

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	95.32	0.40	0.42	Evraz' 13	108.25	0.05	4.98	-4
Нефть (Brent)	97.33	0.58	0.60	Банк Москвы' 13	106.28	-0.12	4.20	0
Золото	1378.75	4.75	0.35	UST 10	103.34	-0.18	3.37	19
EUR/USD	1.3098	0.00	0.11	РОССИЯ 30	116.29	0.08	4.71	-2
USD/RUB	30.8687	-0.09	-0.28	Russia'30 vs UST10	135			-21
Fed Funds Fut. Prob. янв.11 (1%)	10%	0.00%		UST 10 vs UST 2	276			1
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	4.05	-0.02	-0.49	EU 10 vs EU 2	207			4
MOSPRIME o/n	2.94	-0.04	-1.34	EMBI Global	278.37	-0.93		-3
Счета и депозиты в ЦБ (млрд руб.)	1705.60	80.40	20.54	Russia CDS 10Y \$	161.21	-4.08		-10
Сальдо ликв.	312.1	269.10	625.81	Gazprom CDS 10Y \$	201.91	-4.36		-9

Источник: Bloomberg

Внутренний рынок

Ликвидность есть, активности нет
Перспективы FRN РЖД и Транснефть

Глобальные рынки

Волатильный день
Успех Португалии
Бежевая книга компенсировала спрос на UST
Российские еврооблигации: слабый позитив благодаря Португалии

Корпоративные новости

ФСК ЭЭС: стоимость реновации возрастет

Новости коротко

Сегодня

- Банк России начнет размещение ОБР-17 на сумму 500 млрд руб.
- Банк Южной Кореи повысил 7-дневную ставку РЕПО до 2.75 % (+25 б.п.) в целях борьбы с инфляцией.
- Аукционы по размещению еврооблигаций Испании и Италии.
- Заседания Банка Англии и ЕЦБ
- Аукцион по размещению 30-летних UST на сумму \$ 13 млрд
- Статистика из США: данные по рынку труда за неделю, индекс цен производителей за декабрь и торговый баланс в ноябре

Корпоративные новости

- **ВЭБ получил \$3.5 млрд на 2 года от Минфина.** Министерство финансов РФ в декабре 2010 года разместило средства ФНБ в размере \$ 3.5 млрд на депозите во Внешэкономбанке. Депозит размещен на срок до 13.12.2012 по ставке 6M LIBOR + 300 б.п. По данным Минфина на 1 января 2011 г. в ВЭБе было размещено \$ 6.254 млрд, по сравнению с \$ 2.75 млрд. на 01.12.2010. / Интерфакс
- **Кокс собирается провести IPO на Лондонской и российской биржах** и, по данным Ведомостей, начинает road show с 24 января. Компания планирует разместить до 25 % акций и привлечь до \$ 500 млн, примерно \$ 200 млн из которых пойдут на финансирование инвестиционной программы. На конец 2010 г. долговая нагрузка компании невысока: Соотношение Чистый долг к EBITDA составляет около 1.8X. В связи с этим, при необходимости компания может занять недостающие средства на долговом рынке.
- **ЧТПЗ** проводит предварительные встречи с инвесторами (investor education) в рамках подготовки к IPO. / Интерфакс-АФИ

- **ГК САХО** 30 декабря 2010 г. приступила к выкупу дебютных облигаций номинальным объемом 2 млрд руб., по которым 25 ноября 2010 года компания допустила дефолт по оферте. В первую очередь были приобретены ценные бумаги на сумму около 1.2 млрд руб., предъявленные **Россельхозбанком** - крупнейшим держателем облигаций САХО. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **РЖД** установило ставки по FRN 17-й серии на уровне 10.8 %, 18-й серии – 11 %. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Сбербанк продолжает форсировать рост своего кредитного портфеля.** За два рабочих дня нового года стало известно об участии Сбербанка в двух новых сделках и пересмотре условий по кредиту Русснефти. Вчера кредитный комитет Сбербанка РФ одобрил выделение украинской атомной энергогенерирующей компании «Энергоатом» \$ 1.0 млрд кредита на строительство двух блоков Хмельницкой АЭС. Вместе с **Glencore International AG** Сбербанк продлил кредиты **ОАО «Русснефть»** на \$ **6.2** млрд и снизил ставку до 9.0%. Срок полного погашения кредитов продлен до 2020 года. Доля участия Сбербанка в кредите для **Ренова** на сумму \$ 2.0 млрд не раскрывается.
- **МТС добилась снижения ставки за использование кредитов Газпромбанка на сумму 15.0 млрд руб. до 8.75% с 9.5% .** Обязательства на сумму 200 млн евро, номинированные в европейской валюте, переведены в рубли под новую процентную ставку в 8.75% годовых (7% было по евро). Погашение кредитов с возможностью досрочного погашения запланировано на февраль 2015 года.

Поправка

- В нашем вчерашнем обзоре мы не корректно представили суммарный объем планируемого размещения ОФЗ указав 420 млрд руб. за 1-й квартал. В действительности программа предполагает размещение 300 млрд руб. в соответствии с графиком, представленным ниже. Нетто-объем по нашим оценкам составит 188 млрд руб.

Предварительный график аукционов ОФЗ, млрд руб.

