

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	110.15	2.36	2.19	GAZP' 34	106.20	-0.16	8.05	1
Нефть (Brent)	112.61	2.68	2.44	Bank of Moscow 09	-	-0.02	5.42	1
Золото	818.50	0.75	0.09	UST 10	100.59	0.03	3.93	0
EUR/USD	1.4864	-0.01	-0.37	РОССИЯ 30	112.42	0.04	5.62	-1
USD/RUB	24.2199	-0.03	-0.12	Russia'30 vs UST'10	168			-4
Fed Funds Fut. Prob. abr.09 (3%)	67%	0.00%		UST 10 vs UST 2	146			-1
USD LIBOR 3m	2.80	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	97			2
MOSPRIME 3m	7.43	-0.03	-0.40	EU 10 vs EU 2	20			1
MOSPRIME o/n	6.08	-1.30	-17.62	EMBI Global	316.73	-0.42		-1
MIBOR, %	6.18	-1.02	-14.17	DJI	11 533.0	-0.94		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	832.80	-70.10	9.42	Russia CDS 10Y \$	138.52	3.30		3
Сальдо ликв.	-163	101.90	-38.47	Gazprom CDS 10Y \$	273.13	3.07		8

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Оживление вслед за денежным рынком  
«Рука помощи» ЖКХ

### Глобальные рынки

Накануне CPI

### Корпоративные новости

Копейка выставляет новую оферту по 104 %  
РЖД одобрило IPO Трансконтейнера  
Изменение структуры акционеров в Макромире  
Интервью CEO X5 Retail Group газете «Коммерсантъ»

## Новости коротко

### Конфликт в Южной Осетии

- **Михаил Саакашвили** принял документ по урегулированию конфликта, подготовленный Россией и Францией / РБК

### Сегодня

- Комплекс Ойл Финанс проходит оферту по дебютному выпуску объемом 1 млрд. рублей / Cbonds
- Банана Мама должна сегодня выплатить купон по второму выпуску / Cbonds
- Сегодня бумаги Сорус Капитал 02, ВИА АИЖК А, СКБ Банк 01 начинают торговаться в списке А1, а также выходят в торги облигации ЛСР 02 / Прайм-ТАСС

### Первичный рынок

- Вчера **Европлан** озвучил ставку купона по выпуску первой серии, размещение которого проходит по системе book building. Ставка установлена на уровне 14.5% (15.03% УТР). Технические сделки по размещению будут проведены на бирже сегодня. / Cbonds
- **Москомзайм** разместил через операции РЕПО 3.68 млрд. под ставку 6.6% / Cbonds
- Группа Эстар в конце августа-начале сентября планирует разместить дебютный трехлетний облигационный заем объемом 3 млрд. рублей, ориентир купона 13-14% / Банк Москвы

### Рейтинги

- Fitch присвоило рейтинг «ВВ-» дебютному выпуску **РВК-Финанс**. Таким образом, теперь бумага соответствует критериям для включения в ломбардный список. Выпуск был размещен в июне этого года и еще не вышел на вторичный рынок. Мы ожидаем, что бумага откроется выше номинала. / Fitch

- **Fitch** подтвердило кредитный рейтинг **Московской страховой компании** на уровне BB/stable / Fitch
- **S&P** подтвердило рейтинг **НЛМК** (BBB-/stable) в связи с покупкой американской сталелитейной компании John Maneely Co за \$3.53 млрд. S&P подчеркивает, что после сделки бизнес-профиль НЛМК улучшится в связи с диверсификацией и увеличением доли продукции с высокой добавленной стоимостью /S&P
- Вчера **Fitch** понизило национальный долгосрочный рейтинг Международного Банка Санкт-Петербурга («МБСП») с уровня «ВВ» до «ВВ». Прогноз по международному и национальному рейтингам пересмотрен со «Стабильного» на «Негативный». Понижение рейтинга и «Негативный» прогноз отражают дальнейшее ухудшение показателей капитализации МБСП в связи с ростом активов банка и умеренным генерированием капитала за счет прибыли. /Fitch

