

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	86.57	-0.44	-0.51	GAZP' 34	92.00	0.00	10.56	0
Нефть (Brent)	88.37	-1.34	-1.49	Bank of Moscow 09	-	-	-	-
Золото	828.00	-24.00	-2.82	UST 10	102.63	0.29	3.55	-
EUR/USD	1.3499	-0.03	-1.98	РОССИЯ 30	102.09	-0.20	7.16	3
USD/RUB	26.1714	-0.09	-0.34	Russia'30 vs UST'10	361			7
Fed Funds Fut. Prob. дек.08 (1.5%)	100%	0.00%		UST 10 vs UST 2	202			1
USD LIBOR 3m	4.33	0.13	3.00	Libor 3m vs UST 3m	387			26
MOSPRIME 3m	9.08	-0.05	-0.55	EU 10 vs EU 2	64			0
MOSPRIME o/n	4.75	-0.31	-6.13	EMBI Global	464.31	0.43		2
МВБР, %	6.51	1.69	35.06	DJI	10 325.4	-1.50		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	857.60	-10.70	-3.93	Russia CDS 10Y \$	289.16	3.21		9
Сальдо ливв.	-60.6	45.00	-42.61	Gazprom CDS 10Y \$	447.05	1.66		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Пожар на глобальных рынках, падение на локальном
Московская область: негативный прогноз от Moody's

Глобальные рынки

Под флагом борьбы с кризисом
Россия: свободный полет в связке EM

Корпоративные новости

ВЭБ получил разрешение ФАС на покупку Связь-Банка
Газпромбанк увеличил размер кредитной линии для КИТ Финанса
Акционерный конфликт в Вымпелкоме близок к концу?
НМТП привлекает синдицированный кредит на \$225 млн
Московские застройщики получают помощь от города
Седьмой Континент: устойчивый эмитент, несмотря на снижающуюся маржу

Новости коротко

Кредиты

- Банк Сосьете Женераль Восток предоставил **ОАО «Сибирьтелеком»** кредит на 500 млн руб. сроком на 3 года в рамках заключенного ранее договора на открытие беззалоговой невозобновляемой кредитной линии. Ставка по кредиту – MosPrime + 280 б. п. / Cbonds
- Розничная сеть «О'Кей»** привлекла первый транш объемом \$ 90 млн из синдицированного кредита ЕБРР, который будет практически полностью направлен на оптимизацию кредитного портфеля. Следующие транши в рамках программы на \$ 200 млн будут получены до апреля 2009 г. и использованы на программу развития торговой сети «О'Кей». Срок кредита – 7 лет. Ставка не разглашается, известно только, что она плавающая и составляет Libor + некая маржа. При этом сеть заключила долгосрочный процентный своп на ставку LIBOR с Morgan Stanley. / Финанс онлайн
- Кредиторы НЛМК увеличили ставку по необеспеченному \$2-млрд. бридж-кредиту компании**, привлеченному на 364 дня, на 45 базисных пунктов до LIBOR + 145-320 б.п. Решение вызвано кредитным кризисом. Договор о предоставлении синдицированного кредита был заключен в августе, но сложная ситуация на финансовом рынке заставила организаторов синдиката повысить ставку. В итоге в первые четыре месяца ставка по кредиту составит LIBOR + 145 б.п., с пятого по восьмой месяц - LIBOR + 232.5 б.п., в оставшийся срок - LIBOR + 320 б.п. / REUTERS

Первичный рынок

- Газпромбанк** разместил на аукционе 3-й выпуск облигаций объемом 10 млрд руб. Ставка первого купона утверждена в размере 11 %. Все ставки купонов, начиная со 2-й, составят 3-месячный MosPrime + 192 б. п. Купонный период – 3 месяца. Срок обращения облигаций – 3 года. / Cbonds
- Группа «Разгуляй»** разместит на аукционе 9 октября биржевые облигации серии БО-02, БО-06 объемом 2 млрд руб. и 500 млн руб. соответственно. Срок обращения бумаг – 1 год. Ориентир доходности – 13-15 % годовых. / Cbonds

Планы эмитентов

- По словам гендиректора **Ленэнерго** Дмитрия Рябова, компания планирует разместить еврооблигации на 12-15 млрд руб. в 3-м квартале 2009 г. / ПРАЙМ-ТАСС
- КБ «Ренессанс Капитал»** принял решение разместить облигации 4-й и 5-й серий объемом 5 млрд руб. и сроком обращения 4 года каждая. / Cbonds

