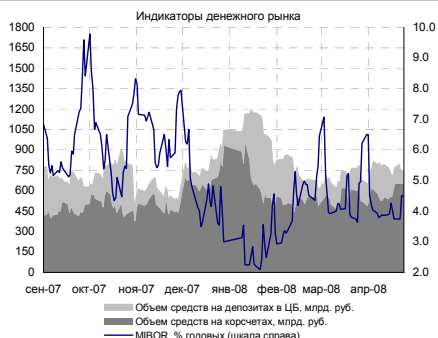




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Выпуск	Close	Изм-е, %	YTM, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	111.00	-0.49	-0.44	⬇	UST 10	97.32	-0.80	3.83	10
Золото	885.8	-17.40	-1.93	⬇	РОССИЯ 30	114.81	0.05	5.35	-1
EUR/USD	1.5887	0.0000	0.00	⬆	Газпром 34	116.22	0.00	7.23	0
RUB/USD	23.3448	-0.0851	-0.36	⬇	Банк Москвы 09	104.02	0.00	5.02	0
FF Fut. anp.08	2.25	0.00		⬆	ОФЗ 25057	102.35	0.05	6.11	-3
Fed Funds Fut. Prob (2%) May.08	82%	-0.12		⬇	ОФЗ 25058	100.05	0.03	3.30	-219
EMBI+	439.29	-0.84	-0.19	⬇	ОФЗ 46020	98.00	0.03	7.19	0
EMBI+, спрэд	262	-7		⬇	МГор39-об	106.10	0.20	6.71	-4
EMBI+ Россия	493.17	0.14	0.03	⬆	Мос.обл.5в	104.50	-0.05	7.59	3
EMBI+ Россия, спрэд	155	-10		⬇	Мос.обл.7в	99.40	0.39	8.29	-9
MIBOR, %	4.07	-0.43		⬇	КОМИ 8в об	92.45	-0.45	8.77	10
Счета и деп. в ЦБ, млрд. руб.	586.3	21.7	3.84	⬆	ГАЗПРОМ А4	102.25	-0.05	6.98	3
MICEX RCVI	99.59	0	0.00	⬆	ВБД ПП 30б	100.70	0.00	8.59	-1
MICEX объемы, млн.руб.	Биржа	РПС	Сумм.	РЕПО	Лукойл4обл	100.05	0.00	7.52	0
Корпоративные	3069.6	12233.9	15303.5	45782.5	МартаФин 3	98.99	1.49	20.02	-649
Муниципальные	664.8	508.8	1173.6	8801.1	ГлСтрой-2	99.70	0.00	11.02	1
Государственные	561.6	0.0	561.6	0.0	ЮТК-03 об.	99.50	0.18	8.89	-14

Ключевые события

Долговые рынки

Рынок восстанавливается

Позитивные моменты

Момент № 1: Размещение еврооблигаций Вымпелкома

Момент № 2: Хорошая ликвидность на внутреннем рынке

Момент №3: оптимизм на глобальных рынках

ЦБ подтвердил желание повысить ставки

Несколько макроэкономических тезисов

Второй эшелон пользуется спросом

Новости эмитентов

Первый выпуск ТГК-10 будет предложен вновь

Внимание к российским автодилерам

Первичный рынок

ТГК-10 проведет вторичное размещение 1-го выпуска

Новости коротко

- РБК daily пишет, что **холдинг «Марта»** намерен оспорить законность сделки по продаже ранее принадлежавшего ему мажоритарного пакета акций девелоперской компании РТМ. Юристы Марты заявляют, что сделка прошла с нарушениями прав и интересов главного акционера холдинга Георгия Трефилова. Другие детали претензий Марты неизвестны. Насколько мы понимаем, средства именно от продажи доли в РТМ мажоритарный акционер Марты мог использовать на обслуживание краткосрочных долговых обязательств, в т.ч. на погашение 700 млн. руб. выпуска облигаций и оферты по 2-му и 3-му выпуску
- Вчера швейцарская банковская группа **Credit Suisse** объявила об убытках в \$ 2.05 млрд за 1-й квартал 2008 г. Credit Suisse пришлось списать активы на сумму около 5.3 млрд швейцарских франков (\$ 5.2 млрд). Убытки банка более чем вдвое превысили прогнозы аналитиков, и это первый убыточный квартал для банка за последние пять лет. / Коммерсантъ
- Рейтинговое агентство Fitch оставило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «ВВ» нефтехимической компании **ОАО «СИБУР Холдинг»** в списке на пересмотр с негативным прогнозом после объявления во вторник об инициативе руководства компании по выкупу контрольного пакета акций. Во вторник СИБУР объявил о том, что группа топ-менеджеров во главе с президентом компании Дмитрием Коновым сообщила Совету директоров СИБУРа, что они заинтересованы выкупить долю в нефтехимической компании, принадлежащую Газпромбанку (около 70 %). Исходя из обычной практики выкупа компании руководством, Fitch ожидает, что, если такой выкуп состоится, это может привести к давлению на денежные потоки СИБУРа в плане выплаты дивидендов, вызвав ухудшение финансовых показателей компании. В результате долгосрочный РДЭ СИБУРа может быть понижен более чем на один уровень. / Fitch
- Банк «Национальная Факторинговая Компания»** планирует разместить 3-й выпуск облигаций объемом 2 млрд руб. сроком на 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. В настоящий момент в обращении находится один облигационный выпуск компании (серии 02 с офертой в мае 2008 г.). Вчера компания установила ставку по 4-10-му купонам НФК-02 на уровне 1 %, что указывает на ее намерение погасить данный выпуск (объем выпуска – 1 млрд руб.).

