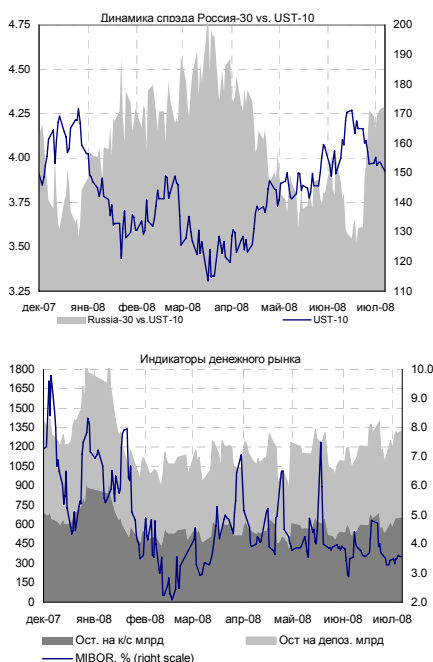




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	138.02	-3.05	-2.16	GAZP' 34	107.25	-0.92	7.96	9
Нефть (Brent)	141.54	-2.56	-1.78	Bank of Moscow 09	102.00	-	6.25	-
Золото	916.75	-14.50	-1.56	UST 10	99.84	0.05	3.93	-5
EUR/USD	1.5719	0.00	0.08	РОССИЯ 30	112.32	0.29	5.65	-4
USD/RUB	23.4783	-0.01	-0.03	Russia'30 vs UST'10	175			3
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	84%	-9.50%		UST 10 vs UST 2	147			3
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	0.07	Libor 3m vs UST 3m	98			2
MOSPRIME 3m	5.93	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	6			-3
MOSPRIME o/n	3.58	0.04	1.13	EMBI Global	315.54	0.23		71
MIBOR, %	3.56	-0.05	-1.39	DJI	11 225.7	-0.56		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1085.10	2.10	9.33	Russia CDS 10Y \$	139.15	0.38		2
Сальдо лив.	136.1	56.90	71.84	Gazprom CDS 10Y \$	276.47	3.63		10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Размещение РЖД вроде бы состоялось...

Оферты: плотность потока сокращается, ЭмАльянс-Финанс

Стратегия

Размещение РЖД: три повода для пессимизма

Первичный рынок: рублевые облигации

РБК: комментарий к размещению второго выпуска биржевых бондов

Глобальные рынки

Снова технический рост. Риски ухудшения ситуации возрастают

Первичный рынок: еврооблигации

По Северстали известен price-talk, прогноз ориентиров Транснефти

Новости эмитентов

Мечел начал road show к размещению привилегированных акций

ГидроОГК отчиталось по МСФО за 2007...

...и присоединило к себе ОАО «Каскад НЧ ГЭС»

Новости коротко

Новые выпуски

- РЖД планирует разместить еврооблигации на \$ 1 млрд в сентябре-октябре этого года. Мандат на размещение евробондов был выдан трем западным инвестбанкам, одним из которых является Barclays. / ПРАЙМ-ТАСС
- ОАО «Транснефть» планирует до конца июля разместить евробонды на \$ 1.5 млрд. / ПРАЙМ-ТАСС
- Размещение государственных облигаций Удмуртской Республики 3-й серии объемом 1 млрд руб. намечено на 15 июля 2008 г. / Finam
- Собинбанк планирует размещение 2-го облигационного выпуска объемом 4 млрд руб. Срок обращения бумаг – 5 лет, по выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. / Finam

Прошедшие размещения

- На аукционе по размещению дебютного 3-летнего выпуска Баренцев Финанс объемом 800 млн руб. ставка 1-го купона составила 16 % годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 16.98 %. / Rusbonds

Синдицированные кредиты

- Банк «УРАЛСИБ» объявил о привлечении синдицированного кредита объемом \$ 313 млн. Организаторами кредита выступили BayernLB, Credit Suisse, Emirates NBD PJSC, ING Bank N.V. и National Bank of Oman S.A.O.G. Кредит предоставлен сроком на 1 год, процентная ставка – LIBOR +100 б. п. годовых. Первоначальная сумма кредита в размере \$ 150 млн была увеличена в связи с переподпиской. / Прайм-ТАСС

Начало обращения

Сегодня на ММВБ в перечне внесписочных бумаг начинаются торги:

- **СЗТ-05** объемом 3 млрд руб. погашением в мае 2013 г.;
- **ВКМ-Лизинг Финанс-01** объемом 179.6 млн руб. погашением в мае 2011 г.
- Серия технических дефолтов, накалившая обстановку на рублевом рынке, подтолкнула некоторых эмитентов заранее объявлять о том, что денежные средства на прохождение оферты/погашения облигационного выпуска у них есть. По данным Cbonds, **ММК-Трансфинанс** в полном объеме зарезервировало средства для погашения облигаций 1-й серии. Объем выпуска – 566.299 млн руб., дата погашения – 10 июля 2008 г.