Глобальные рынки

- Ассоциация европейских производителей автомобилей (АСЕА) направила в Еврокомиссию официальную просьбу о выделении индустрии € 40 млрд. Эта сумма нужна им для преодоления финансового кризиса и покрытия затрат на сокращение выбросов углерода, новые нормы по которым вступят в силу в ЕС в 2012 г. Напомним, что конгресс США выделил трем крупнейшим американским автоконцернам – GM, Ford и Chrysler – льготный кредит в объеме \$ 25 млрд. / Коммерсантъ

Внутренний рынок**Пожар на глобальных рынках, падение на локальном**

Российский рынок акций вчера пережил рекордное однодневное падение за всю историю. Индекс РТС рухнул на 19.1%. На этом фоне рынок облигаций снизился на небольших объемах. При этом, по нашим расчетам **средневзвешенная доходность всего рынка корпоративных облигаций достигла 20.5% годовых**. Сегодня рынки закрыты, торги с акциями и облигациями не проводятся до особого распоряжения ФСФР.

В понедельник торги на рынке рублевого долга проходили неактивно. По итогам дня торговый оборот в основном режиме торгов составил всего 1.2 млрд руб. Среди бумаг, которые можно назвать ликвидными, большинство закрылось в минусе, что неудивительно, учитывая очередную обвал на российском рынке акций, повлекший за собой остановку торгов. В свою очередь, панические продажи на рынке акций вновь были спровоцированы негативом извне – принятие многострадального плана Полсона не внушило оптимизма участникам глобальных рынков. Многочисленные же меры российского правительства, направленные на стабилизацию системы, вкупе со словесными интервенциями (вчера замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач сказал, что власти РФ предвидят затяжной кризис и готовят новый пакет мер вдобавок к уже принятым) не спасают от «мировых штормов». Вслед за «старшим братом» на рынке облигаций также останавливались торги по отдельным бумагам (МОЭСК-01, Татфондбанк-03, М-ИНДУСТРИЯ-01) в связи с падением их цены более чем на 10 %.

Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. по итогам дня снизился на 0.97 %, доходность подскочила до 8.96 % (+81 б. п.). МДМ Банк-03 с погашением в октябре 2009 г. потерял 0.25 %, доходность выросла до 12.65 % (29 б. п.). В очередной раз повторилась картина, когда цены значительного количества бумаг упали больше чем на фигуру по итогам 3-5 сделок.

Наш краткосрочный взгляд на рынок остается негативным. Пока бушует пожар на глобальных рынках, самое лучшее, что мы можем увидеть на рынке рублевого долга даже при всех предпринимаемых усилиях российского правительства, – это остановка падения.

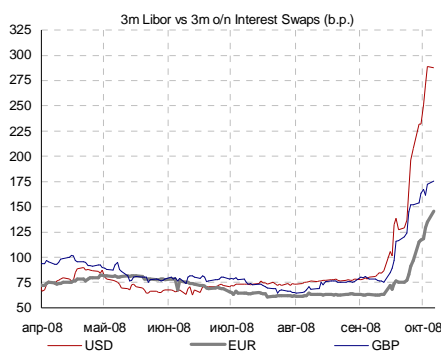
Московская область: негативный прогноз от Moody's

Через полторы недели после Standard & Poor's второе рейтинговое агентство, рейтинговое агентство Moody's, поместило рейтинги региона в список CreditWatch с прогнозом «негативный». Ничего принципиально нового Moody's не сказал: причины рейтингового действия – возрастающие риски рефинансирования в резко усложнившихся условиях и значительные долговые выплаты по прямому и непрямому долгу, предстоящие в ближайшие несколько месяцев. Мы уже неоднократно освещали эту тему в наших обзорах. Основное беспокойство вызывает тот факт, что у Московской области пока нет формальных договоренностей с кредитными организациями относительно рефинансирования долгов дочерних компаний (об этом в частности говорилось на недавнем семинаре S&P). Пока в прессе не проходило никаких официальных комментариев правительства МО касательно данного вопроса. На вчерашних торгах бумаги Московской области торговались неактивно. Те бумаги, в которых наблюдалось хоть какое-то движение, потеряли в цене. В частности, 8-й выпуск Московской области с погашением в июне 2013 г. упал на 1.88 %, доходность взлетела до 16.44 % (+82 б. п.)