#### Синдицированные кредиты

- **Сбербанк** назначил организаторов пятилетнего синдицированного кредита объемом **\$1 млрд.** Организаторы не раскрываются / Reuters
- **Банк Санкт-Петербург** привлек синдицированный кредит на \$20 млн. под LIBOR+395 bp / Cbonds
- **Уралсвязьинформ** заключит с Газэнергопромбанком и Сбербанком договоры на предоставление кредитных линий на общую сумму 1.3 млрд руб / ПРАЙМ-ТАСС
- Российский авиаальянс **AiRUnion** будет погашать задолженность перед торговым домом "Топливное обеспечение аэропортов" (ТОАП) за счет выпуска кредитных нот / ПРАЙМ-ТАСС

#### Российская экономика

- С начала года инфляция в РФ составила 9.4% / Росстат

#### Планы эмитентов

- АИЖК вводит с 15 сентября ряд изменений в порядке работы с партнерами, которые позволят ему, в том числе, выкупать закладные по ипотечным кредитам с дисконтом и премией / Прайм-ТАСС

#### Регистрация выпусков

- ЦБ зарегистрировал 11й выпуск НОМОС Банка объемом 5 млрд. сроком на 5 лет и 4й выпуск ВТБ-24 объемом 8 млрд. рублей / Cbonds

### Внутренний рынок

#### Оживление вслед за денежным рынком

По мере постепенной нормализации состояния денежного рынка на рынке рублевого долга настроения инвесторов несколько улучшились: активность торгов немного выросла, а среди наиболее ликвидных бумаг большинство закрылось в небольшом плюсе. Впрочем, динамика движения котировок была все же неоднородной – отдельные бумаги продолжили снижение. После «заморозки» в десятке лидеров по ликвидности вновь появился Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г., прибавивший по итогам дня 0.1 %, доходность снизилась до 7.57 % (-8 б. п.). РЖД-08 с погашением в июле 2011 г. вырос на 0.05 %, доходность снизилась до 8.76 % (-2 б. п.). ЛУКОЙЛ-04 с погашением в декабре 2013 г. (падающий третий день подряд) потерял 0.26 %, доходность выросла до 8.62 % (+6 б. п.). Мы заметили покупки в 1-м выпуске Первобанка. Вчера котировки выпуска выросли на 0.2 %, доходность к оферте в июне 2009 г. снизилась до 13.5 %. Ранее мы рекомендовали эту бумагу (банковский риск бенефициара НОВАТЭКа) к покупке и считаем ее привлекательной на данных уровнях. Суммарный торговый оборот вчера вырос до 12 млрд руб., что по-прежнему ниже среднего.

Ситуация на денежном рынке вчера продолжила постепенно улучшаться. На МБК ставки overnight снизились до 6.2 % с примерно 7.2 % во вторник и шокирующих 8+ в понедельник. Объем средств, предоставленный коммерческим банкам ЦБ в рамках операций прямого РЕПО, уменьшился почти в 2 раза, составив 119.76 млрд руб. Данная цифра по-прежнему весьма велика, однако наметившаяся динамика не может не радовать.

Сегодня состоятся аукционы по размещению трех выпусков: Сибирьтелеком-08 на 2 млрд руб., ЛК Европлан-01 на 2 млрд руб. и Вестер-Финанс-01 (SPV розничной сети «Вестер») на 1.5 млрд руб. В наших предыдущих обзорах мы останавливались подробнее на размещении Сибирьтелекома. Ставка подписки синдиката составила 9.75 %, что дает доходность к годовой оферте на уровне 9.99 % и премию к недавно размещенному выпуску Вымпелкома в 73 б. п. Мы нейтрально смотрим на новый выпуск Сибирьтелекома (с учетом разницы в рейтингах в 3 ступени, премия к Вымпелкому все же маловата). На наш взгляд, в сегменте телекомы и медиа есть более привлекательные возможности для покупки, например,

короткие бумаги РБК с доходностью выше 11%.

### «Рука помощи» ЖКХ

Как стало известно вчера, с 21 августа Фонд содействия реформированию ЖКХ начнет проведение регулярных еженедельных биржевых (на СПВБ) аукционов по размещению временно свободных средств на депозиты банков. По словам директора департамента размещения временно свободных средств фонда Олега Рурина, на первых аукционах будет предложено около 10 млрд руб. За 2-3 месяца суммарно планируется предложить до 120 млрд руб. Срок, на который будут размещаться деньги, достаточно длительный – 1 год и 3 месяца. Ориентиров по ставке называть не планируется – по словам Рурина, она будет «рыночной». Поправки в закон о Фонде ЖКХ, позволяющие ему размещать средства на банковских депозитах, вступили в силу 15 июля. В понедельник размещение было согласовано Минфином. Требования к банкам, которые могут участвовать в депозитных аукционах ЖКХ, примерно те же, что и для участия в аукционах по размещению временно свободных бюджетных средств на месяц (рейтинг не ниже ВВ-/Вa3, генеральная лицензия ЦБ и др.).

