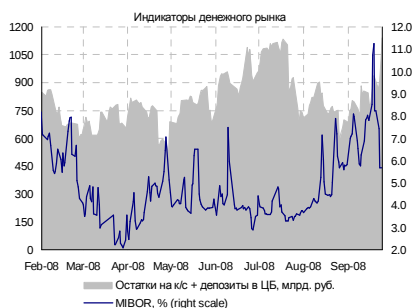
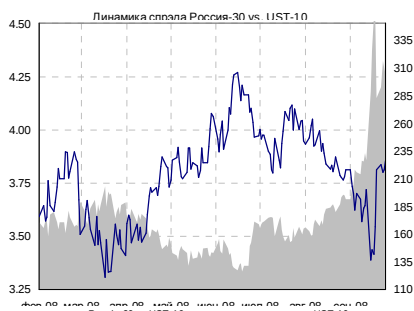




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	99.83	-1.29	-1.28	GAZP' 34	96.00	1.05	9.56	-24
Нефть (Brent)	100.97	-0.72	-0.71	Bank of Moscow 09	-	-0.03	11.20	4
Золото	896.00	-3.00	-0.33	UST 10	100.70	0.02	3.79	-5
EUR/USD	1.4727	0.01	0.72	РОССИЯ 30	103.61	0.32	6.91	-5
USD/RUB	24.8983	-0.14	-0.54	Russia'30 vs UST10	313			-5
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (1.75%)	94%	24.00%		UST 10 vs UST 2	185			12
USD LIBOR 3m	3.48	0.27	8.25	Libor 3m vs UST 3m	302			52
MOSPRIME 3m	9.02	-0.32	-3.43	EU 10 vs EU 2	40			6
MOSPRIME o/n	4.25	-1.54	-26.60	EMBI Global	399.42	2.61		10
MIBOR, %	5.67	-1.75	-23.58	DJI	10 825.2	-0.27		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	914.30	47.80	-15.02	Russia CDS 10Y \$	279.99	1.08		4
Сальдо ливв.	-318.5	-127.60	66.84	Gazprom CDS 10Y \$	439.44	-0.51		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Госбумаги покупают на государственные деньги?
Дефолтов становится больше
Оферты: предъявить все
Денежный рынок: надолго можно подороже
Ломбардный список: пять новых бумаг
Краткосрочный взгляд

Distressed Debt

АЛПИ прошло точку невозврата

Корпоративные новости

X5 Retail Group готовится к покупкам недвижимости у конкурентов...
...а Самохвал выставляет свои магазины на продажу
ЮТК снижает рентабельность: результаты МСФО за 1 полугодие 2008 г.
Fitch подтверждает рейтинг Таттелекома
Moody's: рейтинговые действия в отношении Ренессанс Капитала

Новости коротко

Синдицированные кредиты

- Вымпелком** сократил объем готовящегося кредита до 500-600 млн евро (\$736.6-883.9 млн) с планировавшегося ранее \$ 1 млрд. По словам источника, ставка по кредиту также вырастет с планировавшихся ранее LIBOR + 180 б. п. / Рейтер
- Группа компаний «Медси»** (медицинская дочка АФК «Система») привлекла кредит объемом \$ 62.2 млн сроком на 78 месяцев. Организатором кредита выступил Standard Bank Россия, который обязался предоставить Медси \$ 30 млн и привлечь оставшиеся \$ 32.2 млн от других финансовых институтов. В качестве поручителя выступает АФК «Система». / РИА Новости

Корпоративные новости

- X5 Retail Group** замораживает строительство новых крупных проектов, чтобы высвободить средства для скупки коммерческой недвижимости и торговых сетей, чья стоимость в условиях кризиса ликвидности может существенно снизиться. / Рейтер

Ликвидность

- Минфин РФ** на следующей неделе проведет два аукциона по размещению временно свободных средств бюджета на депозиты банков на общую сумму 500 млрд руб. – 30.09.2008 и 01.10.2008 с максимальным объемом предложения 200 млрд руб. и 300 млрд руб. соответственно. / Рейтер
- Государственная корпорация «Фонд содействия реформированию ЖКХ»** вчера разместила 8 млрд руб временно свободных средств на банковских депозитах сроком на 181 день. Совокупный объем поданных заявок составил 37.3 млрд руб. Средства размещены на депозитах трех банков; всего в аукционе принимало участие уполномоченных 10 банков. / ПРАЙМ-ТАСС

Дефолты

- n **ООО «ПЭБ Лизинг»** не выплатило в срок (24 сентября) 4-й купон по облигациям 1-й серии, допустив тем самым технический дефолт. / Интерфакс

