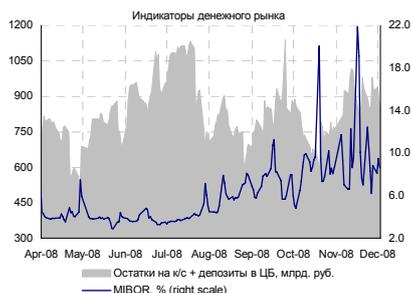
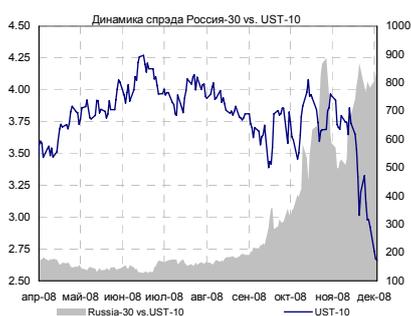




## Долговые рынки

4 декабря 2008 г.



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	42.95	0.42	0.99	↑ Evraz' 13	43.75	0.00	34.78	4
Нефть (Brent)	44.75	-0.34	-0.75	↓ Банк Москвы' 13	-	-	-	-
Золото	766.25	-13.75	-1.76	↓ UST 10	110.56	0.20	2.61	-
EUR/USD	1.2595	-0.01	-0.96	↓ РОССИЯ 30	82.27	-0.22	11.01	4
USD/RUB	28.0325	0.13	0.46	↑ Russia'30 vs UST'10	841			7
Fed Funds Fut. Prob дек.08 (0.5%)	100%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	177			-1
USD LIBOR 3m	2.20	-0.01	-0.40	↓ Libor 3m vs UST 3m	219			3
MOSPRIME 3m	22.00	0.00	0.00	↑ EU 10 vs EU 2	94			1
MOSPRIME o/n	8.75	-1.00	-10.26	↓ EMBI Global	788.23	-0.15		-1
MIBOR, %	8.59	-0.92	-9.67	↓ DJI	8 591.7	2.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	857.20	-25.50	27.75	↓ Russia CDS 10Y \$	734.41	1.44		-17
Сальдо ликв.	-1.6	105.40	-98.50	↑ Gazprom CDS 10Y \$	1059.03	5.55		56

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

Внутренний рынок

Рост активности на фоне большого числа схемных сделок

Санвэй не подвел инвесторов

Денежный рынок: спрос растет

Взгляд: возможен рост отдельных выпусков на фоне позитивных новостей

Глобальные рынки

В ожидании решений центральных банков и данных по занятости в США

Российские евробонды – спрос на Газпром и ТНК-ВР

Корпоративные новости

Дикая Орхидея не готова к погашению своих облигаций

ВТБ: прибыльный ноябрь

Аптеки 36.6 решили продать Верофарм

## Новости коротко

Ключевые новости

- Правительство разработало дополнительные меры по стабилизации ситуации в сфере **авиаперевозок**. Министерство финансов предложило схему по кредитным ресурсам для определенных компаний в размере до **30 млрд рублей**. В частности эти кредиты будут предоставлены **Аэрофлоту, Трансаэро**, а также **новой авиакомпании под эгидой Ростехнологий**. Помимо этого ФАС приняла решение ограничить деятельность компаний, завышающих цены на авиатопливо, введены штрафные санкции для компаний-должников. Маршруты авиакомпаний, которые не могут выполнить рейсы, будут брать на себя другие авиаперевозчики. /Прайм-ТАСС
- Министерство финансов и ЦБ готовят меры по увеличению депозитов коммерческих банков. Также государство готово внести проекты решений, включая Бюджетный кодекс, о выдаче гарантий государства **по корпоративным кредитам**, в том числе на 2-3 года. Государство готово выделить до 300 млрд руб на такие гарантии. /Прайм-ТАСС

