

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	83.82	0.21	0.25	é	Evraz' 13	108.35	0.73	5.31	-33
Нефть (Brent)	84.72	0.37	0.44	é	Банк Москвы' 13	104.92	-0.12	5.17	0
Золото	1346.50	16.00	1.20	é	UST 10	110.78	0.58	2.40	-1
EUR/USD	1.3925	0.00	0.00	é	РОССИЯ 30	120.78	0.33	4.15	-6
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	ê	Russia'30 vs UST'10	175			-5
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	7%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	201			-6
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.11	ê	Libor 3m vs UST 3m	18			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	é	EU 10 vs EU 2	145			-2
MOSPRIME o/n	2.65	-0.04	-1.49	ê	EMBI Global	302.72	0.41		1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	ê	DJI	10 967.7	0.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1182.02	42.16	24.32	é	Russia CDS 10Y $	159.16	-3.36		-4
Сальдо ликв.	184.1	141.10	328.14	é	Gazprom CDS 10Y $	216.58	-3.78		-9

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Аукцион Минфина: опять 100 %-ное попадание
Вторичные торги: рост на хороших оборотах
О конференции S&P: скоро долга субъектов РФ станет больше

Глобальные рынки

Статистика увеличивает шансы на количественное смягчение
Ирландии снова понизили рейтинг
Российские евробонды: рост продолжается
События текущего дня

Российская экономика

Состояние платежного баланса в 4-м квартале окажет поддержку рублю

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Технопромпроект** разместил дебютный выпуск облигаций объемом 1.2 млрд руб. Эмитент установил ставку купона на уровне 8.5% годовых. / Cbonds
- Со вчерашнего дня **ВЭБ** собирается заявки на приобретение двух выпусков десятилетних облигаций совокупным объемом 25 млрд руб. Выпуск ВЭБ-6 предполагает оферту через 7 лет, ориентир по купону – 8.25-8.5%. Выпуск ВЭБ-8 предполагает трехлетнюю оферту, купон от 7.25 до 7.5%. Размещение назначено на 26 октября. / данные организаторов
- **ВТБ** закрыл сделку по размещению еврооблигаций. От размещения 5.5-летнего выпуска ВТБ решил отказаться. Купон по 10-летнему выпуску составил 6.551 %. Объем размещения – $ 1.0 млрд. Спрэд над кривой mid-swaps составил 410 б. п. по сравнению с ориентиром в 425 б. п. Сделка позволит ВТБ увеличить дюрацию долгового портфеля и продолжить репрайсинг краткосрочных обязательств в целях контроля над процентной маржей.
- **Седьмой континент** принял решение об оферте по облигациям 2-й серии. Выкуп облигаций будет производиться в двадцатых числах декабря 2010 г. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **ТрансКредитБанк** вчера подписал кредитное соглашение с группой международных финансовых институтов о привлечении синдицированного кредита в размере $ 325 млн сроком на два года, со ставкой LIBOR+2.75%. / Cbonds

Рейтинги

- S&P поместило рейтинг **ВымпелКома** BB+ в список CreditWatch с негативным прогнозом после объявления о планах объединения VimpelCom Ltd. и Weather Investments. / S&P

Аукцион Минфина: опять 100 %-ное попадание

Важным событием среды стал аукцион по размещению госбумаг, проведенный Минфином после недельного перерыва. Как мы ожидали, высокий спрос на выпуск позволил эмитенту разместить выпуск дешевле верхней границы ориентиров, озвученных накануне.

Доходность по цене отсечения двухлетнего ОФЗ 25073 объемом 35 млрд руб. составила на аукционе 5.63 %, средневзвешенная доходность – 5.59 % при ориентирах 5.6-5.65 % Спрос на выпуск превысил 57 млрд руб., что в 1.6 раза превзошло объем предложения. В результате, выпуск был размещен практически в полном объеме точно на уровне кривой доходностей госбумаг.

Итоги размещения ОФЗ 25073 на аукционе 06.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Средневзв. доходность на аукционе, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25073	01.08.11	35 000	57 528	34 490	5.64%	5.6-5.65%	5.59%	5.63%	1.6

Источник: Минфин, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Мы видим, что изменение стратегии Минфина при проведении аукционов (теперь накануне публикуются ориентиры доходности), привело к существенному росту объема размещения бумаг. Произошло также повышение ликвидности госбумаг на вторичных торгах. Похоже, что участники рынка в настоящий момент преследуют в большей степени спекулятивные цели, открывая короткие позиции по бумагам перед аукционами, что ведет к увеличению спроса на выпуски в ходе размещения.

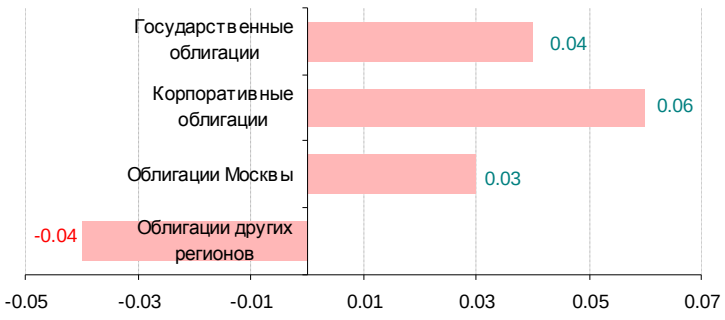
Ближайшие аукционы назначены на 13 октября. Планируется размещение трех и пятилетних выпусков ОФЗ 25072 и ОФЗ 25075 объемами по 15 млрд руб.