Наталья Ковалева, Егор Федоров

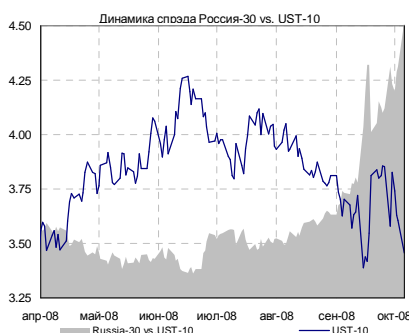
Глобальные рынки

Под флагом борьбы с кризисом



Несмотря на принятие плана Полсона, пессимизм на глобальных рынках плотно занял позиции и, похоже, не собирается отступать. Вновь резко возросло напряжение на денежных рынках: несмотря на масштабные вливания ликвидности со стороны центральных банков ведущих мировых держав, вверх пошли как ставки overnight (LIBOR), так и ставки на более длительный срок. Спрэд между 3М US LIBOR и overnight свопами через три месяца (Libor-OIS) побил очередной рекорд, достигнув 270 б. п. Традиционное «бегство в качество» привело к тому, что 10-летние US Treasuries обосновались на уровне чуть выше 3.5 % по доходности.

По рынку вновь начали циркулировать слухи о возможном внеочередном снижении ключевых ставок. Сегодня базовую ставку сразу на 100 б. п. до 6 % снизил ЦБ Австралии. Среди мер, предпринимаемых европейскими правительствами – увеличение суммы гарантированных депозитов (Швеция, Австрия, Дания и др.) в целях предотвращения паники среди населения. При этом власти Дании пошли дальше всех – гарантия будет распространяться на **все** депозиты вкладчиков, для чего создается специальный фонд. Очередным шагом со стороны американского ЦБ стало решение платить банкам процент по резервам, хранящимся в ФРС.



Россия: свободный полет в связке EM

В российском сегменте также произошло знаменательное событие – котировки суверенных еврооблигаций Россия 30 опустились ниже номинала (доходность бумаг в течение дня поднималась до 7.62 %). Соответственно, суверенный спрэд зашкалил за пределы 400 б. п. (!) Одновременно обновил новый максимум спрэд российского 5-летнего CDS – значение этого показателя вчера достигло 304 б. п. Падение котировок российских бумаг вчера проходило вместе с обвальным падением котировок всего сектора emerging markets. EMBI+ спрэд расширился на 64 б. п., EMBI+ Russia спрэд – на 52 б. п.

Наталья Ковалева

Корпоративные новости

ВЭБ получил разрешение ФАС на покупку Связь-Банка

ВЭБ получил разрешение ФАС на покупку 97.9 % акций Связь-Банка (Саа2), как сообщила сегодня газета «Ведомости». Сроки закрытия сделки представителями ВЭБа не озвучиваются.

Мы оцениваем позитивно тот прогресс, который наблюдается в отношении спасения Связь-Банка со стороны государства и регулирующих органов, и уверены, что в итоге ничто не помешает закрытию сделки. Позиция государства стала важным фактором поддержки кредитоспособности Связь-Банка и котировок его облигаций в последние недели.

Мы считаем, что вероятность дефолта по выпуску Связь-Банк-2 невелика, но при доходности 15.47 % к офerte в апреле 2009 г. мы не оцениваем его как привлекательный инструмент для покупок.

Леонид Игнатьев

Газпромбанк увеличил размер кредитной линии для КИТ Финанса

Будущее банка «КИТ-Финанс» пока видится менее определенным, чем судьба Связь-Банка. В то время как множатся иски к этому финансовому институту по обязательствам, мы не видели информации о том, что кто-то выразил желание стать новым собственником банка. По данным RBC Daily, претензии к КИТ Финансу превысили 800 млн руб. Газпромбанк тем временем увеличил размер кредитной линии для КИТ Финанса с 22.5 млрд руб. до 30 млрд руб.

В текущих условиях мы считаем облигации КИТ Финанса (49.8 % к погашению в декабре 2008 г.) зоной повышенного риска. Наше отношение к кредитному риску банка мог бы изменить приход в КИТ Финанс нового финансово сильного акционера.

Леонид Игнатьев

Акционерный конфликт в ВымпелКоме близок к концу?

Скандинавская телекоммуникационная группа Telenor и стороны, аффилированные с российским холдингом «Альфа-Групп», близки к заключению договоренности об обмене активами, как сообщило вчера агентство Reuters Согласно параметрам планируемой сделки, Telenor передаст Альфе 12 % голосующих акций ВымпелКома. Таким образом, доля Альфы в ВымпелКоме вырастет до контрольной (56 %). В свою очередь, Альфа-Групп передаст свои 43.5 % акций Киевстар, что позволит Telenor консолидировать 100 % украинского сотового оператора. Кроме того, правительство Норвегии передаст Альфе примерно 5 % акций Telenor.

