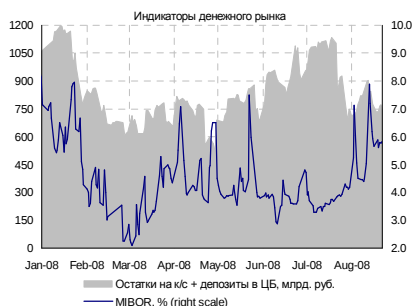
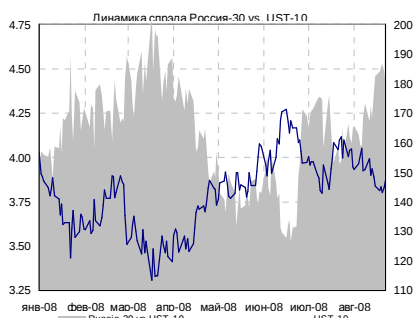




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	109.27	-6.07	-5.26	GAZP' 34	104.62	-0.01	8.19	0
Нефть (Brent)	112.97	-6.25	-5.24	Bank of Moscow 09	-	-0.04	5.43	3
Золото	824.00	-9.50	-1.14	UST 10	101.28	0.22	3.85	-3
EUR/USD	1.4729	-0.01	-0.43	РОССИЯ 30	112.01	0.00	5.67	0
USD/RUB	24.384	0.10	0.41	Russia'30 vs UST10	180			-4
Fed Funds Fut. Prob. авг.09 (3%)	64%	10.50%		UST 10 vs UST 2	147			-5
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	-0.02	Libor 3m vs UST 3m	111			1
MOSPRIME 3m	7.63	0.03	0.39	EU 10 vs EU 2	8			-1
MOSPRIME o/n	5.71	0.03	0.53	EMBI Global	324.29	-0.70		-2
MIBOR, %	5.82	0.05	0.87	DJI	11 628.1	1.73		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	771.90	6.40	6.16	Russia CDS 10Y \$	154.02	-1.63		-2
Сальдо ликв.	-9.8	17.90	-64.62	Gazprom CDS 10Y \$	291.31	-2.25		-7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Царство флипперов

Глобальные рынки

Бернанке вместо статистики

Еврооблигации в ступоре

Distressed Debt

И снова об AirUnion...

Глава МИАНа обещает расплатиться по оферте

Корпоративные новости

Fitch опубликовал отчет по российскому ритейлу

Ситроникс: планы и амбиции реализуются

Северсталь укрепляет свой североамериканский сегмент

Новости коротко

Первичный рынок

В пятницу ТГК-2 объявила ориентир по купону для размещения своего дебютного выпуска, намеченного на 2 сентября, — 10.95 %. / Cbonds

Банк «Центр-Инвест» разместит пятилетние облигации на 3 млрд руб. / РИА Новости

Синдцированные креиты

Банк «Петрокоммерц» начал синдикацию кредита на \$ 75 млн сроком на один год. / Reuters

Рейтинги

Fitch присвоило финальный рейтинг «B-» облигациям PBB LPN Issuance Limited, представляющим собой участие в кредите на сумму \$ 80 млн со ставкой 12.5 % с погашением в августе 2010 г. и офертой в августе 2009 г. / Fitch

Новые выпуски

ЦБ зарегистрировал 5-6-й выпуски облигаций Московского кредитного банка. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, объем каждого займа — 2 млрд руб. Поручительство по бумагам предоставляет ООО «Концерн «РОССИУМ». / Cbonds

Кредиты

Национальный резервный банк открыл для ОАО «Корпорация «Нордтекс» кредитную линию с лимитом выдачи в размере 250 млн руб. сроком на один год./

Корпоративные новости

- н Учредители ООО «РИГрупп» приняли решение о выходе из компании. В обмен на 98.3 % уставного капитала РИГрупп стоимостью 7.7 млрд руб. они получают 78.4 % акций ОАО «Рос-веб». На его базе будет создан диверсифицированный холдинг, который помимо девелопмента займется телекоммуникациями, производством солнечных батарей, предоставлением финансовых и банковских услуг. / РБК daily

Внутренний рынок

Царство флипперов*

Пятница стала днем выходов на первичный рынок. Сразу три выпуска – Европлан-1, ДВТГ-2, Вымпелком-Инвест-1 – вышли в торги; только одному из них, Европлану, удалось удержаться на уровне 100 % по цене. ВК-Инвест-1 закрылся по цене 99.75 % с доходностью 9.45 % (+19 б. п. к уровню размещения), оборот по нему составил 2.3 млрд руб. Данная динамика, по нашему мнению обусловлена действиями флипперов. Гораздо более скромные обороты по сравнению с выпуском Вымпелкома прошли по ДВТГ-02 (100.5 млн руб., цена – 99.99 %, доходность – 15.01%), Европлан-1 (305 млн руб., цена – 100%, доходность – 15.02 %). Негативный новостной фон по авиа-альянсу ЭйрЮнион по-прежнему способствует высокой активности мелких спекулянтов: по выпуску ЭйрЮнион-01 в пятницу прошло 86 (!) сделок, а оборот составил всего 1.63 млн руб. Выпуск упал на 21%, доходность превысила 300%.

