

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	120.35	-4.30	-3.45	GAZP' 34	107.74	0.08	7.91	-1
Нефть (Brent)	123.24	-3.12	-2.47	Bank of Moscow 09	-	-0.02	5.22	1
Золото	918.00	20.50	2.28	UST 10	99.38	-0.05	3.95	1
EUR/USD	1.5569	0.00	-0.22	РОССИЯ 30	112.62	0.31	5.60	-5
USD/RUB	23.462	0.03	0.13	Russia'30 vs UST'10	165			5
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	76%	-5.00%		UST 10 vs UST 2	144			2
USD LIBOR 3m	2.79	-0.01	-0.33	Libor 3m vs UST 3m	113			1
MOSPRIME 3m	6.21	-0.04	-0.64	EU 10 vs EU 2	10			-1
MOSPRIME o/n	5.00	-1.04	-17.22	EMBI Global	308.26	3.67		11
МИБОР, %	5.05	-0.99	-16.39	DJI	11 378.0	-1.78		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	736.50	-13.60	17.53	Russia CDS 10Y \$	120.16	3.89		2
Сальдо ликв.	-43.7	90.10	-67.34	Gazprom CDS 10Y \$	246.62	1.84		4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ежедневный обзор долговых рынков: пять лет вместе с рынком!
Временная инъекция: средства ЖКХ помогли поднять рынок

Стратегия

Облигации Сбербанка: новые ОФЗ или новые РЖД?

Глобальные рынки

США: экономика замедляется, инфляция ускоряется

Первичный рынок

Еврооблигации ТрансНефти: карты раскрыты

Корпоративные новости

Евросервис покупают, но вот что именно?
Иркут: итоги 2007г., LPN ОАК интереснее
Акционеры банка «Ренессанс Капитал» увеличат капитал
7 Континент увеличит долговую нагрузку
НИТОЛ получает финансирование от IFC

Новости коротко

Синдицированные кредиты

- **Сбербанк** рассматривает возможность привлечения синдицированного кредита объемом \$ 1 млрд. Сделка может быть совершена ближе к осени. / ПРАЙМ-ТАСС
- **Внешэкономбанк** планирует привлечь 3-летний синдицированный кредит объемом \$ 500 млн и в настоящее время ведет переговоры с банками. / Рейтер
- **Лизинговая компания Europlan** привлекла синдицированный кредит объемом \$ 75 млн. Организаторами синдикации выступили BNP Paribas, Commerzbank AG и Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG. Срок кредита составляет 3 года, ставка Libor+350 б. п. / СКРИН
- **Банк «Возрождение»** привлек субординированный кредит на \$ 50 млн от двух международных институтов развития – германского DEG и нидерландского FMO. Кредит предоставлен сроком на 10 лет, однако предусмотрена возможность досрочного погашения через 5 лет. / РИА Новости

Сегодня на ММВБ начнется обращение следующих бумаг:

- включенных в котировальный список «А1»
облигаций биржевого внутреннего займа **Томской области**, облигаций серии 01 **КБ «Ренессанс Капитал»;**
- включенных в список «А2»
облигаций серии 02 **ОАО Банк «Петрокоммерц»;**
- включенных в котировальный список «Б»
облигаций серии 05 **ЗАО «ФК «Еврокоммерц»**, облигаций серии 02 **ООО «Главстрой-Финанс»**, облигаций серии 01 **ООО «Восток-Сервис-Финанс».**

Итоги размещений

- Вчера на ММВБ был полностью размещен дебютный облигационный заем **ОАО «МОЭК»** объемом 6 млрд руб. В ходе конкурса было подано 44 заявки со ставкой купона в диапазоне 9.25-10.39 % (средневзвешенная ставка 9.986 %). Заявки более чем на 43 % выпуска поступили от иностранных инвесторов и банков. Спрос превысил 6.75 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 10.1 %. По облигациям предусмотрена 9-месячная оферта. / Инвестиционный блок Банка Москвы

Регистрация выпусков

- 31 июля ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций **ОАО «Авиакомпания «Сибирь»** на 2.3 млрд руб. и 4-й выпуск облигаций **ОАО «АПК «ОГО»** на 1.5 млрд руб.

Планы эмитентов

- **Сибирская Лизинговая Компания** приняла решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 700 млн руб. Срок обращения составит 3 года. / Финанс

ПОПРАВКА: В нашем вчерашнем комментарии, посвященном размещению облигаций Х5 и Виктории, мы допустили неточность – Х5 приняло решение о размещении двух выпусков общим объемом 16 млрд руб., а не 32 млрд руб.