Нам кажется, что возможное завершение давнего акционерного конфликта в ВымпелКоме стало бы позитивной новостью для компании. Основные акционеры оператора – Альфа и Telenor – уже не первый год ведут борьбу между собой, что, как мы думаем, не может не сказываться на операционной деятельности ВымпелКома. Переход контроля над российским оператором к Альфа-Групп облегчил бы ВымпелКому выход на новые потенциальные рынки, где его интересы могут пересекаться с Telenor.

Фундаментально кредитоспособность ВымпелКома оценивается нами как очень высокая, так как он попадает в ту категорию отраслей, где иммунитет к глобальному финансовому кризису наиболее высок в силу высокой рентабельности, умеренной или низкой долговой нагрузки, стабильного операционного денежного потока, низкой доли краткосрочных кредитов. С определенными оговорками мы относим к таким отраслям угольную, металлургическую промышленность, транспорт, сотовую и фиксированную связь, нефтегазовый сектор.

Несмотря на высокое кредитное качество ВымпелКома, нам достаточно трудно давать торговые рекомендации при современном состоянии рынка. Заметим, что большинство его еврооблигаций на конец вчерашнего дня давали доходность в районе 13.50-15.00 %, при этом выпуск VimpelCom 2013 значительно выбился из кривой (17.1 %) – вчера в нем наблюдались очень сильные распродажи. В 1.5-летних рублевых облигациях компании последняя сделка прошла вчера по цене, соответствующей 17.80 %.

Леонид Игнатьев

НМТП привлекает синдицированный кредит на \$225 млн

НМТП (BB+/Ba2/-) привлекает кредит на \$225 млн по ставке LIBOR+265 бп. у синдиката из 3-ех банков на срок 3 года (источник – Рейтер). Мы практически не сомневаемся, что данный кредит был подписан еще до активной стадии финансового кризиса на мировых рынках, поэтому не считаем, что этот факт говорит об открытости внешних рынков даже для самых высококачественных российских заемщиков.

Вместе с тем, факт получения длинных денег на крайне привлекательных по нынешним меркам условиях – факт, безусловно, отрадный для кредиторов компании. Мы оцениваем кредитный профиль НМТП как очень крепкий с рисками рефинансирования «ниже среднего». После получения 3-летнего кредита, который позволит успешно погасить короткие долги Сбербанка и ЮникредитБанка, эти риски еще больше снижаются.

Длинная дюрация еврооблигаций НМТП (более 3 лет) не позволяет нам рекомендовать их к покупке. Если 5 дней назад доходность по выпуску была менее 14%, то вчера она превысила 17%. К сожалению, мы опасаемся увидеть дальнейшее проседание котировок.

Леонид Игнатьев

Московские застройщики получают помощь от города

Правительство города Москвы предоставит столичным застройщикам финансирование на сумму \$ 2 млрд в качестве субсидий или в обмен на долю в бизнесе, как сообщает газета «Коммерсантъ». Рассчитывать на помощь могут в первую очередь компании, занимающиеся строительством жилья, и, хотя социальная подоплека всячески отрицается изданием, нам кажется очевидным, что одной из главных целей подобной помощи является стремление правительства города не допустить срыв объемов строительства в текущем и следующем году.

Как главные претенденты на столичные деньги в статье упоминаются СУ-155, Главстрой, ДСК-1, однако, насколько мы понимаем, вопрос был поднят относительно недавно и механизм распределения средств еще не разработан, а круг организаций не определен.

Объем выделяемых средств сопоставим с профицитом городского бюджета, однако понятно, что этой суммы будет явно недостаточно, чтобы помочь всем застройщикам. По нашим оценкам, объем краткосрочного долга у крупнейших столичных застройщиков превышает \$ 500 млн, поэтому совокупный объем долга, который им предстоит рефинансировать, будет значительно выше \$ 2 млрд.

В то же время, в условиях тотального неприятия рисков строительного сегмента такая помощь в любом случае придется весьма кстати. Помимо собственно денежной помощи? действия правительства Москвы окажут психологическую поддержку компаниям, которые войдут в заветный список. Возможно также, что фактор включения в данный список будет равнозначен банковскому участию в аукционах по распределению бюджетных средств, а также, что кредиторы станут более охотно выдавать средства таким заемщикам, а ставки для них будут ниже.

