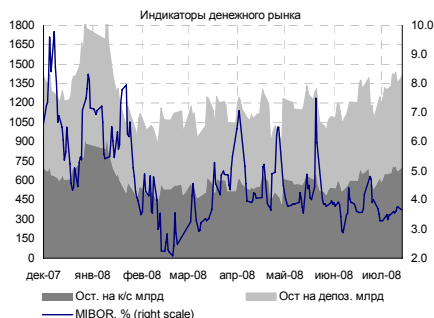
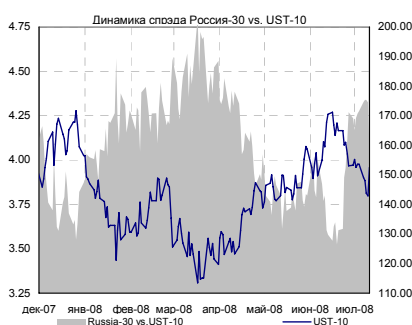




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	140.68	3.33	2.42	GAZP' 34	108.34	0.23	7.86	-2
Нефть (Brent)	144.38	2.67	1.88	Bank of Moscow 09	-	-0.04	5.78	3
Золото	962.75	23.25	2.47	UST 10	99.13	-0.20	3.99	3
EUR/USD	1.5886	-0.01	-0.32	РОССИЯ 30	113.07	0.00	5.54	0
USD/RUB	23.2517	0.00	0.01	Russia'30 vs UST'10	158			-16
Fed Funds Fut. Prob июл.09 (3%)	75%	9.50%		UST 10 vs UST 2	136			-3
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	0.09	Libor 3m vs UST 3m	121			8
MOSPRIME 3m	5.91	-0.02	-0.34	EU 10 vs EU 2	1			1
MOSPRIME o/n	3.63	-0.04	-1.09	EMBI Global	316.09	-2.91		-948
MIBOR, %	3.67	-0.08	-2.13	DJI	11 100.5	-1.14		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1110.60	14.00	-3.51	Russia CDS 10Y \$	130.77	1.97		1
Сальдо ликв.	99.3	13.90	16.28	Gazprom CDS 10Y \$	252.97	-4.38		-12

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

АИЖК продолжают движение вниз

Новая неделя – новые oferty (ВТБ, ЭМАльянс)

Офферы

ЭМАльянс: еще один противоречивый машиностроитель

Глобальные рынки

В центре внимания – план спасения Fannie Mae и Freddie Mac

Корпоративные новости

Аптеки 36.6: отрицательная EBITDA не вдохновила инвесторов

Контроль в ЭйрЮнион перейдет к Ростехнологиям...

...а блокпакет Сибири пока останется у нынешних владельцев

Русское Море выбрало организаторов IPO

Распадская снизила добычу угля и повысила цены на 2 половину 2008 г.

Новости коротко

Первичный рынок

- **Газпромбанк** разместил еврооблигации в швейцарских франках с премией 330 б.п. к MS (6.53% YTM) в объеме CHF 300 млн. / Рейтер

Рейтинги

- Fitch повысило рейтинг **Татнефти** до уровня «ВВ» Агентство обращает внимание на способность Татнефти поддерживать высокие показатели кредитоспособности, в том числе показатель чистого долга к EBITDAR, который находился на уровне, близком к нулю, как в 2007 г., так и в 2006 г. (отношение общего долга к EBITDAR в 2007 г. и 2006 г. также находилось на хорошем уровне в 0,2х и 0,1х соответственно). / Fitch
- Moody's присвоило рейтинг «ВЗ» **АкиБанку**. Штаб-квартира банка находится в Набережных Челнах (Татарстан), активы банка на 31 декабря 2007 года составляли 12 млрд. рублей по МСФО / Moody's
- Moody's повысило рейтинг **Новатэка** до уровня «ВВ+» Повышение рейтингов компании отражает весьма благополучные показатели кредитоспособности компании, несмотря на продолжающиеся крупные капиталовложения в расширение бизнеса. / Moody's

Синдицированные кредиты

- **СЗТ** перенёс аукцион на право организации синдицированного **кредита на \$200 млн.** по предварительной ставке **LIBOR+275 б.п.** на 30 июля. / ПРАЙМ-ТАСС
- **МБРР** привлек €40 млн. (\$63 млн.) в форме синдицированного кредита под ставку **EURIBOR+160 б.п.** на срок 12 месяцев. / СКРИН
- **Росводоканал** получил первую часть кредита ЕБРР в размере 1.1 млрд. Второй транш объёмом 3.5 млрд. рублей планируется получить в октябре 2008 г. / АК&М
- **Магnezит** привлечет кредитную линию от Райффайзенбанка объёмом \$85 млн. на 2 года / АК&М