Дата	Событие	План	Погашения /купоны	Нетто
19.01	ОФЗ 25076	30		
26.01	ОФЗ 25077	30		
	Итого январь	60	(62)	(2)
	Итого февраль	100	(40)	60
	Итого март	140	(11)	129
	1-й квартал	300	(112)	188

Источники: Минфин, ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Ликвидность есть, активности нет

Торги в кривой ФСК за 12.01.2011

Выпуск	Yield,%	MDUR	Оборот млн руб
ФСК ЕЭС-09	8.15	4.89	0
ФСК ЕЭС-11	8.17	4.88	0
ФСК ЕЭС-07	7.77	3.76	0
ФСК ЕЭС-10	7.89	0.00	0
ФСК ЕЭС-06	7.53	2.29	0
ФСК ЕЭС-08	7.53	2.29	0
ФСК ЕЭС-04	6.24	0.67	223

Источник: ММВБ

Торги в ликвидных ОФЗ

Yield,%	MDUR	Изм. с	
		12.01.2011	11.01
Yield,%	MDUR	Yield,%	б.п.
ОФЗ 26203	7.71	4.24	0
ОФЗ 25075	7.46	3.56	4
ОФЗ 25072	6.33	1.76	-4
ОФЗ 25073	6.05	1.37	-7

Источник: ММВБ

Активность на внутреннем рынке облигаций остается низкой (оборот 10 млрд руб., с учетом госсектора - 16 млрд руб.). Инвесторы заинтересованы больше динамикой рынка акций, нежели облигаций, который находится под долгосрочным давлением ожидаемого роста ключевых ставок. Ликвидность на рынке сохраняется на высоком уровне, ставки находятся в диапазоне 2.5-2.8 %. Ставки рыночного РЕПО по «фишкам» составляют 3.5 %.

Движения на новостях

Мы наблюдали точечные продажи в самом коротком выпуске ФСК: -69 б.п. в цене на обороте свыше 250 млн руб. В целом кривая пока не отреагировала на новости о планируемых инвестициях компании в обновление сетей в размере 530 млрд руб. (подробнее см. наш комментарий ниже).

Общая динамика

РСХБ-7 прибавил 84 б.п. в цене на обороте в 50 млн руб. Основные кривые доходностей «фишек» стояли на месте или росли на низком обороте. Интересно вырос ВЭБ-8 (+1.22 п.п. в цене), но динамика не подтверждалась высоким оборотом (82 млн руб.).

Конъюнктура сырьевых рынков

Резкий рост цены черного золота не находит отражения в котировках облигаций нефтяных компаний. В кривой ЛУКОЙЛа динамика смешанная в выпусках с одинаковой дюрацией: шестой выпуск растет на 46 б.п. в цене, 7-й теряет 63 б.п. ОФЗ немного дорожают, наиболее ликвидные выпуски потеряли 4-7 б.п. в доходности.

Статистика торгов за 12.01.2011

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ГазпромА13	82	12	10 000	26.06.12	-	109.0	-0.32	6.67	1.28
ЛукойлЗобл	51	3	8 000	08.12.11	-	101.0	0.59	6.04	0.84
МТС 04	174	28	15 000	13.05.14	19.05.11	103.5	0.02	5.97	0.33
РосселхБ 7	116	3	5 000	05.06.18	14.06.11	100.1	-0.84	6.87	0.39
РосселхБ 8	53	2	5 000	14.11.19	22.11.12	0.0	0.00	7.89	1.60
ВК-Инвест3	236	40	10 000	08.07.14	12.07.11	104.4	0.10	6.15	0.47
Газпрнефт4	93	17	10 000	09.04.19	25.04.11	103.1	0.10	5.47	0.27
РЖД-10обл	345	19	15 000	06.03.14	-	121.5	-0.12	7.38	2.39
РЖД-17 обл	55	2	15 000	16.07.18	24.01.11	109.5	-0.20	-91.96	0.41
Трансф 03	210	17	65 000	18.09.19	28.09.11	106.0	0.45	1.33	0.70
ВК-Инвест6	120	4	10 000	13.10.15	-	99.9	0.24	8.50	3.64
ВТБ БО-05	65	7	10 000	15.03.13	-	100.1	-0.39	7.77	1.87
ВЭБ 08	89	3	15 000	13.10.20	22.10.13	99.2	1.22	7.35	2.37
ГазпрнфБО5	76	38	10 000	09.04.13	-	99.6	0.06	7.49	1.93
Лукойл БО5	110	2	5 000	06.08.12	-	0.0	0.00	6.96	1.31
Лукойл БО6	67	3	5 000	13.12.12	-	103.8	0.46	7.18	1.67
РосселхБО1	126	5	5 000	28.08.13	29.08.12	100.1	0.03	7.25	1.43
РосселхБО5	72	5	10 000	28.08.13	29.08.12	100.1	0.00	7.25	1.43
РосселхБО6	100	4	10 000	29.10.13	01.05.12	99.7	0.05	6.95	1.17
ФСК ЕЭС-04	223	6	6 000	06.10.11	-	100.8	-0.69	6.24	0.67
ОФЗ 25065	391	2	46 000	27.03.13	-	0.0	0.00	6.15	1.86
ОФЗ 25066	1130	10	40 000	06.07.11	-	102.8	-0.20	4.69	0.45
ОФЗ 25068	482	13	45 000	20.08.14	-	116.0	-0.09	7.03	2.77
ОФЗ 25071	577	10	80 000	26.11.14	-	103.3	0.29	7.23	3.16
ОФЗ 25072	423	6	150 000	23.01.13	-	101.7	0.07	6.33	1.76

