

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	110.04	0.77	0.70	GAZP' 34	104.68	0.04	8.19	0
Нефть (Brent)	113.57	0.60	0.53	Bank of Moscow 09	-	0.02	5.37	-3
Золото	824.00	-9.50	-1.14	UST 10	101.78	0.00	3.79	0
EUR/USD	1.4793	0.00	0.00	РОССИЯ 30	112.11	0.10	5.66	-2
USD/RUB	24.4078	0.02	0.10	Russia'30 vs UST'10	187			3
Fed Funds Fut. Prob. abr.09 (3%)	60%	-6.00%		UST 10 vs UST 2	145			-2
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	-0.02	Libor 3m vs UST 3m	112			0
MOSPRIME 3m	7.61	-0.02	-0.26	EU 10 vs EU 2	9			0
MOSPRIME o/n	7.00	1.29	22.59	EMBI Global	324.29	-0.70		-2
MIBOR, %	7.01	1.19	20.45	DJI	11 524.8	-0.89		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	751.00	8.90	1.82	Russia CDS 10Y \$	154.02	-1.63		-2
Сальдо ликв.	10.4	-9.10	-46.67	Gazprom CDS 10Y \$	291.31	-2.25		-7

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Неактивные торги

### Глобальные рынки

Призрак кризиса бродит по Европе

Ситуация в США накаляется

Еврооблигации переоцениваются медленнее

### Корпоративные новости

СЗТ: новый купон делает бумагу привлекательной

ГК Держава: в диалоге с держателями облигаций

S7 может претендовать на Austrian Airlines

Магнит отчитался за 1-е полугодие 2008 г. по МСФО

## Новости коротко

### Главные новости

- Совет Федерации и Госдума РФ одобрили обращение к Президенту с просьбой признать независимость Южной Осетии и Абхазии. Германия критикует резолюцию и выражает озабоченность тем, что территориальная целостность и суверенитет Грузии может ставиться под вопрос. Премьер-министр РФ Владимир Путин заявил о подготовке к торговой войне, а его первый заместитель Игорь Шувалов добавил, что Москва не верит в возможность вступления в ВТО в течение ближайшего года. / Интерфакс, REUTERS

### Корпоративные новости

- **Банк «ВТБ 24» отчитался по МСФО за 2007 год.** Объем кредитов, выданный физическим лицам, вырос в 3.4 раза до 162 млрд руб. На этом фоне объем просроченной задолженности по розничным кредитам вырос втрое до 9.1 млрд руб., или 5.6 % от объема розничного портфеля. Около 59.2 % плохих долгов приходится на кредиты, просроченные более чем на 90 дней. / Коммерсантъ
- **АИЖК** сообщило о заключении договора с «Ипотечным агентом АИЖК 2008-1» о выкупе до 30 октября 17.82 % закладных АИЖК на сумму 11.603 млрд руб. / Прайм-ТАСС.  
Данная сделка является подготовкой к очередному выпуску ипотечных облигаций АИЖК.
- Вчера стало известно об отставке очередного топ-менеджера **ТНК-ВР**: о своем уходе заявил исполнительный директор по переработке, маркетингу и трейдингу Энтони Косидайн. По неофициальной информации, за его уходом последует отставка еще нескольких иностранных вице-президентов из производственных и финансовых подразделений ТНК-ВР. / Коммерсантъ
- Вчера премьер Владимир Путин поручил вице-премьеру Сергею Иванову срочно решить проблему с задержками рейсов **авиаальянса AiRUnion**, согласившись выделить необходимую сумму денег, если это потребуется. «Если нужны средства, нужно выделить их немедленно». / Коммерсантъ, Рейтер

## Кредитные рейтинги

- Fitch Ratings присвоило финальный долгосрочный рейтинг «В-» облигациям PBB LPN Issuance Limited (SPV **Пробизнесбанка**) на сумму \$ 80 млн со ставкой 12.5 %, погашением в августе 2010 г. и опционом для держателей облигаций на досрочное предъявление облигаций к погашению по номиналу в августе 2009 г.
- Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг **ОАО «Северсталь»** на уровне «ВВ» со стабильным прогнозом. Действие последовало за достижением договоренности о покупке бизнеса PBS Coals Corporation (PBS) посредством приобретения Penfold Capital Acquisition Corporation (Penfold) после слияния PBS и Penfold за \$ 1.3 млрд.
- Fitch Ratings заявило, что решение Совета директоров ОАО «ГМК «Норильский никель» о выкупе 4.17 % акций не влияет на долгосрочный рейтинг «ВВВ-». Прогноз по рейтингу остается стабильным. Норильский никель выкупит до 7 947 000 своих акций (около 4 % акционерного капитала компании) по цене порядка \$ 254 за акцию. Цель выкупа акций – поддержка бумаг компании, цена которых снижается в последнее время. / Пресс-релиз Fitch
- Moody's поместило долгосрочный рейтинг **Российского Банка Развития** «Ваа2» в список на возможное повышение. Действие последовало после объявления о переводе 100 % госпакета акций во Внешэкономбанк (рейтинг – «А3»). Рейтинги Внешэкономбанка остаются без изменений.