- **Желдорипотека** разместила 2-й выпуск облигаций объемом 2.5 млрд руб. Купонная ставка была установлена на уровне 13.49 %, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 13.94 %. Такой уровень доходности дает премию в 715 б. п. к кривой РЖД, что, на наш взгляд, весьма привлекательно. Общий объем спроса на аукционе составил 3.3 млрд руб., таким образом, коэффициент bid-to-cover составил 1.32. / Рейтер
- **Группа ЛСР** планирует разместить 2-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. сроком на 5 лет. / АКМ
- Вчера замминистра финансов РФ **Дмитрий Панкин** снова выразил точку зрения **Минфина** по поводу условий размещения остатков федерального бюджета на депозитах коммерческих банков. По его словам, Минфин не намерен ни снижать требуемую минимальную ставку, ни увеличивать срок заимствований, так как пополнение ресурсной базы банков дешевыми деньгами не является целью предоставления данных средств. Министерство также не планирует раскрывать информацию по конкретным банкам, которые привлекают средства в ходе данных аукционов. / Финмаркет
- **ЕБРР** установил ставку по 9-му купону 2-го выпуска облигаций на уровне 7.16 %. / Финам
- **ВКМ-Лизинг** отложил размещение своего дебютного займа объемом 1 млрд руб. до 21 мая 2008 г. / Cbonds
- **Independent Leasing (бывший Промсвязьлизинг)** привлекает мультивалютную линию в размере \$ 30 млн у ЕБРР. Финансирование включает мультивалютный заем сроком на 5 лет и капиталовложения, которые обеспечат банку второстепенное участие в акционерном капитале родительской компании Independent Leasing Limited, а также предоставит место в ее наблюдательном совете. / АКМ
- **Рубеж-Плюс Регион** планирует разместить 2-й облигационный выпуск в размере 2 млрд руб. Выпуск размещается на 5 лет и имеет амортизационную структуру погашения. / Cbonds
- Агропромышленная компания **«Стойленская Нива»** планирует разместить свой дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. сроком на 3 года. / Cbonds

Долговые рынки

Рынок восстанавливается

Вчера день был насыщен событиями, которые в целом заставляют нас взглянуть на перспективы рынка с оптимизмом. Впрочем, объективные причины, которые могут сдерживать рост рынка, пока сохраняются.

Момент № 1: Размещение еврооблигаций Вымпелкома

Вчера вечером Вымпелком объявил окончательный таргет по размещаемым еврооблигациям. Ставка купона по 5-летнему траншу составила 8.375 % годовых, а по 10-летнему – 9.125 %. Объем выпуска, состоящий из двух равных траншей, составил \$ 2.0 млрд. Это крупнейший в истории РФ выпуск корпоративных еврооблигаций. Таким образом, премия к кривой еврооблигаций Вымпелкома составила порядка 25 и 37.5 б. п. соответственно.

На наш взгляд, это самое успешное размещение еврооблигаций корпоративного эмитента с начала развития глобального кредитного кризиса. Кроме того, Вымпелком «обыграл» Газпром и Евразхолдинг и разместил евробонды с минимальной премией к кривой своих еврооблигаций.

Момент № 2: Хорошая ликвидность на внутреннем рынке

Банки снова подтвердили свое нежелание брать деньги по ставке 7.25 % годовых. По итогам аукциона по размещению денежных остатков кредитные организации взяли всего лишь 17.69 млрд руб. из 250 млрд. Средневзвешенная ставка составила 7.26 % годовых. Напомним, что неделей ранее банки привлекли 26.3 млрд руб.

Момент №3: оптимизм на глобальных рынках

Вчера рынок труда в США дал позитивный сигнал: число первичных обращений за пособием по безработице составило 342,000, снижение на 33,000 от пересмотренного значения 375,000 на прошлой неделе. Число заказов на товары длительного пользования в марте снизилось на 0.3%, разочаровав экономистов ожидающих менее драматичные данные. Март стал третьим по счету месяцем снижения заказов. В тоже время февральские цифры были пересмотрены в

до – 0.9% по сравнению с предыдущей оценкой в 1.7%. Отчет по продажам новостроек также показал негативные данные.