Регистрация выпусков

- ФСФР зарегистрировала отчёт об итогах выпуска **Юнитайл-1** / АК&М

Экономика РФ

- ЦБ повысил ставку рефинансирования и ключевые ставки денежного рынка на 25 б.п. / ЦБ РФ

Глобальные рынки

- Г. Полсон заявил, что правительство поддержит Fannie Mae, Freddie Mac в их текущем состоянии / Bloomberg
- Регулирующие органы Швейцарии планируют повысить резервные требования к **UBS и Credit Suisse** в связи с убытками банков / ПРАЙМ-ТАСС
- **Citigroup** продаёт розничное подразделение в Германии французскому банку **Credit Mutual** за **\$7.7 млрд.** / Bloomberg

Внутренний рынок**АИЖК продолжают движение вниз**

В пятницу активность торгов на рынке рублевого долга заметно снизилась – суммарный объем торгов составил всего 8.6 млрд руб. Динамика движения котировок была смешанной, хотя доминировала все же тенденция к снижению котировок. Резкой реакции рынка на действия ЦБ не последовало. С одной стороны, свое стремительное падение продолжили бумаги АИЖК, хотя с учетом их текущих уровней доходности это вряд ли связано с повышением ставок, скорее против бумаг компании играет их длина и формальная аналогия с американскими Fannie Mae и Freddie Mac, план спасения которых обсуждается на самом высоком уровне даже в воскресенье (см далее комментарий по глобальным рынкам). АИЖК-A10 с погашением в ноябре 2018 г. потерял 0.83%, доходность подскочила до 10.29% (+16 б.п.). Котировки АИЖК-09 с погашением в феврале 2017 г. снизились на 0.61%, доходность выросла до 10.14% (+13 б.п.). С другой стороны, вечный лидер по ликвидности, Газпром-A4 с погашением в феврале 2010 г. вырос на 0.11%, доходность снизилась до 7.53% (-8 б.п.).

Новая неделя – новые оферты (ВТБ, ЭМАльянс)

На текущей неделе через оферту предстоит пройти 7 эмитентам. Суммарный объем выпусков – 21.2 млрд руб., среди которых 15-миллиардный выпуск ВТБ серии 06. По своему 6-му выпуску ВТБ установил ровно такую же ставку, как и по 5-му – 8.6% – тем самым повысив ее 285 б.п. Помимо этого была выставлена годовая оферта. Доходность к новой оферте (при цене 100% от номинала) составляет 8.79%. В марте и апреле этого года через оферту проходили 4-й и 5-й выпуски ВТБ, и в обоих случаях банк действовал примерно одинаково – повышал ставку на 250-270 б.п. и выставлял дополнительную годовую оферту. Однако, если весной такое повышение купонной ставки выглядело достаточно «революционно» для эмитента 1-го эшелона, то сегодня этим никого не удивишь. Предложенная доходность ВТБ-06 дает минимальную, порядка 10-20 б.п., премию к текущей кривой ВТБ.

Тем не менее, стоит отметить, что несмотря на более высокий рейтинг (от агентств, считающихся более консервативными), по сравнению с «голубыми фишками» других отраслей бумаги ВТБ (BBB+/Baa2/BBB+) торгуются с большей доходностью. В качестве примера можно привести короткие выпуски Лукойла (BBB-/Baa2/BBB-), Газпрома (BBB/A3/BBB): доходность Газпрома-A7 погашением в октябре 2009 г. около 7.2%, Лукойла-02 погашением в ноябре 2009 г. – около 7.75%. Даже долг РЖД(BBB+/A3/BBB+) (по понятным причинам бумаги компании за последний месяц выросли больше всех среди blue-chips) на год стоит около 7.8%. Таким образом, предложенная ВТБ маленькая премия к текущим рыночным уровням вряд ли подтолкнет держателей бумаги «дружно» воспользоваться своим правом сдать бумагу по

оферте. Для консервативных держателей бумага по-прежнему привлекательна.

Среди других бумаг, проходящих через оферту, мы отмечаем выпуск ЭМАльянс-Финанс-01, повысившего ставку купона на 350 б.п. до 13.5%. С одной стороны, предложенная доходность уже сама по себе интересна. С другой стороны, с учетом ставшей привычной практики, когда компания, исполнив оферту в тот же день продает бумагу обратно в рынок по цене ниже номинала, можно попробовать получить еще более привлекательную доходность (подробнее см комментарий ниже).

Наталья Ковалева

Оферты

Финансовые показатели ЭМАльянс, РСБУ, млн. долл.

