



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	68.90	-1.35	-1.92	Evraz' 13	87.93	-0.34	13.10	12
Нефть (Brent)	69.66	-1.05	-1.48	Банк Москвы' 13	97.17	-0.56	7.91	2
Золото	932.75	-20.75	-2.18	UST 10	103.50	0.73	3.41	3
EUR/USD	1.4110	0.00	0.20	РОССИЯ 30	100.25	-0.49	7.45	9
USD/RUB	32.2081	-0.03	-0.11	Russia'30 vs UST'10	405			19
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	246			-6
USD LIBOR 3m	0.43	0.00	0.44	Libor 3m vs UST 3m	26			0
MOSPRIME 3m	11.49	0.03	0.26	EU 10 vs EU 2	197			-5
MOSPRIME o/n	6.42	0.17	2.72	EMBI Global	392.50	2.50		10
MIBOR, %	6.55	0.30	4.80	DJI	9 135.3	-2.00		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	791.90	-55.00	-10.60	Russia CDS 10Y \$	316.11	5.16		15
Сальдо ливк.	37.7	-3.40	-8.27	Gazprom CDS 10Y \$	409.99	4.62		18

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Голубые фишки падают, но все еще в двух шагах от вершин  
Северсталь идет по стопам Мечела

### Глобальные рынки

Упаднические настроения

Гринспен выражает сомнения относительно роста экономики в 2010г.

Обрабатывающая промышленность восстанавливается быстрыми темпами

ФРС продлевает действие программы TALF

Не удержались

### Корпоративные новости

РусГидро: анализируем последствия аварии на Саяно-Шушенской ГЭС

## Новости коротко

### Экономика РФ

- Промышленное производство в РФ в июле выросло на 4.7 % к предыдущему месяцу, при этом по отношению к июлю прошлого года снижение составило 10.8 %. По итогам семи месяцев объем промышленного производства в России сократился на 14.2 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Цифры свидетельствуют о существенном ускорении промышленного роста в РФ. Подробности – в завтрашнем ежедневном обзоре.

### Корпоративные новости

- АЛРОСА и Альфа-банк** пришли к соглашению о сроках и порядке реструктуризации задолженности компании до 2010 г. Компания уже погасила один из траншей на сумму в 2.8 млрд. руб. Ставка по рублевым средствам составит 15 % годовых (плюс комиссия за реструктуризацию), по валютным – 13 % (источники - Интерфакс, Reuters). Согласно опубликованной в пятницу отчетности компании по МСФО за 2008 г., чистый долг АЛРОСА равен 116 млрд руб. при отрицательной EBITDA в -5 млрд руб. Мы не находим еврооблигации Alrosa' 14 (9.3 %) интересными для покупки. Нам кажется куда более выгодным покупать еврооблигации российских металлургов.
- Вчера **РЖД** опубликовала отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2009 г., показав чистый убыток в 13.75 млрд (в том числе 3.3 млрд руб чистой прибыли за 2-ой квартал). Компания не исключает нарушения ковенант по еврооблигациям и синдицированным кредитам по итогам 2009 года (3.5x – лимит для показателя Долг/EBITDA или EBITDA/проценты – не менее 3.0x) и признает право досрочного погашения обязательств. / Коммерсант
- Вчера **ЛУКОЙЛ** озвучил предварительные операционные результаты деятельности за 1-е полугодие 2009 г. Добыча нефти выросла на 4 % год-к-году, а объем переработки нефти на 10.4 %. Переработка нефти на собственных заводах Группы в 1-м полугодии 2009 г. выросла на 11 % (в суточном выражении), и ее доля в добыче составила 61 %. Итоги выглядят нейтрально для восприятия кредитного риска ЛУКОЙЛа в глазах инвесторов.

