

Обзор рынка

Еврооблигации

Саммит ЕС остался в нейтралитете, передвинув обсуждение вопросов по стратегическому партнерству Европы и России на более поздний период. Не исключено, что «карательных» мер со стороны европейских стран и вовсе не последует, что может подхлестнуть возврат глобальных инвесторов

Рублевые облигации

Несмотря на начало нового месяца и отсутствие масштабной «первички», стоимость коротких денег не стала резко дешевой. По-прежнему отмечается спрос на деньги ЦБ, а уровни ставок на межбанке выше 6-7%. Рынок рублевых облигаций устал падать, однако роста по-прежнему не видно. Спрос возможен в коротких качественных бумагах.

Валютный рынок

Уже не первый день колебания курса рубля к бивалютной корзине носят скорее индикативный характер. Вчера рубль укрепился к корзине на 6 коп. до 29,78 к уровню пятничного закрытия, даже не смотря на то, что евро ослаб против доллара на фьюрсе до уровня \$1,4600.

Новости эмитентов

- Очередной ожидаемый технический дефолт.
- ЦентрТелеком отчитался по МСФО за 1П 2008 года.
- Эйренион: акции компаний альянса заложены в банках.

Далее в выпуске

- Soup du Jour: Вторник - Экономика еврозоны
- Карты процентных ставок

Будь в курсе

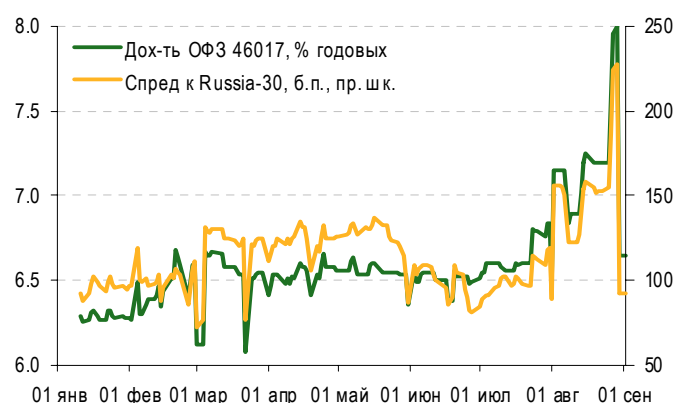
	Значение	Изменение
Курс доллара ЦБ, руб.	▲ 24.6670	0.0901
Курс евро ЦБ, руб.	▼ 36.1248	-0.1016
EUR/USD	▼ 1.4613	-0.0114
MIACR на 1 день, %	▼ 6.32	-1.030
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲ 747.2	62.80
Средневз. дох-ть ОБР-ОФЗ, %	▲ 7.16	0.167
RUX-Cbonds, средневз. дох-ть, %	▼ 10.31	-0.140
Сальдо операций ЦБ, млрд. руб.	-138.80	
РЕПО с ЦБ, млрд. руб.	157.40	
Средневз. ставка РЕПО, %	7.14	
	Значение	Изменение, б.п.
UST-2, доходность, %	2.371	0.0
UST-10, доходность, %	3.813	0.0
Bund-2, доходность, %	▼ 4.029	-8.2
Bund-10, доходность, %	▼ 4.126	-5.0
LIBOR 3m, %	▼ 2.810	-0.06
Russia-30, % от номинала	▼ 111.6	-2.2
Brazil-40, % от номинала	▼ 132.1	-1.8
Turkey-30, % от номинала	▼ 151.8	-5.2
Venezuela-27, % от номинала	▲ 93.3	40.1
Спред EMBIG, б.п.	▼ 323	-5

Источник: PTC, ММББ, ЦБ РФ, Bloomberg, Cbonds

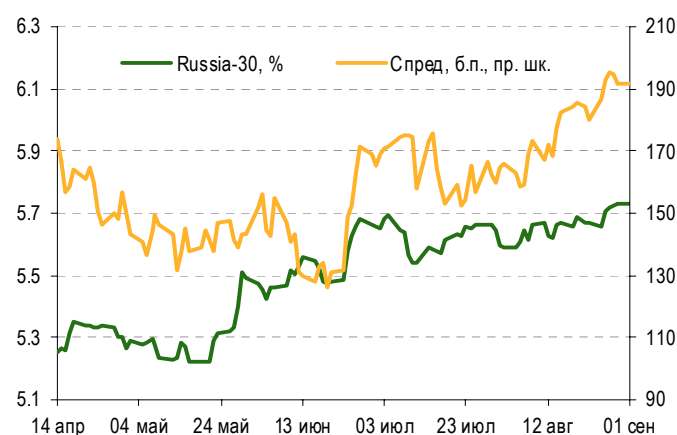
Календарь событий

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.
2 сен	1800	США	Construction Spending MoM	июл	-0.4%	-0.4%
	1800	США	ISM Manufacturing	авг.	50	50
	1800	США	ISM Prices Paid	авг.	82	88.5
3 сен	1300	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales MoM	июл	0.1%	-0.7%
	1300	Еврозона	Euro-Zone Retail Sales YoY	июл	-2.1%	-2.9%
	1800	США	Factory Orders MoM	июл	1%	1.7%
4 сен	1500	Англия	Решение Бана Англии по ставкам		5%	5%
	1545	Еврозона	Заседание ЕЦБ по ставкам		4.25%	4.25%
	1615	США	ADP Employment Change	авг.	-30 тыс.	9 тыс.
	1630	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3420 тыс.	3423 тыс.
	1630	США	Initial Jobless Claims	нед.	420 тыс.	425 тыс.
	1630	США	Nonfarm Productivity QoQ	за 1 кв.	3.4%	2.2%
	1630	США	Unit Labor Costs QoQ	за 1 кв.	0.1%	1.3%
	1800	США	#ИД	авг.	49.5	49.5
5 сен	1630	США	Average Hourly Earnings MoM	авг.	0.3%	0.3%
	1630	США	Average Hourly Earnings YoY	авг.	3.4%	3.4%
	1630	США	Average Weekly Hours	авг.	33.6 час.	33.6 час.
	1630	США	Change in Manuf. Payrolls MoM	авг.	-35 тыс.	-35 тыс.
	1630	США	Change in Nonfarm Payrolls	авг.	-75 тыс.	-51 тыс.

ОФЗ и Спред к Russia-30



Russia-30 и Спред к UST



Источник: ММББ, Bloomberg

Валютные облигации

Геополитика решает все

Слабая активность в сегменте валютных облигаций на фоне отсутствия торгов в США в связи с празднованием Дня Труда, а также отсутствие важной макростатистики из США, свели к минимуму ценовые изменения российских еврооблигаций. Не способствовали активизации участников рынка российских внешних долгов и ожидания решений Саммита ЕС по поводу «карательных» мер России в вопросах военного конфликта с Грузией.

Отметим, что фактор Саммита, оказался скорее умеренно опасным. Ведь по итогам вчерашнего Саммита конкретных решений не было, и не факт что сможет появиться в ближайшей перспективе. Вчера европейские страны подтвердили свою приверженность активному диалогу с Россией и не стали вводить какие-либо санкции, но отметили, что будут пересматривать свои отношения с Россией и перенесут обсуждение вопросов по стратегическому партнерству на более поздний период.

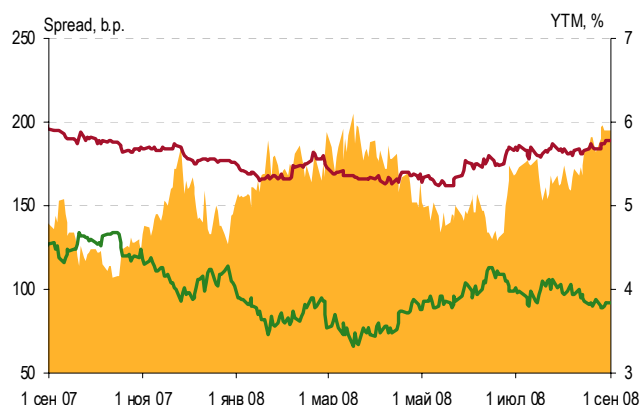
Выходит, среди стран Европы нет тех, кто хотел бы напрямую конфликтовать с Россией, понимая значимость и зависимость от последней. Мы не исключаем, что это может быть благоприятно воспринято глобальными инвесторами, обеспокоенными экономическими перспективами России на фоне геополитического конфликта.