Внутренний рынок**Размещение РЖД вроде бы состоялось...**

Вчера основные события разворачивались за пределами экранов торговых мониторов. Организаторам выпуска РЖД до 18:00 нужно было закрыть книгу заявок размещения облигаций РЖД-8. Если верить сводкам с «фронтон», то книга была переподписана и закрыта, а ставка купона составила 8.5 % годовых.

На этом фоне рынок рублевых облигаций продемонстрировал небольшой рост. Котировки blue chips подтянулись вверх на 10-20 б.п. Также вернулся спрос в выпуски АИЖК. Так, выпуск АИЖК-10 прибавил по итогам дня 80 б.п., а его доходность снизилась на 16 б.п. до 10.08%. Сегодня только два выпуска торгуются с доходностью выше 10.0%.

Оферты: плотность потока сокращается, ЭмАльянс-Финанс

Сегодня мы приводим таблицу с исполнением оферт на ближайшие две недели. Согласно нашим оценкам, в июле 25 компаниям придется исполнить обязательства по оферте на сумму 44.1 млрд. руб. по сравнению с цифрой в прошлом месяце в размере 82.5 млрд. руб.

В ближайшие две недели объем оферт составит порядка 23.7 млрд. руб. в том числе по выпуску ВТБ-6 на 15 млрд. руб. Наиболее интересный, на наш взгляд, выпуск для инвесторов - **ЭмАльянс-Финанс-01**, ставка по которому повышена на 350 б.п. до 13.5%.

Егор Федоров, Юрий Нефедов

Рублевые корпоративные облигации. Исполнение оферт

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
9 июл 08	Макромир-Финанс-2	1 500	11.65%	16.50%	4.85%	100.0%
10 июл 08	УБРИР-Финанс-2	1 000	10.25%	12.50%	2.25%	100.0%
14 июл 08	Дикая Орхидея 1	1 000	13.00%	13.00%	0.00%	100.0%
15 июл 08	ЭМАльянс-Финанс-1	2 000	10.00%	13.50%	3.50%	100.0%
15 июл 08	УК Кора 1	1 000	11.00%	11.00%	0.00%	100.0%
18 июл 08	ВТБ 6	15 000	5.75%			100.0%
18 июл 08	Агрохолдинг-Финанс-1	1 000	12.75%	15.00%	2.25%	100.0%
18 июл 08	Артел-инвест-1	200	12.00%			100.0%
18 июл 08	Рост Лайн 1	1 000	12.75%	14.50%	1.75%	100.0%
		23 700				

Источники: Cbonds, Rusbonds

Стратегия

Размещение РЖД: три повода для пессимизма

Несмотря на то, что размещение РЖД вроде бы состоялось, мы хотели бы отметить три факта, которые ускользнули от нашего внимания, относительно данного размещения.

1) РЖД, ранее, заявлявшая о планах привлечь с внутреннего рынка 80.0 млрд руб., остановится на размещаемом выпуске.

В пятницу в ходе встречи с аналитиками представители РЖД заявили, что программа по привлечению заемных средств в 2008 г. будет закрыта выпуском еврооблигаций на сумму около \$ 1 млрд в начале осени 2008 г. и крупным синдицированным кредитом. В случае если конъюнктура во второй половине 2008 г. резко ухудшится, РЖД готова уменьшить программу заимствований и повременить с размещением евробонда.

Таким образом, под влиянием роста процентных ставок и ужесточения кредитных условий объем инвестиционной программы и планы заимствований корректируются не только у эмитентов 2-го и 3-го эшелонов, но и у таких «суперэмитентов», как РЖД.

2) Та сверхскорость, с которой уже почти разместился выпуск РЖД, объясняется высокой долей форвардных сделок при размещении нового выпуска.

Размещение РЖД происходит по схеме book building по аналогии с размещением еврооблигаций. Однако для внутреннего долгового рынка данная схема заработала только в этом году, а ФСФР официально позволила заключать такие сделки лишь в июне. РЖД – первоклассный заемщик, и проблем с открытием лимитов у него возникнуть не должно.

Тем не менее, для того чтобы технически открыть дополнительные лимиты или определить риск участия в новом выпуске, РЖД может потребоваться больше времени, чем отводилось на то сторонним участникам. В итоге спешка, с которой готовилась данная сделка, привела к росту объема форвардных сделок (по некоторым сведениям, до 40 % от объема) – технических сделок, которые совершаются на определенный срок для закрытия сделки по размещению.

3) Размер комиссии, которым спешат поделиться организаторы, также свидетельствует о проблемах при размещении. Сегодня Коммерсантъ пишет о комиссии в размере 0.1 % от объема сделки при размещении для простых участников, что является довольно высоким значением для размещения облигаций эмитентов уровня РЖД.