Тем не менее, инвесторы пребывают в хорошем настроении, рассчитывая на окончание кредитного кризиса. Всех порадовал Merrill Lynch заявивший, что не собирается отменять дивиденды. Эта новость была воспринята кредитным рынком весьма положительно.

Немного о грустном:

ЦБ подтвердил желание повысить ставки

Слова первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева о том, что Банк России намерен повысить краткосрочные ставки, не явились для нас неожиданностью. Ранее ЦБ уже сообщил, что готов повысить ставки еще раз. Вчера данное заявление было подтверждено вновь.

Мы полагаем, что ЦБ попытается повысить ставки тогда, когда будет уверен в стабильности внутреннего денежного рынка. Ранее существовали резонные опасения относительно ухудшения ситуации с ликвидностью в апреле. Пик налоговых платежей пройден, глобальные рынки чувствуют себя весьма неплохо. В данной связи ЦБ может повысить ставки не в 1-м полугодии (как было заявлено вчера), а например, уже в 1-й (или во 2-й, т. е. сразу после праздников) декаде мая.

Прошлом повышение ставок, казавшееся больше демонстративным, негативно отразилось на внутреннем долговом рынке, прежде всего за счет повышения ставки РЕПО.

Несколько макроэкономических тезисов

Мы бы хотели отметить еще несколько важных моментов, на которых вчера остановился А. Улюкаев:

- ЦБ попытается «вписаться» в этом году в цифру по инфляции 10 %.
- По мнению Улюкаева, «инфляция обусловлена сугубо монетарными факторами».
- В течение 3-х лет ЦБ намерен перейти к инфляционному таргетированию (т. е. фактически сделать управление учетной ставкой более весомым).
- Бюджетные средства не должны являться источником фондирования коммерческих банков. В этой связи в механизм размещения бюджетных средств были встроены внутренние стабилизаторы. ЦБ рекомендует Минфину два важнейших параметра: минимальную процентную ставку и объем размещения.

Blue chips вчера не пользовались спросом. Вероятность повышения базовых ставок со стороны ЦБ отбивает желание инвесторов играть на повышение с длинными ликвидными низкодходными бумагами. Наиболее разумный вариант – поиск недооцененных бумаг эмитентов 2-го эшелона, спреды которых еще не успели сузиться до нормальных значений.

Похоже, что в ближайшее время спрос будет акцентирован в бумагах 2-го эшелона, тогда как игра в blue chips будет весьма осторожной. По крайней мере, мы считаем данную стратегию наиболее целесообразной в ближайшее время.

Второй эшелон пользуется спросом

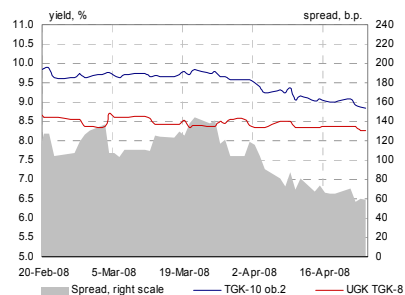
Вчера облигации Газпром А4 (6.93 %) потеряли по итогам дня 5 б. п. МосОбл-04 (7.02 %) также «просели» на 5 б. п. ЛУКОЙЛ-03 (-0.11 %).

Оборот с облигациями ЧТПЗ (8.13 %) перед размещением выпуска облигаций на 8.0 млрд руб. (состоится 29 апреля) составил вчера более 217 млн руб. Котировки потеряли 6 б. п. Базовая кривая ФСК ЕЭС вчера также немного поднялась.

Хорошо подросли облигации ОГК-5 (+51 б. п.). Доходность бумаг снизилась на 43 б. п. до 8.22 % годовых. Хорошим спросом также пользуются выпуски ТМК-3 (8.93 %), Система-01 (8.8 %), Миг-02 (10.71 %). Нам также по-прежнему нравится Сатурн-03 с доходностью 11.3 %

Егор Федоров

Новости эмитентов



Yield and spread for last 20 trading days*

	average	deviation	min	max
TGK-10 ob.2	9.19	0.24	8.85	9.58
UGK TGK-8	8.39	0.08	8.26	8.54
Spread	81	19	57	119

*As of: 24.04.08

Sources: MICEX, Bank of Moscow

Первый выпуск ТГК-10 будет предложен вновь

Вчера Тройка Диалог начала продажу первого выпуска ТГК-10, который был выкуплен компаниями в ходе oferty. ТГК-10 планирует продать бумагу обратно в рынок с помощью вторичного размещения. Аукцион будет проведен в рамках book-building, книга будет закрыта в следующий понедельник, при этом само размещение пройдет в основном режиме на ММВБ.