## Экономика РФ

- ЦБ РФ 28 августа, в четверг, проведет аукцион по продаже облигаций Банка России (ОБР) 04006-8 с погашением 15 декабря 2008 г. на сумму 10 млрд руб.

## Глобальные рынки

- Глава Федерального резервного банка Филадельфии Чарльз Плоссер выступает за быстрое изменение политики низких процентных ставок ФРС на фоне опасений роста инфляции. «Если мы будем медлить с изменением нынешней стимулирующей денежно-кредитной политики, то мы столкнемся с ускорением инфляции, что может обойтись очень недешево». / REUTERS со ссылкой на New York Times
- **Lehman не купят?** Южнокорейский регулятор выразил опасения относительно возможного приобретения государственным банком Korea Development Bank (KDB) американского банка Lehman Brothers Holdings Inc, заявив, что KDB должен быть просто «болельщиком» и предоставить местным частным банкам ведущую роль в заключении подобных сделок. Эти комментарии стали неприятной неожиданностью для инвесторов, которые надеялись на поддержку KDB. Котировки Lehman вчера упали на 6,7%. / REUTERS

## Планы эмитентов

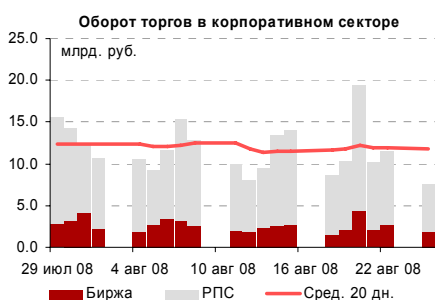
- Банк «**Возрождение**» объявил о том, что не будет размещать 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. Взамен банк планирует зарегистрировать новый выпуск, дата размещения которого будет зависеть от конъюнктуры. Занимать слишком дорого эмитент не намерен.

## Купоны

- Ставка 6-го купона по выпуску **Главстрой-2** объемом 4 млрд руб. установлена в размере 13 % годовых. / АК&М

## Внутренний рынок

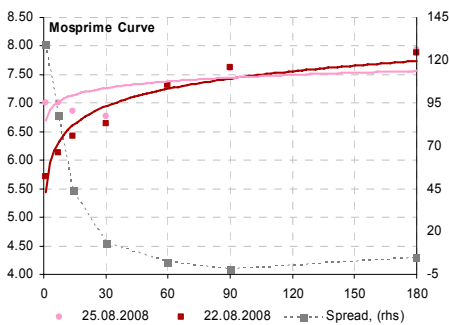
### Неактивные торги



Рынок вчера не был богат на события: в рублевом секторе не проходило ни офферт, ни погашений. При этом сказать, что основные баталии разворачивались на вторичном рынке, нельзя. Торговая сессия проходила довольно спокойно со средним оборотом и небольшим количеством сделок даже в секторе blue chips.

Продолжились продажи в кривой ФСК: выпуски потеряли в цене 15-30 б. п. – рост доходности составил 10-20 б. п. Мосэнерго-1 (8.62 %) на обороте в 363 млн руб. вырос в доходности на 17 б. п. Из кривой Газпрома традиционно ликвиднее других был выпуск серии А4, упавший на 0.01 % и закрывшийся с доходностью 8.16 %. В кривой РЖД активность наблюдалась только в 8-м выпуске, причем основная масса сделок прошла в РПС – доходность изменилась незначительно и составила 9.16 %. Длинный конец кривой АИЖК уже стоит выше 11.5%: АИЖК-8 (11.88%), АИЖК-9 (11.86%), АИЖК-10 (11.81%).

*Юрий Нефёдов*



Что касается «новичков», то они также не радовали: продолжились продажи в ВК-Инвест1 (9.49%) – падение в цене составило 5 б.п., доходность выросла на 4 б.п. С ДВТГ-Финанс 02 (15.14%) было заключено девять сделок на 207 млн. рублей. Выпуск потерял 0.19%, прибавив в доходности 13 б.п. Европлан инвесторы своим вниманием обделили – по выпуску сделок не совершалось.