Внутренний рынок

Ежедневный обзор долговых рынков: пять лет вместе с рынком!

Сегодня мы отмечаем скромный юбилей. Ровно 5 лет назад в свет вышел наш первый Ежедневный обзор по долговым рынкам. Запуск нашего ежедневного обзора совпал с бурным развитием российского долгового рынка. Мы продолжаем снабжать вас оперативной и, как мы надеемся, полезной аналитикой и сейчас, когда рынок претерпевает значительные фундаментальные сдвиги.

За время существования нашей публичной аналитики мы старались меняться вместе с рынком, мы росли, мы эволюционировали и уделяли большое внимание качеству продуктов, стараясь поднимать планку все выше и выше.

Мы благодарны всем нашим подписчикам, за то что Вы находили время и желание читать нас. Мы всегда были и будем признательны Вам за ценную критику, замечания, отзывы, рекомендации, которые мы обязательно принимаем к сведению.

За 5 лет мы выпустили более 1100 ежедневных обзоров, специальных продуктов и признаем, что не собираемся останавливаться на достигнутом.

У нас много планов, интересных задумок, идей. Мы стараемся следить за пульсом рынка и ни в коем случае не расслабляться. Мы будем делать все, чтобы Вы, уважаемые подписчики, оставались нашими читателями и в будущем!

Егор Федоров, Наталья Ковалева, Анастасия Михарская, Юрий Нефедов, Леонид Игнатьев

Временная инъекция: средства ЖКХ помогли поднять рынок

Покупки в ОФЗ...

Вчера уже по традиции в этом году мы заметили необычно высокую активность в облигациях государственного сектора в последний день месяца. Наиболее активно торговля прошла с выпусками ОФЗ серий 46019, 46021, 46014, 46003 в результате чего котировки выросло на 100 -о 400 б.п. а доходности снизились на 50-100 б.п. По нашим расчетам ценовой индекс госбумаг вырос за день более чем на один 100 б.п.

...покупки в Blue chips

Примерно такая же ситуация произошла и с муниципальным сектором, который прибавил 0.57%. Мы заметили несколько крупных сделок по конец дня с облигациями Московской области серий 08 и 07, котировки которых прибавили более 2.0% к закрытию. Стал хорошо заметен нескромный оборот в РЖД-08 (почти 1.2 млрд. руб.), который был специально размещен под средства ЖКХ.

Честно говоря, так отчетливо «закрашивание» минусов в ОФЗ, и такие агрессивные покупки и не происходили уже довольно давно.

Стоит отметить, что конец месяца совпал с размещением средств портфеля ЖКХ. Управляющие компании начали активно инвестировать в начале недели, а директор департамента размещения временно свободных средств ЖКХ Олег Рулин заявил, что некоторые компании уже запросили третий транш средств (для получения очередного 20% транша, компания должна отчитаться о том, что предыдущий транш был полностью проинвестирован). Таким образом, можно предположить, что компании стремясь получить средства ЖКХ как можно скорее также могли поучаствовать во вчерашнем ралли в ОФЗ.

О дате начала инвестирования средств фонда ЖКХ четко говорит график оборотов бумаг с дюрацией более 3-х лет. Как видно обороты с начала этой недели заметно повысились по сравнению с предыдущими днями.



Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы

Выводы:

1) О технических корнях. Для нас все таки не совсем понятно, какой из факторов оказал большее влияние на котировки голубых фишек: желание владельцев крупных пакетов госбумаг «нарисовать» плюс или желание управляющих побыстрее разместить средства ЖКХ для получения очередного транша? Мы не исключаем, что оно было обоюдным, а это значит, что вчерашнее ралли имеет «технические корни» и не должно восприниматься как перелом или начало некой глобальной тенденции.

2) О слабой ликвидности. Другой очень важный, на наш взгляд, вывод можно сделать относительно ликвидности внутреннего рынка. Такая нездоровая реакция котировок госбумаг с совокупным объемом более 1.0 трлн. руб. на приход относительно скромных средств свидетельствует о крайне ограниченной ликвидности долгового рынка.

Егор Федоров

Долгосрочный взгляд: прогноз «негативный»

Фундаментальные факторы по-прежнему играют против внутреннего долгового рынка. Расклад сил такой, что крупным заемщикам сейчас очень выгодно привлекать средства на внутреннем долговом рынке, размещая рублевые облигации даже, предлагая несомненную премию в доходности. Еще одним подтверждением этого тезиса стало желание Сбербанка выйти на внутренний долговой рынок.

