

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	44.54	0.78	1.78	€ Evraz' 13	61.29	-0.91	24.02	31
Нефть (Brent)	44.38	0.50	1.14	€ Банк Москвы' 13	-	0.00	17.96	1
Золото	943.25	5.25	0.56	€ UST 10	109.58	0.07	2.70	-1
EUR/USD	1.2891	0.00	0.23	€ РОССИЯ 30	90.00	-1.28	9.03	23
USD/RUB	34.5969	-0.05	-0.15	€ Russia'30 vs UST'10	633			24
Fed Funds Fut. Prob дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	188			4
USD LIBOR 3m	1.23	0.00	0.25	€ Libor 3m vs UST 3m	95			2
MOSPRIME 3m	24.42	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	178			-5
MOSPRIME o/n	10.58	-0.09	-0.84	€ EMBI Global	697.81	1.97		13
MIBOR, %	10.64	-0.37	-3.36	€ DJI	7 932.8	-0.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	515.80	18.40	-453.45	€ Russia CDS 10Y \$	674.86	3.72		40
Сальдо ливн.	-406.7	12.30	-2.94	€ Gazprom CDS 10Y \$	983.46	2.24		22

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Рубль укрепляется накануне налоговых платежей  
График ближайших налоговых платежей

### Глобальные рынки

Рост розничных продаж в США и новости по ипотеке не спасли рынки  
Украина – лидер снижения среди стран EM  
Массовый пролив в российских еврооблигациях

### Корпоративные новости

Moody's снижает рейтинг Рольфа

## Новости коротко

### Ключевые новости

Группа ГАЗ вчера допустила техдефолт по оферте своих облигаций объемом 5 млрд руб. Последнее наше мнение по этому вопросу см. в обзоре от 04..02.2008 г. Кстати, сегодня наши коллеги с рынка акций отзывали все рекомендации в отношении акций группы ГАЗ.

### Экономика РФ / Денежный рынок

- ЦБ отменил норматив, устанавливающий лимит на размещение банками средств на корсчетах в других кредитных организациях, стимулируя банки к размещению аккумулированной ими валюты в ЦБ. Указание направлено в Минюст и вступает в силу со дня его официального опубликования в «Вестнике Банка России». / Рейтер
- Объем международных резервов по состоянию на 6 февраля составил \$383.5 млрд против \$388.1 млрд на 30 января. / Рейтер

### Корпоративные новости

- Совет директоров ОАО «Белмясо» (входит в группу Черкизово) принял решение о созыве внеочередного собрания акционеров, на котором планируется обсудить вопрос о добровольной ликвидации компании. / Интерфакс
- Газпромбанк оформил контроль над основным владельцем «Объединенных машиностроительных заводов» (ОМЗ) — ЗАО «Форпост-менеджмент», выкупив допэмиссию и став владельцем 85% акций компании. / Интерфакс

Кредиты

- n **Сбербанк** открывает Группе **Евроцемент** кредитную линию на 6 млрд руб. сроком 18 месяцев. / Cbonds
- n Совет директоров **ОМЗ** на внеочередном собрании акционеров 16 февраля рассмотрит вопрос о передаче 4.5 млн акций «Атомстройэкспорта» в залог Газпромбанку в качестве обеспечения по валютной кредитной линии на сумму до 960 млн руб. / Интерфакс
- n **Газпромбанк** открыл ТГК-5 кредитный лимит в размере 1 млрд. руб. сроком на 2 года. /Рейтер

Проблемы эмитентов

- n **Свободный сокол** сменил платежного агента по ofercie облигаций 3 серии со Сбербанка на Райффайзенбанк и определил ставку 5-7-го купонов в размере 18% годовых. В начале декабря эмитент допустил дефолт, не исполнив offerту по облигациям серии 3 в объеме 1.195 млрд руб. Эмитент предложил держателям облигаций реструктуризацию задолженности в объеме 1.03 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **Банана-Мама** вновь допустила дефолт по выплате купона по 2-му выпуску облигаций. Компания рассчитывает расплатиться с держателями бумаг после того, как завершит продажу части компании Альфа-банку. Однако речь идет не о покупке, а о передаче банку части активов Банана-Мамы за долги, поэтому Альфа-банк вряд ли будет платить деньги за компанию. / Reuters
- n Mirax Group выставило на продажу недостроенный многофункциональный комплекс Миракс Плаза в Киеве за \$90-95 млн. / Интерфакс