Что касается традиционных фишек, то они продолжали падать. Газпром-А4 (оборот – 230 млн руб.) потерял 0.23 % и закрылся на уровне 8.16 % (+18 б. п.), РЖД-8 (557 млн руб.) потерял 31 б. п., доходность составила 9.16 %. Немного меньше упал МТС 03 (-0.05 %, 9.03 %). Продолжились продажи и в кривой ЛУКОЙЛа: 4-й выпуск прибавил в доходности 26 б. п. и закрылся на уровне 9.27 %. Таким образом, если темпы падения продолжатся, то сектор blue chips постепенно «перевалит» за 9 % по доходности. АИЖК как флагман падения уже давно торгуется выше 11 %.

Денежный рынок

Несмотря на незначительные объемы операций РЕПО с ЦБ (4.3 млрд руб.), ставки МБК остались на довольно высоком уровне 5.7-6.42 % для overnight и двух недель соответственно. Трехмесячный Mosprime вырос до 7.61 %. Мы считаем, что данное движение было спровоцировано накоплением средств для сегодняшней выплаты акцизов и НДСПИ, а также выплатами по авансовым платежам налога на прибыль 29 августа.

Оферты

На этой неделе нас ожидает исполнение пяти оферт по выпускам совокупным объемом 7.7 млрд руб. Более других старается оставить бумагу в рынке АЛПИ-Инвест, торговавшийся в пятницу в районе 20 % к погашению в августе 2009 г.: эмитент повысил купонную ставку на 701 б. п.

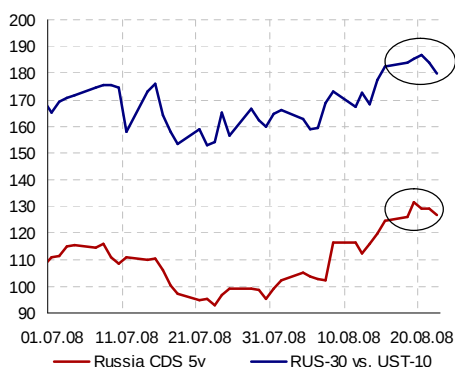
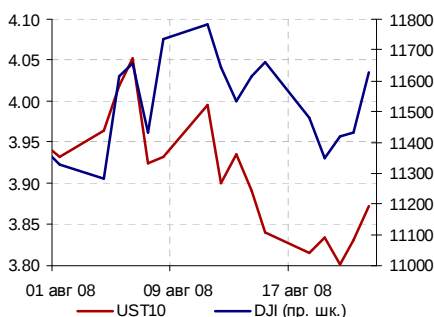
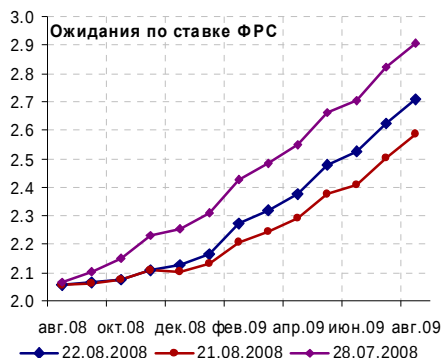
Юрий Нефёдов

Дата исполнения	Выпуск	объем, млн. руб.	прежний купон, %	новый купон, %	разница	Цена оферты
26 авг 08	НМЗ им. Кузьмина-1	1 200	10.25%	13.00%	2.75%	100.0%
26 авг 08	АЛПИ-Инвест-1	1 500	10.99%	18.00%	7.01%	100.0%
26 авг 08	РусьБанк-2	2 000	9.50%	12.50%	3.00%	100.0%
26 авг 08	ТрансФин-М-02	1 500	10.75%	10.75%	0.00%	100.0%
28 авг 08	Мкапитал-1	1 500	8.60%	8.60%	0.00%	100.0%
Итого		7 700				

* флиппер (от англ. Flipper) инвестор, участвующий в первичном размещении, а затем продающий облигации при выходе на вторичный рынок. (подробнее см. Investordia.com).

Глобальные рынки

Бернанке вместо статистики



После богатых на статистические данные среды и четверга пятница не преподнесла рынку никаких сюрпризов: значимых данных по экономике США не выходило. Рынок двигали корпоративные новости и выступление Бена Бернанке.