### Денежный рынок

Как мы и предполагали, денежный рынок в понедельник тестировали на прочность налоговые выплаты. За две сессии банки заняли через РЕПО более 25 млрд руб. Ставки на рынке МБК на коротком конце кривой вновь превысили барьер в 7%. Вчера спрэд Mosprime o/n над значениями пятницы составлял 130 б.п. В то же время, незначительное изменение длинных ставок позволяет надеяться, что после уплаты налога на прибыль 28 августа ситуация на денежном рынке стабилизируется. Тем не менее, «передышка» была недолгой, и после двух спокойных дней в конце прошлой недели, когда объем РЕПО не превышал 5 млрд руб., вчерашний объем выглядит внушительно.

Юрий Нефёдов

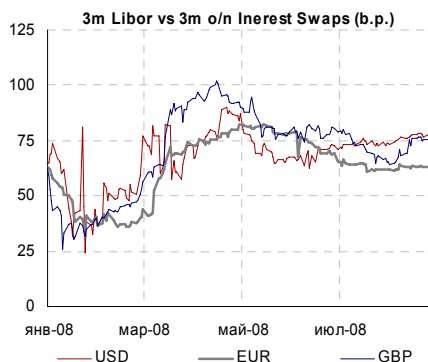
## Глобальные рынки

	Прогнозы МВФ по росту ВВП				Изменение прогноза	
	Старый прогноз 2008П	Новый прогноз 2008П	Новый прогноз 2009П	Старый прогноз 2009П	2008П	2009П
Мир	4.1	3.9	3.9	3.7	-0.2	-0.2
США	1.2	0.8	1.2	0.7	0	-0.1
Еврозона	1.7	1.2	1.4	0.9	-0.3	-0.3

Источник: МВФ

### Призрак кризиса бродит по Европе

Несмотря на то что глобальные рынки пытаются активно «листать партитуру», лейтмотивы остаются прежними и даже еще более мрачными. Спекуляции вокруг национализации Fannie Mae и Freddie Mac, а также по поводу возможного скорого возвращения кредитного кризиса, подкрепленные ростом спрэдов LIBOR 3m к o/n Interest Swaps, продолжали «витать» над рынком. В пятничном обзоре мы отмечали эту нездоровую тенденцию и еще раз обращаем внимание инвесторов на то, что тлеющие угли финансового кризиса, о которых мы писали в нашей стратегии, возможно, вскоре вновь вспыхнут.

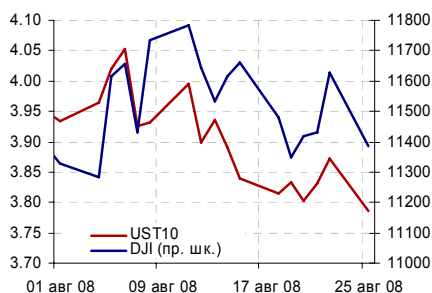


Озвученные вчера меры ЕЦБ, направленные на пересмотр процедуры кредитования банков в целях повышения дисциплины финансовых институтов и воспрепятствования использованию кредитора последней инстанции в качестве перманентного источника средств, настораживают.

Кроме того, вчерашний пересмотр МВФ прогнозов роста ВВП Еврозоны в очередной раз удостоверил нас в том, что горькая пилюля экономического замедления не обойдет Европу стороной.

С корпоративного фронта Европы который день поступают негативные новости. В пятницу мы писали о том, что инвестиционная компания Lone Star Funds (США) согласилась купить обанкротившийся IKB Deutsche Industriebank AG, который пострадал сильнее других банков Германии от ипотечного кризиса. Вчера стало известно, что не все активы финансового сектора Европы могут найти покупателя. Так, датский банк Roskilde Bank A/S будет куплен ЦБ Дании и группой национальных финансовых учреждений в отсутствие покупателей из частного сектора. Похоже, что рука государства все чаще спасает терпящие бедствия финансовые учреждения: у всех на слуху Bear Sterns, Fannie Mae, Freddie Mac, а теперь и европейский Roskilde Bank.

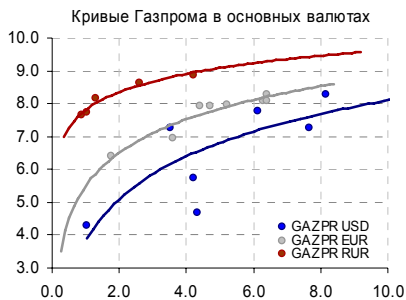
### Ситуация в США накаляется



В США вчерашний день продолжил преподносить неприятные, но ожидаемые сюрпризы. По дынным Bloomberg по причине роста невыплат по ипотечным кредитам терпит бедствие расположенный в Канзасе Columbia Bank and Trust Co. of Topeka. Финансовый сектор вновь оказался под давлением, что привело к очередной волне бегства в качество. Прилив инвесторов в UST снизил доходность кривой на 8-10 б.п.