Вторичные торги: рост на хороших оборотах

Активность участников рынка в среду повысилась по сравнению с «сонным» началом недели. Объем торгов корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС превысил 26 млрд руб., что примерно на четверть выше уровня вторника.

Укрепление рубля и высокий уровень ликвидности оказывают поддержку котировкам рублевых бондов, которые вчера сумели неплохо прибавить. Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, подрос за день 6 б.п., причем покупки осуществлялись по широкому спектру бумаг. Ценовой индекс выпусков столицы увеличился на 3 б.п. Примерно столько же прибавили госбумаги на фоне высокого спроса инвесторов на размещаемый на аукционе выпуск.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 6 октября 2010 г.



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25073	35422.4	276	83564.0	01.08.2012		102.29	102.28	-0.01	5.59
АЛРОСА 20	981.2	13	3000	23.06.2015		100.30	101.40	1.10	8.86
АЛРОСА 21	753.8	10	8000	18.06.2015	25.06.2013	100.50	101.00	0.50	8.07
АЛРОСА 22	504.7	11	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.20	100.15	-0.05	8.44
Альянс-03	289.3	15	5000	21.07.2020	30.07.2013	101.45	101.85	0.40	9.18
Башнефть02	578.8	11	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.90	108.51	-0.39	8.35
Башнефть03	705.5	21	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.65	108.70	0.05	8.26
Вагонмаш 2	1.0	36	1000	15.12.2010		80.00	79.90	-0.10	>200
ГазпромА11	326.1	23	5000	24.06.2014		122.01	122.22	0.21	6.99
ЕврХолдФ 1	345.5	13	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.44	100.70	0.26	9.12
ЕврХолдФ 3	615.0	16	5000	13.03.2020	22.03.2013	100.40	100.70	0.30	9.12
Зенит БО-2	420.9	25	5000	22.09.2013	22.09.2012	100.15	100.22	0.07	7.77
ИКС5Фин 01	471.5	7	9000	01.07.2014		99.50	99.75	0.25	8.18
ИРКУТ БО-1	366.5	11	5000	10.09.2013		100.55	100.58	0.03	9.22
КопейкаБО2	251.0	6	3000	01.10.2013		-	100.75	0.00	9.00
КубНива 01	400.0	8	600	20.02.2014		100.40	-	0.00	15.91
МГор44-об	747.5	29	20000	24.06.2015		100.56	100.75	0.19	7.34
МГор50-об	281.8	12	15000	18.12.2011		103.00	102.75	-0.25	5.67
МГор62-об	528.5	5	35000	08.06.2014		121.95	121.95	0.00	6.82
МГор64-об	256.2	10	40000	16.11.2015		124.00	124.70	0.70	7.18
Мечел БО-3	504.1	12	5000	24.04.2013		101.90	101.71	-0.19	9.18
М-ИНДУСТР	0.7	97	1000	16.08.2011		37.75	30.85	-6.90	>200
РЖД-10обл	834.3	29	15000	06.03.2014		124.35	124.60	0.25	6.92
РосселхБ 3	1649.5	25	10000	09.02.2017	13.02.2014	105.40	105.37	-0.03	7.55
Сибметин01	513.9	21	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.30	112.73	0.43	9.84
Синергия-3	266.1	7	2500	18.08.2014	21.02.2011	101.00	100.40	-0.60	9.04
ТатнфтБО-1	584.9	18	5000	20.09.2013		100.35	100.33	-0.02	7.25
ТГК-9 01	290.3	14	7000	07.08.2017	12.08.2013	100.05	100.25	0.20	8.15
ТрансКонт2	481.2	8	3000	04.06.2015		102.95	102.22	-0.73	8.28
ТрансКред5	428.6	9	3000	12.08.2013		100.35	100.45	0.10	7.86
Транснф 03	428.9	7	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.00	106.80	-0.20	2.76
ЮгФинСер01	403.8	9	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.38
ЮнКрБанк-5	391.8	6	5000	01.09.2015	03.09.2013	100.60	100.60	0.00	7.40

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

О конференции S&P: скоро долга субъектов РФ станет больше

Вчера рейтинговое агентство S&P провело конференцию с участниками российского рынка, где представило свое видение текущего финансового состояния российских субъектов федерации, а также озвучило свои ожидания на вторую половину 2010 г. и 2011-2012 гг.