Кредитные рейтинги

- n Moody's понизило рейтинги Delance Ltd. (Рольф) с «B1» до «B2». Прогноз «негативный». Агентство ожидает ухудшения кредитных метрик в 2009г. на фоне снизившегося спроса на автомобили. / Moody's
- n S&P отозвало кредитный рейтинг «СС» Ипотечной корпорации Московской области (**ИКМО**) по просьбе компании. / S&P
- n Fitch понизило рейтинг **Казаньоргсинтеза** с «ССС» до «СС» и оставило его в списке на возможное понижение в связи с опасениями относительно предстоящих до апреля 2009 года выплат по долгам на сумму около 4.9 млрд рублей. / Fitch
- n Moody's повысило долгосрочные рейтинги депозитов **банка Северная Казна** в местной и иностранной валюте до «B2» с «Саа2», прогноз рейтинга «позитивный»; подтвердило рейтинг финансовой устойчивости банка «Е» и краткосрочные рейтинги депозитов в местной и иностранной валюте «Not Prime». Изменение рейтингов отражает высокую, по мнению Moody's, возможность поддержки банка со стороны его нового владельца -Альфа-банка. /Рейтер

Займы/ размещения/ oferty/ купоны

- n **ТГК-6-Инвест** назначило ставку 9-12-го купонов по облигациям 1 серии в размере 12% годовых и выставило offerту по этому выпуску на сумму 2 млрд руб. Период предъявления облигаций к выкупу - в течение последних пяти дней 12-го купонного периода. Дата приобретения - 3-й рабочий день с даты начала 13-го купонного периода. / Cbonds, Финам
- n **КБ «МИА»** назначил ставку 13-18 купонов по облигациям третьей серии в размере 7.95% годовых и принял решение о приобретении до 1.5 млн облигаций выпуска по требованию владельцев в 7-й рабочий день после окончания 18-го купонного периода. / Cbonds
- n **Банк проектного финансирования** 12.02.09 г. погасил номинал облигаций дебютного выпуска. Сумма выплат составила 500 млн руб.
- n **РТК-Лизинг** вчера выплатило 5-ый купон и погасило часть номинальной стоимости облигаций серии 05. Общий размер выплат составил 281.205 млн руб. / Cbonds
- n **Банк Союз** назначил ставку второго купона по облигациям 4-й серии в размере 14.9% годовых. / Cbonds
- n **Сибирьтелеком** планирует разместить в 2009-2010 гг. биржевые облигации на 4 млрд руб., 6 марта компания проведет аукцион по выбору организатора размещения. / Cbonds
- n Совет директоров **КАМАЗа** 11.02.09 г. принял решение о выпуске облигационного займа на сумму 10 млрд руб. со сроком погашения пять лет с выплатой купонов раз в полугодие. Сроки размещения будут зависеть от состояния фондового рынка, уточнили в компании. /Cbonds

Глобальные рынки

- n Fitch понизило рейтинг **Украины** с «B» до «B+». / Fitch
- n **Падение промп производства в еврозоне** в декабре 2008 г. составило 12% - максимальное снижение за 23 года с момента начала отслеживания этих данных. /Интерфакс
- n **Падение ВВП Германии** в 4-м квартале прошлого года составило 2,1% относительно предыдущего квартала, став максимальным за 22 года. / Bloomberg

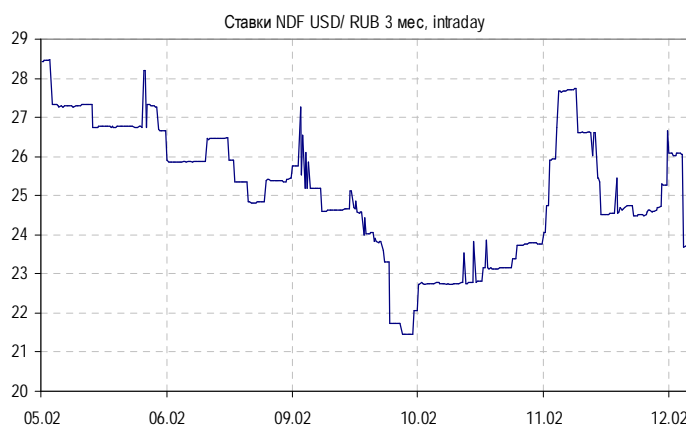
## Внутренний рынок

## Рубль укрепляется накануне налоговых платежей

Рубль продолжает укрепляться. Сегодня курс рубля к бивалютной корзине составляет чуть выше 39.0 рублей. Курс доллар/ рубль находится чуть выше 34.5, курс евро - на уровне 44.5.