Вышедшая статистика по объёму продаж на вторичном рынке жилья была лучше ожиданий, но только на месячном горизонте: продажи выросли до 5 тыс. с 4.96 тыс. домов в июне. В то же время, если обратиться к предложению домов и годовым сопоставлениям в части цен мы увидим, что снижение медианной цены на дом составило 7.1%.

## Еврооблигации переоцениваются медленнее



Суверенный спред вчера остался на уровне 187 б. п., частично за счет неторгового дня в Великобритании, что снизило активность сделок. В целом ЕМ показал снижение доходности на 3-5 б. п.

В секторе корпоративных облигаций наблюдались осторожные покупки. В финансовом секторе среди банков с госучастием отличился Сбербанк: Sber'11 (99.24%/0.21%/6.19%/-7 б. п.). В кривой РСХБ также наблюдался рост котировок: RSHB'13 (98.52%/0.19%/7.549%/-5 б. п.), RSHB'17 (89.25%/0.06%/8.035%/-1 б. п.).

Прочие представители финансового сектора также прибавили в цене. Среди лидеров были Номос, Межпромбанк и Русский Стандарт: Nomos'16 (94.28%/0.45%/11.614%/-8 б. п.), MezgProm'10€ (93.68%/0.20%/13.006%/-12 б. п.), RStand'16 (89.59%/0.43%/12.525%/-8 б. п.).

Нам бы хотелось отметить тенденцию, наблюдаемую в последнее время: сектор рублевых облигаций (особенно в части blue chips) растет в доходности сильнее, чем сектор еврооблигаций. В среднем сектор еврообондов прибавил за неделю 10 б. п., в то время как рублевые фишки – все 35 б. п. Кривые Газпрома приняли каноническую форму.

Что касается переоценки суверенного рублевого долга в сравнении с долгом, номинированным в валюте, то резкий рост спреда секторов во многом объясняется начавшейся переоценкой ОФЗ, о «запаздывании» которой мы говорили в ряде обзоров.

*Юрий Нефёдов*

## Корпоративные новости

### СЗТ: новый купон делает бумагу привлекательной

Северо-Западный Телеком вчера объявил ставку купона на очередной купонный период. Ставка 2-го купона составила 9.73 % и соответствует премии к Mosprime в размере 212 б. п.

Напомним, что СЗТ-5 является бумагой с плавающей ставкой: перед наступлением очередного купонного периода ставка фиксируется и рассчитывается как сумма двух компонентов – ставка Mosprime + 212 б. п. Таким образом, новая ставка по выпуску СЗТ-5 учла последний скачок ставок на денежном рынке и стала более привлекательным активом по сравнению с предыдущей ставкой (8.4 %), которая была определена в ходе первичного размещения и которую мы назвали разочаровывающей.

Основной привлекательный компонент выпуска СЗТ-5 не хорошее кредитное качество эмитента и не перспектива включения бумаги в «А1» и ломбардный списки, а защитная функция.

Учитывая, что большинство участников ожидают как минимум не улучшения ситуации на финансовом рынке, покупка СЗТ-5 – логичный ход для инвесторов, желающих хотя бы частично застраховаться от роста процентных ставок. Кроме того, если инвестор предполагает, что ставка Mosprime будет выше текущей осенью благодаря совокупности факторов (например, действия ЦБ, нестабильность на глобальных рынках), то можно ожидать, что следующий купон, размер которого будет определяться в ноябре этого года, будет как минимум не меньше, что позволит не только не потерять при росте ставок, но и, возможно, даже заработать на нем.

Недостатком бумаги, очевидно, является ее невысокая ликвидность и, следовательно, сложность, связанная с покупкой выпуска на адекватных уровнях. Мы рекомендуем облигации к покупке в качестве отличного защитного инструмента по цене ниже номинала.

*Анастасия Михарская*

## ГК Держава: в диалоге с держателями облигаций

Вчера на форуме тематического Интернет-ресурса Cbonds.info появилось письмо, в котором ГК «Держава» (NR), находящаяся сейчас в состоянии технического дефолта, обращается к держателям облигаций – <http://www.cbonds.info/ru/rus/forums/showthread.php?t=4632&page=4>.