Рейтинги

- **S&P** поставило кредитный рейтинг **МДМ-банка «ВВ»** на пересмотр с возможностью понижения после объявления о его слиянии с **Урса-банком**. Аналитики агентства полагают, что слияние ослабит кредитный профиль банка в краткосрочной перспективе по причине более высокого уровня риска Урса-банка, а также высоких рисков исполнения процесса и рефинансирования в связи с транзакцией, говорится в сообщении агентства. /S&P
- **Fitch** подтвердило долгосрочный рейтинг **МДМ-банка «ВВ»** со стабильным прогнозом после объявления о планах слияния с Урса-банком. Рейтинг **Урса-банка** помещен в список на возможное повышение. /Fitch Ratings
- **Moody's** присвоило **Саратовской области** первые рейтинги по глобальной шкале на уровне «Ba2», прогноз стабильный. / Moody's

Денежный рынок

- **Москомзайм** приостановит с середины декабря проведение **операций репо** с облигациями Москвы из-за низкого спроса на ликвидность со стороны банков. /Интерфакс

Кредиты/ займы

- Правительство РФ выделило дополнительно **7 млрд руб** на субсидирование процентных ставок по кредитам **сельхозпроизводителей**. Об этом вчера сообщил первый вице-премьер правительства РФ Игорь Шувалов на совещании по экономическим вопросам с президентом РФ Дмитрием Медведевым. Вице-премьер также пообещал "снять озабоченности" российских сельхозпроизводителей в связи с повышением процентных ставок по их кредитам. /Прайм-ТАСС
- Российские металлургические комбинаты, входящие в Группу **Евраз** – ОАО «Западно-Сибирский металлургический комбинат» и ОАО «Нижнетагильский металлургический комбинат» заложили экспортную выручку от East Metals S.A. на общую сумму \$1 млрд в обеспечение исполнения обязательств по кредите ВЭБа. Срок исполнения обязательств по сделке истекает 23 ноября 2010 г. /Прайм-ТАСС
- ОАО «**Иркутскэнерго**» привлечет в Газпромбанке и Росбанке кредиты на общую сумму 3.4 млрд руб. /Прайм-ТАСС
- Президент **Сбербанка** Герман Греф предупредил, что Сбербанк может повысить процентные ставки по корпоративным кредитам на 1-2%. /Интерфакс
- Ритейлер **Холидей** получит от **Сбербанка** и **ВТБ** кредиты на общую сумму 6 млрд рублей. /REUTERS
- **Mirax Group** подала заявку в **ВЭБ** на кредит в \$200 млн. /REUTERS
- Новости эмитентов
  - ООО «Авиаинвест» вышло из состава акционеров ОАО «**НПО Сатурн**» продав 19.54% акций. ООО «Техинком» вышло из состава акционеров НПО Сатурн, продав 24.91% принадлежавших ему акций. Общество узнало об изменениях 2 декабря 2008 г. /СКРИН
  - ЦБ РФ признал допэмиссию **банка «Союз»** на 4.1 млрд руб. несостоявшейся из-за неразмещения ни одной бумаги выпуска. Базэл, контролирующий банк, принял решение направить эти средства в банк другим способом. /Интерфакс
  - **Газпром** планирует увеличить инвестпрограмму на 2009 г. на 12% до 920 млрд рублей. По словам **министра энергетики Сергея Шматко**, государство может софинансировать инвестпрограмму Газпрома и не ждет ее сокращения. /Ведомости
  - Совет директоров **Транснефти** принял решение о сокращении капитальных затрат компании на 2008 г. с 205.6 млрд рублей до 192.5 млрд рублей. /Интерфакс

Планы эмитентов

- **Москва** может сократить вдвое сократить объем заимствований в 2009 г. до 55 млрд рублей. /Интерфакс
- **ЗАО «Райффайзенбанк»** 9 декабря разместит на аукционе облигации серии 04. Объем займа – 10 млрд рублей. Срок обращения бумаг – 5 лет (1 820 дней). По займу предусмотрена 3-летняя оферта. /Cbonds

Оферты/ купоны/ погашения

- Ставка четвертого купона по облигациям **УОМЗ** первой серии составила 16,5% годовых, 5-го купона - 16% годовых, 6-го купона - 15,5% годовых. /Cbonds
- **Московский кредитный банк** назначил ставку 4-6-го купонов по облигациям серии 03 в размере 15% годовых. /Cbonds

**Внутренний рынок****Рост активности на фоне большого числа схемных сделок**

Вчера в корпоративном секторе наблюдалась достаточно высокая активность – в то время как в целом рублевые выпуски продолжили восхождение по доходности, высокий оборот все же свидетельствовал о наличии на рынке покупателей как таковых.