В отличие от 60 млрд руб., выдаваемых траншами, часть которых уже была получена управляющими компаниями для инвестирования на рынке облигаций, использование денег, которые могут быть получены на данных аукционах, не имеет четких ограничений. По сути, основное ограничение – это срок инвестирования. Таким образом, с одной стороны, только часть суммы появится на облигационном рынке, с другой стороны, нет никаких ограничений относительно того, в какие именно бумаги могут быть вложены средства.

Новость о потенциальном притоке денег в ситуации, когда денежный рынок постепенно восстанавливается после вот уже второго за месяц миникризиса, – «бальзам на душу» уставшим участникам рынка. Фактически это чуть ли не первая приятная новость за последнее время. Мы не думаем, что данные средства могут спровоцировать существенный рост на рынке рублевого долга (делая такой вывод, мы опираемся на опыт уже поступавших на рынок траншей средств ЖКХ и реакцию рынка, которая была весьма умеренной), тем не менее, поступление хотя бы трети этих денег способно приостановить переоценку доходностей, которая текущим летом идет в режиме non-stop.

*Наталья Ковалева*

## Глобальные рынки

### Накануне CPI

На рынке US treasuries после бурного роста во вторник 10-летние бумаги, начавшие день у отметки около 3.9 % по доходности, сделали попытку продолжить восхождение. После публикации данных по розничным продажам, которые оказались немного хуже прогнозов, доходность снизилась до 3.86 %. Тем не менее, откат на прежние уровни произошел очень быстро, а позднее вечером рост цен на нефть и публикация импортных и экспортных цен напомнили участникам рынка об инфляционной угрозе, и доходность UST 10 взлетела до 3.97 %. Сегодня с утра 10-летние treasuries торгуются с доходностью на уровне 3.94 %.

В преддверии публикации данных по потребительской инфляции США очередные негативные новости, касающиеся кредитного кризиса, не смогли удержать доходность treasuries ниже уровня 3.9 %. Вчера главный инвестиционный стратег Merrill Lynch Ричард Бернштейн озвучил мнение, что нынешний «кредитный кризис – широкий, глубокий и всеобъемлющий, и ожидать его скорого окончания не приходится». Еще одна негативная новость пришла со стороны рейтинговых агентств: Moody's понизило корпоративный рейтинг General Motors с «В3» до «Caa1».

Ситуацию в секторе российских корпоративных еврооблигаций можно описать как очень умеренное снижение. Утром котировки большинства бумаг потеряли примерно в диапазоне 0.01-0.05 %. Последнюю неделю доходности российских корпоративных евробондов практически не меняются – небольшой плюс в один день сменяется примерно таким же минусом в другой. Еврооблигации Россия`30 торгуются на уровне по доходности 5.62 %, суверенный спрэд – 168 б. п.

Сегодня главным событием дня станет публикация отчета по инфляции потребительских цен. Если данные окажутся выше ожиданий, это может подтолкнуть доходности US treasuries вверх.

*Наталья Ковалева*

**Корпоративные новости****Копейка выставляет новую оферту по 104 %**

Вчера компания «Копейка» объявила о выставлении новой оферты по своему 3-му выпуску объемом 3 млрд руб. Цена оферты – 104 % от номинала. Столь высокий уровень обусловлен низкой ставкой купона, зафиксированной до погашения бумаги (9.8 %). Таким образом, доходность бумаги к годовой оферте составит 15.5 % (при условии покупки облигаций по цене 99 % от номинала и последующего предъявления выпуска к оферте по 104 % от номинала). Кстати, в одном из наших ежедневных обзоров мы уже писали о том, что следует ожидать от эмитента выставления оферты по цене значительно выше номинала (см. обзор от 4 августа).

Мы не считаем, что этого уровня доходности окажется достаточно, для того чтобы удержать даже половину инвесторов в бумаге. Низкая ставка купона – достаточно серьезная проблема при проведении операций РЕПО с бумагой, к тому же, завеса тайны, которая покрывала Копейку в последние месяцы и лишь недавно начала рассеиваться, могла здорово разозлить держателей, которые покупали облигации задолго до начала проблем.