Объем предложенных облигаций составляет 2.4 млрд руб из выпуска объемом 3 млрд руб. Ориентир доходности, установленный ведущим организатором, установлен на уровне 9.0-9.5% к offer в июне 2009 г. Так как ставка купона была уже установлена на уровне 7.6% во время аукциона в июне прошлого года, премия будет выплачена через цену размещения. Заявленная доходность 9.0-9.5% соответствует цене размещения на уровне 98.70-98.19%. Такая практика не является уникальной – насколько нам известно ТГК-8 и ЕЭСК перепродали часть своих выпусков предложив игрокам рынка выкупить бумаги по более низким ценам.

Мы уверены, что размещение будет интересным игрокам рынка, если доходность будет ближе к верхней границе, или выше. Дело в том, что недавно размещенный выпуск ТГК-10_02 сейчас торгуется на уровне 9% и не пользуется большим спросом. Кроме того, еще в марте бумага болталась выше 9.5%.

Сейчас инвесторы по-прежнему избалованы внушительными премиями эмитентов на первичном рынке и сложно представить что они готовы покупать ТГК-10 вообще без какой-либо премии к вторичному рынку. Также мы не согласны с тем, что кредитное качество ТГК-8 хуже, чем кредитное качество ТГК-10. Отчетность как согласно стандартам РСБУ, так и МСФО, не является показательной, поскольку лишь недавно компания была реорганизована. На наш взгляд, ТГК-10 имеет многообещающие перспективы в связи с предстоящими Олимпийскими играми и, более того, у компании уже есть не просто стратегический инвестор, а влиятельный мажоритарный акционер в лице ЛУКОЙЛА.

Подводя итоги вышесказанного, мы рекомендуем принять участие в аукционе и подавать заявки не ниже 9.5%. Более низкая доходность, на наш взгляд, не является привлекательной альтернативой, так как она не отвечает растущим аппетитам инвесторов.

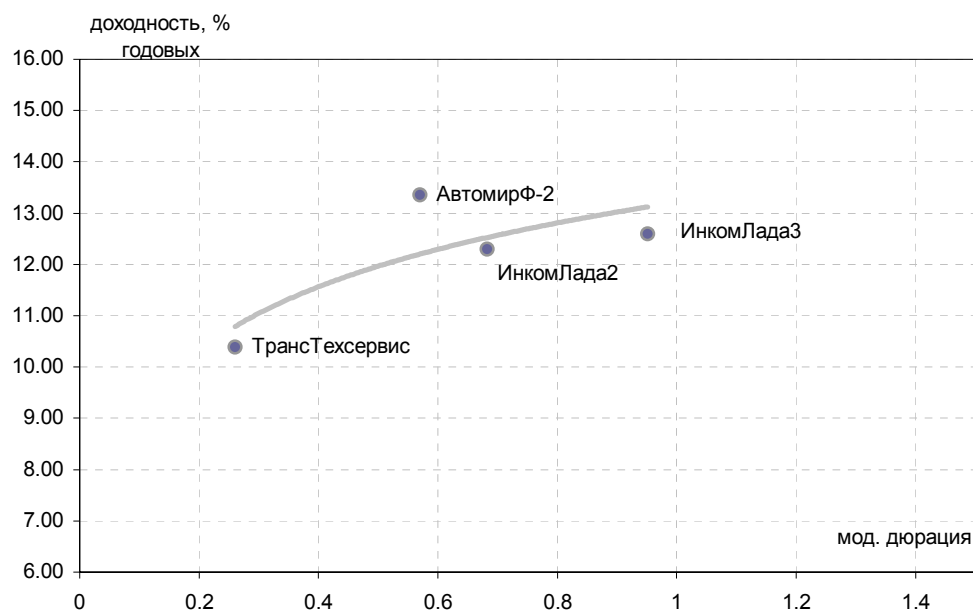
Анастасия Михарская

Внимание к российским автодилерам

Вчера Британская Inchcape заявила о том, что покупает российского автодилера Musa Motors. Inchcape может заплатить \$750 млн за 100%-ую долю к 2010 году. Согласно информации в пресс-релизе Inchcape, выручка Musa Motors за 2007 год составила \$597.4, а EBIT - \$23.1 млн. Компания представлена 16 салонами в Москве и одним в Санкт-Петербурге. Musa Motors является официальным представителем Volvo, Land Rover, Jaguar, Chrysler, Jeep, Dodge, Renault.

Сделка с Musa Motors является хорошей новостью для российских торговцев авто. Мы бы хотели обратить внимание инвесторов на публичный долг автодилеров, торгующийся на ММВБ. По всей видимости, его риски будут пересмотрены большинством инвесторов уже в ближайшее время.