Корпоративные новости

- n **ООО «Арбат энд Ко»** (дочерняя компания **ОАО «Арбат Престиж»**) подало иск к НОМОС-Банку в арбитражный суд. Ритейлер требует признать недействительным договор об открытии кредитной линии лимитом \$ 50 млн, открытой в октябре 2005 г. Средства поступили на счет ритейлера тогда же. Поручителями выступили «дочки» Арбат Престижа, управляющие его недвижимостью. Что именно ритейлера не устраивает в заключенном 3 года назад договоре, неизвестно, однако даже если договор будет признан недействительным, Арбат Престиж должен будет расплатиться с кредитором. Тем не менее, в этом случае недействительными будут признаны и договоры поручительства, что не даст возможности обратиться взыскание на недвижимость. / Ведомости

Планы эмитентов

- n **Роснефть** возобновила размещение облигаций серий 01, 02 и 03 на общую сумму 45 млрд руб. Ранее Совет директоров Роснефти принимал решение о приостановке с 31 августа размещения облигаций для «внесения изменений». В пресс-службе ФСФР и Роснефти не стали комментировать, какого рода корректировки внесены в решение о выпуске облигаций. Выпуски были зарегистрированы в ноябре 2007 г. / РИА Новости
- n **ОАО «Томская домостроительная компания»** планирует размещение облигационного займа объемом 1 млрд руб. Целью планируемого займа является финансирование строительства жилого комплекса «Солнечная долина». Срок облигационного займа составит не более 3 лет. / Финам

Кредитные рейтинги

- n Fitch Ratings поместило в список Rating Watch с пометкой «негативный» рейтинги **Банка Жилищного Финансирования**. Решение отражает обеспокоенность Fitch относительно позиции ликвидности российского девелопера жилой недвижимости **ОАО «Группа Компаний ПИК»**, с которым аффилирован Банк ЖилФинанс. / Fitch
- n Moody's поместило на пересмотр долгосрочный рейтинг Renaissance Capital Holdings Limited по долговым обязательствам в иностранной и национальной валюте «Ва3» с возможностью понижения. / Moody's
- n Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **ОАО «Северо-Западный Телеком»** на уровне «BB-», прогноз – «стабильный». / Fitch
- n Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингам **ОАО «Таттелеком»** с «позитивного» на «стабильный». Кроме того, агентство подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента компании «В+». / Fitch

Глобальные рынки

- n BNP Paribas, крупнейший банк Франции, может выставить оферту терпящим бедствие банкам США. / Bloomberg
- n По словам члена управляющего совета ЕЦБ Эвальда Новотны, **Европейский Центробанк** при необходимости поможет банкам с ликвидностью, однако его обязанность сохранять ценовую стабильность означает, что у него нет возможности сокращать ключевую ставку. Ближайшее заседание ЕЦБ пройдет уже на следующей неделе – 01.10.2008.

Внутренний рынок**Госбумаги покупают на государственные деньги?**

Государственные выпуски вчера оказались под пристальным вниманием со стороны покупателей. Выпуск ОФЗ 25057 прибавил 54 б.п. (УТМ – 7.49%; -45 б.п.). Заметный оборот прошел еще 6 сериях государственных облигаций. Доходности госбумаг продемонстрировали снижение в среднем на 20 - 30 б.п. У нас возникает подозрение, что **излишек средств, который возник у банков в результате инъекции денежной ликвидности, был трансформирован в гособлигации.** Ставки на денежном рынке в условиях роста денежного предложения снизились ниже уровня доходности государственных облигаций. Порядка 3-6% против 7-8%.

Желание купить пока меньше желания продать

В корпоративном и субфедеральном секторах такого спроса не ощущалось. Это косвенным образом подтверждает нашу гипотезу насчет природы покупок в ОФЗ. Вчера мы наблюдали лишь игру в перепроданных бумагах второго эшелона. По итогам дня можно смело констатировать, что желание что-то купить пока гораздо меньше желания что-то продать. И высокая доходность по бумагам второго эшелона является слабым стимулом для покупок.

Заметную активизацию мы видели в облигациях ТГК-10 первой (+1.91%; УТМ – 18.35%; -308 б.п.) и второй серии (+0.83%; УТМ – 19.61%; -252 б.п.). Доходность 18-19% для стратегически значимого для государства сектора не может не вдохновлять на покупки.

Аналогичная активность, но со знаком минус, прошла в облигациях ГидроОГК-01 (-6.95%; УТМ – 17.31%; +333 б.п.). На бирже сделки заключались под 18-19% годовых, а в РПС была сделка под 15.5%. Выпуск ГидроОГК – традиционно был объектом для покупок со стороны нерезидентов. По-прежнему продажи шли в бумагах ВБД-02, Вымпелкома, и АИЖК.

