

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.19	-0.91	-1.11	Evraz' 13	106.90	-0.49	5.75	22
Нефть (Brent)	82.43	-0.77	-0.93	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	4.96	0
Золото	1377.50	21.00	1.55	UST 10	108.28	0.23	2.78	14
EUR/USD	1.3399	0.00	0.04	РОССИЯ 30	117.25	-0.70	4.61	12
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	Russia'30 vs UST10	184			-2
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	232			-2
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	15			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	162			1
MOSPRIME o/n	3.33	0.15	4.72	EMBI Global	297.81	2.99		9
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	879.30	-37.81	19.68	Russia CDS 10Y \$	178.36	6.86		8
Сальдо ликв.	109.8	66.80	155.35	Gazprom CDS 10Y \$	225.90	4.18		9

Источник: Bloomberg

## Внутренний рынок

Денежный рынок: напряженность нарастает  
 Игнатьев «заговорил» рубль  
 До конца месяца улучшений на денежном рынке не предвидится  
 Невысокая ликвидность привела к сокращению оборотов торгов  
 Сползание рынка продолжается  
 Аукционы Минфина: успех маловероятен

## Глобальные рынки

США: ситуация хуже, чем предполагалось  
 Российские евробонды: сезон распродаж  
 Перспективы недели  
 Европу продолжает лихорадить  
 Китайский синдром

## Новости коротко

### Сегодня

- н Размещение ЕвроХим-3 на 5 млрд руб.
- н Аукционы Минфина по размещению ОФЗ 25075 и ОФЗ 25073 на 35.5 млрд руб.
- н Начало обращения на ММВБ РВК-3
- н **Макростатистика из США:** заказы на товары длительного пользования, доходы и расходы потребителей, еженедельная статистика по рынку труда, индекс настроений потребителей от Мичиганского Университета, данные по первичному рынку жилья и недельное изменение запасов нефти и нефтепродуктов.

### Корпоративные новости

- н По заявлению первого вице-преьера Виктора Зубкова, Правительство РФ собирается **снизить квоту на ввоз в Россию мяса птицы** в 2011 г. почти в 2 раза по сравнению с 2010 г. до 350 000 т. Ранее планировалось, что квота на импорт мяса птицы составит 600 000 т в 2011 г. и 550 000 т в 2012 г. Данное сообщение должно быть позитивно для Группы «Черкизово», одного из крупнейших производителей мяса птицы в России.
- н Согласно данным российской отчетности, чистая прибыль **Иркутскэнерго** за 9 месяцев возросла в 2.4 раза до 6.15 млрд руб., выручка повысилась на 40 % до 37.1 млрд руб.
- н Основной иностранный акционер **Газпрома** и крупнейший покупатель российского газа в ЕС немецкий E.ON Ruhrgas планирует выйти из капитала монополии. Уже в декабре 3.5 % акций Газпрома, которые сейчас стоят \$ 4.5 млрд, могут быть проданы Внешэкономбанку. / Коммерсант
- н **Вимм-Билль-Данн** покупает омского производителя молока «Молоко Исилькуля». Сумма и структура сделки не раскрываются. По нашим приблизительным оценкам, стоимость компании может составить \$ 30-40 млн.

## Distressed debt

- n **Промтрактор-финанс** 22 ноября исполнил обязательство по выплате купонного дохода за третий купонный период по облигациям 3-й серии. Обязательство должно было быть исполнено 27 января 2010 г. / Cbonds

## Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Республика Беларусь** закрыла во вторник книгу заявок на дебютный выпуск облигаций на 7 млрд руб., ориентир купона – 8.75 %. Однако было принято решение перенести дату начала размещения облигаций с 25 ноября на неопределенный срок без объяснения причин. / Reuters, Cbonds
- n **СКБ-банк** планирует начать размещение трехлетних биржевых облигаций серии БО-03 на 3 млрд руб. 30 ноября. Ориентир ставки купона - 8.85-9.35 %, что соответствует доходности к полуторалетней оферте 9.05-9.57 %. / Cbonds
- n **Кредит Европа Банк** открывает книгу заявок на покупку трехлетних облигаций 6-й серии на 4 млрд руб. / Cbonds
- n **Инвестторгбанк** установил ставку первого купона по биржевым облигациям серии БО-01 на уровне 9.6% (ориентир – 9.4–9.9%). / Finam
- n **Внешпромбанк** выкупил по оферте облигации 1-й серии на 1.26 млрд руб. Объем выпуска – 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **ВТБ-Лизинг Финанс** определил ставку 5-8-го купонов по семилетним облигациям 7-й серии на уровне 6.85%. / Finam
- n **НПО «Сатурн»** установило ставку 8-9 купонов по облигациям 3-й серии на уровне 8.5 %.
- n ФСФР зарегистрировала два займа **Уралвагонзавода** на 6 млрд руб. серий 01 и 02. / Cbonds
- n Биржевые облигации **Сэтл Групп** общим объемом 1 млрд руб. допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ. / Finam
- n Биржевые облигации **Иркутскэнерго** серий БО-01 и БО-02 общим объемом 6 млрд руб. допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ. / Finam

