

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.14	0.13	0.16	é	Evraz' 13	107.23	-0.08	5.70	3
Нефть (Brent)	82.55	-0.26	-0.31	ê	Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.44	0
Золото	1333.50	9.00	0.68	é	UST 10	108.70	0.52	2.66	3
EUR/USD	1.3881	0.00	-0.30	ê	РОССИЯ 30	119.83	0.02	4.26	0
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	ê	Russia'30 vs UST'10	160			-3
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	230			-1
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.43	ê	Libor 3m vs UST 3m	16			1
MOSPRIME 3m	3.74	-0.01	-0.27	ê	EU 10 vs EU 2	154			-1
MOSPRIME o/n	3.09	-0.20	-6.08	ê	EMBI Global	271.44	0.95		3
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	770.82	-75.82	-10.05	ê	Russia CDS 10Y $	169.51	0.87		7
Сальдо ликв.	60.1	17.10	39.77	é	Gazprom CDS 10Y $	217.71	2.10		4

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок
- Денежный рынок: ликвидность обновила минимум года
- ЦБ ожидаемо оставил ставки без изменений
- Москомзайм сохранил подход к размещению облигаций на аукционах
- Вторичный рынок: обороты обеспечили оференты
- Корпоративные и государственные выпуски продолжили снижение

Глобальные рынки
- ЕС накажет нарушителей бюджетной дисциплины?
- Япония сокращает промпроизводство
- Российские евробонды: снижение продолжается
- События текущего дня

Нефть и газ
- Налоговой реформе нефтяного сектора быть!

Корпоративные новости
- Северсталь: ожидаемое снижение

Новости коротко

Корпоративные новости

- По сообщению Коммерсанта, **Вимм-Билль-Данн** подал заявку в Федеральную антимонопольную службу на одобрение сделки по приобретению компании «Ополье», крупнейшего переработчика молока во Владимирской области.
- По данным Ведомостей, вчера правление **Газпрома** обсуждало план по инвестпрограмме на 2011 год. Накануне заседания разброс предложений был достаточно высок – от примерно 700 млрд до 1.1 трлн руб. В итоге правление Газпрома не приняло решения, и, судя по всему, инвестпрограмма будет рассмотрена на Совете директоров концерна 23 ноября.
- По данным газеты «Коммерсантъ», Еврокомиссия опубликовала заявление, согласно которому она будет добиваться пересмотра двусторонних соглашений четырех стран ЕС с Россией в **области пассажирской авиации**. В нем говорится, что комиссия намерена начать специальную юридическую процедуру в отношении Германии, Франции, Австрии и Финляндии, цель которой – «заставить страны изменить существующие соглашения по полетам самолетов их авиакомпаний в российском воздушном пространстве».
- По сообщению Интерфакса, вице-премьер РФ Игорь Сечин в ходе совещания по Генсхеме развития нефтяной отрасли в Самаре дал поручение **Татнефти** увеличить объем переработки на ТАНЕКО до 14 млн т в год.
- **Транснефть** завершила строительство линейной части второй очереди Балтийской трубопроводной системы (БТС-2).
- Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на целый ряд российских высокопоставленных чиновников, целевой вариант Генсхемы развития нефтяной отрасли предусматривает **сохранение до** 2020 **г. уровней добычи нефти в размере** 500-505 **млн т**.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **АК «АЛРОСА»** разместила 28 октября 10-летние еврооблигации на $ 1 млрд с доходностью 7.75 %. Привлеченные средства будут в полном объеме направлены на рефинансирование текущей задолженности компании. / Cbonds
- **ЕвразХолдинг** установил ставку первого купона по облигациям 2-й и 4-й серий общим объемом 15 млрд руб. на уровне 9.95 %. Размещение облигаций назначено на 1 ноября 2010 г. Книга заявок была открыта 28 октября со спросом 21.8 млрд руб. / Cbonds
- **МегаФон Финанс** утвердил решение о выпуске десятилетних облигаций серий 02, 03 и 04 на сумму 30 млрд руб. / Cbonds
- **Водоканал-Финанс** (ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга») утвердил решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 2 млрд руб. сроком на 5 лет. Размещение, как ожидается, состоится в 4-м квартале 2010 г. / Cbonds
- **НОВИКОМБАНК** 8 ноября откроет книгу на покупку дебютного выпуска облигаций на 2 млрд руб. сроком на 3 года. Ориентир по купону находится в диапазоне 9.35% - 9.85%, что соответствует доходности к оферте через полтора года на уровне 9.55% - 10.1%. / Cbonds
- **МТС** определила ставку 1-го купона облигаций МТС 7-й серии на уровне 8.8-9.15 %, 8-й серии – 8.3-8.6 %. / Данные организаторов
- **Росгосстрах** открыл книгу заявок на семилетние облигации 2-й серии объемом 5 млрд руб., ориентир по купону 10.25-10.75 %. Книга будет закрыта 9 ноября. Размещение запланировано на 11 ноября. / Finam
- **Сбербанк** разместил 4-летние еврооблигации в швейцарских франках на 400 млн с доходностью 3.5 % годовых. Доходность располагается примерно посередине объявленного ранее диапазона в терминах премии к свопам. / Reuters