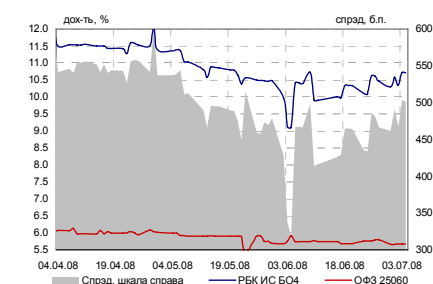
Таким образом, размещение РЖД нельзя считать полностью успешным. На наш взгляд, существуют определенные риски того, что излишек бумаг РЖД, приобретенных в форвардных сделках, может оказать давление на будущий вторичный рынок РЖД-08 и всю кривую РЖД, что в итоге грозит ростом ставок всех blue chips.

Поддержку новому выпуску РЖД мы видим со стороны средств УК, которым до конца июля должны поступить средства фонда ЖКХ в объеме 60.0 млрд руб. Исходя из стратегии инвестирования госфонда и риска на одного эмитента в размере 10 % от объема средств в управлении, максимальный объем займа бумаг РЖД-08, которые смогут приобрести все УК, составляет 6.0 млрд руб.

Соответственно, успех вторичного обращения облигаций РЖД будет зависеть от соотношения реального объема средств УК (максимум 6.0 млрд руб.) и объема форвардных сделок, который известен только организаторам. Ответ на этот вопрос рынок получит уже в ближайшее время, когда бумаги РЖД выйдут во вторичное обращение, а УК получат средства ЖКХ в управление.

Егор Федоров, Леонид Игнатьев

Первичный рынок: рублевые облигации



Доходность и спред за последние 20 торгов. дней*

	ср.знач.	ст.откл.	min	max
РБК ИС БО-04	10.34	0.27	9.90	10.72
ОФЗ 25060	5.72	0.04	5.67	5.80
Спред	462	28	414	503

*По состоянию на 04.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

РБК: комментарий к размещению второго выпуска биржевых бондов

В пятницу РБК объявил дату размещения нового выпуска биржевых облигаций (серии БО-5) объемом 1.5 млрд руб. – аукцион назначен на 10 июля 2008 г. Ориентиры по новому выпуску были озвучены почти 2 недели назад – диапазон доходности 10.75-11.25 % годовых. На рынке уже обращается дебютный выпуск РБК БО-04, размещенный в марте этого года – тогда бумаги были размещены с доходностью 12.25 %. Сейчас РБК БО-04 торгуется выше номинала с доходностью около 10.6 %. Таким образом, с учетом небольшой премии за срок предложенные ориентиры дают премию к текущим уровням доходности уже обращающегося выпуска от 0 до 50 б. п.

РБК можно отнести ко 2-му эшелону долгового рынка. В настоящее время доступна аудированная отчетность компании по МСФО только за 2006 год, а также предварительные неаудированные данные за 2007 год (отдельные цифры). В 2007 г. IT-подразделение компании было выделено в самостоятельную компанию ОАО «Армада», соответственно, цифры за 2006 и 2007 гг. напрямую сравнивать нельзя. Отдельно компания озвучила расчетные цифры по выручке и EBITDA за 2006 год без учета «прекращенных операций» (ОАО «Армада»).

Основные моменты

- Совокупная выручка холдинга по итогам 2007 г. составила \$ 193 млн, увеличившись на 45 % по сравнению с сопоставимым показателем 2006 г. (\$ 133 млн). Фактический рост превысил прогнозы компании (\$ 170-180 млн).
- Консолидированная EBITDA компании оказалась заметно ниже уровня 2006 г.: \$ 24-26 млн против \$ 46 млн годом ранее (без учета Армады). Основное объяснение – масштабные инвестиции холдинга в развитие существующих проектов (газета «РБК Daily» и др.) и новые приобретения (покупка региональной телевизионной станции в Ростове и трех печатных изданий). Всего было инвестировано \$ 145 млн, из которых около 23 % было отнесено на расходы (оставшиеся 77 % этой суммы были отражены как инвестиции в капитал). Без учета инвестиций EBITDA увеличилась на 26 % до \$ 58 млн.
- Соответственно, рентабельность EBITDA консолид. снизилась до 13 %.
- По нашим оценкам, показатель Совокупный долг/EBITDA с относительно скромных 2.2x в 2006 г. вырос до 6.1x в 2007 г. (по тем же причинам). Вместе с тем, Совокупный долг/ EBITDA без учета инвестиций составил около 2.6x. В этой связи стоит отметить CLN компании, выпущенные в мае 2006 г. Выпуск имеет ковенанты, один из которых устанавливает предельную долговую нагрузку эмитента. Чистый долг/ EBITDA должен быть не более 4x согласно консолидированной аудированной годовой отчетности РБК ИС по МСФО. В связи со значительным объемом денежных средств на балансе компании даже с учетом сделанных инвестиций показатель Чистый долг/ EBITDA в 2007 г. может составить около 2.6x., что удовлетворяет ковенантам.
- В июне этого года компания досрочно погасила 56.5 % выпуска CLN с погашением в 2009 г. общим объемом \$ 100 млн. Таким образом, в настоящий момент «в рынке» находятся \$ 43.5 млн.
- Резкий рост показателя совокупный долг/EBITDA в 2007 г. мы не считаем критичным, т.к. причина этого скачка, масштабные инвестиционные затраты, полностью находится под контролем самой компании. По итогам 2008 г. РБК прогнозирует выручку в размере \$ 265-275 млн и консолидированный показатель EBITDA – на уровне \$ 75-85 млн. Рентабельность EBITDA компания оценивает в 30 %, что соответствует уровню 2007 г. без учета инвестиций на развитие бизнеса. Этот факт позволяет предположить, что в текущем году РБК снизит размер инвестиций в новые проекты. Соответственно, уменьшится показатель Совокупный долг/EBITDA – примерно до 2x.