Девальвационные ожидания продолжают смещаться в сторону меньшей девальвации рубля. Так текущая форвардная кривая USD/RUB находится заметно ниже кривой неделю назад. Форвардный курс доллара на конец года составляет 41.6 рублей, евро - 53.5, корзины - 47.05.

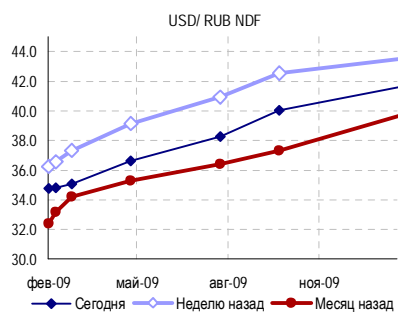
Ставки NDF на три мес. вчера снова выросли за счет резкого снижения спот курса и относительно стабильных краткосрочных форвардных контрактов. Мы полагаем, что в ближайшее время их уровень будет сильно привязан к ставке 3M Mosprime (вчера - 24.42%), которая отражает довольно серьезный дефицит рублей на денежном рынке.



## NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Временные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	12.4	19.9	34.72	34.77
2W	20.3	25.6	34.77	34.85
месяц	26.6	27.3	35.05	35.11
3 мес.	26.6	27.7	36.41	36.88
6 мес.	25.5	26.7	38.23	38.34
9 мес.	25.2	26.0	40.00	40.12
12 мес.	24.2	25.0	41.52	41.72
1.5 года	21.1	22.2	46.20	46.30
2 года	20.1	21.2	50.16	51.06
3 года	19.4	20.5	-	-
4 года	21.0	22.0	-	-
5 лет	18.7	19.8	-	-

Источники: REUTERS



Спрос на деньги по-прежнему остается высоким. Вчера средневзвешенная ставка на аукционе однодневного РЕПО выросла до 11.96% годовых, что близко к 12.0% - уровню фиксированной ставки РЕПО установленной ЦБ. Сегодня ЦБ не изменил лимит предоставления средств в рамках однодневного РЕПО и оставил его на уровне 150 млрд. руб. Ситуация на МБК остается относительно стабильной. Ставки overnight с утра находятся на уровне 10-12% годовых.

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ немного выросли на 18.4 млрд. руб. до 503.5 млрд. руб. Отрицательное сальдо операций банков с ЦБ составляет 404.4 млрд. руб. Мы не исключаем, что рост остатков и депозитов в ЦБ происходит в связи с продажей валюты для накопления рублей и подготовке к налоговым платежам. На следующей неделе наиболее острая ситуация с ликвидностью может наблюдаться в понедельник и пятницу.

## График ближайших налоговых платежей

Ниже мы представляем график ближайших налоговых платежей:

- 16 февраля - палата акцизов (1-я половина), ЕСН, взносов в обязательное пенсионное страхование.
- 20 февраля - уплата НДС (1/3 налога за IV квартал 2008 г.), налога на игровой бизнес.
- 25 февраля - уплата акцизов (2-я половина), уплата НДСПИ
- 2 марта - уплата второго ежемесячного авансового платежа по налогу на прибыль

На следующей неделе ЦБ проведет аукционы по размещению средств в рамках беззалоговых аукционов на сумму 155 млрд. руб. В понедельник будет предложено 25 млрд. руб. на три месяца, во вторник - 130 млрд. руб. на пять недель. Минимальные ставки 14.5% и 15.0% соответственно. Средства в банки поступят в среду. В этот же день банки должны вернуть ЦБ 128 млрд. руб., которые были привлечены в начале года по ставке 12.96%. Следующая дата расплаты с ЦБ - 25 февраля. Банки должны будут вернуть ЦБ сразу 313.4 млрд. руб., но мы

полагаем, что ЦБ может провести еще пару аукционов через одну неделю.

Активность на внутреннем долговом рынке остается высокой. По-прежнему, на рынке действует два типа инвесторов. Первые работают только с blue chips, вторые – «работают» с дефолтными бумагами. Огорчает, что вчера таких бумаг стало, по крайней мере, на одну больше. Весьма ожидаемое, но все же невероятное событие – дефолт по выпуску облигаций «ГАЗ-Финанс» на сумму 5.0 млрд. руб. вчера состоялся.

