

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	86.53	-0.65	-0.75	Евраз' 13	106.89	-0.15	5.80	7
Нефть (Brent)	88.47	-0.18	-0.20	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.34	0
Золото	1398.50	8.00	0.58	UST 10	109.73	0.00	2.65	20
EUR/USD	1.3608	0.00	-0.32	РОССИЯ 30	120.10	-0.21	4.21	4
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	Russia'30 vs UST10	156			-17
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	9%	0.33%		UST 10 vs UST 2	222			1
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.74	-0.01	-0.27	EU 10 vs EU 2	149			-2
MOSPRIME o/n	2.86	0.03	1.06	EMBI Global	277.39	3.33		9
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	903.04	23.95	17.82	Russia CDS 10Y \$	172.83	2.61		4
Сальдо ликв.	75.1	32.10	74.65	Gazprom CDS 10Y \$	223.10	2.13		5

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Муниципальные облигации – в лидерах роста

### Глобальные рынки

Российские евробонды: разброд и шатание без США

События текущего дня

### Корпоративные новости

ФСК: первые результаты RAB-регулирования

НОВАТЭК: прогноз результатов за 3-й квартал по МСФО

## Cbonds Awards 2010

### Уважаемые коллеги!

С 25 октября по 14 ноября 2010 г. информационное агентство Cbonds проводит традиционное ежегодное голосование по выбору лучшей аналитики по долговому рынку.

В этом году мы проделали большую работу:

- Благодаря усилению нашей команды, мы теперь имеем возможность более полно освещать события на рублевом и глобальном рынках долговых обязательств, наряду с макроэкономической ситуацией в России и в мире.
- В этом году мы снова запустили ежедневную рассылку аналитики по долговому рынку на английском языке.
- Мы постоянно совершенствуем наши технические продукты: индексы BMBI, Статистику и пр., ежедневно доступные на сайте Банка Москвы.
- Для инвесторов, активно торгующих в течение дня, с лета 2010 г. запущен новый аналитический сервис «[Оперативный комментарий](#)», где в online-режиме публикуются торговые идеи, комментарии аналитиков по событиям дня, экспресс-анализ публикуемой отчетности и макростатистики, обзоры текущего состояния рынков и пр.

Мы были бы очень признательны за честную оценку нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными. Вы можете проголосовать за нашу команду в номинациях **Лучшая аналитика по рынку облигаций** и **Лучшая макроэкономическая аналитика**.

Ссылка для голосования:

<http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/59>

Аналитическая команда Банка Москвы

### Корпоративные новости

- n По данным газеты Коммерсант, вчера глава департамента имущественных отношений Минэкономки Алексей Уваров заявил, что в 2011 году правительство намерено провести IPO **Совкомфлота**. На бирже планируется разместить 25% минус одну акцию. Половина размещаемого объема придется на акции допэмиссии Совкомфлота.
- n Предприятия **Башнефти** увеличили за 10 месяцев переработку нефти на 2.6 % до 17.8 млн т. / Cbonds

### Distressed debt

- n Комитет кредиторов вчера принял предложение MIRAX GROUP провести due diligence корпорации до конца 2010 г. На следующем этапе инвесторы сфокусируются на выборе вариантов реструктуризации, основываясь на сделанных выводах. / Cbonds

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ГПБ-Ипотека Два** приняла решение о размещении жилищных облигаций с ипотечным покрытием класса «А» и класса «Б» на 5.5 млрд руб. с погашением в 2041 г. / Cbonds
- n **РВК-Финанс** понизил ориентир по купону размещаемых облигаций серии 03 на 3 млрд руб. на 25 б.п. до 9.0-9.5 %, что соответствует доходности к трехлетней оферте 9.20-9.73 %. / Cbonds
- n На бирже вчера прошли расчеты с покупателями выпуска **Росгосстрах-2** объемом 5 млрд руб. По результатам формирования книги заявок купон был установлен на уровне 10.5 %, что подразумевает доходность на уровне 10.78 % к двухлетней оферте.
- n Комитет финансов **Санкт-Петербурга** проводит road-show первого за последние 5 лет выпуска облигаций. Объем эмиссии может составить 3-5 млрд руб. Размещение, как ожидается, состоится до конца года. / Cbonds
- n Ставка 5-го купона по облигациям **Москвы** 66-го выпуска установлена на уровне 8.75%. / Finam
- n **Русфинанс** банк понизил ориентир ставки 1-го купона 5-летних облигаций серий 10 и 11 общим объемом 4 млрд руб. до 7.75-8 % годовых с 8-8.3 %. Книга заявок будет закрыта в 17.00 МСК 12 ноября. / Прайм-ТАСС
- n **ММК** определила ставку 3-6-го купонов по трехлетним биржевым облигациям серии БО-01 на 5 млрд руб. на уровне 6.9 %. / Finam
- n **АИЖК** установило ставку 3-го купона по облигациям серии А14 на уровне 10.25%. Размер процентной ставки по третьему купону Облигаций серии А14 равен суммарному значению ставки рефинансирования ЦБ РФ, размер которой на 12 ноября 2010 составляет 7.75% и премии в размере 2.5% годовых, установленной на весь срок обращения облигаций. / Cbonds