Показатель	2007
Выручка	130.8
EBITDA	14.4
Чистая прибыль	70.4
Активы	501.1
Денежные средства	32.6
Долг	126.5
Рент-ть по EBITDA	11.0%
Чистая рент-ть	53.8%
Долг/EBITDA	8.8
Чистый долг/EBITDA	6.5
EBITDA/Проценты	1.5
Долг/Активы	25.2%
Долг/Выручка	96.7%

Источники: МОЭСК, оценки БМ

ЭМАльянс: еще один противоречивый машиностроитель

В нашем ежедневном обзоре в пятницу мы писали про УВЗ, который с одной стороны, показывает слабые финансовые результаты, с другой – является неотъемлемым звеном в транспортной системе России.

Завтра компании ЭМАльянс предстоит пройти оферту по рублевому выпуску объемом 2 млрд руб. Ставка купона на следующий год обращения установлена в размере 13.5%. **Мы считаем, что это адекватная плата за кредитный риск компании, однако в силу определенных причин технического характера держатели, не предъявившие бумагу к досрочному погашению могут оказаться в проигрыше.**

Профиль

ОАО «ЭнергоМашиностроительный Альянс» – одна из крупнейших российских энергомашиностроительных компаний, занимается производством энергооборудования для тепловых и атомных электростанций. В состав холдинга входят: ОАО «ТКЗ Красный Котельщик», ОАО «ЭМАльянс-Атом» (доля сократилась с 50%-1 акция до 25%), ЗАО «СибКОТЭС». Бенефициар Группы – Евгений Туголуков – депутат Госдумы.

В мае 2006г. ЭМАльянс подписал договор о создании совместного предприятия с государственной компанией ОАО «Атомэнергомаш». Была зарегистрирована компания «ЭМАльянс-Атом», где Атомэнергомаш получил 50% + 1 акция. В новую компанию были переданы активы ЭМАльянс – ОАО «ЗиО-Подольск» и ОАО «ИК «ЗИОМАР», которые выступают поручителями по займу ЭМАльянса. Позднее ЭМАльянс продал 25% участия в СП компании «Ренова». Возможно, что вскоре ЭМАльянс продаст Ренове еще 25% акций СП.

Отчетность

Результаты компании согласно управленческой отчетности по итогам 2007г. выглядят очень слабо. Выручка эмитента составила всего 3.342 млрд руб. (\$137 млн) и была более чем вдвое ниже прогноза эмитента и в 2.3 раза ниже прошлого года. Столь низкий результат связан со срывом сразу 2 крупнейших сделок ЭМАльянса:

- Приостановка реализации контракта «Бар» Красных Котельщиков с Индией вызвала снижение выручки завода на сумму 2.8 млрд руб.

- Перенос выполнения работ для Мосэнерго в связи с задержкой выполнения проектных работ. В итоге выручка ОАО «ЭМАльянс» составила 673.9 млрд руб. против запланированной цифры в 2.3 млрд руб.

Если не учитывать прибыль от переоценки акций Красного Котельщика, EBITDA по итогам 2007г. составила 367.6 млн руб., что соответствует марже в 11%. Совокупный долг Группы достиг 3.1 млрд руб., таким образом, показатель Долг/EBITDA – 8.45X, а прибыли едва хватает на покрытие процентных платежей – EBITDA/% – 1.5X.

Планы компании

В этом году на посту президента Группы владельца ЭМАльянса сменил Тимур Авдеенко. Вскоре после этого компания приняла новую стратегию развития до 2012г. Сейчас ЭМАльянс проводит реструктуризацию, которая призвана избавить компанию от непрофильных активов и увеличить долю инжиниринга в структуре выручки до 60%.

Инвестпрограмма ЭМАльянса предусматривает инвестиции в 2008-2012гг. в размере не менее 3 млрд руб. в модернизацию и увеличение мощностей завода Красный Котельщик. Помимо инжиниринга, ЭМАльянс намерен развивать направление по строительству энергообъектов «под ключ» (сейчас это пока только контракт с Мосэнерго). Кстати, недавно ЭМАльянс объявил о намерении продать 50% - 1 акция стратегическому инвестору.

По итогам этого года Группа надеется показать более обнадеживающие результаты – на конец прошлого года портфель заказов ЭМАльянса составлял 21,4 млрд. руб. без учета НДС. Портфель ожидаемых к подписанию в 2008 году контрактов оценивается в 40 млрд. руб. Прогноз по выручке на 2008г. – 15.403 млрд руб., EBITDA – 1.9 млрд руб.

Выводы и рекомендации

Если компании удастся разобраться с проблемами и обеспечить бесперебойное поступление денежных потоков от заключенных контрактов, ЭМАльянс вскоре может превратиться в кандидата на крепкий второй эшелон. Дело в том, что Группа работает в весьма перспективном секторе экономики – в условиях постоянно растущего дефицита теплотенергии, производственные мощности Красного Котельщика – ключевого актива Группы – будут загружены по максимуму.