Денежный рынок: стабильность восстановилась

На денежном рынке ситуация постепенно восстанавливается. Вчера объем РЕПО снизился до 23.2 млрд. руб. с 96 млрд. днем ранее и 192 млрд. руб. 29-го июля. Ставки на денежном рынке 4.25 - 4.75% годовых.

События, которые не оставляют нас равнодушными

На следующей неделе заметным станет размещение Московской области, где ориентир по доходности составляет 9.7 - 10.24% годовых.

*Егор Федоров***Стратегия****Облигации Сбербанка: новые ОФЗ или новые РЖД?**

Еще один представитель 1-го эшелона банковского сектора долгового рынка, Сбербанк, заявил о своих планах по выходу на рублевый рынок. Как пишут Ведомости, сегодня Наблюдательный совет банка рассмотрит вопрос о выпуске облигаций суммарным объемом 60 млрд руб.: два 5-летних выпуска, два 7.5-летних и два 10-летних. Объем каждого выпуска – 10 млрд руб. Недавно о планах размещения заявлял Россельхозбанк, но он был скромнее – речь шла о 50 млрд руб., из которых только часть (а не весь объем) будет привлечена с рублевого долгового рынка. По словам Беллы Златкис, «облигации могут быть размещены в течение года». Напомним, что РСХБ обозначил возможные сроки как «до конца года».

Ранее Сбербанк выпускал только евробонды. Несмотря на одинаковые с РСХБ рейтинги (-/Baa1/BBB+), кривая доходностей евробондов Сбербанка ниже кривой РСХБ примерно на 50 б. п. Кривая ВТБ (BBB+/Baa1/BBB+), в свою очередь, немного выше РСХБ – на 20-30 б. п.

На рублевом рынке кривая доходностей РСХБ после сообщения о грядущем размещении «подтянулась» к ВТБ (ранее картина на рублевом рынке была близка к ситуации на валютном). Стоимость долга ВТБ/РСХБ, например, на год (вряд ли Сбербанк будет размещать столь длинные бумаги без оферты) оценивается рынком чуть ниже 9 %.

Теоретически есть несколько способов определить местоположение кривой Сбербанка. Как это будет сделано фактически – большой вопрос. Кто станет покупателем облигаций Сбербанка – также вопрос не однозначный. Понятно, что для разных «целевых» групп кривая может быть не одна. Мы полагаем, что размещение рублевых облигаций Сбербанка не обойдется без участия нерезидентов и предоставления хорошей премии к справедливой кривой. Таким образом, вероятность повторения сценария РЖД-08 очень высока.

*Егор Федоров, Наталья Ковалева***Глобальные рынки****США: экономика замедляется, инфляция ускоряется**

Выход неважных данных по ВВП США спровоцировал новое бегство в качество и снижение доходностей Казначейских облигаций США. В настоящий момент доходности 10-летних бумаг торгуются с доходностью 3.98% годовых: -8 б.п. по сравнению с вчерашними уровнями.

Рост ВВП США во втором квартале составил 1.9% в годовом исчислении по сравнению с более оптимистичными прогнозами в 2.3%. В то же время рост индекса потребительских расходов PCE Core превысил прогнозы на 0.1% и составил 2.1%.

Сегодня очень важным будет отчет по рынку труда США, где ожидается снижение числа рабочих мест на 75 тыс.

Егор Федоров

Первичный рынок

Еврооблигации ТрансНефти: карты раскрыты

Вчера стали известны окончательные параметры еврооблигаций Транснефти. Всего госкомпания планирует привлечь \$1.65 млрд. за счет выпуска двух траншей:

- 5-летнего на сумму \$600 млн. с доходностью 7.7% (первоначальные ориентиры: 7.625 - 7.875%);

- 10-летнего на сумму \$1,05 млрд. с доходностью 8.7% (первоначальные ориентиры: 8.625 - 8.875%)

Таким образом, компания остановилась примерно посередине первоначально объявленных ориентиров. Компания предлагает премию в размере 49 б.п. для пяти-летних бумаг и 3 б.п. для десятилетних. Интересно, что используя разницу в синтетических кривых доходностей Газпрома для разных валют, эквивалент рублевой ставки для Транснефти в настоящий момент составляет порядка 9.0% для обоих размещенных выпусков. С учетом текущей конъюнктуры мы считаем привлекательным участие в более коротком выпуске, т.к. длинные бумаги предлагают довольно скромную премию, учитывая текущую негативную конъюнктуру.