Приводим основные тезисы, прозвучавшие на встрече:

- **В 1-й половине 2010 г. произошло улучшение финансовых показателей регионов**, благодаря значительному росту доходов (16 % год-к-году), превзошедшему рост расходов (5 % год-к-году). Между тем, **ситуация с восстановлением доходов не носит устойчивого характера**, поскольку основой роста стало увеличение поступлений от наиболее волатильного и цикличного источника бюджета - налога на прибыль организаций, а также перечислений из федерального бюджета. Именно ощутимое сокращение налога на прибыль в кризисный период стало причиной резкого сокращения доходной части бюджетов субъектов в 2008 г. В настоящий момент поступления от этого налога в большинстве регионов восстановились до предкризисного уровня, дальнейший рост теми же темпами маловероятен. Уровень поступлений от налога на прибыль с 2011 г. будет ограничиваться изменениями в законодательстве, в том числе о ставках ЕСН и НДПИ. Второй важнейший источник доходов – бюджетное финансирование в скором времени иссякнет: согласно планам Правительства, к 2013 г. объем бюджетных кредитов сократится втрое по сравнению с 2010 г.

- Субъекты федерации в 1-й половине 2010 г. продолжали контролировать свои расходы и в реальном исчислении даже снизили их. При этом произошло изменение структуры затрат в пользу роста менее гибких статей расходов (оплаты труда и соц. обязательств), инвестиционные расходы сократились даже по сравнению с 1-й половиной 2009 г. Во 2-й половине 2010 г. ожидается традиционный рост инвестиций, что приведет к ухудшению показателей субъектов по итогам года. В 2011-2012 гг. помимо увеличения расходов по зарплатам, придерживаемым в кризисный период, ожидается рост инвестиционных расходов, поскольку последние невозможно откладывать бесконечно. Таким образом, **улучшение финансовых показателей субъектов в 1-й половине 2010 г. может оказаться непродолжительным**.

- **Показатели ликвидности субъектов РФ ощутимо улучшились, однако распределение денежных средств все еще отличается неравномерностью**. Свыше половины из 900 млрд руб., находящихся на счетах на середину года (объем сопоставим с совокупным прямым долгом регионов), контролируются пятью из 83 субъектов РФ (Башкортостан-5 %, Ямало-Ненецкий округ – 5 %, Тюменская область-7 %, Санкт-Петербург – 9 %, Москва-28 %).

- **Долговая нагрузка региональных и муниципальных органов власти по-прежнему невысока** – в среднем около 15 % текущих расходов, ожидаемых в 2010 г. Основной проблемой является краткосрочный характер долга, средняя срочность которого составляет два года. В 1-й половине 2010 г. регионы интенсивно наращивали долю бюджетных кредитов в своих портфелях в связи с их дешевизной и более длинным сроком до погашения по сравнению с банковскими кредитами, все еще остающимися краткосрочными. **По мере сокращения объема предоставляемых бюджетом займов** (уже в 2012 г. объем погашения бюджетных кредитов превысит объем их предоставления) **произойдет перераспределение кредитного портфеля субъектов РФ в пользу облигационных займов, являющихся наиболее длинным и дешевым источником финансирования**.

Екатерина Горбунова

Статистика увеличивает шансы на количественное смягчение

Главной статистикой из Европы вчера были данные о росте ВВП еврозоны за 2-й квартал на 1 %, что оправдало ожидания аналитиков. Максимальный рост за 4 года не удивляет: весеннее ослабление евро позволило увеличившемуся экспорту компенсировать ослабление внутреннего спроса. В третьем квартале, скорее всего, нового рекорда ожидать не стоит, поскольку сокращение бюджетных дефицитов в европейских странах больно ударило по темпам экономического роста. В то же время, некоторым странам еврозоны удается поддерживать хорошие темпы развития: вчера министерство экономики ФРГ объявило, что объем заказов промышленных предприятий Германии в августе вырос на 3.4 % по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как аналитики прогнозировали подъем на 0.9 %. Германия также является лидером среди стран еврозоны по росту ВВП во 2-м квартале: +2.2 %

Во второй половине дня появились долгожданные данные по состоянию рынка труда в США от ADP, которые оказались настолько плохими (число рабочих мест упало на 39 тыс. вместо ожидаемого роста на 24 тыс.), что даже хорошо, поскольку это существенно повышает вероятность получения рынками новых стимулов от ФРС. Разнонаправленность закрытия основных фондовых индикаторов США подтверждает эту идею.

Ирландии снова понизили рейтинг

Несмотря на недавние угрозы Moody's снизить рейтинг Ирландии, первым на ухудшение экономического положения страны, связанного со значительным объемом средств, необходимым для поддержки банковского сектора, среагировало агентство Fitch, понизив в среду суверенный рейтинг страны на одну ступень до уровня A+ и оставив прогноз негативным. Остальные рейтинговые агентства «большой тройки» на Ирландию смотрят более благосклонно: рейтинг страны от S&P – выше на одну ступень, от Moody's – на две.

Российские евробонды: рост продолжается

Основные события на глобальных долговых рынках ожидаются в конце этой недели и в начале следующей, когда будут известны итоги заседаний ЕЦБ и Банка Англии, статистика по рынку труда США за сентябрь и результаты заседания МВФ в Вашингтоне, ключевой темой обсуждения которого должен стать вопрос о валютной политике стран мира – тема, приобретающая с каждым днем все большую актуальность. На фоне ожидания новых монетарных стимулов на долговых рынках наблюдается спрос на длинные бумаги качественных эмитентов.