Сейчас ЭМАльянс с точки зрения кредитного качества – объективно слабый заемщик, справедливая ставка привлечения финансирования для которого, на наш взгляд, превышает 16%. В то же время очевидным плюсом покупки облигаций ЭМАльянса является наличие в структуре выпуска поручительства компаний, контролируемых СП с государственным участием. **Мы считаем, что участие государства значительно снижает риски для бондхолдеров ЭМАльянса.**

Мы считаем привлекательной ставку на уровне 13.5%, однако ждем, что часть инвесторов не будет удовлетворена подобным предложением, и они получают свои бумаги на вторичном рынке ниже номинала. Таким образом, не предъявив бумагу к оферте, инвесторы здорово рискуют потерять на переоценке.

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

В центре внимания – план спасения Fannie Mae и Freddie Mac

В пятницу, как впрочем и сегодня с утра, во главе угла вновь находились новости вокруг Fannie Mae и Freddie Mac. В настоящее время рассматриваются самые разные варианты поддержки этих крупнейших участников ипотечного рынка США. По сообщению газеты The New York Times один из рассматриваемых вариантов – передача компаний под контроль назначенных государством управляющих и возмещение их потерь из бюджета. В то же время в своем выступлении в пятницу министр финансов США Генри Полсон сказал о том, что важно охранение Fannie Mae и Freddie Mac в «нынешнем виде» и национализация компаний не планируется. В воскресенье были озвучены меры, которые будут предприняты для спасения компаний: Министерство финансов США резко увеличило размер прямых кредитных линий для обеих компаний (временно), помимо этого было сказано, что в случае необходимости Казначейство может выкупить акции компаний. Одновременно ФРС предоставило возможность Fannie Mae и Freddie Mac пользоваться возможностью прямого кредитования доступного финансовым организациям. Блок мер был принят в преддверии сегодняшних аукционов по продаже краткосрочных облигаций этих компаний суммарным объемом \$3 млрд. Результаты этих аукционов крайне важны для дальнейшей деятельности обоих ипотечных гигантов. Помимо этого власти стараются успокоить рынок после известия о банкротстве калифорнийского ипотечного банка IndyMac с активами \$32 млрд, ставшим 3-м по размеру в истории США.

Беспрецедентные меры по спасению Fannie Mae и Freddie Mac спровоцировали резкое снижение спроса на treasuries как на защитные бумаги. Доходность UST 10 выросла до 4%. Доходность еврооблигаций Russia 30 также заметно выросла – до 5.72%, и суверенный спред в итоге остался примерно на уровне предыдущего торгового дня – 172 б.п.

Текущая неделя обещает быть гораздо более насыщенной событиями, чем прошедшая. Помимо того, что участники рынка продолжают следить за перипетиями вокруг Fannie Mae и Freddie Mac и глобальных банков, их вниманию будет представлен целый блок макростатистики и выступление главы ФРС с полугодовым докладом перед Конгрессом (в среду – перед Банковским Комитетом Сената). Ключевые инфляционные индексы за июнь – PPI и CPI – будут опубликованы во вторник и в среду соответственно. Помимо этого, во вторник выходят цифры по розничным продажам, в среду – индекс промышленного производства, а в пятницу – данные по строительному сектору – объем строительства новых домов. «На сладкое» в среду поздно вечером будет опубликован протокол последнего заседания ФРС.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости

Показатели выручки и рентабельности Аптечной сети 36.6

МСФО, \$ млн.	2006	2007	изм. %
Выручка	528.9	871.1	64.7%
Розница	386.2	673.4	74.4%
Верофарм	100.5	139.5	38.8%
прочие	42.2	58.2	37.9%
EBITDA	25.5	-7.0	
Рентабельность EBITDA	4.8%	-0.8%	
Розница	-0.3%	-7.2%	
Верофарм	29.2%	30.5%	
прочие	5.0%	9.3%	
Чистая прибыль	34.5	-99.4	
Чистая рентабельность	6.5%	-11.4%	

Аптеки 36.6: отрицательная EBITDA не вдохновила инвесторов

Аптечная сеть 36.6 опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г., которая впервые показала, что динамичное развитие розничной сети привело к убыткам не только на уровне чистой прибыли, но и на уровне EBITDA. Драйвером роста выручки компании стали продажи розничного сегмента, а вот положительный денежный поток генерировал только производственный актив Группы – Верофарм. Чистый убыток сети составил почти \$100 млн.

Размер долга в абсолютном выражении незначительно снизился с \$300 млн до \$292 млн и остается по-прежнему очень высоким для компании, причем доля долгосрочного долга (сюда входит облигационный займ на 3 млрд руб. (около \$120 млн.) по состоянию на 01.01.2008 г. снизилась до 7%.

