

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	96.83	-0.45	-0.46	GAZP' 34	102.91	-0.73	8.35	7
Нефть (Brent)	97.63	-0.89	-0.90	Bank of Moscow 09	-	-	-	-
Золото	775.75	-6.00	-0.77	UST 10	102.09	-0.50	3.62	-
EUR/USD	1.3961	0.00	-0.26	РОССИЯ 30	110.43	-0.36	5.89	6
USD/RUB	25.7853	0.04	0.17	Russia'30 vs UST'10	227			-1
Fed Funds Fut. Prob сен.09 (3%)	39%	-3.50%		UST 10 vs UST 2	143			3
USD LIBOR 3m	2.82	0.00	0.02	Libor 3m vs UST 3m	118			2
MOSPRIME 3m	7.98	0.02	0.25	EU 10 vs EU 2	5			1
MOSPRIME o/n	7.86	0.36	4.80	EMBI Global	352.16	0.39		1
MIBOR, %	7.93	0.10	1.28	DJI	11 268.9	0.34		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	881.60	159.80	13.08	Russia CDS 10Y \$	192.97	5.97		12
Сальдо ликв.	-260	-105.60	68.39	Gazprom CDS 10Y \$	296.74	2.14		6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Полет вниз продолжается
- Денежный рынок: печальный рекорд
- Оферты: отсутствие ярких новостей – уже хорошая новость

Глобальные рынки

- Страсти вокруг Lehman
- Fannie Mae продает долги, но кто их покупает?
- Российский долг продолжают продавать
- S&P подтвердило рейтинг России на уровне «BBB+», прогноз «позитивный»

Корпоративные новости

- Эльдорадо ставят палки в колеса банкротства
- МОИТК: планы и новые займы
- Исключительно сильные финансовые результаты Еврохима за 1П 2008 г.
- ХКФ Банк отчитался по МСФО за 1 полугодие 2008 г.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Ситроникс** создала совместное предприятие на территории Китая с китайской корпорацией ZTE, 51% акций СП принадлежит Ситрониксу, 49%. SITRONICS-ZTE Ltd. создается для разработки и производства телекоммуникационного оборудования, систем связи, терминального оборудования. Также предполагается создание совместного R&D-центра. /РИА Новости
- ХКФ Банк** сменил платежного агента по оферте третьего выпуска объемом 3 млрд руб. Вместо **Райффайзенбанка** назначен **Номос-Банк**. Напомним, что оферта состоится 18 сентября 2008г. Ставка купона на последующий период еще не определена. / Прайм-ТАСС

Новые купоны

- Экспобанк** установил ставку 8-го купона на уровне 8 %. / ПРАЙМ-ТАСС
- Ставка 7-11 купонов по облигациям ООО «КАМАЗ-ФИНАНС» серии 02 установлена на уровне 11.25% годовых.

Планы эмитентов

- ООО «Каспийская Энергия Финанс» утвердило решение о выпуске дебютного займа на 1 млрд руб. / Cbonds
- ЦБ зарегистрировал облигации серии 03 СБ Банка в объеме 1.5 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС
- ЦБ зарегистрировал **шесть выпусков Сбербанка** совокупным объемом 60 млрд руб. / ПРАЙМ-ТАСС

Рейтинги

- **S&P подтвердило суверенный кредитный рейтинг России** по обязательствам в иностранной валюте на уровне «BBB+». По рейтингу сохранен позитивный прогноз. / S&P
- **Moody's подтвердило рейтинг банка ВТБ Северо-Запад** на уровне «Baa1». / Moody's

Синдицированные кредиты

- **Банк ЗЕНИТ** выбрал организаторов синдицированного кредита на \$ 140 млн. / Cbonds
- **УРСИ** планирует CLN на \$ 150 млн в 4-м квартале. / Cbonds

Российская экономика

- **Рост ВВП РФ** во 2-м квартале замедлился до 7.5 % с 8.1 % год назад. / Росстат
- По словам А. Кудрина, в РФ до сих пор не удается обеспечить макроэкономическую стабильность. Кроме того, все еще сохраняется сильная зависимость экономики РФ от цен на нефть. / ПРАЙМ-ТАСС
- Средства Фонда национального благосостояния, по словам А. Кудрина, будут инвестироваться на российском рынке лишь в перспективе. / ПРАЙМ-ТАСС
- Прогноз МЭР по инфляции в сентябре составляет 0.4-0.6 %. / ПРАЙМ-ТАСС

