

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.87	-0.44	-0.59	Evraz' 13	88.20	0.07	12.98	-2
Нефть (Brent)	74.4	-0.56	-0.75	Банк Москвы' 13	96.97	-1.04	7.65	1
Золото	964.00	3.50	0.36	UST 10	101.42	-0.02	3.68	2
EUR/USD	1.4363	0.00	0.13	РОССИЯ 30	101.32	0.12	7.27	-2
USD/RUB	31.3134	-0.02	-0.07	Russia'30 vs UST'10	358			-2
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	255			1
USD LIBOR 3m	0.46	0.00	-0.80	Libor 3m vs UST 3m	30			1
MOSPRIME 3m	11.63	-0.02	-0.17	EU 10 vs EU 2	191			0
MOSPRIME o/n	6.46	-0.04	-0.62	EMBI Global	356.66	1.37		5
MIBOR, %	6.5	0.04	0.62	DJI	9 256.3	-0.27		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	879.40	6.40	-5.23	Russia CDS 10Y \$	268.70	2.12		3
Сальдо ливк.	17.2	-14.80	-46.25	Gazprom CDS 10Y \$	371.58	0.55		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Стратегия

Взгляд на август: ключевые выводы

Внутренний рынок

Рынок полон оптимизма

Реструктуризация Никосхима: свежие детали

Анонс первичного рынка следующей недели: голодный ест большими ложками

Среда станет «банковской»

Самарская область рвется на рынок облигаций

Глобальные рынки

Европа: ставки оставили, выкуп увеличили

Консолидация в преддверии данных по безработице в США

Российские еврооблигации: покупателей хоть отбавляй

Корпоративные новости

Разгуляй: слабые результаты по итогам 2008г.

Новости коротко

Ключевые новости

- н **ВЭБ** рассчитывает вложить 80-90 млрд руб. в более «рискованные» инструменты в рамках стратегии инвестирования пенсионных накоплений, заявил глава ВЭБа Владимир Дмитриев. В рамках новой стратегии средства будут вкладываться в облигации субъектов РФ, облигации надежных корпоративных заемщиков, в депозиты в коммерческих банках. ВЭБ получил такое право в связи с изменением инвестиционной декларации, утвержденной правительством РФ. / Прайм-ТАСС

Корпоративные новости

- н **МДМ-банк** и **Урса банк** близки к тому, чтобы стать вторым крупнейшим частным банком РФ в результате слияния. В ближайшее время объединенный банк получит ЦБ лицензию. Контролировать объединенный банк будут нынешние владельцы МДМ-банка и Урса банка Сергей Попов и Игорь Ким, в течение пяти лет с начала консолидации они не могут выйти из бизнеса. / Reuters
- н **Соллерс** увеличил продажи SsangYong в июле на 23% по сравнению с июнем. Компания продала 913 внедорожников против 724 в июне и 1123 в июле предыдущего года. / Ведомости

Distressed debt

- н С 7-го августа на ФБ ММВБ торги облигациями **Апт36и6 02**, **М-Индустрия-1** и **М-Индустрия-2** будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС». / ММВБ

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Транснефть** планирует до сентября-октября разместить второй транш облигаций на 100 млрд руб. Кроме того, Транснефть до конца года получит второй транш китайского кредита в \$ 5 млрд. / Прайм-ТАСС, Интерфакс
- n **Корпорация Железобетон** установила ставку 6-го купона по облигациям серии 01 в размере 17%. / Cbonds
- n **Банк Стройкредит** в рамках оферты эмитент выкупил весь выпуск облигаций объемом 1 млрд рублей. / Cbonds
- n Совет директоров **Росбанка** принял решение о размещении 6 выпусков облигаций общим объемом 30 млрд руб. / Интерфакс

Кредиты / Займы

- n **Банк Москвы** предоставил ОАО «ДГК» кредит на сумму 4 млрд рублей. Срок займа — 1 год. Кредит будет направлен на рефинансирование текущих обязательств энергокомпании. / Центр общественных связей Банка Москвы

Рейтинги

- n Fitch оставило рейтинг **НКНХ «В»** в списке RWN. Статус отражает обеспокоенность Fitch по поводу потенциальной потребности НКНХ получить финансирование до опциона-пут, наступающего в декабре 2010 г., по еврооблигациям, объемом \$ 200 млн. / Fitch

Стратегия**Взгляд на август: ключевые выводы**

Сегодня была опубликована ежемесячная стратегия Банка Москвы по долговым рынкам. Ключевые выводы приведены ниже. С полной версией стратегии можно ознакомиться в отчете «АВГУСТ 2009. Стратегия долговых рынков: ралли без пит-стопа» как в нашей аналитической рассылке, так и на сайте Cbonds.