В субфедеральных облигациях инвесторы начали подбирать подешевевшие бумаги. Если неделю назад мы видели доходности на уровне 17%, то теперь максимальные уровни 14-14.5%. к сожалению на этих уровнях - Московская область 08 (-0.85%; УТМ – 14.23%; +35 б.п.).

Дефолтов становится больше

Вчера еще одна компания допустила технический дефолт **ООО «ПЭБ Лизинг»** - слабо известная для рынка компания. Объем выпуска – 600 млн. Напомним, что на этой неделе весьма неожиданно по купону не заплатил **НПО «Сатурн»**. Компания обещала заплатить до 26 сентября 2006 г. включительно (т.е. уже сегодня). Проблемы с выплатой купонных платежей, очевидно, являются следствием нестабильности банковской системы, пик которой пришелся на прошлую неделю. Восстановление ликвидности внушает определенный оптимизм в этом плане. Однако в любом случае технический дефолт по купонам – очень нехороший знак.

Оферты: предъявить все

В рамках оферты по выпуску КАМАЗ-02 объемом 1.5 млрд. руб. (ставка на след. купон - 11.25%) вполне логично в текущих условиях было предъявлено бумаг на сумму - 1478.5 млн. руб. – 98.6% выпуска. Еще один полностью рыночный выпуск исчез с рынка. Сегодня оферту исполняет лизинговая компания Элемте.

Денежный рынок: надолго можно подороже

В связи с налоговыми выплатами ставки «overnight» на денежном рынке немного подросли с минимальных 2-3% , а объем РЕПО по итогам дня вырос на 2 млрд. до 69 млрд. руб. Сегодня ставки для банков первого круга находятся на уровне 5.0% годовых.

Вчера фонд ЖКХ провел очередной аукцион по размещению средств на 181 день. Борьба за 8.0 млрд. руб. разыгралась нешуточная. Спрос превысил предложение в 4.66 раза, что близко к максимальному показателю. Средневзвешенная ставка оказалась максимальной на таком сроке за небольшую историю проведения аукционов – 11.97 % годовых. Очередное свидетельство того, что банки готовы высоко платить за более длинные деньги.

Итоги аукционов по размещению средств фонда ЖКХ

Дата аукциона	Предложение (млн. руб.)	Спрос	Размещено (млн. руб.)	Спрос/Предложение	Срок (дней)	Дата возврата	Мин. Ставка	Ср. Взм. Ставка	Участников
04.09.08	15 000	46 900	15 000	3.13x	181	04.03.09	11.25	11.90	18
11.09.08	10 000	39 740	10 000	3.97x	181	11.03.09	11.63	11.77	15
25.09.08	8 000	37 300	8 000	4.66x	181	25.03.09	11.50	11.97	10

Источник: СПВБ

Ломбардный список: пять новых бумаг

ЦБ продолжает расширять количество бумаг для ломбардного списка. В среду в ломбардный список были включены облигации ГСС-01, ЛСР-02, ВТБ-Лизинг-02, РенКап-03 и Вымпелком-01. Как мы могли убедиться в последнее время наличие статуса «ломбардный» не является качественной защитой от продаж в результате ликвидации портфелей облигации.

Краткосрочный взгляд

Мы сохраняем негативный взгляд на динамику внутреннего долгового рынка в ближайшее время. Несмотря на то, что стабильность денежного рынка удалось восстановить, первопричины кризиса на внутреннем рынке неподконтрольны властям. Восстановление доверия банков друг к другу также под большим вопросом. Риск беспорядочной ликвидации позиций в рублевых облигациях одним проблемными участниками рынка крайне высок. На текущей неделе к негативным факторам добавились технические дефолты по выплатам купонов.

Егор Федоров

Distressed Debt

АЛПИ прошло точку невозврата

Вчера закончился период, в течение которого сеть «АЛПИ» должна была перечислить средства держателям облигаций компании по оферте, чтобы дефолт остался техническим. Представитель компании заявил, что АЛПИ не успела в срок закрыть сделку по продаже недвижимости вследствие проблем на финансовых рынках. В то же время, АЛПИ все еще не оставляет надежд расплатиться с кредиторами после того, как сделка будет осуществлена, и просит инвесторов подождать еще неделю.

Напомним, что компания уже частично реализовала свои обязательства перед инвесторами – 9 сентября АЛПИ погасила облигации на сумму 495.4 млн руб., или чуть более трети от общего объема, предъявленного к досрочному погашению (1 440.013 млн руб.). Заявки инвесторов были удовлетворены пропорционально указанной сумме, с учетом количества облигаций, предъявленных 26 августа к выкупу в установленном порядке.