Егор Федоров

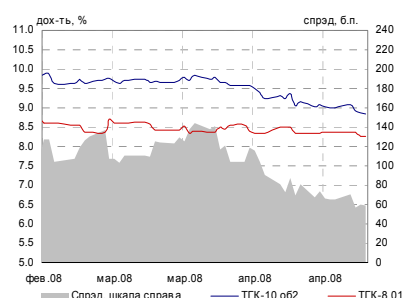


Источники: ММВБ, Банк Москвы

Компания	Автомир	Атлант-М	Инком-Авто	РОЛЬФ	Транстехсервис	Musa Motors
Отчетность	mng.	RAS	mng.	IFRS	mng.	mng.
Год	2006	2006	2006	2006	2006	2007
Выручка	1 073.2	670.0	576.6	2 727.6	319.9	597.4
EBITDA	43.9	36.1	29.9	215.1	26.6	23.1
Проценты	9.9	14.8	11.1	29.3	1.7	
Чистая прибыль	27.0	13.5	14.5	134.9	20.4	
EBITDA margin, %	4%	5%	5%	8%	8%	
Активы	323.0	274.1	204.9	957.6	125.7	
Долг	135.0	132.8	129.1	358.0	33.0	
Долг/ Активы	41.8%	48.4%	63.0%	37.4%	26.2%	
Долгоср. долг/ Совокупный долг	-	55.1%	-	67.2%	-	
Долг/ EBITDA	3.07x	3.68x	4.32x	1.66x	1.24x	
EBITDA/ Проценты	4.46x	2.44x	2.69x	7.35x	15.70x	
CF	-26.3	-33.5	-46.7	39.1	-2.1	

Источники: данные компаний, Банк Москвы

Первичный рынок



Доходность и спред за последние 20 торгов. дней*

	ср.знач	ст.откл.	min	
ТГК-10 об2	9.19	0.24	8.85	9.58
ТГК-8 01	8.39	0.08	8.26	8.54
Спред	81	19	57	119

*По состоянию на 24.04.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

ТГК-10 проведет вторичное размещение 1-го выпуска

Вчера Тройка Диалог начала премаркетинг 1-го выпуска ТГК-10, который был выкуплен компанией ранее в ходе oferty. ТГК-10 планирует продать бумагу обратно в рынок с помощью вторичного размещения. Аукцион будет проведен в рамках book-building, книга заявок будет закрыта в следующий вторник, при этом само размещение пройдет в среду в режиме РПС на ММВБ.