На наш взгляд, в текущих условиях участие в аукционе по размещению коротких бумаг компании крепкого 2-го эшелона может быть привлекательной возможностью. Кредитный рейтинг РБК находится на одном уровне с такими эмитентами, как ЮТК, Сибирьтелеком, ЦентрТелеком, Уралсвязьинформ, Дальсвязь. Бумаги этих компаний с дюрацией в районе года сейчас торгуются с доходностью 8.5-9.5 %. С этой точки зрения даже размещение по нижней границе прогнозного диапазона выглядит привлекательно. Однако в текущих условиях мы рекомендуем требовать хотя бы небольшую (около 20 б. п.) премию к текущим уровням доходности самой компании и выставлять заявки от 10.95 %.

Наталья Ковалева

Финансовые показатели РБК ИС в 2006 - 2007гг., млн. долл.

Показатель	2006	2007E	2008E
Выручка	213.0	193.0	277.0
EBITDA осн. бизнеса*	51.0	58.0	83.0
EBITDA консолид.	51.0	25.0	83.0
Активы	311.0	371.0	476.0
Долг	111.0	153.0	170.0
СК	150.0	175.0	241.0
Рент-ть по EBITDA	23.9%	13.0%	30.0%
Долг/Выручка	52.1%	79.3%	61.4%
Долг/EBITDA	2.2	6.1	2.0
EBITDA/ Чистые %	8.5	3.1	-
Долг/Активы	35.7%	41.2%	35.7%
Долгоср. долг/ Долг	90.1%	91.5%	89.0%
Долг/СК	74.0%	87.4%	70.5%

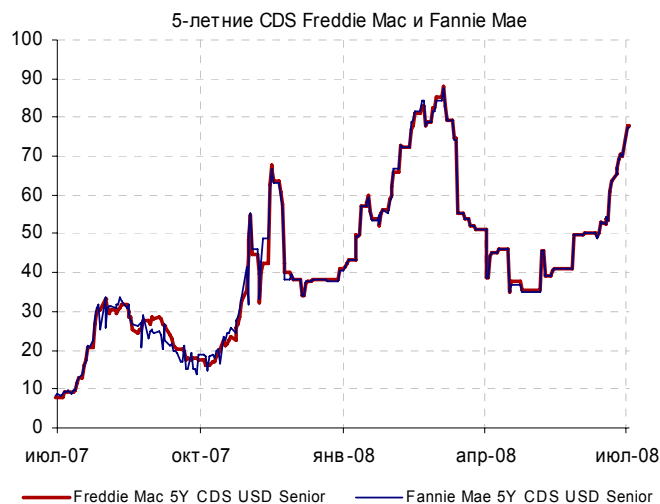
Источники: данные компании, оценки Банка Москвы

* без учета затрат, связанных с развитием бизнеса

Глобальные рынки

Снова технический рост. Риски ухудшения ситуации возрастают

На глобальных рынках вчера произошло впечатляющее ралли в us-treasuries на фоне падения фондового рынка и обвала котировок Fannie Mae и Freddie Mac. Ниже мы приводим динамику индикативных 5-летних CDS государственных агентств, рост которых сигнализирует об росте рисков премий этих компаний в глазах инвесторов. В итоге доходность 10-летних бумаг снизились на 12 б.п. до 3.88%, но к текущему моменту выросла на 5 б.п.



Источники: Bloomberg

На фоне роста us-treasuries котировки российских еврооблигаций немного подросли. Россия-30 прибавила 29 б.п., а спред к 10-летним бумагам Казначейства США вырос на 3 б.п. до 175 б.п.