## Кредиты / Займы

- n **Объединенная судостроительная корпорация** ведет переговоры с **ВЭБом** и **Сбербанком** о привлечении кредитных средств на сумму до \$ 1 млрд для двух проектов на Дальнем Востоке. / РИА Новости
- n **Барклайс Банк** открыл **ТНК-ВР** кредитную линию на сумму \$ 50 млн сроком на 1 год на общие корпоративные цели. / Cbonds

## Рейтинги

- n S&P подтвердило рейтинги **ЛенСпецСМУ** на уровне В, прогноз – «стабильный». / S&P

### Денежный рынок: напряженность нарастает

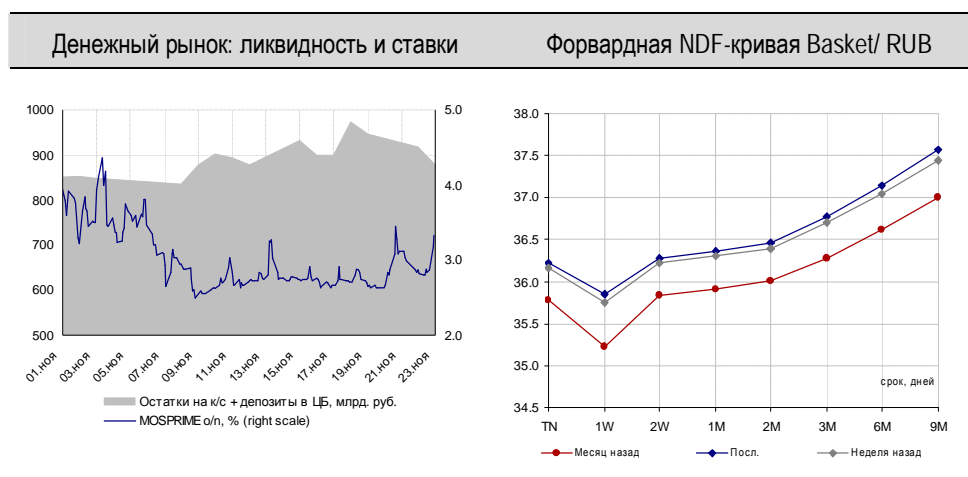
Небольшая пауза в налоговых платежах способствовала восстановлению уровня свободной ликвидности в банковской системе до значений прошлой недели. За вторник объем средств на счетах и депозитах ЦБ вновь превысил 900 млрд руб., прибавившись за день 23 млрд руб.

Между тем, на денежном рынке заметна напряженность, проявляющаяся в повышенных ставках МБК. С начала недели происходит резкий рост краткосрочных ставок: вчера однодневная MosPrime поднялась до 3.33%, что на 15 б.п. выше уровня понедельника. Длинные ставки при этом остаются постоянными, что говорит о локальном характере наблюдающегося в настоящий момент дефицита ликвидности.

### Игнатьев «заговорил» рубль

Рублю удалось вчера удержаться от существенного снижения из-за резкого ухудшения внешней конъюнктуры благодаря словесным интервенциям представителей монетарных властей РФ. Глава ЦБ С. Игнатьев заявил в середине дня, что ослабление рубля не будет наблюдаться «сколько-нибудь долго». За этим последовал откат стоимости корзины валют к уровню вторника. В результате, по итогам дня рубль потерял всего 2 копейки по отношению к бивалютной корзине. К закрытию торгов корзина стоила 36.2 руб., хотя в середине дня ее стоимость достигала 36.32 руб.

Между тем, динамика форвардной NDF-кривой свидетельствует о росте ожиданий ослаблений национальной валюты по сравнению с уровнем недельной давности.



Источник: Bloomberg

### До конца месяца улучшений на денежном рынке не предвидится

Сегодня участникам рынка предстоит вернуть бюджетные средства Минфину на 57 млрд руб., а также принять участие в аукционах по размещению госбумаг на 35 млрд руб. Завтра состоится очередная порция налоговых выплат (акцизы и НДС). В понедельник налоговый период месяца завершится уплатой налога на прибыль.

Таким образом, оставшаяся часть ноября будет достаточно напряженной для участников рынка. Потребность в денежных средствах, вероятно, приведет к дальнейшему росту краткосрочных ставок МБК, а так же к невысокой активности инвесторов и нисходящему движению котировок на вторичном рынке облигаций.

## Невысокая ликвидность привела к сокращению оборотов торгов

С начала недели на вторичном рынке наблюдается крайне низкая торговая активность, обусловленная ограниченным уровнем ликвидности в банковской системе. Объем торгов на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными бумагами составляет всего 9-10 млрд руб., что примерно вдвое ниже среднедневных уровней месяца.