Источник: ММВБ

Перспективы FRN РЖД и Транснефть

Вчера на 20 б.п. в цене просели FRN РЖД-17 и на 43 б.п. РЖД-18, по-видимому, на новости об установке купонов. В связи с тем, что базовая ставка FRN – РЕПО ЦБ на срок 7 дней «не успела» вырасти, купоны оказались ниже предыдущих на 50 б.п. для обоих выпусков. Спрэд, установленный по выпускам, составляет 405 и 425 б.п. для 17-го и 18-го выпусков соответственно. Теперь следующее определение полугодовых купонов пройдет в июле.

Из торгуемых на рынке FRN самым активным остается Транснефть-3 (+240 б.п. к РЕПО ЦБ на год), следующий купон будет установлен («ресет») в сентябре сроком на год.

После «ресета» в июле по РЖД и сентябре по Транснефти, следующий купон будет меняться в январе и сентябре 2012 г. соответственно. Таким образом, мы сможем наблюдать рост купонов выпусков на следующем «ресете» при повышении ставок РЕПО ЦБ, а перспективы 2012 года пока выглядят неопределенными.

Мы считаем, что при росте ключевых ставок все три выпуска являются интересными, но РЖД выглядит несколько привлекательнее, так как длительность купонного периода вдвое меньше чем по Транснефти, текущая ставка по которому ниже. В то же время с точки зрения ликвидности выпуски РЖД значительно уступают Транснефть-3, отношение оборот/объем по которому составляет 61 %, что может ограничить возможности участия в росте купонов.

Параметры выпусков РЖД-17, РЖД-18 и Транснефть-3

Выпуск	РЖД-17 обл	РЖД-18 обл	Транснф 03
Объем выпуска, млн руб.	15 000	15 000	65 000
Оборот за 3 мес., млн руб.	404	1 529	39 783
Число сделок за 3 мес.	51	137	607
Рейтинги	BBB/ Baa1/ BBB	BBB/ Baa1/ BBB	BBB/ Baa1/ NR
Базовая ставка	6.75	6.75	7.50
Спрэд	405	425	240
Тек. купон	10.8	11	9.9
Посл. известный купон	25.07.11	25.07.11	28.09.11
Длительность купонного периода, дней	182	182	364

Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Волатильный день

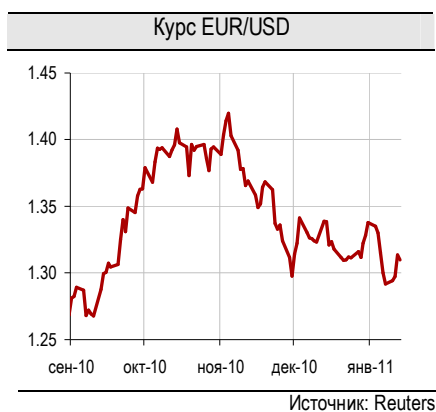
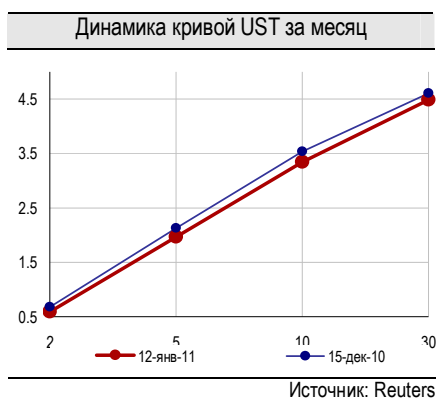
День обещает быть волатильным: на четверг намечено довольно много событий. Во-первых, сегодня должны пройти размещения государственных облигаций Испании и Италии, во-вторых, состоится очередные заседания ЕЦБ и Банка Англии.

В США пройдут аукционы по размещению 30-летних UST, будет опубликована порция макростатистики (в частности, недельные данные по безработице и индекс цен производителей в ноябре), а также отчитается корпорация Intel.

Успех Португалии

Вчерашние аукционы по размещению суверенных обязательств Португалии признаны успешными. Стране удалось разместить бумаги с хорошим спросом, немного снизив доходность 10-летних бондов по сравнению с предыдущим ноябрьским аукционом. Доходность четырехлетних бумаг, наоборот, выросла по сравнению с октябрем 2010 г, но все же оказалась ниже вторичного рынка. Успеху в немалой степени поспособствовали усилия европейских комиссаров, в частности, еще до размещения еврокомиссар по финансовым вопросам Олли Рен заявил, что «Португалия в целом движется в правильном направлении».

Вчерашние события вокруг Португалии оказали хорошую поддержку рынкам, сегодня с заимствованиями на публичный рынок выйдут Испания и Италия.