Егор Федоров

Первичный рынок: еврооблигации

По Северстали известен price-talk, прогноз ориентиров Транснефти

Из событий, которые стоит отметить на первичном рынке - это появление price-talk по выпуску еврооблигаций Северстали. Срок обращения нового выпуска составит 10 лет, ориентир по доходности 10 - 10.25% годовых. По нашим оценкам, этот ориентир предполагает премию около 40 - 60 б.п к справедливой кривой компании. Таким образом, объявленные ориентиры соответствуют нашим ожиданиям, которые мы приводили ранее (см. табл.).

Северсталь: справедливая кривая доходности

Срок, лет	1	2	3	4	5	7	10
US MS	3.11	3.53	3.89	4.13	4.29	4.53	4.76
Fair Spr.	292	351	385	410	429	458	488
Estim. Fair Y	6.02	7.04	7.75	8.23	8.58	9.10	9.64

Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Вчера также стало известно, что Транснефть торопится разместить выпуск еврооблигаций объемом не менее \$500 млн., которые хотела привлечь осенью. Исходя из средней премии к кривой доходности в 35 б.п. по аналогии с Северсталью мы приводим возможные будущие ориентиры для долларовых облигаций Транснефти. Так, например, в случае размещения 10-летних еврооблигаций Транснефти можно ожидать, что price talk будет объявлен на уровне 400 б.п. к mid-swaps, что в текущих условиях соответствует доходности 8.74% годовых.

Транснефть: справедливая кривая доходности и премия

Срок, лет	1	2	3	4	5	7	10
US MS	3.11	3.53	3.89	4.13	4.29	4.53	4.76
Fair Spr.	98	178	224	257	283	322	363
Estim. Fair Y	4.08	5.31	6.13	6.70	7.12	7.75	8.39
Estim. Spr.	133	213	259	292	318	357	398
YTM	4.43	5.66	6.48	7.05	7.47	8.10	8.74

Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Егор Федоров, Юрий Нефедов

Новости эмитентов

Мечел начал road show к размещению привилегированных акций

Мечел (NR) официально начал процесс размещения своих привилегированных акций и в преддверии этого опубликовал предварительные выборочные финансовые показатели по US GAAP за 1-й квартал 2008 г. Уточненные данные компания планирует опубликовать в середине июня. Согласно представленным данным, выручка компании увеличилась в 1.6 раза до более чем \$ 2.3 млрд, EBITDA (по расчетам компании) – в 2.5 раза до \$ 850 млн, а чистая прибыль – в 2.6 раза до \$ 500 млн. Таким образом, EBITDA margin составила 37 %, что является рекордом компании за последние 3 года.

Основной вклад в увеличение финансовых показателей на фоне резкого роста цен на коксующийся уголь и консолидации Якутгля внес горнодобывающий сегмент компании – по расчетам Мечела, на него пришлось около 60 % EBITDA компании в 1-м квартале с. г. Неплохо проявили себя и остальные направления деятельности компании. Так, EBITDA сталелитейного сегмента выросла более чем в 2 раза до \$ 320 млн – блестящий результат на фоне не совсем впечатляющих показателей других сталелитейных компаний за тот же период.

По данным компании, показатель Долг/EBITDA на конец 1-го квартала 2008 г. составил 1.45x, в то время как на начало года он превышал 2.1x. По итогам IPO горнорудного сегмента совокупная долговая нагрузка компании может снизиться вдвое до очень консервативного уровня.

К сожалению, на рынке облигаций сейчас властвуют больше технические факторы, ключевым из которых можно считать продолжающийся репрайсинг в 1-м и 2-м эшелоне. Поэтому публикация очень позитивной отчетности Мечела за 1-й квартал 2008 г. и прогнозируемое снижение долговой нагрузки не делают выпуск Мечел-2 (8.81 % при дюрации 1.8 года) интересным для инвесторов: почти с такой же доходностью вчера разместились облигации РЖД-8 – квазисуверенного риска инвестиционной категории (BBB+/A3/BBB+).