Глобальные рынки

- **Lehman Brothers** прекратил переговоры с Korea Development Bank. Убыток **Lehman Brothers** за 2-й квартал составил \$ 3.9 млрд, что превысило ожидания. / Bloomberg
- **ОПЕК** приняла решение сократить уровень добычи до 28.8 млн бар. в сутки, что на 520 тыс. бар. в день ниже июльского уровня добычи. / Reuters

Внутренний рынок**Полет вниз продолжается**

В среду обвал котировок на рынке рублевого долга продолжился - едва ли не единственным выпуском, закрывшимся в небольшом плюсе, стал Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г., прибавивший по итогам дня 0.22%, доходность снизилась до 8.64% (-18 б.п.). В остальном «сводки» с внутреннего долгового «фронта» по-прежнему не радуют. Создается впечатление, что участники рынка просто продают все, что могут продать – и короткие бумаги и длинные. Впрочем, на фоне жесткой нехватки ликвидности (подробнее см. «Денежный рынок») и отсутствия хоть какой-либо почвы под ногами это уже не удивительно. Первый выпуск ТГК-4 с офертой в июне 2009 г. вчера упал на 0.71%, доходность выросла до 13.31 (+110 б.п.) Котировки РЖД-08 с погашением в июле 2011 г. снизились на 0.67%, доходность подскочила до 10.39% (+29 б.п.) 6-й выпуск Московской области (список «А1!») с погашением в апреле 2011 г. потерял 0.44%, доходность поднялась до 11.1% (+20 б.п.)

В рамках общей тенденции стоит также отметить отмену намеченных на среду аукционов по размещению ОФЗ 46010 объемом 6 млрд руб. и ОФЗ 26201 объемом 9 млрд руб.

Денежный рынок: печальный рекорд

Вчера на денежном рынке был установлен безрадостный рекорд – объем средств, предоставленных Центробанком коммерческим банкам в рамках операций прямого РЕПО, составил 273.8 млрд руб. Эта цифра является абсолютным рекордом за весь период, за который данная информация в принципе доступна (источник – ЦБ, данные – с ноября 2002 г.) На утреннем аукционе ставка составила 7.14 %, на вечернем – 7.35 %. Ставки overnight в течение дня держались около 8 %. Сегодня ставки немного выше: 7.5 – 8.0%

По словам наших коллег на долговом рынке, в распродажах рублевых бумаг стали заметны не только нерезиденты, но и крупные российские игроки, которые стали испытывать нехватку ликвидности. На этом фоне, мы не исключаем продолжения распродаж рублевых облигаций.

Наталья Ковалева

Оферты: отсутствие ярких новостей – уже хорошая новость

На общем мрачном фоне очередное успешное прохождение оферты эмитентами 3-го эшелона уже является хорошей новостью. В этом плане рынок вчера порадовали девелопер «Макромир» и лизинговая компания «Медведь». По нашим оценкам (мы опираемся на сделки по цене 100 % от номинала, проходящие в режиме РПС), держатели ММ-Финанс-01 объемом 1 млрд руб. занесли по оферте практически весь выпуск. Что касается 1-го выпуска Медведь-Финанс объемом 750 млн руб., здесь мы видели оборот примерно 241.6 млн руб. Доходность к годовой оферте по данной бумаге по цене 100 % от номинала составляет 15.97 %.

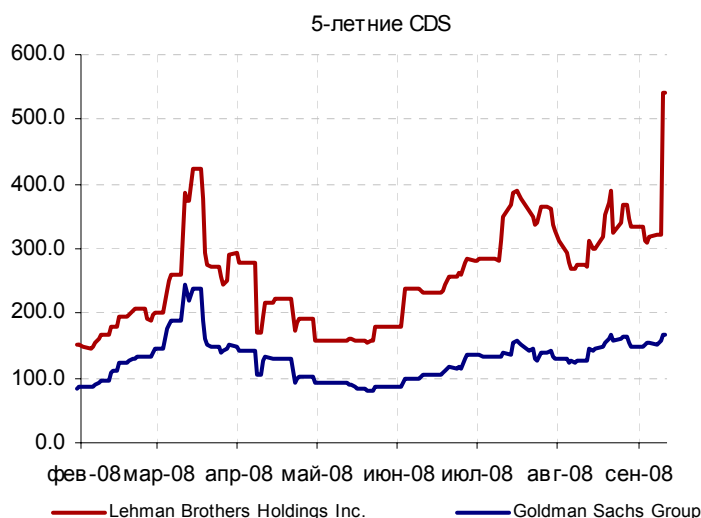
Сегодня оферту по своему 1-му выпуску предстоит пройти ОАО «ЛОМО», производителю оптико-механических и оптико-электронных приборов.