#### Биржевые торги всеми бумагами

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
РЖД-08обл	151.43	16	20000	06.07.2011		86.93	88.20	1.46	15.02
КБРенКап-3	8.12	62	4000	06.06.2012	16.06.2009	71.00	77.58	9.27	136.56
ФинБизГр 1	378.00	3	3000	05.07.2010		100.00	100.00	0.00	10.23
КБРенКап-2	7.43	29	3000	04.04.2012	14.04.2009	87.00	91.00	4.60	92.28
ВИА АИЖК А	195.36	7	7459.8656	15.03.2040	30.07.2009	92.20	91.50	-0.76	32.16
ДГК-01	1.46	33	5000	08.03.2013	11.03.2011	80.50	65.50	-18.63	38.40
СевКаб 04	9.19	32	2000	21.05.2013	26.05.2009	60.00	57.00	-5.00	>200
МОИТК-02	0.51	30	4000	26.03.2011	26.03.2009	36.80	44.00	19.57	>200
БанкСОЮЗ03	121.02	9	2000	02.05.2011	27.04.2009	90.00	85.75	-4.72	129.72
ГАЗПРОМ А4	15.96	46	5000	10.02.2010		97.34	97.89	0.57	10.79
МГор47-об	319.86	5	10000	28.04.2009		99.90	99.85	-0.05	9.02
Мос.обл.4в	25.86	23	9600	21.04.2009		98.00	97.70	-0.31	26.13
Амурмет-01	0.32	62	1500	26.02.2009		27.70	22.16	-20.00	>200
Метзавод	12.12	70	2000	27.02.2009		91.00	97.00	6.59	121.73
НИТОЛ 02	143.85	33	2200	15.12.2009		82.55	86.00	4.18	34.50
Белон 01	33.01	82	1500	03.06.2009		75.68	75.50	-0.24	170.17
ВТБ - 5 об	25.68	24	15000	17.10.2013	23.04.2009	99.15	99.25	0.10	13.19
ВТБ - 6 об	226.72	7	15000	06.07.2016	15.07.2009	98.00	98.15	0.15	13.86
ВТБ-ЛизФ01	727.45	34	7384.64	06.11.2014	12.11.2009	96.00	98.00	2.08	16.03
ЛСР-Инв 01	1.75	21	2000	08.12.2009		43.00	42.00	-2.33	>200
Ленэнерго3	51.81	26	3000	18.04.2012		56.00	58.30	4.11	30.99
Магnezит 2	164.89	47	2500	28.03.2011	28.03.2009	72.40	72.00	-0.55	>200
Миракс 02	0.78	22	3000	17.09.2009		25.99	23.60	-9.20	>200
РБК ИС БО4	0.01	51	1500	24.03.2009		0.22	0.20	-9.09	>200
ТурАлемФ 1	615.25	5	3000	06.10.2009		100.00	-	0.00	-
ГЭС 02	25.66	22	1500	23.04.2013	27.10.2009	80.00	78.80	-1.50	55.94
ТрансКред3	264.81	1	5000	07.07.2011	07.01.2010	93.25	-	0.00	19.26

Источники: ММВБ, расчеты аналитического департамента Банка Москвы

*Егор Федоров*

## Глобальные рынки

**Рост розничных продаж в США и новости по ипотеке не спасли рынки**

Вчерашние торги на фондовых рынках Европы и США проходили под знаком масштабных продаж рыночных активов и нового витка бегства в качество. Виной тому эмоциональная волна пессимизма в отношении практической реализации Плана Обамы и финансового плана, исходящего от Тимоти Гейтнера.

Вышедшая вчера в США статистика показала снижение складских запасов американских компаний на 1.1% (против «- 0.9%» по консенсус-прогнозу) и снижение продаж компаний на 3.2% в декабре 2008 г., а также достижение рекордного числа безработных – 4.81 млн на начало февраля 2009 г. Неожиданное увеличение розничных продаж в январе 2009 на 1% не смогло переломить негативный тренд. Только в последний час американских торгов фондовые индексы пошли вверх на словесных интервенциях о том, что администрация Барака Обамы работает над программой субсидирования ипотеки для столкнувшихся с трудностями домовладельцев, но в плюс выйти так и не смогли.

Разумеется, закрывшиеся значительно раньше европейские фондовые рынки действие «ипотечной пиллюли» из-за океана почувствовать не имели возможности, а потому индексы акций упали из-за неопределенности в США, новых потерях в банковском секторе и падения ВВП Германии на 2.1% в 4 кв. 2008 г. – максимальном квартальном спаде за последние 22 года.