Итоги аукциона					Доходность 10-летних гособлигаций	
	погашение	объем €	дох-ть %	спрос/ предложение		
12 января						
Португалия	10 лет	599 млн	6.719	3.2	12.13	
Португалия	4 года	650 млн	5.396	2.6	8.26	
13 января						
Испания	5 лет	3 млрд		?	6.94	
Италия	5 и 16 лет	6 млрд			5.37	

Источники: Bloomberg

Бежевая книга компенсировала спрос на UST

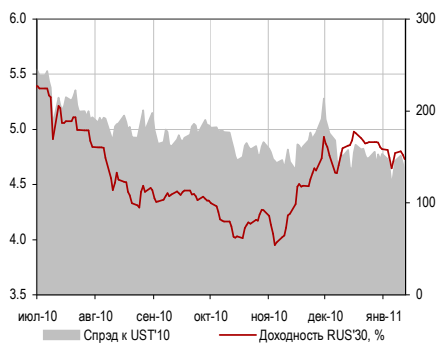
В начале вчерашнего дня UST падали на фоне успокоения ситуации с европейскими долгами и хорошего размещения облигаций Португалии. Однако во второй половине дня ситуация развернулась. Аукцион по размещению 10-летних UST продемонстрировал сильный спрос инвесторов: переподписка составила 3.3 раза против 2.92 в декабре, что заметно выше среднего уровня.

Остановила падение доходностей UST последовавшая за аукционами публикация Бежевой книги, в которой ФРС отметила улучшение экономической ситуации в США на фоне сильного покупательского спроса во время предпраздничного сезона. Однако слабость рынка труда и рынка недвижимости, также упомянутые в отчете, по всей видимости, не позволят скорректировать программу QE2 во время следующего заседания ФРС 26 января.

Изменение кривой UST				
	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	11-января-11	12-января-11	День	Месяц
UST 02	0.59	0.60	2	-7
UST 05	1.97	1.98	1	-14
UST 10	3.34	3.37	3	-17
UST 30	4.49	4.53	5	-7

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: слабый позитив благодаря Португалии

Бодрое начало года вчера не получило своего продолжения на российском рынке. Котировки RUS'30 по итогам дня изменились незначительно, однако неплохие результаты Португалии оказали поддержку: суверенные облигации России потеряли примерно 3 б.п. в доходности. Корпоративные бумаги смотрелись более уверенно, но сильных ценовых движений также не наблюдалось. В среднем, наиболее ликвидные бумаги небанковского сектора снизились в доходности на 5 б.п. Лидеры вторника (Евраз, Северсталь, Распадская и т.п.) уступили место нефтяному сектору.

Сегодня, скорее всего, спрос на «нефтянку» сохранится на фоне растущих цен на нефть. Слабость доллара в случае успешных размещений Италии и Испании окажет дополнительную поддержку сырьевым ценам.

Анастасия Сарсон

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.6	2.96	223	1.9	0.12	-9
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.5	4.93	248	4.9	0.14	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.2	5.56	280	1.2	0.47	-8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.1	0.00	295	6.5	0.04	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	245	7.7	0.80	-10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.4	6.71	294	2.9	0.42	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.4	6.76	263	11.7	0.48	-4
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.5	6.69	339	6.8	0.55	-8
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.2	4.98	418	2.0	0.05	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.5	6.42	441	3.9	0.03	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.2	7.14	451	5.2	0.24	-5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.6	3.79	334	1.1	0.11	-13
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.5	4.80	428	1.3	0.00	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.0	4.80	220	5.1	0.17	-4
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.2	8.50	108	3.7	0.00	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.8	4.74	388	2.2	0.08	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.9	5.21	402	2.8	0.06	-4
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	98.8	5.59	272	5.5	0.16	-3
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.8	1.30	94	0.5	0.00	-5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.5	2.24	175	1.1	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.32	252	2.0	0.10	-7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.4	4.90	268	4.5	0.33	-8
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.7	5.16	263	5.0	0.33	-7

Источники: Bloomberg

Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций с рейтингом ВВВ



Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

ФСК ЕЭС: стоимость реновации возрастет

ФСК ЕЭС одобрило программу реновации на сумму 531 млрд руб. Мы считаем, что новость не должна повлиять на кредитное качество компании в краткосрочной перспективе.

Вчера на очередном заседании Правления ОАО «ФСК ЕЭС» была одобрена программа реновации основных фондов компании на 2011-2017 гг. Необходимость модернизации электросетевых объектов компании вызвана как высокой степенью физического износа установленного оборудования, более 50 % которого на сегодня уже выработало нормативный срок эксплуатации, так и с необходимостью замены морально устаревших объектов на современные. Как сообщила пресс-служба компании, всего в рамках программы предполагается осуществить комплексную реконструкцию 259 электросетевых объектов, в том числе 198 подстанций и 61 линий электропередачи, с вводом в работу 69147 МВА новых автотрансформаторных мощностей и 3 860 км линий электропередачи.

Объем программы составит, по данным Интерфакса, 531 млрд руб. на весь период. Согласно ранее опубликованной инвестпрограмме, стоимость реновации до 2014 г. составит 264 млрд руб., или в среднем 66 млрд руб. в год. Таким образом, с 2015 г. средняя ежегодная стоимость реновации увеличится на 35 % до 89 млрд руб. Как объявлял менеджмент, средства, потраченные на реновацию, не должны войти в базу капитала RAB и, следовательно, не будут возвращаться акционерам. В этом случае увеличение затрат на модернизацию может понизить прибыль компании. Компания планирует осуществлять финансирование инвестиционной программы за счет собственных и заемных средств – без участия государства, что, приведет к росту долговой нагрузки ФСК в среднесрочной перспективе.