Наталья Ковалева, Егор Федоров

Глобальные рынки

Страсти вокруг Lehman

Ключевой темой на рынке остается ситуация вокруг Lehman Brothers. В среду с утра на лентах новостей появлялась информация, что Korea Development Bank продолжит попытки приобрести долю в Lehman, немногим позднее стало известно, что переговоры по покупке прекращены окончательно и бесповоротно. Днем были опубликованы предварительные финансовые результаты за 3-й квартал инвестбанка, которые оказались хуже прогнозов. Убыток составил \$ 5.92 на акцию против консенсус-прогноза Reuters в \$ 3.43. Помимо этого, Lehman объявил о решении сократить годовые дивиденды, о намерении продать контрольный пакет в подразделении по управлению активами, а также о том, что возможен перевод объектов коммерческой недвижимости на отдельную компанию. Инвесторы на долговых рынках негативно оценили ситуацию в компании. CDS Lehman выстрелили до 545 б.п. с 323 накануне. Это говорит о резком росте кредитных рисков банка на фоне конкурентов (см. график).



Источник: Bloomberg

Динамика us-treasuries была вчера достаточно волатильной. Доходности US Treasuries пережили существенное снижение и быстрый рост до прежних уровней. С утра UST 10 торгуются с доходностью 3.63 %.

Fannie Mae продает долги, но кто их покупает?

Как пишет The Wall Street Journal, ипотечной компании Fannie Mae вчера удалось продать 2-летние облигации на рекордную сумму в \$ 7 млрд за счет высокого спроса, превысившего \$ 9 млрд. Эта новость может внести свою лепту в некоторое успокоение ситуации на рынке, хотя говорить о какой-то устойчивой стабилизации до окончательного разьяснения ситуации с Lehman Brothers не приходится. К тому же сейчас нельзя точно сказать, кто создает такой ажиотажный спрос на долговые бумаги только что национализированных компаний. Напомним, что крупные держатели долга Freddie Mac и Fannie Mae, в том числе Китай, заявили, что намерены постепенно сокращать долю ценных бумаг ипотечных агентств. Обычно этот процесс занимает долгие годы, по мере погашения отдельных выпусков бумаг.

Наталья Ковалева, Егор Федоров

Российский долг продолжают продавать

Настроения в российском сегменте по-прежнему негативны. Котировки российских еврооблигаций вчера продолжили падать. Gazprom`20 потерял 0.23 %, доходность выросла до 7.57 % (+3 б. п.) Vimpelcom`18 снизился на 0.7 %, доходность поднялась до 9.13 % (+12 б. п.) RSHB`13 рухнул на 0.85 %, доходность выросла до 8.31 % (+22 б. п.) Сегодня с утра российские бумаги торгуются без четко выраженной тенденции, ценовые изменения незначительны – в пределах +/- 0.05 % по большинству бумаг.

S&P подтвердило рейтинг России на уровне «BBB+», прогноз «позитивный»

Вчера агентство Standard & Poor's подтвердило суверенные кредитные рейтинги РФ по обязательствам в иностранной и национальной валюте: долгосрочные рейтинги – на уровне «BBB+/A-». Прогноз по рейтингам – «позитивный». С точки зрения влияния на котировки российских еврооблигаций данное действие нейтрально. Еврооблигации Россия`30 с утра торгуются с доходностью 5.93%, суверенный спрэд расширился до 230 б.п.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости

Эльдорадо ставят палки в колеса банкротства

Сегодня Коммерсантъ продолжает развивать тему продажи Эльдорадо. Издательство приводит размышления на тему возможных проблем сети в связи с попыткой обанкротить компанию, которой были предъявлены налоговые претензии. Заявление о собственном банкротстве ООО «Эльдорадо» якобы уже вызвало подозрения налоговых органов, которые могут возбудить уголовное дело по факту преднамеренного банкротства или мошенничества.

Появление подобных проблем теоретически действительно могло бы помешать осуществиться сделке между PPF Group и Эльдорадо, в случае если был подписан лишь меморандум о взаимопонимании, который, как правило, не имеет юридической силы. В то же время, вчера Коммерсантъ приводил слова представителей сторон, которые утверждали, что часть средств уже переведена в виде кредита Эльдорадо, а значит, отказ от сделки осложняется.

Другой вопрос, который возникает в связи с данной информацией: сможет ли торговая сеть доказать свою непричастность к оптовику (другими словами, удастся ли торговой сети откеститься от банкротящейся компании и подготовить к продаже актив уже без проблем). Пока ответить на этот вопрос невозможно.