Вполне логично, что на протяжении четверга наблюдался спрос на американские казначейские обязательства, которые вчера прибавили в цене. Исключением стал только длинный выпуск us-treasuries 30: вчера проводился аукцион в самых длинных бумагах, в ходе которого мировые ЦБ выкупили почти 30% новой эмиссии.

**Украина – лидер снижения среди стран EM**

На облигационных рынках стран EM инвесторы закрывали свои позиции как в суверенных, так и в корпоративных выпусках. Спред индекса EMBI+ вчера расширился на 7 б.п. до 666 б.п. Кстати, последняя цифра в сочетании с сегодняшней датой (Пятница, 13-ое) смотрится особенно демонической.

В лидерах снижения котировок вчера были долговые инструменты Украины, чей суверенный спред расширился сразу на 57 б.п. Рост доходности украинских обязательств последовал за снижением рейтинга Украины с «В+» до «В» по версии агентства Fitch. Агентство мотивирует свое решение растущими рисками банковского и валютного кризиса на фоне так и не достигнутой договоренности с МВФ о предоставлении стабилизационного кредита.

Котировки индикативного евробонда Russia' 30 вчера упали более чем на 1.2 п.п., снизившись до 90% от номинала и расширив спред к UST 10 сразу на 25 б.п. до 661 б.п.

**Динамика индексов EMBI+**

	12-фев-09	d	w	YTD
EMBI+	385.2	-0.85%	-0.90%	-1.61%
спред, б.п.	666	7	28	-5
EMBI+ Россия	416.5	-1.17%	-0.94%	3.95%
спред, б.п.	628	18	29	-98
EMBI+ Украина	106.3	0.04%	-10.87%	-1.47%
спред, б.п.	3084	57	546	358
EMBI+ Мексика	360.5	-0.74%	-1.07%	-6.97%
спред, б.п.	415	15	25	54
EMBI+ Бразилия	632.9	-0.76%	-0.15%	-5.71%
спред, б.п.	438	0	14	22
EMBI+ Венесуэла	338.9	-0.43%	-1.79%	0.93%
спред, б.п.	1827	9	57	19
EMBI+ Турция	269.0	-2.27%	-2.77%	-3.27%
спред, б.п.	537	32	61	32
EMBI+ Аргентина	49.0	-0.93%	-5.50%	3.16%
спред, б.п.	1629	22	106	-66

Источники: JP Morgan, REUTERS

### Массовый пролив в российских еврооблигациях

Мы наблюдали продажи корпоративных и банковских еврооблигаций по очень широкому спектру эмитентов (Северсталь, Евраз, Газпром, ЛУКОЙЛ, МТС, ВымпелКом, Альфа-банк). В длинных и средних по дюрации бондах этих компаний за вчерашний день цены снизились от 1 до 2.5 п.п.

Мы ожидаем, что подобная динамика сегодня продолжится, так как считаем основным катализатором распродаж резкое укрепление рубля за последние 3 дня на фоне ощутимой перекупленности российских облигаций в валюте за последний месяц-полтора. Влияние внешних факторов на рынок российских евробондов в настоящее время мы считаем ограниченным.

*Леонид Игнатьев*

## Корпоративные новости

### Moody's снижает рейтинг Рольфа

Вчера агентство Moody's понизило рейтинг компании Delance Ltd. с «B1» до «B2» (выступает поручителем по сделке LPN автодилера Рольф), сохранив негативный прогноз. Поводом для даунгрейда стало ожидаемое ухудшение кредитных метрик в 2009г. и значительное сокращение спроса на автомобили. Опасения Moody's небеспочвенны – по данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ) продажи новых автомобилей в России в январе 2009 года упали на 33% и на 44% по отношению к декабрю.