Фундаментально ситуация с АЛПИ не выглядит столь безнадежной, как дефолты Миннеско, Марты и СЗЛК. По всей видимости, компания прилагает необходимые усилия, чтобы расплатиться, что уже хорошо, поскольку в других описанных нами случаях уже введена или ожидается ввод процедуры оздоровления, что значительно уменьшает шансы бланковых кредиторов получить свои средства обратно.

Мы также хотели бы обратить внимание, что жертвой технического дефолта может в принципе стать любая компания: например, полученный бридж-кредит под платеж любого рода по обязательствам компании вследствие ошибки или проблем контрагента может не успеть дойти на счета платежного агента в срок. Другой вариант – когда у компании есть привлекательные активы, но ей может потребоваться время для того, чтобы их продать. Даже в обычное время осуществление подобных сделок занимало довольно продолжительный срок – что говорить о текущих условиях, когда инвесторы боятся переплатить за актив, который впоследствии может существенно упасть в стоимости. Рынку недвижимости сейчас прочат обвал, и довольно сложно определить, сколько может стоить сибирский гипермаркет после такого обвала. Другой вопрос, что на рынке существуют эмитенты, спасти которых может оказаться неинтересно, и именно эти компании находятся в зоне суперповышенного риска.

Анастасия Михарская

Корпоративные новости**X5 Retail Group готовится к покупкам недвижимости у конкурентов...**

Вчера вечером на ленте новостей Reuters появилось сообщение о том, что X5 Retail Group замораживает строительство новых крупных проектов, чтобы высвободить средства для скупки коммерческой недвижимости и торговых сетей, чья стоимость в условиях кризиса ликвидности может существенно снизиться. При этом объекты недвижимости, строительство которых уже началось либо должно начаться до конца 2008 году, будут построены. В сегодняшних «Ведомостях» цитируются слова CEO X5, что крупнейший российский ритейлер просто завален предложениями от розничных сетей в регионах его присутствия о продаже объектов недвижимости и земли по цене на 30-40% ниже, чем они стоили 1 месяц назад.

Мы охотно верим, что финансовое положение значительного количества российских розничных сетей затруднительно (см., например, наши сегодняшние комментарии по АЛПИ и Самохвалу). В этой связи стратегия X5 Retail Group представляется очень разумной и логичной. Кредиторы группы могут надеяться на уменьшение ранее утвержденной инвестпрограммы. Это, в свою очередь, уменьшает текущие риски рефинансирования X5 и дополнительно (помимо кризиса) снижает вероятность выпуска новых рублевых облигаций компании в течение года. Напомним, что в сентябре 2008 г. компанией были зарегистрированы выпуск рублевых облигаций на сумму 16 млрд рублей. Разумеется, в конечном итоге все будет зависеть от объемов покупок X5 в сегменте «ритейл», поэтому давать какие-то точные прогнозы пока преждевременно.

Мы также видим во вчерашнем сообщении большой элемент просто «позитивных словесных интервенций», которые сами по себе не связывают компанию обязательствами, а призваны успокоить инвесторов в том, что X5 не испытывает финансовых проблем.

Котировки рублевого выпуска Икс-5 вчера достигли 80% от номинала, что соответствует доходности 22.90% к оферте в июне 2010 г. Мы не можем рекомендовать эти облигации к покупке, в силу их относительно большой дюрации. Оговоримся, что наша рекомендация проистекает из чисто технических причин и более интересных доходностей во 2-ом эшелоне, а не от пересмотра кредитного качества компании. По итогам 1-го полугодия 2008 г. кредитный профиль X5 смотрится очень убедительно: EBITDA margin составляет 9.0%, показатель Чистый долг/EBITDA не превышает 2.4х, полугодовая выручка близка к \$4.5 млрд. В случае роста доходности облигаций компании до 28-30% их покупка кажется нам выгодной.

Леонид Игнатьев

...а Самохвал выставляет свои магазины на продажу

По данным RBC Daily, Группа компаний «Самохвал», владеющая одноименной розничной продуктовой сетью, выставила на продажу 17 объектов недвижимости общей площадью около 35 тыс. кв. м и десять земельных участков площадью более 30 га в московском регионе и прилегающих областях. Торговые объекты продаются на условии sale-and-leaseback.

Это новость крайне негативна для оценки кредитоспособности Самохвала, так как говорит о тяжелом финансовом положении компании в целом и нехватке денежных средств для поддержания текущей операционной деятельности (без органического роста) в частности. Мы статье RBC мы находим подтверждение фактов, изложенных в понедельник в газете «Коммерсантъ». Тогда газета писала, что 3 российские розничные сети, включая Самохвал, вынуждены просить своих поставщиков об отсрочке платежа за поставленный товар на 30-90 дней (см. более подробно наш ежедневный обзор от 23 сентября). Финансирование за счет кредиторской задолженности косвенно свидетельствует о невозможности получения заемного финансирования и/или недостаточного собственного операционного денежного потока.