Наибольшие обороты вчера были обеспечены выпусками ВЭБа, начавшими обращение на вторичном рынке. Хотя первые сделки с бумагами проходили на уровне номинала, выпуски завершили свой первый торговый день на 1-5 б.п. ниже цены размещения.

## Сползание рынка продолжается

Негативный внешний фон, а также неблагоприятная внутренняя ситуация с ликвидностью давят на котировки облигаций из всех секторов рублевого рынка. По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенный в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, потерял 4 б.п. Ценовой индекс муниципальных облигаций снизился на 10 б.п., ценовой индекс госбумаг «просел» на 7 б.п.

### Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25075	364.2	17	92166.7	15.07.2015		99.35	99.05	-0.30	7.25
ОФЗ 26203	376.8	14	102561	03.08.2016		98.55	98.20	-0.35	7.42
АИЖК 10об	288.6	5	6000	15.11.2018		100.65	100.90	0.25	8.08
Акрон 02	353.0	18	3500	19.09.2013	22.09.2011	105.50	105.72	0.22	6.93
ВК-Инвест6	214.5	24	10000	13.10.2015		100.20	100.05	-0.15	8.46
ВЭБ 06	2111.9	22	10000	13.10.2020	17.10.2017	-	99.99	0.00	8.06
ВЭБ 08	3729.9	37	15000	13.10.2020	22.10.2013	-	99.95	0.00	7.04
ГидроОГК-1	257.6	2	5000	29.06.2011		101.35	101.00	-0.35	6.45
ЕврХолдФ 2	427.8	18	10000	19.10.2020	26.10.2015	100.70	100.75	0.05	9.99
ЕврХолдФ 3	218.6	7	5000	13.03.2020	22.03.2013	101.00	101.00	0.00	8.95
ЕврХолдФ 3	218.6	7	5000	13.03.2020	22.03.2013	101.00	101.00	0.00	8.95
МДМ Банк 8	90.5	33	6203	09.04.2015	09.07.2013	101.50	101.45	-0.05	8.55
НатурПрод3	8.2	47	677	23.05.2011		100.20	100.00	-0.20	20.97
НижгорОбл6	320.2	10	5000	07.10.2015		101.65	101.55	-0.10	8.03
РЖД-10обл	314.0	18	15000	06.03.2014		123.00	123.00	0.00	7.15
СевСт-БО1	238.7	14	15000	18.09.2012	20.09.2011	105.80	106.10	0.30	6.36
СУ-155 3об	13.7	37	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.53	98.85	0.32	21.42
ТМК БО-1	230.3	5	5000	22.10.2013		100.70	100.50	-0.20	8.84

\* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

## Аукционы Минфина: успех маловероятен

Сегодня Минфин проведет аукционы по доразмещению госбумаг на общую сумму 35.5 млрд руб. В этот раз рынку будут представлены выпуски серий ОФЗ 25075 объемом 20 млрд руб. и ОФЗ 25073 на 15.5 млрд руб. Во второй половине дня эмитент опубликовал ориентиры по доходности, составляющие 5.95-6.05 % по двухлетней бумаге и 7.17-7.27 % - по пятилетней.

### Основные параметры доразмещаемых ОФЗ на аукционах 24.11.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25073	01.08.12	15.5	6.01-6.04%	5.95-6.05%	1.5
ОФЗ 25075	15.07.15	20.0	7.17-7.25%	7.17-7.27%	3.7
<b>Всего</b>		<b>35.5</b>			

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Публикация ориентиров, предполагавших небольшую премию по отношению к текущим доходностям выпусков, привела к снижению котировок этих бумаг. К концу дня доходности выпусков, доразмещение которых должно сегодня состояться на аукционе, поднялась почти до уровня верхних границ ориентиров Минфина. Таким образом, указанный диапазон Минфина уже не предполагает премии к вторичному рынку. С учетом непростой ситуации на денежном рынке в налоговый период, мы не ждем высокого спроса на госбумаги сегодня.

Екатерина Горбунова

### США: ситуация хуже, чем предполагалось

Вчера Америка попыталась перетянуть на себя внимание инвесторов, пристально следящих за развитием ситуации с долгами Ирландии, и показать, что по ту сторону Атлантики тоже не все благополучно.

Вечером ФРС опубликовала документы, согласно которым 15 октября состоялась видео-конференция по обсуждению вариантов изменения монетарной политики ФРС. В частности, среди мер по поддержке экономики рассматривался вариант таргетирования долгосрочных ставок на рынке UST. Впоследствии, как мы знаем, был принят более мягкий план QE II, предусматривающий ограниченный выкуп суверенных облигаций. Возможно, таким образом ФРС показывает, что в ее арсенале не все способы исчерпаны, и помимо QE и риторики вокруг сроков сохранения ключевой ставки на низком уровне есть еще более серьезные методы оживления экономики.