Параллельно сегодня в Ведомостях появилось интервью с гендиректором ТД «Копейка» Сергеем Солодовым. В целом рассказ Солодова не преподнес сюрпризов, однако мы обнаружили ряд нестыковок с теми данными, которые раскрывала о себе Копейка раньше:

- До сих пор поддержка главного бенефициара Копейки, г-на Цветкова, осуществлялась в основном на словах – дополнительного финансирования компания не получала и в 2006-2007 гг. развивалась в основном за счет заемного капитала. Вкладывать средства в бизнес Копейки акционер начнет лишь со следующего года: к инвестированию планируется сумма объемом \$ 200-300 млн, которые пойдут на увеличение уставного капитала.
- Копейка не ведет никаких переговоров с банками относительно планируемого IPO или частного размещения. Это в корне противоречит тому, что рассказывала о себе компания пару недель назад.
- С начала года объем долга компании снизился с 12 до 10 млрд руб., в том числе благодаря продаже 19 магазинов по схеме sale-lease-back ПИФу «Уралсиб-аренда». Для того чтобы показатель Долг/EBITDA составил 4.0-4.5X, как того хочет компания, объем долга к концу года должен достигнуть 8-10 млрд руб., (то есть два обращающихся выпуска рублевых бондов по 4 млрд руб. + кредиты на сумму 2 млрд руб.).
- ТД «Копейка» будет выкупать компанию «Копейка-Поволжье» (и даже частично уже это сделала), бенефициаром которой также является господин Цветков. Нам непонятно, зачем было проводить реструктуризацию и разделять эти два бизнеса, чтобы затем вновь свести их в одну структуру. Напомним, что ранее речь шла о возможном отдельном функционировании этих бизнесов и даже продаже пакета акций в каждом из бизнесов в отдельности.

**Рекомендации**

Мы находим уровень в 15.5 % за риск Копейки более справедливой платой, чем, скажем, доходность в размере 13-15 % за риск небольших ритейлеров средней руки. В то же время, существует фактор, который удерживает нас от рекомендации к покупке бумаг 3-й серии: представитель организатора выпуска в комментарии RBC-Daily рассказывает, что Уралсиб будет после оферты размещать в рынок выкупленный объем с более высокой доходностью. Мы ожидаем, что в результате таких размещений доходность выпуска может уйти ниже 99 %, а возможности для покупки бумаги будут даже лучше.

*Анастасия Михарская*

**РЖД одобрило IPO Трансконтейнера**

РЖД (BBB+/A3/BBB+) подтвердило намерение продать 20 % акций Трансконтейнера (NR) и далее, в 2009 г., выставить еще пакет бумаг компании на западных фондовых биржах.

Мы считаем, что кредитное качество Трансконтейнера даже после этих сделок не стоит подвергать пересмотру, так как РЖД намеревается остаться контролирующим акционером (50%+1 акция) компании. В любом случае, по нашему мнению, намеченные планы едва ли произойдут ранее даты оферты по облигациям Трансконтейнера (8.93 %) в марте 2009 г. Мы нейтрально относимся к бондам компании, дающим спрэд в 200-210 б. п. к кривой РЖД.

*Леонид Игнатьев*

### Изменение структуры акционеров в Макромире

Андрей Рогачев стал собственником 99 % акций девелоперской компании «Макромир», выкупив у своего компаньона Павла Андреева 50 % акций компании за \$ 500-600 млн (источник – Коммерсантъ).

Ключевой вывод, который можно сделать из этой новости, – это то, что фактор акционерной поддержки для Макромира ослаб. По нашим оценкам, на выкуп доли своего партнера у Рогачева ушло около половины денежных средств, вырученных от продажи акций Карусели. Учитывая затрудненный доступ к заемному капиталу у девелоперов, важность финансовой поддержки от акционеров при стресс-сценарии сейчас важна как никогда. По нашим данным, в рамках исполнения оферты 9 июля 2008 г. по выпуску 2-й серии Макромир выкупил 100 % выпуска. Эмитента не спасли 450 б.п. купонной премии. По 1-му выпуску облигаций Макромира оферта состоится 11 сентября 2008 г. Мы рекомендуем инвесторам предъявлять облигации к досрочному погашению, хотя бы из резона обратного выкупа по цене значительно ниже номинала.