В начале июля 2008 г. компания проходила оферту по своему облигационному займу. По нашим оценкам держатели облигаций предъявили к оферте бумаги на 2.825 млрд руб. из 3 млрд руб. в обращении. Тогда ситуацию, как мы считаем, спасли денежные средства, полученные от продажи Европейского медицинского средства за \$110 млн. Из 2.825 млрд руб. бумаги примерно на 2.425 млн руб. были отданы обратно в рынок по цене 93.1-93.5 % от номинала, что соответствует доходности к погашению 30 июня 2009 г. на уровне 18.05-18.57 %. После этого доходности выпуска, который практически полностью оказался в рынке, немного снизились, однако после публикации негативной финансовой отчетности за 2007 г. снова взлетели до 18%, облигации при этом потеряли почти 2 п.п. в цене.

На что можно рассчитывать держателям облигаций Аптек 36.6? Первое, топ-менеджмент заявил, что приоритетной задачей в 2008 г. будет снижение долга, и поэтому не исключается продажа части аптек в собственности сети и, что самое главное, Верофарма. По нашим грубым оценкам, стоимость Верофарма превышает величину долга Группы. Второе, нельзя также исключать и потенциальную вероятность продажи аптечной сети крупному иностранному стратегу (см. наш специальный комментарий по Протеку на прошлой неделе). С учетом того, что другие виды привлечения ликвидности компания уже задействовала (продажа ЕМЦ, SPO), это – два единственных, на наш взгляд, фактора кредитной поддержки компании в краткосрочной перспективе, которые следует принимать в расчет инвестору, ориентированному на такой вид риска.

Леонид Игнатьев

Ключевые финансовые показатели Аптечной сети 36.6, МСФО, \$ млн.

Показатель	2005	2006	2007
Выручка	305.2	528.9	871.0
Валовая прибыль	117.8	183.4	277.5
EBITDA	23.3	25.5	-7.0
Чистая прибыль	8.3	34.5	-99.4
Активы	244.7	525.3	708.7
Долг	109.9	253.1	292.0
Долгоср. долг/ Долг	75%	74%	7%
Валовая рент-ть	39%	35%	32%
Рент-ть по EBITDA	7.6%	4.8%	-0.8%
Чистая рент-ть	2.7%	6.5%	-11.4%
Долг/EBITDA*	4.7	9.9	-
EBITDA/Проценты*	1.5	1.5	-
Долг/Активы	44.9%	48.2%	41.2%

Источники: данные компании, оценки Банка Москвы

Контроль в ЭйрЮнион перейдет к Ростехнологиям...

Из сегодняшних Ведомостей и Коммерсанта стало известно, что одобрен список компаний, которые войдут в холдинг «Ростехнологии». Исходя из имеющейся информации, контроль в авиакомпании ЭйрЮнион перейдет к госконсорциуму «Ростехнологии» Сергея Чемезова. Мы ожидаем, что котировки годовых выпусков рублевых облигаций ЭйрЮнион и ЭйрЮнион Эр Эр Джи, торгующихся почти под 20%, получат значительную поддержку и начнут постепенно подбираться к номиналу.

...а блокпакет Сибири пока останется у ненышних владельцев

Одновременно стало известно о том, что госпакет авиакомпании Сибирь (S7) не будет продан Ростехнологиям. Хотим напомнить, что государство уже относительно давно пытается продать свою долю в S7. Еще весной 2007 года ведомство включило госпакет авиакомпании в дополнительный список к утвержденному плану приватизации на 2007 год, однако тогда аукцион не состоялся из-за отсутствия заявок. Среди потенциальных претендентов на покупку назывались Аэрофлот, КрасЭйр, а также владельцы контрольного пакета S7 - семья Филевых. Позже глава РФФИ (владелец пакета) высказывался в пользу передачи пакета в госконсорциум Ростехнологии, и мы достаточно высоко оценивали вероятность этого события. Нам кажется, что отсутствие S7 в данном списке будет умеренно-негативно воспринято инвесторами. О других компаниях, вошедших в Ростехнологии, мы порассуждаем в завтрашнем обзоре.

Леонид Игнатьев

Русское Море выбрало организаторов IPO

Компания «Русское Море» (NR) официально назначило организаторов IPO, намеченного на 2009 г. Такая новость свидетельствует о достаточно высокой готовности и вероятности первичного размещения акций со стороны компании. Насколько мы понимаем речь идет о продаже допэмиссии, в ходе которой компания намеревается привлечь как минимум \$200 млн. Несмотря неблагоприятную ситуацию на рынках капитала, мы не исключаем, что объявленная информация способна оказать незначительную поддержку годовым (оферта – 22 июня 2009 г.) облигациям Русское море (13.10%). Сейчас выпуск котируется в районе номинала.