Также вчера ФРС опубликовала протокол заседания от 2-3 ноября, на котором было принято то самое решение о старте второго этапа количественного смягчения. Самое интересное в этом протоколе – это снижение оценок экономического роста в США. Согласно новым прогнозам ФРС, ВВП в 2011 г. вырастет не на 3.5-4.2 %, а на 3-3.6 %, а безработица составит 8.9-9.1 %. Согласно протоколу, возвращения экономики к долгосрочному экономическому росту стоит ожидать через 5-6 лет «при отсутствии новых шоков». Следовательно, можно смело прогнозировать, что процентные ставки будут оставаться на рекордно низких уровнях еще достаточно долго.

Третий блок новостей из США связан с публикацией макростатистики. И здесь тоже не все было гладко. Пересмотренный ВВП за третий квартал немного превзошел предварительные ожидания аналитиков и составил 2.5 % (первая оценка была 2.0 %), но до окончательного значения, которое будет опубликовано 22 декабря, еще могут произойти изменения. Больше всего из вчерашней статистики инвесторов расстроили продажи на вторичном рынке жилья, упавшие в октябре на 2.2 %. Сегодня нас ждет вторая часть отчетности по домам – продажи на первичном рынке.

## Российские евробонды: сезон распродаж

Выстроившаяся очередь потенциальных кандидатов на помощь из европейского стабфонда и эскалация конфликта на Корейском полуострове вызвали волну распродаж на развивающихся рынках. Доходность российского суверенного долга вчера выросла на 8 б.п., доходность наиболее ликвидных корпоративных облигаций повысилась в среднем на ту же величину.

Американские UST яркой динамики не показали, хотя аукцион по размещению 5-летних нот продемонстрировал слабый спрос со стороны покупателей и рост доходностей по сравнению с предыдущими аукционами.

Спрэд RUS' 30 - UST'10 расширился до 182 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	102.7	2.19	197	0.4	-0.02	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.4	3.42	290	2.0	-0.07	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.5	5.12	318	5.0	-0.21	4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.4	4.22	263	2.6	0.02	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.0	5.41	289	5.4	-0.36	6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.3	5.72	358	1.4	-0.29	4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.3	0.00	351	6.6	-0.27	4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.4	6.21	310	7.8	-0.46	6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.2	6.81	349	3.0	-0.64	6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.0	6.95	318	11.7	-0.70	6
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.3	7.41	448	6.8	-0.58	8
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.9	5.75	517	2.1	-0.49	22
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.8	6.85	534	4.0	-0.38	9
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.8	7.56	547	5.3	-0.53	10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	4.75	430	1.2	-0.09	5
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	2.99	257	1.1	-0.09	5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.5	6.68	412	6.5	-0.29	4
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.3	8.20	136	3.8	-0.09	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.0	5.39	488	1.4	-0.06	3
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.3	4.94	285	5.3	-0.61	12
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	5.24	467	2.3	-0.14	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.3	5.54	473	2.9	-0.09	2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.3	5.86	345	5.6	-0.86	15
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	1.81	143	0.6	-0.08	6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.73	226	1.2	-0.11	6
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.2	3.72	313	2.1	-0.15	6
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.1	5.20	350	4.5	-0.19	4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.9	5.33	332	5.1	-0.43	8
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.3	2.38	199	0.9	-0.05	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	4.84	424	2.2	-0.10	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.3	6.22	457	4.4	-0.17	4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.82	472	5.5	-0.22	4

Источники: Bloomberg

### Перспективы недели

Поскольку впереди праздничный для американских рынков период, то сегодня ожидается повышенная торговая активность и рекордное количество макростатистики. Зато завтра можно вздохнуть с облегчением: в США рынки будут закрыты в связи с Днем благодарения, а в пятницу торговая сессия укорочена.