Стоит отметить, что часть столь бурной деятельности была сосредоточена в технических сделках и в бумагах, которым скоро проходить оферту или погашение: АвтомирФ-2 (+1.87%), Моссельпром (+6.59%). Видимо, эмитенты и держатели начали заранее к этому готовиться.

В остальном, спросом по-прежнему пользуются качественные и короткие бумаги: короткие выпуски ВТБ, Газпрома, ВВД-3. Мы не увидели особой радости у держателей рублевых облигаций УРСА Банка – котировки наиболее ликвидных выпусков УРСА Банк-2 и УРСА Банк-7 упали в цене на 42 б.п. и 481 б.п. соответственно, несмотря на позитивный прогноз кредитного рейтинга, присвоенный банку агентством Fitch накануне.

### Санвэй не подвел инвесторов

Чувство облегчения испытали вчера держатели облигаций компании Санвэй – похоже, что эмитент выплатил всю причитающуюся инвесторам сумму. Как сообщается, эмитент погасил облигации из расчета 881 рубль на облигацию. Однако, как стало понятно из сообщения на сайте раскрытия информации, в обращении находился не весь объем выпуска, а лишь облигации на сумму 881 млн руб. Кстати, это крайне редкий случай – как правило, даже если эмитент выкупает на себя облигации, купон и номинал при погашении или оферте перечисляется в полном объеме, а затем уже перераспределяется структурами эмитента.

В секторе госбумаг и субфедеральных выпусков жизнь еле теплится – на фоне минимальной торговой активности чуть более уверенно чувствовали себя выпуски Мос обл-5 и Мос обл-7, выросшие по итогам дня на 35 б.п. и 185 б.п. соответственно.

### Денежный рынок: спрос растет

Долгосрочные ставки денежного рынка остаются стабильными, Mosprime overnight упал на 1 п.п. с 9.75% до 8.75%. Сделки РЕПО на один день под качественные бумаги с утра заключаются в среднем под 12-18%. Сегодня банки получают новую порцию ликвидности от государства – фонд ЖКХ разместит в банках 7 млрд руб. на депозиты до востребования и 15 млрд руб. на срок 62 дня. Спрос на деньги сегодня вырос – с утра объем РЕПО с ЦБ уже составил 106 млрд руб. (вчера – всего около 10 млрд руб. за день).

#### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АвтомирФ-2	785.90	10	2000	23.06.2010	24.12.2008	98.20	1.87	49.71
ВБД ПП ЗоБ	108.68	4	5000	27.02.2013	04.03.2009	98.35	-0.93	16.77
ВИА АИЖК А	368.22	8	7846	15.03.2040	30.07.2009	94.99	-0.95	17.83
ВК-Инвест1	268.08	8	10000	19.07.2013	22.01.2010	83.75	-5.05	28.21
ВТБ - 5 об	208.55	6	15000	17.10.2013	23.04.2009	97.85	0.36	15.19
ВТБ - 6 об	124.26	12	15000	06.07.2016	15.07.2009	96.00	0.26	16.47
ВТБ24 03	158.34	45	6000	29.05.2013	03.06.2009	95.98	0.29	17.64
ВТБ-ЛизФ01	442.62	1	7385	06.11.2014	12.11.2009	95.90	-4.05	18.23
ГАЗПРОМ А7	131.20	2	5000	29.10.2009		93.71	-3.89	14.96
ГЛОБЭКС 01	184.28	8	2000	15.03.2010	16.03.2009	95.00	1.60	31.55
ЕБРР 01обл	163.88	8	5000	12.05.2010	11.02.2009	100.60	-0.05	14.07
КОПЕЙКА 02	97.24	109	4000	15.02.2012	18.02.2009	90.50	2.82	74.62
КуйбАзот-2	81.60	11	2000	04.03.2011		75.00	-6.20	25.15
Ленэнерго3	172.53	16	3000	18.04.2012		56.00	0.00	31.60
ЛукойлЗобл	58.54	7	8000	08.12.2011		80.60	-17.61	15.97
МастерБ-3	69.05	3	1200	30.11.2011	03.06.2009	99.00	1.02	16.55
МСельПром1	458.70	94	1000	12.12.2008		97.00	6.59	260.72
ОМЗ-5 об	162.87	5	1500	30.08.2011	01.09.2009	93.20	-0.11	19.83
ПротекФин1	902.59	1	5000	02.11.2011	04.11.2009	-	0.00	39.59
РЖД-08обл	135.61	9	20000	06.07.2011		89.98	4.93	13.62
РосселхБ 2	156.30	13	7000	16.02.2011		88.10	0.11	15.01
РосселхБ 6	50.60	2	5000	09.02.2018	20.02.2009	99.30	0.11	12.33
РусСтанд-6	255.62	36	6000	09.02.2011	11.02.2009	87.45	0.52	113.81
Русфинанс3	101.31	11	4000	13.05.2009		88.21	-1.99	42.91
СатурнНПО2	76.15	11	2000	20.09.2011	21.03.2009	93.27	9.73	41.80
СвязьБанк1	50.23	20	2000	21.04.2011	23.04.2009	89.00	0.45	47.81
Синергия-1	525.28	6	1000	22.04.2009		89.80	5.92	48.69
ТГК-10 об1	70.67	2	3000	17.06.2010	18.06.2009	96.80	5.50	14.43
ТГК-10 об2	76.26	21	5000	06.02.2013	11.02.2009	97.10	-0.05	27.48
ТрансКред1	154.55	3	3000	15.06.2010		76.05	-19.95	29.36
УРСАБанк 2	179.63	4	1500	12.12.2008		99.58	-0.42	27.47
УРСАБанк 7	55.29	25	5000	19.07.2012	21.01.2010	66.10	-4.81	57.87
ЦентрТел-4	101.58	10	5623	21.08.2009		98.60	1.18	16.47
Эрконпрод1	50.48	3	1200	10.09.2009		99.37	1.19	-
ЯрОбл-07	65.51	4	3500	30.03.2010		91.95	2.00	16.08

Источники: ММББ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

### Взгляд: возможен рост отдельных выпусков на фоне позитивных новостей

Возможно, что негативная динамика на внешних рынках сегодня вызовет более заметный рост доходности “голубых фишек”, однако в любом случае ждать высокой активности в рублевых облигациях сегодня не приходится.

В то время как общий тренд на рынке остается нисходящим, позитивные корпоративные новости по компаниям, содержащие в основном информацию об источниках, сроках и объемах полученного рефинансирования, вызывают спорадический интерес у инвесторов. В результате происходит рост котировок, который кажется внушительным благодаря широким bid/ask спредам на рынке.

Сегодня состоится размещение облигаций Иркутскэнерго объемом 5 млрд руб., организатор и единственный участник размещения – Газпромбанк. Пройти оферту предстоит сегодня предстоит Банку Спурт (1 млрд руб.), ВолгаТелеком (3 млрд руб.) и Рубеж-Плюс Регион (1 млрд руб.). Памятуя о проблемах, с которыми столкнулись мясные трейдеры в последнее время, последний эмитент вызывает у нас наибольшее беспокойство.

*Анастасия Михарская*

**Глобальные рынки****В ожидании решений центральных банков и данных по занятости в США**

US Treasuries продолжают находиться поблизости от своих абсолютных исторических минимумов доходности накануне публикации данных по рынку труда в США (сегодня – еженедельные заявки на пособие по безработице, завтра – payrolls). 10-летние UST достигли 2.61%, 30-летние обязательства – 3.17%.

Вышедший вчера индекс деловой активности в сфере услуг США (ISM Non-Manufacturing) также не прибавил инвесторам оптимизма – значение показателя упало до 37.3 пункта по сравнению с 44.4 пунктами месяцем ранее. Это минимальный уровень индекса с начала его расчетов в 1997 г.

Как ожидается, данные по рынку труда покажут существенное сокращение рабочих мест, что и провоцирует инвесторов придерживаться безопасных инструментов. Высокий спрос сейчас наблюдается на TIPS – казначейские обязательства с защитой от инфляции. Другим триггером снижения доходности казначейских обязательств стал даунгрейд рейтингов автогигантов GMC и Chrysler агентством Moody's.