Вкратце суть письма сводится к следующему:

- компания связывает свои проблемы с ликвидностью больше с цикличностью сельхозотрасли, нежели с ухудшением платежеспособности;
- Держава призывает держателей облигаций, предъявивших бумаги к оферте в августе 2008 г. (около 20 %), присоединиться к кредиторам, готовым воспользоваться вновь выставленными офертами от 28 ноября 2008 г. (на 50 % всего объема выпуска) и 30 января 2009 г. (без ограничений);
- источником средств для выкупа облигаций по двум дополнительным офертам станет продажа 35 тыс. га земли сельхозназначения, принадлежащих ООО «Держава-Инвест»;
- ООО «Держава-Инвест» владеет 100 % акций ОАО «ГК «Держава»;
- требования кредиторов, предъявивших бумаги к августовской оферте, будут исполняться за счет ОCF;
- компания готова рассматривать иные, более гибкие условия по своим обязательствам с отдельными кредиторами.

Мы очень высоко ценим тот факт, что компания, оказавшаяся в очень затруднительном финансовом положении, ведет столь конструктивный диалог с держателями своих облигаций, и, как нам кажется, готовность компании распродавать свои самые ликвидные активы должна быть позитивно встречена инвесторами, вложившими средства в облигации Державы (доходность выше 100 % при котировках ниже 50 % от номинала). Тем не менее, мы по-прежнему скептически относимся к возможности Державы расплатиться с кредиторами по текущей оферте за счет собственных средств, а значит, реальный дефолт Державы по опциону «пут» очень вероятен. Недовольство кредиторов может вылиться в иски, инициирующие банкротство компании, а это не самый желанный сценарий для владельцев облигаций Державы.

Наконец, у нас вызывает вопрос, почему потенциальным владельцем вроде бы профильного для Державы актива (земельный банк) является юридическая структура, находящаяся над холдинговой структурой всей Группы – ОАО «ГК «Держава», упоминаемой в качестве таковой в меморандуме к выпуску облигаций. Данный факт со всей очевидностью показывает риски низкой информационной прозрачности компании: с кредитной точки зрения кредиторам было бы комфортнее, если бы данное юрлицо или актив, которым оно владеет, попадали в периметр хотя бы управленческой консолидации. Неясными остаются вопросы времени и условия завершения сделки по покупке земли и ее стадии. Нам хотелось бы верить, что раз процесс оформления земли в собственность уже идет, то денежная стадия этой транзакции пройдена.

*Леонид Игнатьев*

## S7 может претендовать на Austrian Airlines

Сегодня в газете «Ведомости» появилась информация, что на приватизируемую госдолю авиакомпании Austrian Airlines (менее \$300 млн при текущей капитализации) среди прочих претендует авиакомпания S7 (бывш. Сибирь). Для кредиторов Сибири, чьи бонды торгуются под 18.77% к оферте в феврале 2009 г., новость о возможной M&A сделке вряд ли может вызвать большой энтузиазм, учитывая невысокую финансовую гибкость компании в части вопросов ликвидности. Тем не менее, до тех пор, пока Сибирь является только претендентом и еще рано говорить о конкретных условиях сделки, влияние этой новости на котировки облигаций компании ограничено.

*Леонид Игнатьев*

## Магнит отчитался за 1-е полугодие 2008 г. по МСФО

Вчера Магнит (NR) опубликовал на своем сайте отчетность по МСФО за первую половину 2008 г. На фоне отчетности других игроков продуктовой розницы, представленных на долгом рынке, финансы Магнита можно назвать очень сильными. Компания демонстрирует как резкое увеличение рентабельности, так и снижение долговой нагрузки до консервативных уровней.

Выручка сети выросла на 50.8 % и составила \$ 2 470 млн, при этом рост продаж был обусловлен увеличением продаж LFL на 28.97 %. Валовая рентабельность повысилась до 20.9 % благодаря улучшению закупочных условий, совершенствованию логистической системы и росту доли private label в продажах. Более впечатляющим выглядит рост EBITDA на 90 %, что в относительных терминах привело к росту EBITDA margin за год с 5.1 до 6.4 %. Учитывая тот факт, что в 4-м квартале валовая маржа ритейлеров сезонно более высокая из-за бонусов поставщиков и смещения спроса в сторону более дорогой продукции, мы ожидаем еще большую величину EBITDA margin по итогам года.

Долговая нагрузка Магнита после проведения SPO в начале 2008 г., в ходе которого было привлечено \$ 480 млн, опустилась до уровней, которыми, пожалуй, не может похвастаться ни один присутствующий на долгом рынке ритейлер. Показатель Чистый долг/EBITDA не превышает 1.2х.

