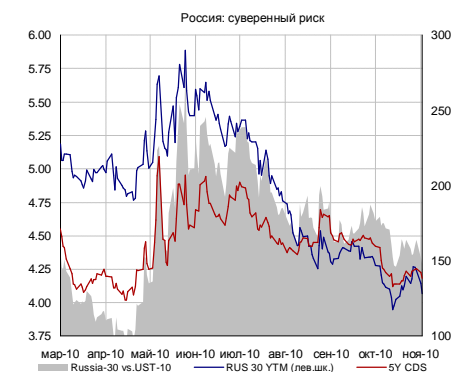
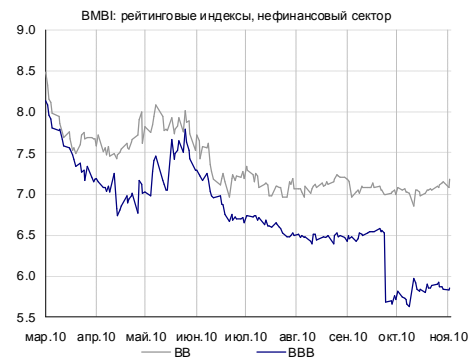
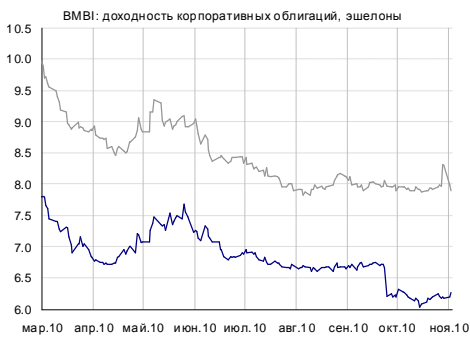
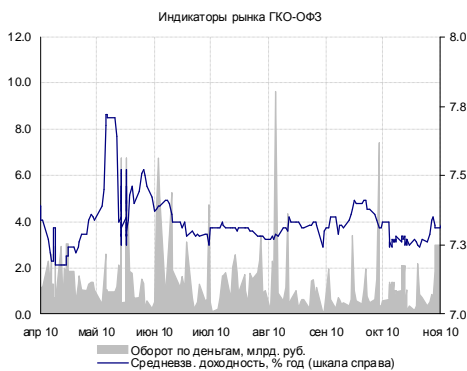


Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

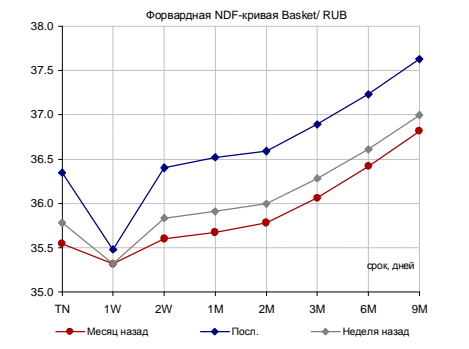
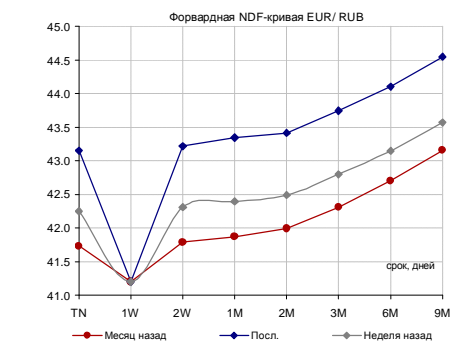
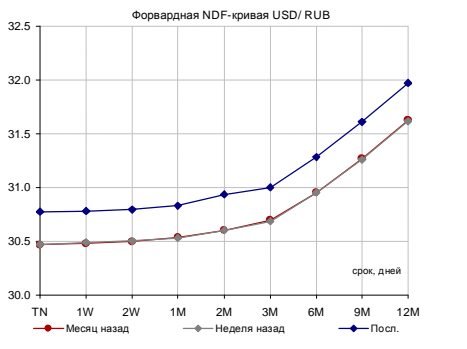
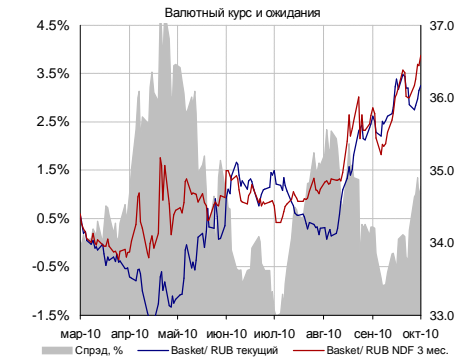
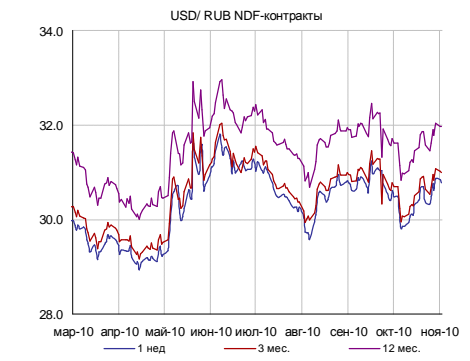
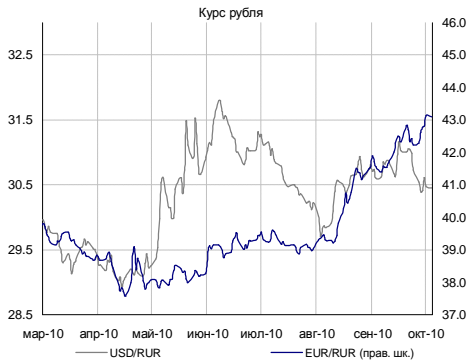
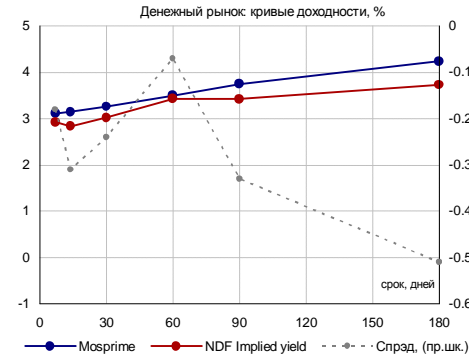
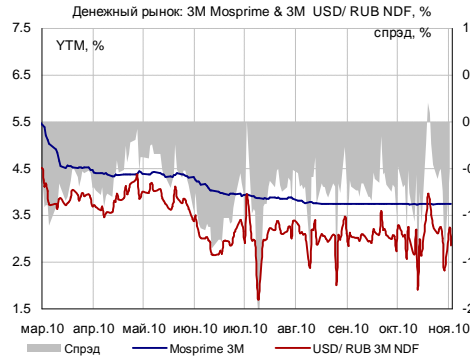
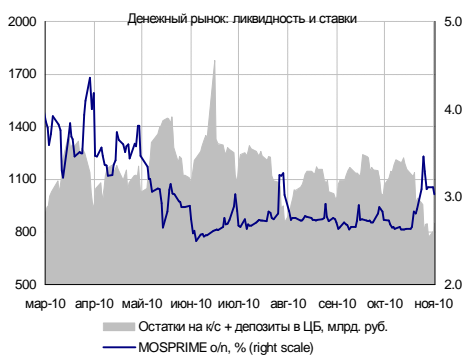
Справочно: индексы PMI manufacturing рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы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

*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

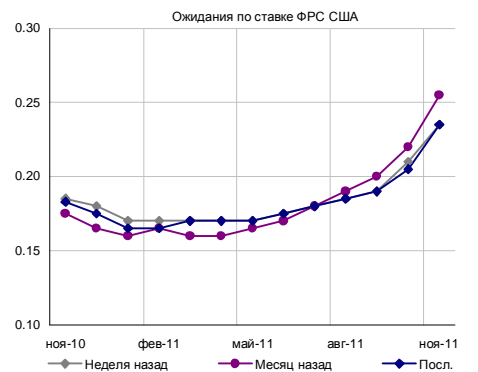
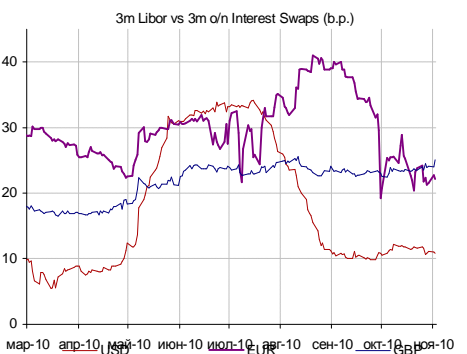
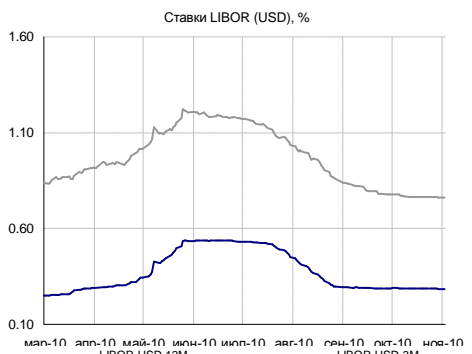
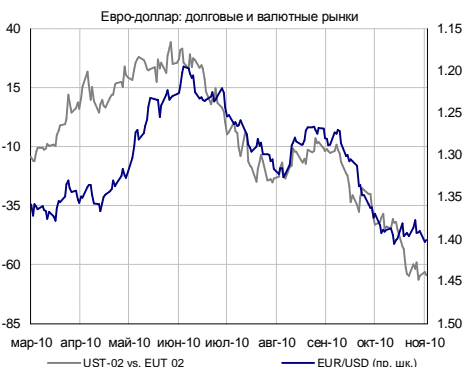
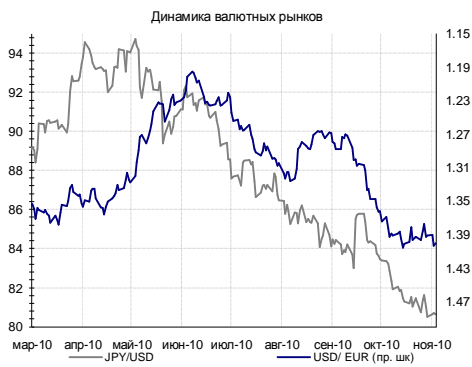
Российский долговой рынок