Кредиты / Займы

- **Балтийский Банк** предоставит правительству **Мурманской области** кредит на 3 млрд руб. сроком до 3 лет. / Cbonds

Рейтинги

- S&P поместило рейтинг BBB- **НОВАТЭКа** в список CreditWatch с негативным прогнозом. / S&P
- S&P пересмотрело прогноз по кредитному рейтингу BBB- **Газпром нефти** со «стабильного» на «негативный». / S&P
- Fitch подтвердило долгосрочный РДЭ **Трансконтейнера** на уровне «BB+», прогноз «стабильный». / Fitch
- Fitch присвоило **Связь-банку** долгосрочный РДЭ на уровне «BB», прогноз «стабильный». / Fitch
- Moody's изменило прогноз по рейтингам **КБ «Ренессанс Капитал»** на «стабильный» с «негативного». / Moody's

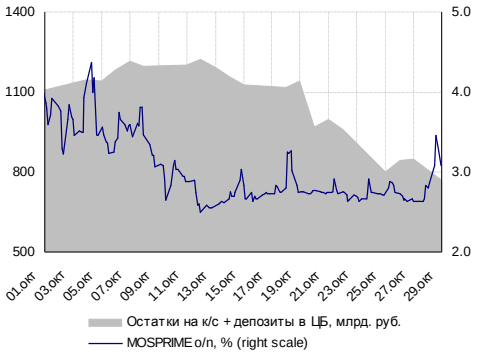
Денежный рынок: ликвидность обновила минимум года

Последние в этом месяце налоговые выплаты (вчера уплачивался налог на прибыль), а также первичные размещения эмитентов, привели к существенному оттоку ликвидности из банковской системы РФ. Вчера объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ обновил минимальное значения текущего года, составив на утро пятницы 770.8 млрд руб., что на 75.8 млрд руб. меньше значения предыдущего дня.

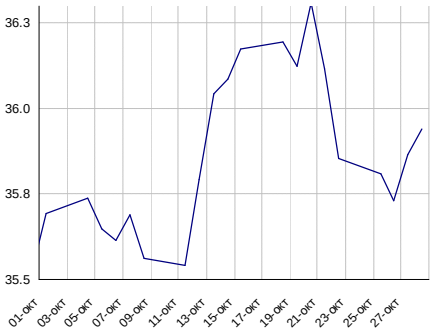
Ставки МБК, между тем, пошли вниз, отражая сокращение потребности в средствах, поскольку дальнейшего снижения ликвидности не ожидается. Однодневная MosPrime вчера опустилась на 20 б.п. – до уровня 3.09 %, Более длинные ставки снизились на 1 б. п.: трехмесячная MosPrime составила 3.74 %, шестимесячная – 4.23 %.

Рубль продолжил терять позиции относительно бивалютной корзины и опустился еще на 10 коп., завершив день на уровне 36.02 руб.

Денежный рынок: ликвидность и ставки



Динамика бивалютной корзины



Источник: Bloomberg

Мы полагаем, что краткосрочные ставки МБК, отмечающие налоговый период традиционным всплеском, продолжат сегодня снижение и в скором времени вернутся к своим привычным значениям.

ЦБ ожидаемо оставил ставки без изменений

На состоявшемся сегодня заседании Совета директоров ЦБ было принято решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям ЦБ. Поскольку инвесторы не ждали иного решения на этом заседании, то ощутимой реакции рынка на сегодняшнее решение не последует.

В заявлении, сделанном ЦБ, как и ранее отмечается, что инфляционные риски, обусловленные монетарными условиями, находится на приемлемом уровне. Регулятор видит потенциал формирования условий для снижения этих рисков в повышении гибкости формирования валютного курса наряду с планируемым в следующем году сокращения дефицита федерального бюджета и использованием рыночных механизмов его финансирования.

ЦБ констатирует сохранение рисков устойчивого восстановления экономического роста в России, в том числе из-за ослабления потребительского спроса, наблюдаемого в сентябре. В связи с этим, регулятор считает возможным сохранение стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста в ближайшие месяцы.

Москомзайм сохранил подход к размещению облигаций на аукционах

На прошедшем вчера аукционе по размещению выпуска столицы неожиданностей не случилось: Москомзайм решил не отходить от озвученных им в понедельник ориентиров по доходности Москва-53, предпочтя отсечь покупателей по верхней границе ориентиров.

Доходность при размещении трехлетнего выпуска составила 6.65 % при ориентире 6.55-6.65 %, что после отрицательной переоценки выпусков столицы во вторник, уже не предполагает никакой премии к кривой Москвы. Спрос не смог покрыть предложение, составив 13.2 млрд руб., в рынок ушли бумаги на 8.6 млрд руб.