Сегодня Банк Англии и ЕЦБ примут решение по величине процентных ставок – рынки рассчитывают на их беспрецедентное снижение. Согласно фьючерсам на ставку ЕЦБ, ожидается, что ставки в еврозоне будут понижены на 100 б.п. до 2.25%. Консенсус прогноз Bloomberg по ставке Банка Англии – 2% или также снижение ставки на 100 б.п.

**Российские евробонды – спрос на Газпром и ТНК-ВР**

Помимо расширения спреда к Treasuries (841 б.п.) за счет роста последних, Россия'30 вчера самостоятельно упала в цене на 88 б.п.. В результате доходность бенчмарка выросла до 11%. Остальные emerging markets чувствовали себя на удивление хорошо – агрессивные продажи были замечены нами только в суверенных бондах Венесуэлы (вероятно, винить стоит дальнейшее падение цен на нефть) и Украины.

Движение в корпоративном секторе было разнонаправленным – так выпуски Вымпелкома – VIP'09 (-26 б.п.), VIP'10 (-45 б.п.), VIP'11 (-115 б.п.), VIP'16 (-110 б.п.), VIP'18 (-395 б.п.) – росли в доходности, тогда как спрос на бумаги Газпрома вывел цены большинства выпусков компании в зеленую зону. Заметно подросли котировки выпусков ТНК-ВР'11 (+367 б.п.), ТНК-ВР'12 (+175 б.п.), ТНК-ВР'13 (+188 б.п.), ТНК-ВР'16 (+487 б.п.).

*Анастасия Михарская*

**Корпоративные новости****Дикая Орхидея не готова к погашению своих облигаций**

Как пишет сегодняшней Коммерсантъ, акционеры Дикой Орхидеи (NR) ищут стратегического инвестора для продажи контрольного пакета сети. По словам владельцев Дикой Орхидеи, продажа компании рассматривается ими как единственная возможность рассчитаться с держателями облигаций (погашение - в апреле 2009 г.).

Новость по Дикой Орхидее, на наш взгляд, не несет положительной окраски для держателей ее облигаций. Вероятность совершения озвученной M&A сделки на фоне прогнозируемого нами значительного снижения потребительского спроса на товары не первой необходимости крайне невысока, а до срока погашения остается чересчур мало времени. Мы советуем избегать долговых обязательств компании.

*Леонид Игнатьев*

**ВТБ: прибыльный ноябрь**

Вчера ВТБ озвучил неконсолидированные данные по РСБУ за ноябрь 2008 г. Прошедший месяц оказался очень удачным для второго по величине банка России, увеличившего активы на 6% и заработавшего 9.6 млрд рублей чистой прибыли, что сопоставимо с накопленным показателем за весь 2008 г.

Согласно пресс-релизу банка, за ноябрь активы ВТБ по РСБУ увеличились на 12%, а корпоративный кредитный портфель Банка до вычета резервов за прошедший месяц вырос на 6%. Увеличение кредитного портфеля было обеспечено за счет значительного роста объемов средств, размещенных на депозитах в ВТБ юридическими лицами, привлеченного субординированного кредита ВЭБа в размере 200 млрд руб., а также ресурсов, полученных в рамках мер, реализуемых Правительством РФ для поддержки ликвидности национального финансового сектора Российской Федерации.

Внутренняя положительная динамика активов стала одной из 2-ух основных причин

получения ВТБ значительной чистой прибыли. Так, за ноябрь банк заработал 9.6 млрд руб., в то время как месяцем ранее показал убыток в 4.6 млрд руб., вызванный в основном потерями от переоценки портфеля ценных бумаг. Вторым важным фактором роста чистой прибыли в ноябре стал положительный результат по торговле иностранной валюте, компенсировавшим отрицательный результат по аналогичной группе операций за октябрь. Как отмечалось банком ранее, риски по операциям с иностранной валютой практически полностью заехдированы с отражением соответствующих сделок на внебалансовых счетах. Всего же по итогам 11 месяцев с. г. чистая прибыль банка составила 12.2 млрд руб.

Несмотря на то, что представленные данные являются неконсолированными и подготовлены согласно РСБУ, можно сказать, что 4-й квартал уходящего года для ВТБ будет не таким драматичным, как 3-й, когда банк фиксировал рекордные для себя убытки.