Новость о возможной покупке акций Lehman Brothers государственным корейским банком Korea Development Bank, вышедшая утром, а также снижение цен на нефть вслед за новостями о запуске трубопровода Баку-Тбилиси-Джейхан спровоцировали «переток» средств с рынка commodities на финансовые рынки.

Вечером, когда торги в Москве закрылись, началась встреча глав центральных банков в Джексон Хоул и речь главы ФРС США, которая, впрочем, не добавила определенности рыночным ожиданиям. Несмотря на то, что Бен Бернанке говорил о возможном снижении ценового давления ввиду падения цен на сырье и общего замедления экономики, он подчеркнул, что прогноз по инфляции остается неопределенным, а также указал на то, что ставка находится на «относительно низком уровне».

UST 10 продолжили «отбивать чечетку» вокруг отметки в 3.8 %. По итогам пятницы кривая UST сдвинулась вверх на 5-10 б. п.

Рост доходности UST, произошедший во время и после выступления главы ФРС, мы связываем с тем, что инвесторы обратили внимание на рынок акций. Заявления об «относительно низкой ставке», по нашему мнению, также оказали давление на котировки UST (см. график ожиданий по ставке). Тем не менее, ставка будет повышена скорее в среднесрочной перспективе, так как в своей речи глава ФРС не раз говорил о трудностях финансовой системы, а рост ставки в таких условиях может только ухудшить положение.

На этой неделе выходят ключевые данные по экономике США: количество заказов длительного пользования, оценка ВВП за 2-й квартал, данные о персональных доходах и расходах. Отчеты публикуются, начиная со среды – таким образом, существенные движения доходностей UST следует ожидать в середине недели.

Еврооблигации в ступоре

Суверенный спред не расширяется уже второй торговый день подряд. В пятницу показатель сократился до 180 б. п. То же касается CDS на пятилетний долг РФ: спред CDS сократился до 127 б. п. Сокращение суверенного спреда обязано больше росту доходности базовых активов, нежели снижению доходности Russia'30, однако синхронное сокращение спреда CDS говорит о том, что риск России становится более привлекательным, и отрицательный эффект, вызванный конфликтом в Южной Осетии, постепенно сглаживается.

В корпоративном секторе наблюдалось разнонаправленное движение с преобладанием продаж. Так, по-разному вели себя выпуски одного эмитента. В то время как Sber'13 вырос на 0.02 %, Sber'11 потерял 0.17 %, прибавив в доходности 6 б. п. Аналогичная картина в кривой ВТБ: ВТБ'11 (101.41 %/0.04 %/6.984 %/-1 б. п.), ВТБ'18 (94.01 %/-0.28 %/8.427 %/+7 б. п.). Кривая Газпрома выросла в доходности на 5-10 б. п. Лучше других выпусков нефинансового сектора чувствовали себя телекомы: MTS'10 (101.82 %/0.03 %/7.427 %/-2 б. п.), VIP'10 (100.79 %/0.12 %/7.417 %/-9 б. п.).

Юрий Нефёдов

Distressed Debt

И снова об AirUnion...

Ведомости и Коммерсантъ со ссылкой на источники в Ростехнологиях пишут о том, что госконсорциум не гарантирует исполнения имеющихся обязательств авиакомпаний альянса AirUnion. Тем не менее, Ростехнологии будут предпринимать все усилия по выполнению обязательств авиаперевозчиков перед пассажирами. Несмотря на значительный негативный фон вокруг AirUnion и проседание котировок выпуска ЭйрЮнион до 55% от номинала, мы считаем, что вероятность дефолта по облигациям фактически государственного актива должна быть ниже среднего. Дестабилизация работы AirUnion и невыполнение обязательств перед кредиторами несет как высокие репутационные риски, так и риски нарушения работы важнейшего вида транспорта внутри страны. Последнее можно отнести к невыполнению социальной функции государства.

Леонид Игнатьев

Глава МИАНа обещает расплатиться по оферте

Сегодня Ведомости приводят интервью с главой Группы компаний «МИАН» Александром Сенаторовым. Интервью содержит мало реальных цифр и оценок, на которые глава МИАНа оказался довольно скуп, а многие вопросы издания остались и вовсе без ответа. В то же время, определенные тезисы этой статьи привлекли наше внимание:

- Сенаторов утверждает, что управление бизнесом компании было прерогативой менеджмента МИАНа, однако после предъявления налоговых претензий и появления других проблем главе Группы пришлось заняться управлением компании самому.
- Компания уже уплатила 600 млн руб. из начисленной суммы налоговых претензий (1 млрд руб.), остальная сумма – пени и штрафы еще не уплачены. Кроме того, по итогам проверки деятельности компании в 2004-2006 гг. ЗАО «МИАН» получила дополнительные налоговые претензии на сумму 100 млн руб.
- Самое главное и волнующее держателей бондов сообщение – компания готова к прохождению оферты 9 сентября, а также, насколько мы понимаем, к предъявлению ей 100 % займа объемом 2 млрд руб. В отличие от пресс-релиза, опубликованного две недели назад, сейчас заявление исходит непосредственно от лица владельца Группы.
- Среди кредиторов ЗАО «МИАН», который сейчас проходит процедуру банкротства, действительно находится ЗАО «Корпорация МИАН», предъявившее требования на сумму 348 млн руб. Г-н Сенаторов без смущения утверждает, что подобные действия – единственная возможность получить деньги от компании.
- Объем активов ЗАО «МИАН» составляет около 3 млрд руб. и примерно совпадает с объемом требований кредиторов компании.

Мы считаем, что сам факт выхода владельца бизнеса на связь с СМИ уже весьма позитивен, несмотря на долгое затишье вокруг МИАНа. Из статьи явно следует, что для МИАНа информационный фон крайне важен, и компания всеми силами будет стараться не допустить дефолта по публичному долгу, поскольку негативные публикации могут еще сильнее оттолкнуть банки и клиентов.

В то же время, информационная прозрачность эмитента по-прежнему оставляет желать лучшего. Поэтому нам также сложно судить, какие источники сможет использовать МИАН для того, чтобы пройти оферту, однако очевидно, что блеф здесь неуместен, поскольку в любом случае 100 % держателей захотят избавиться от облигаций МИАНа вне зависимости от того, как идет бизнес эмитента, к тому же объявленная ставка купона слишком низка. Просим вас также в очередной раз обратить внимание на то, что эмитентом по облигационному займу выступает не ЗАО «МИАН», а ЗАО «МИАН-Девелопмент».

Анастасия Михарская

Корпоративные новости**Fitch опубликовал отчет по российскому ритейлу**

В пятницу агентство Fitch опубликовало достаточно негативный по тональности аналитический отчет, суть которого сводится к тому, что ряд российских ритейлеров сталкиваются с финансовыми проблемами, в основном ввиду высокого лeverеджа и недостатка финансовой гибкости. Fitch считает, что российским ритейлерам все труднее убедить инвесторов в своей привлекательности, несмотря на то что рынок остается одним из наиболее быстрорастущих. В качестве аргументации в отчете приводятся истории отдельных эмитентов, имена которых сейчас у всех на слуху (Арбат-Престиж, АЛПИ, 36 и 6, Марта, Копейка).

Насколько мы поняли, отчет в большей степени говорит о рисках средних и небольших по размеру компаний сетевой розницы. В то же время аналитики агентства считают, что приход международных торговых сетей в Россию усиливает конкуренцию среди них и самыми крупными игроками отечественного рынка, а дальнейшая консолидация в отрасли лишь усилит это давление, что скажется на рентабельности.

Следует отметить, что анализируемый обзор вышел сразу вслед за пресс-релизом Moody's в отношении X5 Retail Group в четверг на прошлой неделе (см. наш ежедневный обзор от 22 августа 2008 г.) На следующий день, как мы и предполагали, в выпуске X5 произошло расширение спрэдов на 50 б.п. при снижении котировок на 0.8%.

Не давая конкретных рекомендаций в сегменте «розница», мы констатируем, что отчеты рейтинговых агентств усиливают и без того высокое давление на котировки облигаций ритейлеров и заставят ряд инвесторов избавляться от таких бумаг. Кстати, сегодня СМИ написали о возможном начале процедуры банкротства Арбат-Престижа, так что можно лишь порадоваться за держателей облигаций этой парфюмерной сети, что гипотетическое банкротство может начаться уже после благополучного исполнения оферты.

Леонид Игнатьев

Ситроникс: планы и амбиции реализуются

Сегодня в СМИ появилась информация о том, что государство предоставит Ситрониксу финансирование в размере 27 млрд руб. на строительство завода по производству микросхем (совокупная стоимость проекта – 58.5 млрд руб.). Владимир Путин в пятницу подписал распоряжение о предоставлении финансирования для проекта из средств российского инвестиционного фонда.

Напомним, что основная цель создаваемого СП – построить завод по производству микросхем технологии «флэш» с топологическим уровнем 65-45 нанометров. Эти чипы можно использовать в приставках цифрового ТВ, в приемниках системы «Глонасс», в sim-картах мобильной связи 3G, а также в системах складского учета.