Что касается менее крупных игроков строительного сектора, то, как нам кажется, их шансы на получение средств правительства города крайне невелики, при этом факт непопадания в список для некоторых из них может стать фатальным.

Вопрос, насколько охотно пойдут застройщики на продажу своих долей правительству Москвы, мы считаем риторическим. В настоящий момент индекс средней доходности рублевых облигаций строительных и девелоперских компаний достиг 35 %, а облигации Миракса вчера торговались с доходностью 200 %. Если перед компанией вопрос заморозки проектов и продажи бизнеса будет стоять весьма остро, то продажа неконтрольного пакета акций в обмен на финансирование на приемлемых условиях будет все же привлекательным сценарием. Другое дело, что Москва (как, кстати, и любой другой адекватный инвестор) может попытаться получить более низкую цену.

Мы с нетерпением будем ждать более подробных комментариев со стороны правительства Москвы на этот счет.

Анастасия Михарская

Седьмой Континент: устойчивый эмитент, несмотря на снижающуюся маржу

Седьмой Континент вчера опубликовал финансовые результаты по итогам 1 полугодия 2008г. Учитывая, что облигации компании в последние дни демонстрировали динамику хуже рынка, нам было крайне интересно взглянуть на отчетность эмитента. Доля Седьмого Континента в Банке Финсервис снизилась с контрольной до 25%, в связи с чем эмитент приводит два варианта отчетности – включая показатели банка и без них, второй мы считаем более справедливым, учитывая, что компания не планирует снова увеличивать долю в капитале банка.

Основные моменты отчетности

- Выручка компании выросла на 33.4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и достигла \$791 млн. Основными факторами роста стали увеличение торговой площади на 18 %, а также рост LFL продаж на 24.3 % (в долларовом эквиваленте).
- Вследствие роста доли гипермаркетов в общей выручке компании, валовая прибыль росла более медленными темпами, что привело к снижению валовой маржи на 1 п.п.
- Снижение рентабельности EBITDA было даже более значительным с 10.7% до 9.2%. Мы связываем снижение операционной маржи с ростом прочих операционных расходов, куда вошла амортизация НМА компании в объеме \$57 млн.
- Совокупный объем долга и показатели долговой нагрузки без учета. Выделение банка из состава компании улучшило показатели долговой нагрузки – Долг/EBITDA снизился с 3.4 до 2.7X. При этом, в собственности компании находится около 33% магазинов компании или 47% всей торговой площади Седьмого Континента.
- Большая часть долга компании по-прежнему приходится на облигационный заем объемом 7 млрд руб. (~\$300 млн), который был переквалифицирован в краткосрочный, поскольку oferta по нему состоится в июне 2009г.
- Впечатляющее покрытие чистых процентов обеспечивают процентные платежи, получаемые компанией от размещаемых депозитов в Собинбанке. Объем этих средств составляет около 3 млрд руб., срок погашения депозита – май 2009г.

Финансовые показатели Седьмого Континента, МСФО, \$ млн.

	6M2007	6M2008	Изменение
Выручка	593.0	791.0	33.4%
Валовая прибыль	176.3	227.5	29.0%
Операционная прибыль	50.0	46.0	-8.0%
EBITDA	65.1	66.8	2.6%
Чистая прибыль	52.4	42.3	80.7%
Валовая рент-ть	29.7%	28.8%	-1.0%
Операционная рент-ть	8.4%	5.8%	-2.6%
Рент-ть по EBITDA	11.0%	8.4%	-2.5%
Чистая рент-ть	8.8%	5.3%	-3.5%

Источник: Седьмой Континент

Финансовые показатели Седьмого Континента, МСФО, \$ млн.

	2007	6М2008	Изменение
Выручка	1 272.9	791.0	
Валовая прибыль	398.2	227.5	
ЕБИТДА	145.1	66.8	
Чистая прибыль	99.2	42.3	
Активы	1 403.0	1 367.1	-3%
Долг	487.4	392.6	-19%
Долгосрочный	424.5	3.7	-99%
Краткосрочный	62.9	388.8	518%
Чистый долг	428.3	366.7	-14%
СК	641.3	698.3	9%
Валовая рентабельность	31.3%	28.8%	
Рентабельность ЕБИТДА	11.4%	8.4%	
Долг/Выручка*	38.3%	23.1%	
Долг/ЕБИТДА*	3.4	2.7	
Чистый долг/ЕБИТДА*	3.0	2.6	
ЕБИТДА/Проценты	-	87.4	
Долг/Активы	35%	29%	
Долг/СК	0.8	0.6	
Долгоср. долг/ Долг	87%	1%	