Егор Федоров

Облигации Транснефти

Срок, лет	1	2	3	4	5	7	10
USD MS	3.13	3.58	3.92	4.15	4.30	4.54	4.76
Спрэд к MS справедл.	57	158	216	258	291	340	391
YTM fair	3.70	5.16	6.09	6.73	7.21	7.94	8.67
Ставка при размещении					7.70		8.70
Премия					49		3
Межвалютная премия Газпрома, б.п.					133		31
Эквивалент рублевой ставки, %					9.03		9.01

Источники: Bloomberg, Банк Москвы

Корпоративные новости**Евросервис покупают, но вот что именно?**

По информации Коммерсанта, 100 % Евросервиса может быть продано компании «Нефтегазмонтажсервис», президентом которой является совладелец группы компаний «Продимекс». Продимекс будет управлять Евросервисом, и в случае удачных результатов получит опцион на покупку 51 % компании.

Из статьи газеты неясно, какие именно активы покупает Нефтегазмонтажсервис, ведь группа «Евросервис» включает два основных бизнеса: дистрибьюторский и аграрный. С точки зрения возможного дальнейшего перехода Евросервиса под контроль Продимекса было бы логично предположить, что покупателей интересует сахарный бизнес Евросервиса, а именно 12 сахарных заводов в России и 6 на Украине. Однако вполне вероятно, что продана будет вся группа, включая проекты Евросервиса по строительству свинокомплексов.

Что любопытно, еще на прошлой неделе Евросервис говорил о планах проведения IPO и даже нанял для этого Тройку и Dresdner. По всей видимости, обстоятельства, вынудившие владельца Евросервиса срочно продать бизнес и уехать из страны, были действительно неотложными.

Рекомендации

Рублевые бонды Мясной Корпорации «Евросервис» были погашены в декабре прошлого года с некоторыми проблемами, однако в конечном итоге облигации были погашены.

Сейчас на рынке обращается другой бонд Евросервиса – облигации Сахарко в мае довольно успешно прошли оферту и теперь в рынке (по нашим оценкам, на рынке обращается около половины выпуска). Бумага торгуется с доходностью 14.9 % к погашению в ноябре 2009 г.

У нас есть ничем не подтвержденное подозрение, что 50 % выпуска остались в рынке неслучайно и не совсем по доброй воле инвесторов (особенно учитывая задержку платежа МК «Евросервис»), а благодаря настойчивой рекомендации эмитента не спешить заносить облигации на оферту и дожидаться, пока Сахарко сможет обслужить весь объем оферты – как, например, сейчас.

В любом случае новый состоятельный бенефициар Евросервиса – хорошая новость для держателей бондов Сахарко, у которых, возможно, были весьма обоснованные опасения относительно будущего компании. В то же время, для спекулятивной покупки Сахарко выглядит слишком дорого.

Анастасия Михарская

Иркут: итоги 2007г., LPN OAK интереснее

Вчера Иркут опубликовал свои финансовые результаты по МСФО за 2007г. Результаты нельзя назвать положительными, за исключением роста выручки, прочие кредитные метрики компании ухудшились. Выручка Иркута по итогам 2007г. увеличилась на 23%, достигнув \$1022.6 млн. Таким образом, в прошлом году Иркуту впервые удалось преодолеть уровень в \$1 млрд, что, впрочем, менеджмент компании обещал сделать еще в 2006г. Однако в связи с переносом сроков поставки части продукции на 2007 год в 2006 г. выручка корпорации составила \$832 млн.

Долг НПК увеличился на половину, составив почти \$1 млрд по итогам 2007г. С учетом денежных средств, поступивших Иркуту, показатель Чистый Долг/ЕБИТДА почти не изменился. В то же время в данном случае брать показатель Чистого долга некорректно, так как, по нашим сведениям, столь значительный объем денежных средств носит технический характер – компания просто не успела потратить привлеченные в конце года средства. Таким образом, Долг/ЕБИТДА компании по итогам 2007г. составил 8.9X.

Негативным моментом отчетности также стало очередное снижение рентабельности НПК «Иркут». В связи с опережающим ростом себестоимости валовая рентабельность снизилась до 30.0% с 35.4% годом ранее. Отметим, что по итогам 2005 г. компания отработала с маржей на валовом уровне 50%. На операционном уровне снижение рентабельности носило более умеренный характер, что, впрочем, по нашему мнению, могло быть связано с передачей части функций по управлению предприятием OAK. В результате рост операционных расходов в прошлом году составил лишь 6 %, а рентабельность по операционной прибыли снизилась с 9.7 до 7.9 %. Рентабельность ЕБИТДА сократилась с 12.6% до 11.0%.