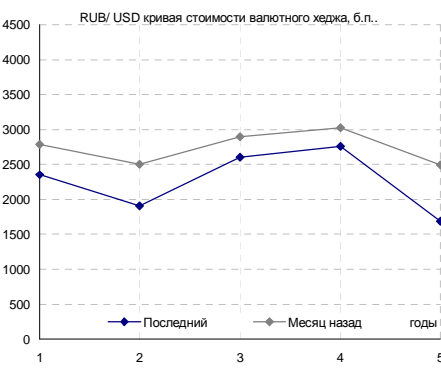
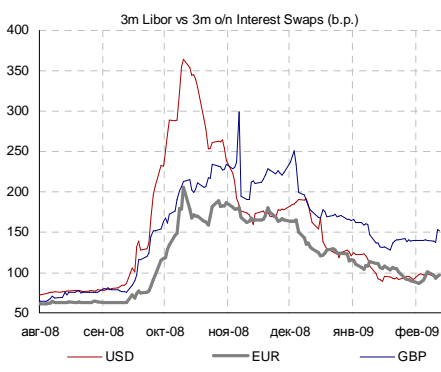
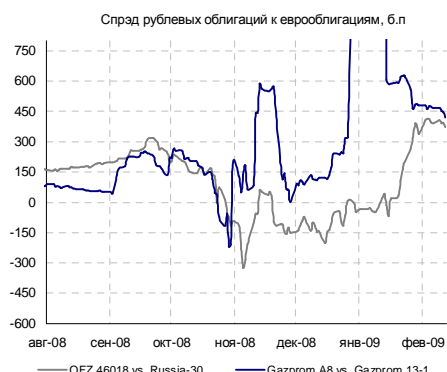
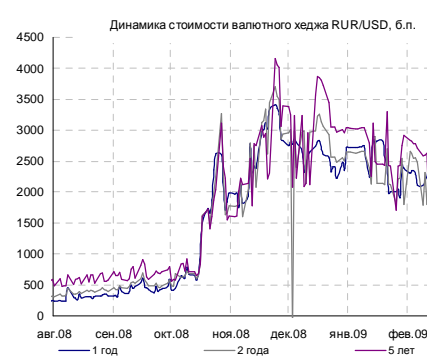
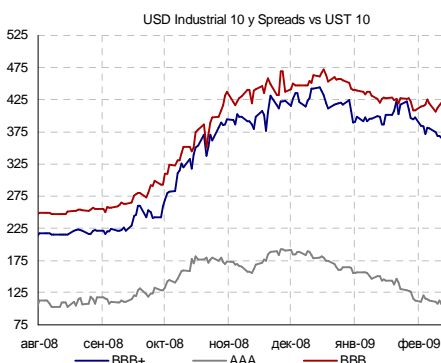
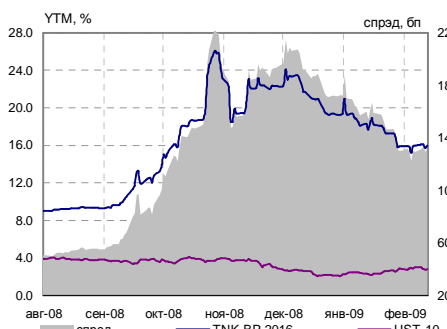
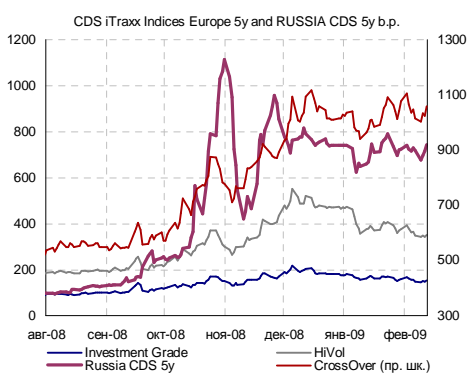
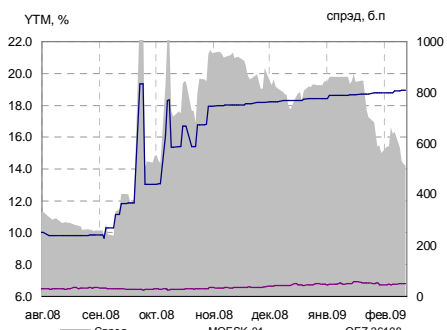
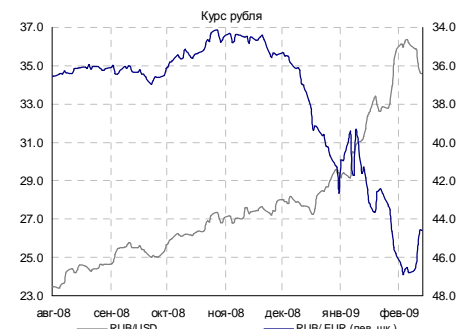
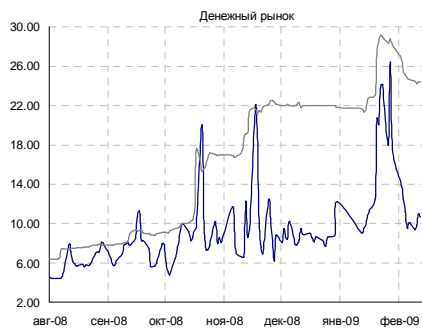
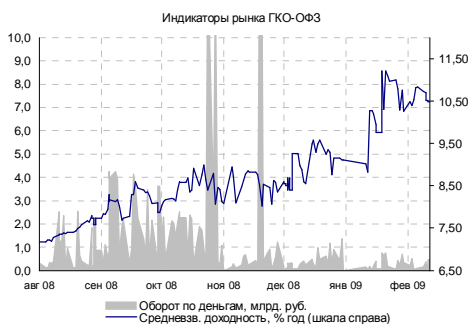
Кроме того, в этом году компании предстоит рефинансировать достаточно приличный объем короткого долга. Так, на конец 1 полугодия 2008г. объем совокупного долга составлял свыше \$1 млрд, на долю краткосрочного долга приходилось \$525 млн. Кстати, большая часть кредитного портфеля Рольфа номинирована в долларах, что принесет компании дополнительные потери в этом году.