Итоги аукциона по размещению Москва-53, состоявшегося 28.10.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Ориентир Москомзайма, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
Москва-53	01.09.13	15 000	13 196	8 634	6.55-6.65%	6.65%	2.4
Всего		15 000	13 196	8 634			

Источник: ММВБ, расчеты Аналитического Департамента Банка Москвы

Комментируя итоги аукционов, глава Москомзайма С. Пахомов оценил размещение как «выше среднего, не блестящее» и пояснил, что невысокий спрос даже на короткие бумаги связан со снижением ликвидности и повышением ставок МБК из-за сезонных налоговых выплат, а также традиционной зависимости рынка от колебаний валютного курса.

Со своей стороны мы отмечаем, что итоги этого первого аукциона, прошедшего после обретения столицей нового градоначальника, свидетельствуют в пользу неизменности подхода Москомзайма при размещении долговых выпусков столицы. Город по-прежнему ставит во главу стоимость фондирования, а не объем привлечения средств. Добавим, что у столицы всегда остается возможность доразместить бумаги на вторичном рынке.

Вторичный рынок: обороты обеспечили оференты

Объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС немного снизился по сравнению с уровнями предыдущих дней, составив 18.7 млрд руб. Между тем, основной оборот пришелся на выпуски, выкупаемые эмитентами в рамках проходящих оферт:

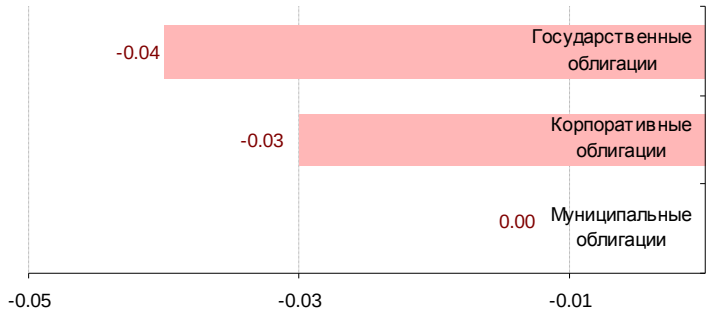
- **МБРР** выкупил по оферте облигации 3-й серии на 2.4 млрд руб. (80 % выпуска);
- **ЧТПЗ** исполнил свои обязательства перед держателями 3-го выпуска, приобретя чуть мене 40 % выпуска на сумму 3 млрд руб.;
- **Уралхимпласт** также прошел оферту, выкупив у владельцев свои дебютные бонды на 207.4 млрд руб. (41.5 % выпуска).

Корпоративные и государственные выпуски продолжили снижение

Негативная динамика курса рубля в купе с ограниченной ликвидностью способствовали продолжению коррекции рублевых облигаций. В корпоративном и государственном сегментах долгового рынка преобладали продавцы, большинство выпусков закрылись в «красной» зоне. Положительную динамику показывали выпуски, недавно вышедшие на вторичные торги (ТМК БО-1, ТГК-5 01). По итогам дня ценовой индексы корпоративных облигаций, включенный в состав индекса RMBI, рассчитываемого Банком Москвы, снизился на 3 б.п., ценовой индекс госбумаг - на 4 б.п.

Инвесторы без ажиотажа восприняли размещение нового короткого выпуска столицы Москва-53. Итоги аукциона увели вниз котировки близкого по дюрации четырехлетнего Москва-62 примерно на 20 б.п. Тем не менее, ценовому индексу муниципальных облигаций, удалось удержаться на уровне середины недели.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 28 октября 2010 г.



Источники: RMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

АЛРОСА 22	459.9	11	8000	23.06.2015	28.06.2013	100.32	100.45	0.13	8.31
Интерград1	400.1	8	900	09.07.2014	12.01.2011	100.00	-	0.00	15.21
ИркОбл31-6	271.5	7	1862	22.11.2012		100.17	100.85	0.68	8.54
Лукойл БО2	412.3	6	5000	06.08.2012		111.31	111.50	0.19	6.48
МБРР 03обл	2426.1	31	3000	23.04.2013	25.10.2011	100.00	100.00	0.00	7.45
МГор62-об	379.7	12	35000	08.06.2014		121.70	121.50	-0.20	6.83
ПрофМедиа1	6.2	63	3000	16.07.2015	18.07.2013	98.90	98.27	-0.63	11.56
РосселхБ10	532.9	7	5000	29.01.2020	06.02.2013	104.20	104.00	-0.20	7.19
РусСтанд-7	275.1	9	5000	20.09.2011		100.10	100.00	-0.10	7.63
Сибметин01	306.8	9	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.85	112.71	-0.14	9.81
ТГК-5-01	790.5	21	5000	06.10.2017	11.10.2013	100.55	100.60	0.05	8.70
ТМК БО-1	3198.4	67	5000	22.10.2013		100.00	100.33	0.33	8.91
ХКФ Банк-4	310.5	3	3000	12.10.2011		99.95	99.87	-0.08	7.44

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

ЕС накажет нарушителей бюджетной дисциплины?

Вчера в Брюсселе стартовал двухдневный саммит ЕС, посвященный, главным образом, реформированию финансового регулирования в Евросоюзе, а также подготовке к ноябрьской встрече «Большой двадцатки». По результатам первого дня участники встречи отчитались о согласовании создания постоянного антикризисного механизма, который позволит вводить санкции против тех стран, у которых государственный долг превышает 60 % ВВП и «сокращается недостаточно быстро».