*Анастасия Сарсон*

## Европу продолжает лихорадить

### Ирландия

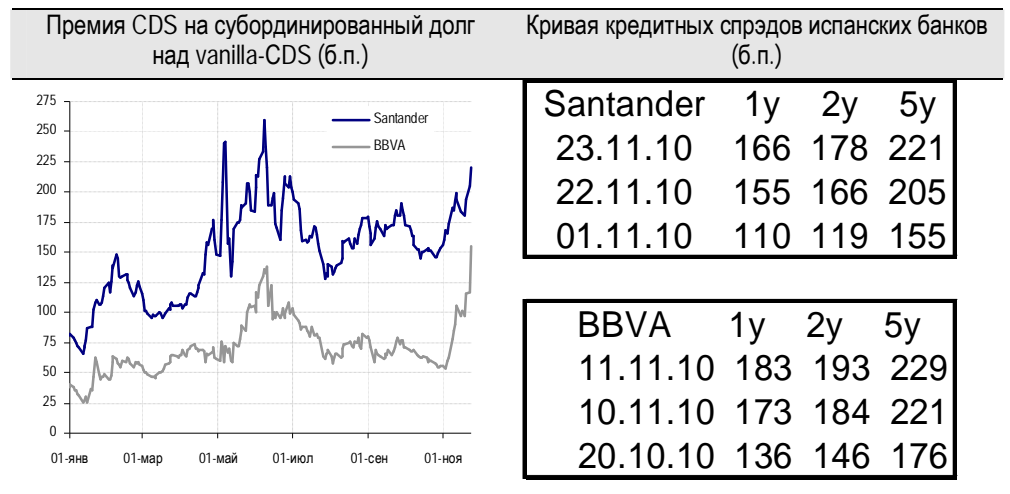
S&P понизило суверенный рейтинг Ирландии на две ступени до А с «негативным» прогнозом. Само по себе событие было ожидаемым и лишь «официально» подтвердило критическую ситуацию в стране. На наш взгляд, в текущих условиях для Ирландии важен не столько уровень кредитного рейтинга, сколько социальная стабильность. К сожалению, последнего остается только желать: на фоне планов по ужесточению фискальной политики и сокращению социальных расходов растет вероятность забастовок – а любой простой производства и инфраструктуры для Ирландии сейчас губителен. По данным *Euronews*, страну покинуло 40 тыс. человек с начала года.

### Греция

Вчера МВФ выпустил пресс-релиз с кратким обзором состояния реформ в Греции. Важно, что фонд отметил позитивные сдвиги в политике Греции. Страна планирует сократить бюджетный дефицит до 7.5 % ВВП к 2010 году. Напомним, что текущий дефицит составляет 15 %, таким образом, план предполагает двойное сокращение за 4 года. Тем не менее, возможность распространения кредитного кризиса в Европе нивелирует какие бы то ни было позитивные отзывы МВФ о политике периферийных стран, и рынки продолжают закладывать будущее ухудшение ситуации в кредитные спрэды.

### Испанские банки

Показательным в этом отношении является уровень спреда между CDS на субординированный и обычный долг испанских банков. Поскольку субординированный долг априори обладает более низким кредитным качеством, его кредитная бета выше, что приводит к более резкому расширению спреда в периоды кризисов. Так, сейчас субординированные кредитные премии испанских Santander и BBVA находятся на максимумах лета этого года, когда рынок наблюдал за спасением эллинов. Кроме того, резко возрастающая кривая кредитных спрэдов говорит о негативных ожиданиях рынка в части устойчивости этих институтов. Напомним, что на два банка приходится около 40-50 % выплат финансового сектора Испании в 2011-2012 гг. (см. специальный комментарий «Страсти по Иберии» в «Ежедневном обзоре долговых рынков» от 23-го ноября).



Источник: Bloomberg

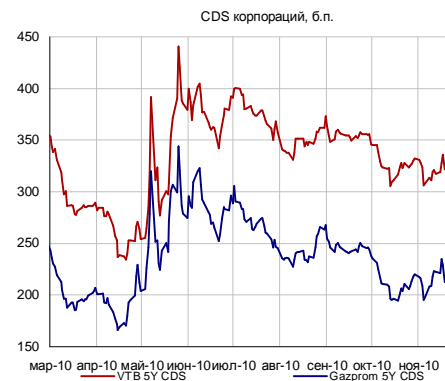
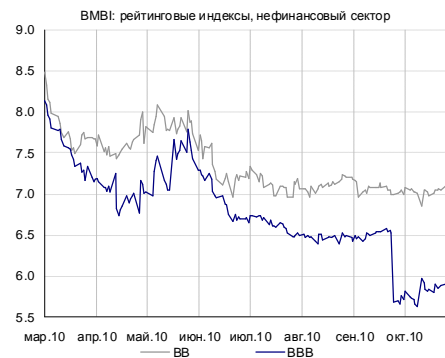
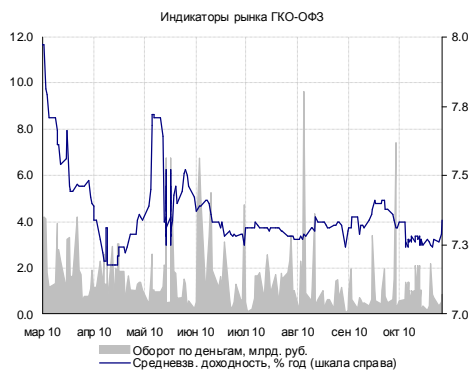
Источник: Bloomberg