### Кредиты / Займы

- n **ТрансКредитБанк** открыл ТГК-2 кредитную линию с лимитом 800 млн руб. сроком до конца 2010 года. / Cbonds
- n IFC предоставила **ЛОКО банку** кредит на \$ 50 млн для развития энергоэффективных проектов в России. Пакет финансирования от IFC состоит из кредита на \$ 20 млн за счет собственных средств IFC и синдицированного кредита на \$ 30 млн от восьми коммерческих банков. / Прайм-ТАСС
- n **Сбербанк** открыл **Томску** кредитные на 600 млн руб. на сроки от года до трех лет со ставками 6.84% и, 7.84%. **Росбанк** открыл **Томску** трехлетнюю кредитную линию на 200 млн руб. со ставкой 8.03 %. / Cbonds
- n **Юникредит банк** выдал группе компаний «О'КЕЙ» пятилетний кредит на сумму 1.5 млрд руб. / Cbonds

### Рейтинги

- n Moody's изменило прогноз по рейтингам **Промсвязьбанка** на «стабильный» с «негативного». / Moody's

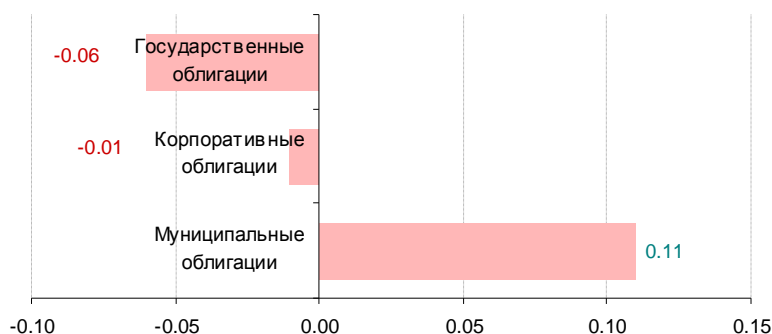
### Муниципальные облигации – в лидерах роста

В четверг внутренний долговой рынок продолжил движение в боковом направлении при ощутимом снижении объемов торгов. Оборот с корпоративными и муниципальными выпусками облигаций сократился на 30% по сравнению с пиковым значением предыдущего дня, составив 20.3 млрд руб.

Инвестиционную активность вчера ограничивали нерабочие дни в США, а также так и не восстановившийся после предыдущего налогового периода уровень свободной ликвидности в банковской системе. Уже со следующего понедельника стартуют налоговые выплаты за ноябрь с уплаты страховых взносов в фонды. Между тем, объем средств на корсчетах и депозитах банков вчера вернулся на уровень менее 900 млрд руб., при обычном значении этого показателя в середине месяца 1-1.2 трлн руб.

По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 1 б.п. Хотя индекс и не показал позитивной динамики, в корпоративном секторе были заметны выборочные покупки, в том числе в выпусках АПРОСы и Евраз, прибавивших 10-15 б.п. Размещение МТС подхлестнуло интерес покупателей к облигациям ВымпелКома, которые вчера вышел в лидеры роста, прибавив в цене треть фигуры.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 11 ноября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Слабые результаты аукционов Минфина, проведенные в среду, продолжили давить на котировки госбумаг. Большое число сделок зафиксировано со среднесрочными ОФЗ 25071 и ОФЗ 25075, котировки которых снизились на 10-15 б.п. Ценовой индекс ОФЗ за день «просел» на 6 б.п.

Муниципальные бонды оказались вчера наиболее результативным сектором долгового рынка: ценовой индекс этих бумаг прибавил 11 б.п. В лидерах роста оказались выпуски Красноярского края, высокие обороты с повышением котировок на 10 б.п. прошли с бумагами Московской области.

## Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25071	263.0	13	47093	26.11.2014		104.95	104.87	-0.08	6.82
ОФЗ 25075	912.0	23	92167	15.07.2015		100.15	99.99	-0.16	7.00
АИЖК-10 А1	328.8	2	6096	20.11.2042	20.11.2013	102.70	102.75	0.05	8.21
АЛРОСА 23	561.6	9	7000	18.06.2015		102.12	102.25	0.13	8.62
ВБД ПП БО1	322.8	6	3000	11.10.2013	12.10.2012	100.20	100.20	0.00	7.36
ВК-Инвест1	1229.9	14	10000	19.07.2013		104.85	105.15	0.30	7.23
Газпромнефть3	17.6	33	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.49	113.41	-0.08	6.39
ГазпромБ 1	452.3	2	5000	27.01.2011		100.45	100.51	0.06	4.65
ЕврХолдФ 1	473.9	10	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.80	100.93	0.13	8.99
ЕврХолдФ 3	395.8	18	5000	13.03.2020	22.03.2013	100.80	100.92	0.12	8.99
ИА АИЖК	392.9	2	4929	20.02.2041	20.11.2014	105.26	105.35	0.09	9.20
Лукойл БО5	377.1	16	5000	06.08.2012		111.30	111.20	-0.10	6.52
М-ИНДУСТР	1.1	47	1000	16.08.2011		30.89	31.00	0.11	>200
Мос.обл.7в	684.7	14	16000	16.04.2014		99.40	99.50	0.10	8.33
НЛМК БО-5	333.0	2	10000	30.10.2012		107.30	107.30	0.00	6.84
РЖД-16 обл	799.8	20	15000	05.06.2017	13.06.2011	104.86	104.90	0.04	5.77
Сибметин01	1098.1	13	10000	10.10.2019	16.10.2014	113.00	112.76	-0.24	9.76
Система-02	259.6	10	20000	12.08.2014	14.08.2012	112.80	112.85	0.05	6.97
ФСК ЕЭС-08	384.9	10	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.39	100.39	0.00	7.12
ЦентрТел-5	0.9	49	2100	30.08.2011		101.60	101.65	0.05	6.45

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

### Российские евробонды: разброд и шатание без США

Из-за выходного дня в США активность в сегменте российских еврооблигаций вчера была низкой. Несмотря на в целом пессимистичные настроения на глобальных рынках, тотального снижения котировок бумаг не наблюдалось, поскольку высокие цены на нефть пока еще помогают российским бумагам сопротивляться внешнему негативу: опасениям по поводу долговых проблем еврозоны и ожиданиям дальнейшего ужесточения кредитной политики Китая.

Американские UST'10 вчера не торговались, а сегодня их доходность снизилась на 3 б.п. до 2.62%. Российские суверенные бумаги, наоборот, после вчерашней стагнации сегодня демонстрируют рост доходности: RUS'30 утром держалась на уровне 4.30%, а спрэд к UST'10 расширился до 168 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	102.9	2.23	211	0.4	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.7	3.37	279	2.1	-0.05	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.3	5.00	320	4.9	0.06	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.5	4.20	252	2.7	-0.07	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.25	285	5.5	-0.23	4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.8	5.66	362	1.4	-0.06	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.9	0.00	353	6.7	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.1	6.12	314	7.9	-0.32	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	123.0	6.67	340	3.1	-0.84	8
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.8	6.73	302	12.0	-0.01	0
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.6	7.37	458	6.9	0.01	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.9	5.80	511	2.2	-0.15	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.7	6.64	524	4.1	0.00	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	112.4	7.31	537	5.4	-0.24	4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	4.70	421	1.3	-0.05	4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	2.91	244	1.1	0.00	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	115.8	6.40	401	6.5	-0.03	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.1	5.32	476	1.4	0.03	-2
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	106.0	4.64	273	5.3	0.02	0
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	99.9	8.06	136	3.9	0.02	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.24	462	2.3	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.3	5.58	476	2.9	0.08	-3
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.4	5.66	342	5.7	-0.38	7
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	2.00	161	0.6	0.00	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.71	218	1.3	0.07	-6
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.68	302	2.1	0.03	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.5	5.13	356	4.6	0.12	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.9	5.33	346	5.1	0.15	-3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.46	203	0.9	0.00	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.2	4.81	415	2.2	0.00	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.7	6.15	463	4.3	0.05	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.79	484	5.5	-0.11	2

Источники: Bloomberg

#### События текущего дня

Сегодня Eurostat опубликует первую оценку ВВП еврозоны за 3-й квартал 2010 г. Уже опубликованные данные по Испании, Германии и Франции сильно разочаровали.

В 17.55 МСК будет опубликован индекс настроения потребителей Мичиганского Университета за ноябрь.

В Сеуле продолжается саммит G20: сегодня ожидается публикация совместного коммюнике. Также вероятно, что одновременно с коммюнике G20 министры финансов Великобритании, Германии и Франции обнародуют заявления по проблемам Ирландии для того, чтобы успокоить инвесторов.

Анастасия Сарсон

### ФСК: первые результаты RAB-регулирования

Вчера ФСК опубликовала показатели своей деятельности за 1-е полугодие по международным стандартам отчетности. В 2010 г. компания перешла на новые принципы RAB-регулирования, и отчетность 1-го полугодия впервые раскрывает консолидированные результаты компании на основе нового тарифообразования.