К сожалению, новость о хороших финансовых результатах ВТБ едва ли приведет к росту котировок его евробондов и рублевых выпусков. Короткие рублевые облигации ВТБ и ВТБ24 с доходностью 14-18% сложно назвать сверхпривлекательными. Отношение к еврооблигациям банка у нас нейтральное.

*Леонид Игнатьев, Дмитрий Хамракулов*

### **Аптеки 36.6 решили продать Верофарм**

Аптечная сеть 36.6 выставила на продажу свой главный актив – производственно-фармацевтическую компанию «Верофарм». Стратегическому инвестору будет предложен 52%-ный пакет акций компании (источник «Ведомости»).

Мы считаем, что, несмотря на то что продажа по сути единственного прибыльного сегмента бизнеса Аптек была ожидаемой и прогнозируемой на протяжении долгого времени по причине перегруженности компании долгом и отрицательных денежных потоков, текущее решение о выставлении Верофарма на продажу – мера в большей степени вынужденная. Как нам кажется, у компании просто сработал margin call.

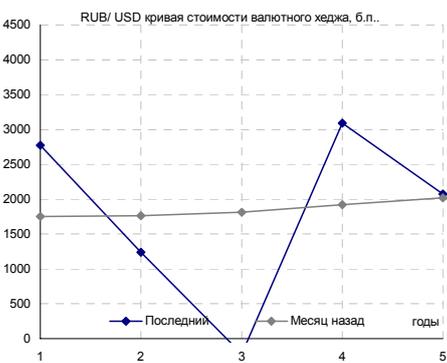
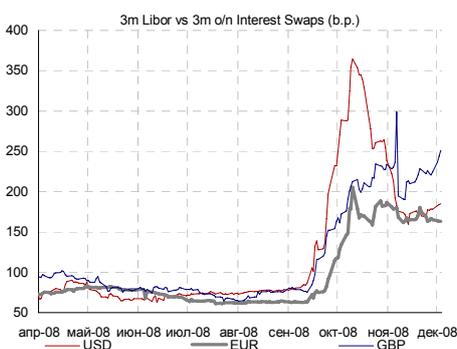
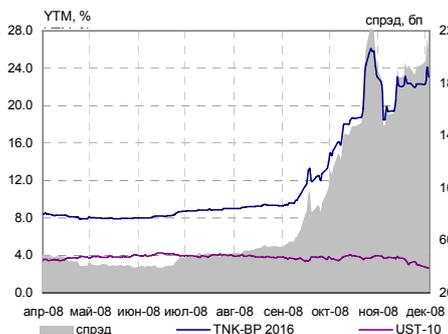
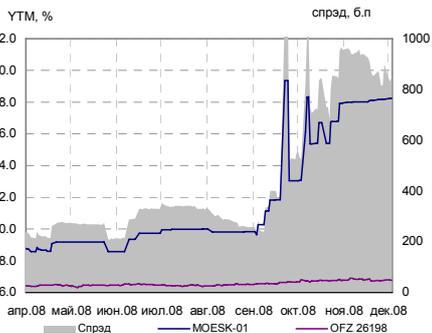
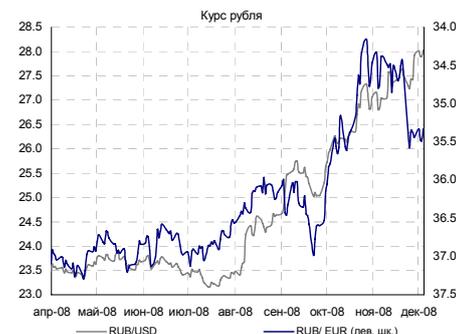
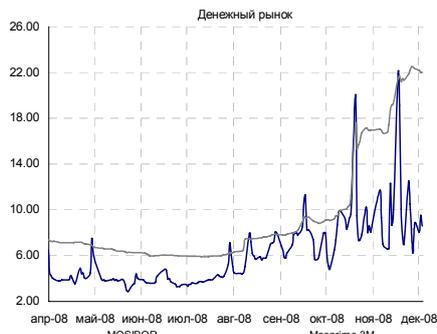
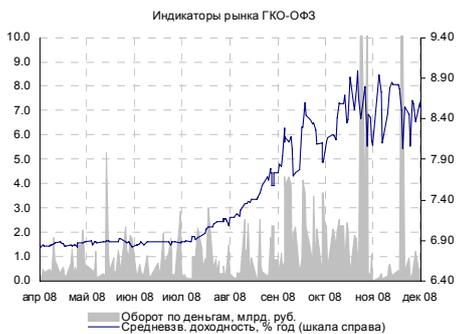
Дело в том, 52% акций фармкомпании находятся в залоге у Standard Bank. По крайней мере газета ссылается на информацию, полученную от самой компании. Напомним, что в начале 2007 г. Аптечная сеть 36.6 совместно с консорциумом финансовых инвесторов во главе во главе со Standard Bank создала компанию для осуществления совместных инвестиций на рынке фармацевтической розницы и медицинских услуг. Взнос Аптек в уставной капитал новой компании составил 24.99 % акций Верофарма взамен на \$ 85 млн от банков. Исходя из этой информации, получается, что Аптеки, получив margin call, вынуждены были довести в уставной капитал еще 25 % акций Верофарма. В теперь значительное падение капитализации сети вынуждает Аптеки реализовывать залог, чтобы рассчитаться по кредиту.