Леонид Игнатьев

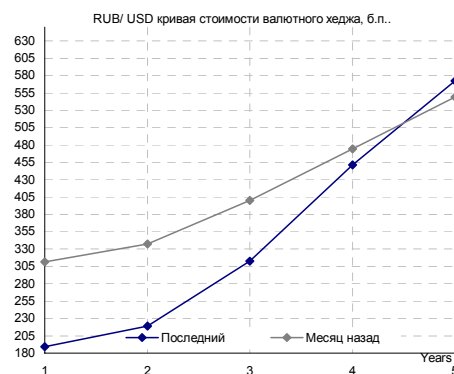
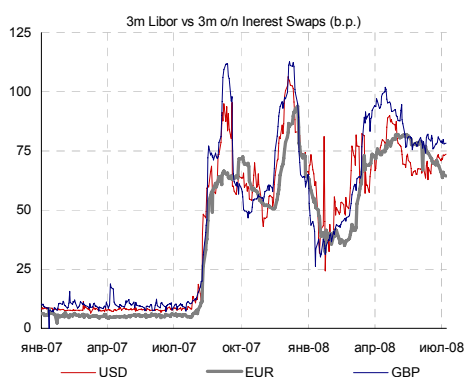
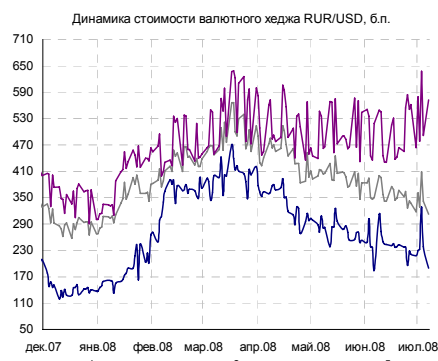
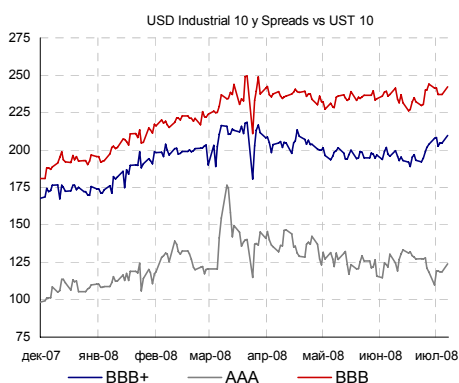
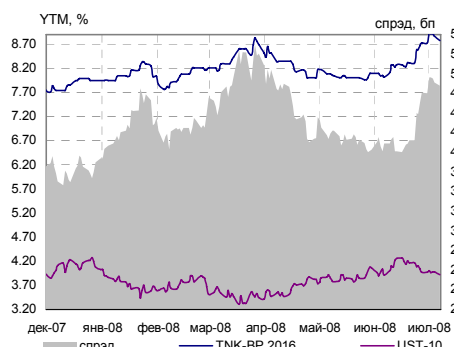
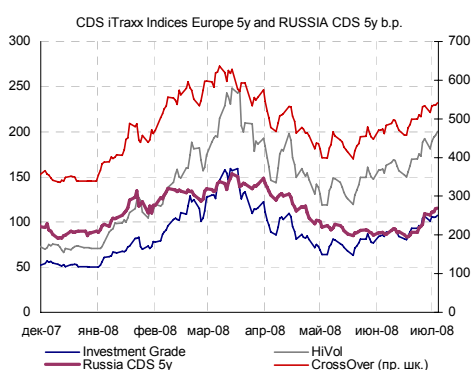
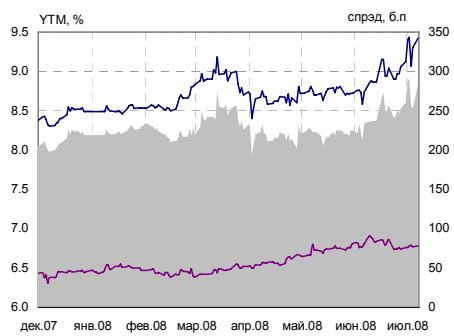
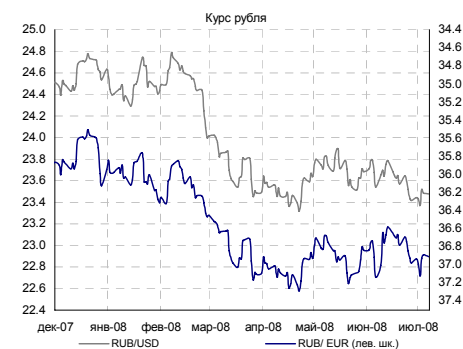
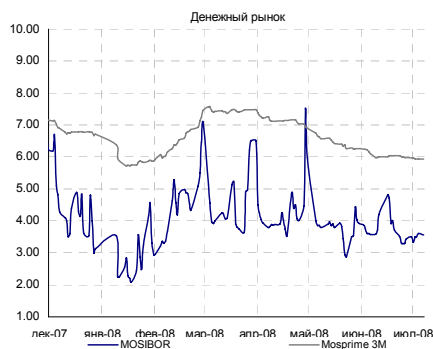
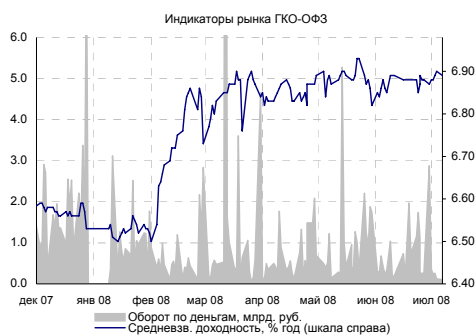
ГидроОГК отчиталось по МСФО за 2007...