Выводы

Справедливости ради стоит отметить, что слабые финансовые показатели не слишком волнуют инвесторов, покупающих бонды Иркута. Во-первых, Иркут не сам по себе, а часть огромной и привлекательной OAK (Объединенная авиастроительная корпорация). Во-вторых, инвесторы покупают этот долг в качестве квазигосударственного актива стратегической важности.

Рекомендации

В настоящий момент облигации Иркута торгуются с доходностью 8.9% при дюрации в 1.8 года. Мы считаем эти уровни доходности непривлекательными или даже опасными – бумага довольно длинная и при выходе новых эмитентов машиностроительного сегмента может довольно сильно просесть.

К тому же сейчас в обращении есть более интересный долг авиастроителей – в конце июня OAK (частью которого является Иркут) разместила двухлетний бонд под ставку 10% годовых. Сейчас эту бумагу можно купить по цене 100.5%, с доходностью 9.7% при дюрации 1.7 года.

*Михаил Лямин**Анастасия Михарская***Основные показатели НПК Иркут в 2006-2007гг., млн. долл.**

Показатель	2006	2007	Изменение, %
Выручка	832.1	1 022.6	23%
Валовая прибыль	294.9	306.8	4%
Операционная прибыль	81.0	80.4	-1%
ЕБИТДА	104.9	112.3	7%
Активы	1 473.0	1 875.0	27%
Долг	653.5	995.0	52%
СК	366.7	449.9	23%
Долгоср. долг/ Долг	86.0%	68.4%	
Валовая рент-ть	35.4%	30.0%	
Операционная рентабельность	9.7%	7.9%	
Рент-ть по ЕБИТДА	12.6%	11.0%	
Долг/ЕБИТДА	6.2	8.9	
Чистый долг/ЕБИТДА	5.5	5.6	
ЕБИТДА/ Чистые %	4.2	3.4	
Долг/Активы	44%	53%	
Долг/Выручка	79%	97%	

Источники: компания, оценки Банка Москвы

Акционеры банка «Ренессанс Капитал» увеличат капитал

В сообщении банка «Ренессанс Капитал» (БРК) говорится о том, что акционерами банка принято решение (В-/В1/В-) об увеличении капитала кредитного учреждения на 3 млрд руб., которые поступят до 30 июня 2009 г. Мы позитивно оцениваем желание акционеров БРК увеличить капитализацию банка почти в 1.5 раза: по данным РСБУ за 1 кв. 2008 г. общий размер капитала банка равнялся 5.8 млрд руб. Текущий уровень капитализации в значительной мере ограничивал рост кредитного портфеля банка, поэтому вкладом заявленной суммы в уставный капитал бенефициары банка сигнализируют о стремлении развивать и поддерживать его бизнес как минимум в краткосрочной перспективе. Приток денежных средств в компанию/банк от акционеров – всегда позитивное кредитное событие.

Мы нейтрально относимся к выпуску РенКап-2 (12.43% с офертой в апреле 2009 г.) и обращаем внимание на 3-й выпуск рублевых облигаций банка, размещенный в июне 2008 г. со значительной премией к рынку (купон к годовой оферте составил 13.75%). На евробондах интересно смотрится выпуск RenCap CB 2010 (13.65%) с дюрацией менее 2 лет. Мы повторно обращаем внимание инвестора на то, что кривая банка Русский Стандарт в долларах все еще располагается выше кривой ХКФБ: мы считаем это хорошим поводом купить RusStandard 2010 (11.55%) и RusStandard 2011 (11.80%), так ожидаем, что они должны торговаться ниже (по доходности) кривой ХКФБ.

Леонид Игнатьев

7 Континент увеличит долговую нагрузку

Агентство Reuters вчера сообщило о том, что ритейлер «7 Континент» получил от Росбанка кредитную линию на \$150 млн. под 8.2%. При этом сроки кредита не называются. Мы позитивно относимся к тому, что ритейлеру в столь непростое для рынка долга время удается привлекать заемные средства по столь низкой ставке. В то же время, мы опасаемся, что планы 7 Континента по строительству торгово-развлекательного центра на \$150 млн. в Ростове-на-Дону при общих инвестициях в размере \$300 млн. в 2008 г., учитывая отказ от IPO, приведут к росту долговой нагрузки компании с текущих 2.8x в терминах Чистый долг/ЕБИТДА до 3.5x.