Мы полагаем, что кредитные риски Самохвала в текущем моменте очень велики. Мы считаем, что у компании могут возникнуть серьезные трудности с прохождением оферты по облигациям 21 октября 2008 г., поэтому мы бы рекомендовали инвесторам закрывать позиции по этим бумагам доступными способами с приемлемым убытком.

Леонид Игнатьев

ЮТК снижает рентабельность: результаты МСФО за 1 полугодие 2008 г.

Результаты ЮТК за 1-е полугодие текущего года мы характеризуем как умеренно слабые. Выручка компании за 1-е полугодие 2008 г. составила 10.5 млрд руб., что на 6.4 % больше аналогичного показателя за 1-е полугодие 2007 г. При этом показатель EBITDA снизился на 2.5 % до 3.7 млрд руб., маржа EBITDA снизилась на 3.2 п.п. до 35.2 %.

Причины, приведшие к снижению рентабельности по EBITDA, кроются в заметном росте расходов на персонал (самую весомую статью затрат). Традиционно у МРК увеличиваются расходы на заработную плату в 4-м квартале. Однако рост данной статьи почти на 15 % в 1-м квартале настораживает.

Размер чистого долга ЮТК по сравнению с прошлым годом практически не изменился. В то же время, доля долгосрочных кредитов и займов, подлежащая погашению в течение года, увеличилась на 46 % до 6.8 млрд руб., что является негативным моментом в условиях значительного роста стоимости заемного капитала. Как следствие снижения рентабельности долговая нагрузка в терминах Долг/EBITDA превысила уровень 3.0х.

Несмотря на неубедительные финансовые результаты, рублевые облигации ЮТК представляют инвестиционный интерес этот квазигосударственный риск сейчас торгуется с доходностью 21-25%, что заметно выше, чем риск других МРК Связьинвеста

Леонид Игнатьев

Fitch подтверждает рейтинг Таттелекома

Fitch изменило прогноз рейтингов крупнейшего оператора фиксированной связи Татарстана Таттелеком с "позитивного" на "стабильный", подтвердив долгосрочный рейтинг дефолта эмитента компании на уровне В+. В пресс-релизе агентства говорится о возросших рисках рефинансирования для компании, однако Fitch, верит с успешности рефинансирование облигаций на сумму 1.5 млрд рублей. Агентство будет считать риски рефинансирования высокими до тех пор, пока компания не сможет привлечь долгосрочное финансирование.

Аналитики Fitch ожидают, что операционные и финансовые показатели Таттелекома останутся хорошими в среднесрочной перспективе. В 2007 году отношение чистого долга за вычетом денежных средств к EBITDA было умеренным на уровне 1.6х и, согласно ожиданиям Fitch, не превысит 2.0х в среднесрочной перспективе.

Мы солидарны с позицией агентства и не видим больших угроз кредитоспособности компании даже в условиях резкого ограничения внешних источников фондирования. Нам кажется, что в случае финансовых затруднений Таттелеком с высокой долей вероятности может рассчитывать на помощь своего бенефициара – инвестиционного холдинга СИНЕК, подконтрольного Правительству Республики Татарстан (BB/Ba1/BBB-).

Мы не видим поводов продавать бумаги Таттелеком-4 (18.15%) и рекомендуем инвесторам ждать офферты. Не озвученный пока уровень новой ставки купона не предполагает рассуждений о целесообразности держания бумаги после даты опциона put, однако мы думаем, что приемлемая для компании ставка будет интересной для инвесторов.