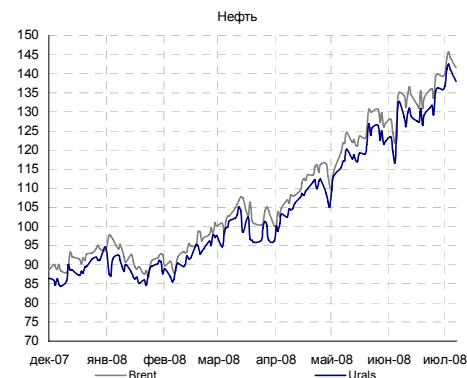
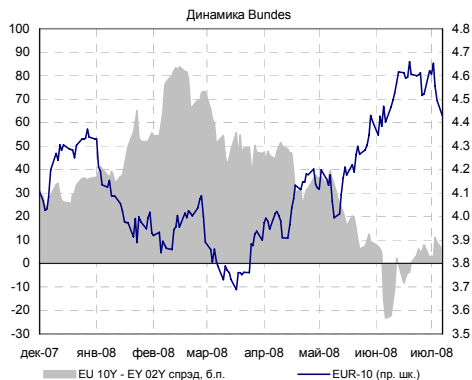
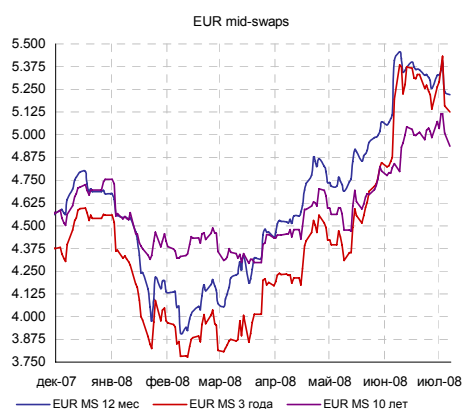
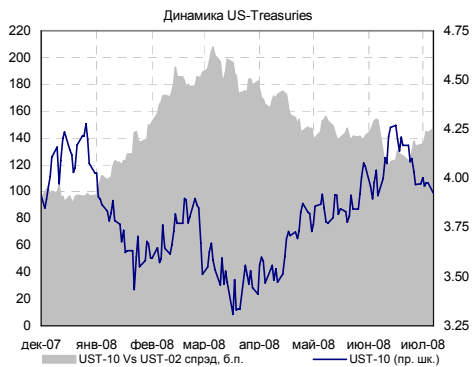
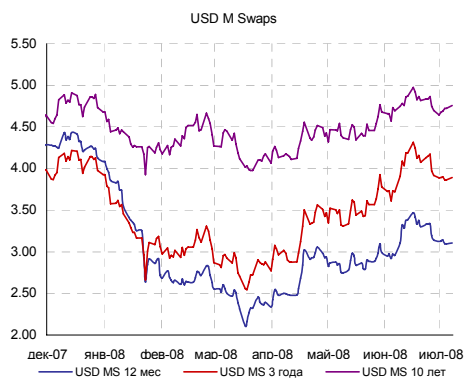
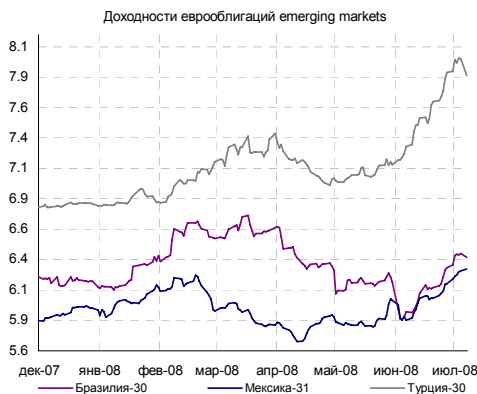
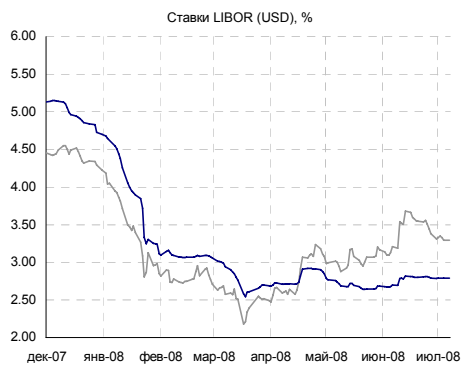
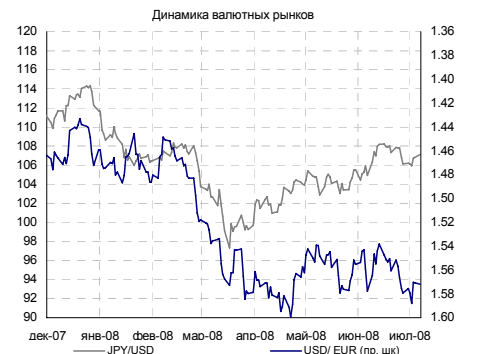
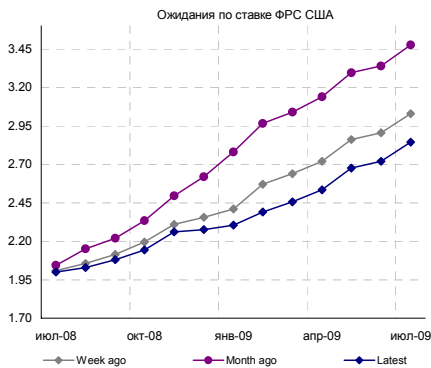
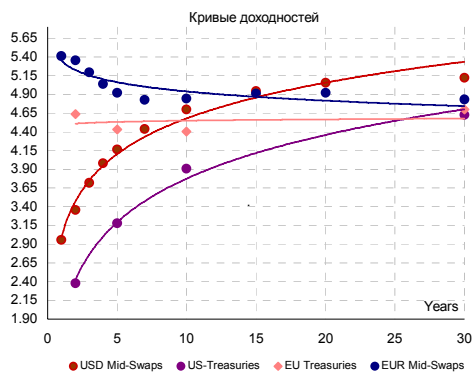
Сегодня ГидроОГК (NR/Baa3/BBB-)опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г., показав EBITDA margin на уровне 38.3%, выручку в 47.7 млрд руб и стабильно низкий уровень долговой нагрузки (Чистый долг/EBITDA не превышает 0.7х). Выпуск ГидроОГК (8.91%), не входящий в ломбардный список, торгуется со спрэдом 140 бп. к кривой Газпрома. Несмотря на репрайсинг и размещение РЖД-8, мы находим выпуск ГидроОГК достаточно интересным в силу стратегической важности компании и очень привлекательной комбинации отраслевых рисков.