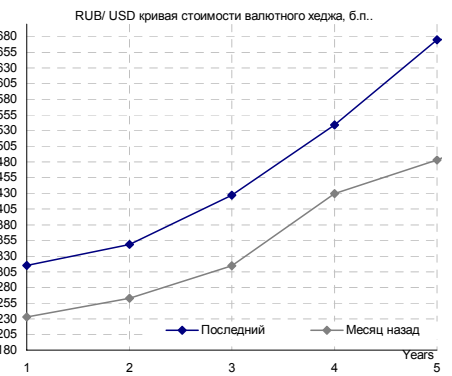
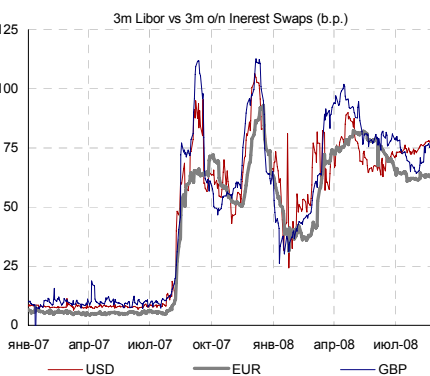
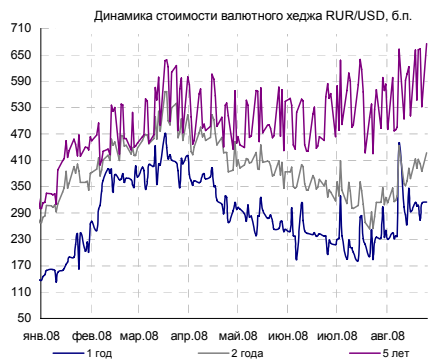
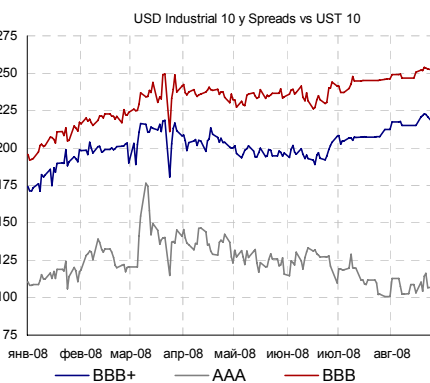
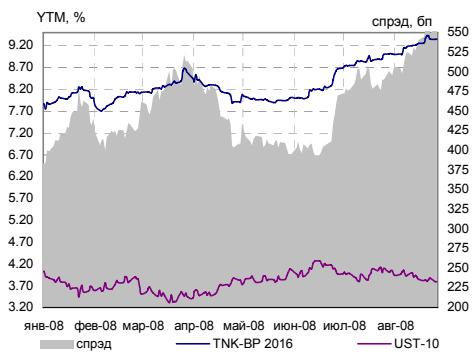
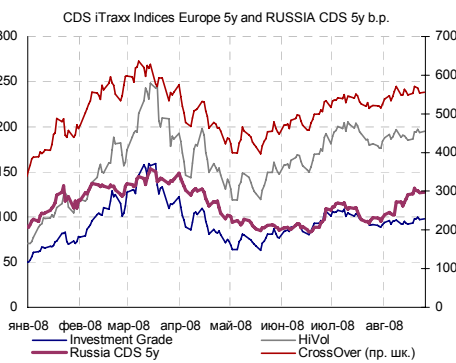
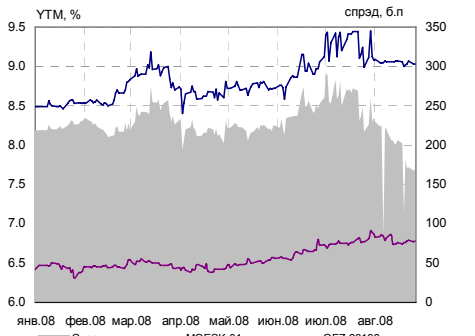
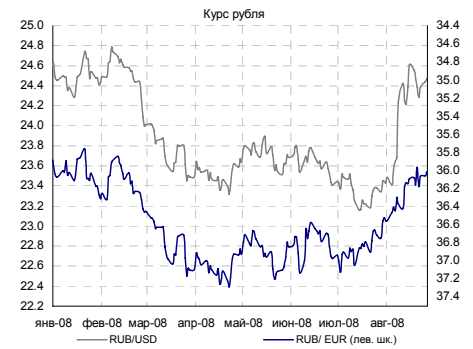
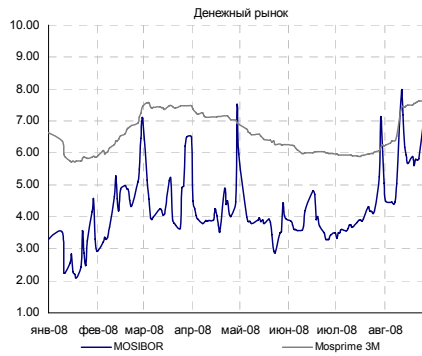
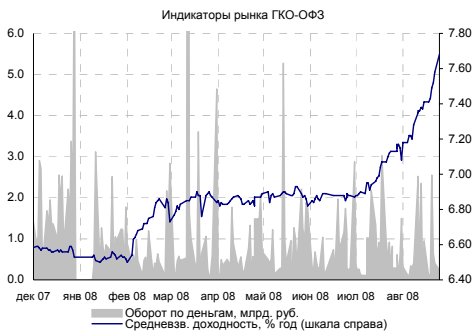
Мы думаем, что отчетность Магнита за 1-е полугодие по МСФО (кстати говоря, это ревьюированная отчетность, то есть фактически аудированная, однако с меньшим количеством аудиторских процедур) не окажет поддержки облигациям Магнит-2, которые правильнее смотреть не к опциону call в марте 2010 г. (текущие котировки значительно ниже номинала), а к погашению в марте 2012 г. (11.20 %). Нам кажется, что данная доходность является не очень справедливой за 3-летний риск сегмента «Ритейл» без кредитных рейтингов. Опубликованная отчетность не является поводом для фундаментального пересмотра кредитного качества Магнита. Кстати, более короткий выпуск Икс-5 вчера торговался с доходностью 11 %.