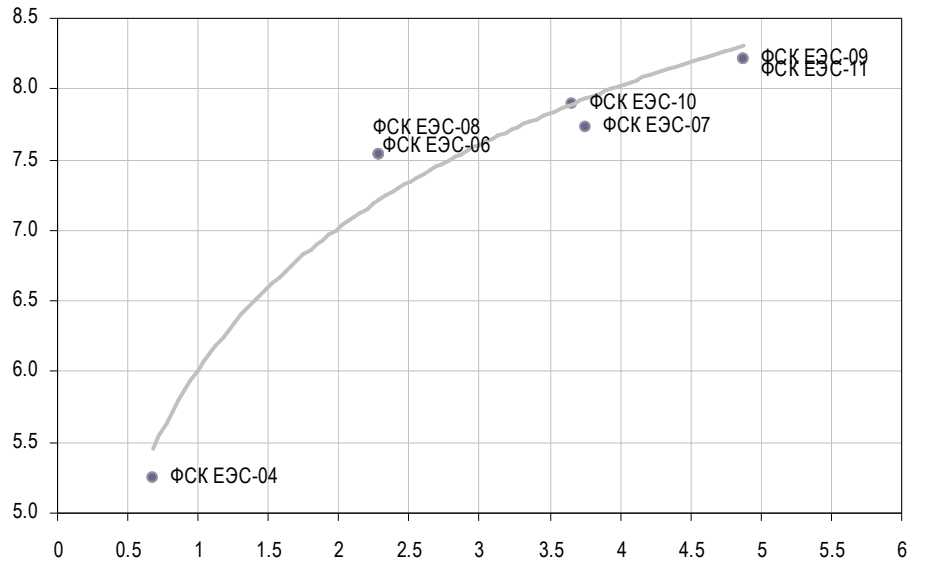
Между тем, учитывая текущий крепкий кредитный профиль эмитента, а также то, что увеличение затрат на инвестпрограмму произойдет не ранее чем через четыре года, мы полагаем, что вчерашняя новость не должна оказать существенного давления на котировки облигаций ФСК.

Характеристики обращающихся выпусков облигаций ФСК

Выпуск	ФСК ЕЭС-04	ФСК ЕЭС-06	ФСК ЕЭС-07	ФСК ЕЭС-08	ФСК ЕЭС-09	ФСК ЕЭС-10	ФСК ЕЭС-11
Объем выпуска, млн руб.	6 000	10 000	5 000	10 000	5 000	10 000	10 000
Купон, %	7.3	7.2	7.5	7.2	8.0	7.8	8.0
Дюрация, лет	0.7	2.3	3.8	2.3	4.9	3.7	4.9
УТМ/УТР	5.24	7.53	7.77	7.53	8.15	7.90	8.17
Спрэд к ОФЗ	46	85	62	85	87	80	87
Оборот за 3 мес, млн руб.	2 296	7 955	2 543	9 038	4 019	13 158	4 699
Число сделок за 3 мес.	185	385	47	306	115	384	90
Рейтинги	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR	BBB/ Baa2/ NR
Котиров. лист	Внеспис	B	B	B	B	B	B