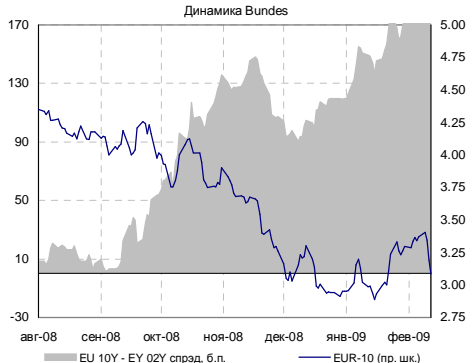
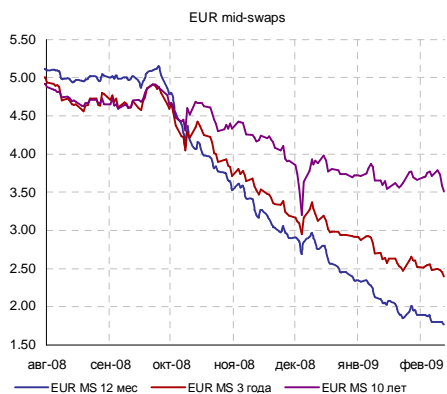
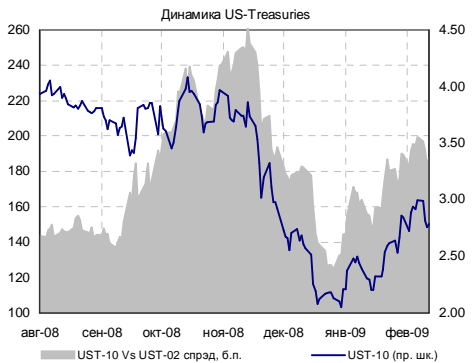
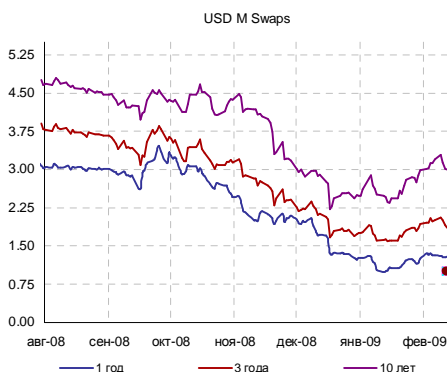
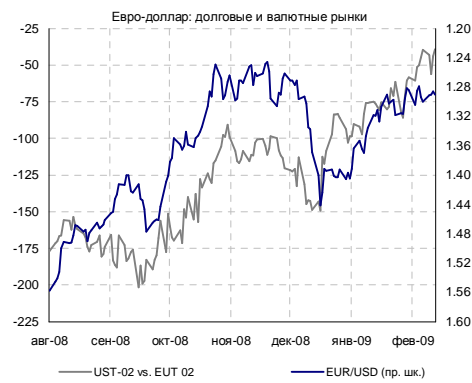
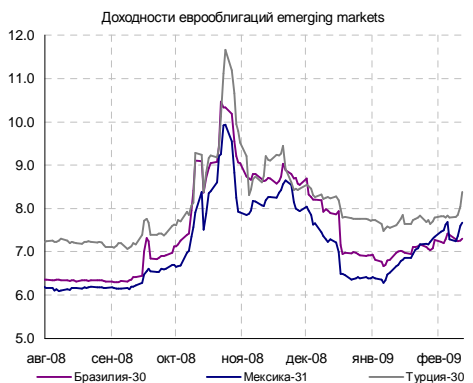
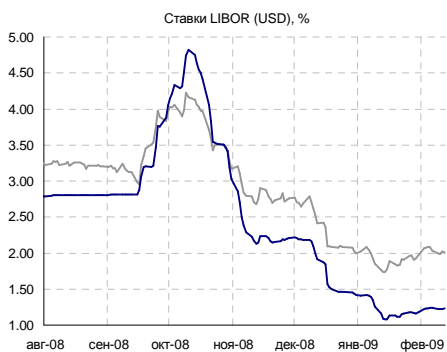
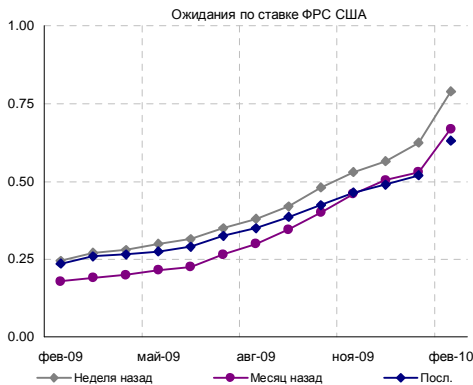
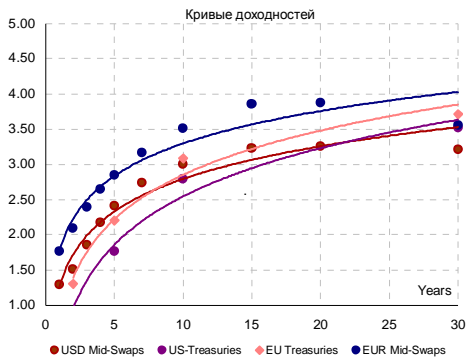
В ноябре прошлого года Рольфу удалось пролонгировать кредит банка Юникредит объемом \$35 млн, также компания сообщила, что Commerzbank и RBS также продлили кредиты Рольфу на прежних условиях.