Российские евробонды не стали исключением и вчера продолжили умеренный рост предыдущих дней. Отдельные корпоративные новости способствовали особенно сильному росту в отдельных бумаг. В частности, по всей видимости, новость о выделении 40 млрд руб. в уставной капитал РЖД повысила спрос на евробонды компании. Неплохо торговались также Evraz'13 и Sistema'11. Среди эмитентов финансового сектора уже который день растут в цене евробонды Альфа-банка.

Согласно результатам последнего размещения, ВТБ ограничился выпуском только 10-летнего транша на $ 1 млрд, снизив первоначальный ориентир по доходности на 15 б.п. Итоговая доходность в 6.551 % все равно смотрится привлекательно по сравнению с кривой доходностей банка. На котировки обращающихся бумаг это не повлияло, по ним происходило снижение доходностей в рамках рынка.

Ставки по суверенному долгу РФ с каждым днем опускаются все ниже и ниже: доходность RUS'30 сегодня утром снизилась до 4.16 %, спрэд к «десятке» расширился до 180 б.п., благодаря вчерашнему снижению доходности UST'10 до 2.40 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	103.5	2.22	206	0.5	-0.06	1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.1	3.40	293	2.1	0.08	-6
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.2	4.66	298	5.0	0.61	-12
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.06	266	2.6	0.05	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	110.4	4.88	273	5.6	0.27	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.9	5.29	355	1.4	0.45	-8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.4	0.00	366	6.8	0.24	-4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	108.7	5.47	291	8.1	0.85	-10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	129.5	6.22	360	3.1	0.36	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	113.3	6.26	323	12.4	0.53	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.3	5.31	477	2.2	0.73	-33
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.5	6.49	519	4.0	0.53	-13
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.0	7.07	536	5.3	0.16	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	4.78	415	1.4	0.00	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	3.21	255	1.2	0.14	-15
MTS' 20	USD	750	22.06.20	117.1	6.24	413	6.6	0.69	-10
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.3	4.68	409	1.5	0.26	-19
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	107.6	4.37	258	5.4	1.32	-24
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.5	5.27	475	2.4	0.11	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.7	5.55	481	2.9	0.11	-5
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	1.29	99	0.3	0.00	-26
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.45	185	0.7	0.00	-6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.0	3.23	257	1.4	0.05	-6
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.1	3.55	300	2.2	-0.03	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.6	4.95	348	4.7	0.13	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.6	5.21	346	5.2	0.13	-3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	2.66	192	1.0	-0.10	4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	109.1	4.55	400	2.2	-0.05	1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.8	5.95	453	4.4	0.22	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	115.6	6.48	473	5.4	0.22	-4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Главные события в Европе сегодня – заседания ЕЦБ и Банка Англии по процентной ставке. Изменение уровней ставок не ожидается в обоих регионах, но представляет интерес традиционное выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише по итогам заседания.

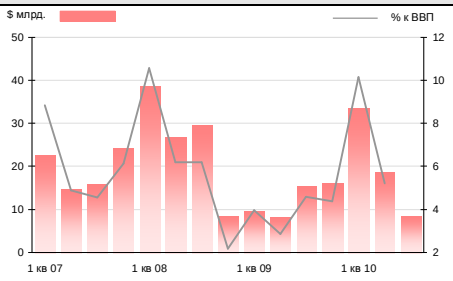
В Америке сегодня выйдут последние недельные данные по безработице перед объявлением итоговых показателей за сентябрь в пятницу, а также Alcoa откроет новый сезон отчетности.

Анастасия Сарсон

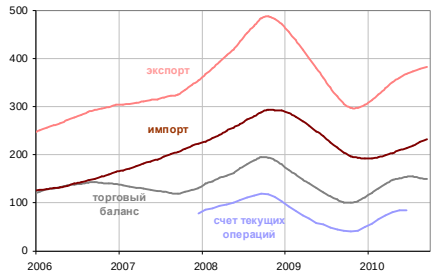
Состояние платежного баланса в 4-м квартале окажет поддержку рублю

На этой неделе Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 3-й квартал. Главным сюрпризом явилось резкое сокращение сальдо счета текущих операций, которое в июле-сентябре составило всего лишь $ 8.7 млрд – на 44 % меньше, чем годом ранее. На наш взгляд, рост импорта был вполне ожидаем, и основной вклад в результат по текущему счету внес не он, а резко возросший дефицит баланса услуг, составивший в 3-м квартале $ 8.4 млрд по сравнению с $ 10.2 за 1-е полугодие.

Сальдо счета текущих операций



Внешнеторговые показатели накопленным итогом за последние 12 месяцев, $ млрд



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Чистый отток капитала из частного сектора составил в 3-м квартале $ 4.1 млрд. При этом банки четыре квартала подряд привлекают капитал, в то время как из остальных секторов экономики уже 5 кварталов подряд наблюдается чистый отток. В нашем понимании это связано со стремлением компаний сократить объем внешнего долга до комфортного уровня (у банков он уже является комфортным), а также со снижением инвестиционной привлекательности России в глазах иностранных инвесторов.