Проблемы эмитентов

- n Как стало известно Ведомостям, **Металлотрейдер Maretex (Комтех)**, допустивший в июне дефолт по выпуску CLN на \$ 150 млн, до этого объявил о дивидендах на \$ 110 млн. Очевидно, информация крайне негативна для держателей неликвидного дефолтного CLN компании, демонстрирующей неподобающие в такой ситуации принципы корпоративного управления.
- n **НМЗ им. Кузьмина** не выплатил купон по облигациям серии 01. / Cbonds
- n 13 августа, спустя 2 дня после возникновения технического дефолта, **ТД «Полесье»** расплатился по облигациям в части купонных выплат. / АК&М
- n **УК Росбанка** отказалась поддержать реструктуризацию второго облигационного займа **Седьмого континента** и 17 августа подала к ритейлеру иск на 111.7 млн руб. в арбитражный суд Москвы. / Коммерсант

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ВТБ** планирует 30 ноября 2009 г провести выкуп еврооблигаций, номинированных в рублях, на 30 млрд руб по цене 100 % от номинала. / Прайм-ТАСС
- n **Синергия**, собирающаяся разместить 5-летние облигации на 2.5 млрд руб в конце августа (более подробно см. вчерашний ежедневный обзор), выставила по ним 2-летнюю оферту. / РИА Новости
- n 13 августа ритейлер **Вестер** выплатил купон по дебютным облигациям Вестер-Финанс на 1.5 млрд руб. 21 августа 2009 г. по облигациям Вестер-Финанс состоится оферта. Офера на 98 % от номинала и индикативный бид в 50 % от номинала за 4 дня до досрочного выкупа указывают на отсутствие определенности в рядах инвесторов по поводу однозначного успеха по прохождению эмитентом оферты.
- n **Натур-Продукт** 24 августа начнет клубное размещение облигаций 3-й серии на 900 млн руб. / Прайм-ТАСС
- n **Стратегия-лизинг** исполнило обязательство по приобретению облигаций двух выпусков. / Интерфакс
- n 13 августа ФСФР зарегистрировал облигационный выпуск **УМПО** на 3 млрд руб. / Cbonds
- n Размер процентной ставки по шестому купону облигаций серии **Русь-Банк-2** определен на уровне 14.5 % годовых. / Cbonds

Кредиты и займы

- n **Банк «Глобэкс»** открыл кредитную линию **ТГК-9** на 2 млрд руб. сроком на 2 года. / Интерфакс
- n **СаНОС** привлек кредит **ОРГРЭСБАНКа** на сумму \$ 50 млн по ставке Libor+4 % годовых. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Fitch подтвердил рейтинг **банка «Санкт-Петербург»** на уровне Ba3. / Fitch

**Внутренний рынок****Голубые фишки падают, но все еще в двух шагах от вершин**

На внутреннем рынке вчера продолжились продажи, главная причина которых, на наш взгляд, не денежный рынок, ситуация на котором остается по-прежнему достаточно стабильной и не перенасыщение публичного долгового рынка, а давление на рубль, нефть и общее ухудшение самочувствия на финансовых рынках.

Рост доходности на внутреннем рынке начинается с головы, то есть выпусков первого эшелона, причем, относительно недавно вышедших на вторичный рынок – биржевых облигации Лукойла, телекомов Вымпелком-3, МТС-4 и т.д.

В целом активность на вторичном рынке остается невысокой, а львиная часть сделок заключается в узком кругу бумаг. Кстати, помимо ГАЗа, котировки которого неуклонно подбираются к номиналу, мы заметили хорошую динамику в облигациях Магnezит-2. Напомним, что эмитент успешно реструктурировал заем на выгодных для держателей условиях и, судя по цене в 94 % от номинала, кредиторы почти простили компанию за временные трудности с ликвидностью.

## Северсталь идет по стопам Мечела

Несмотря на это, эмитенты продолжают анонсировать все новые размещения – сегодня о планах разместить рублевые облигации объявила Северсталь. Metallurg хочет вывести на рынок 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 45 млрд руб. Другие параметры бумаги пока неизвестны, однако очевидно, что дюрация размещаемых выпусков будет не менее 2-3 лет, а размещать весь «выводок» сразу компания вряд ли станет.

Судя по тому, с какой доходностью разместил свои бумаги Мечел в конце июля (20.40 % к оферте через 3 года), более прозрачный и качественный долг Северстали должен стоить не более 18 %. На практике же доходность бумаги, скорее всего, будет значительно ниже – в районе 16-17 %.

Желание Северстали заменить, казалось бы, дешевый валютный долг понятно – по итогам 2009 г. компания может нарушить ковенанты по банковским кредитам, и длинные евробонды в этом смысле достаточно безопасны. Поэтому компании удобно заменить обеспеченный долг с жесткими ковенантами бланковым рублевым долгом, в проспекте эмиссии которого вряд ли будет столь же большое число events of default (если будет вообще).