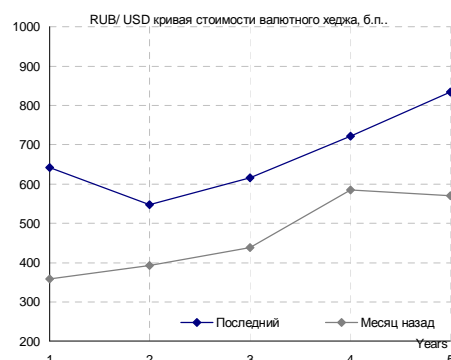
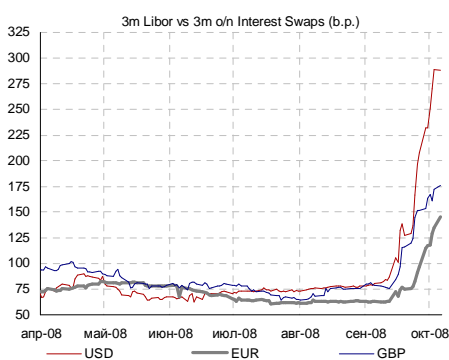
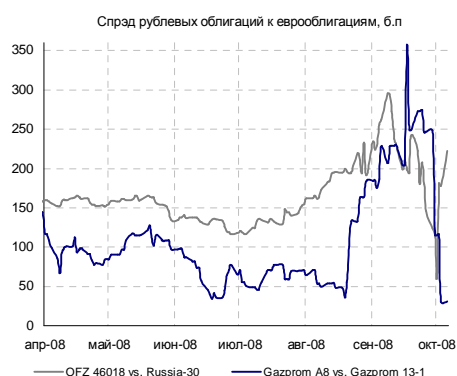
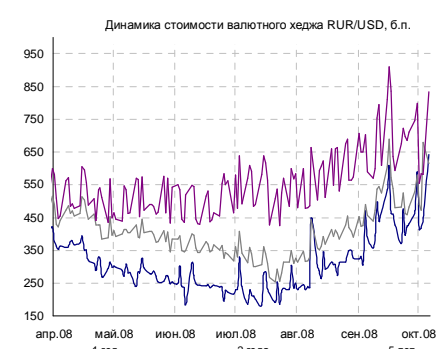
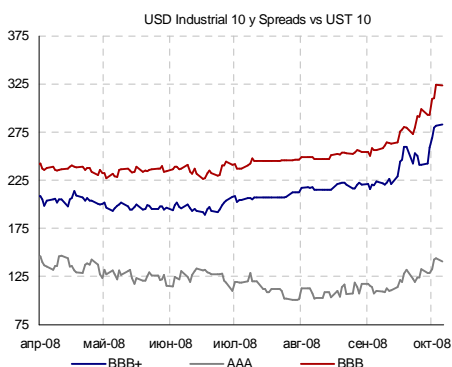
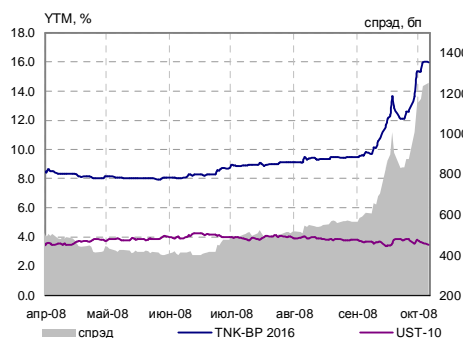
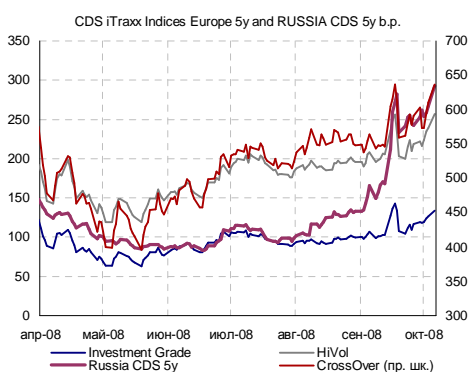
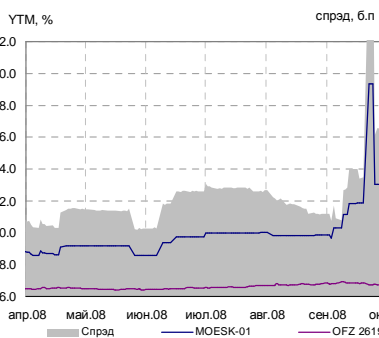
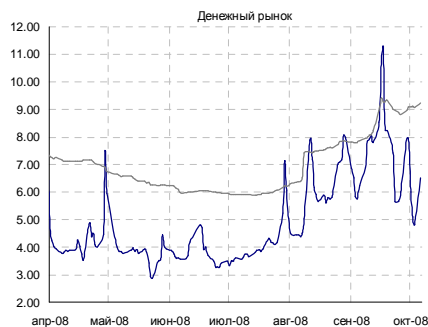
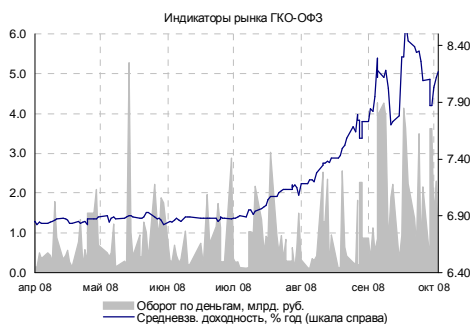
* в годовом выражении