Что касается корпоративных новостей со стороны США и Запада, то этот фактор, на наш взгляд, уже несколько позабыт участниками рынка. Так практически незамеченной осталась новость о том, что корейский Банк Развития продолжает обсуждать возможность покупки доли в Lehman Brothers, давно ищущего финансирования в связи с большими потерями от кредитного кризиса в США, что лишь в очередной раз подтвердило наличие последствий нерассосавшегося кризиса.

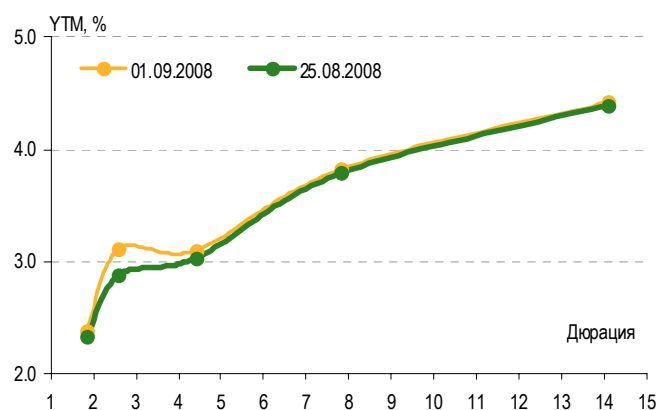
В целом, несмотря на появившуюся надежду, опасения рецессии в США все еще сохраняются. Вряд ли на фоне продолжающегося спада на рынке жилья, сокращения занятости, текущего укрепления доллара, а также исчерпание эффекта от налоговых возмещений, мы увидим восстановление темпов роста крупнейшей экономики мира.

Отчасти этим и объясняется сдержанная реакция на рынке базовых активов на «позитивные» данные. Кривая Ttreasuries более недели стоит практически без изменений. Американская «десятка» не покидает узкий диапазон 3,80-3,85%.

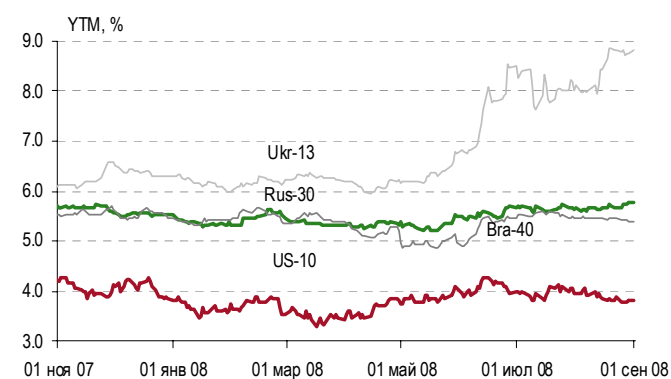
Доходность UST-10, RUS-30, Спред



Доходность US Treasuries



Доходность суверенных еврооблигаций ЕМ



Источник: Bloomberg

В то же время, российская кривая доходности валютных облигаций не так стабильна в отличие от бенчмарка. Инвесторы, в особенности глобальные, во главу угла по-прежнему ставят геополитику, расстановка сил в который пока до конца не определена.

Это подтверждает и суверенный индикативный спред **RUS-30 vs US-10**, который по-прежнему продолжает подбираться к 200 б.п., а 5-ти летние CDS на Россию по-прежнему держаться на весьма широких уровнях – в диапазоне 130-135 б.п. Все это свидетельствует о напряженности в целом на международной арене в политической плоскости. «Холодная война» в самом разгаре и продолжает отпугивать итак неплотные слои глобальных инвесторов от России. Рынок еврооблигаций как на фоне сползания темпов роста мировой экономики, так и на фоне преимущественно геополитической напряженности, в последние недели выглядит весьма слабым.

Хотя, на наш взгляд, вроде и падать дальше некуда. Достигнутые уровни по доходности высоки и уже весьма интересны, и кривая доходности Treasuries (бенчмарк) стабильна, но геополитическая напряженность мешает покупателям проявить агрессию на рынке.

Мы по-прежнему оптимистично настроены, и по мере улучшения восприятия рисков РФ глобальными инвесторами российские евробонды обретут покупателей. Мы уже сейчас рекомендуем обратить внимание на качественные выпуски, чья доходность за время распродаж приблизилась к 10% годовых – Северсталь, Евраз, ТМК, ТНК-ВР, НКНХ и др.

В то же время локальным негативом отмечены евробонды ТНК-ВР. Вчера Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило рейтинг британской ВР и ее дочерних предприятий в США и Великобритании до "AA" с "AA+", отразив переоценку слабости сектора переработки и сбыта в США по сравнению с конкурентами, менее консервативную финансовую политику, и неопределенность вокруг российского подразделения британской компании - ТНК-ВР. Однако, учитывая их текущие уровни по доходности, ожидать дальнейшего ее роста кажется нам маловероятным.

Сегодня стало известно о том, что австралийский ЦБ снизил процентную ставку на 25 б.п. до 7% впервые за семь лет.

Сегодня в 18:00 будет опубликован индекс деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing).

Лидеры роста / падения за день

Выпуск	Доходность, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, п.п.
Лидеры			
Транскапитал 10.514% 7/2017	15.83%	84.31	4.90
Межпромбанк 9% 7/2010 €	13.43%	92.94	0.49
Москва 5.064% 10/2016 €	7.20%	87.03	0.35
Вымпелком 8.375% 4/2013	8.88%	97.89	0.27
Синек 7.7% 8/2015	8.48%	97.28	0.20
Вымпелком 9.125% 4/2018	9.76%	95.94	0.19
Татафонбанк 9.75% 4/2010	12.67%	95.58	0.18
Транснефть 5.381% 6/2012 €	7.28%	93.79	0.14
ХКФ Банк 11% 6/2011	11.13%	99.72	0.13
НМТП 7% 5/2012	8.58%	94.89	0.13

Аутсайдеры

Алроса 8.875% 11/2014	8.46%	101.79	-0.17
Транскапитал 9.125% 5/2010	15.11%	91.18	-0.18
Банк Москвы 6.807% 5/2017	10.44%	89.00	-0.20
Банк Москвы 7.375% 11/2010	6.42%	101.82	-0.21
Ренессанс 8.75% 11/2009	12.50%	96.01	-0.22
Рольф 8.25% 6/2010	9.11%	98.37	-0.24
Каз.оргсинтез 9.25% 10/2011	9.87%	98.03	-0.25
Траст 9.25% 10/2009	14.95%	94.33	-0.26
Сбербанк 6.468% 7/2013	6.85%	98.29	-0.30
Банк Союз 9.375% 2/2010	10.49%	98.51	-0.34

Индекс облигаций развивающихся стран

	Значение	Изменение, %	Среды, б.п.	Изменение спредов
EMBI+	440.7	0.16	299	-6
Russia EMBI+	490.8	0.09	196	-6
Argentina EMBI+	91.6	0.11	671	-5
Brazil EMBI+	660.6	0.05	240	-4
Colombia EMBI+	332.5	0.02	223	-4
Ecuador EMBI+	806.1	-0.01	724	-4
Mexico EMBI+	384.3	0.08	185	-2
Peru EMBI+	627.6	0.04	204	-4
Turkey EMBI+	290.4	0.42	297	-9
S.Africa EMBI+	154.6	0.14	242	-7
Venezuela EMBI+	546.2	0.68	626	-13

Источник: Bloomberg

Рублевые облигации

Вчерашний день вновь отразил сохраняющиеся тенденции на рынке российского рублевого долга: высокодюрационные выпуски, а также выпуски слабого второго и выше эшелонов не привлекают инвесторов. Спрос отмечается лишь в качественных бондах с короткой дюрацией.