На внешних долговых рынках июль превзошел наши самые смелые ожидания. Позитивным сигналам удалось полностью заслонить сохраняющиеся угрозы, поэтому мы наслаждались очередной волной ралли и укреплением положения на мировых денежных рынках.

В российском сегменте росли практически все еврооблигации. Средний рост котировок более чем на 5 п.п. сделал идею фиксации прибыли в обращающихся выпусках весьма актуальной для консервативных инвесторов. Тем не менее, мы приводим торговые рекомендации для более спекулятивных инвесторов, одновременно призывая обращать внимание на рынок первичного долга.

В июле снижение ставок на рынке рублевых облигаций продолжилось. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций упала более чем на 200 б. п. до 16.44 % годовых. Снижение доходностей происходило на фоне рекордной активности на первичном рынке: совокупный объем размещений корпоративных облигаций в мае-июле 2009 г. достиг 300 млрд руб. (+63% год-к-году). На вторичные торги даже недавно размещенные облигации выходят по цене, значительно превышающей номинал.

Судя по темпам, с которыми снижаются доходности blue chips на вторичном рынке, вложение в инструменты скоро не будет нести спекулятивной составляющей, а маржа над ставкой РЕПО (ЦБ или на МБК) будет сокращаться. Поэтому помимо традиционного совета участвовать в первичных размещениях и покупать выпуски 1-2-го эшелонов, мы рекомендуем инвесторам начинать уже присматриваться к облигациям эмитентов слабого 2-го – сильного 3-го эшелонов.

Леонид Игнатьев, Анастасия Михарская

Внутренний рынок

Рынок полон оптимизма

Вторичный рынок облигаций вчера продолжил плавное восхождение к локальным максимумам на достаточно высоких оборотах. Большинство ликвидных бумаг выросло в пределах 40 б.п., хорошие обороты наблюдались в выпусках, вышедших на рынок недавно. Разнонаправленную динамику показали только облигации Москвы, где по части выпусков наблюдалась коррекция до 1.5 п.п.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	234.53	5	40817.0	20.01.2010		99.40	99.32	-0.08	9.23
ОФЗ 25066	198.9	6	10000.0	06.07.2011		99.42	99.48	0.06	11.30
МТС 05	451.74	12	15000	19.07.2016	26.07.2012	101.10	102.00	0.90	13.39
ГазпромА13	759.44	27	10000	26.06.2012		102.29	102.35	0.06	12.49
ГазпромА11	187.41	16	5000	24.06.2014		103.51	103.56	0.05	13.15
Газпрнефт3	362.86	21	8000	12.07.2016	23.07.2012	104.30	104.46	0.16	13.30
Белон 02	10.65	54	2000	23.02.2012	27.08.2009	98.65	98.00	-0.65	53.09
АИЖК 10об	179.06	13	6000	15.11.2018		76.00	80.49	4.49	13.01
АИЖК 6об	204.26	5	2500	15.07.2014		81.20	82.25	1.05	14.04
Башкорт5об	212.29	7	1000	04.11.2009		99.21	99.60	0.39	9.83
МГор45-об	273.30	25	15000	27.06.2012		89.38	89.15	-0.23	12.98
МГор50-об	181.03	6	15000	18.12.2011		91.04	90.21	-0.83	13.34
РосселхБ 3	436.82	32	10000	09.02.2017	18.02.2010	98.25	98.15	-0.10	11.27
СамарОбл 5	181.20	22	8300	19.12.2013		92.20	91.85	-0.35	14.35
Синтерра 1	635.12	44	3000	01.08.2013	05.08.2010	100.00	101.27	1.27	16.72
МТС 03	261.34	10	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.30	97.50	0.20	12.08
Система-01	292.67	15	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.70	103.64	-0.06	12.77
ИКС5Фин 04	683.40	35	8000	02.06.2016	09.06.2011	106.00	106.70	0.70	14.66
МТС 04	538.67	17	15000	13.05.2014	19.05.2011	105.20	105.20	0.00	13.18
РЖД-10обл	2130.83	31	15000	06.03.2014		103.81	104.15	0.34	14.21
ВТБ - 6 об	400.16	31	15000	06.07.2016	14.07.2010	100.81	101.19	0.38	12.42
ВТБ-ЛизФ03	223.63	12	5000	07.06.2016	15.06.2010	101.30	101.40	0.10	12.81
ЛукойлБ018	164.43	11	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.95	102.00	0.05	10.83
ЛукойлБ020	246.89	9	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.95	102.05	0.10	10.77
МГор56-об	937.30	39	20000	22.09.2016		73.10	73.55	0.45	13.78
МГор59-об	581.98	22	15000	15.03.2010		99.87	100.20	0.33	10.00
МГор61-об	352.51	5	15000	03.06.2013		106.00	104.50	-1.50	14.17
МГор62-об	156.75	3	20000	08.06.2014		105.00	104.11	-0.89	13.66
СтрКредит1	1000.00	19	1000	01.08.2011	31.07.2010	100.00	-	0.00	14.48
ФСК ЕЭС-02	174.93	9	7000	22.06.2010		97.70	97.95	0.25	11.03