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

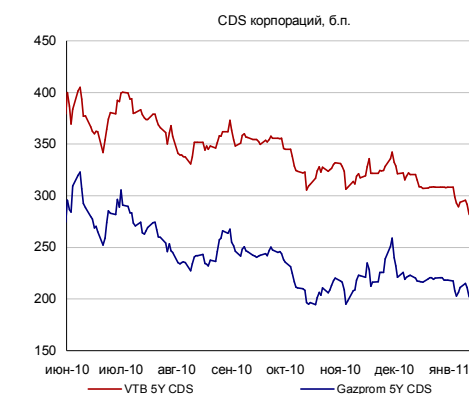
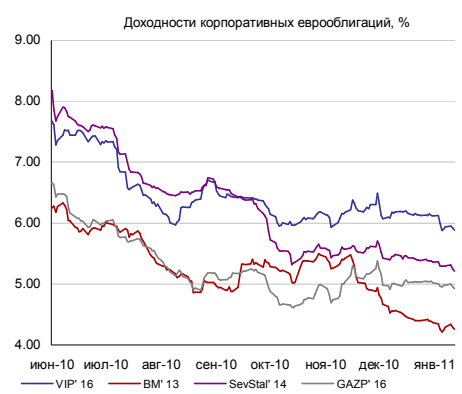
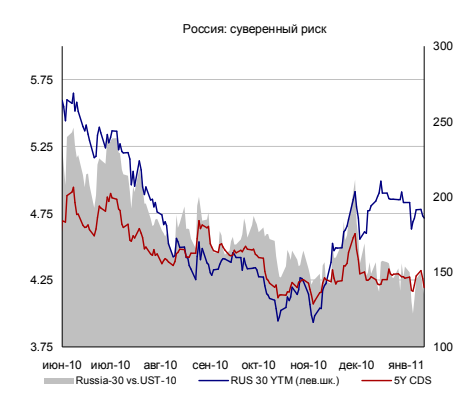
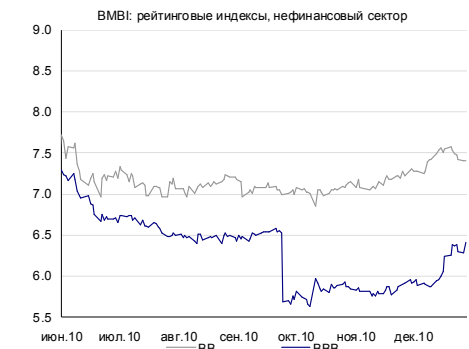
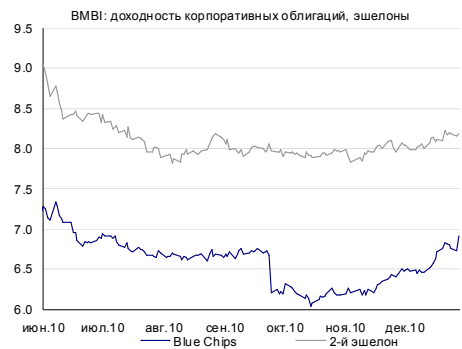
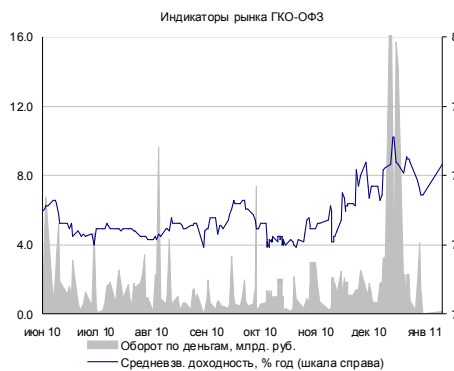
Кривая ФСК



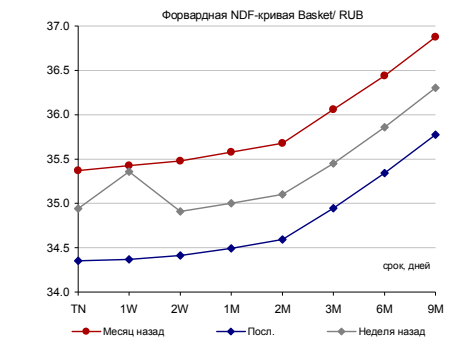
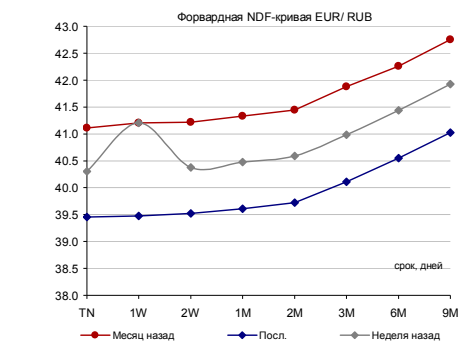
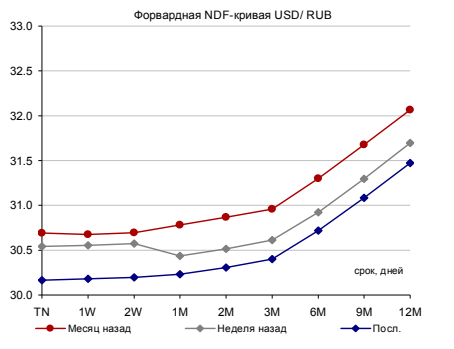
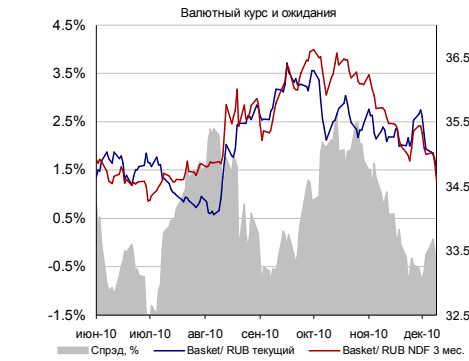
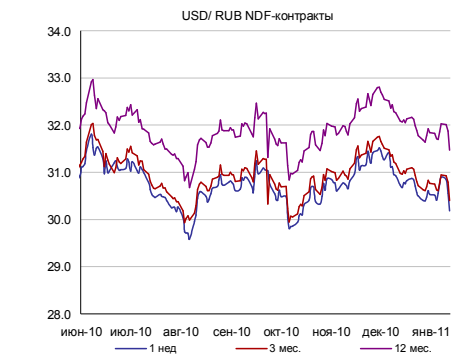
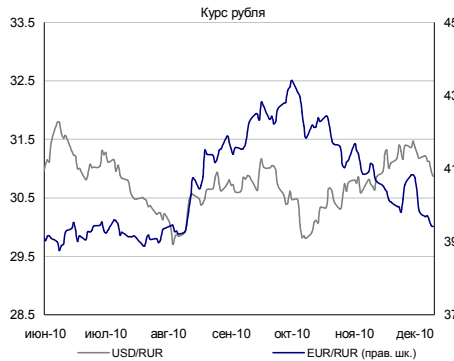
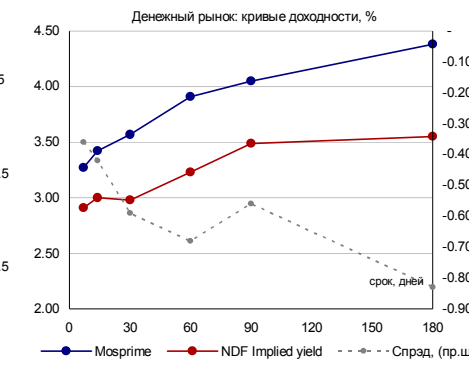
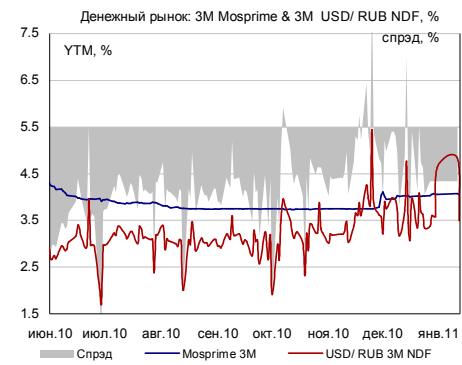
Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Михаил Лямин, Иван Рубинов, CFA, Екатерина Горбунова