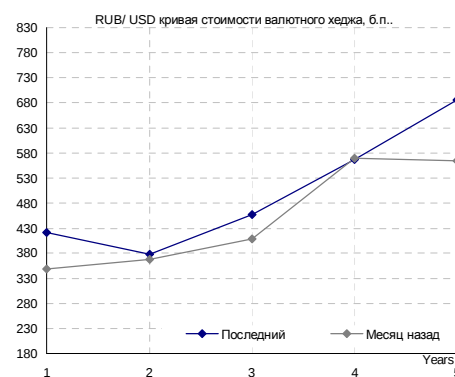
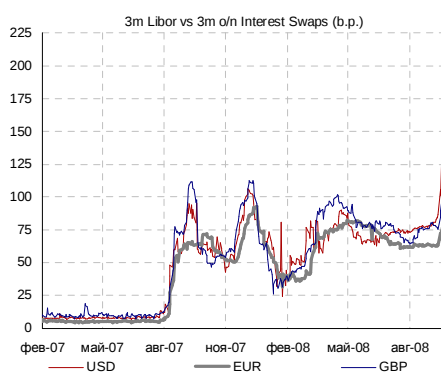
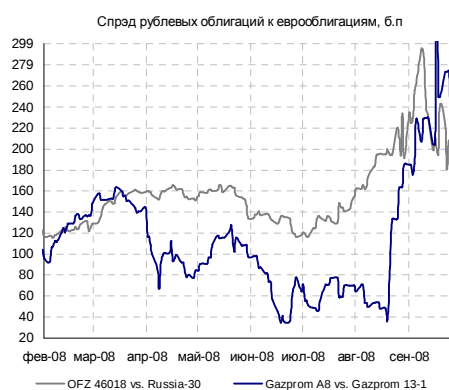
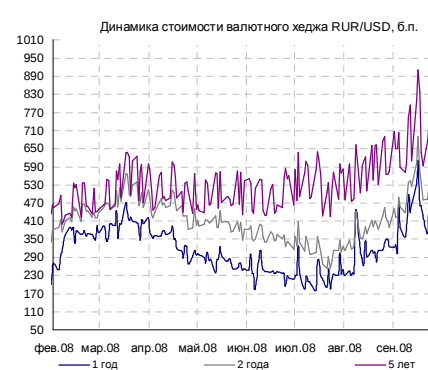
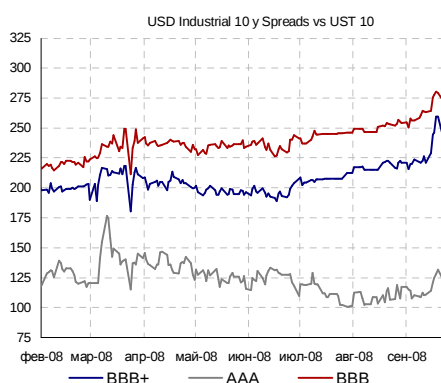
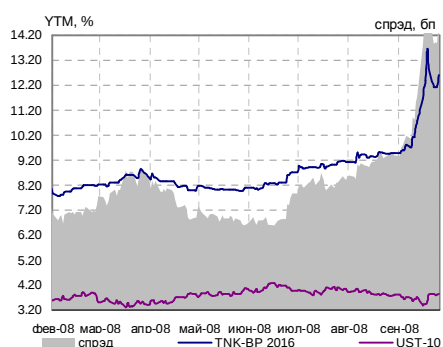
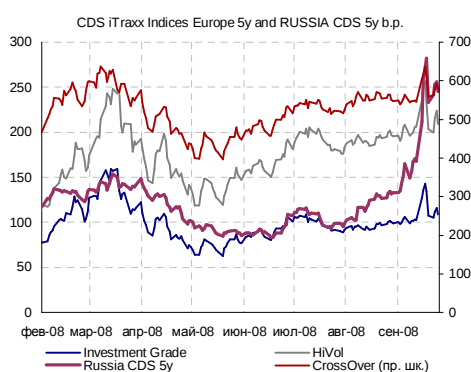
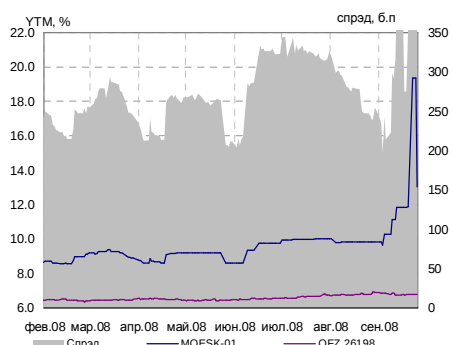
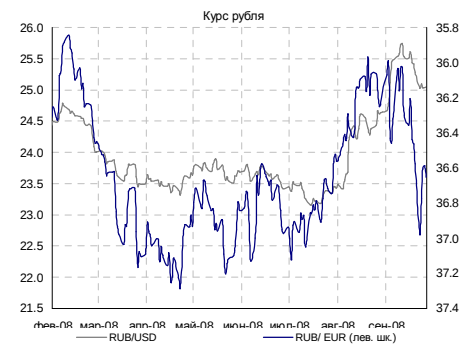
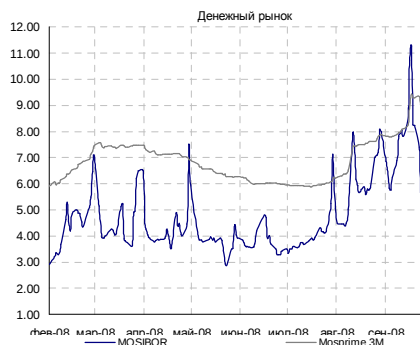
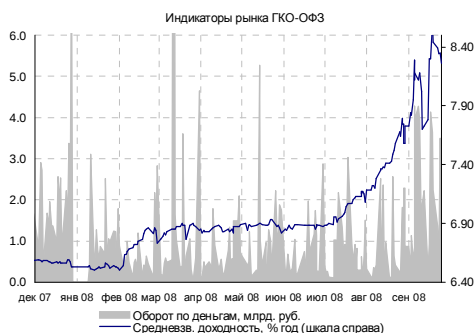
Леонид Игнатьев