И на наш взгляд, этому есть весьма веские объяснения: сохраняющиеся проблемы с ликвидностью у некоторых участников рынка, а также череда технических и реальных дефолтов по выпускам третьего эшелона. К примеру, вчера эту череду продолжил СЗЛК, с техдефолтом по купонному платежу и ожидаемым дефолтом по ofercie на сумму свыше 1 млрд. руб.

Что касается ликвидности, то здесь наглядными индикаторами служат объемы заимствований банков у ЦБ, а также ставки по «горячим» деньгам на межбанке, которые весьма существенны, особенно с учетом уже начавшегося нового месяца, и как следствие - отступления фактора налоговых дат.

Небольшие послабления со стороны финансовых властей РФ несомненно оказывают поддержку нуждающимся в средствах банкам. Однако они недостаточны. Так размещаемые временно свободные средства ЖКХ на депозитах коммерческих банков на различные сроки до года, весьма востребованы участниками аукционов, и их, судя по ставкам размещения, не хватает.

К примеру, на первых аукционах, которые прошли 28 августа на СПВБ, спрос на временно свободные средства фонда составил около 90 миллиардов рублей, что более чем в четыре раза превысило максимальный совокупный объем предложения в размере 20 миллиардов рублей. Тогда средневзвешенная ставка для годового депозита составила 12,37 процента годовых, для трехмесячного - 10,95 процента годовых.

В четверг, 4 сентября ожидается очередной аукцион на сумму 20 миллиардов рублей на срок шесть месяцев и один месяц. Отметим, что руководство Фонда не планирует увеличивать объем предложения денег на аукционах даже в текущих условиях, когда участники, обратившиеся к ЦБ со сделками прямого РЕПО практически полностью выбрали дневной лимит на уровне 150 миллиардов рублей. Уже сегодня на состоявшемся утреннем очередном аукционе РЕПО с ЦБ банки вновь практически полностью выбрали весь лимит, заняв 124 млрд. руб. из 125 млрд. предложенных, по средневзвешенной ставке 7,055% на день.

В таких условиях, мы не исключаем, что осенью тенденция роста ставок на российском внутреннем рынке облигаций возобновится. Этому могут способствовать проблемы с ликвидностью у некоторых участников рынка, вызванные в том числе и мерами ЦБ (с 1 сентября повышаются нормативы резервных требований к банкам, установлены лимиты по объемам дневного РЕПО), активизация уже практически забытого рынка «первички», а также до сих пор нерассосавшаяся напряженность в отношениях России и запада ввиду геополитического конфликта на Кавказе.

Доходность корпоративных облигаций



Доходность ОФЗ



Лидеры роста/падения корп. облигаций за день

Выпуск	Дох-ть к ofercie/ погашению, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, б.п.
Лидеры			
СтрТрГаз02	· / 8.20%	101.45	1145
АИЖК 3об	· / 8.36%	101.75	734
АЛПИ-Инв-1	· / 19.49%	99.45	445
Югтранзит2	· / 52.79%	92.74	410
Искитим-02	· / ·	103.10	275
БелФрегат1	24.61% / ·	98.00	243
МОИТК-01	· / 13.55%	96.00	215
МИЭЛЬ-Ф 01	19.93% / ·	98.00	200
Аладушкин2	16.13% / ·	96.40	192
Ростверт1	· / 9.75%	99.82	132
Аутсайдеры			
ГТ-ТЭЦ 4об	· / 11.07%	96.00	-169
Митлэнд-01	17.54% / ·	98.00	-183
МКБ 02обл	· / 13.45%	99.75	-213
АИЖК 6об	· / 8.36%	83.25	-250
МарийНПЗ	14.37% / 13.03%	99.60	-330
Зенит 4обл	3.64% / ·	100.13	-373
ДиксиФин-1	· / 11.50%	92.00	-449
Ленэнерго3	· / 8.32%	83.00	-473
ЭйрЮнион01	· / 11.14%	38.49	-589
Миннеско-1	· / 12.92%	26.50	-1117

Источник: ММВБ, КапиталЪ, Cbonds

Валютный рынок

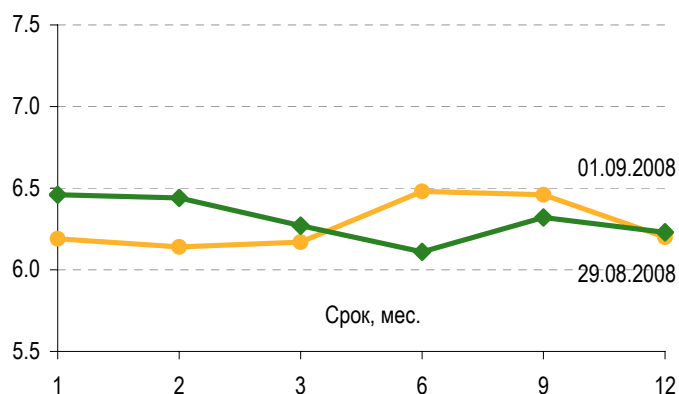
Уже не первый день колебания курса рубля к бивалютной корзине носят скорее индикативный характер. Вчера рубль укрепился к корзине на 6 коп. до 29,78 к уровню пятничного закрытия, даже не смотря на то, что евро ослаб против доллара на форексе более чем на 100 б.п. до уровня \$1,4600. Видимо участники рынка восприняли некоторое ослабление напряженности на геополитическом фронте на фоне фактического отсутствия «карательных» мер по итогам вчерашнего Саммита ЕС, что смогло частично компенсировать и укрепление доллара относительно рубля.

Однако, учитывая, на наш взгляд, потенциально возможное более существенное снижение курса евро, особенно на фоне последней статистики, свидетельствующие о замедлении инфляции, ухудшении делового климата и потребительских настроений в регионе евро, эффект укрепления рубля мог быть еще и менее заметным.

Сегодня с утра тенденция ослабления евро продолжилась, а курс корзины вернулся в традиционный для последних дней диапазон – 29,77-29,85. По состоянию на 12.00 евро достиг уровня в 1,4540. Мы не исключаем, что уже на этой неделе может быть достигнут и закреплён уровень в 1,45.

Ведь вряд ли на этой неделе найдутся факторы, способные поддержать позиции евро на форексе, а рубля - против корзины. Если над евро будут довлеть все те же риски ожиданий потенциального смягчения политики ЕЦБ, которая на наш взгляд не в полном объеме нашла отражение в курсе валюты региона, то для рубля по-прежнему весьма существен факт неприязни Запада к России на фоне недавнего военного конфликта.