По сравнению с бумагами других представителей 2-го эшелона – компаниями МТС, Вымпелком, энергетиками – кредитное качество металлургов пострадало сильнее во время кризиса, за что и приходится платить, в том числе снижением рейтингов от международных агентств. Другой минус дебютных бондов Северстали по сравнению с средним уже примелькавшимся представителем 2-го эшелона – технические проблемы (время на включение в списки, открытие лимитов в рамках покупки/РЕПО именно рублевых облигаций, а не кредитов и т.д.). Несмотря на это, мы считаем, что, предложив Северсталь достаточно щедрую доходность, бумаги найдут своих покупателей.

*Анастасия Михарская*

### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Лукойл БО5	330.43	20	5000	06.08.2012		100.60	100.20	-0.40	13.70
Лукойл БО4	329.51	22	5000	06.08.2012		100.60	100.44	-0.16	13.60
Лукойл БО3	372.24	21	5000	06.08.2012		100.60	100.20	-0.40	13.70
Лукойл БО1	558.06	30	5000	06.08.2012		100.60	100.40	-0.20	13.62
Лукойл БО2	414.63	26	5000	06.08.2012		100.60	100.40	-0.20	13.62
ВК-Инвест3	1332.80	13	10000	08.07.2014	12.07.2011	102.78	102.55	-0.23	14.07
РЖД-17 обл	172.34	2	15000	16.07.2018	25.01.2010	100.20	100.20	0.00	13.97
МГор61-об	158.70	5	15000	03.06.2013		106.25	105.75	-0.50	13.71
РЖД-12обл	218.98	10	15000	16.05.2019	24.11.2011	103.81	104.00	0.19	13.20
МТС 04	303.90	16	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.00	104.40	-0.60	13.64
УрСИ сер08	313.01	8	2000	03.04.2013	07.04.2010	98.70	98.70	0.00	12.07
ГАЗПРОМ А4	36.87	73	5000	10.02.2010		99.42	99.35	-0.07	9.85
МГор44-об	971.85	16	20000	24.06.2015		77.60	78.29	0.69	13.40
СЗТелекЗоб	347.54	6	3000	24.02.2011		96.53	96.54	0.01	12.67
СибТлк-6об	480.31	17	2000	16.09.2010		97.80	97.90	0.10	12.21
МТС 03	1247.24	9	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.60	97.40	-0.20	12.33
НИТОЛ 02	1.21	34	2200	15.12.2009		96.10	96.00	-0.10	26.46
ВТБ - 5 об	280.13	10	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.32	102.37	0.05	11.80
МГор59-об	500.87	12	15000	15.03.2010		100.01	100.00	-0.01	10.37
Миракс 02	0.72	37	3000	17.09.2009		29.20	28.00	-1.20	>200
ФСК ЕЭС-02	161.13	2	7000	22.06.2010		98.30	97.66	-0.64	11.51
ГТ-ТЭЦ 4об	0.99	103	2000	02.09.2009		29.00	27.50	-1.50	>200
МОИТК-01	0.02	51	1200	26.09.2009		10.00	19.98	9.98	>200
Магнезит 2	1.24	38	2500	28.03.2011		94.00	94.25	0.25	25.01

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

\* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

**Глобальные рынки****Упаднические настроения**

В понедельник настрой на фондовых рынках был умеренно негативным – после распродаж на прошлой неделе активность продавцов несколько снизилась, однако острая нехватка сильных стимулов для новой фазы роста вызывает у инвесторов страх и неуверенность в оправданности прокатившегося ралли на фондовых площадках.

Информация о том, что экономика Японии преодолела рецессию, должна была мотивировать рынки, однако поскольку экономисты уже закладывали в прогнозы величину с большой цифрой 3, публикация более слабого значения только разочаровал участников.

Одним из главных факторов, о котором на рынках говорят много, и который на фоне всеобщей эйфории беспокоит инвесторов все больше – крайне слабое финансовое состояние американских потребителей, которое может стать серьезным барьером для экономического роста.