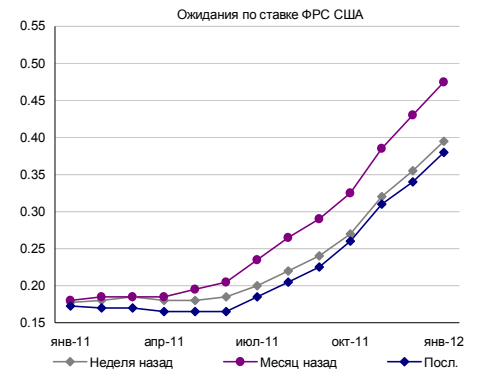
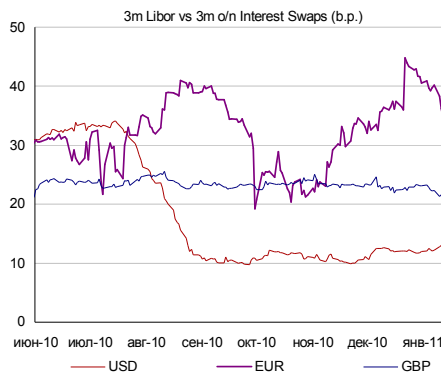
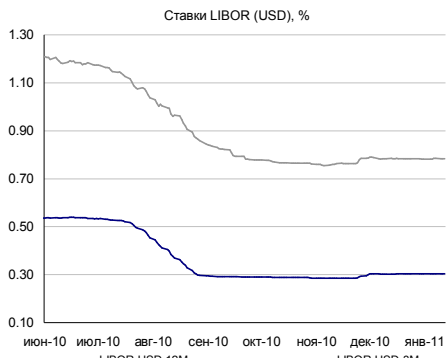
Российский долговой рынок



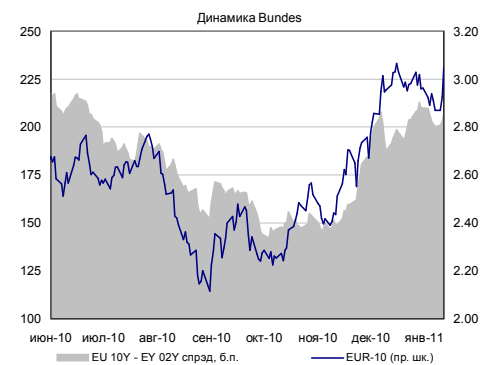
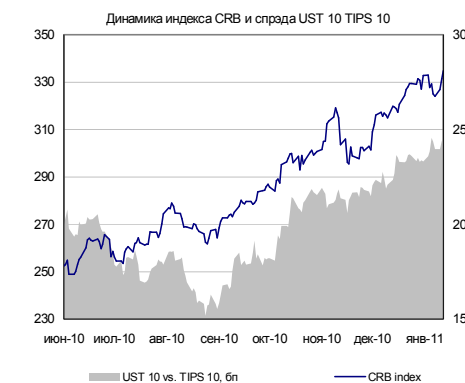
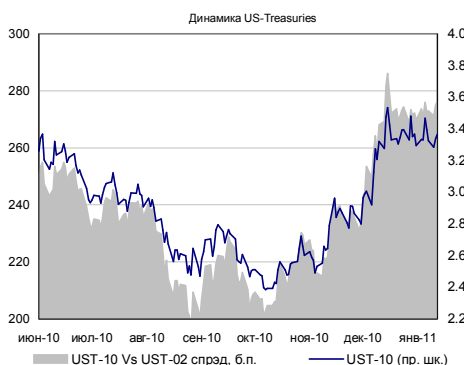
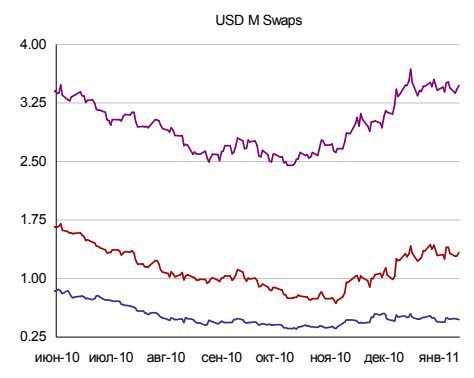
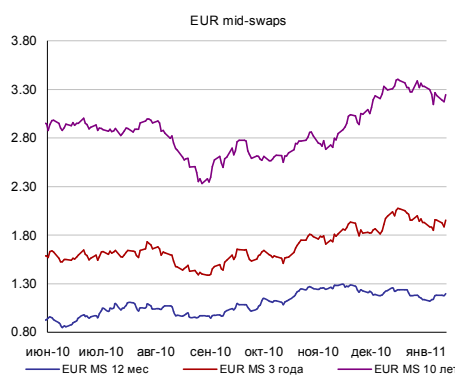
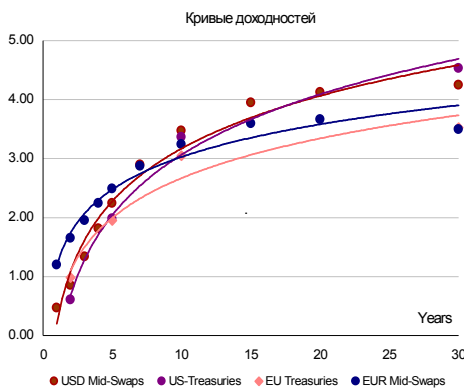
Денежно-валютный рынок