Платежный баланс РФ

$ млрд	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв.10
Счёт текущих операций	15.4	16.1	33.5	18.7	8.7
% год к году	-48	89	246	128	-44
Экспорт товаров	82.5	95.6	92.3	97.6	96.7
% год к году	-40	-3	61	43	17
экспорт углеводородов	52.8	61.1	61.9	61.8	59.2
% год к году	-41	1	78	47	12
экспорт за исключением нефти и газа	29.7	34.5	30.3	35.8	37.4
% год к году	-36	-7	35	37	26
Импорт товаров	49.0	60.3	45.7	58.2	68.1
% год к году	-41	-18	19	32	39
Торговое сальдо	33.4	35.2	46.6	39.4	28.5
% к ВВП	-38	42	148	63	-15
Чистый приток капитала в частный сектор	-33.8	8.6	-15.0	3.1	-4.1
% к ВВП	-10.1	2.3	-4.5	0.9	-
Банки	-27.5	10.0	0.8	6.8	8.3
Прочие сектора	-6.3	-1.4	-15.8	-3.7	-12.4

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Состояние платежного баланса в 3-м квартале отчасти объясняет слабую динамику рубля, наблюдавшуюся в этот период – действительно чистый приток валюты в страну в предыдущие три месяца практически отсутствовал, поэтому динамика валютного курса определялась спекулятивными факторами.

В 4-м квартале состояние платежного баланса обещает быть более прочным. В силу сезонных факторов и благодаря высоким ценам на нефть возрастет приток валюты по счету текущих операций; чистый отток капитала сменится небольшим притоком (мы считаем, что делать такой прогноз сложно, но руководители ЦБ обещают, что будет именно так). На наш взгляд, резкое укрепление рубля, произошедшее в последние пару дней, во многом явилось отражением ожиданий улучшения платежного баланса в конце года.

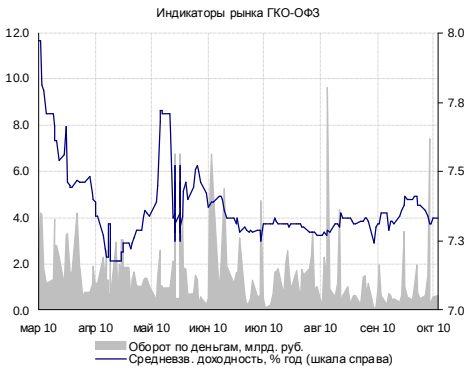
Прогноз платежного баланса

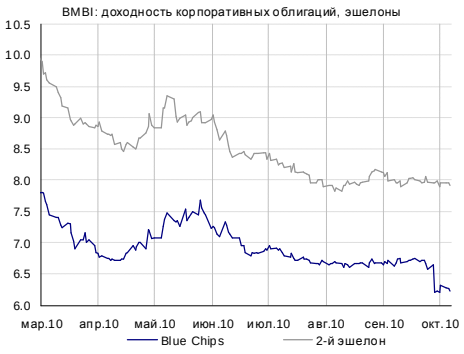
$ млрд	2009	Янв.-сент. 2010	2010 П	2011 П
Счёт текущих операций	49	61	75	55
% к ВВП	4.0	-	5.0	3.1
Экспорт товаров	303	287	385	420
Импорт товаров	192	172	245	300
Торговое сальдо	112	115	140	120
Чистый приток капитала в частный сектор	-57	-16	-10	30

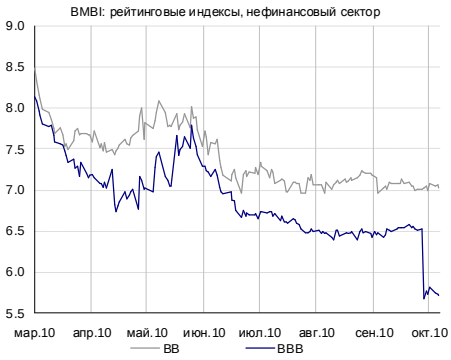
Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