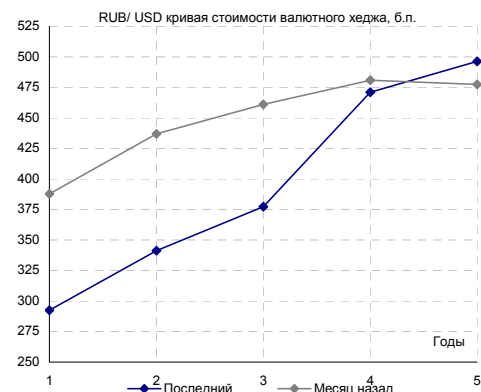
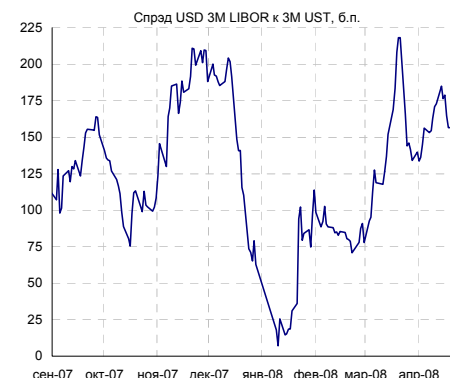
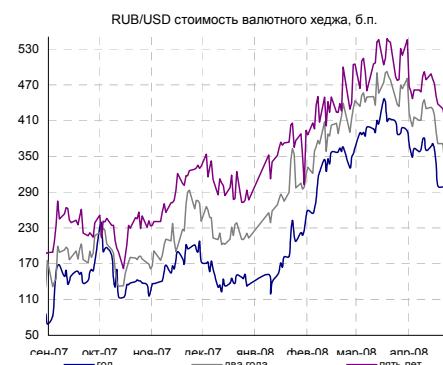
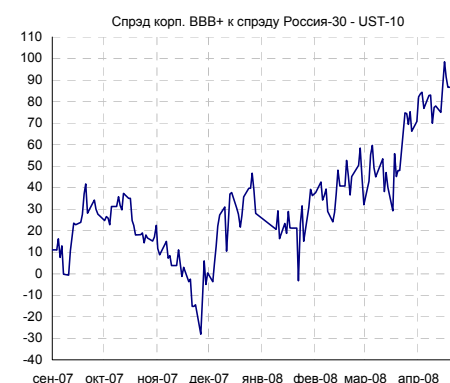
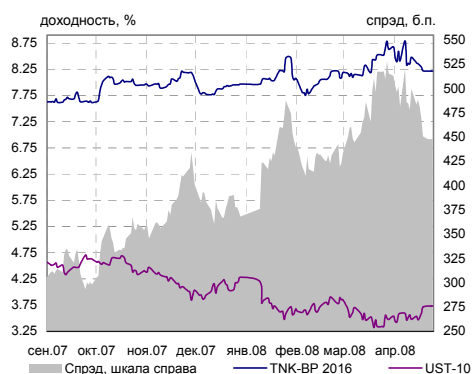
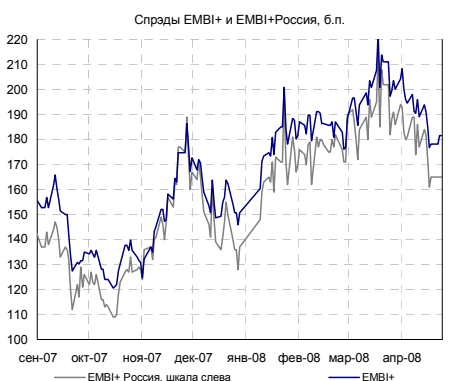
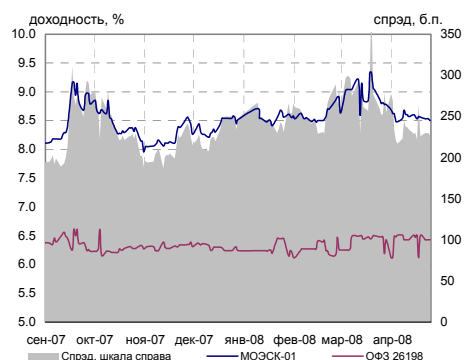
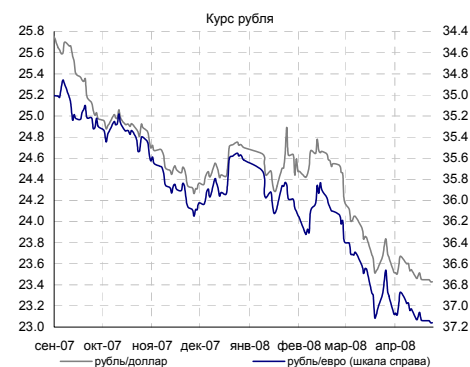
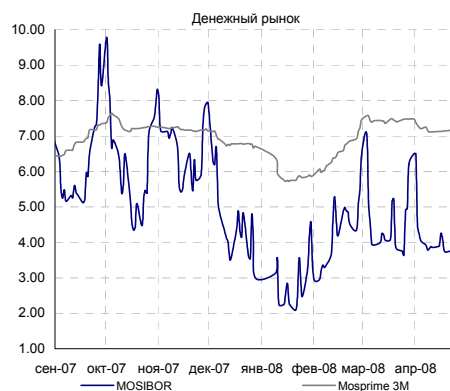
Всего компания планирует разместить облигаций на сумму 2.4 млрд руб. из выпуска объемом 3 млрд руб. Ориентир доходности, установленный ведущим организатором, находится на уровне 9.0-9.5 % к offerте в июне 2009 г. Так как ставка купона была установлена в размере 7.6 % на два года во время аукциона в июне прошлого года, премия будет выплачена через цену размещения. Заявленная доходность 9.0-9.5 % соответствует цене размещения на уровне 98.70-98.19 %. Такая практика не является уникальной: насколько нам известно, ТГК-8 и ЕЗСК продали часть своих выпусков обратно в рынок, предложив игрокам выкупить бумаги по более низким ценам.