Несмотря на громкие заявления, о по-настоящему серьезных мерах, например, таких как временное лишение права голоса в Совете ЕС страны-нарушительницы бюджетной дисциплины, договориться не удалось – это требует более серьезных процедур согласования. К тому же, согласованный на саммите текст должен пройти еще ряд подписаний, перед тем как примет статус окончательного договора.

Под обсуждаемые санкции потенциально могут попасть как минимум 11 стран. Согласно пересмотренным и опубликованным 22 октября данным Евростата, госдолг в 2009 г. превысил допустимый порог в 60 % ВВП у Италии, Бельгии, Венгрии, Франции, Португалии, Германии и др. (в порядке убывания). Новые данные по Греции за 2009 г. будут известны в середине ноября.

Япония сокращает промпроизводство

На фоне отсутствия торговых идей из США (помимо ожидания QEII), сегодня на утреннее настроение инвесторов влияет негативная макроэкономическая статистика из Японии, где сентябрьское падение выпуска промышленной продукции составило 1.9 % (ожидалось сокращение на 0.6 %). Дефляция также оказалась хуже ожиданий и составила 1.1 %. Японский сценарий развития для американских регуляторов выглядит все более неприглядно.

Российские евробонды: снижение продолжается

Вчера российский рынок евробондов снова снизился по всем секторам, причем, в отличие от предыдущего дня, на этот раз растущих в цене ликвидных бумаг совсем не осталось. Хотя, казалось бы, поводов для пессимизма вчера не было: выходящие отчетности были хорошими, а статистика по рынку труда США порадовала трехмесячным минимумом заявок по безработице. Но мы помним, что основная идея, витающая сейчас на рынках, это ожидание решения ФРС относительно вливания новой порции ликвидности. Соответственно, чем лучше приходят новости, тем меньший объем помощи должен поступить на рынки.

Доходность UST'10 вчера и сегодня утром плавно снижается и составляет 2.65 %, доходность RUS'30 не спеша доросла до 4.31 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился до 166 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	103.1	2.36	224	0.5	0.00	-4
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	3.38	297	2.1	-0.05	2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.4	4.98	323	4.9	-0.39	8
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.18	268	2.7	-0.04	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.5	5.16	271	5.5	-0.45	8
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.2	5.62	365	1.4	-0.46	7
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.6	0.00	362	6.7	-0.17	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.9	5.91	305	8.0	-0.75	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.3	6.58	350	3.1	-1.22	11
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.9	6.58	309	12.1	-0.63	5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	107.2	5.70	522	2.2	-0.08	3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.7	6.66	530	4.0	-0.04	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	112.7	7.26	536	5.4	-0.19	3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.85	423	1.3	-0.09	6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.08	243	1.2	-0.02	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	116.5	6.31	399	6.6	-0.36	5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.8	4.93	434	1.4	-0.11	7
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.7	4.70	282	5.3	-0.61	11
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.1	5.34	488	2.4	-0.07	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.2	5.65	497	3.0	-0.12	4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.19	164	0.7	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.89	225	1.3	0.00	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.69	319	2.2	-0.05	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.20	369	4.6	-0.18	4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.7	5.37	353	5.2	-0.09	2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.73	202	0.9	-0.03	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	4.82	433	2.2	-0.06	2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.6	6.18	472	4.3	-0.15	3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.5	6.80	489	5.5	-0.33	6

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Самая ожидаемая статистика этой недели – рост ВВП США в третьем квартале.

Кроме этого, за 3-й квартал будут опубликованы данные о личном потреблений и индекс стоимости рабочей силы, а также индекс деловой активности в производственном секторе региона Чикаго и индекс настроения потребителей Мичиганского университета в октябре.

Анастасия Сарсон

Налоговой реформе нефтяного сектора быть!

Накануне в Самаре состоялось совещание по Генсхеме развития нефтяной отрасли, в ходе которых представителями российских властей был сделан ряд важных заявлений. В первую очередь отметим заявления премьер-министра РФ Владимира Путина о том, что Правительство рассматривает возможность принятия дополнительных мер по совершенствованию налоговой нагрузки на нефтяные проекты, которые не могут быть реализованы без господдержки, при этом срок действия экспортных пошлин для Ванкорского месторождения будет продлен на четыре месяца. Позднее министр энергетики Сергей Шматко разъяснил, что новая налоговая система для нефтяной отрасли будет предполагать наличие до 2020 г. налога на дополнительный доход (НДД), налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) и экспортную пошлину при сохранении адресной поддержки нуждающимся предприятиям (в т. ч. для сложных месторождений, месторождений с падающей добычей и т. п.). При этом, по оценкам чиновников, к 2020 г. объем налоговых изъятий из выручки российских нефтяных компаний сократится с текущих 73 % до 65 %.