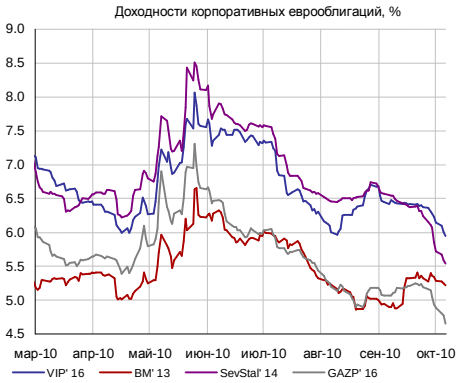
Российский долговой рынок

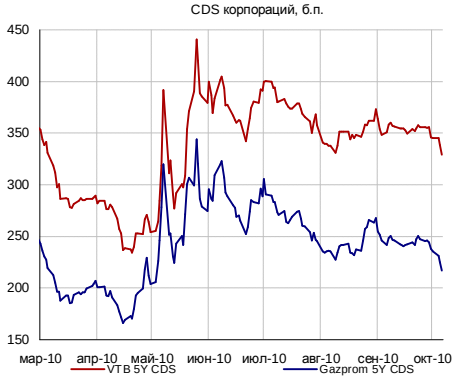




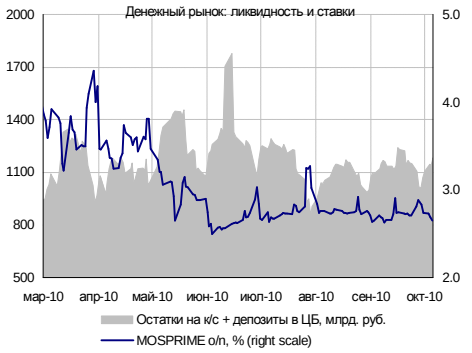


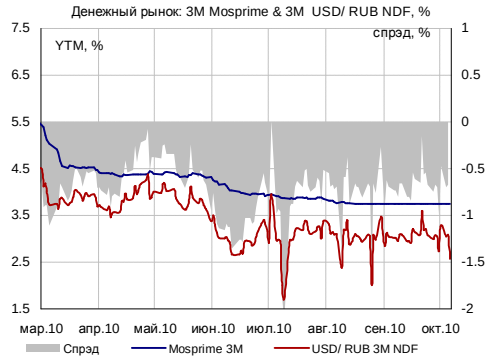


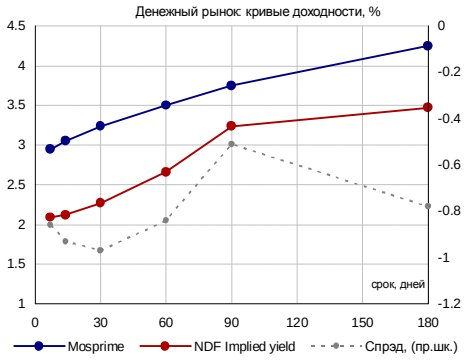


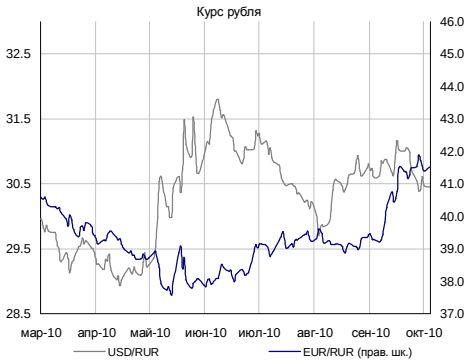


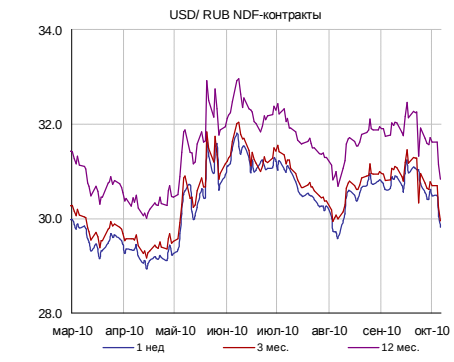
Денежно-валютный рынок

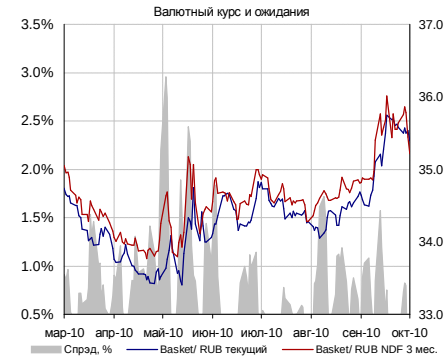


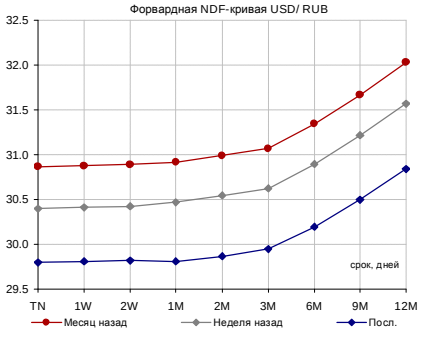


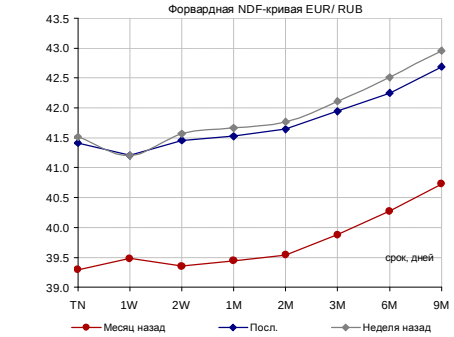


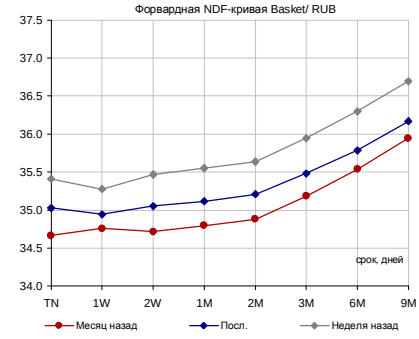








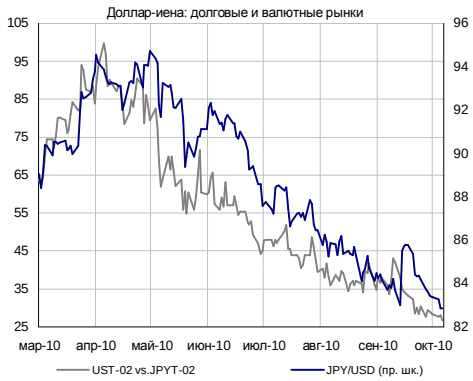


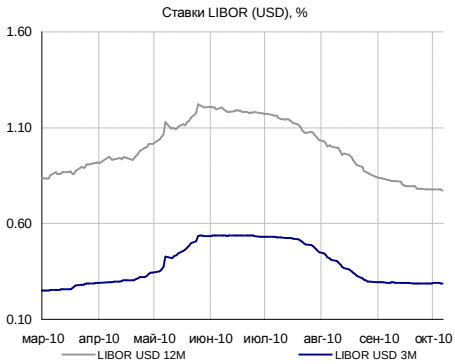