В обмен на предоставленные средства государство получит пакет акций (46 %) в совместном предприятии ОАО «Ситроникс-Нанотехнологии». Другие акционеры СП – АФК «Система» (43 %), Ситроникс (11 %). Впрочем, несмотря на то что проект уже одобрен, Ситроникс еще не нашел поставщиков технологии производства (вскоре компания объявит тендер по выбору такого поставщика).

Резюме

В целом мы считаем, что данная информация не несет ничего принципиально нового для держателей бондов Ситроникса. О СП с государством было известно еще накануне размещения облигаций: с высокой долей уверенностью представители Ситроникса тогда утверждали, что получают средства от государства. Таким образом, планы и амбиции концерна сбываются и, несмотря на слабые операционные показатели (в частности убытки по итогам прошлого года), Ситроникс движется к намеченной цели. Можно даже сказать, что проект ОАО «Ситроникс-Нанотехнологии» обладает двойной поддержкой со стороны государства: с одной стороны, компания получает госинвестиции, а с другой – вполне может рассчитывать на госзаказ (в интересах государства разместить запланированные заказы на производство чипов на данном заводе).

Рекомендации

Несмотря на все достоинства реализуемого союза с государством, держатели бондов не смогут получить прямых выгод от него – создаваемое СП не будет контролироваться концерном, а сам завод будет построен в любом случае после погашения облигаций Ситроникса.

Нам нравится выпуск Ситроникса, который сейчас торгуется с доходностью 11.4-11.7 % (спрэд к Системе составляет свыше 250 б. п.) к оферте в марте 2009 г., и мы считаем, что доходность

выпуска соответствует справедливым уровням. В то же время, мы не видим никакой возможности для апсайда этой короткой бумаги.

Анастасия Михарская

Северсталь укрепляет свой североамериканский сегмент

Северсталь договорилась о покупке канадской компании PBS Coals Corporation, добывающей уголь в США. Уже 71.5 % канадской компании согласились продать российской компании свои акции. Покупка PBS Coals Corporation обойдется Северстали в \$ 1.3 млрд (+ \$ 40-50 млн долга) денежными средствами.

С точки зрения операционного профиля новый актив достаточно органично вписывается в уже имеющиеся производственные мощности российской металлургической компании в США, представленные в основном сталелитейными заводами (Rouge Industries (SNA), Sever Corr, Sparrows Point, WCI Steel, Esmark) совокупной мощностью более 11 млн т. PBS Coals будет обеспечивать около 50 % внутренней потребности североамериканских мощностей углем.

С кредитной точки зрения покупка PBS вполне по силам Северстали без угрозы пересмотра ее кредитного рейтинга. Напомним, что в 2008 г. компания в части M&A объявила сделок на сумму \$ 2.4 млрд (без учета недавно анонсированной покупки золотодобывающего актива в Казахстане – его цена пока неизвестна). С учетом PBS Coals, «освоенный» M&A бюджет на 2008 г. достигает \$ 3.7 млрд, что примерно равно остаткам денежных средств компании на начало апреля 2008 г. + средства, полученные от размещения еврооблигаций на \$ 1.25 млрд. Таким образом, учитывая прогнозируемый рост операционной рентабельности Северстали со 2-го квартала 2008 г., мы ожидаем, что в ходе всех вышеупомянутых приобретений показатель Совокупный долг/EBITDA annualized не поднимется выше 1.2-1.3х.

Очевидно, что Северсталь продолжает сохранять достаточную финансовую гибкость и скромный уровень финансового левереджа. Вполне возможно, что в рамках данной стратегии Северсталь пойдет и на новые приобретения на американском континенте (например, в железорудном секторе), поскольку американский сегмент бизнеса компании получит еще большие возможности улучшить свои финансовые показатели в случае дальнейшего роста цен на сталь.