*Леонид Игнатьев*

### Интервью CEO X5 Retail Group газете «Коммерсантъ»

В сегодняшнем выпуске Коммерсанта было опубликовано развернутое интервью с генеральным директором X5 Retail Group Львом Хасисом. Мы не нашли в статье никакой новой информации, которая могла бы заставить нас пересмотреть кредитное качество компании. Крупнейший российский ритейлер намерен диверсифицировать свой бизнес за счет девелоперской деятельности (только торгово-коммерческая недвижимость) и прочих видов ритейла, в частности аптечного. Компания готова активно сотрудничать с мировыми игроками путем создания совместных предприятий, однако о продаже бизнеса X5 в целом упомянуто не было. В части экстенсивного развития Группа очень осторожно подходит к выбору потенциальных объектов для покупки, приводя множество факторов для анализа кандидатов.

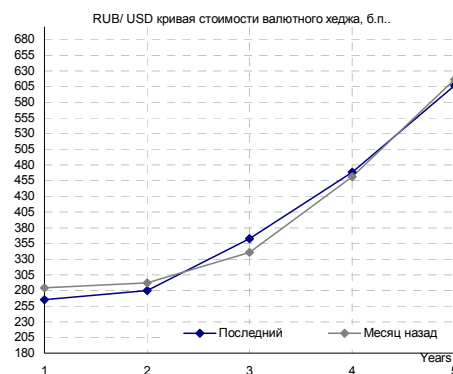
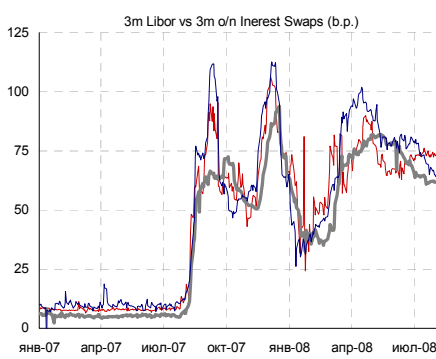