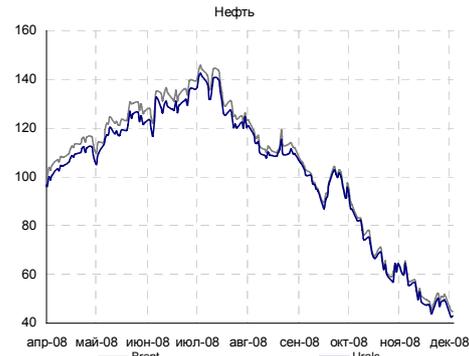
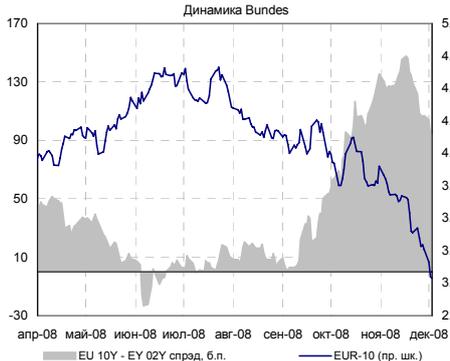
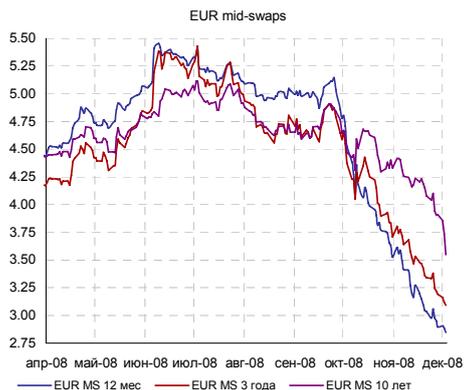
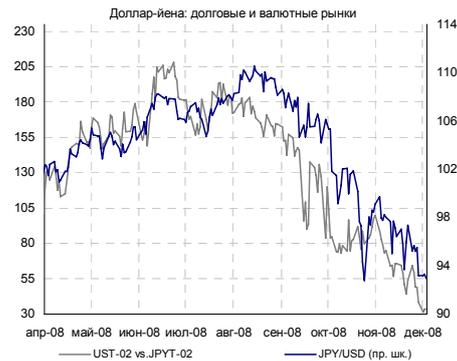
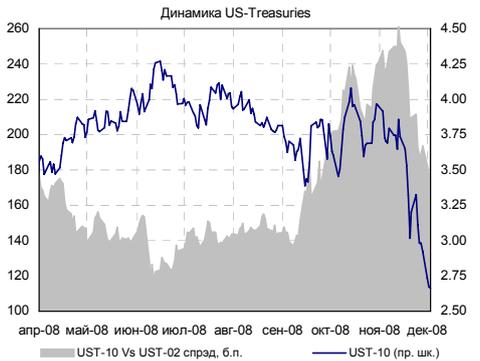
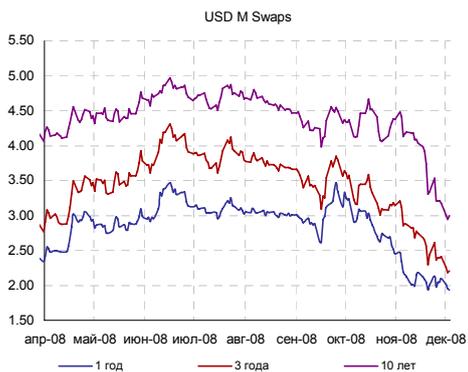
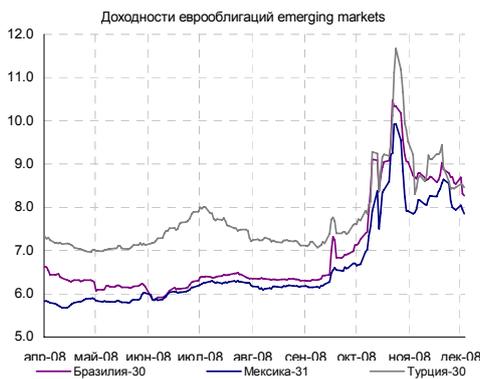
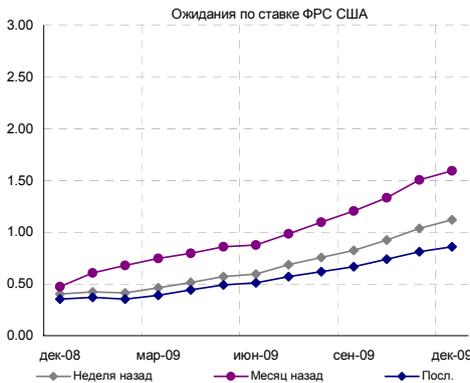
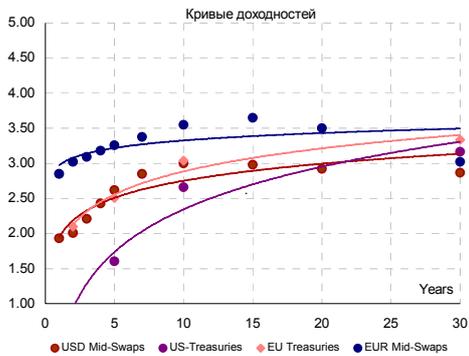
Согласно источнику в одном из иностранных фармпроизводителей, Аптеки хотят продать свой пакет в Верофарме исходя из стоимости всей компании в \$250 млн, хотя на вчерашнее закрытие капитализация Верофарма составила \$ 103 млн. У нас есть большие сомнения в том, что Аптекакам удастся продать акции заметно выше их рыночной стоимости.