Мы уже отмечали, что, по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня $ 25 за баррель приносит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНКам – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж). Остальная часть изымается государством в виде налогов (прежде всего экспортной пошлины, доля которой в общей налоговой нагрузке составляет примерно 60 %, и НДПИ – доля около 25 %). Как следствие, принятие решений относительно возможного изменения налогового режима в нефтедобывающем сегменте являются крайне актуальными для российских ВИНКов. До появления окончательных законотворческих инициатив (ожидается, что поправки в действующее налоговое законодательство будут внесены в Госдуму в середине следующего года) оценки влияния новой фискальной системы на финансовые результаты компаний являются нерелевантными (пока конкретные предложения относительно того, как именно изменятся ставки пошлин и НДПИ и исходя из какой ставки будет взиматься НДД, не прозвучали).

Однако если оценки чиновников по снижению общей налоговой нагрузки с 73 % до 65 % окажутся верными (по нашим оценкам, доля фискальных изъятий из выручки основных российских ВИНКов несколько ниже озвученных значений за счет льготной системы налогообложения в даунстриме), то при текущих нефтяных ценах показатель EBITDA на баррель добычи нефтяников увеличится примерно на 20-30 %. Главной сложностью введения новой налоговой системы, безусловно, станет вопрос администрирования в части установления «справедливого» уровня издержек при добыче.

Юрий Волов, Андрей Кучеров

Северсталь: ожидаемое снижение

Вчера Северсталь опубликовала производственные результаты за 3-й квартал 2010 г. По итогам квартала производство стали снизилось на 8 % кв-к-кв до 4.2 млн т.

На Луккини (европейский сегмент, который Северсталь собирается продавать) выпуск стали снизился на 30 % кв-к-кв до 516 тыс. т.

Северсталь: производственные результаты* за 3-й квартал 2010 г.

тыс. т	3 кв. 09	2 кв.10	3 кв.10	г-к-г, %	кв-к-кв, %
Сталь	4 149	4 564	4 213	1.6	-7.7
Полуфабрикаты	263	339	298	13.2	-12.2
Горячекатанный прокат	1 734	1 931	1 744	0.6	-9.6
Холоднокатанный прокат	717	855	696	-3.0	-18.7
Прокат с покрытиями	570	729	623	9.2	-14.6
ТБД	80	131	103	27.8	-21.7
Сортовой прокат и прочая продукция	485	579	614	26.5	6.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Снижение выпуска готовой продукции больше всего пришлось на североамериканский дивизион компании (объемы выпуска проката сократились на 18 %), на российском сегменте производство проката (не включая полуфабрикаты) снизилось менее значительно – на 5 % кв-к-кв. Несмотря на сокращение производства стального проката, опубликованные результаты не преподнесли каких-либо значимых сюрпризов, поскольку отражали общие тенденции в сталелитейной отрасли 3-го квартала.

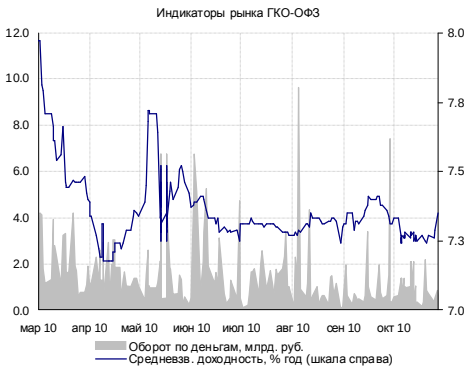
Позитивом в отчетности служит рост объемов производства золота на ресурсном подразделении Северстали на 8 % кв-к-кв до 148 тыс. унций.

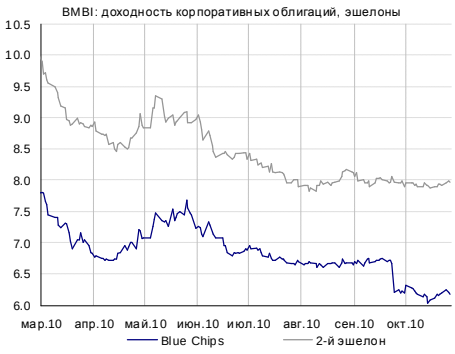
С учетом представленных производственных результатов и цен реализации мы оцениваем выручку Северстали во 3-м квартале 2010 г. в $ 3.9 млрд, что на 8 % ниже уровня предыдущего квартала.

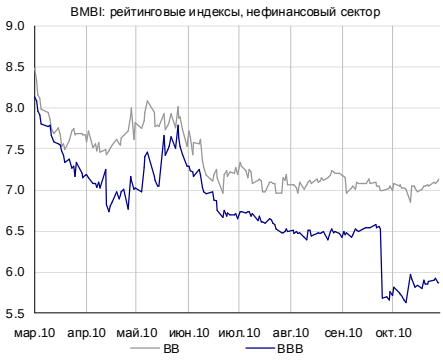
Если говорить о долговой нагрузке компании, то вчера Северсталь успешно завершила операцию по удлинению своего долгового портфеля, выкупив еврооблигации с погашением в 2013 г. на сумму $ 706.4 млн по цене 112.5 % от номинала за счет средств недавно размещенного 7-милетнего евробонда объемом в $ 1 млрд.