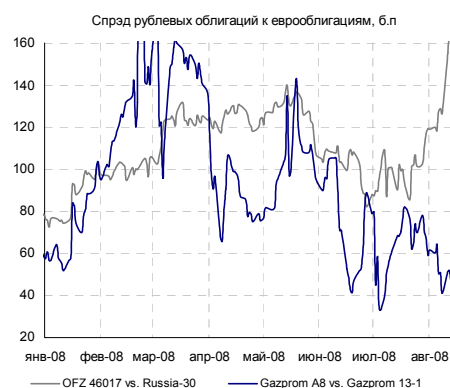
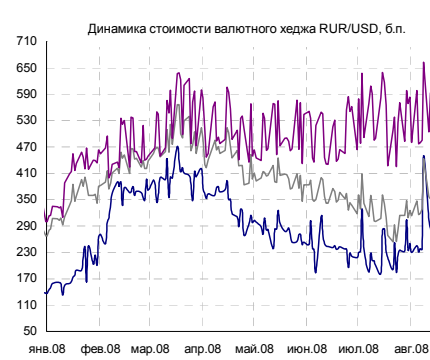
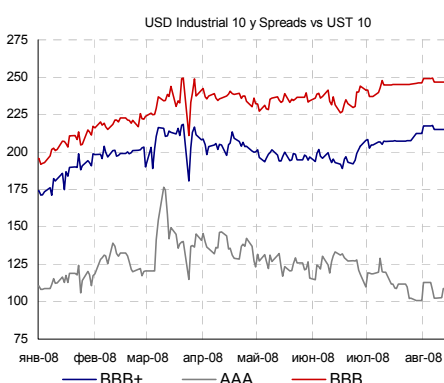
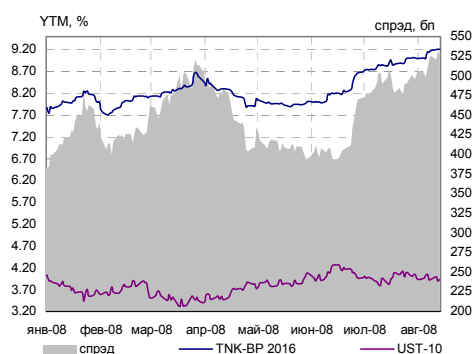
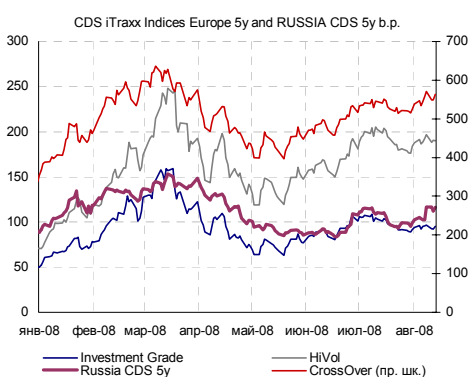
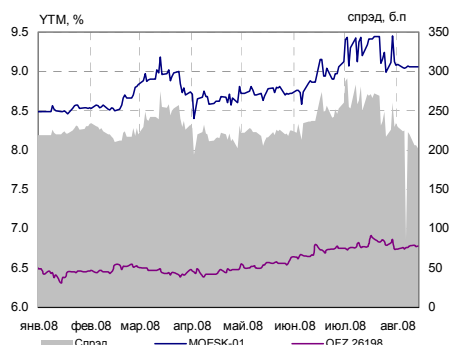
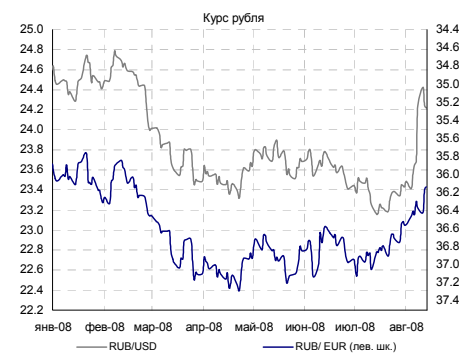
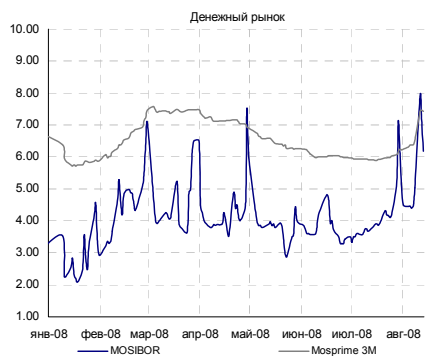
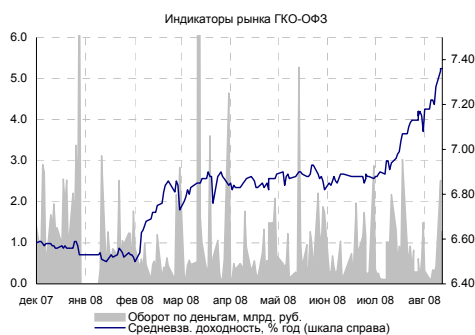
Насколько мы поняли, к X5 обращается достаточно много мелких региональных сетей, сталкивающихся с финансовыми затруднениями, однако мало кто из них интересен Группе с точки зрения возможной покупки. По некоторым высказываниям Л. Хасиса мы делаем косвенный вывод, что для успешного развития той или иной сети сейчас очень актуален принцип «размер имеет значение» и, несмотря на низкое проникновение формата сетевой продуктовой розницы по России в целом, не все ее представители выдерживают конкуренцию и ухудшение условий заемного финансирования.