## Китайский синдром

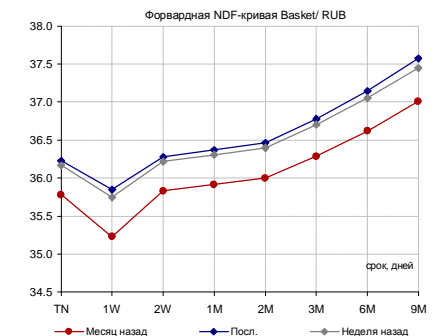
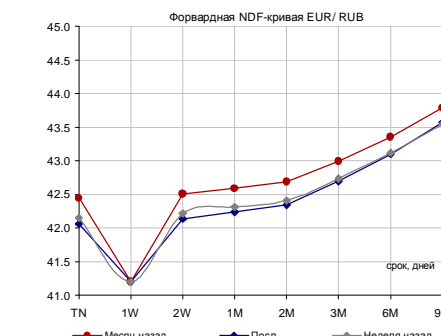
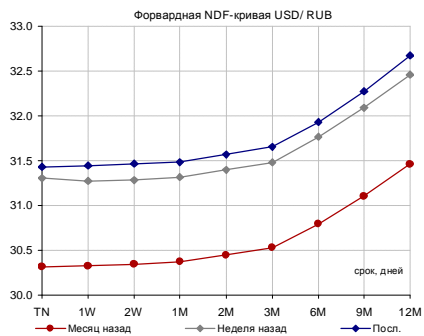
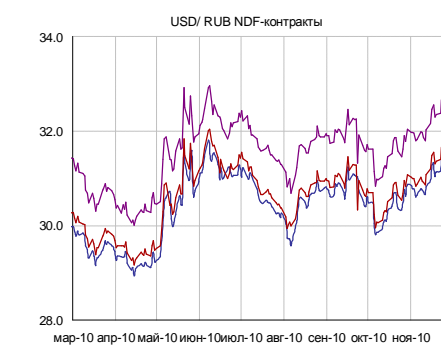
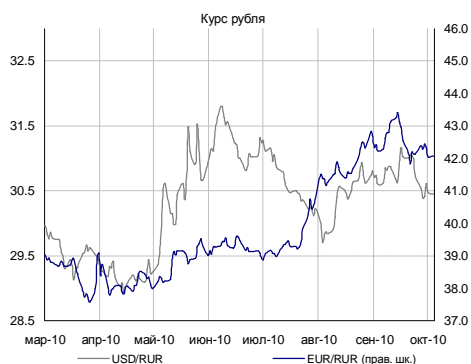
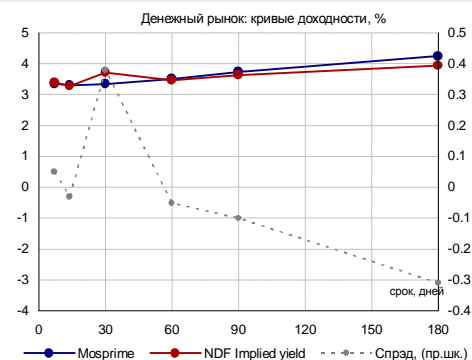
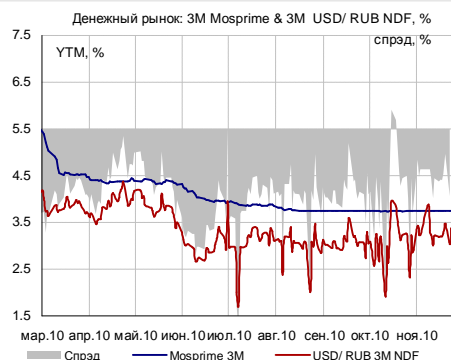
Недавнее решение Народного банка Китая повысить ставку резервирования для банков – первый выстрел двуствольного ружья регулятора. Если сокращение монетарного давления не поможет снизить инфляцию, Китай будет вынужден выстрелить второй раз – повысить ключевую ставку, чего и опасаются глобальные рынки, особенно сырьевые. Сейчас уровень инфляции в стране составляет 4.4 %. Сегодня новостные ленты сообщают, что Китай может установить прогноз по показателю на следующий год в размере 4 %, что уже сейчас предполагает использование инструментов сдерживания. Повышение ставки приведет к усилению поддержки юаня, что в свою очередь на фоне контроля за курсом, заставит США вновь вспомнить о «валютных войнах». Данные по ноябрьской инфляции в Китае выходят 13 декабря и вполне вероятно, что регулятор повысит ставку уже в этом году. По инерции, рынки могут избежать коррекции до конца года, но первый квартал 2011 г. в этом случае обещает быть напряженным, особенно для сырьевых цен. Потенциально снижение цен на нефть очевидным образом может сказаться на состоянии платежного баланса РФ, что в целом окажет давление на ликвидность на денежном рынке.