Леонид Игнатьев

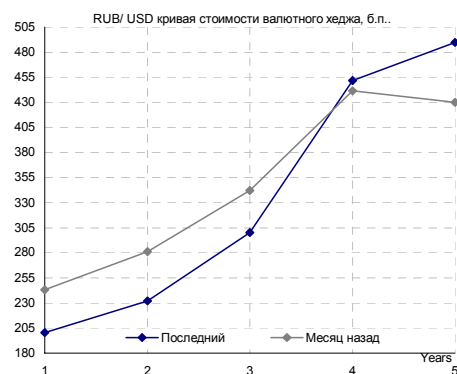
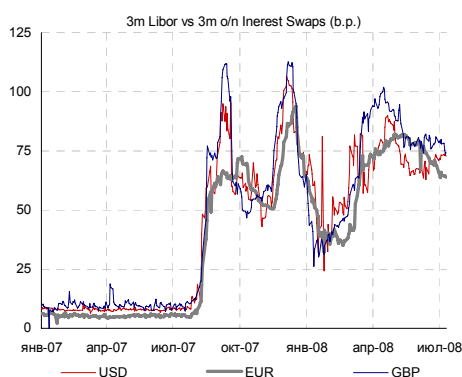
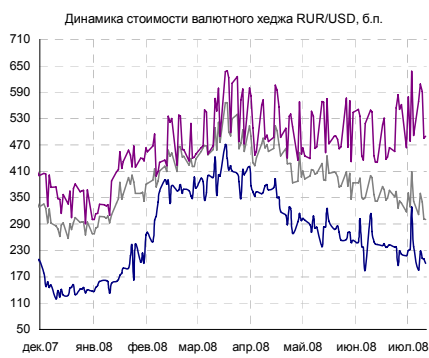
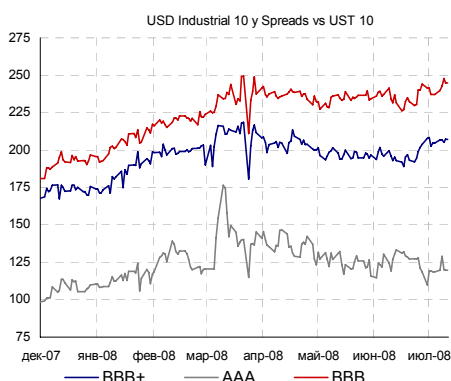
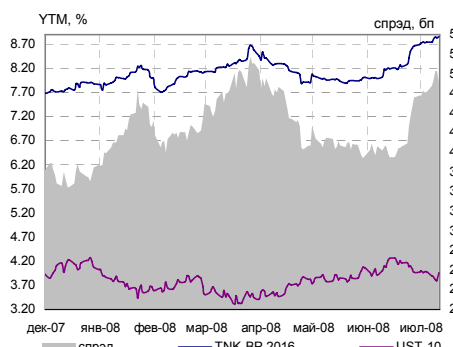
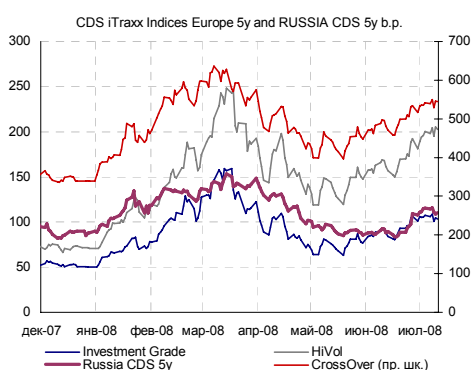
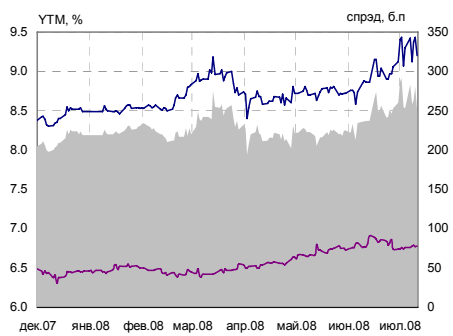
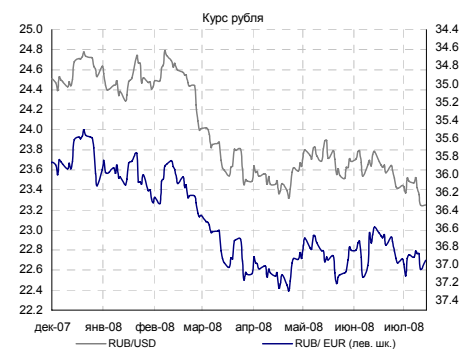
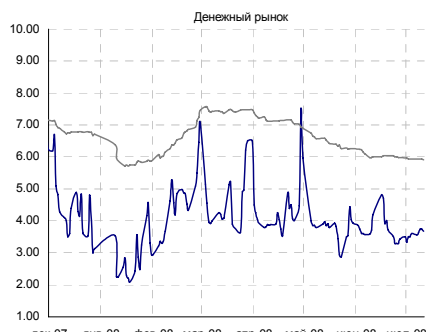
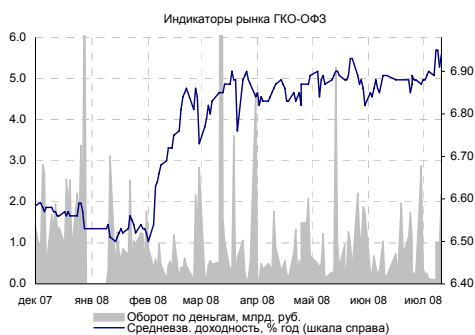
Распадская снизила добычу угля и повысила цены на 2 половину 2008 г.