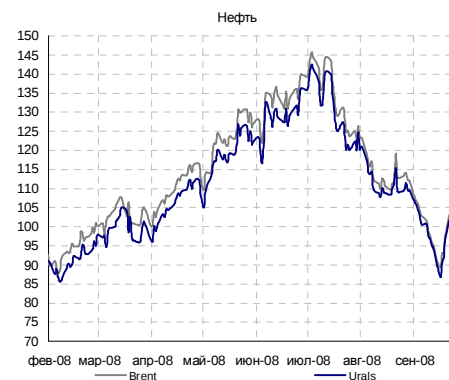
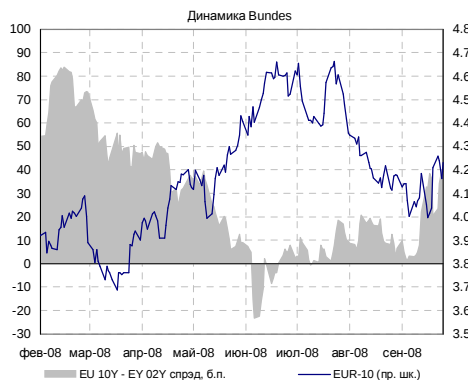
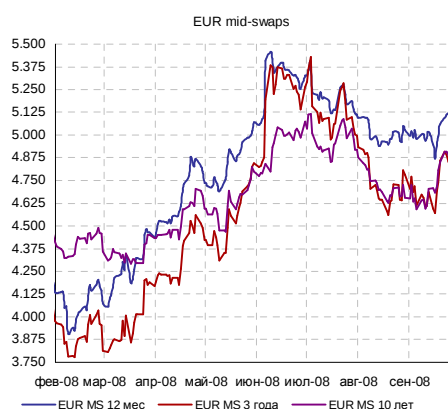
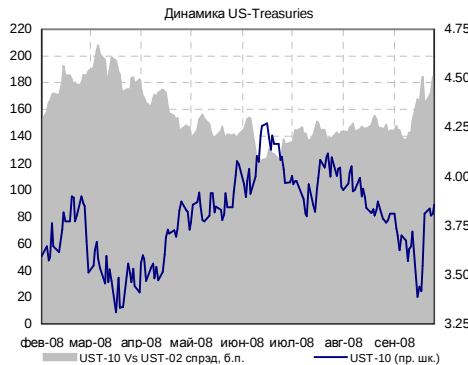
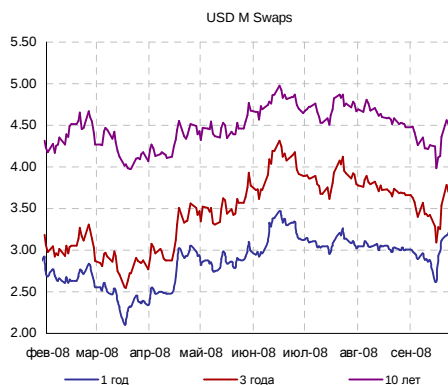
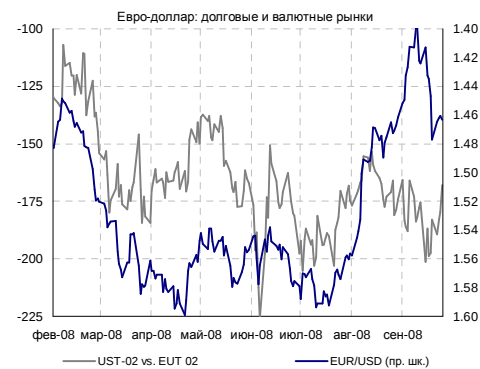
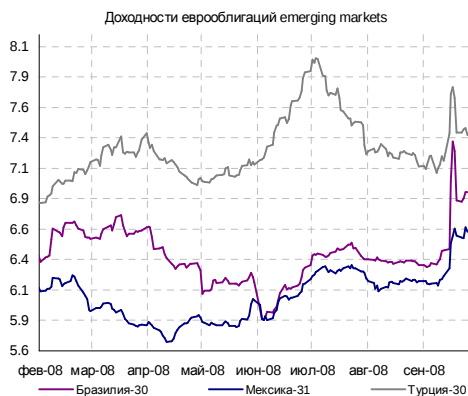
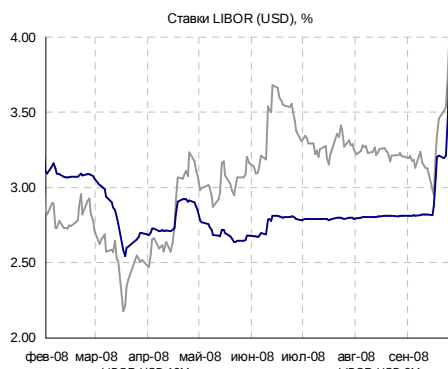
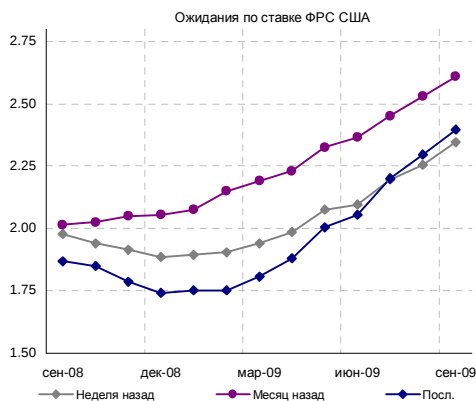
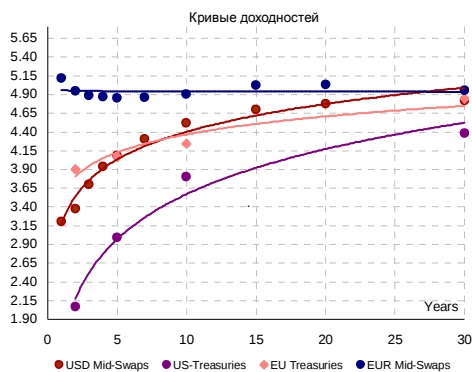
Moody's: рейтинговые действия в отношении Ренессанс Капитала

