

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	83.37	2.27	2.80	€ Evraz' 13	106.99	0.28	5.73	-13
Нефть (Brent)	84.78	2.18	2.64	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.07	0
Золото	1350.25	12.75	0.95	€ UST 10	107.30	-0.20	2.90	20
EUR/USD	1.3671	0.01	0.40	€ РОССИЯ 30	118.10	-0.13	4.49	2
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	159			-18
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	-0.33%		€ UST 10 vs UST 2	240			0
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	160			4
MOSPRIME o/n	2.83	-0.05	-1.74	€ EMBI Global	281.36	-1.06		-3
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	974.05	74.14	7.45	€ Russia CDS 10Y \$	171.11	-2.52		-2
Сальдо ликвид.	87.3	44.30	103.02	€ Gazprom CDS 10Y \$	212.35	-7.14		-16

Источник: Bloomberg

Первичный рынок

Новый выпуск Санкт-Петербург: у покупателей есть шанс заработать

Вторичный рынок

В первой половине недели пострадали, в основном, госбумаги и выпуски Москвы. Вчера продажи приостановились, были заметны выборочные покупки. Двукратный рост оборотов обеспечили выпуски ВымпелКома и ТрансКредитБанка. Сегодня высокой активности мы не ждем.

Глобальные рынки

Ирландия: и помощь взять...
 В США незначительное восстановление рынка труда
 ВТБ займет в реалиях
 Российские евробонды: более уверенный рост
 Внимание на речь Бернанке

Банковский сектор

Низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос на кредиты

Новости коротко

Сегодня

- н **ЕвроХим** закрывает книгу заявок на 8-летние облигации 3-й серии на 5 млрд руб.
- н Выпуски **ФСК** общим объемом 20 млрд руб. серий 7, 9 и 11 выходят на вторичный рынок.
- н В 13.15 МСК Речь Б. Бернанке во Франкфурте.

Корпоративные новости

- н Чистая прибыль ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» по РСБУ сократилась за 9 мес. 2010 г. до 1.26 млрд руб. с 2.63 млрд руб. годом ранее. Выручка составила 2.03 млрд руб. против 24.68 млрд руб. годом ранее, валовая прибыль – 1.46 млрд руб. против 5.57 млрд руб. годом ранее, прибыль от продаж – 564.03 млн руб. против 2.55 млрд руб. годом ранее. / Прайм-ТАСС

Distressed debt

- н **ЛМЗ «Свободный сокол»** установил ставку 8-го купона облигаций 3-й серии объемом 1.2 млрд руб. в размере 0.1%. / Rusbonds
- н **Камская долина** частично исполнила обязательства по погашению части номинальной стоимости по облигациям 5-й серии. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Главная дорога** установила цену размещения 18-летних облигаций 3-й серии на уровне 90% от номинала. Размещение состоится 22 ноября. / Cbonds
- n **Уралсвязьинформ** выплатил 6-й купон и погасил 20% от номинала 6-летних облигаций 6-й серии на 2 млрд руб. / Finam
- n **Мастер-Банк** установил ставку 9-10 купонов по облигациям 3-й серии на уровне 8%. / Cbonds
- n **ЮТэйр-Финанс** утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серии БО-03 на 1.5 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

- n Moody's подтвердило рейтинги банка **Российский Кредит** на уровне Caa1. / Moody's
- n Fitch повысило рейтинг финансовой устойчивости **СОГАЗа** с «BB» до уровня «BB+». Прогноз – «стабильный». / Fitch
- n Fitch изменило прогноз по рейтингам холдинга **«Объединенные кондитеры»** с «негативного» на «стабильный». / Fitch

Новый выпуск Санкт-Петербург: у покупателей есть шанс заработать

Санкт-Петербург возвращается на публичный рынок долга после пятилетнего перерыва. Вчера Комитет финансов города при поддержке СПВБ провел конференцию в Москве, на которой анонсировал программу публичных заимствований на 2010-2012 гг. Мы приводим основные моменты выступлений, которые с нашей точки зрения, могут заинтересовать инвесторов:

- Последний выпуск города был размещен в 2005 году в объеме 3 млрд руб. и в настоящий момент почти полностью выкуплен городом. В рынке остались бумаги на сумму менее 50 млн руб.
- Перерыв в публичной долговой истории эмитент объясняет отсутствием необходимости в привлечении средств из-за профицитных бюджетов. В 2010–2012 гг. для финансирования дефицита бюджетов планируется привлечение средств инвесторов на публичном рынке в следующих объемах: в 2010 г. - 3-5 млрд руб., в 2011 г. – 25 млрд руб., в 2012 г. – 7 млрд руб. Далее город возвращается к бездефицитному бюджету.
- Ближайшее размещение новых облигаций Санкт-Петербурга состоится уже через неделю – 25.11.2010. На аукционе покупателям будет предложена только часть нового пятилетнего выпуска серии 25038 на сумму 3 млрд руб. при совокупном номинальном объеме этой бумаги 10 млрд руб. В следующем году будет размещаться оставшаяся часть выпуска.
- Облигации Санкт-Петербурга, как и прежде, будут размещаться на СПВБ. **Принципиальным отличием новых бумаг является отсутствие ограничений на бирже, где происходит вторичное обращение облигаций.** Таким образом, после размещения новые облигации города смогут торговаться, в том числе и на ММВБ, а также на внебиржевом рынке.
- Размещаемые облигации соответствуют всем условиям для включения их в ломбардный список ЦБ.
- Представители Комитета финансов Санкт-Петербурга не видят причин для предоставления существенной премии к доходностям выпусков эмитентов сопоставимого кредитного качества. (Санкт-Петербург имеет рейтинг на уровне Москвы от S&P и Fitch (BBB), рейтинг Санкт-Петербурга от Moody's - Baa2, Москвы – Baa1.) Ориентир по доходности размещаемого выпуска составляет 7.26-7.46%.
- Аукцион может пройти как в традиционной (закрытой), так и в открытой форме. В последнем случае участники размещения смогут наблюдать за выставлением заявок от других покупателей. Решение о форме проведения аукциона будет принято за три рабочих дня до аукциона.