*Юрий Нефёдов*

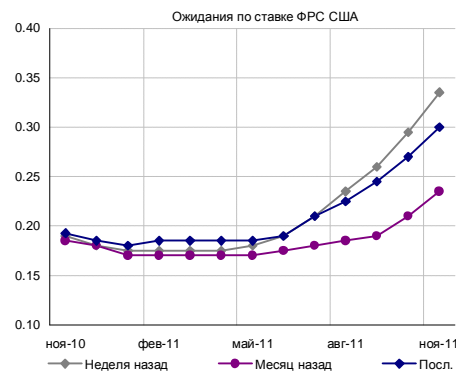
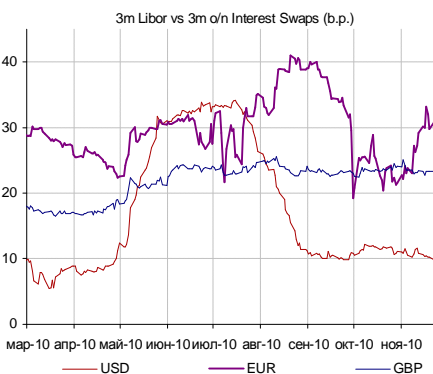
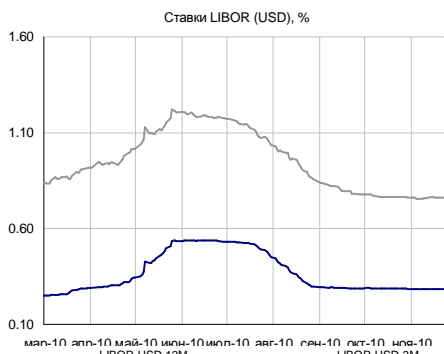
Российский долговой рынок



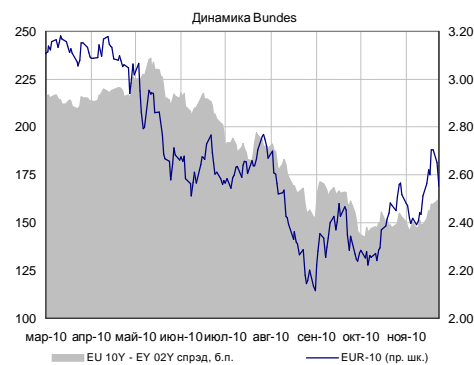
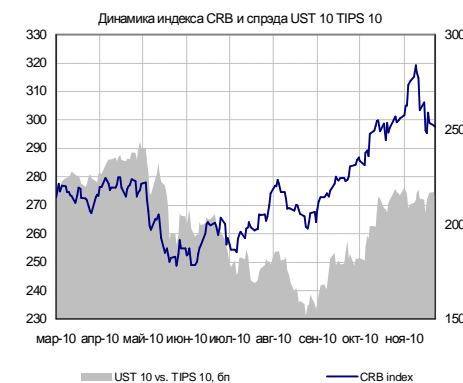
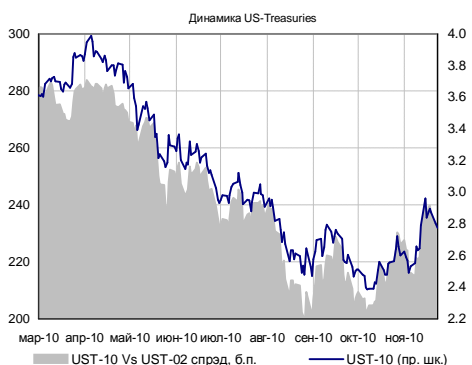
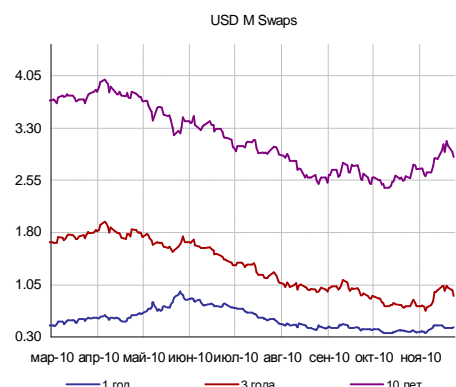
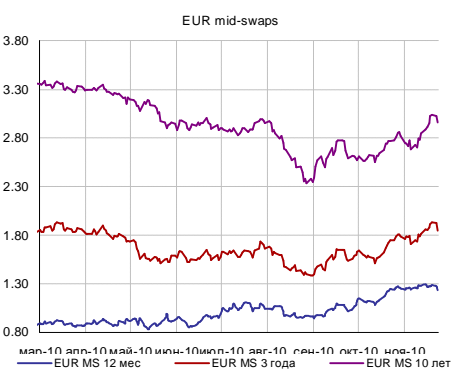
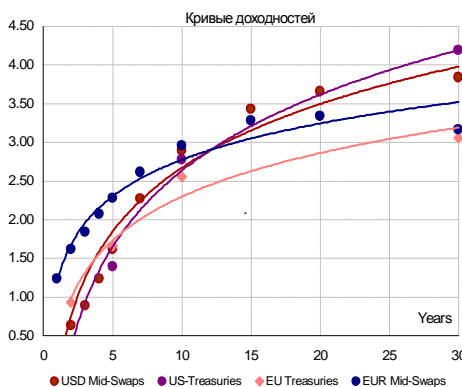
Денежно-валютный рынок