В любом случае, как мы и писали в нашем вчерашнем ежедневном обзоре, проблемы родственной Эльдорадо компании «Банана-Мама» все еще весьма далеки от разрешения.

Анастасия Михарская

МОИТК: планы и новые займы

Сегодня ОАО «Мособлтрастинвест» опубликовало пресс-релиз, который, как мы считаем, содержит довольно много полезной информации для держателей облигаций компаний, аффилированных с МО. Вот основные моменты этого пресс-релиза:

- МОИТК останется инвестиционным агентом правительства МО с **полной поддержкой компании со стороны бюджета Московской области.**

- Принято решение о сохранении в собственности 100% акций ОАО «Мособлтрастинвест», а также о продлении полномочий гендиректора компании – Владислава Телепнева.

- Компания подготовила отчетность по МСФО за 2006-2007гг. Отчетность за 2007г. сейчас проходит аудит у Deloit, получение аудиторского заключения ожидается до 15 октября 2008г.

- До конца года МОИТК планирует разместить облигации с офертой правительства Московской области. Объем 3-летнего выпуска составит 3 млрд руб. Организатором размещения назначен ИФК «РИГрупп-Финанс».

- В 2008-2011гг. МОИТК планирует постепенно сокращать объем долга, в то же время финансирование будет поддерживаться на уровне, необходимом для осуществления социально-значимых государственных программ МО.

Резюме:

Мы считаем, что опубликованный пресс-релиз весьма позитивен для держателей квазисубфедеральных бондов МО. Серия новостей в СМИ в последнее время, рейтинговые

действия S&P, отставка министра финансов МО, заставила участников заволноваться, в том числе относительно возможного охлаждения в отношениях между МОИТК и МО. Сейчас вопрос о степени поддержки МОИТК со стороны МО, по всей видимости, закрыт. В качестве маленькой оговорки мы отмечаем, что пресс-релиз опубликован от лица компании и не содержит никаких отсылок на представителей правительства МО.

С точки зрения долгосрочной кредитоспособности, облигации МОИТК получили фактор дополнительной поддержки, что должно обнадежить их держателей. В то же время, стоит отметить, что выпуск более приоритетного выпуска облигаций уже спровоцировал продажи среди обращающихся выпусков квазикоммунальных бондов МО, часть которых не имеет подобной степени поддержки. Мы ожидаем, что продажи продолжатся, ведь новое размещение, вероятно, вызовет переоценку сегмента квазисубфедерального риска МО.

Анастасия Михарская

Исключительно сильные финансовые результаты Еврохима за 1П 2008 г.

Вчера российский производитель минудобрений Еврохим (ВВ/-ВВ) опубликовал очень сильные финансовые результаты, обусловленные сохранением исключительно благоприятной конъюнктуры на мировом и отечественном рынке удобрений начиная с 2007 г.

2-кратный рост выручки, 3.5-кратный рост величины EBITDA, 3-кратный рост чистой прибыли при снижении величины долга за 1-е полугодие 2008 г. (к аналогичному периоду прошлого года) привели к рекордной рентабельности (EBITDA margin достигла почти 42%), удвоению собственного капитала до \$ 2.3 млрд. Не удивительно, что в этих условиях величина чистого долга, которую мы зафиксировали на конец 2007 г. ниже нуля, осталась в отрицательной зоне.

С таким крепким финансовым профилем Еврохим может позволить себе осуществление масштабных заимствований, крупные M&A сделки. Мы не думаем, что если по требованию регуляторов компании придется несколько снизить цены (а Еврохим попал под пристальное внимание ФАС), то фундаментально ее кредитный профиль может пострадать. Мы не исключаем возможности пересмотра рейтингов/прогнозов компании в сторону повышения на фоне резкого увеличения рентабельности.

Еврооблигации Eurochem 2012 (8.85%) в ходе массового закрытия позиций в российских корпоративных еврооблигациях пострадали меньше других. Например, за последний месяц котировки выпуска упали «всего» на 1.6 п.п., в то время как выпуски Северстали, Евраза «похудели» на 3.5 и более п.п. Таким образом, сейчас евробонд Еврохима располагается почти на 150 б. п. ниже кривой Евраз-Северстали. Учитывая ситуацию на рынке и текущее позиционирование выпуска, мы не ждем массовых покупок в еврооблигациях компании.