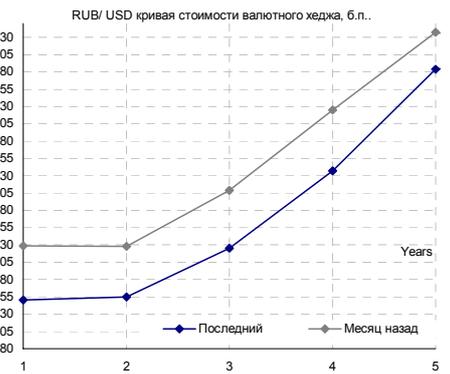
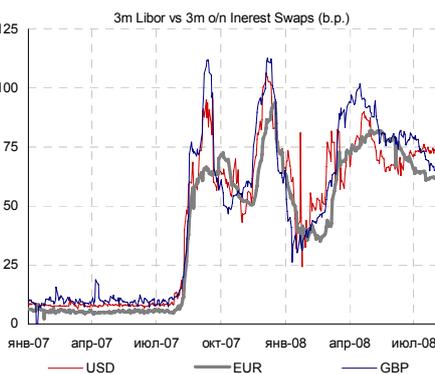
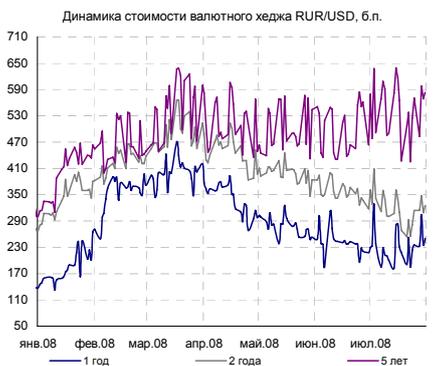
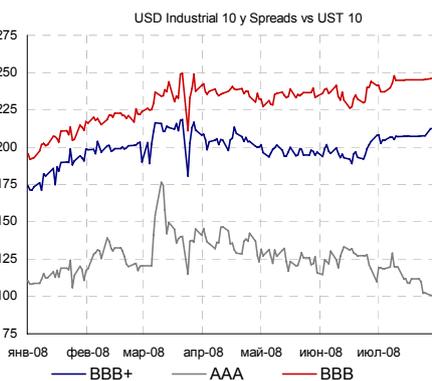
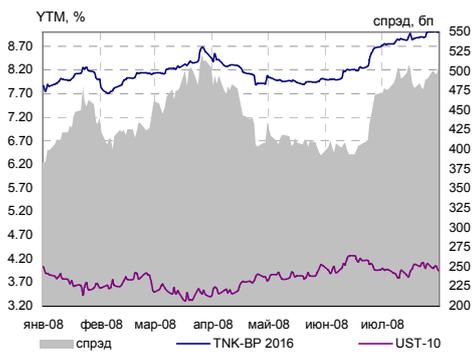
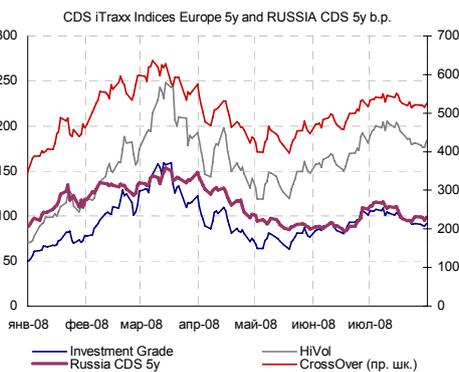
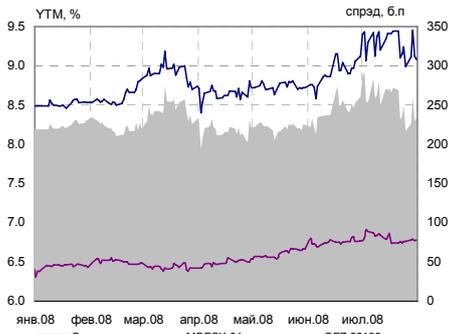
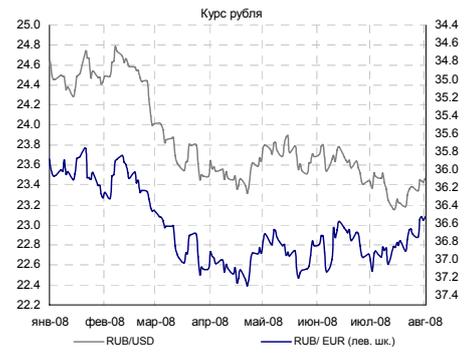
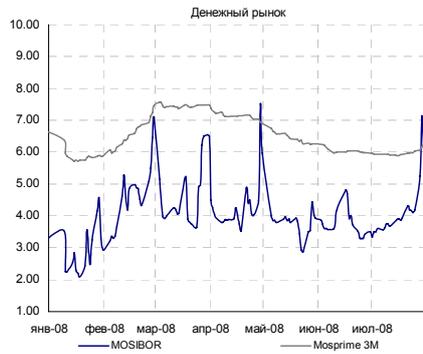
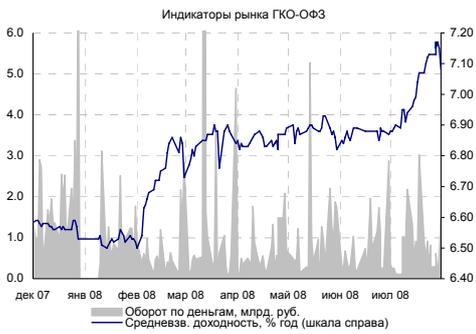
На наш взгляд, годовой выпуск 7 Континент-2 объемом в 7 млрд. рублей (9.49%) выглядит откровенно переоцененным, учитывая его нерепуемость в ЦБ.