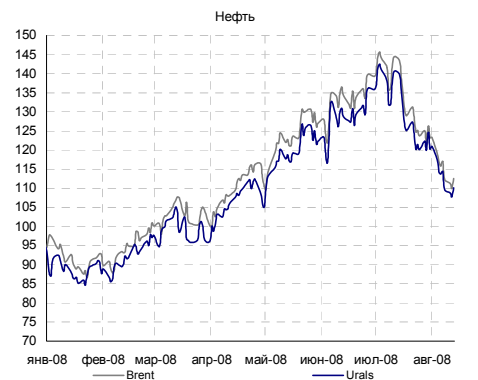
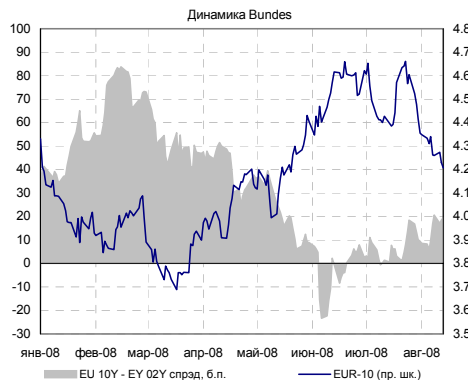
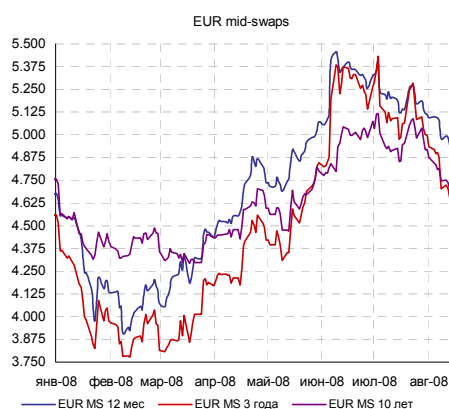
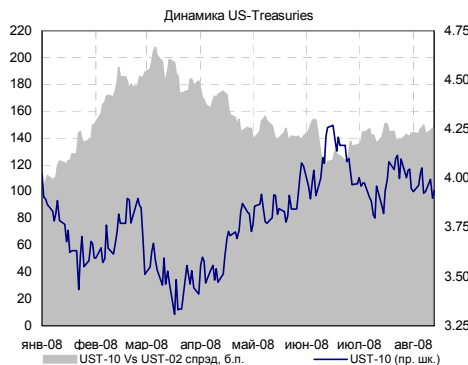
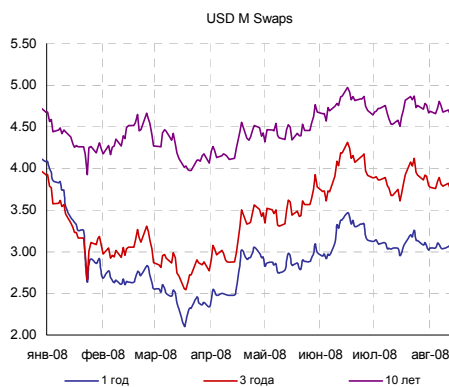
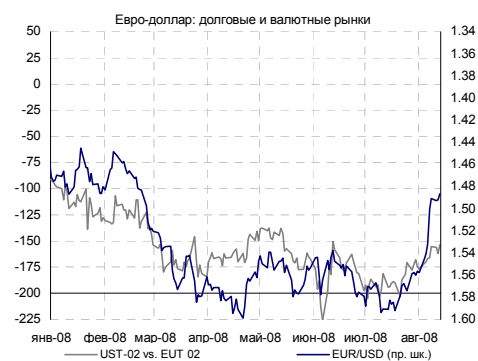
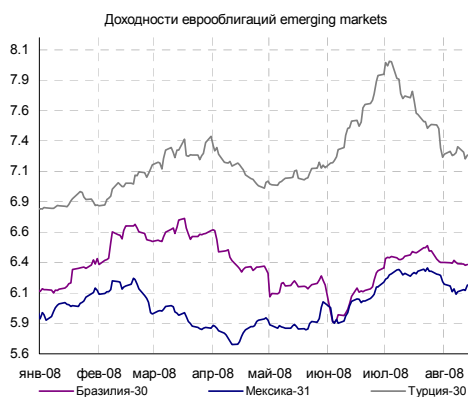
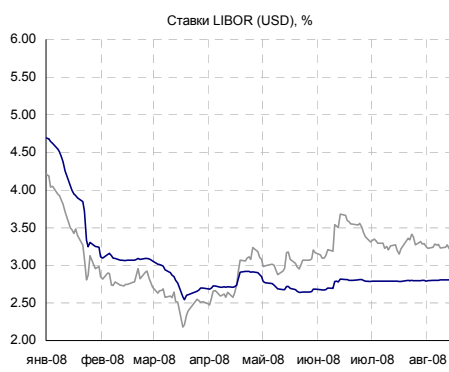
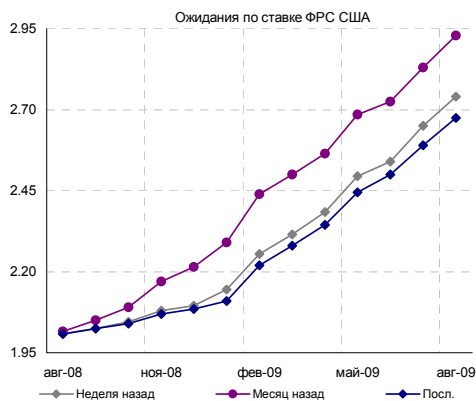
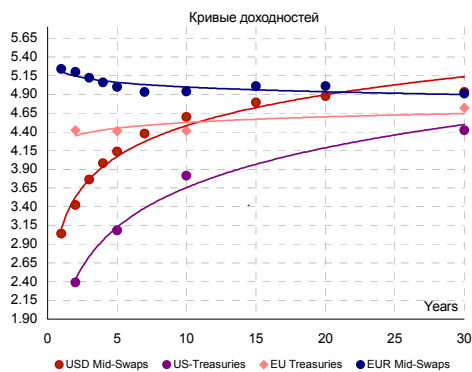
Мы нейтрально относимся к облигациям X5 (10.69 %) во многом из-за их относительно длинной дюрации (оферта в июле 2010 г.) и склонны констатировать снижение аппетита инвесторов к сегменту «Продуктовая розница», о чем хотя бы свидетельствует перенос размещения Азбуки Вкуса-2 при price-talk 14.2 % к 1-летней оферте.