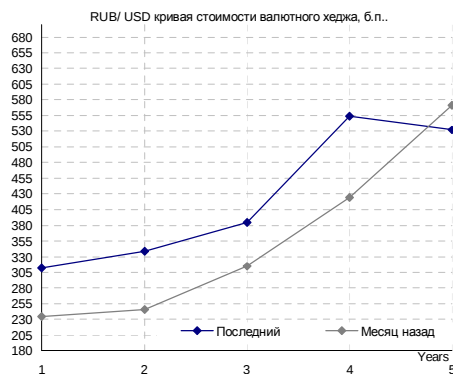
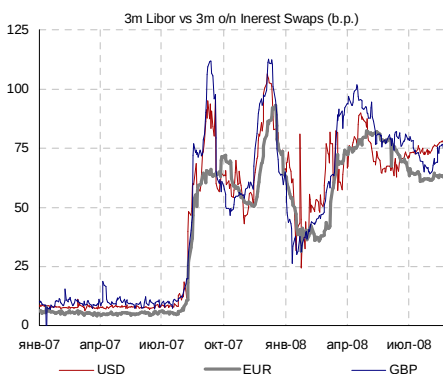
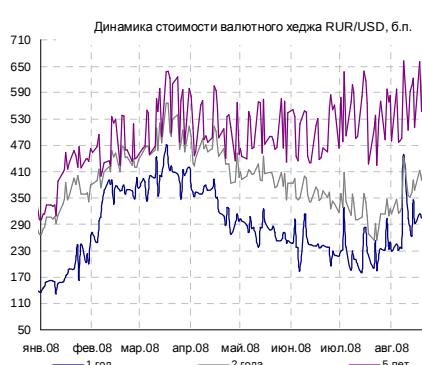
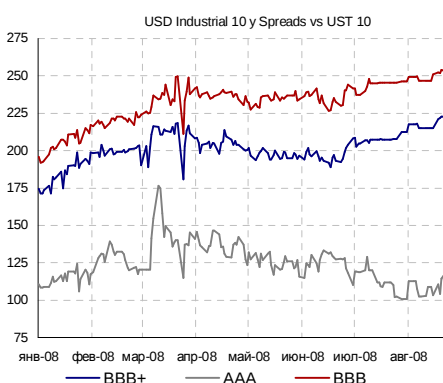
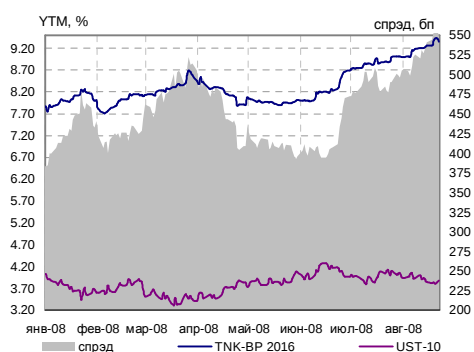
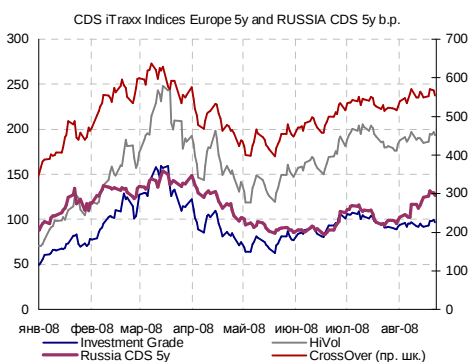
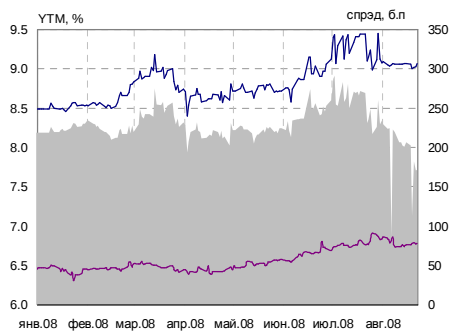
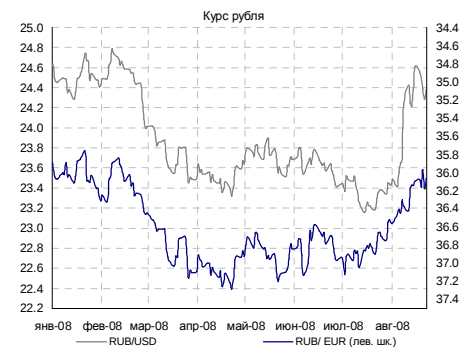
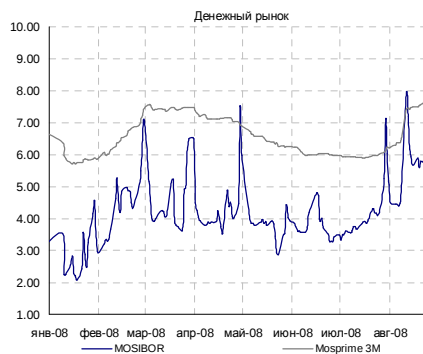
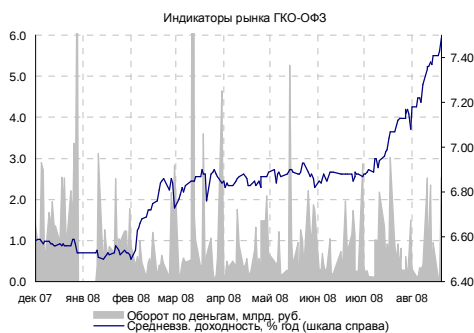
В пятницу инвесторы обратили внимание на «свежий» выпуск еврооблигаций Severstal 2013, в котором прошли покупки, а цена выросла на 13 б. п. Любопытно, что и Severstal 2013 (9.76 %), и Severstal 2014 (9.88 %) торгуются со спрэдом около 40-45 б. п. к кривой Евраза, несмотря на более высокую долговую нагрузку и чуть более низкий совокупный рейтинг второй компании. В то же время, мы воздерживаемся от явной рекомендации «покупать» еврооблигации Северстали, учитывая длинную дюрацию выпусков (от 4 лет).