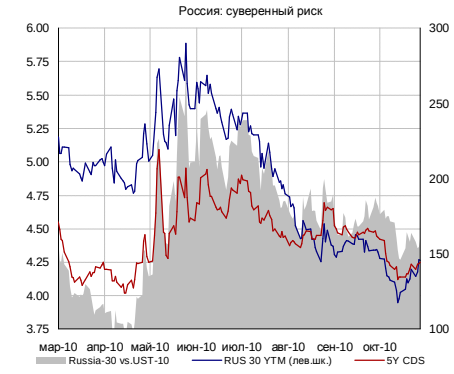
Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Анастасия Сарсон

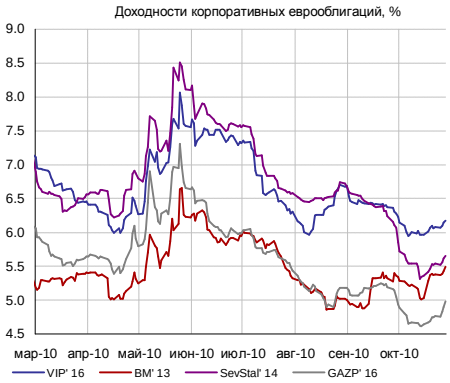
Российский долговой рынок

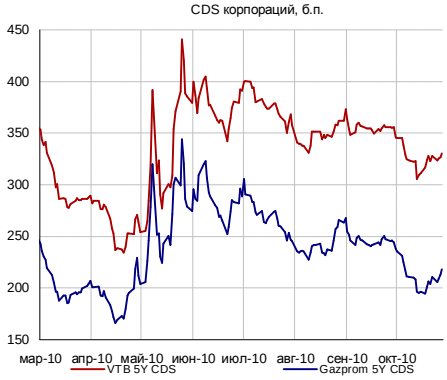






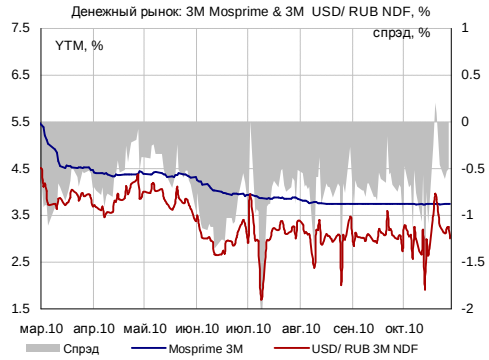


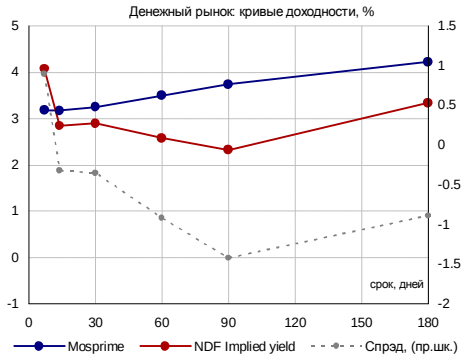


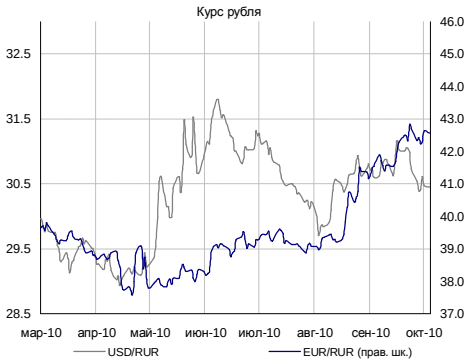


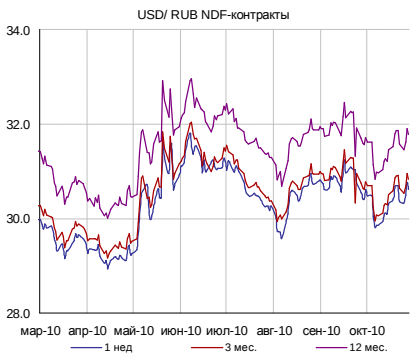
Денежно-валютный рынок

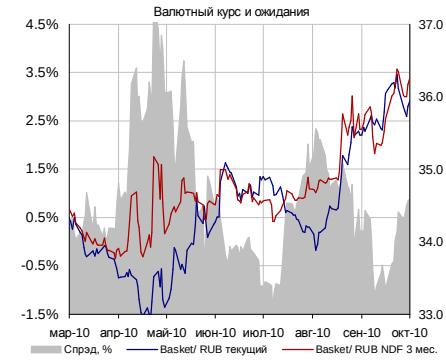


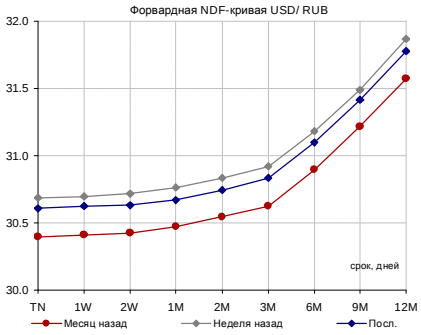


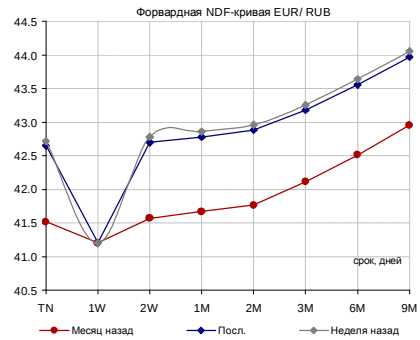


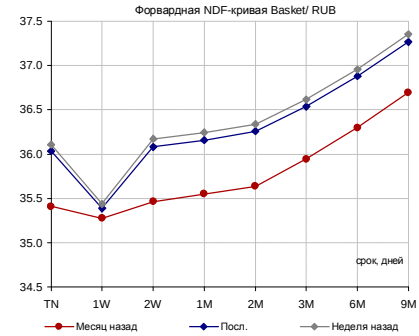