Сигналы на эту тему поступают сразу с двух сторон – публикация низких значений индексов потребительского доверия и слабые корпоративные отчеты крупнейших компаний потребсектора. На днях более слабые, чем ожидалось, результаты опубликовал один из крупнейших операторов по торговле товарами для дома – компания Lowe's Cos, чистая прибыль которой во 2-м квартале упала на 19.1%; кроме того, ритейлер снизил прогнозы на следующий квартал.

На фоне неуверенности фондовых рынков неудивительно, что Treasuries чувствуют себя весьма комфортно – доходность 10-летних нот пробила отметку 3.50 % и достигла 3.47 % - месячного минимума доходности. Сейчас 10-летние бумаги находятся чуть ниже 3.50 %.

**Гринспен выражает сомнения относительно роста экономики в 2010г.**

Не способствовало росту аппетита к риску и выступление бывшего главы ФРС Алана Гринспена, который заявил, что ожидает роста экономики США во 2-м полугодии текущего года, однако относительно дальнейшего устойчивого роста экономической активности Гринспен не столь уверен.

Экс-глава ФРС указал, что оживление автомобильного сектора во многом обусловлено действием госпрограммы помощи покупателям, тогда как авторынок является перенасыщенным и сразу встанет, как только программа перестанет работать, т.к. американский потребитель остается довольно слабым. Пессимистичен Гринспен и в отношении рынка недвижимости, который, по его мнению, вряд ли вернется на докризисные уровни.

**Обрабатывающая промышленность восстанавливается быстрыми темпами**

Неожиданно хорошие новости пришли из обрабатывающего сектора промышленности США. Индекс Empire State Manufacturing в августе вырос до 12.08 пунктов при том, что прогноз был 3 пункта. Более того, индекс вышел в позитивную зону впервые с апреля 2008 г., а само значение является максимальным с ноября 2007 г.

**ФРС продлевает действие программы TALF**

Тем временем ФРС решило продлить действие программы TALF (Term Asset-Backed-Securities Loan Facility), рассчитанной на смягчение влияния кризиса на рынок коммерческой недвижимости. Выкуп вновь выпускаемых CMBS продлевается на полгода до 30 июня 2010 г., остальные ABS и CMBS будут выкупать на 3 месяца дольше – до 31 марта 2010 г.

Кстати любопытно, что ипотечными облигациями заинтересовалась китайская компания China Investment Corp, которая планирует инвестировать \$ 2 млрд в MBS, поскольку ожидает скорого восстановления рынка недвижимости США.

### Не удержались

День, начавшийся на рынке евробондов на позитивной ноте, к вечеру окрасил котировки российских евробондов в красные тона. Если к 18.00 цены большинства корпоративных выпусков, включая Газпром, были в небольшом плюсе, то уже после закрытия торгов на российских фондовых площадках, тренд начал меняться. По итогам понедельника суверенные российские евробонды понесли ощутимые потери – Россия'30 потеряла полфигуры, Россия'28 «просела» на 100 б.п.

В корпоративном сегменте бумаги падали в унисон – в лидерах продаж наиболее ликвидные бумаги на кривой Газпрома, Вымпелкома, металлургов. Динамику лучше рынка показали только Sinek'15 и Rolf'10, однако здесь игра идет не на каких-либо фундаментальных данных, а скорее на спекуляциях по ожидаемым событиям или нерыночной информации. Сегмент государственных и квазигосударственных банков также показал снижение котировок, в секторе частных банков мы заметили продажу риска Банка Русский Стандарт.

Сегодня с утра тонус на рынке растет накануне публикации важных данных по рынку недвижимости (информация по объему строительства новых домов) и индексу цен производителей. Если макростатистика будет позитивной, не исключено, что emerging markets, в том числе РФ, начнут выбираться из коррекции, прокатившейся в последние дни.