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 3

Реструктуризация Никосхима: свежие детали

Организаторы реструктуризации выпуска облигаций Никосхима вчера объявили о намерении завершить реструктуризацию 10 августа. Согласно условиям реструктуризации, эмитент должен выплатить 10% номинала облигаций деньгами и обменять оставшуюся часть выпуска на выпуск Каустик серии 02. По состоянию на 6 августа эмитент реструктурировал 699 тыс. облигаций (78% общего объема обращающихся бумаг).

Анонс первичного рынка следующей недели: голодный ест большими ложками

Кратные переподписки по маркируемым выпускам и существенное снижение доходности размещаемых облигаций сопутствуют практически всем размещаемым в последнее время выпускам. Инвесторы буквально «сметают» качественные бонды как на первичном, так и на вторичном рынке. Высокие уровни ликвидности, стабильный курс рубля в сочетании с ожиданиями снижения ставок ЦБ подкрепляют желание инвесторов иметь качественные бонды с потенциальной возможностью использовать их для залога в ЦБ или на межбанке. Кроме основных покупателей – банков – спрос предъявляют также пенсионные фонды, активно формирующие в настоящий момент свои портфели.

Следующую неделю на первичном рынке откроет Лукойл, который в понедельник разместит на ММВБ биржевых облигаций объемом 25 млрд руб. Эмитент озвучил объем предложений по покупке бондов, поступивших организаторам выпуска в процессе бук-билдинга, завершившегося в среду. Всего было получено 126 оферт на общую сумму 65.6 млрд руб., что превышает объем предложения в 2.6 раза.

Среда станет «банковской»

На следующей неделе нас ожидает настоящий «банковский день» - 11 августа. На эту дату запланировано размещение 6-го выпуска облигаций Московского кредитного банка объемом 2 млрд руб., 3-го выпуска бондов банка Мой банк на сумму 1.5 млрд руб., а также «клубный выпуск» Первого коллекторского бюро на 1 млрд руб. Последний выпуск будет приобретен банками в обмен на права требования по кредитам с дисконтом.

Вчера стало известно о том, что Росбанк готовится впервые выйти на долговой рынок сразу с шестью выпусками облигаций на сумму 30 млрд руб. по 5 млрд руб. каждый со сроками погашения 3, 4 и 5 лет.

Самарская область рвется на рынок облигаций

Благоприятной конъюнктурой рублевого рынка облигаций решила воспользоваться Самарская область, по которой уже вчера организаторы выпуска начали принимать заявки на покупку новых бондов объемом 2.425 млрд руб. Размещение выпуска состоится на ММВБ 14-го августа в пятницу, книга заявок закроется на два дня раньше.

Период обращения облигаций составит 3.8 года. Погашение выпуска осуществляется амортизацией 25% номинала в августе 2011 г. и 75% - в мае 2013 г. По выпуску предусмотрены 15 одинаковых квартальных купонов. Ориентиры организаторов по купону – от 15 до 16%, что соответствует доходности 15.87-16.99% при дюрации 2.61-2.64.