Moody's поместило рейтинги инвесткомпаний «Ренессанс Капитал» (Ba3) и одноименного банка (B1) на пересмотр с возможностью понижения. Основной заботой агентства является озабоченность в негативной конъюнктуре на финансовых рынках, которая может ухудшить ситуацию с ликвидностью и рефинансированием для упомянутых банков.

Свою позицию по поводу рейтинговых действий в отношении инвесткомпаний и банка «Ренессанс Капитал» мы осветили во вчерашнем и позавчерашнем ежедневном обзоре долговых рынков. Мы сохраняем ее и сейчас. Единственное, что мы можем добавить – понижение рейтинга банка РенКап от Moody's может привести к исключению его выпусков из Ломбардного списка ЦБ. Это было бы негативно воспринято держателями на рынке, поэтому мы не исключаем ликвидации ряда позиций уже сейчас. Фундаментально же доходность в 28%, предлагаемая коротким выпуском РенКап-3 (оферта – в июне 2009 г.), является привлекательной для данного вида кредитного риска.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

02.10.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
08.10.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
09.10.08	

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена oferty, %	Выплата, млн. руб.
27.09.2008	ТамбОбл-1	400	Погаш.	-	400
30.09.2008	НацКап-01	3 000	Оферта	100	3 000
30.09.2008	СевКаб 03	1 500	Оферта	100	1 500
30.09.2008	СМАРТС 03	1 000	Оферта	100	1 000
30.09.2008	УралВагЗФ	2 000	Погаш.	-	2 000
01.10.2008	АЛФИН 02об	2 000	Оферта	100	2 000
01.10.2008	АСПЭК-01	1 500	Оферта	100	1 500

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

** с учётом прошедших амортизаций

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
12.09.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	авг.08	-0.5%	1.2%	-0.9%
12.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	авг.08	0.2%	0.7%	0.2%
12.09.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	авг.08	0.2%	-0.1%	-0.3%
12.09.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	авг.08	-0.2%	0.4%	-0.9%
15.09.08	Индекс промышленного производства	авг.08	-0.3%	0.2%	-1.1%
16.09.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	авг.08	-0.1%	0.8%	-0.1%
16.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	авг.08	0.2%	0.3%	0.2%
17.09.08	Количество новостроек, тыс.	авг.08	950.0	965.0	895.0
17.09.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	авг.08	925.0	937.0	854.0
24.09.08	Продажи на вторичном рынке жилья	авг.08	4 920.0	5 000.0	4 910.0
25.09.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	авг.08	510	515	460
25.09.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	авг.08	-1.6%	1.3%	-4.5%
СЕГОДНЯ	Финальная оценка ВВП (final)	2 кв. 2008	3.3%	3.1%	
01.10.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	сен.08			
03.10.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	сен.08			
03.10.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	сен.08			
03.10.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	сен.08			
10.10.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	сен.08			

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					

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

Муслиенко 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

Кредитный анализ

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva_NY @mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA @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.