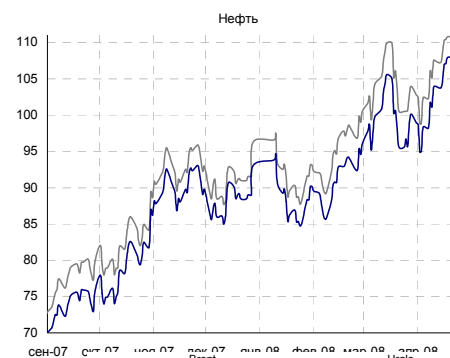
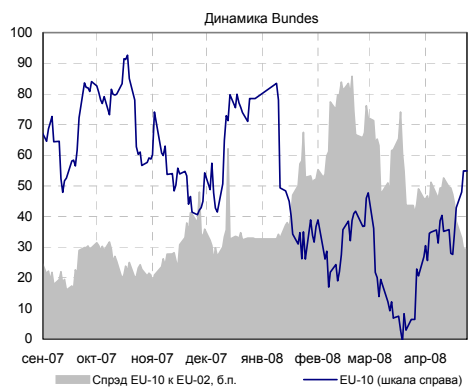
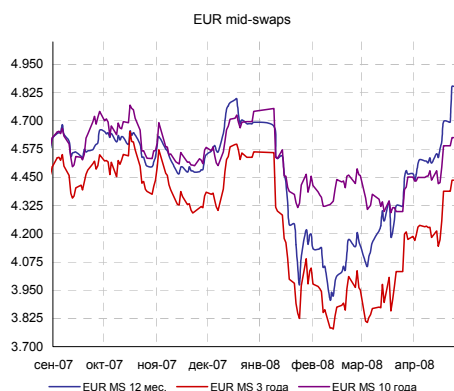
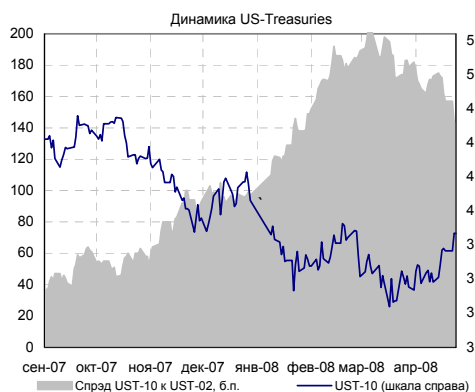
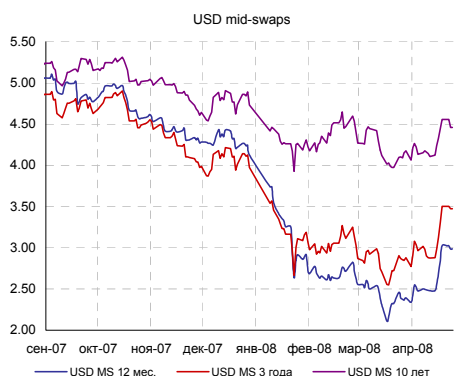
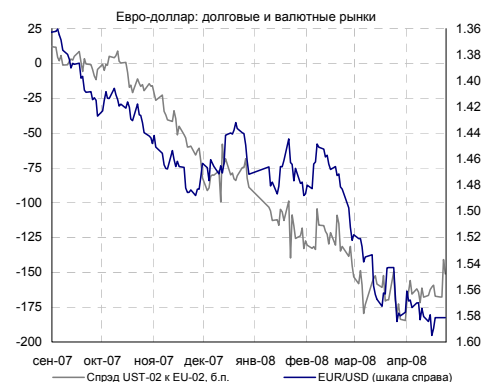
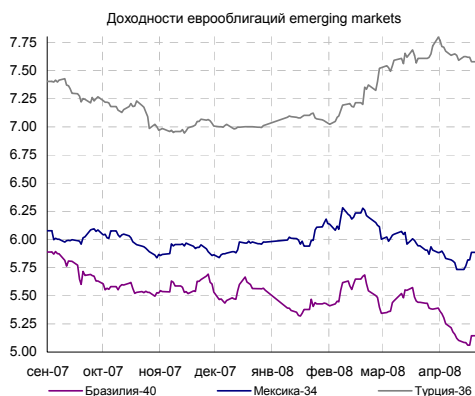
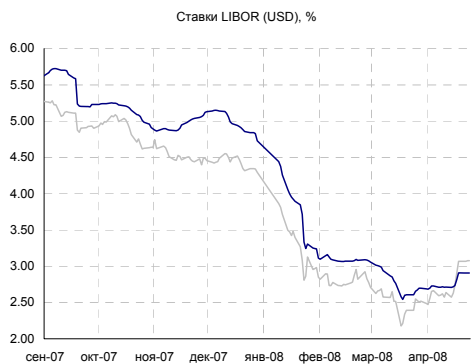
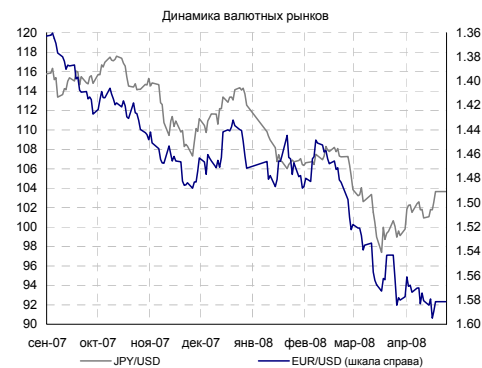
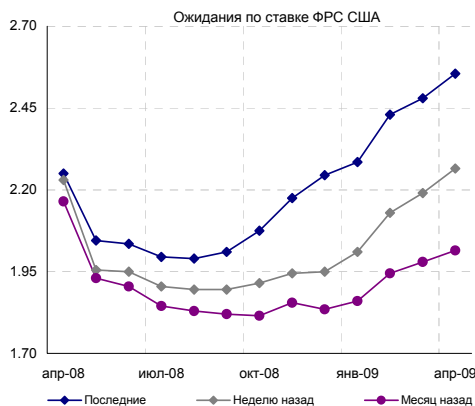
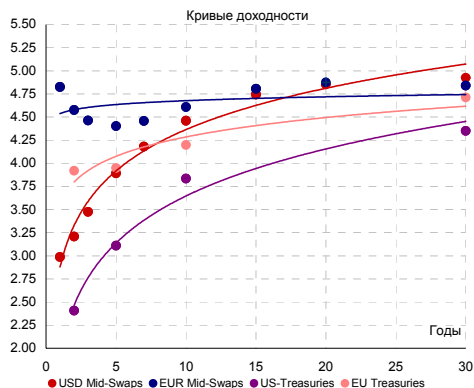
Мы уверены, что размещение будет интересным игрокам рынка только в случае, если доходность будет ближе к верхней границе, или выше. Дело в том, что недавно размещенный выпуск ТГК-10_02 сейчас торгуется на уровне 9 % и не пользуется большим спросом. Кроме того, еще в марте бумага находилась выше 9.5 %.