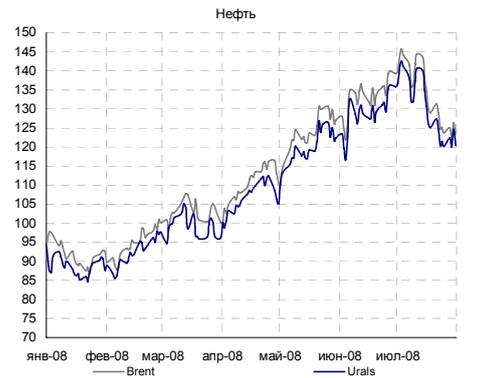
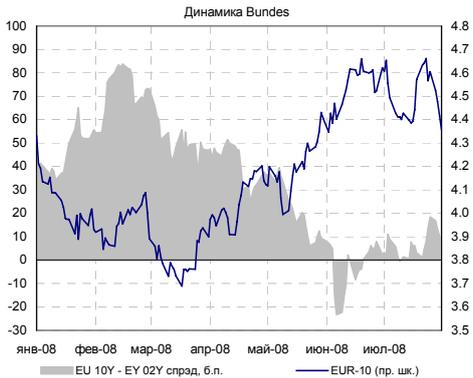
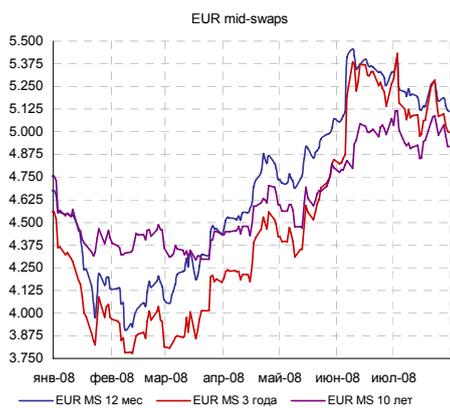
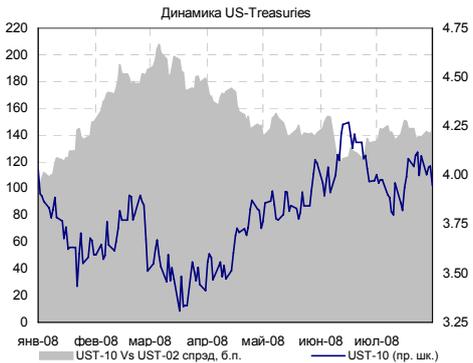
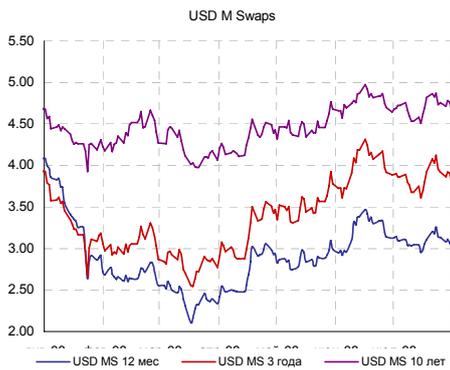
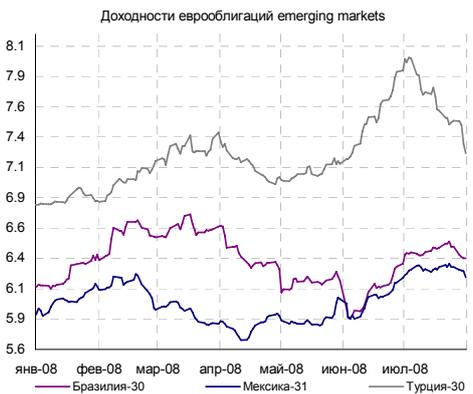
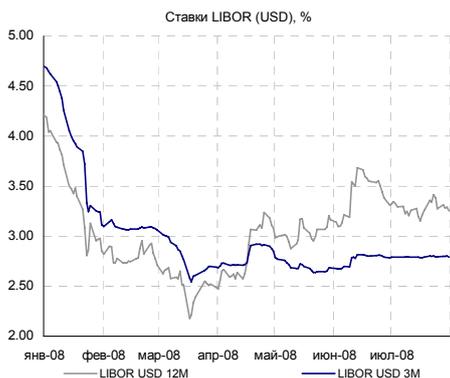
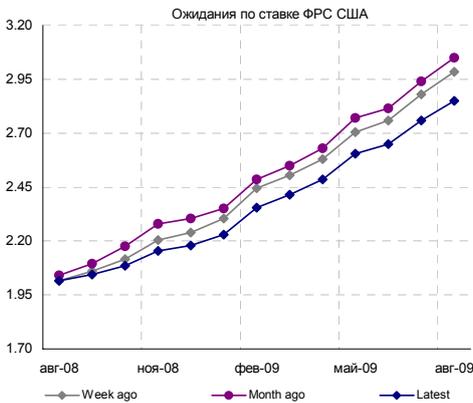
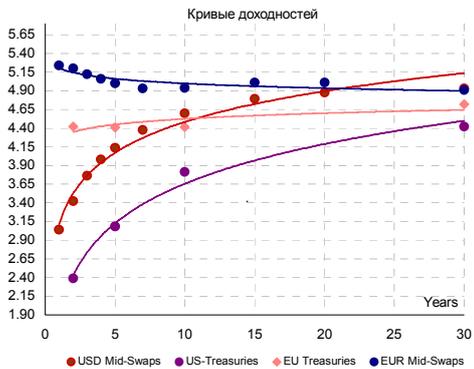
Леонид Игнатьев