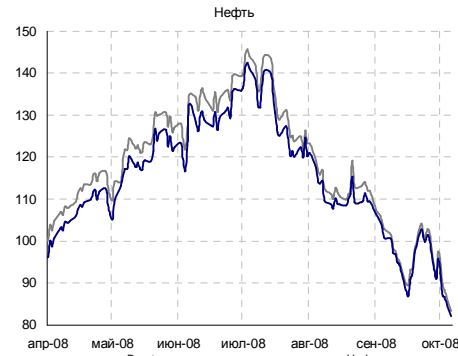
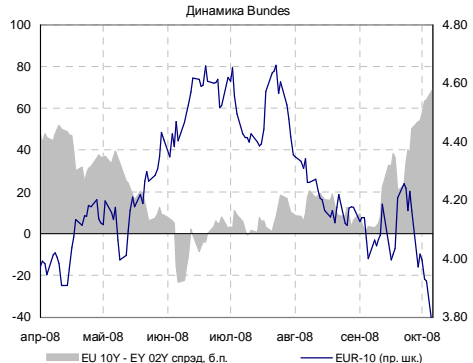
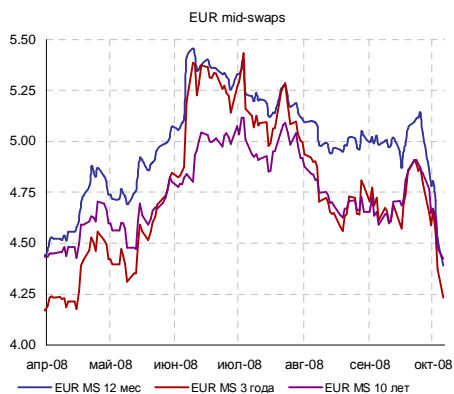
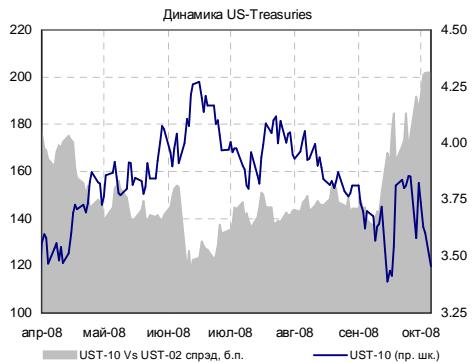
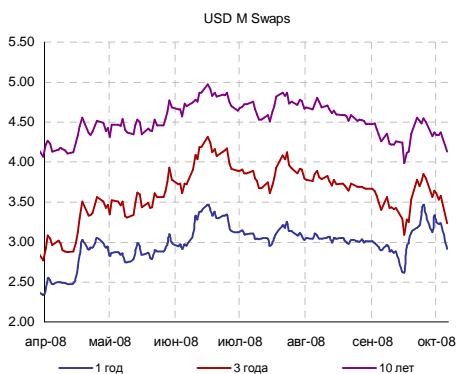
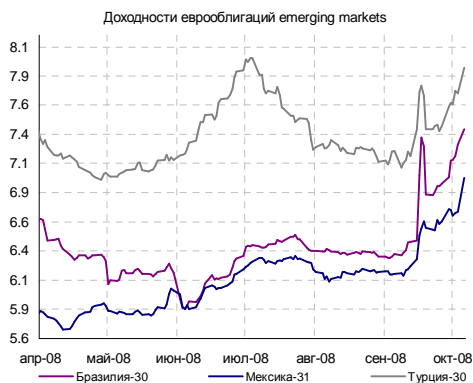
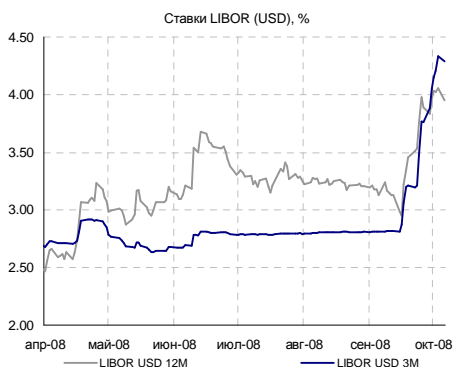
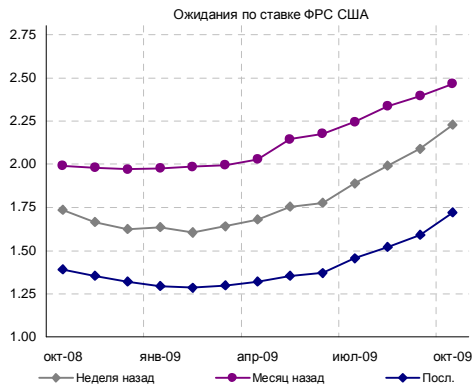
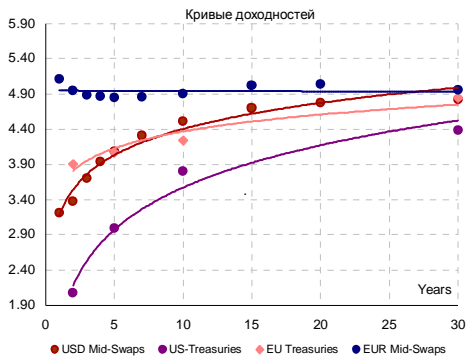
Источники: Седьмой Континент, оценки Банка Москвы