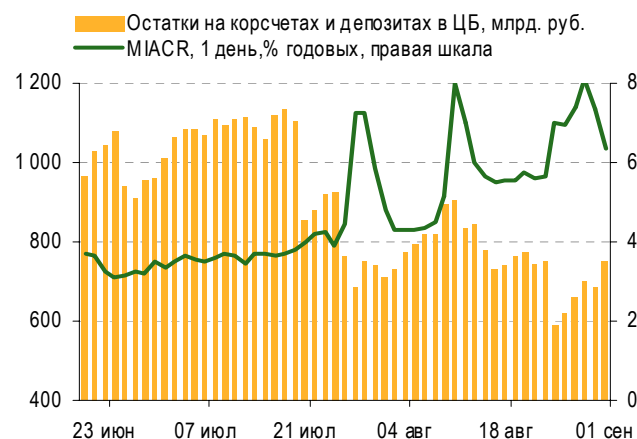
Изменение кривой МБК, % за день



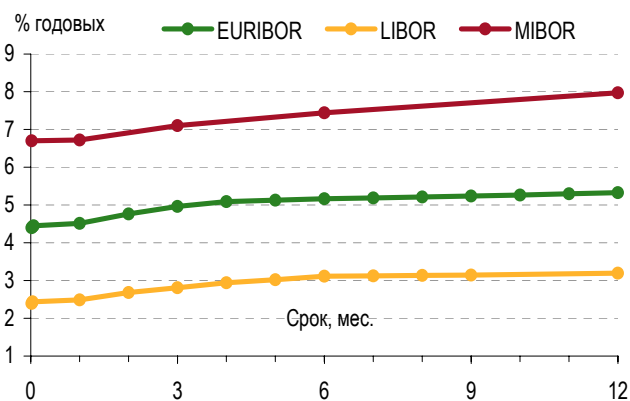
Курс рубля ЦБ РФ



Рублевая ликвидность



Кривая ставок за предыдущий день



Источник: ЦБ РФ

Новости эмитентов

СЗЛК

Вчера состоялся ожидаемый технический дефолт по облигациям Северо-Западной Лесопромышленной Компании (СЗЛК) объемом 1 млрд. рублей. Компания заранее предупредила о такой возможности держателей облигаций, в частности, объясняя свою неспособность расплатиться действиями крупного кредитора компании (Сбербанк РФ). В последние дни перед «уходом на купон» бумага торговалась по цене 17% от номинала.

ЦентрТелеком

Оператор фиксированной связи ЦентрТелеком опубликовал неаудированные финансовые показатели деятельности по МСФО за первое полугодие 2008 года.

Результаты ЦентрТелекома за I полугодие 2008 г. по МСФО, млн. рублей

	I пол. 2008	I пол. 2007	Изменение
Выручка	16 937	16 310	+ 3,8%
EBITDA	6 647	5 846	+ 13,7%
EBITDA рентабельность	39,25%	35,84%	+ 3,4 п.п.
Чистый долг	20 434	20 898	- 2,2%
Чистый долг/EBITDA	1,5x	1,8x	

Источник: Компания

Комментарий: опубликованные финансовые результаты в целом не содержат новой информации, которая могла бы изменить оценки кредитного профиля компании. Однако мы хотели бы отметить несколько моментов, во-первых, это низкие темпы роста выручки по итогам полугодия. Если по итогам 2007 года доходы компаний этой отрасли росли на 10-13%, то цифра в 3,8% может служить тревожным сигналом. Чтобы понять характерно ли это замедление для всей отрасли, стоит дождаться результатов остальных компаний. Во-вторых, достаточно высокая рентабельность (почти 40%), которую показал ЦентрТелеком, на наш взгляд, объясняется возросшей долей от услуг предоставления доступа в интернет: доля этих доходов в структуре выручки компании достигла 12,9% (9,5% в первом полугодии 2007 года).

На наш взгляд, несмотря на улучшение показателей рентабельности и долговой нагрузки компании, низкие темпы роста по итогам полугодия вызовут больше негативных реакций со стороны инвесторов, поэтому мы не исключаем некоторый рост доходности облигаций ЦентрТелекома. Особенно это касается длинного выпуска ЦентрТелеком,5 который сейчас торгуется с доходностью около 9,6% при дюрации около года.

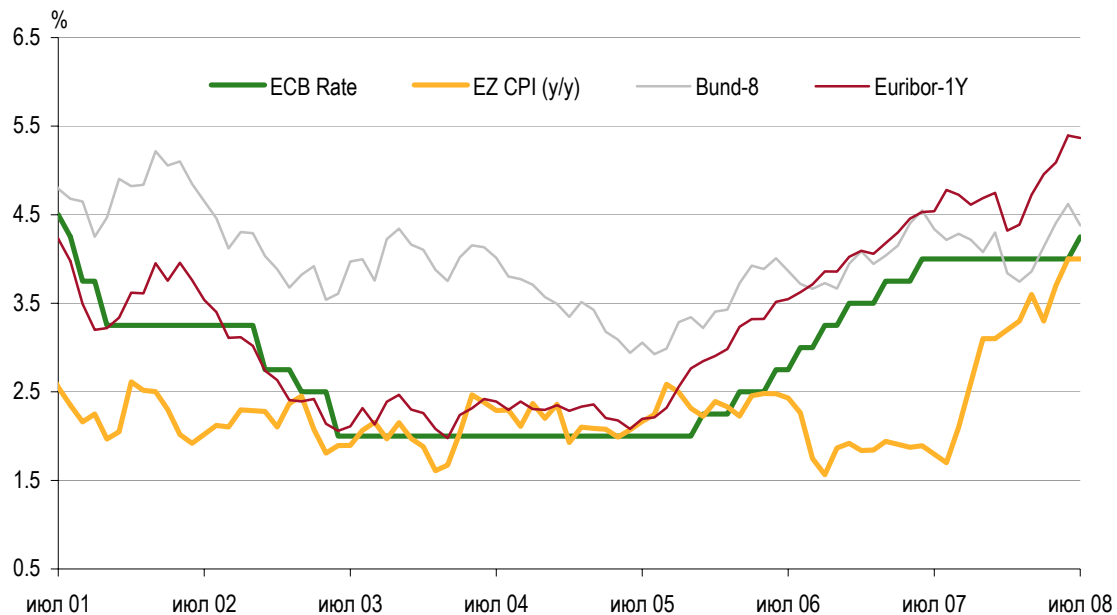
ЭйрЮнион

Сегодня стало известно, что основная часть акций авиакомпаний, входящих в альянс ЭйрЮнион, которые принадлежат братьям Абрамовичам, заложены в банках в обеспечение долгов самих компаний. Эту информацию подтвердил топ-менеджер альянса и источник в банковских кругах. Поскольку по некоторым кредитам выплаты уже просрочены, кредиторы вправе требовать погашения всех выданных ими авиакомпаниям кредитов. Однако пока они не собираются этого делать.

Тот факт, что мажоритарные акционеры предоставили собственные акции в обеспечение обязательств компании, говорит об их готовности использовать все средства для их исполнения и стремлении избежать банкротства. Однако котировки облигаций опального эмитента пока этого не отражают: выпуск ЭйрЮнион_1 торгуется по цене 36% от номинала.