Предлагаемая доходность предоставляет премию в 105-220 б.п. к наиболее близкому по дюрации из обращающимся на рынке 4-му выпуску Самарской области и дает премию к кривой выпусков эмитента в 100-200 б.п. К свежим выпускам Москвы премия составляет 240-350 б.п. Поскольку в последнее время выпуски размещаются без сколько-нибудь существенной премии ко вторичному рынку, то новый выпуск должен заинтересовать инвесторов. На наш взгляд, заложенная премия к облигациям Москвы должна компенсировать существенный разрыв кредитного качества этих двух эмитентов.

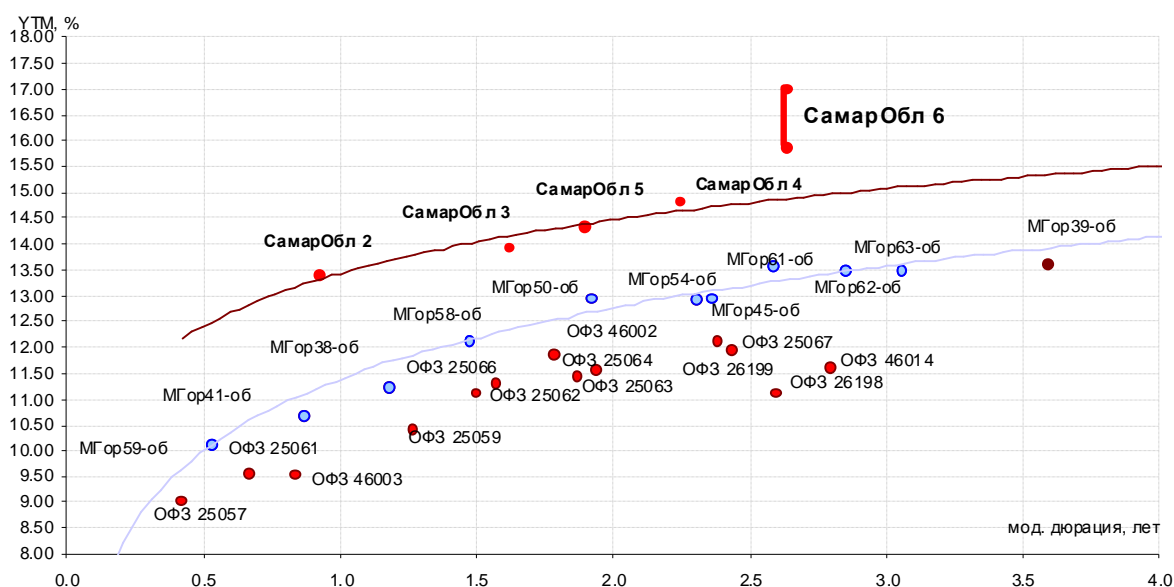
Кстати, вчера S&P опубликовала обзор о кредитном качестве некоторых региональных и местных органов власти (РМОВ). В обзоре отмечается, что агентство ожидает ухудшение экономических и финансовых показателей РМОВ, в том числе Самарской области. У области почти отсутствуют выплаты по долгу, запланированные на следующий год, вместе с тем воздействие кризиса на экономику области с высоким уровнем концентрации бюджетных статей оказалось более значительным, чем ожидалось. По причине увеличения рисков рефинансирования 22 июня 2009 г. S&P пересмотрело прогноз по рейтингу Самарской области (BB+) со «стабильного» на «негативный».

Самарская область является достаточно активным участником рынка облигаций. По данным S&P на 1 июня 2009 г. на долю облигаций Самарской области приходилось 6% объема обращающихся бумаг. Эта самая большая доля РМОВ после Москвы (41%) и Московской области (27%).

Рынок облигаций российских РМОВ на 1 июня 2009 г.



Источник: S&P



Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Европа: ставки оставили, выкуп увеличили

Центральным событием на внешних долговых рынках вчера стало решение оставить базовые ставки неизменными в Европе на фоне увеличения программы выкупа госбумаг в Англии. Более второстепенными драйверами стали неплохая макростатистика в Старом Свете (увеличение объема промышленных заказов в Германии) и неожиданно сильный отчет по пособиям по безработице.

Банк Англии решил сохранить процентную ставку на уровне 1.0% в связи с пессимистичными ожиданиями по деловой активности в стране до конца года. Более того, дефляционные ожидания и желание подстраховаться от форс-мажорных событий стали причиной еще одного не самого ожидаемого события, а именно: увеличения **программы по выкупу госбумаг** еще на £50 млрд до £175 млрд. После увеличений интервенций регулятора в Европе, вопрос в отношении того, будет ли увеличена программа госвыкупа UST в США или нет, стал еще более интересным. Поэтому, на наш взгляд, важность итогов заседания FOMC для рынков возросла.