Мы полагаем, что размещение новых облигаций Санкт-Петербурга является значимым событием для всего рынка облигаций. Во-первых, на публичный рынок возвращается эмитент с редким уровнем кредитного качества высочайшей категории, выпуски которого способны стать новыми blue chips. Во-вторых, эмитент тестирует биржевые технологии, которые, в случае успеха, могут быть приняты на вооружение и другими эмитентами (например, открытый аукцион, обращение выпусков на нескольких биржах).

Для позиционирования облигаций Санкт-Петербурга, с нашей точки зрения, необходимо отталкиваться от кривой Москвы: доходность выпусков столицы при мод. дюрации 4 года составляет в настоящий момент 7.26%. Именно такую доходность представители эмитента обозначили в качестве ориентира по доходности выпуска на аукционе.

Мы думаем, что покупатели долга Санкт-Петербурга на аукционе могут запросить премию к кривой Москвы:

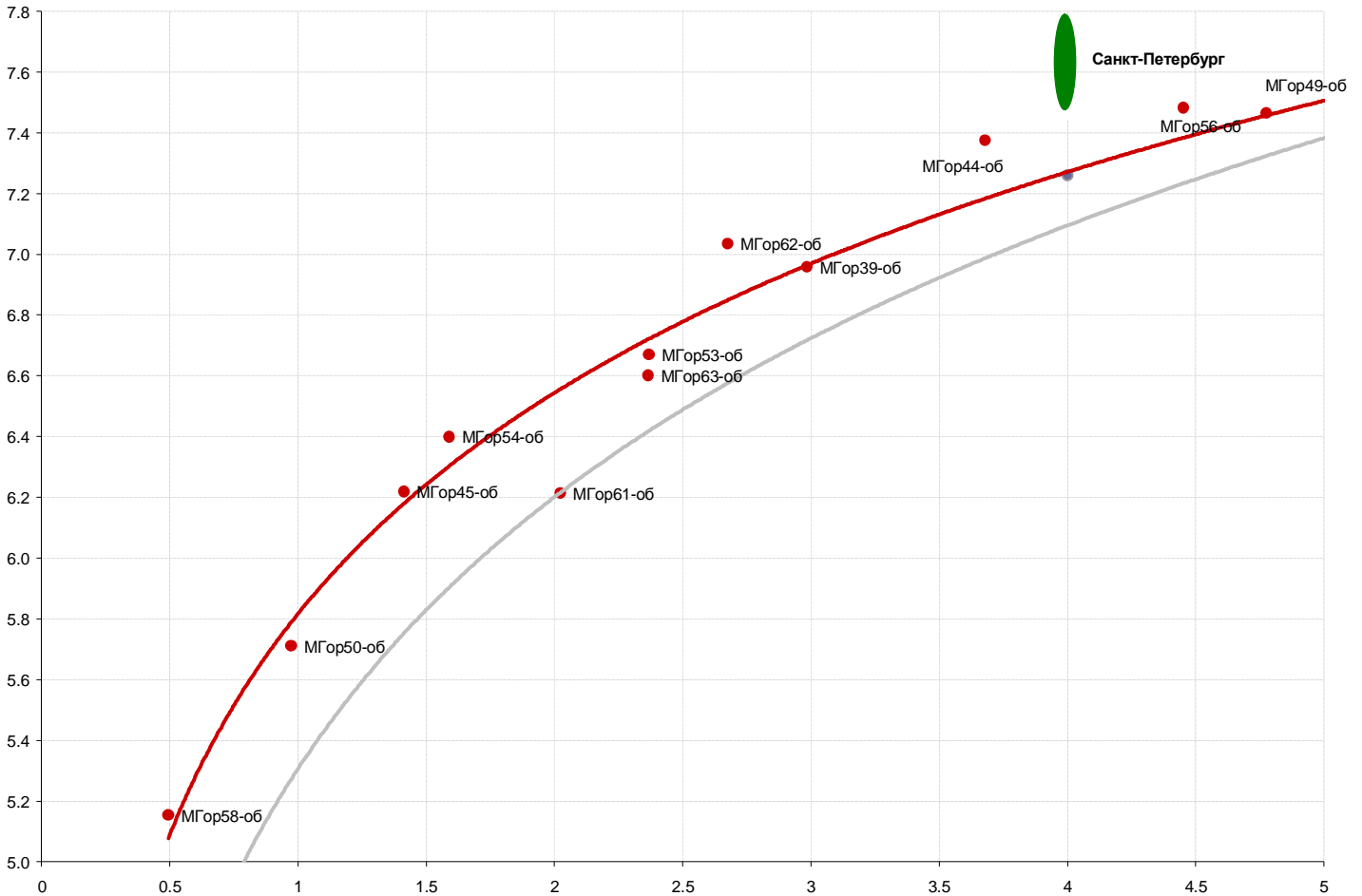
- за «дебют» или за длительный перерыв публичной кредитной истории эмитента;
- за потенциальную ограниченную ликвидность выпуска, размещаемого небольшим объемом. При этом выпуск будет торговаться сразу на двух биржах, что вряд ли повысит ликвидность этих бумаг.