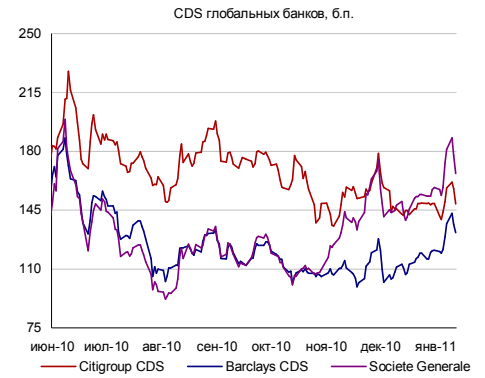
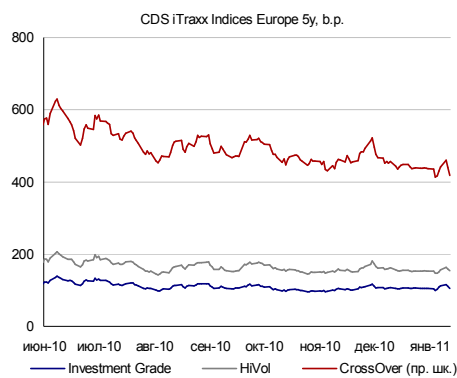
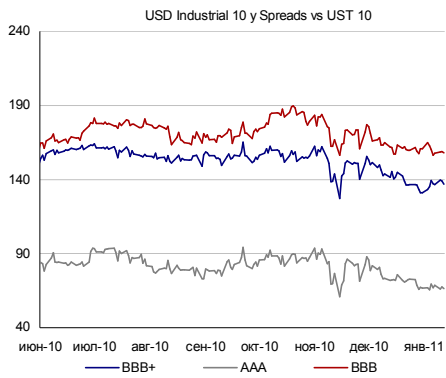
Глобальный валютный и денежный рынок



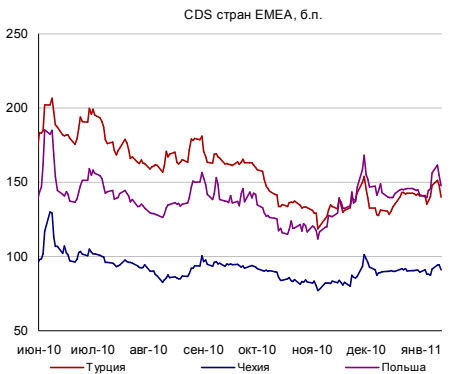
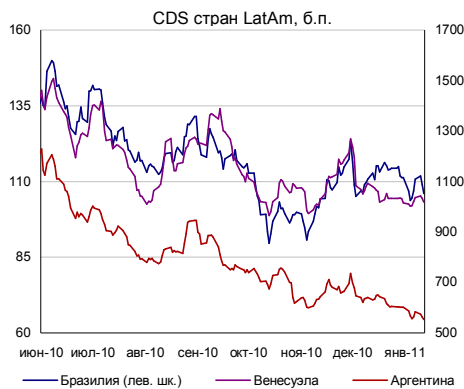
Глобальный долговой рынок



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.
18.01.2011	ЭнргсБРес1	15	Погаш.	-	15
21.01.2011	Синергия-3	2 500	Оферта	100	2 500
21.01.2011	УХП обл	500	Погаш.	-	500
24.01.2011	РЖД-17 обл	15 000	Оферта	100	15 000
24.01.2011	РЖД-18 обл	15 000	Оферта	100	15 000
27.01.2011	Газпром Б 1	5 000	Погаш.	-	5 000
01.02.2011	ИАРТ-01	1 000	Оферта		1 000
03.02.2011	ЛСР 02 обл	5 000	Оферта	100	5 000
04.02.2011	БанкМоск-2	10 000	Оферта	100	10 000

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**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 единственно 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.