Резюме

Несмотря на существенное снижение маржи, устойчивости Седьмого Континента можно только позавидовать – на фоне страдающих от недостатка ликвидности ритейлеров, компания выглядит более чем в выигрышном свете, а риски ликвидности компании невысоки. Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать облигации компании с доходностью выше 20%.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	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	МДМ-Банк03	6 000	Оферта	100	6 000
СЕГОДНЯ	СевКазна-1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	СуварКаз-1	900	Оферта	100	900
08.10.2008	ВолгоБур01	600	Погаш.	-	600
08.10.2008	Зенит 4обл	3 000	Оферта	100	3 000
08.10.2008	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
09.10.2008	БанкСОЮ302	2 000	Оферта	101	2 025

*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
12.09.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	авг.08	-0.5%	1.2%	-0.9%
12.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	авг.08	0.2%	0.7%	0.2%
12.09.08	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	авг.08	0.2%	-0.1%	-0.3%
12.09.08	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	авг.08	-0.2%	0.4%	-0.9%
15.09.08	Индекс промышленного производства	авг.08	-0.3%	0.2%	-1.1%
16.09.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	авг.08	-0.1%	0.8%	-0.1%
16.09.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	авг.08	0.2%	0.3%	0.2%
17.09.08	Количество новостроек, тыс.	авг.08	950.0	965.0	895.0
17.09.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	авг.08	925.0	937.0	854.0
24.09.08	Продажи на вторичном рынке жилья	авг.08	4 920.0	5 000.0	4 910.0
25.09.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	авг.08	510	515	460
25.09.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	авг.08	-1.6%	1.3%	-4.5%
26.09.08	Финальная оценка ВВП (final)	2 кв. 2008	3.3%	3.1%	2.8%
29.09.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	авг.08	0.2%	0.3%	0.2%
30.09.08	Идекс потребительской уверенности Conference Board	сен.08	55.0	56.9	59.8
03.10.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	сен.08	49.5	49.90	43.5
СЕГОДНЯ					
03.10.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	сен.08	6.1%	6.1%	
03.10.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	сен.08	-100 000	-84 000	

Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
02.10.08	Разгуляй, БО-04	500	1 год	-	-
02.10.08	Разгуляй, БО-05	500	1 год	-	-

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 обязательство 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.