Покупатели могут также настороженно отнестись к бумаге из-за неопределенности, связанной с введением схемы торговли сразу на двух площадках.

Преимуществом долга Питера перед аналогичными бумагами является отсутствие долговой нагрузки эмитента (чистый долг отрицателен), а также редкость выпусков.

Думаем, что на первом аукционе покупатели могут рассчитывать на неплохую премию к кривой Москвы. Между тем, после начала обращения выпусков, опасения инвесторов, связанные с техническими моментами обращения облигаций Санкт-Петербурга, будут нивелированы, и доходности опустятся на свои справедливые уровни. В связи с этим мы полагаем, что наилучший шанс заработать на участии в аукционе имеют именно покупатели первого выпуска города. С нашей точки зрения, премия может составить от 20 до 50 б.п., доходность при размещении – 7.5-7.8%.

Позиционирование нового выпуска Санкт-Петербурга



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

В первой половине недели пострадали, в основном, госбумаги и выпуски Москвы

Распродажи, имевшие место с начала недели из-за роста опасений инвесторов относительно судьбы периферийных стран еврозоны, а также ожиданий дальнейших шагов Китая по ужесточению денежно-кредитной политики, опустили котировки рублевых облигаций во всех сегментах внутреннего долгового рынка. С понедельника по среду ценовой индекс корпоративных бондов, включенных в состав индекса BMBI, снизился на 11 б.п. Наибольшие потери понесли государственные облигации и выпуски Москвы, ценовые индексы которых опустились на 25 б.п. по сравнению со значениями субботы.

Вчера продажи приостановились, были заметны выборочные покупки

В четверг рынок получил передышку и приостановил свободное падение, поводом чему послужил некоторый прогресс в переговорах Евросоюза с Ирландией. Внутренними позитивными факторами выступили положительная динамика национальной валюты и достаточно комфортная ситуация на денежном рынке.

На рублевом рынке были заметны осторожные покупки в надежных ликвидных выпусках. В том числе, положительную динамику котировок показали госбумаги, которые существенно просели с начала недели: на хороших оборотах ОФЗ 26206 и ОФЗ 25075 прибавили 30-50 б.п.

Двукратный рост оборотов обеспечили выпуски ВымпелКома и ТрансКредитБанка

Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками составил вчера 35.3 млрд руб., что ровно в два раза превышает соответствующий показатель середины недели и является максимальным значением этой осени. Высокие обороты обеспечили вышедшие на вторичный рынок облигации ВымпелКома и ТрансКредитбанка, на которые пришлось 60% дневного объема торгов.

Первые сделки с новыми бондами ВымпелКома совершались 35-40 б.п. дороже номинала, предоставляя владельцам доходность на уровне 8.37-8.38%. Дебют ТрансКред-БО-1, размещенного днем ранее состоялся на 5 б.п. выше цены размещения.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25075	437.6	15	92167	15.07.2015		99.15	99.45	0.30	7.14
ДОМО 01	253.0	11	2000	16.05.2013	19.05.2011	100.00	101.21	1.21	13.06
АЛРОСА 20	427.2	15	3000	23.06.2015		102.25	102.35	0.10	8.59
БалтИнвБ-2	1477.8	2	1500	10.09.2015	15.03.2012	-	-	0.00	-
ВК-Инвест6	11834.0	175	10000	13.10.2015		-	100.35	0.00	8.38
ВК-Инвест7	7981.8	119	10000	13.10.2015		-	100.39	0.00	8.37
Газпрнефт3	100.4	31	8000	12.07.2016	23.07.2012	112.67	112.63	-0.04	6.77
КраснЯрКр4	251.1	17	7140	08.11.2012		105.70	105.74	0.04	7.06
Лукойл БО3	322.9	8	5000	06.08.2012		111.15	111.19	0.04	6.46
НоватэкБО1	302.9	4	10000	25.06.2013		101.30	101.40	0.10	7.02
РЖД-07обл	289.6	5	5000	07.11.2012		101.75	101.35	-0.40	6.92
РТА 01	302.0	1	980	04.12.2013		100.00	100.01	0.01	-
ТатнфтБО-1	446.7	8	5000	20.09.2013		100.40	100.40	0.00	7.21
ТГК-2 БО-1	905.8	6	5000	17.09.2013		100.00	100.00	0.00	9.19
ТрансКрБО1	1240.8	17	5000	17.11.2013		-	100.05	0.00	7.93
ТрансФБО-1	750.0	6	1250	13.08.2013		100.00	100.00	0.00	9.98
ФСК ЕЭС-08	255.7	8	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.35	100.39	0.04	7.11
ФСК ЕЭС-10	304.6	4	10000	15.09.2020	24.09.2015	101.05	100.95	-0.10	7.65

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Сегодня высокой активности мы не ждем

Слабоположительная динамика торгов может сохраниться и сегодня. Этому способствует нейтральный внешний фон, а также отсутствие значимых статистических публикаций в пятницу. На следующей неделе инвесторам предстоит осуществить крупные налоговые выплаты: 22 ноя – 1/3 НДС за 3-й квартал, 25 ноя - акцизы и НДС. Накануне налоговых платежей активность на внутреннем рынке обычно затухает, поэтому высоких оборотов мы сегодня не ждем.