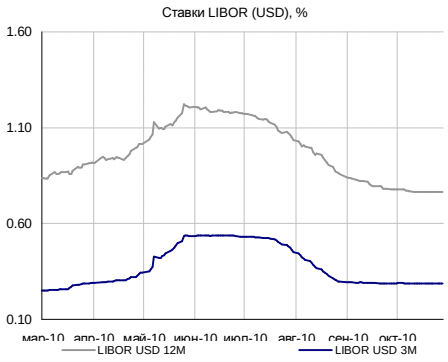


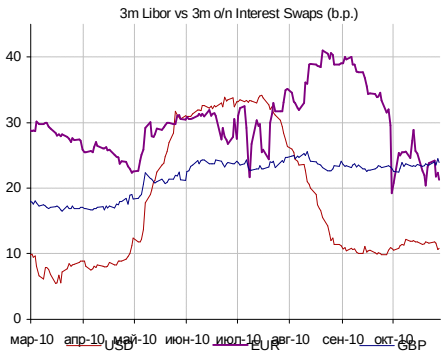
Глобальный валютный и денежный рынок

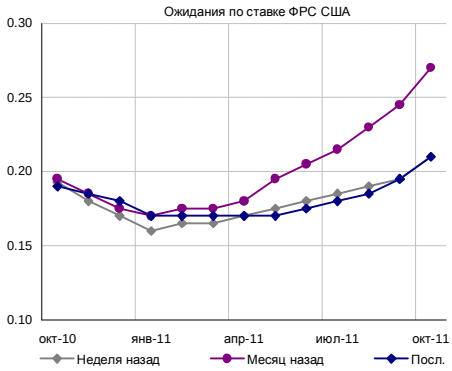




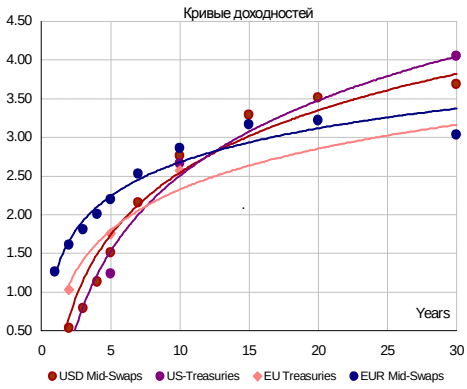


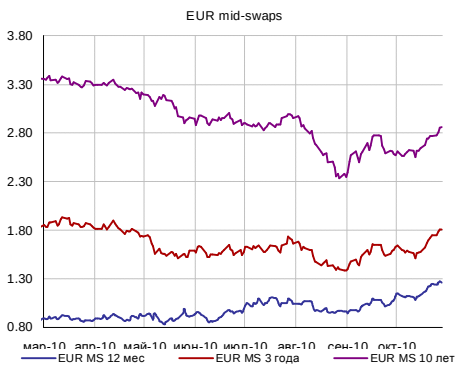


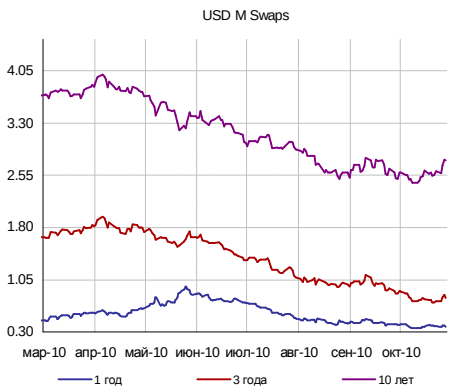


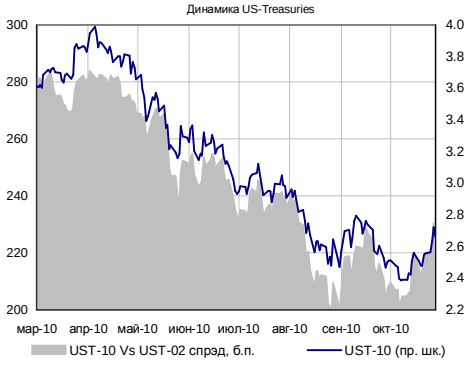


Глобальный долговой рынок

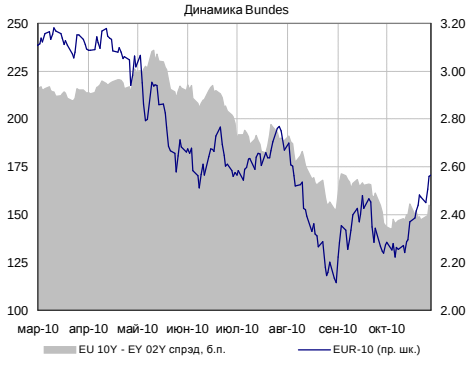




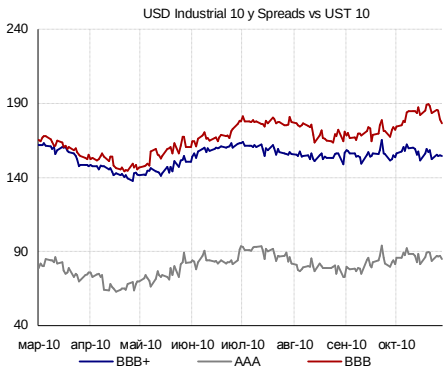


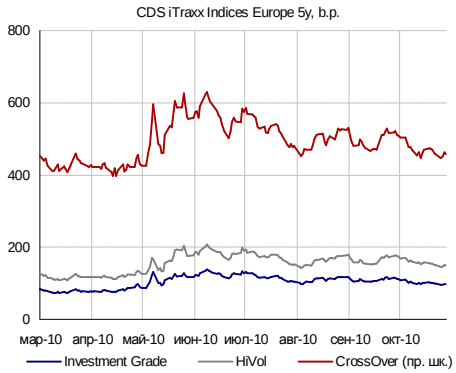


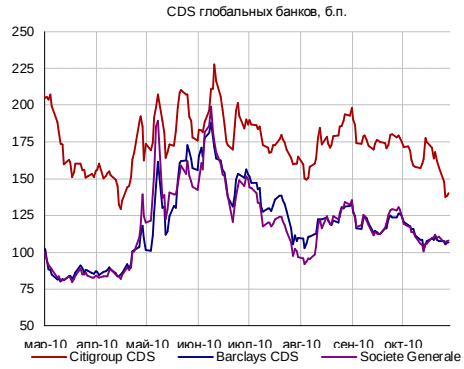




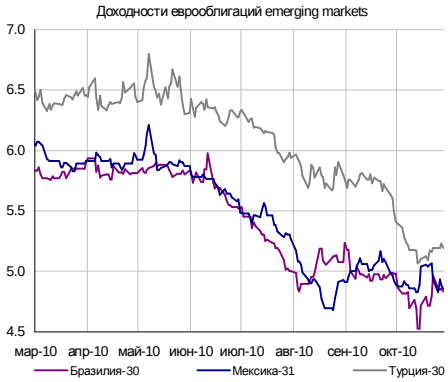
Глобальный кредитный риск