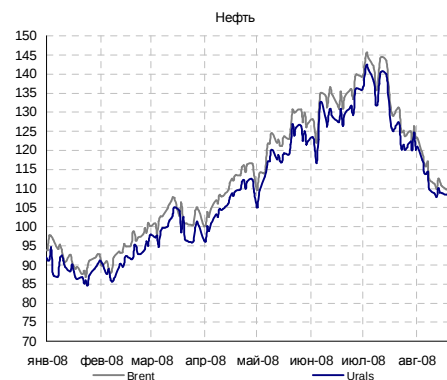
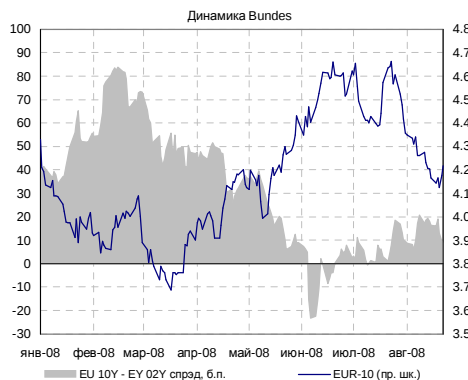
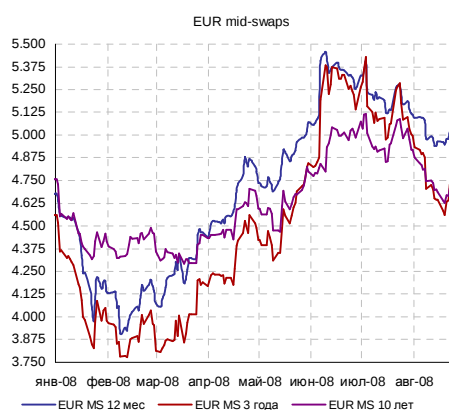
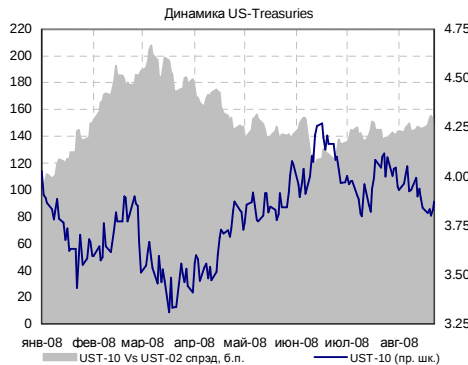
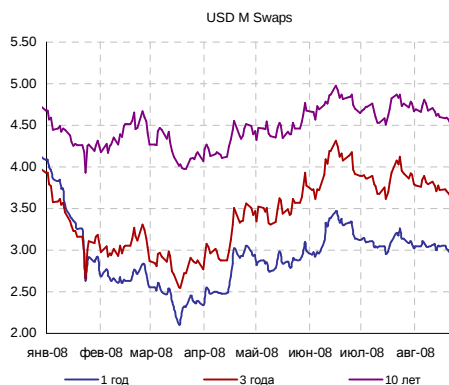
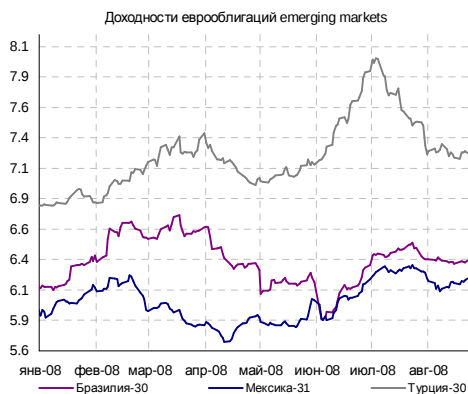
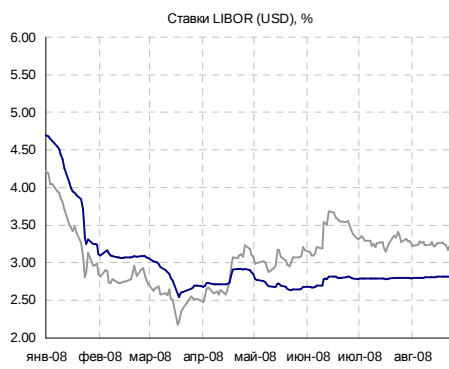
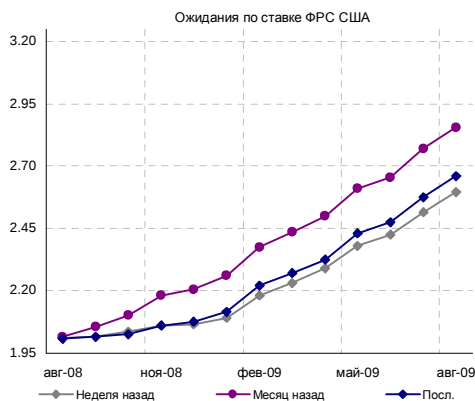
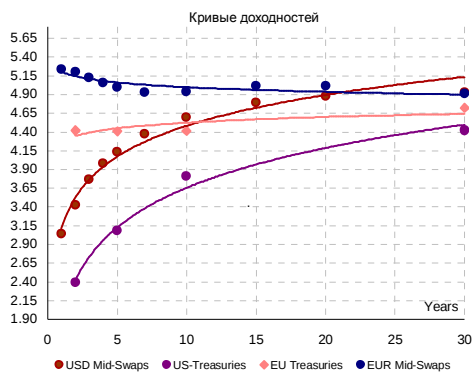
Леонид Игнатьев