Среди наиболее интересных показателей 1-го полугодия мы выделяем следующие:

- Выручка компании выросла на 32 %, главным образом благодаря повышению тарифов на 51 %. Рост выручки отставал от роста тарифов, что, по всей видимости, объясняется сокращением объемов присоединения к мощностям ФСК.
- Себестоимость компании выросла на 25 %, в том числе затраты на оплату труда увеличились на 42 %, амортизация – на 59 %. Как ранее объясняла компания, рост расходов на персонал выше уровня инфляции связан с расширением ремонтно-строительных работ хозяйственным способом вместо субподряда.
- Операционная прибыль компании без учета переоценки активов выросла на 60 %. Рентабельность по EBITDA достигла уровня 50 %, тогда как наш прогноз предполагал рост до 52 %.
- Стоимость долгосрочных вложений (акции ОГК-1, ТГК-6, ТГК-7 и ТГК-11) выросла на 19 % до 42 млрд руб. Предполагается, что средства от продажи этих активов будут направлены на реализацию инвестпрограммы. Одним из способов продажи миноритарных пакетов генкомпаний является обмен акциями с ИнтерРАО, что позволит ФСК на какое-то время стать одним из крупнейших акционеров ИнтерРАО.
- Операционный денежный поток компании повысился на 68 % до 26 млрд руб.
- Совокупный долг ФСК за полгода сократился вдвое, составив на 01.07.2010 6.6 млрд руб. Благодаря росту EBITDA, а также погашению в 1 пол. 2010 года облигаций на 7 млрд руб., показатель долговой нагрузки Долг EBITDA, и так являющийся весьма низким, опустился к середине года до 0.2X. Отметим также значительный запас денежных средств на счетах компании, который кратно перекрывается величиной ее задолженности.

#### Финансовые показатели ФСК по МСФО

млн руб.	1 п 09	1 п 10	г-к-г, %	Прогноз БМ	Откл. %	РСБУ п 10	1 Откл. %	
Выручка	44 269	58 330	31.8	61 233	-	4.7	55 925	4.3
Опер. расходы	35 526	44 346	24.8	44 804	-	1.0	37 836	17.2
Оп прибыль	8 743	13 984	59.9	16 428	-	14.9	18 089	- 22.7
маржа, %	19.7	24.0		26.8			32.3	
EBITDA	17 064	28 946	69.6	31 825	-	9.0	35 013	- 17.3
маржа, %	38.5	49.6		52.0			62.6	
Чистая прибыль	7 940	12 636	144	9 675		31	13 131	- 4
маржа, %	17.9	21.7		15.8				
Операционный ДП	15 455	25 959	68	30 582	-	15		
	на 01.01.10	на 01.07.10						
Совокупный долг	13 545	6 599	-	51.3				
Чистый долг	-	20 154	-	8 693	-	56.9		
Долг/EBITDA	0.45	0.16						

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Осенью текущего года ФСК разместила пять выпусков облигаций на общую сумму 50 млрд руб. С точки зрения долговой нагрузки данные размещения не должны увеличить коэффициент Долг/ЕБИТДА до уровня выше 1.5X при сохранении ЕБИТДА примерно на том же уровне, что и за предыдущий год. В связи с этим, уровень долговой нагрузки компании остается невысоким.

Обращающиеся облигации ФСК в настоящий момент справедливо оценены рынком, поэтому мы не ждем существенных движений их котировок после выхода отчетности.

Событием, способным существенно повлиять на денежные потоки компании, является предложение властей ограничить рост тарифов ФСК в 2011-2012 гг. на 15 % вместо утвержденных ранее 30 %. Руководство ФСК намерено 16 ноября провести встречу с аналитиками, которая может помочь раскрыть дополнительную информацию по деятельности ФСК в 2010 г. и планам на следующий год.

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

## НОВАТЭК: прогноз результатов за 3-й квартал по МСФО

Сегодня НОВАТЭК опубликует финансовую отчетность за 9 месяцев текущего года. Консенсус-прогноз Reuters по EBITDA составляет \$ 441 млн.

### Прогноз финансовых показателей НОВАТЭКа

\$ млн	3 кв. 09	2 кв. 10	3 кв. 10 П	кв-к-кв, %	г-г, %
Выручка	701	850	940	10.6	34.0
в т.ч. продажи газа	421	503	532	5.8	26.5
в т.ч. жидких углеводородов	257	325	387	19.0	50.9
Операционные расходы	435	519	560	7.9	28.6
EBITDA	298	387	431	11.6	44.7
маржа, %	42.5	45.5	45.9		
на баррель добычи	5.6	6.3	6.8	8.0	22.5
Чистая прибыль	235	236	323	37.0	37.8

### Справочно

Добыча газа, млрд куб. м	7.8	8.3	8.5	2.7	9.6
Средняя цена реализации газа, \$/ тыс. куб. м	54.2	63.6	64.3	1.1	18.7
Продажа жидких у/в, тыс. т	707	821	980	19.4	38.7

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Выручка НОВАТЭКа в 3-м квартале вырастет, по нашим оценкам, на 10.6 % по сравнению со 2-м кварталом 2010 г. в результате увеличения добычи газа и углеводородов.

Выручка от продаж газа компании должна вырасти на 5.8 % из-за роста объемов продаж газа (которые с учетом увеличения запасов выросли на 4.6 %). Выручка от продаж углеводородов вырастет на 19 %, вследствие увеличения объемов продаж стабильного газового конденсата (на экспорт в 3-м квартале было отправлено 12 танкеров против 9 во 2-м квартале).