Soup du Jour: Вторник – Экономика еврозоны

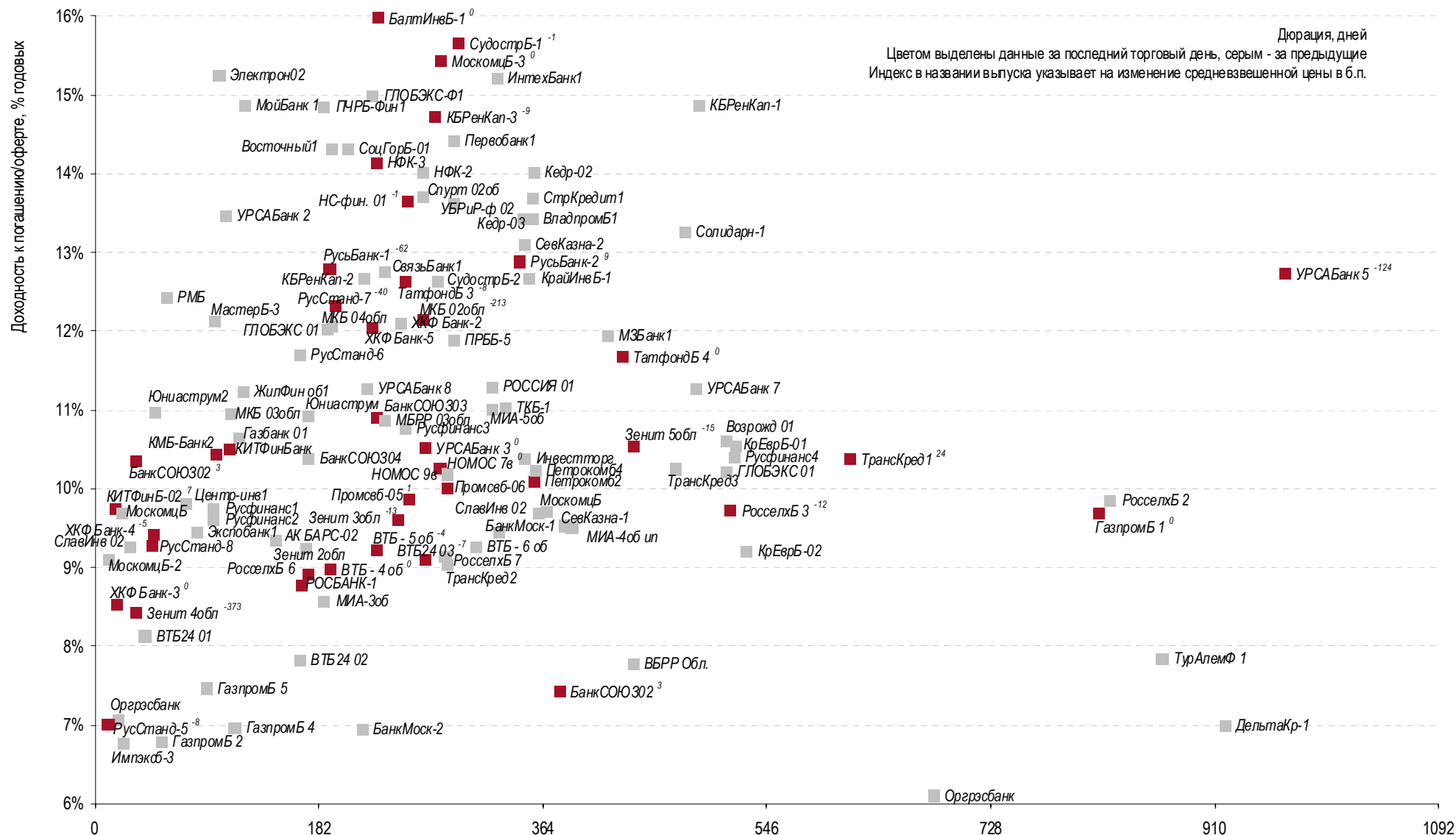
Euribor-1Y vs ECB Rate vs EZ CPI vs Bond-8