Кстати, на сегодня намечено размещение облигаций **Вестер-Финанс** – SPV продуктовой сети с годовой выручкой на уровне 9.1 млрд руб. Последние ориентиры по доходности, которые мы видели (15-15.25 % купон до оферты через год) 25 июля 2008 г., по нашему мнению, не полностью покрывают кредитные риски эмитента в текущих условиях. Мы взглянули на кредитный риск Группы «Вестер» и отмечаем следующие слабости кредитного профиля компании: отсутствие полноценной холдинговой структуры (реструктуризация холдинга еще активно идет), большое число юридических лиц, наличие большого девелоперского направления, которое может опосредованно фондироваться через направление «Ритейл», умеренно-высокий уровень долговой нагрузки, отсутствие информации о недвижимости, свободной от залога, наличие только управленческой отчетности и отсутствие рейтинга. По тому, как сегодня пройдет аукцион по размещению Вестер-Финанс, мы сможем дополнительно судить о нынешнем аппетите к риску не самых прозрачных продуктовых ритейлеров из 3-го эшелона.

*Леонид Игнатьев*







Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

03.09.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
04.09.08	
04.09.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
16.09.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

### Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Европлан, 1	2 000	3 года/ 2 года	14.49 - 15.03	0.54
СЕГОДНЯ	Вестер-Финанс, 1	1 500	3 года/1 год	куп. 15-15.25	0.25
СЕГОДНЯ	Сибирьтелеком, 8	2 000	5 лет/ 1.5 года	9.20-9.73	0.53
20.08.08	Ашинский завод (АМЕТ ФИНАНС), 1	2 000	5 лет	12.5 - 13	0.50

### КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
15.08.2008	НМЗ 1 обл.	1 200	Оферта	100	1 200
15.08.2008	ТрансФинМ2	1 500	Оферта	100	1 500
19.08.2008	Миракс 01	1 000	Погаш.	-	1 000
19.08.2008	МоскомБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
20.08.2008	КОПЕЙКА 03	4 000	Оферта	99	3 960
21.08.2008	МКАПИТАЛ-1	1 500	Оферта	100	1 500
22.08.2008	АЛПИ-Инв-1	1 500	Оферта	100	1 500

\*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
31.07.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	2 кв. 2008	2.4%	1.0%	1.9%
01.08.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июл.08	5.6%	5.5%	5.7%
01.08.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	июл.08	-72 000	-62 000	-51 000
01.08.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июл.08	49.20	50.20	50.00
04.08.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.08	0.2%	0.1%	0.3%
05.08.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июл.08	49.00	48.20	49.50
08.08.08	Производительность рабочей силы, (Productivity)	2 кв. 2008	2.7%	2.6%	2.2%
08.08.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	2 кв. 2008	1.3%	2.2%	1.3%
12.08.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июл.08	-90.00	-36.40	-102.00
12.08.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл. )	июн.08	-62.00	-59.80	-56.80
13.08.08	Экспортные цены	июл.08	0.7%	1.0%	1.4%
13.08.08	Импортные цены	июл.08	1.0%	2.6%	1.7%
13.08.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июл.08	-0.1%	0.1%	-0.1%
13.08.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июл.08	0.5%	0.8%	0.4%
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.08	0.4%	1.1%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июл.08	0.2%	0.3%	
15.08.08	Индекс промышленного производства	июл.08	0.0%	0.5%	
15.08.08	Индекс потребительского доверия (Michigan Univ.)	авг.08	62.00	61.20	
19.08.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	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

**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**

Мусиенко 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.