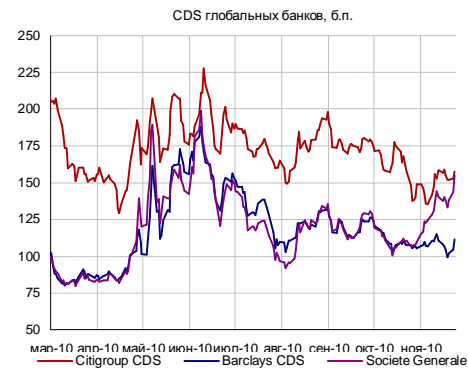
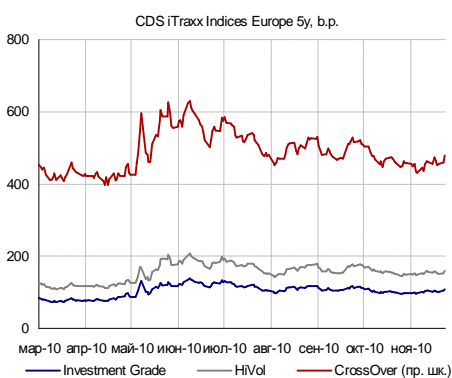
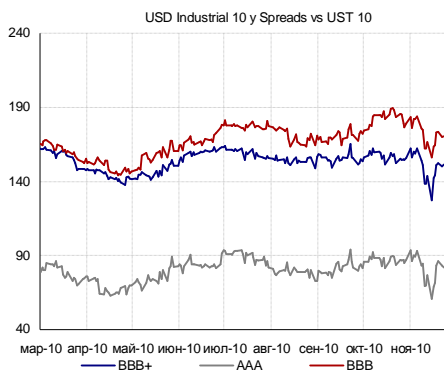
Глобальный валютный и денежный рынок



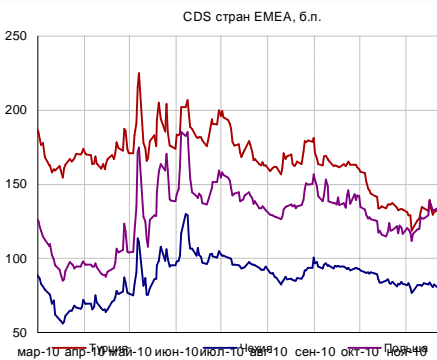
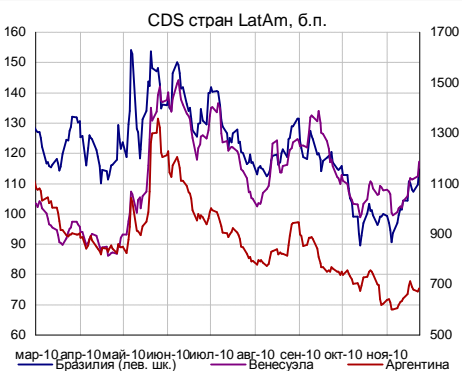
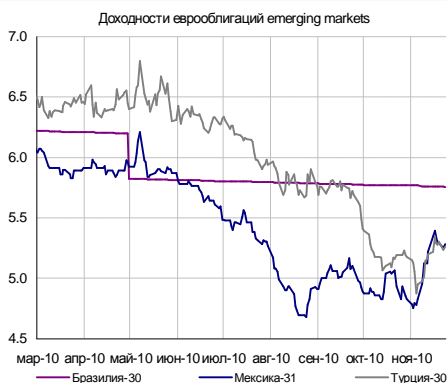
Глобальный долговой рынок



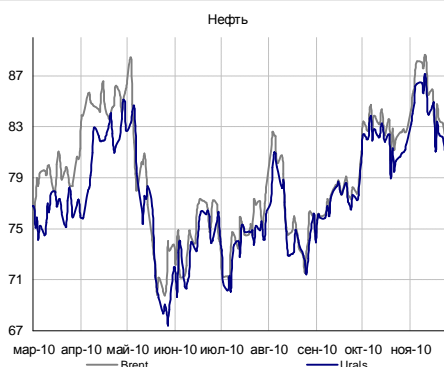
Глобальный кредитный риск



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	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
30.11.2010	ВлгТлкВТ-2	600	Погаш.	-	600
30.11.2010	ВлгТлкВТ-3	460	Погаш.	-	460
30.11.2010	Желдорип-1	1 500	Погаш.	-	1 500
01.12.2010	МастерБ-3	1 200	Оферта	100	1 200

**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.