Источник: Reuters

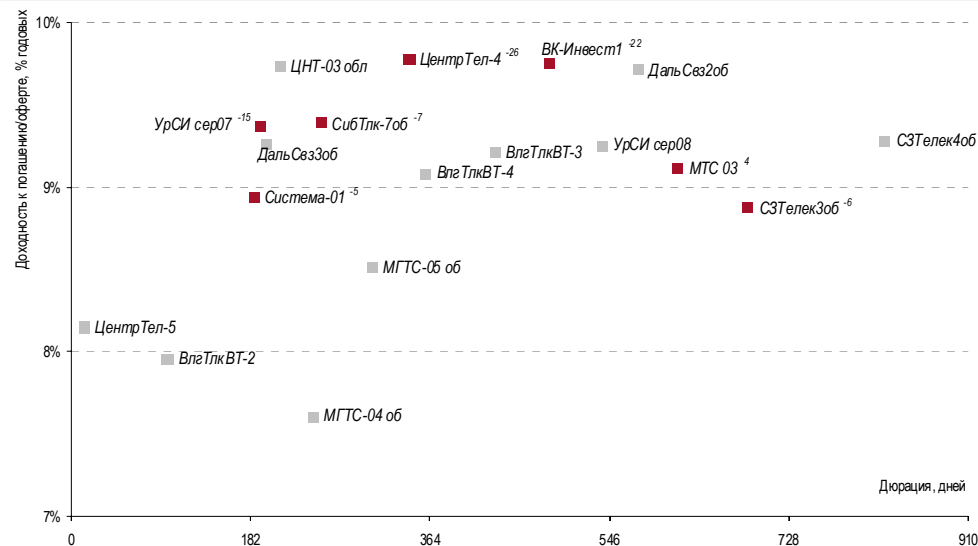
Карты процентных ставок по секторам

Банки

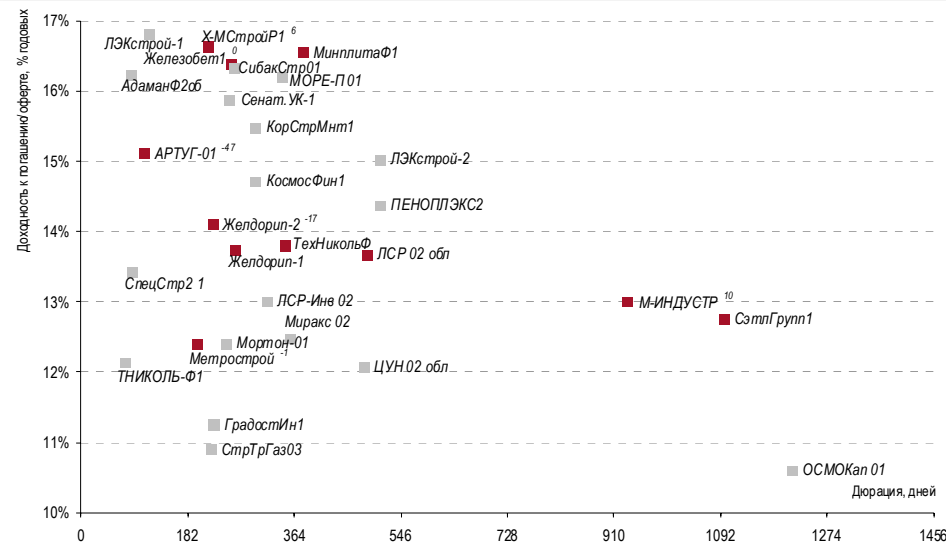


Карты процентных ставок по секторам

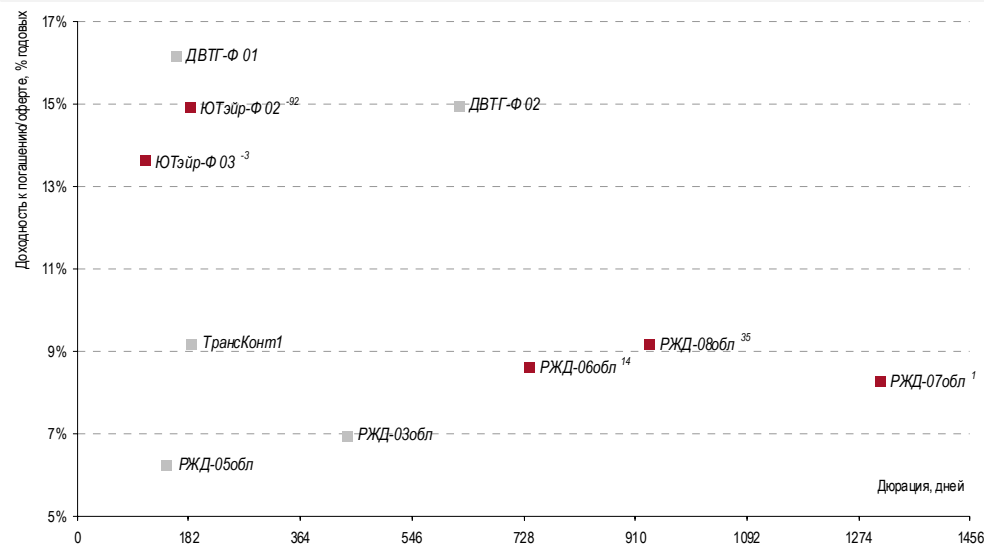
Связь и телекомы



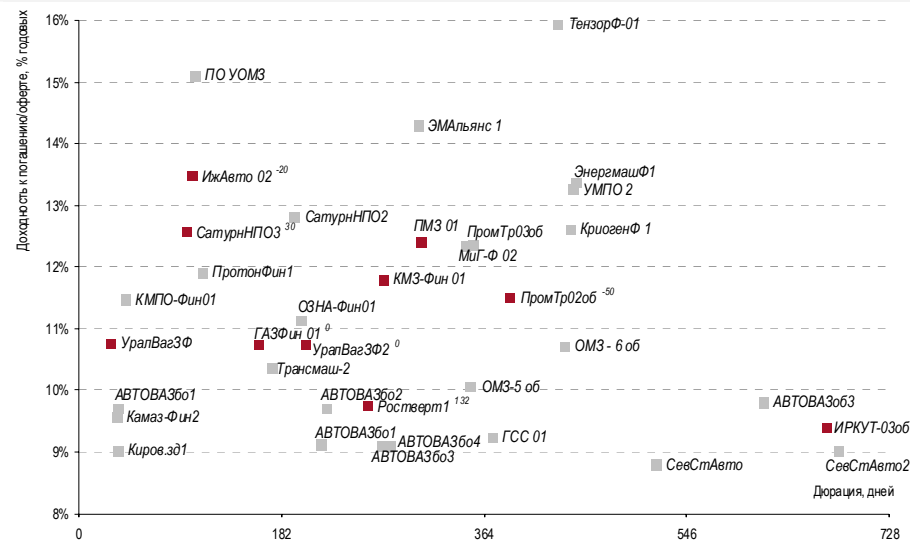
Строительство и девелопмент



Транспорт

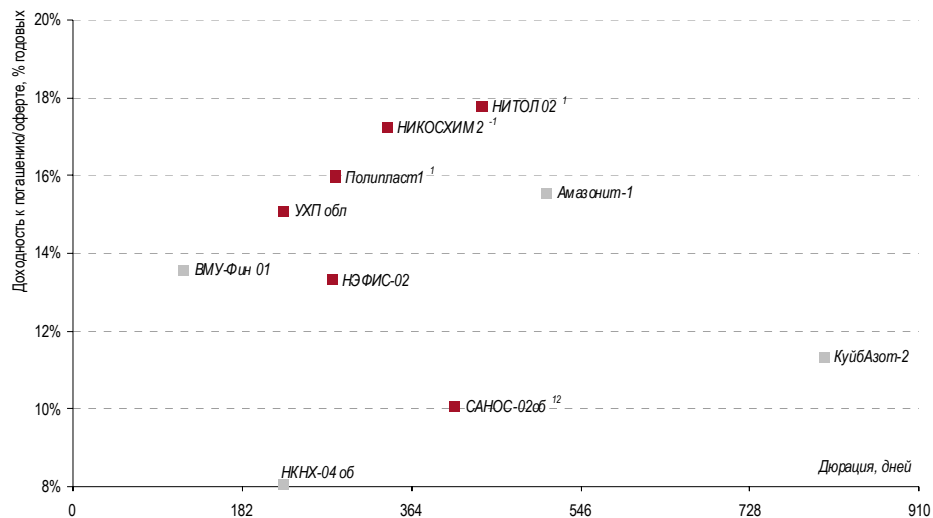


Машиностроение

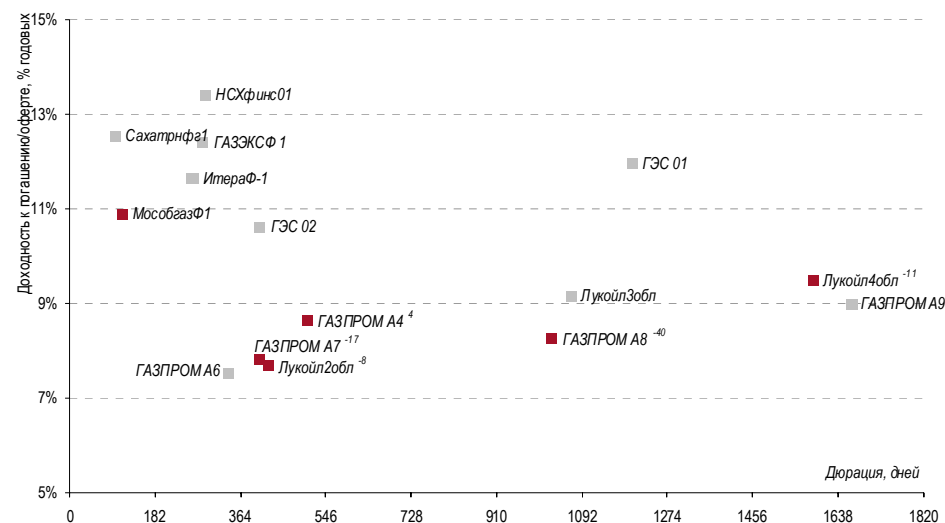


Карты процентных ставок по секторам

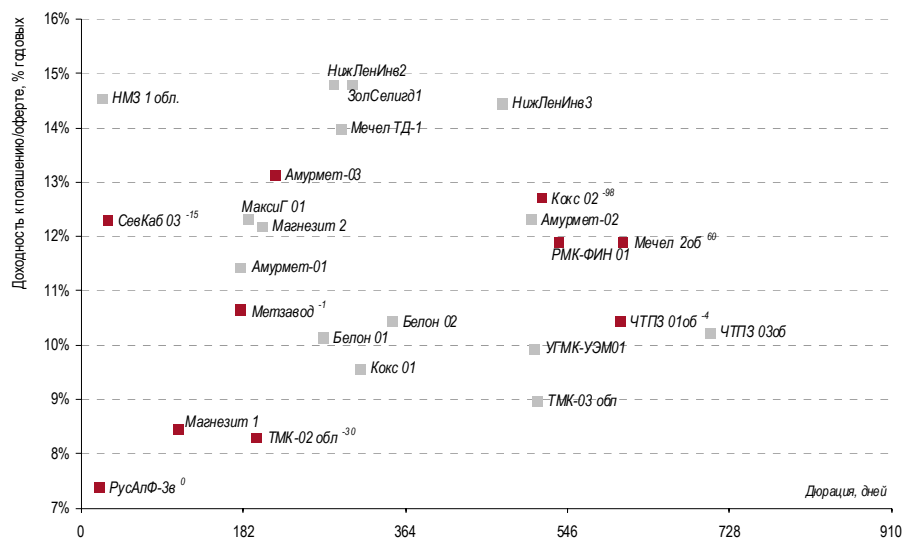
Химия и нефтехимия



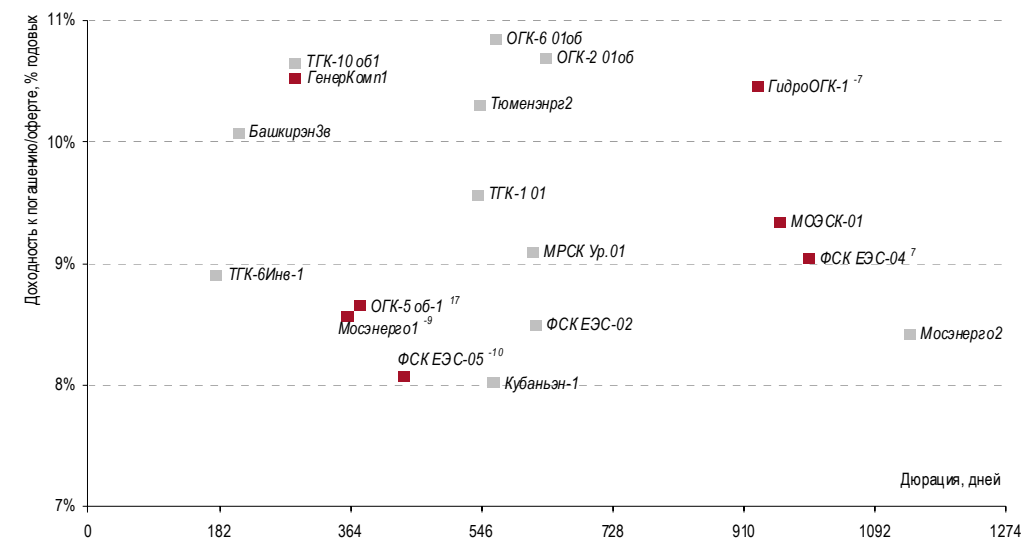
Нефть и газ



Металлургия

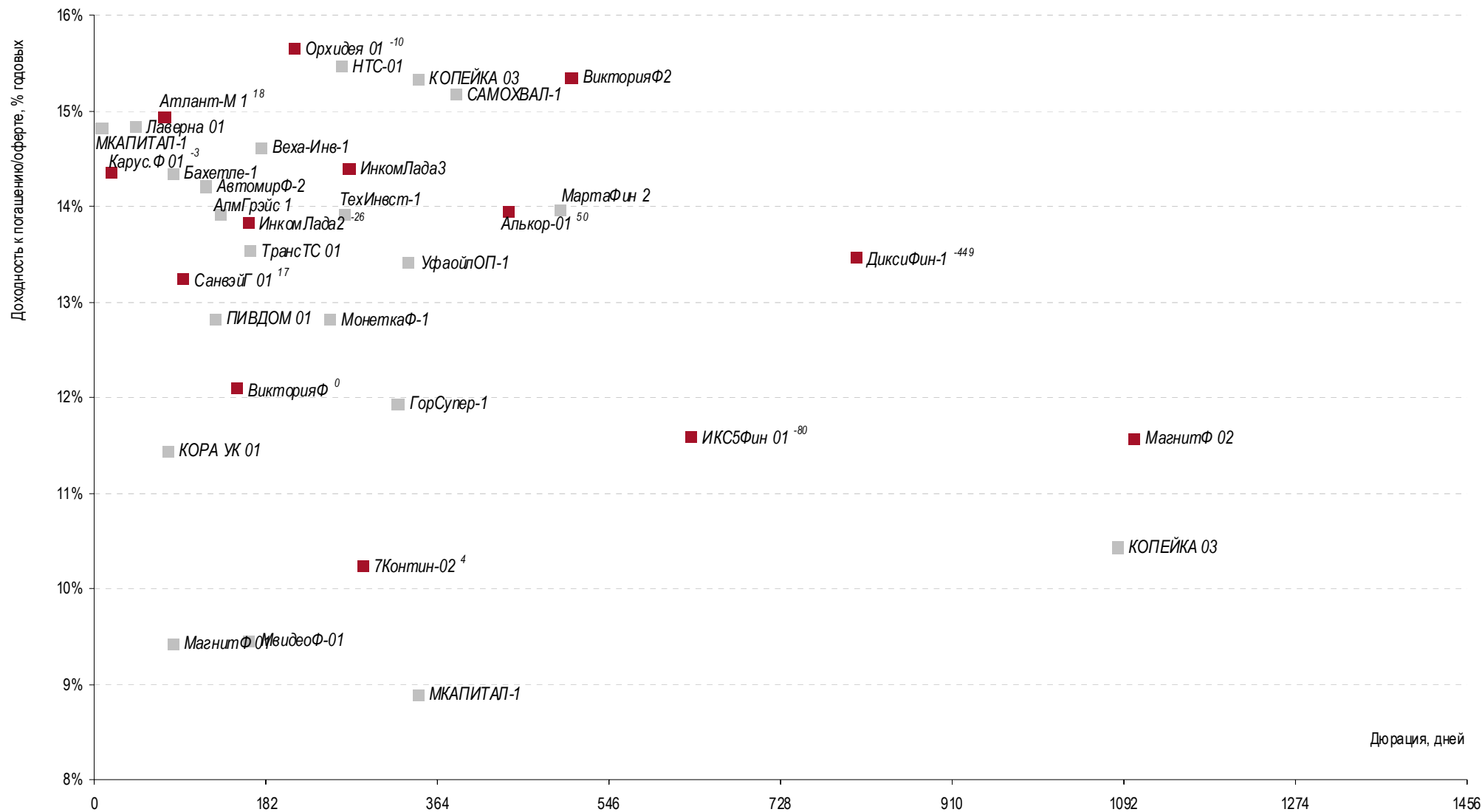


Электрэнергетика



Карты процентных ставок по секторам

Торговля



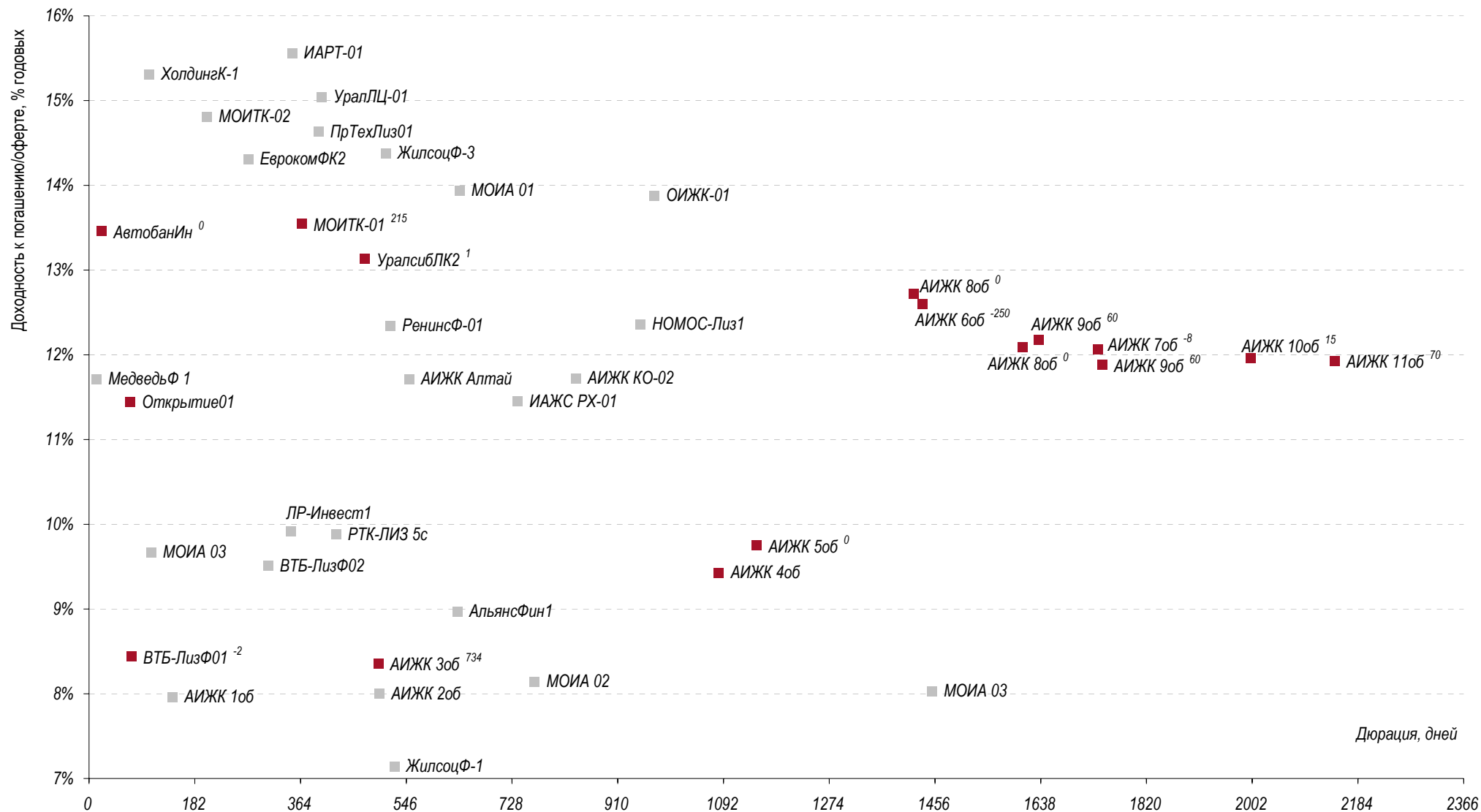
Карты процентных ставок по секторам

Пищевая промышленность

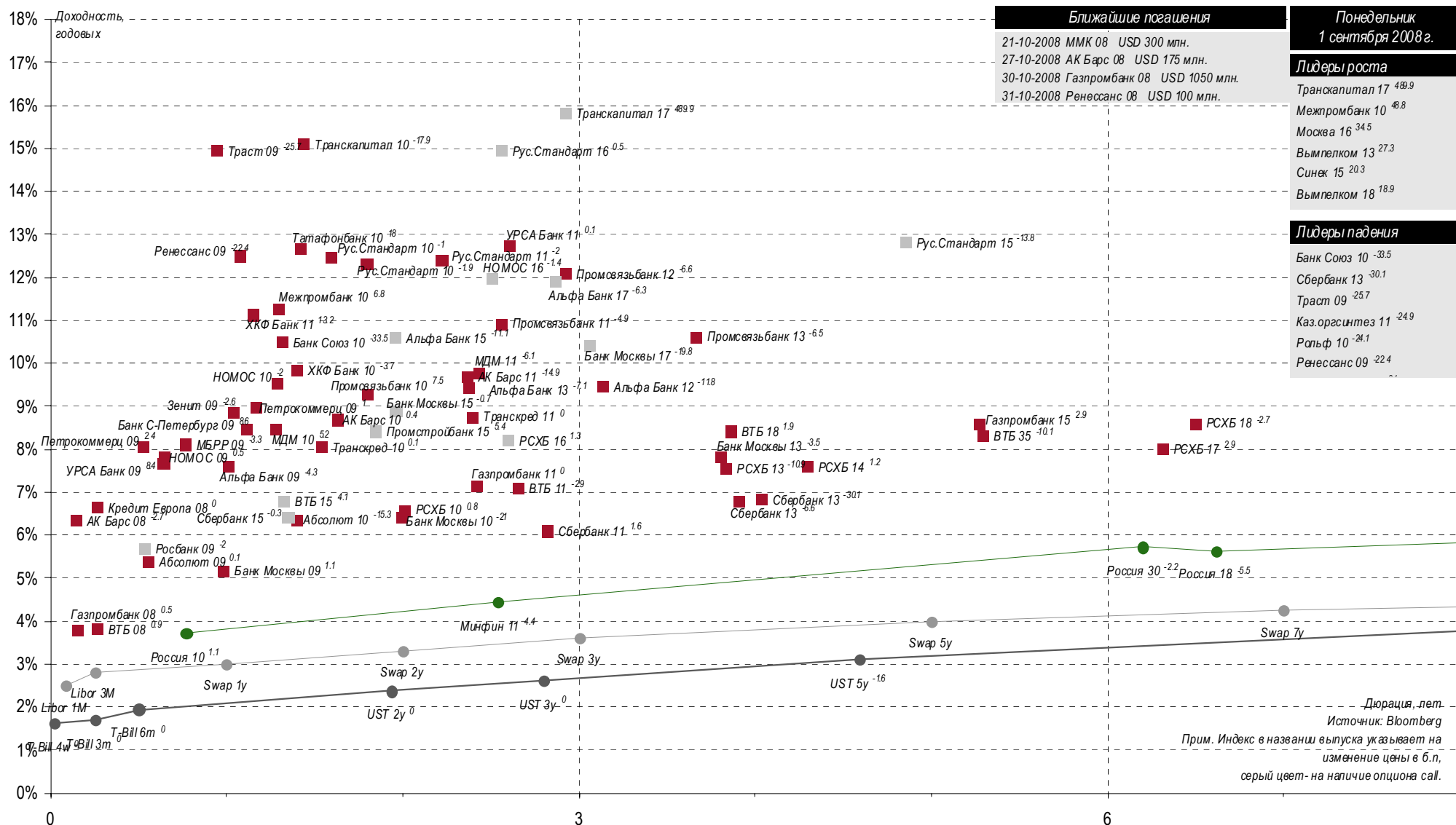


Карты процентных ставок по секторам

Финансы



Доходность валютных облигаций: финансовый сектор



Источник: ММВБ, КапиталЪ

Первичный рынок

Итоги последних размещений корпоративных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доходность к оферте, годовых	Доходность к погашению, годовых
28.08.2008	АМЕТ-финанс, 1	2 / 5	2 000	-	12.89%	-
20.08.2008	ХортексФ-1	3.5 / 5	1 000	-	13.42%	-