*Анастасия Михарская*

#### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	107.9	7.05	491	2.9	-0.33	11	-0.62	19	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	86.8	8.70	477	5.5	-0.29	5	-2.00	37	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	89.4	8.39	456	5.9	-0.82	14	-1.74	29	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	105.9	8.35	479	6.2	-0.20	3	-0.46	7	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	99.8	0.00	341	7.2	-0.08	1	-0.13	2	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	79.0	9.40	459	7.6	-0.53	7	-2.87	37	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	103.8	8.26	415	10.1	-0.15	2	-0.99	10	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	78.3	9.52	433	10.1	-0.10	1	-1.55	15	BBB / Baa1 / BBB
Sinek' 15	USD	250	03.08.15	85.0	11.22	1072	2.5	13.31	-508	-	-	- / Ba1 / BBB-
Rolf' 10	USD	250	28.06.10	68.0	61.57	4414	0.6	0.74	-96	17.65	-2445	CCC / Caa1 / -
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	96.2	8.60	645	2.4	-0.46	19	-1.02	43	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.3	9.50	739	2.2	-0.04	2	-0.06	4	BB / - / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	87.9	13.10	977	2.9	-0.34	12	-0.06	4	BB- / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	84.7	11.77	762	4.5	-0.56	12	-1.85	41	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	92.6	9.76	606	4.9	-0.57	11	-1.34	27	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	94.0	10.18	619	5.6	-0.53	9	-1.83	32	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	86.2	9.19	514	5.5	-0.23	4	-1.58	28	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	90.7	9.48	545	5.8	0.10	-2	-1.75	30	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

**Корпоративные новости****РусГидро: анализируем последствия аварии на Саяно-Шушенской ГЭС**

Вчера утром произошла авария на Саяно-Шушенской ГЭС. В результате аварии разрушены несколько гидроагрегатов, затоплен машинный зал. ГЭС полностью выведена из работы.

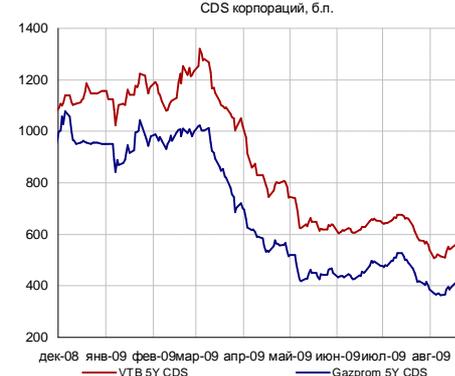
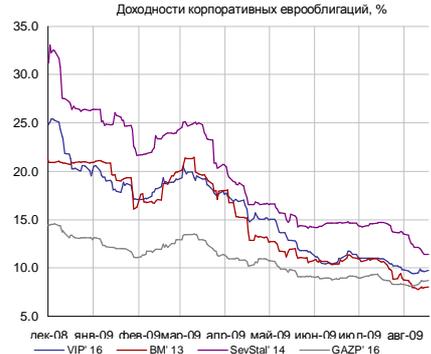
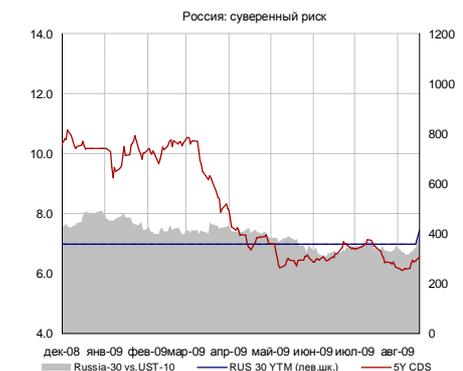
Оценить последствия вчерашней аварии пока не представляется возможным, так как неизвестны срок восстановления работы станции и стоимость ремонта. На данном этапе можно посчитать лишь предельные убытки компании. Все расходы РусГидро, связанные со вчерашней аварией, можно разделить на три блока:

- **Восстановительные работы.** Представители компании сообщили, что в результате аварии серьезно пострадали три гидроагрегата, восстановление которых потребует длительного времени, а стоимость ремонтных работ оценивается в несколько млрд руб. Финансирование ремонта будет осуществляться из собственных средств. Поскольку в новой истории энергетики подобного рода аварий не происходило, мы оцениваем стоимость ремонта как долю агрегатов в стоимости нового строительства станции. Мы полагаем, что последствия аварии обойдутся компании в 5-7 млрд руб. (\$ 160-220 млн). По предварительным данным, станция была застрахована на \$ 200 млн (6.3 млрд руб.).
- **Обеспечение контрактов.** В целях обеспечения ранее подписанных контрактов РусГидро придется компенсировать объемы поставок через покупку электроэнергии на свободном рынке. На прошлой неделе стоимость 1 МВт·ч в Сибирской ОЭС составляла 350 руб., или в 5.7 раз выше тарифа Саяно-Шушенской ГЭС. Отметим, что потенциально за счет сокращения предложения СШГЭС цены на свободном рынке могут вырасти. Так, для примера: вчера, после аварии, цены на балансирующем рынке, наиболее быстро реагирующем на изменения, выросли в 5 раз. Мы полагаем, что в результате действующего механизма сглаживания подобного взлета цен на рынке на сутки вперед не произойдет, тем не менее, авария волне может вернуть уровень цен 2008 г. В данном случае предельные убытки РусГидро только за оставшиеся 5 мес. работы составят 1.8 млрд руб. (\$ 56 млн). Еще примерно такой же объем компания потеряет от остановки продаж электроэнергии по свободным ценам.
- **Прочее.** Данная статья наиболее сложно прогнозируется. В результате аварии от компании могут потребоваться выплаты компенсаций пострадавшим, и в том числе за причинение экологического ущерба. Мы не беремся прогнозировать размеры данных выплат, кроме того, в большей степени эти расходы могут быть отнесены к страховому случаю. На этом фоне пока мы не учитываем данный раздел при оценке ущерба.

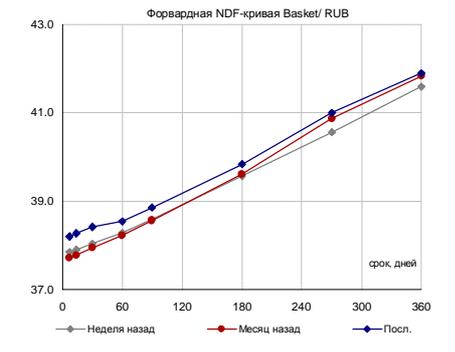
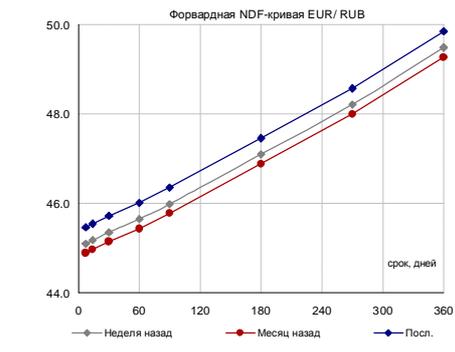
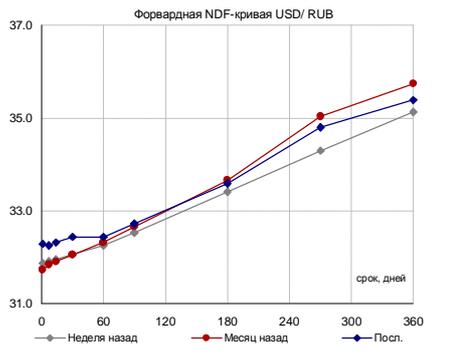
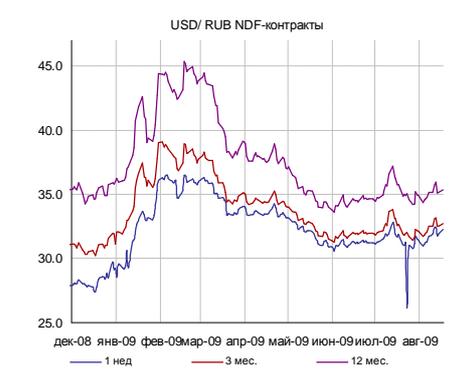
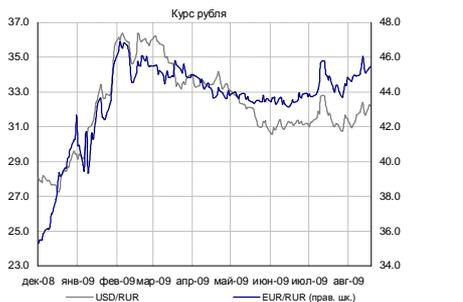
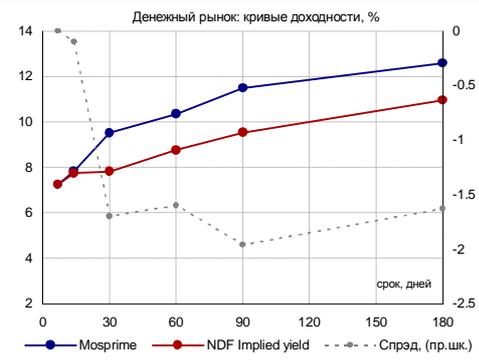
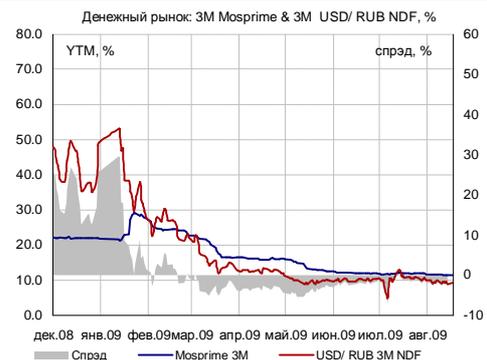
С учетом вышеперечисленных факторов, мы полагаем, что предельные убытки от аварии оцениваются нами в \$ 145 млн (\$ 330 млн без учета страховки). Мы думаем, что подобная сумма выглядит нематериальной для кредитного профиля компании, выручка которой прогнозируется топ-менеджментом на уровне 128.8 млрд руб. при EBITDA 51.1 млрд руб. Облигации РусГидро вчера упали на 60 б.п., но это снижение проходило в среднем на «уровне рынка». В свете проанализированных нами последствий аварии на Саяно-Шушенской ГЭС, мы не видим причин, по которым облигации РусГидро должны подвергаться дополнительному давлению продавцов.