Леонид Игнатьев

Ключевые финансовые результаты Еврохима

МСФО (US\$ млн)	2004	2005	2006	1П 2007	2007	1П 2008	1П 08/07
Выручка	1 507	1 891	1 968	1 244	2 889	2 334	88%
ЕБИТДА	495	576	422	285	863	974	241%
Чистая прибыль	283	330	50	262	633	753	187%
Чистые проценты	40	20	-22	2	-23	-18	-1221%
ОСФ	393	410	272	204	635	521	156%
Активы	866	1 550	1 846	2 148	2 649	3 425	59%
Долг	253	436	509	575	526	540	-6%
Чистый долг	182	375	433	157	-103	-36	-123%
Собственный капитал	383	869	1 064	1 330	1 634	2 328	75%
ЕБИТДА margin	32.9%	30.5%	21.4%	22.9%	29.9%	41.7%	
Долг/ЕБИТДА	0.5	0.8	1.2	2.0	0.6	0.6	
Чистый долг/ЕБИТДА	0.4	0.7	1.0	0.6	-0.1	-0.04	
ЕБИТДА/Проценты	12.4	28.8	-19.4	177.2	-37.8	-53.9	
Долг/Активы	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	
Долг/Собственный капитал	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2	

Источник: данные Еврохима, расчеты Банка Москвы

ХКФ Банк отчитался по МСФО за 1 полугодие 2008 г.

Опубликованные вчера финансовые результаты одного из лидеров российского потребкредитования мы оцениваем, скорее, умеренно позитивно.

Несмотря на рост показателя Cost/Income ratio до 48% (год-к-году) и незначительное снижение показателя Net interest margin, мы обращаем внимание на следующие положительные тенденции в финансовом профиле банка:

Трехкратный рост чистой прибыли по отношению к сопоставимому периоду прошлого года и, как следствие, закономерное увеличение показателей ROAA и ROAE до 3.0% и 16.6% соответственно.

Снижение доли просроченных кредитов до 9.2% (с учетом списаний – до 15.1%) с 13.5% и 19.6%, соответственно, год назад.

Рост кредитного портфеля на 80% за год

Комфортный уровень NIM – около 27.5%.