Екатерина Горбунова

Ирландия: и помощь взять...

Вчерашний позитив на всех основных торговых площадках мира связан с тем, что в решении ирландского вопросе наметился ощутимый прогресс. Помимо того, что Ирландия признала необходимость оказания ей финансовой поддержки со стороны МВФ и ЕЦБ и вступила в переговоры по этому вопросу, вчера были озвучен примерный масштаб потенциального кредита: речь идет об объеме в «нескольких десятках миллиардов евро». Однако Ирландия по-прежнему не спешит полностью соглашаться на условия кредиторов, опасаясь брать на себя дополнительные обязательства по бюджетной дисциплине и не желая поднимать ставку налога на деятельность корпораций до конкурентного (по сравнению с другими странами еврозоны) уровня. Министр финансов Ирландии Брайан Ленихан подчеркнул, что правительство страны готово попросить пакет помощи для поддержки банковской системы страны, а не для финансирования суверенного долга. К тому же, идеальным итогом переговоров, по его словам, явилось бы предоставление Ирландии доступа к существенному объему денежных средств, которые не нужно было бы расходовать в обязательном порядке.

В США незначительное восстановление рынка труда

Вышедшую вчера в США макростатистику можно охарактеризовать одним словом как слабopоложительную. Недельные данные по рынку труда демонстрируют незначительное улучшение, впрочем, в рамках ожиданий. Количество новых заявок на пособие по безработице за неделю выросло на 2 тыс., а число продолжающих получать пособие сократилось на 48 тыс. чел.

Индекс деловой конъюнктуры в производственном секторе от ФРБ Филадельфии (один из основных индикаторов положения дел в производственной отрасли США) в ноябре вырос с 1 п. до 22.5 п. при ожиданиях на уровне 5 п. Такой существенный рост индекса был обеспечен значительным увеличением составляющих индекса, отвечающих за новые заказы и уровня занятости.

ВТБ займет в реалах

После размещения в этом году еврооблигаций в швейцарских франках и сингапурских долларах – не самых традиционных для российских эмитентов валютах – ВТБ принял решение расширить базу инвесторов и присмотреться к новому для себя региону. На этой неделе банк проводит non-deal роуд-шоу в Бразилии и рассматривает возможность сделки в бразильских реалах. По всей видимости, потенциальная сделка носит пробный характер, поскольку ее масштаб совсем небольшой и может составить, согласно Reuters, порядка нескольких десятков миллионов долларов.

Российские евробонды: более уверенный рост

В условиях не очень насыщенного новостного фона рынок российских облигаций продолжил рост предыдущего дня, но на этот раз смелее. Доходности наиболее ликвидных корпоративных бумаг в среднем упали на 10-15 б.п., банковских – на 5-10 б.п.

Нереализованная переподписка по последнему размещению Газпрома вызвала спрос и на другие долговые бумаги эмитента. Доходности евробондов с длинной дюрацией упали на 15-20 б.п. Цена нового выпуска после выхода на торги превысила 101 % от номинала.

Доходность российских суверенных бумаг RUS' 30 сегодня утром не сильно отклонилась от значения суточной давности и составляет 4.46 %. Доходность UST'10 после вчерашнего небольшого роста сегодня снижается и находится на уровне 2.87 %. Спрэд RUS' 30 - UST'10 существенно не изменился: 159 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	102.8	2.19	207	0.4	0.00	-5
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	3.42	286	2.0	0.06	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.5	5.13	310	5.0	0.68	-14
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.25	248	2.6	-0.02	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.2	5.36	272	5.5	0.34	-6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.6	5.69	336	1.4	0.93	-15
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.5	0.00	332	6.6	0.35	-5
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.9	6.15	297	7.9	1.43	-18
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.3	6.72	327	3.1	1.93	-17
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.0	6.87	299	11.9	1.64	-14
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.7	7.36	436	6.9	0.61	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.0	5.73	507	2.2	0.28	-13
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.0	6.81	514	4.0	0.33	-8
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.9	7.55	529	5.4	0.38	-7
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	4.81	437	1.2	0.22	-18
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	3.01	261	1.1	0.03	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.8	6.65	400	6.5	0.24	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.0	5.36	486	1.4	0.03	-2
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.8	4.85	270	5.3	0.41	-8
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	99.5	8.17	136	3.8	-0.02	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.2	5.21	457	2.3	0.23	-10
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.3	5.55	466	2.9	0.19	-7
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.1	5.72	325	5.7	1.10	-19
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	1.78	144	0.6	0.01	-4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.67	221	1.3	0.13	-11
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.65	300	2.1	0.20	-10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.18	340	4.5	0.36	-8
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.2	5.27	319	5.1	0.82	-16
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.40	203	0.9	-0.02	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.1	4.82	416	2.2	0.09	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.2	6.25	452	4.4	0.34	-8
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.82	464	5.5	0.89	-16

Источники: Bloomberg

Внимание на речь Бернанке

Сегодня во Франкфурте в 13.15 МСК глава ФРС США Б. Бернанке выступит перед главами центральных банков европейских стран. Основные тезисы доклада были обнародованы накануне в США. В них содержится ответ критикам количественного смягчения («укрепление экономики США необходимо для глобального восстановления»), а также намек на ошибочность валютной политики Китая, хотя и без прямого указания страны. Исходя из общей тональности текста, можно сделать вывод о том, что ФРС пока не рассматривает возможность остановки выкупа UST, а следовательно, нас ждет дальнейшее снижение доходностей суверенного долга США.