Мы ожидаем, что доля продаж конечным потребителям в общей структуре реализации газа компании немного вырастет и составит около 70 %, что также приведет к определенному увеличению выручки.

Удельные материальные расходы компании, по нашим оценкам, должны вырасти на 1.8 % в рублевом выражении по сравнению со 2-м кварталом 2010 г. Транспортные расходы должны повыситься из-за увеличения объемов добычи и транспортировки газа примерно на 5 %.

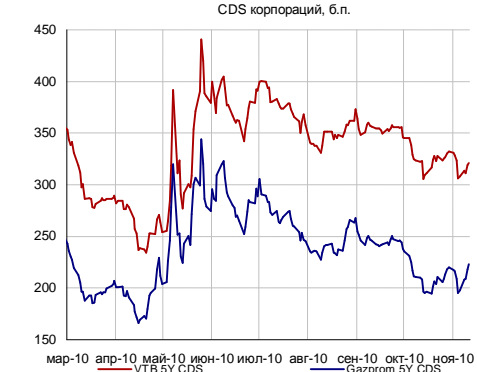
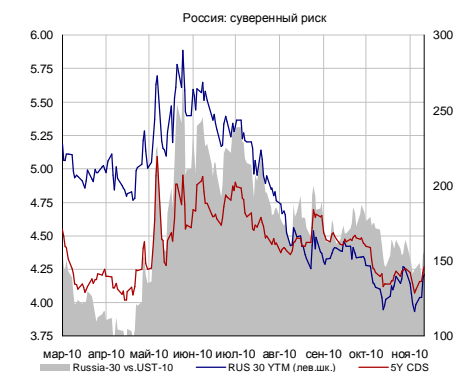
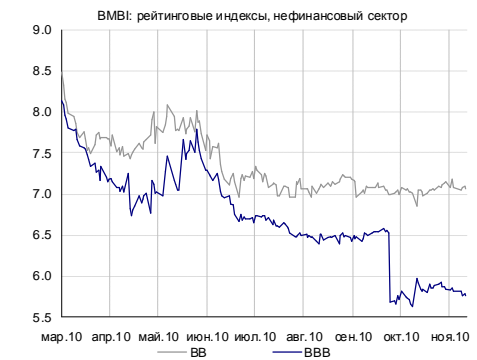
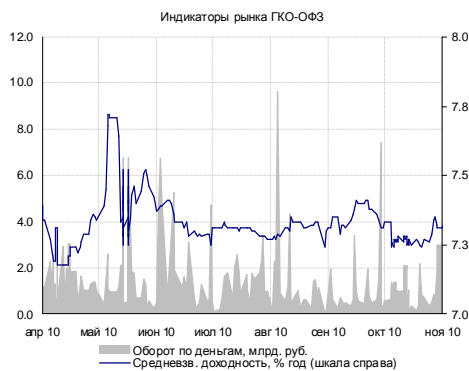
В конечном итоге мы ожидаем, что показатель EBITDA компании в 3-м квартале вырастет до \$ 431 млн, что с учетом позитивной динамики цен на нефть в 4-м квартале подтверждает наш годовой прогноз в \$ 1.8 млрд.

Для долговых рынков особый интерес представляет изменение долговой нагрузки компании, поскольку помимо того, что НОВАТЭК нуждается в средствах на рефинансирование бридж-кредита, привлеченного для оплаты покупки пакета «Северэнергии» у «Газпрома», на днях компания объявила о намерении купить 51 % компании «Сибнефтегаз». До сих пор долговая нагрузка НОВАТЭКа находилась на низком уровне, во 2-м квартале отношение Чистый долг/EBITDA немного вырос с 0.4X до 0.5X, и мы не ожидаем ее существенного ухудшения.