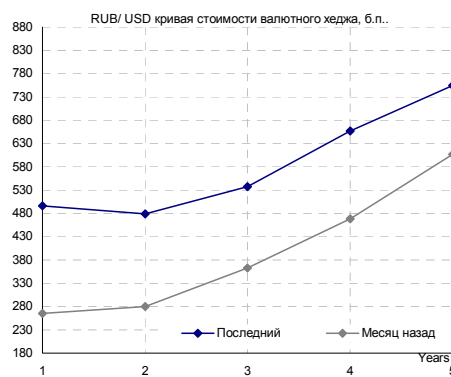
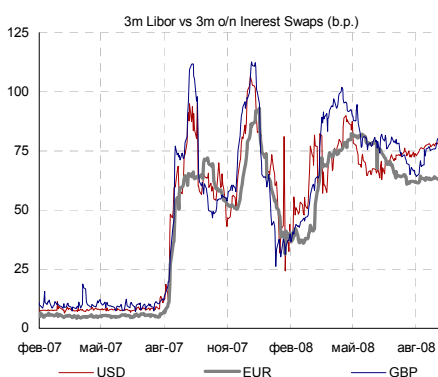
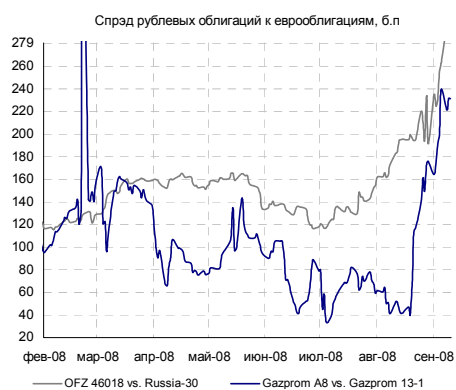
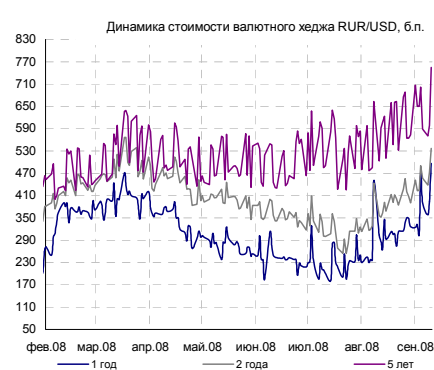
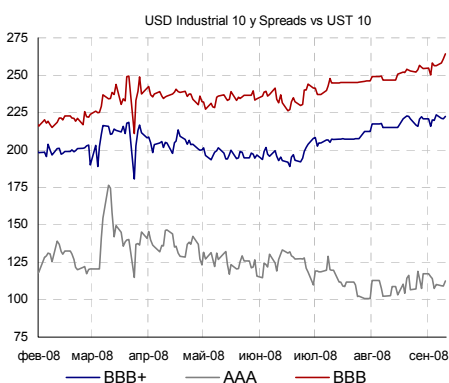
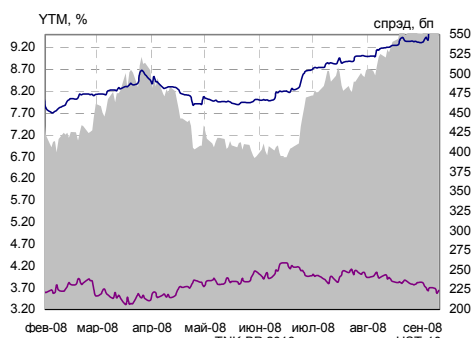
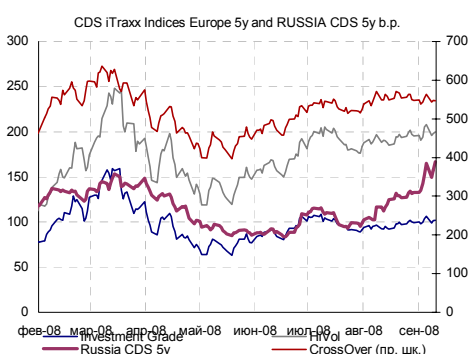
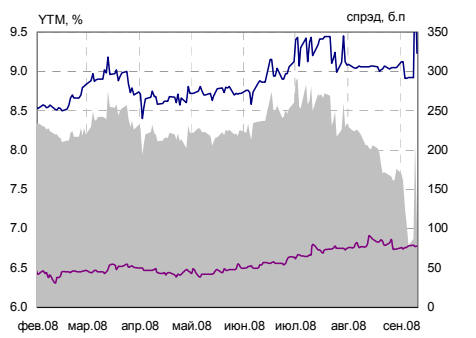
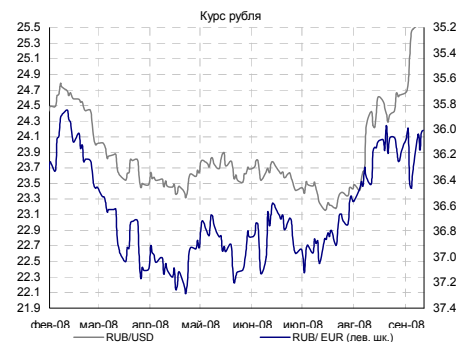
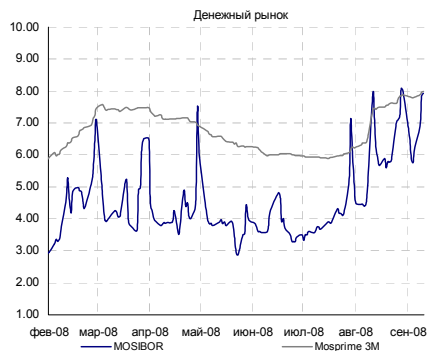
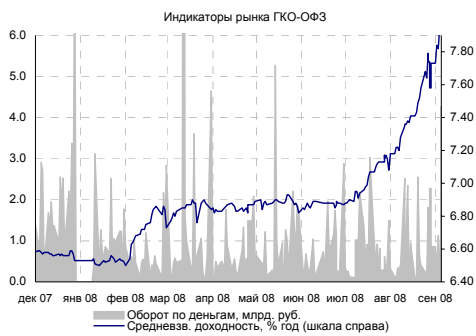
В моменте мы нейтрально относимся к облигациям ХКФБ на рублях и не думаем, что публикация отчетности вызовет какое-то движение. Главной интригой в долговых инструментах эмитента остается ставка купона, которую он назначит по своему 3-му выпуску (оферта – 18 сентября). Главный вопрос – будет ли он выше купона по РенКап-1 и, если да, то насколько. Кстати, вчера мы видели сообщение от Банка о том, что он не планирует выпуска еврооблигаций до конца 1П 2009 г.