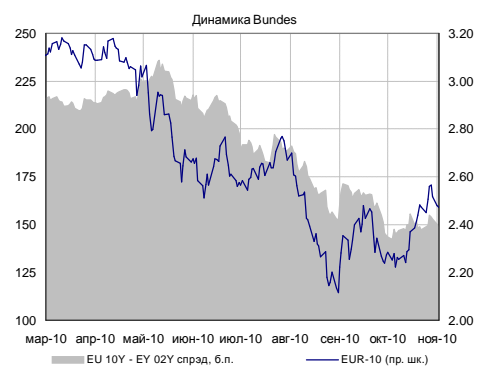
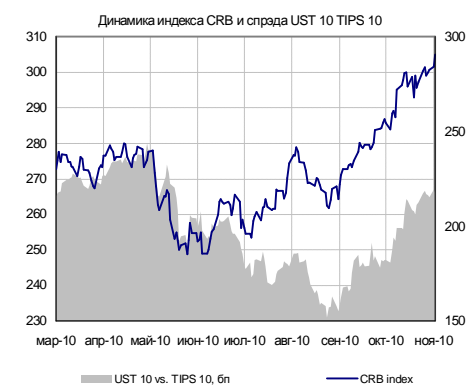
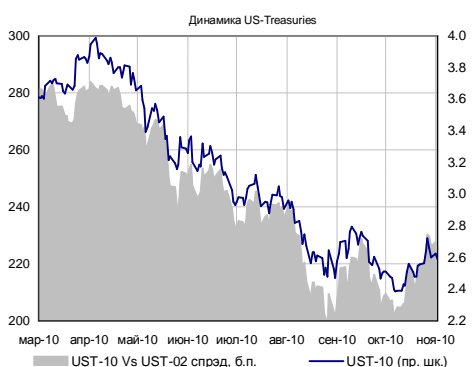
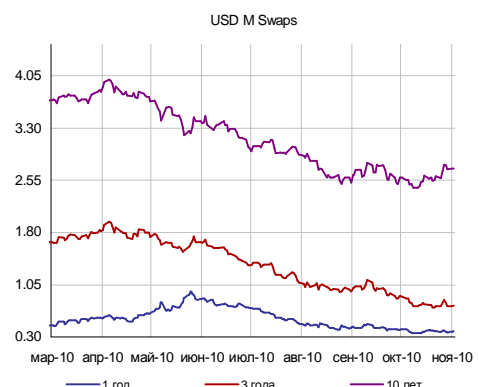
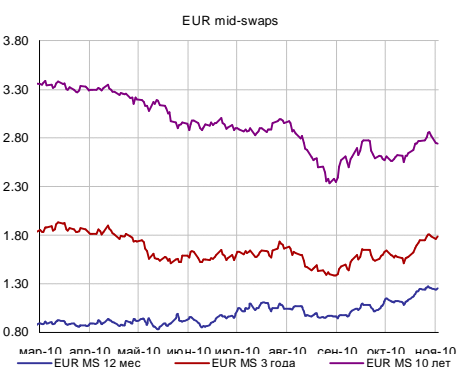
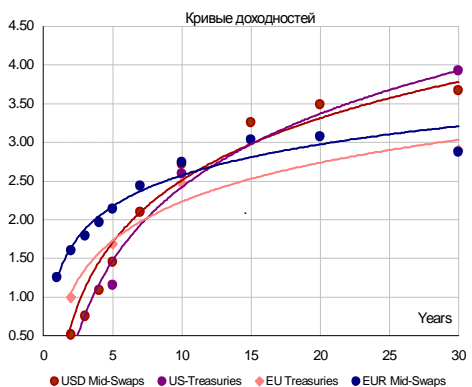
Денежно-валютный рынок