Таблица. Основные финансовые показатели Северстали

МСФО, \$ млрд	2005	2006	2007	1 кв. 2008
Выручка	10 452	12 449	15 245	4 309
EBITDA	2 803	2 918	3 645	1 021
EBIT	2 306	2 314	2 842	765
Чистая прибыль	2 125	2 112	2 654	452
Совокупный долг	2 928	3 006	3 327	4 111
Чистый долг	1 600	1 305	1 780	1 705
Собственный капитал	5 715	8 554	10 211	10 933
Всего активы	11 812	14 713	16 717	18 923
OCF	1 935	1 730	2 315	695
Capex	1 204	1 244	1 562	414
EBITDA margin (%)	26.8%	23.4%	23.9%	23.7%
Чистая рентабельность (%)	20.3%	17.0%	17.4%	10.5%
EBITDA/проценты (x)	20.3	20.4	31.7	16.5
Долг/EBITDA (x)	1.0	1.0	0.9	1.0
Чистый долг/EBITDA (x)	0.6	0.4	0.5	0.4
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
Долг/Собственный капитал (x)	0.5	0.4	0.3	0.4
Долгосрочный долг/ Долг (%)	66%	68%	71%	69%

Источник: данные компании, расчеты Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

04.09.08 Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

16.09.08 Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
20.08.08	Хортекс-Финанс, 1	1 000	5 лет	-	-
21.08.08	Новые горизонты, 2	100	1 год	-	-
26.08.08	Связьбанк, 2	3 000	3 года	-	-
28.08.08	Ашинский завод (АМЕТ ФИНАНС), 1	2 000	5 лет	12.5 - 13	0.50

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
26.08.2008	РАДИОНЕТ-1	600	Погаш.	-	600
01.09.2008	МИК-01	500	Оферта	-	500
01.09.2008	Удмнефтпр	1 500	Погаш.	-	1 500
02.09.2008	Белгркор-1	700	Оферта	100	700
02.09.2008	КБРенКап-1	2 000	Оферта	100	2 000
02.09.2008	МИАН-Дев-1	2 000	Оферта	100	2 000
02.09.2008	СЗЛК-Фин-1	1 000	Оферта	100	1 000

*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
14.08.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	июл.08	0.4%	1.1%	0.8%
14.08.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	июл.08	0.2%	0.3%	0.3%
15.08.08	Индекс промышленного производства	июл.08	0.0%	0.5%	0.2%
15.08.08	Индекс потребительского доверия (Michigan Univ.)	авг.08	62.00	61.20	61.70
19.08.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июл.08	0.5%	1.8%	1.2%
19.08.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июл.08	0.2%	0.2%	0.7%
19.08.08	Количество новостроек, тыс.	июл.08	950.0	1 066.0	965.0
19.08.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	июл.08	970.0	1 091.0	937.0
20.08.08	Количество новых обращений по безработице	авг.08	440.0	450.0	432.0
20.08.08	Индекс опережающих индикаторов	июл.08	-0.2%	-0.1%	-0.7
25.08.08	Продажи на вторичном рынке жилья	июл.08	4 900.0	4 860.0	
26.08.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	авг.08	53.0	51.9	
26.08.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	июл.08	530	530	
27.08.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	июл.08	0.2%	0.8%	
28.08.08	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	2 кв. 2008	2.6%	1.9%	

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

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.