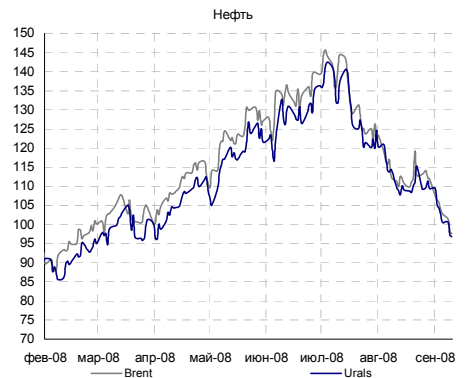
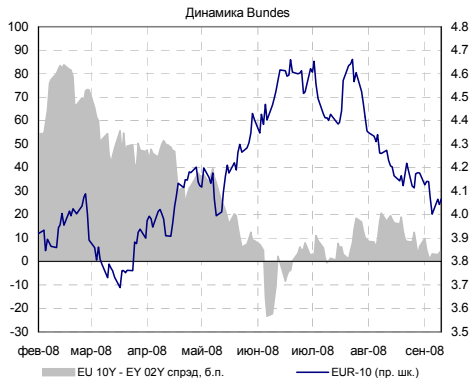
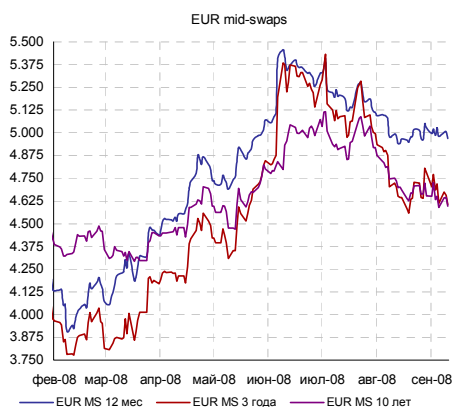
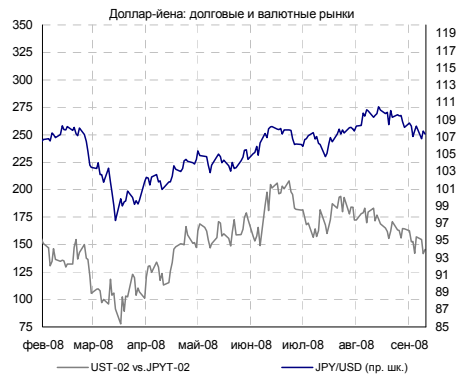
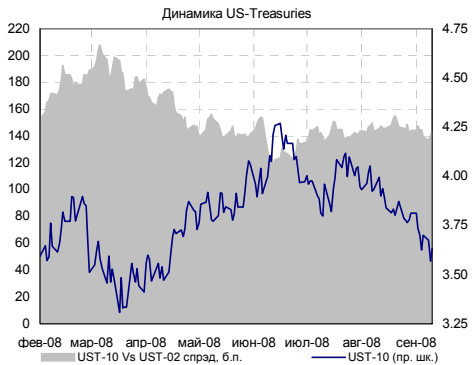
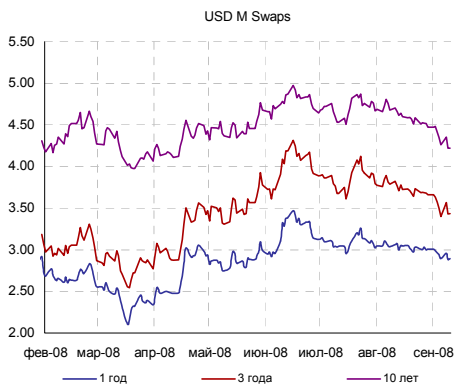
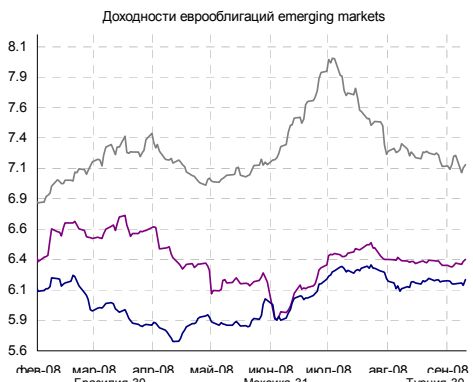
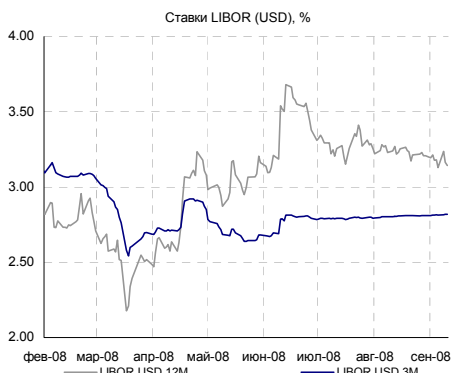
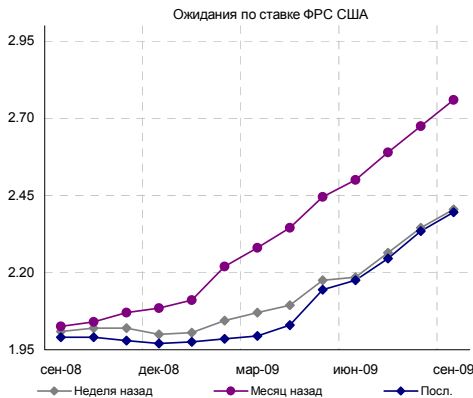
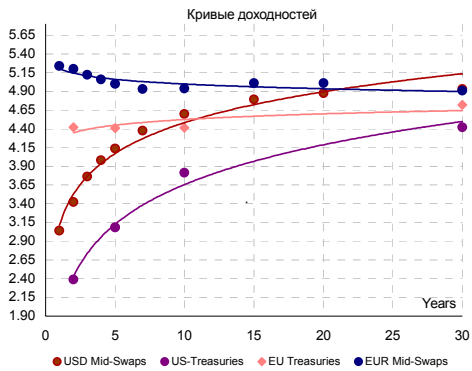
Леонид Игнатьев