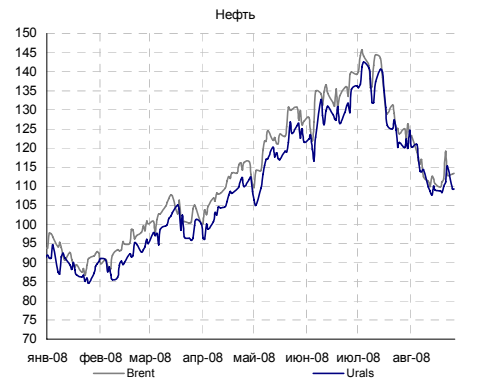
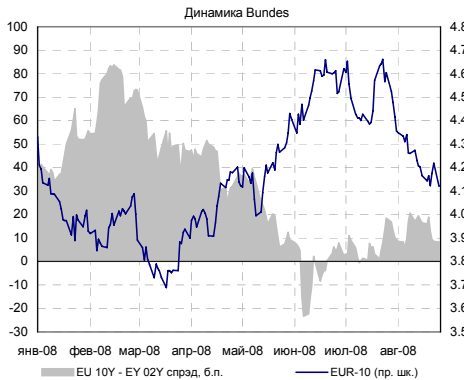
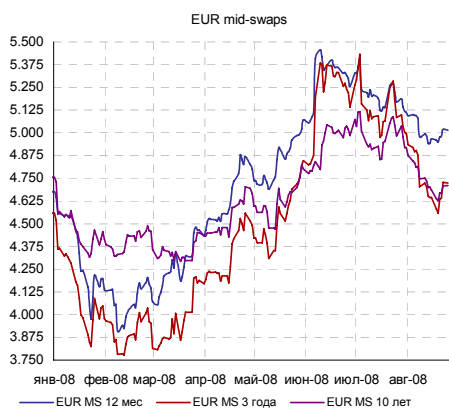
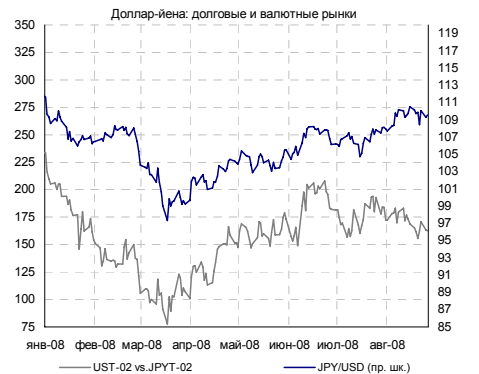
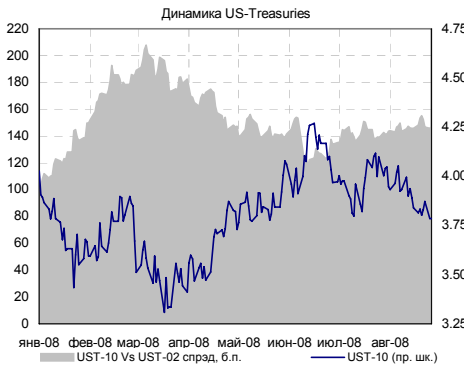
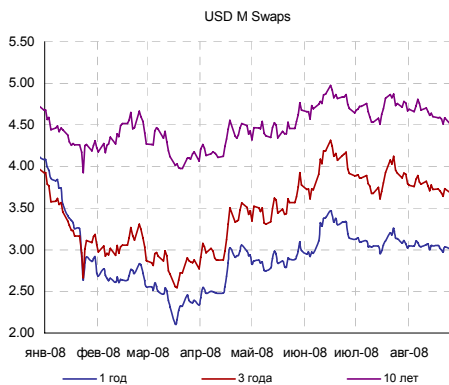
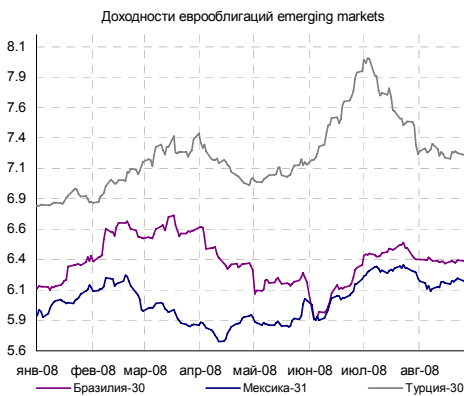
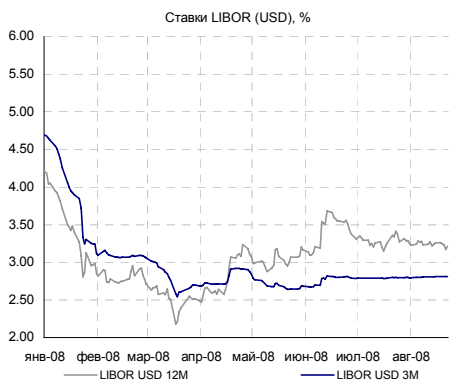
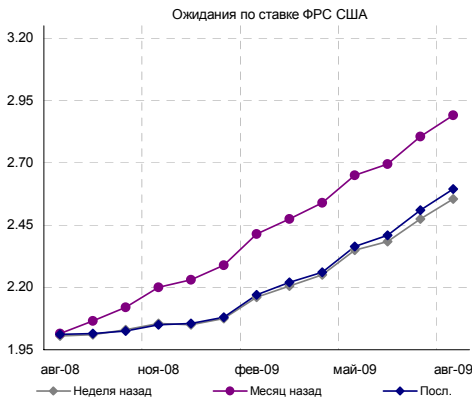
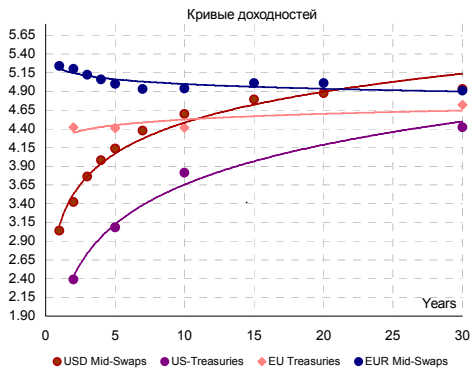
*Леонид Игнатьев*