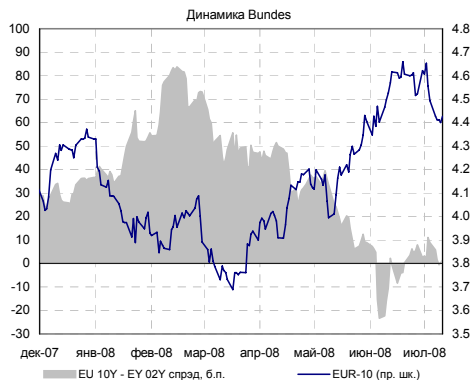
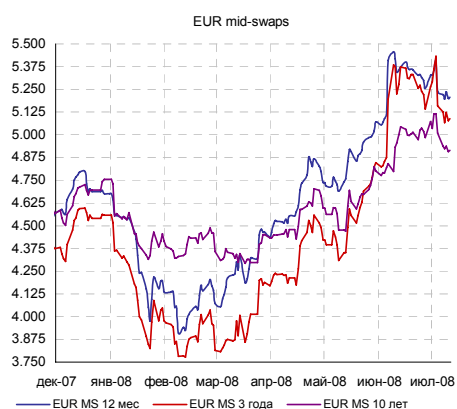
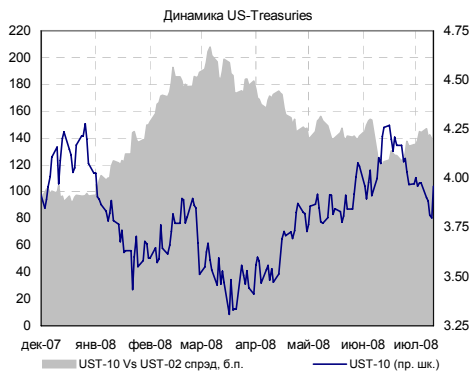
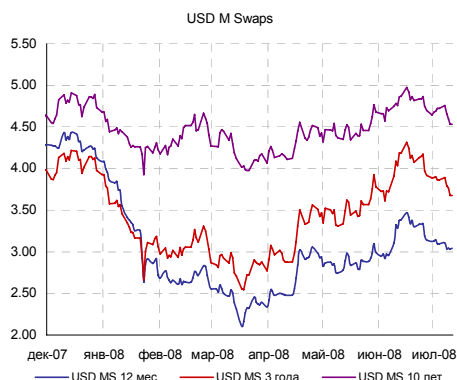
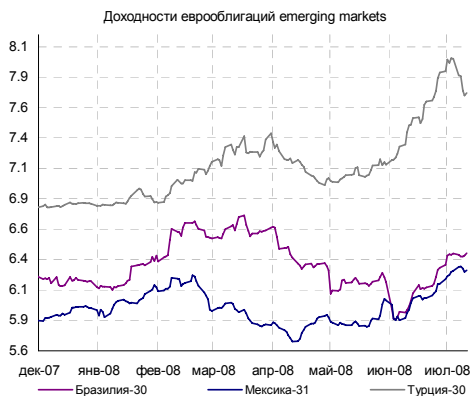
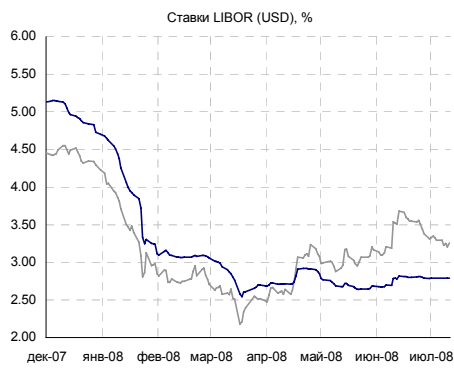
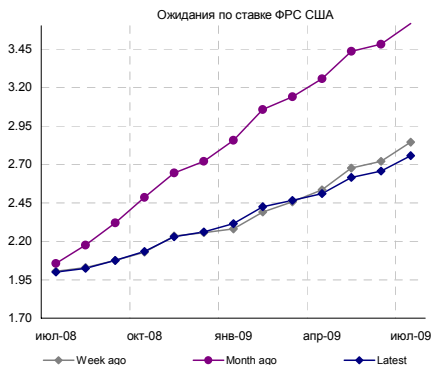
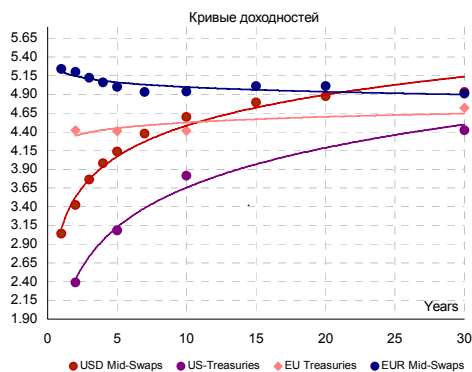
По данным Reuters, в 1-ом полугодии 2008 г. угольная компания Распадская (-/Ba3/B+) сократила добычу угля на 23% к аналогичному периоду прошлого года. В нашем понимании, падение добычи вызвано временными техническими факторами (переоборудование, ввод новых мощностей), поэтому ожидаем восстановления уровней добычи и продаж, благо конъюнктура на рынке коксующегося угля сейчас исключительно благоприятная. Важно отметить, что Распадская объявила о новых контрактных ценах на угольный концентрат на 2-е полугодие 2008 года. Компания будет продавать свою продукцию по цене \$ 220 за тонну, что на 56 % дороже средневзвешенной цены реализации в 1-м полугодии 2008 г. (\$ 141 за тонну). Мы ожидаем увидеть от Распадской блестящие финансовые показатели в 2008 г.