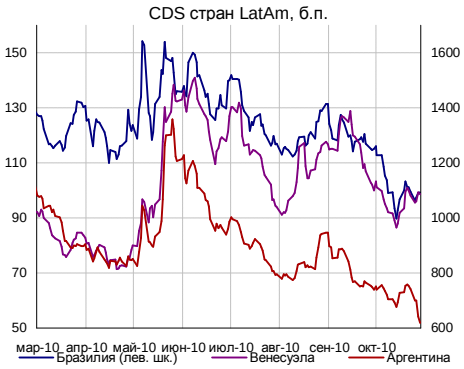


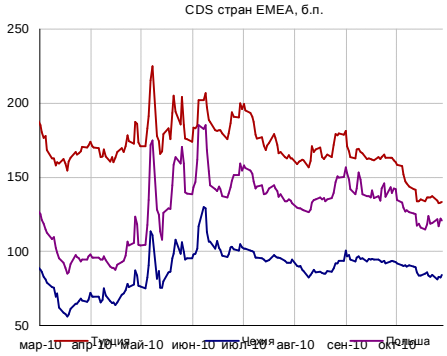




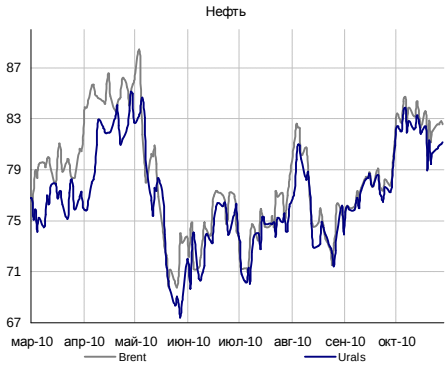
Emerging markets







Товарные рынки







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ТехнЛизИ01	1 750	Оферта	100	1 750
01.11.2010	Х-М Банк 1	3 000	Оферта	100	3 000
02.11.2010	ЮФК 01	900	Оферта	100	900
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310
09.11.2010	ИвОбл34-1	250	Погаш.		250
10.11.2010	БелгОб 3об	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000

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, CFA
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.