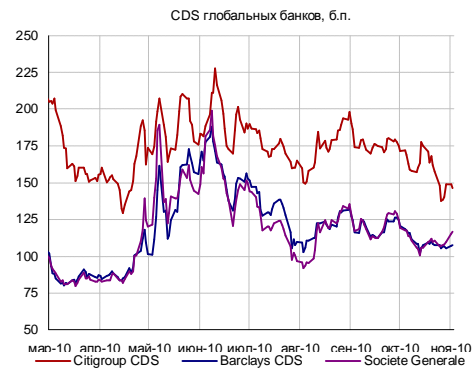
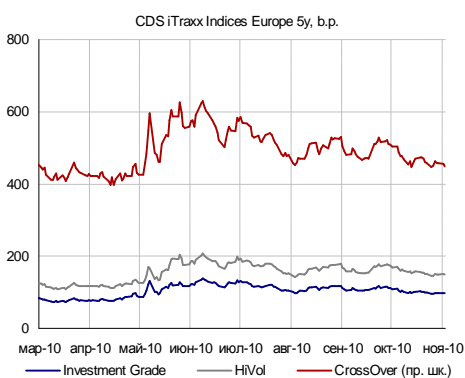
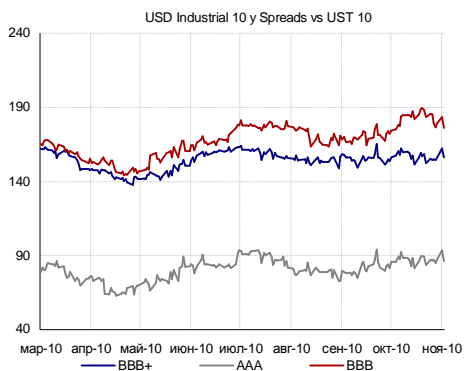
Глобальный валютный и денежный рынок



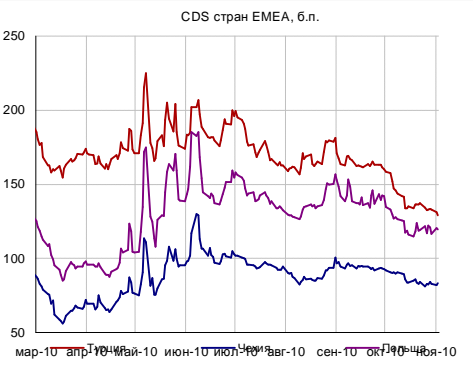
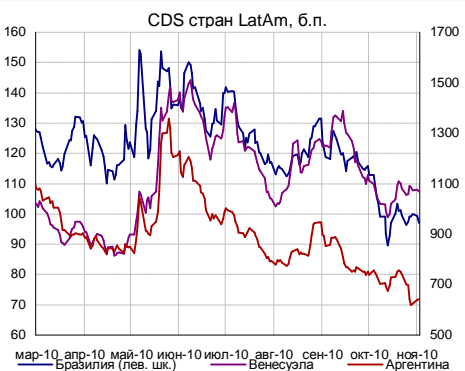
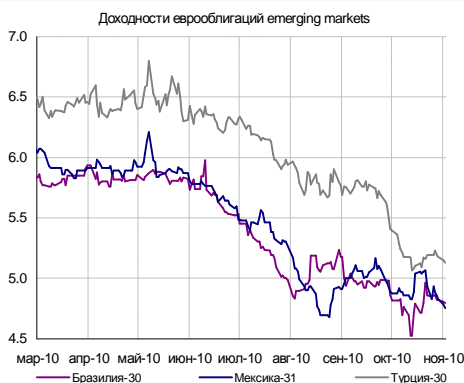
Глобальный долговой рынок



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.
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310
09.11.2010	ИвОбл34-1	250	Погаш.	-	250
10.11.2010	БелгОб 3об	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	100	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта		3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
18.11.2010	ММК БО-1	5 000	Оферта	100	5 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank\_of\_Moscow\_Research@mmbank.ru

**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov\_KV@mmbank.ru

**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov\_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov\_EY@mmbank.ru

**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov\_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev\_SS@mmbank.ru

**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev\_VS@mmbank.ru

**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov\_IV@mmbank.ru

**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih\_KA@mmbank.ru

**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov\_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.