**Таблица. Ключевые финансовые показатели Магнита по МСФО**

МСФО, \$ млн	2005	2006	2007	1П 2008	1П 2007	1П 08/07, %
Выручка	1 578	2 505	3 677	2 470	1 638	51%
ЕБИТДА	78	125	219	158	83	90%
ЕБИТ	63	96	166	118	59	100%
Чистая прибыль	38	58	97	66	38	74%
Совокупный долг	160	243	657	447	411	9%
Чистый долг	114	154	536	372	374	0%
Собственный капитал	49	303	428	979	347	182%
Всего активы	405	898	1 620	1 991	1 120	78%
ОСФ	34	86	242	153	67	
Сарех	78	301	571	305	255	
ЕБИТДА margin (%)	4.9%	5.0%	6.0%	6.4%	5.1%	
Чистая рентабельность (%)	2.4%	2.3%	2.6%	2.7%	2.3%	
ЕБИТДА/проценты (x)	6.1	8.7	6.1	5.4	7.4	
Долг/ЕБИТДА (x)	2.1	2.0	3.0	1.4	2.5	
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	1.5	1.2	2.4	1.2	2.3	
Долг/Активы (x)	0.4	0.3	0.4	0.2	0.4	
Долг/Собственный капитал (x)	3.3	0.8	1.5	0.5	1.2	
Долгосрочный долг/ Долг (%)	52%	34%	24%	46%	55%	

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.
СЕГОДНЯ	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

Веденеев Владимир

Vedeneev\_VY @mmbank.ru

**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov\_KV @mmbank.ru

**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev\_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev\_SS @mmbank.ru

**Металлургия**

Волов Юрий

Volov\_YM @mmbank.ru

**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova\_SR @mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY @mmbank.ru

**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov\_DE @mmbank.ru

**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY @mmbank.ru

**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

Musienko\_RI @mmbank.ru

**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov\_YM @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

Игнатъев 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.