...и присоединило к себе ОАО «Каскад НЧ ГЭС»

Вторая новость, касающаяся ГидроОГК, появилась вчера на сайте компании. В ней сообщается о присоединении к компании ОАО «Каскад Нижне-Черекских ГЭС», которая является эмитентом очень маленького и неликвидного CLN CascadHydro 2013 (купон 10.5%) Индикативные котировки этого выпуска мы видели значительно ниже номинала. При возможности купить этот бонд, мы рекомендуем сделать это, так как фактически долларовый риск CascadHydro становится долларовым риском ГидроОГК. Про стоимость рублевого риска компании см. первый абзац.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

09.07.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
10.07.08	
17.07.08	Очередное заседание ЕЦБ.
05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТП/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
09.07.08	РЖД, 8	20 000	3 года	8.47 - 8.94	0.50
10.07.08	Транскредитбанк, 3	5 000	3 года / 1.5 года	9.73 - 10.25	0.50
10.07.08	СТРОЙИНДУСТРИЯ ПСК, 1	1 000	3 года/1 год	куп. 14.5	-
10.07.08	РБК, БО-5	1 500	1 год	10.75-11.25	0.50
10.07.08	Новые инвестиции, 1	380	3 года/2 года/ год	-	-
11.07.08	Номос-Лизинг, 1	3 000	3 года	-	-
15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 000	7 лет/ год	8.47 - 9.10	0.63
15.07.08	Удмуртия, 3	1 000	5 лет	-	-
16.07.08	М-Индустрия, 2	1 500	4 года	-	-

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Криоген 02	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	НижЛенИнв	400	Погаш.	-	400
СЕГОДНЯ	Перекрест1	1 500	Погаш.	-	1 500
10.07.2008	ММК ТФ 01	650	Погаш.	-	650
10.07.2008	Орхидея 01	1 000	Оферта	100	1 000
10.07.2008	РосТ-Лайн1	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
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	56.4
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	0.1%
01.07.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июн.08	49.60	49.60	50.20
03.07.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июн.08	51.50	51.70	48.20
03.07.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июн.08	5.4%	5.5%	5.5%
03.07.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	июн.08	-50 000	-62 000	-62 000
СЕГОДНЯ					
11.07.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июн.08	33.00	27.48	
11.07.08	Экспортные цены	июн.08	0.4%	0.3%	
11.07.08	Импортные цены	июн.08	2.0%	2.3%	
11.07.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	май.08	-62.30	-60.90	
15.07.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08	1.3%	1.4%	
15.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08	0.3%	0.2%	
15.07.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	
15.07.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	

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

Зам. директора департамента

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Управление рынка акций**Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Управление долговых рынков**Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @mmbank.ru

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

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 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.