*Михаил Лямин, Леонид Игнатъев*

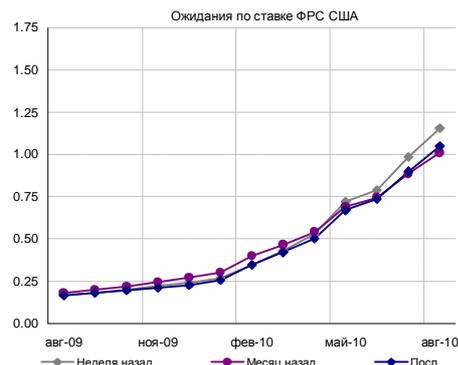
Российский долговой рынок



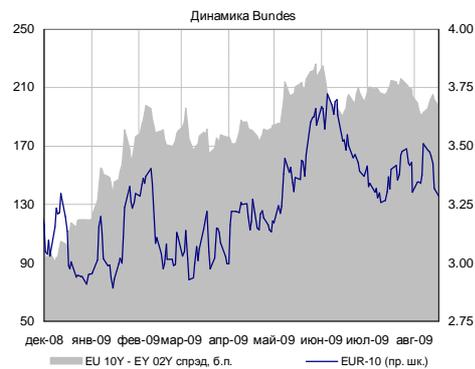
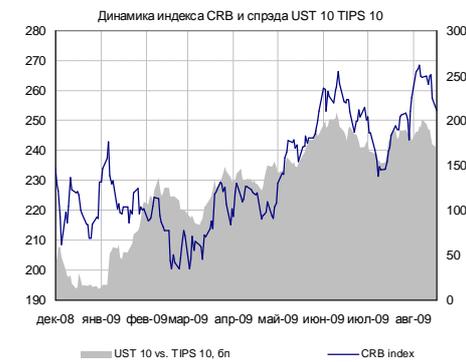
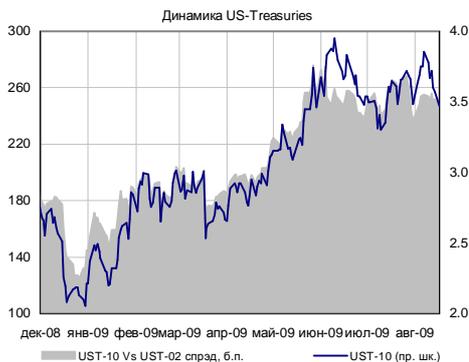
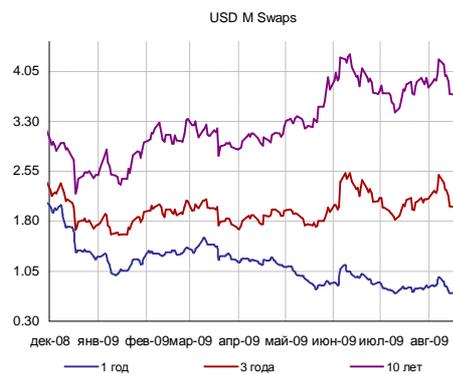
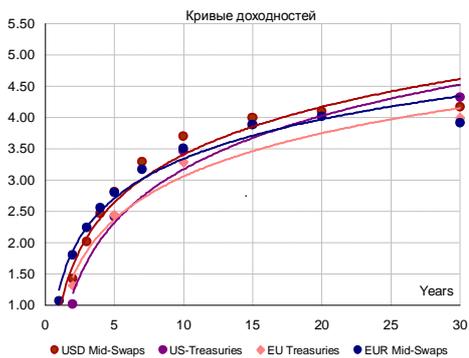
Денежно-валютный рынок