Насколько мы понимаем, помимо ожидаемого ухудшения финансового состояния дилера в 2009г. очевидно, что снижение объема поступлений от продаж авто может послужить триггером нарушения ковенант по кредитам и LPN Рольфа. С другой стороны кризис поможет компании разгрузить затоваренные склады, постепенно распродавая остатки закупленных в прошлом году автомобилей, что должно положительно сказаться на операционном денежном потоке.

Единственный выпуск LPN Рольф'10 сейчас торгуется по цене 20.8% на 36% от номинала. Несмотря на то, что мы не считаем риски дефолта по долгу компании высокими, мы не склонны рекомендовать облигации компании к покупке. Дело в том, что с точки зрения структуры погашения кредитного портфеля держатели евробондов находятся в крайне невыгодном положении – погашение бумаги приходится только на июнь 2010г., к тому моменту Рольфу придется рефинансировать значительную часть текущего кредитного портфеля, что в текущих условиях крайне непросто.

*Анастасия Михарская*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
<b>СЕГОДНЯ</b>	ИнкомЛада2	1 400	Оферта	100	1 400
15.02.2009	РОСБАНК-1	3 000	Погаш.	-	3 000
16.02.2009	Зенит 2обл	2 000	Погаш.	-	2 000
17.02.2009	ЛекФин 2об	1 300	Погаш.	-	1 300
17.02.2009	Митлэнд-01	1 000	Оферта	100	1 000
17.02.2009	МоскомцБ-2	3 000	Оферта	100	3 000
17.02.2009	Юниаструм	1 000	Погаш.	-	1 000
18.02.2009	БанкСОЮЗ04	3 000	Оферта	100	3 000
18.02.2009	КОПЕЙКА 02	4 000	Оферта	100	4 000

## Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
11.02.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	дек.08	-36.00	-40.40	-39.9%
12.02.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	фев.09	-0.8%	-2.7%	1.0%
<b>СЕГОДНЯ</b>					
18.02.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	янв.09		-1.9%	
18.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	янв.09		0.2%	
18.02.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	янв.09		-3.1%	
19.02.09	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	янв.09		-0.7%	
19.02.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	янв.09		0.0%	
20.02.09	Индекс промышленного производства	янв.09		-2.0%	
20.02.09	Количество новостроек, тыс.	янв.09		550.0	
20.02.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	янв.09		549.0	
23.02.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	дек.08			
24.02.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	янв.08		-14.7%	
24.02.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	янв.09		-2.6%	
26.02.09	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	4 кв. 2008		-3.8%	
26.02.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	4 кв. 2008			
02.03.09	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	фев.09		35.60	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)

Зенкова Елена

[Zenkova\\_EA@mmbank.ru](mailto:Zenkova_EA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатьев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 исключительно 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.