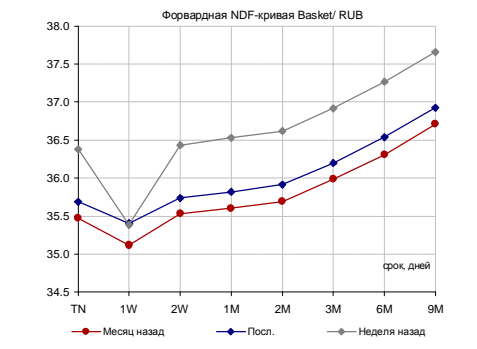
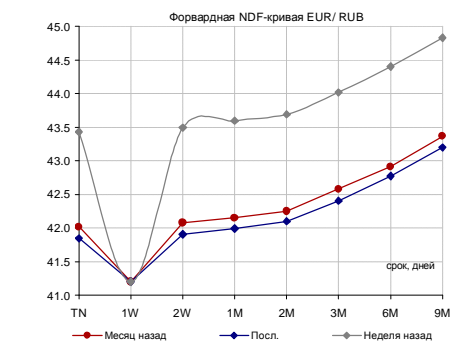
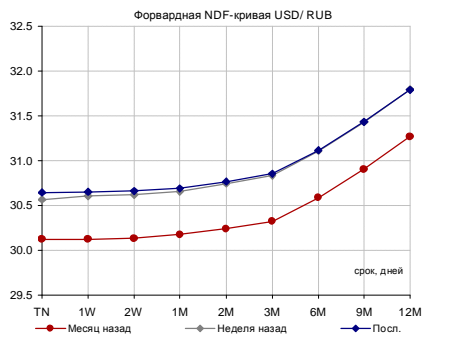
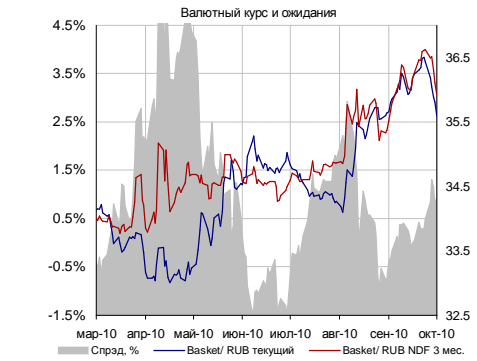
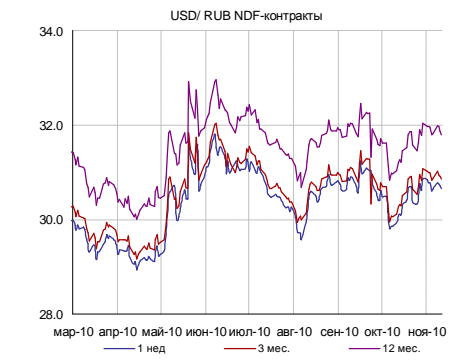
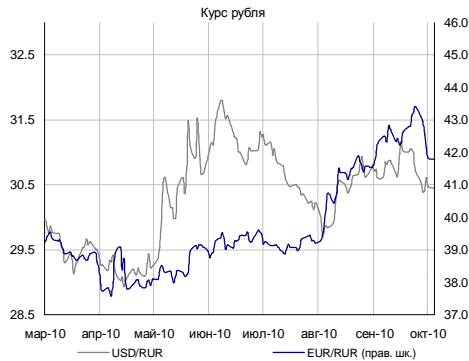
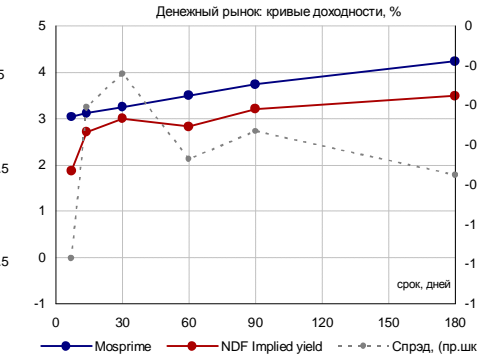
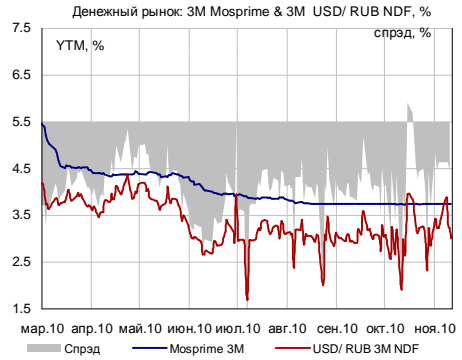
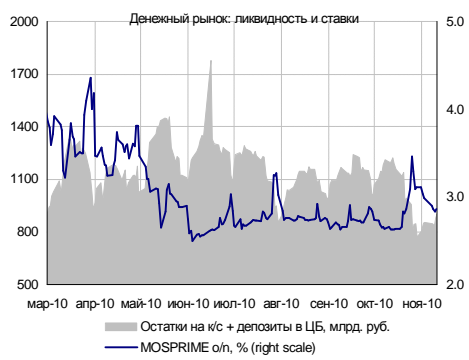
Напомним, что НОВАТЭК в скором времени намерен выпустить евробонд объемом до \$ 1.5 млрд сроком на 10 лет.

*Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Анастасия Сарсон*

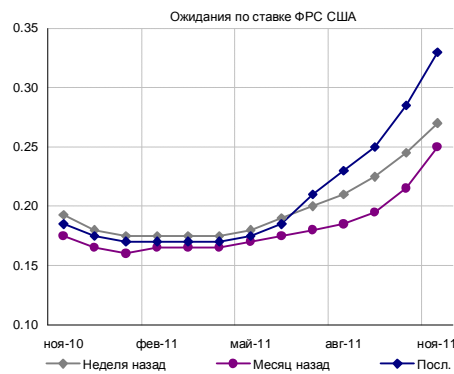
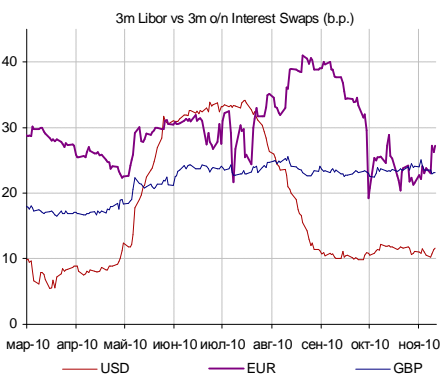
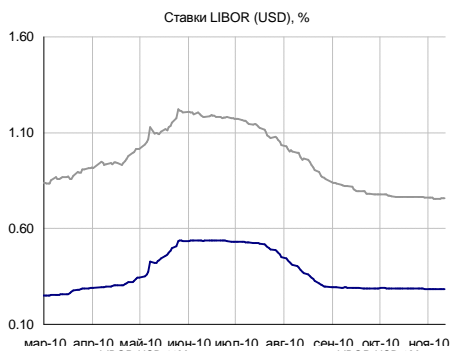
Российский долговой рынок



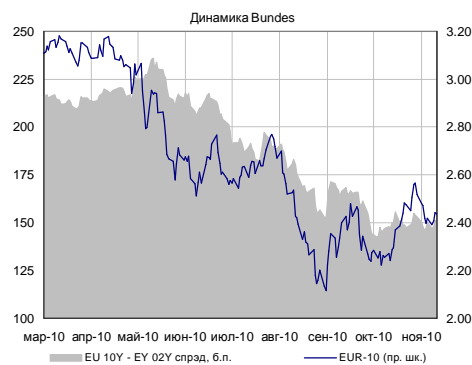
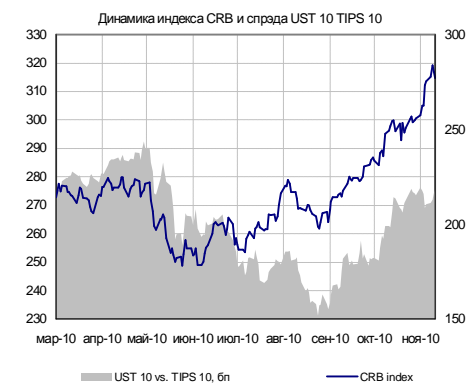
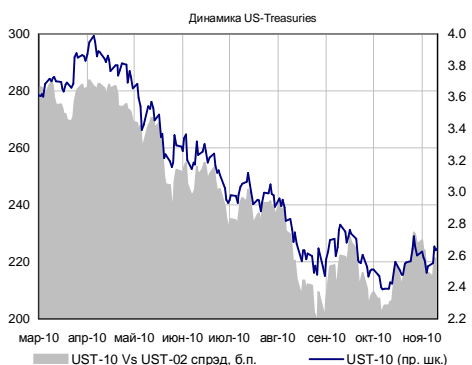
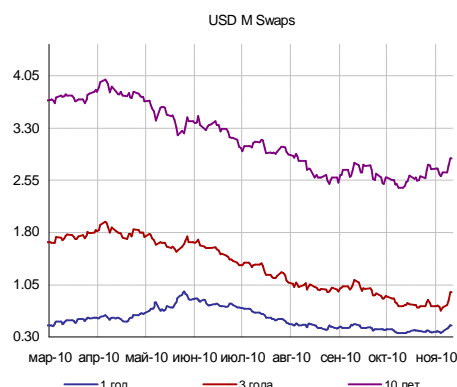
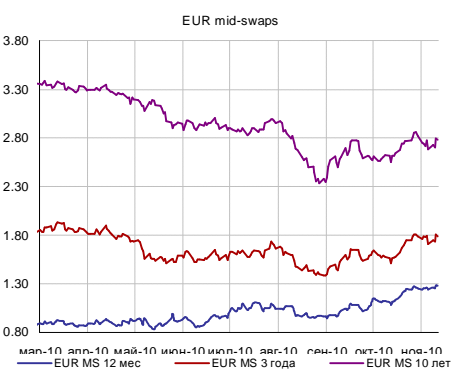
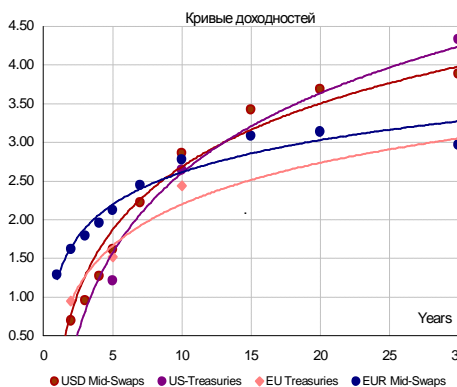
Денежно-валютный рынок