В настоящее время инвесторы все еще избалованы внушительными премиями эмитентов на первичном рынке, и сложно представить, чтобы они были готовы покупать бумаги ТГК-10 вообще без какой-либо премии ко вторичному рынку. Также мы не согласны с тем, что кредитное качество ТГК-8 хуже, чем кредитное качество ТГК-10. Отчетность как согласно стандартам РСБУ, так и МСФО пока не является показательной, поскольку компании лишь недавно были реорганизованы. На наш взгляд, ТГК-8 имеет прекрасные перспективы в связи с предстоящими Олимпийскими играми, и, более того, у компании уже есть не просто стратегический инвестор, а влиятельный контролирующий акционер в лице ЛУКОЙЛа.

Подводя итоги вышесказанного, мы рекомендуем принять участие в аукционе и выставить заявки не ниже 9.5 %. Более низкая доходность, на наш взгляд, не является привлекательной опцией, так как она не отвечает новым реалиям рынка.

Анастасия Мухарская





КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

29.04.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
30.04.08	
30.04.08	Очередное заседание Банк Японии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
07.05.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
08.05.08	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Минплита-Финанс, 1	500	3 года/ 1.5 года	-	-
28.04.08	ПромТехЛизинг, 1	130	3 года	-	-
28.04.08	СОЮЗ Банк, 3	2 000	3 года/ год	-	-
29.04.08	Газэнергосеть, 2	1 500	5 лет/ год	-	-
29.04.08	Балтинвестбанк, 1	1 000	3 года/ год	13.65 -13.90	0.25
29.04.08	ЧТПЗ, 3	8 000	7 лет	-	-
29.04.08	Разгуляй, БО-03	500	1 год	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 1	1 000	5 лет	-	-
30.04.08	МРСК Урала, 2	600	5 лет	-	-
21.05.08	ВКМ-Лизинг Финанс, 1	1 000	3 года/1 год	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СибТлк-5об	3 000	Погаш.	-	3 000
26.04.2008	РМБ ООО-1	1 000	Оферта	100	1 000
26.04.2008	РМБ-1	1 000	Оферта	100	1 000
29.04.2008	Белгор2003	320	Погаш.	-	320
02.05.2008	ДымКолбПр1	800	Оферта	100	800
08.05.2008	ОСТ-2об	400	Погаш.	-	400
09.05.2008	НФК-1	1 000	Оферта	100	1 000

*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
16.04.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	мар.08	0.3%	0.0%	0.3%
16.04.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	мар.08	0.2%	0.0%	0.2%
16.04.08	Индекс промышленного производства	мар.08	-0.1%	-0.5%	0.3%
16.04.08	Количество новостроек, тыс.	мар.08	1 018.0	1 065.0	947.0
16.04.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	мар.08		978.0	927.0
22.04.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	мар.08	4 920.0	5 030.0	4 930.0
24.04.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	мар.08	580	590	526
24.04.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	мар.08	0.6%	-1.7%	-0.3%
СЕГОДНЯ	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	апр.08	63.2	69.5	
29.04.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	апр.08		64.5	
30.04.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	1 кв. 2008			
01.05.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	мар.08		0.1%	
01.05.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	апр.08		48.60	
02.05.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	апр.08		5.1%	
02.05.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	апр.08		-80 000	

Аналитический департамент
Тел: +7 495 624 00 80
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Начальник управления анализа рынка акций**

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

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

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE@mmbank.ru**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Скворцов Дмитрий

Skvortsov_DV@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Начальник отдела анализа рынка облигаций**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru**Базы данных**

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru**Стратегия**

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY@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 не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим 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.