Анастасия Сарсон

Низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос на кредиты

Вчера Банк России опубликовал статистику ставок по кредитам предприятий и депозитам населения за октябрь.

Средняя ставка по кредитам, выданным в рублях нефинансовым предприятиям, снизилась в октябре на 80 б.п. до 8.9 % годовых, при этом средние ставки по депозитам до востребования снизились всего на 10 пунктов до 5.8 % годовых.

Статистика ЦБ РФ хорошо отражает рыночные тренды и направление движения ставок. Октябрьские ставки по кредитам предприятий установили новый рекорд – таких низких ставок не было никогда.

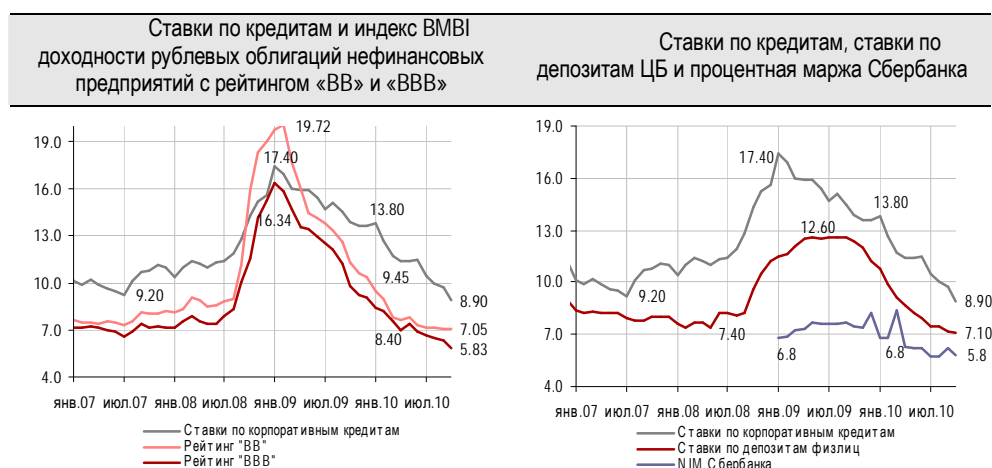
Ставки по кредитам по данным ЦБ снижаются в этом году гораздо быстрее, чем ставки на публичном долговом рынке по рублевым облигациям. Для сравнения, ставки по кредитам в статистике ЦБ снизились с начала года на 490 б.п., в то время как индексы доходности облигаций BMBI для нефинансовых предприятий с рейтингом «BB» и «BBB» снизились на 240 и 250 б.п.

Очевидно, что столь низкие ставки по кредитам будут стимулировать спрос предприятий на кредитные ресурсы в будущем. При этом вероятность роста темпов инфляции и разворота нисходящего тренда по ставкам может еще ускорить этот процесс.

Разница в размере 120 б.п. между снижением ставок по кредитам и ставок по депозитам (370 б.п. с начала года) сравнима с динамикой чистой процентной маржи (NIM) Сбербанка по РСБУ. По нашим оценкам, NIM Сбербанка по РСБУ сократилась ровно на 100 б.п. с начала года до 5.8 %.

Мы полагаем, что дальнейшая компрессия спреда между средними ставками по депозитам и кредитам должна замедлиться за счет репрайсинга депозитов населения (замены дорогих депозитов, привлеченных в начале 2009 г., на депозиты по текущим ставкам).