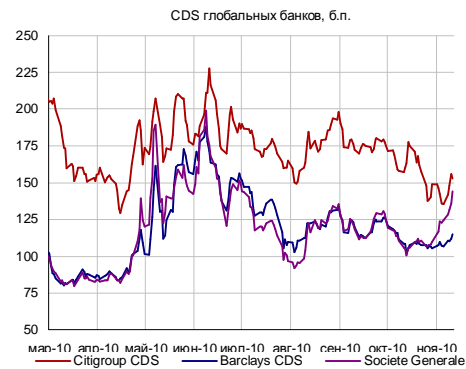
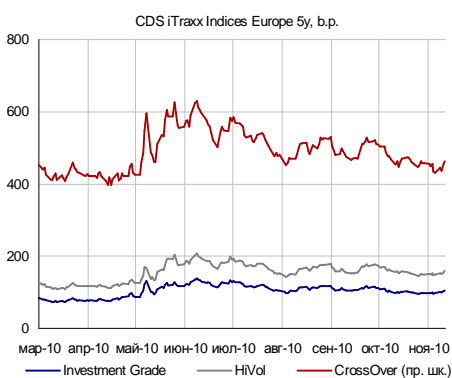
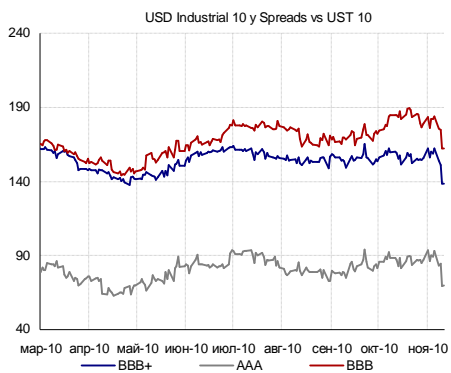
Глобальный валютный и денежный рынок



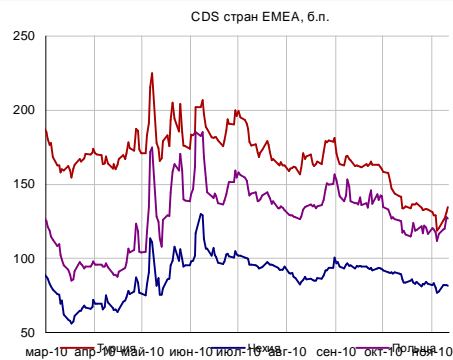
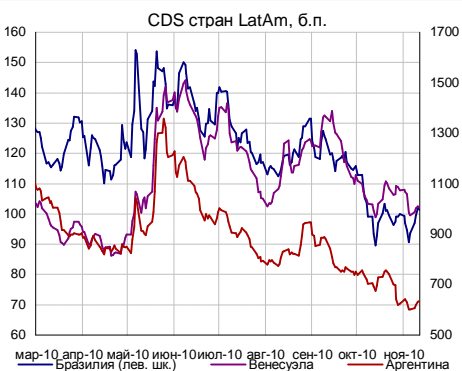
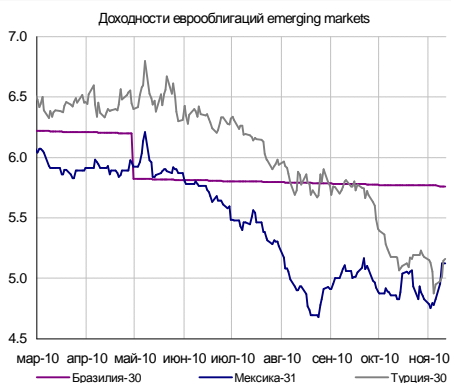
Глобальный долговой рынок



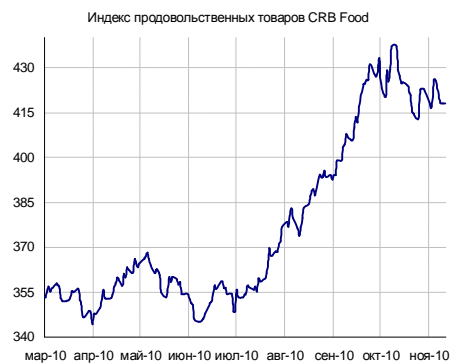
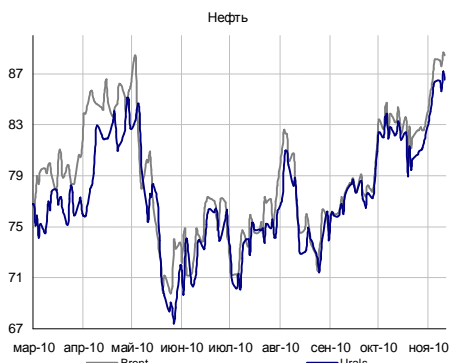
Глобальный кредитный риск



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.
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	100	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	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
22.11.2010	ВнешпрБ 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.11.2010	ГазпромБ 4	20 000	Оферта	100	20 000
22.11.2010	САХО 01	2 000	Оферта		2 000
23.11.2010	МГор66-об	3 255	Оферта	100	3 254
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта	100	900

**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, CFA

[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

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_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 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.