14.08.2008	СибТлк-80б	- / 5	2 000	3 200	9.99%	-
14.08.2008	ВестерФ 01	1.5 / 3	1 500	-	15.83%	-
08.08.2008	КрайИнвБ-1	1 / 3	600	-	12.68%	-
07.08.2008	ЛСР 02 обл	1.5 / 5	5 000	-	13.69%	-

Источник: Компании

Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Объем, млн.руб.	Спрос, млн.руб.	Размещено, млн. руб.	Средневз. доходность	Премия, б.п.
20.08.2008	ОФЗ 26201	10 000	10 113	7 756	6.99%	2
20.08.2008	ОФЗ 46020	6 000	7 888	5 119	8.22%	9
06.08.2008	ОФЗ 25063	14 000	10 729	5 747	6.65%	1
06.08.2008	ОФЗ 46021	10 000	8 820	5 964	7.16%	2
25.07.2008	ОФЗ 46021	5 000	411	23	7.02%	3
23.07.2008	ОФЗ 26201	7 000	7 038	6 110	6.56%	-7

Источник: ЦБ РФ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

	Выпуск	Ставка купона	Объем, млн. руб.
02.09.2008	Белгкор-1	15.00%	26.2
	Белгкор-1	оферта	700.0
	Ве х а -Инв-1	14.00%	48.9
	Искрасофт2	13.30%	19.9
	КБ Рен Кап-1	10.45%	104.2
	КБ Рен Кап-1	оферта	2 000.0
	Ма к ром ирФ	14.00%	69.8
	МИАН -Дев-1	12.37%	123.4
	МИАН -Дев-1	оферта	2 000.0
	Рыбкaб-1	10.75%	26.8
	СЗЛК-Фин-1	11.50%	57.3
	СЗЛК-Фин-1	оферта	1 000.0
	Солидарн-1	12.50%	31.2
	ТрансКонт1	9.50%	142.1

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
10.09.2008	27026	6%	239.4
	46001	10%	373.8
	46001	погашение	15 000.0
	46014	9%	2 616.1
	46018	9%	2 894.2
15.10.2008	26199	6%	612.8
22.10.2008	25057	7%	753.1
	25059	6%	623.6

Источник: ММВБ

Ближайшие размещения корпоративных облигаций

Дата аукциона	Эмитент	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млн. руб.
02.09.2008	ТГК-2, 1	1 / 3	4 000

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная группа «КапиталЪ»
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,
д. 47, строение 1
тел.: (495) 411-55-55
факс: (495) 620-95-30
www.kapital-ig.ru
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Начальник отдела долговых обязательств	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru
Андрей Игнатов	Долговые обязательства	andrey.ignatov@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Марина Самохвалова	Рынок акций	marina.samohvalova@kapital-ig.ru
Михаил Трофимов	Дизайнер	mikhail.trofimov@kapital-ig.ru

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@kapital-ig.ru
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	vladislav.grigorjev@kapital-ig.ru

© 2008 ООО «Инвестиционная компания КапиталЪ». Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ООО «Инвестиционная компания «КапиталЪ» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.