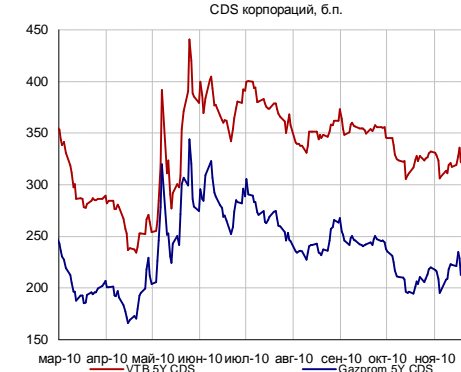
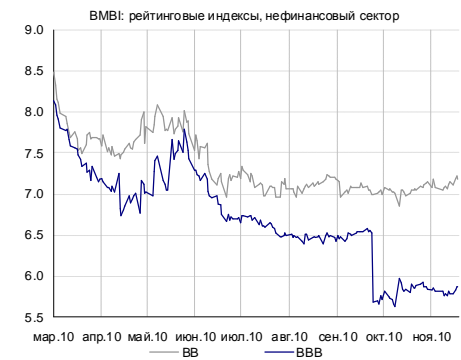
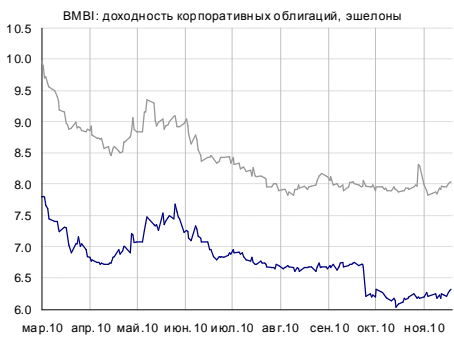
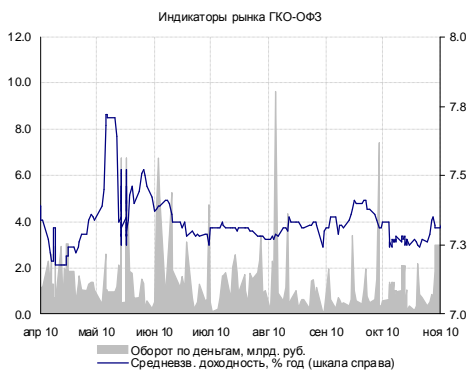
Опубликованные данные важны для понимания изменения рентабельности, долгосрочной финансовой устойчивости и других кредитных метрик российских банков. С одной стороны, снижение чистой процентной маржи пока сохраняется, с другой – низкие ставки будут стимулировать рост кредитного портфеля и чистого процентного дохода банков. Рост кредитного портфеля, на наш взгляд, является более существенным фактором, чем снижение чистой процентной маржи.



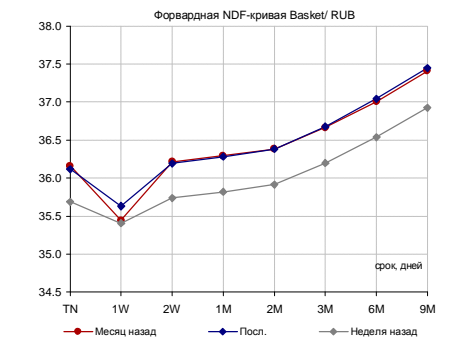
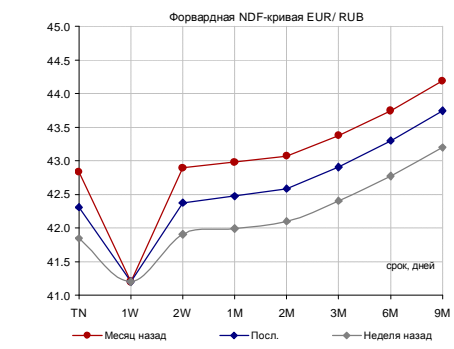
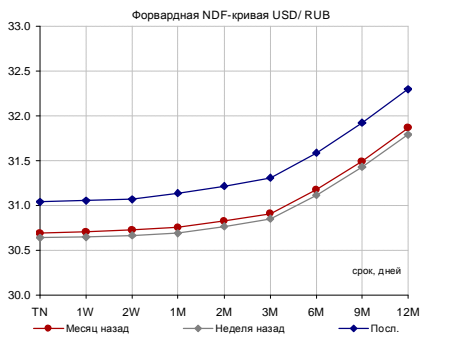
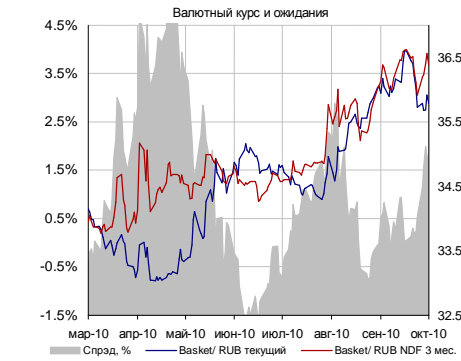
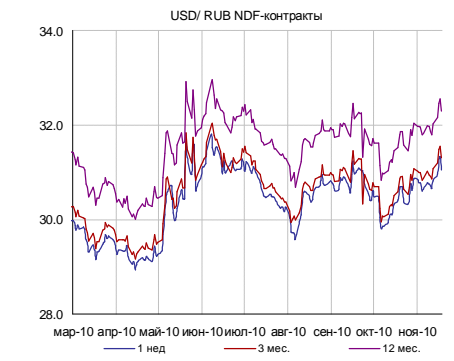
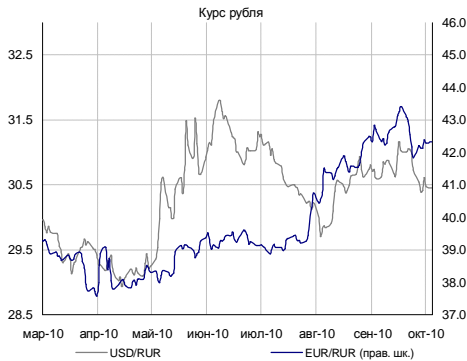
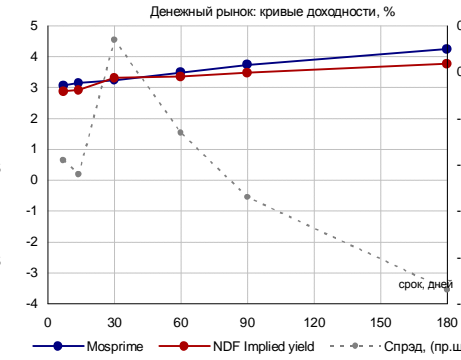
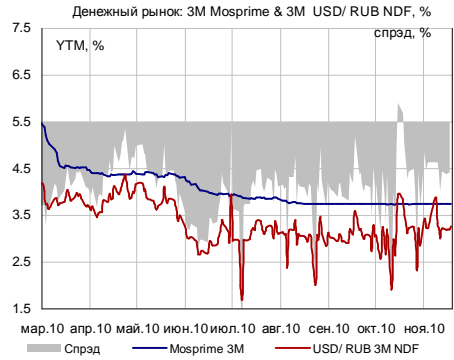
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