Мы не считаем, что сделка по продаже Верофарма будет легко реализуемой, и даже в случае успеха не ожидаем, что она позволит Аптечной сети 36.6. снизить риски рефинансирования в части облигационного займа, гасящегося в июне 2009 г. Кроме того, отчуждение основного актива лишает Аптеки возможности привлекать заемное финансирование (часто обеспеченное активами) в дальнейшем.

Мы не меняем своего отношения к бондам компании – мы считаем их непривлекательными.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

03.12.08

04.12.08

04.12.08 Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

16.12.08

16.12.08 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

### Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
01.12.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	дек.08	38.4	44.4	36.2
03.12.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	ноя.08	43.0	38.9	37.3
<b>СЕГОДНЯ</b>					
05.12.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	ноя.08	6.7%	6.5%	
05.12.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	ноя.08	-300 000	-240 000	
09.12.08	Индекс незавершенных продаж на рынке жилья (Pending Home Sales Index)	ноя.08		83.0	
10.12.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	ноя.08		-92.0	
11.12.08	Экспортные цены	ноя.08		-1.9%	
11.12.08	Импортные цены	ноя.08		-4.7%	

### Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
20.11.08	Разгуляй, БО-11	1 000	1 год	-	-
<b>СЕГОДНЯ</b>					
09.12.08	Райффайзенбанк	10 000	5 лет/оф - 3 года		

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank\_of\_Moscow\_Research@mmbank.ru

**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)
**Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Металлургия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)
**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)
**Химическая промышленность**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**
**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Ковалева Наталья

[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@mmbank.ru)
**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.