НИТОЛ получает финансирование от IFC

По данным ПРАЙМ-ТАСС, IFC) инвестирует \$50 млн в капитал группы «Нитол солар», производящей поликремний, и предоставит ей кредит в \$25 млн, говорится в сообщении IFC. Это весьма положительная новость для кредиторов химической компании НИТОЛ, приоритетным направлением которой как раз и является развитие производства поликристаллического кремния и продуктов его переработки, используемых в солнечной энергетике. Это снижает для группы риски рефинансирования и говорит о высокой степени финансовой поддержки ее перспективного производственного направления. Мы считаем, что текущая доходность облигаций НИТОЛ-2 (15.43% к погашению в декабре 2009 г.) близка к справедливой, однако не исключаем небольших эмоциональных покупок в выпуске

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
06.08.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
07.08.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	МОЭК, 1	6 000	5 лет/ 9 мес.	куп. 10-10.2	0.20
01.08.08	Банк Москвы, 1	10 000	5 лет/ 1 год	9.00 - 9.50	0.50
07.08.08	Азбука Вкуса, 2	2 000	3 года	-	-
07.08.08	Строительная Группа ЛСР, 2	5 000	5 лет	11.75-12.75	-
14.08.08	Вестер-Финанс, 1	1 500	3 года/1 год	куп. 15-15.25	0.25

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
02.08.2008	МартаФин 3	2 000	Оферта	100	2 000
03.08.2008	ЯНАО-1 об	1 800	Погаш.	-	1 800
05.08.2008	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
06.08.2008	КрЕврБ-01	3 500	Оферта	100	3 500
07.08.2008	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
07.08.2008	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
09.08.2008	МИА-2об	1 000	Погаш.	-	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
16.07.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	1.1%
16.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	0.3%
16.07.08	Индекс промышленного производства	июн.08	0.0%	1.4%	0.8%
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	1 066.0
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	1 091.0
24.07.08	Продажи на вторичном рынке жилья	июн.08	4 940.0	4 990.0	4 860.0
25.07.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июл.08	56.4	50.4	61.2
25.07.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	июн.08	505	512	530
25.07.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	июн.08	-0.4%	0.0%	0.8%
31.07.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	2 кв. 2008	2.4%	1.0%	1.9%
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июл.08	5.6%	5.5%	
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	июл.08	-72 000	-62 000	
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июл.08	49.20	50.20	
05.08.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июл.08			

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

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV @mmbank.ru

Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS @mmbank.ru

Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM @mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Банковский сектор

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov_DE @mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY @mmbank.ru

Телекоммуникации и ИТ

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI @mmbank.ru

Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM @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

Игнатъев 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.