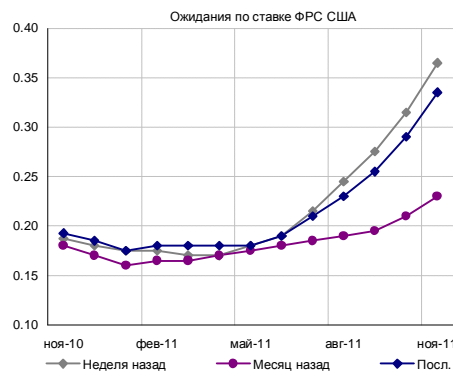
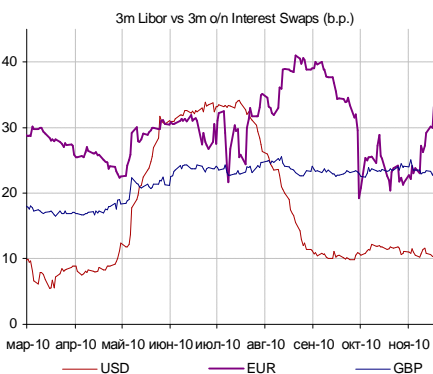
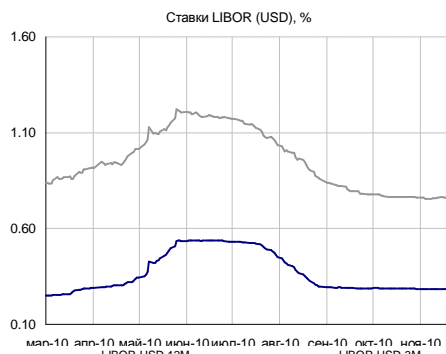
Российский долговой рынок



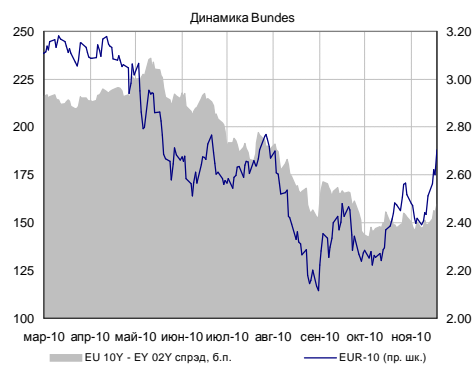
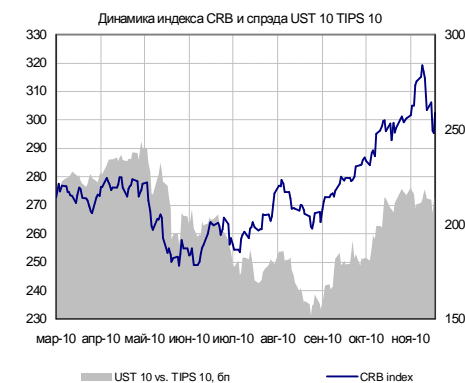
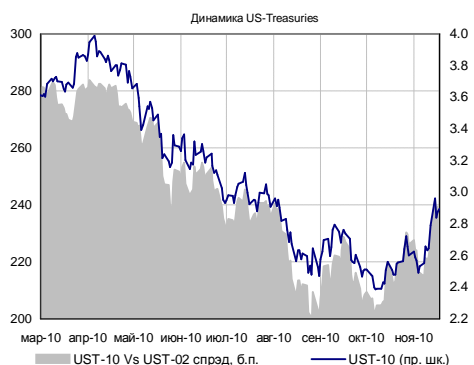
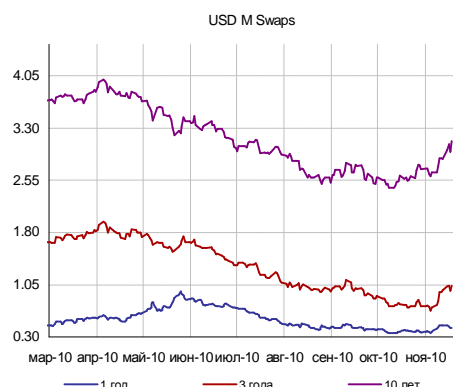
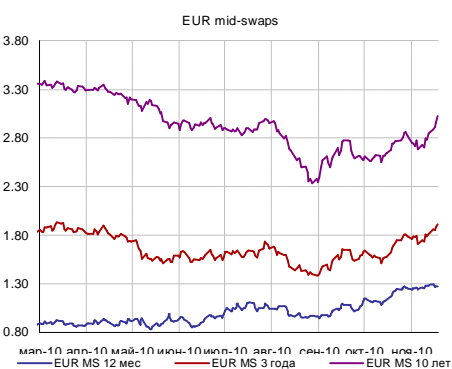
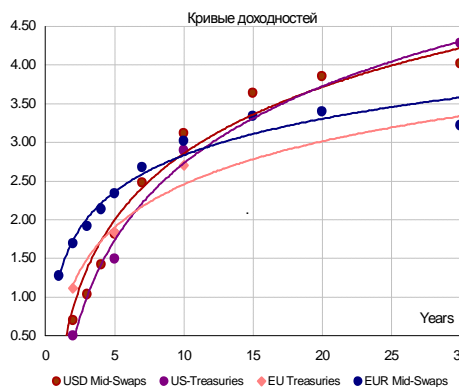
Денежно-валютный рынок