Таким образом, новые контрактные цены Распадской, а также сообщения СМИ о повышении цен на угольный концентрат Беломом до уровня \$ 245 за тонну, свидетельствуют о том, что российские угольные компании стремятся сократить разрыв между стоимостью концентрата внутри РФ и на мировом рынке даже в условиях повышенного внимания к данной теме со стороны властей и максимально воспользоваться преимуществами конъюнктуры на мировых рынках.

Мы позитивно относимся к кредитному риску угольных компаний. Тем не менее, евробонд Raspadskaya 12 (8.66%) имеет достаточно длинную дюрацию и сейчас торгуется ниже кривой Евраз. Учитывая негативные тенденции на Emerging markets, мы не даем рекомендацию по еврооблигациям компании.

Леонид Игнатьев





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

16.07.08	Публикация протокола FOMC
17.07.08	Очередное заседание ЕЦБ.

05.08.08 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					
15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 000	7 лет/ год	8.47 - 9.10	0.63
15.07.08	Удмуртия, 3	1 000	5 лет	-	-
15.07.08	Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	2 000	3 года	-	-
16.07.08	М-Индустрия, 2	1 500	4 года	-	-
17.07.08	КОМОС Групп, 1	2 000	3 года/ год	15.03 - 15.56	0.53
22.07.08	Нижне-Ленское-Инвест, 3	1 000	5 лет	-	-
24.07.08	Уралсиб Лизинг, 2	5 000	3 года/1.5 года	12.10-13.16	1.06

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
15.07.2008	КОРА УК 01	1 000	Оферта	100	1 000
15.07.2008	МИЭЛЬ-Ф 01	1 500	Оферта	100	1 500
16.07.2008	ВТБ - 6 об	15 000	Оферта	100	15 000
17.07.2008	Волгогр 01	400	Погаш.	-	400
18.07.2008	Агрохолд 1	1 000	Оферта	100	1 000
18.07.2008	АрктелИ 01	80	Оферта	100	80
19.07.2008	РОССИЯ 01	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
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	56.4
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	0.1%
01.07.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июн.08	49.60	49.60	50.20
03.07.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июн.08	51.50	51.70	48.20
03.07.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июн.08	5.4%	5.5%	5.5%
03.07.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непроизводственном секторе (Non-farm payrolls)	июн.08	-50 000	-62 000	-62 000
11.07.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июн.08	33.00	27.48	50.70
11.07.08	Экспортные цены	июн.08	0.4%	0.3%	1.0%
11.07.08	Импортные цены	июн.08	2.0%	2.3%	2.6%
11.07.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	май.08	-62.30	-60.90	-59.80
СЕГОДНЯ					
15.07.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08	1.3%	1.4%	
15.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08	0.3%	0.2%	
15.07.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	июн.08	0.8%	1.2%	
15.07.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	июн.08	0.4%	1.0%	
16.07.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июн.08	0.8%	0.6%	
16.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июн.08	0.2%	0.2%	
16.07.08	Индекс промышленного производства	июн.08	0.0%	1.4%	
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	

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

Мусяенко 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.