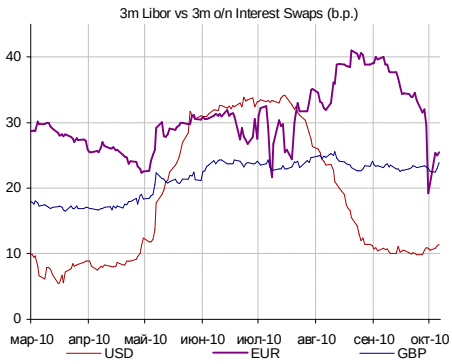
Глобальный валютный и денежный рынок

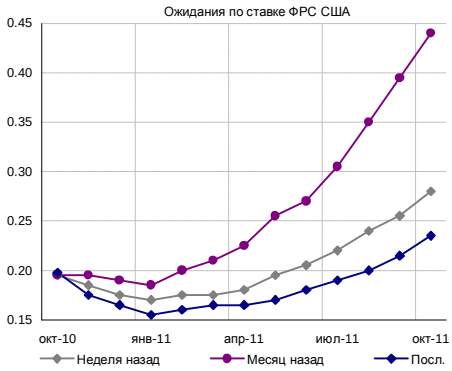




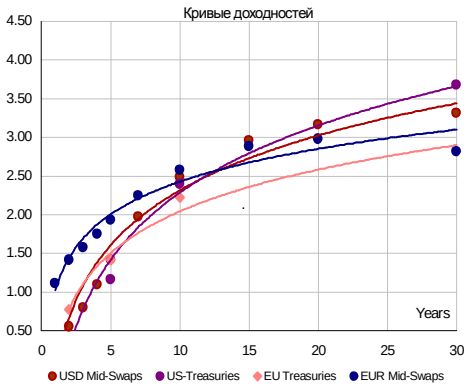


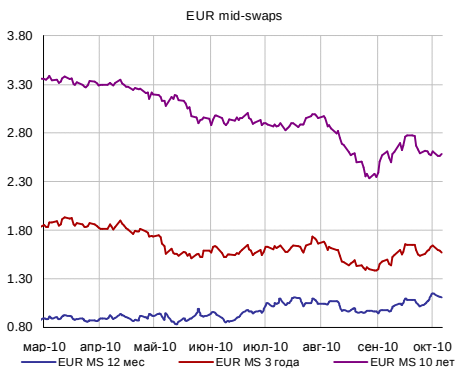


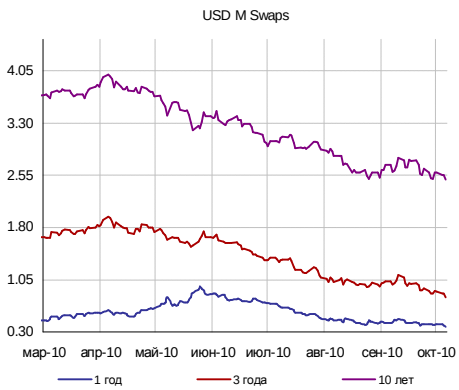


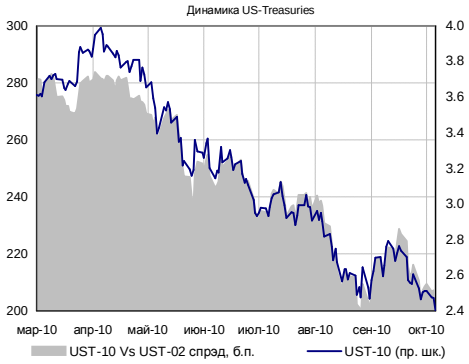


Глобальный долговой рынок

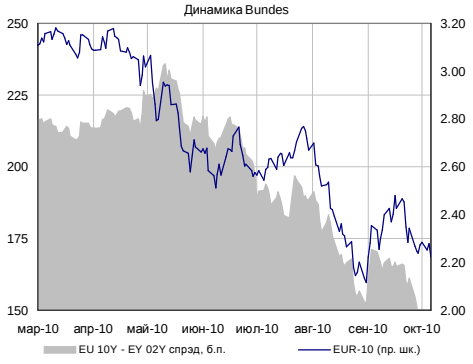




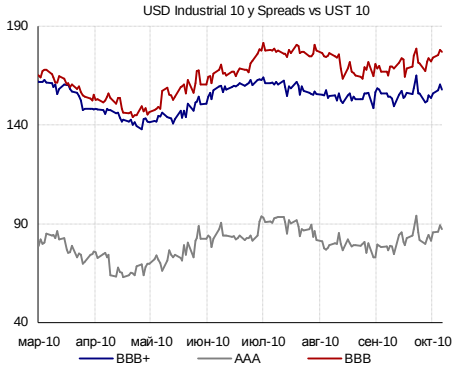


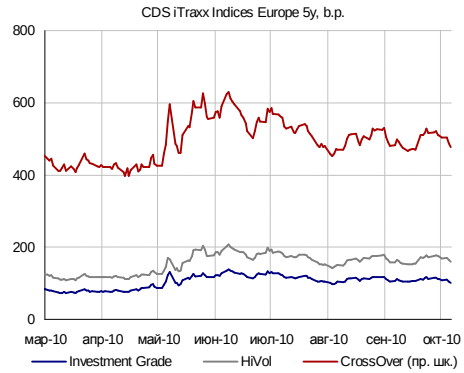


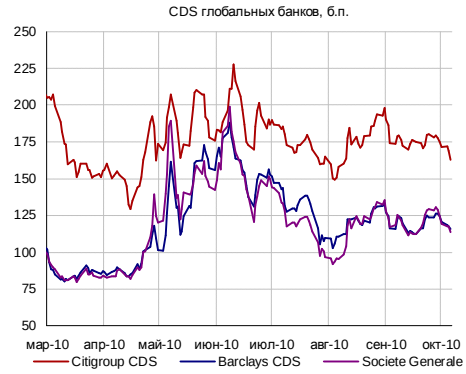




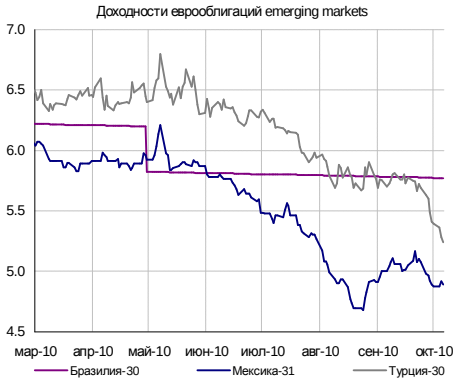
Глобальный кредитный риск

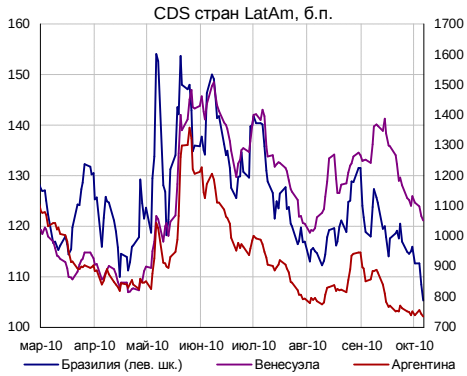