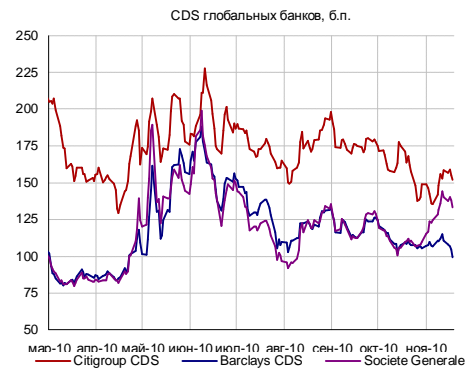
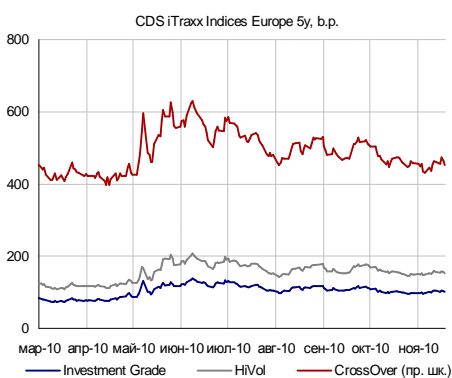
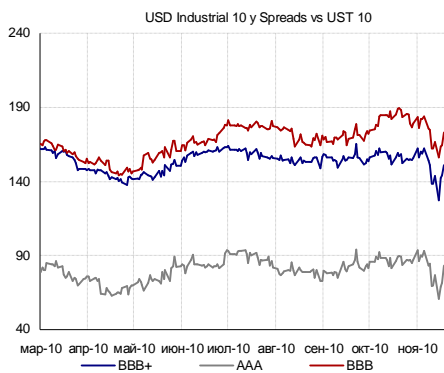
Глобальный валютный и денежный рынок



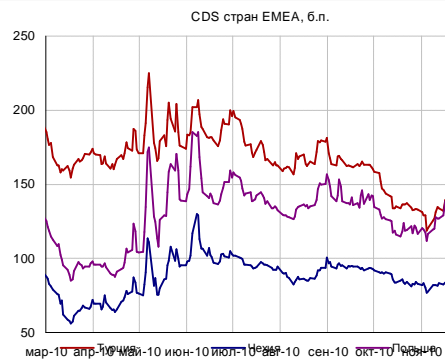
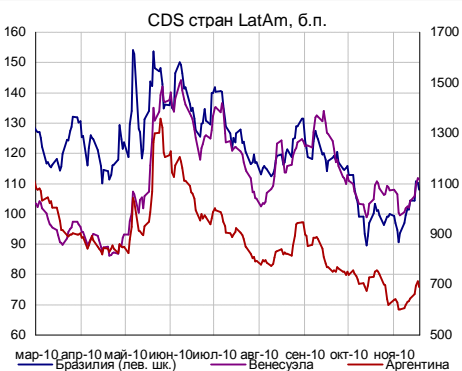
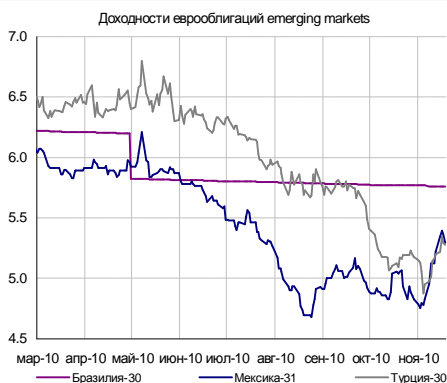
Глобальный долговой рынок



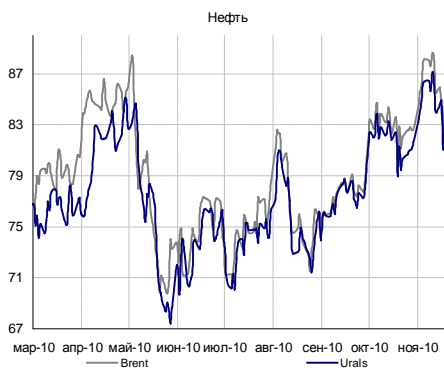
Глобальный кредитный риск



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.
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	100	2 000
23.11.2010	ЮгФинСер01	900	Оферта	100	900
24.11.2010	ИркОбл31-3	270	Погаш.	-	270
26.11.2010	Пензаобл2	500	Погаш.	-	500
26.11.2010	РЕСТОРАНС3	1 000	Погаш.	-	1 000
29.11.2010	ГазпромБ 5	20 000	Оферта	100	20 000
30.11.2010	Башкорт6об	1 500	Погаш.	-	1 500

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, 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.