Ключевые финансовые результаты ХКФ Банка

Млн руб. (МСФО)	2004	2005	1П 2006	2006	1П 2007	2007	1П 2008	1П 2008/1П 2007,%
Чистый процентный доход	2 541	5 654	3 718	8 142	5 703	13 013	9 210	62%
Комиссионный доход	911	1 033	292	783	503	4 595	3 036	504%
Чистая прибыль	407	309	111	699	456	1 977	1 294	184%
Кредиты и займы, нетто	18 371	25 632	24 705	31 781	38 462	62 075	68 610	78%
Собственный капитал	2 768	8 557	9 306	9 962	10 431	14 940	16 233	56%
Активы	25 829	39 354	36 501	45 386	51 156	81 393	89 300	75%
ROAE	20.6%	5.5%	2.5%	7.5%	8.9%	15.9%	16.6%	
ROAA	2.4%	0.9%	0.6%	1.6%	1.9%	3.1%	3.0%	
Cost/income ratio	53.3%	36.2%	38.7%	37.5%	42.7%	43.6%	47.9%	
NIM (чистая процентная маржа)	17.9%	19.6%	22.1%	26.5%	30.4%	26.9%	27.5%	
Капитал/Активы ratio	10.7%	21.7%	25.5%	21.9%	20.4%	18.4%	18.2%	
Provisioning ratio	6.0%	12.9%	15.6%	13.5%	13.2%	12.8%	10.4%	
NPL	5.5%	13.9%	16.4%	14.2%	13.5%	12.1%	9.2%	
NPL adjusted		24.0%		24.4%	19.6%	22.4%	15.1%	
Total capital adequacy ratio	20.9%	32.2%	31.9%	23.7%	20.7%	19.8%	19.5%	

Источник: данные ХКФБ, расчеты Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ

16.09.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
18.09.08	Очередное заседание ЕЦБ.
02.10.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
08.10.08	
09.10.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	РусСтанд-5	5 000	Оферта	100	5 000
СЕГОДНЯ	ТАИФ-Фин01	4 000	Оферта	100	4 000
СЕГОДНЯ	Эрконпрод1	1 200	Оферта	100	1 200
15.09.2008	Магадан-06	450	Погаш.	-	450
16.09.2008	КМПО-Фин01	1 000	Оферта	100	1 000
17.09.2008	КИТФинБ-02	2 000	Оферта	100	2 000
18.09.2008	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000

*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
26.08.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	авг.08	53.0	51.9	56.9
26.08.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	июл.08	530	530	515
27.08.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	июл.08	0.0%	0.8%	1.3%
28.08.08	Предварительная оценка ВВП (preliminary)	2 кв. 2008	2.6%	1.9%	3.1%
29.08.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июл.08	0.3%	0.3%	0.3%
02.09.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	авг.08	50.00	50.00	49.90
04.09.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	авг.08	49.50	49.50	50.60
05.09.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	авг.08	-75 000	-51 000	-84 000
05.09.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (Non-farm payrolls)	авг.08	5.8%	5.7%	6.1%
СЕГОДНЯ	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	авг.08	-105	-117	
СЕГОДНЯ	Экспортные цены	авг.08	0.3%	1.4%	
СЕГОДНЯ	Импортные цены	авг.08	-1.6%	1.7%	
СЕГОДНЯ	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	июл.08	-58.00		
12.09.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	авг.08	-0.5%	1.2%	
12.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	авг.08	0.2%	0.7%	
12.09.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	авг.08	0.2%	-0.1%	
12.09.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	авг.08	-0.2%	0.4%	
15.09.08	Индекс промышленного производства	авг.08			

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
12.09.08	Запсибкомбанк, 1	1 500	3 года	-	-

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

Игнатиев 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.