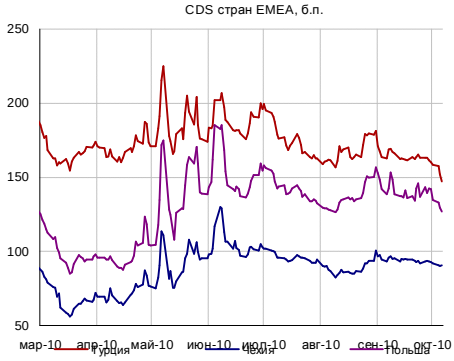




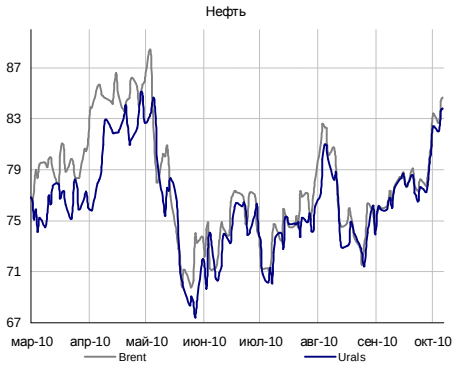
Emerging markets







Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.10.2010	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000
13.10.2010	Х-МСтройР1	3 000	Погаш.	-	3 000
14.10.2010	АЦБК-Инв 3	1 500	Оферта	100	1 500

Банк Москвы

Контактная информация

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
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок
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

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 абсолютные 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.