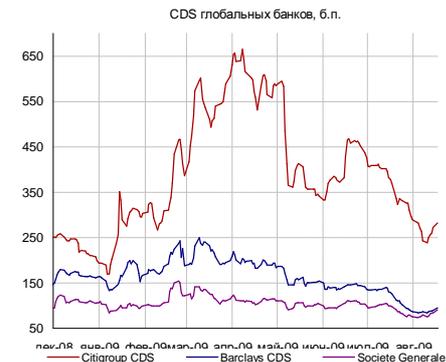
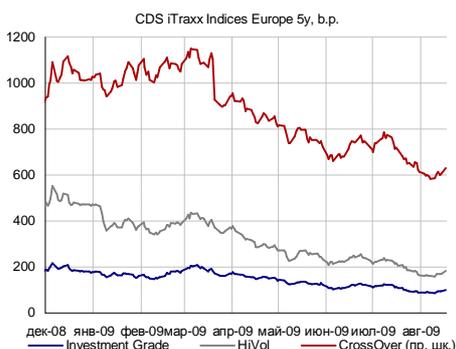
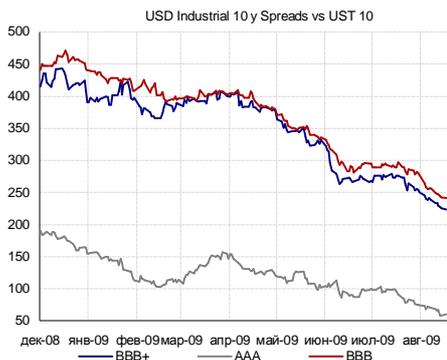
Глобальный валютный и денежный рынок



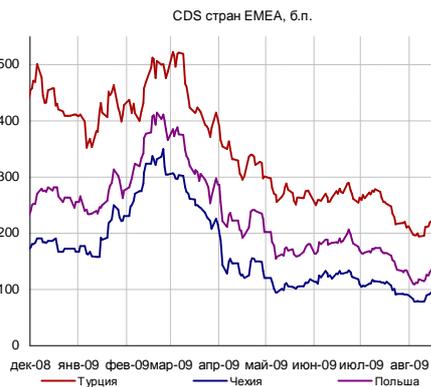
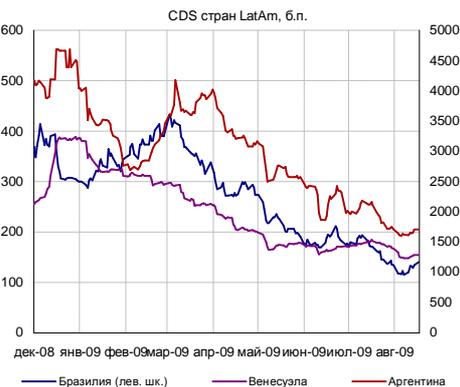
Глобальный долговой рынок



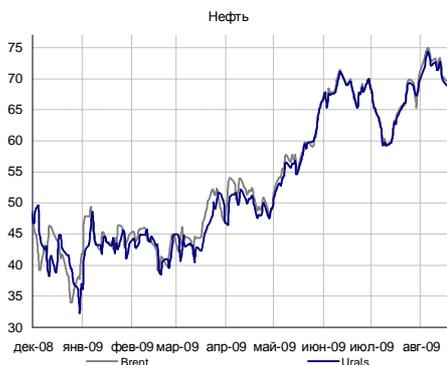
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**К**КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Банки**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@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 абсолютные 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.