В пику Банку Англии **ЕЦБ** также сохранил уровень ставки на прежнем уровне и, впрочем, ограничился только этим, не проливая свет ни на механизмы exit strategy, ни на вероятность увеличения стимулов экономики.

Консолидация в преддверии данных по безработице в США

Фондовые индексы Европы показали рост, а вот в Америке и на EM началась консолидация. Основную причину осторожности рынков мы находим в ожидании одной из самых ключевых цифр недели – **данных по безработице в Штатах**. Рынок труда является одним из самых слабых мест оживающей от рецессии экономики США. Участники рынка достаточно пессимистичны в отношении числа безработных и ожидают, что в июле их число выросло с 9.5% до 9.7%. Поэтому новость о вчерашнем сокращении **числа обращений за пособиями** в США (с 585 тыс до 550 тыс) отыграть не удалось.

Вчерашнюю осторожность рынка хорошо видно по показателям аппетита к риску и динамике основных EM показателей. Спрэд Russia' 30 – UST 10 расширился на 10 б.п. на фоне снижения котировок российского индикативного выпуска и относительно стабильных US Treasuries. Спрэд CDS **России** расширился до 255 б.п. Подросли и VIX, TED-спрэд, iTraxx.

Российские еврооблигации: покупателей хоть отбавляй

В российских еврооблигациях лавинообразного роста вчера не было, но и заметных распродаж мы не заметили. Спросом пользовались короткие еврооблигации **Русского Стандарта**: выпуски RusStandard' 10-2 и 11 выросли на 0.6-0.7 п.п., покупали всю кривую Альфа-банка. В сегменте госбанков и квазигосударственных банков больше всего выросли субординированные еврооблигации **Банка Москвы** (более 2 п.п.), 2 самых коротких бонда **Сбербанка** (почти 0.5 п.п.). Короткий конец кривой **РСХБ** опустился на 10 б.п. ниже, чем был позавчера.

Красный цвет (снижение котировок) в инструментах компаний мы зафиксировали только в секторе Oil & Gas: пострадали выпуски **Газпрома**, **Лукойла** и **Транснефти** и совсем чуть-чуть – **ТНК-ВР**. Опережающий рост цен показали еврооблигации **Алросы**, **Системы**, длинных бондов **ВымпелКома** и **Евразя**. Рекордсменом по прибавке «веса» уже не в первый раз стал евробонд **Рольфа**. Впрочем, входить в этот инструмент мы рекомендуем только очень высокорисковым инвесторам.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости

Разгуляй: слабые результаты по итогам 2008г.

Вчера компания Разгуляй опубликовала финансовые результаты по МСФО по итогам 2008г. Поскольку большая часть публичных обязательств реструктурирована, мы не станем вдаваться в подробности отчетности, основные показатели которой представлены в таблице ниже. Отметим лишь, что часть негативных тенденций ухудшения кредитного профиля нашла отражение в отчетности по итогам 1 полугодия. Что касается годовых результатов, которые выглядят особенно плохо на уровне чистой прибыли, здесь значительная часть убытков связана с переоценкой стоимости земельного банка.

Основные моменты телефонной конференции, посвященной публикации отчетности:

- Инвестпрограмма Разгуляя на текущий год составит не более 2 млрд руб. (в 2008г. – 26 млрд руб.).
- Разгуляй ведет переговоры о продаже некоторых активов.
- Основными задачами на текущий год Группа считает реструктуризацию кредитного портфеля и оптимизацию денежных потоков.
- Разгуляй намерен поменять структуру долга: пролонгировать 2/3 задолженности на 5 лет, 18 % - до 3 лет, 16 % - до одного года.
- С держателями 95% облигаций, находящихся в рынке, удалось договориться о реструктуризации, однако официальный объем неурегулированной задолженности согласно отчетности составляет около 541 млн руб.

Ведомости также сообщают, что в настоящий момент крупнейшим кредитором Группы является ВТБ (6.2 млрд руб.), однако, возможно что вскоре его сменил ВЭБ, который уже выдал Разгуляю и его дочерним компаниям кредиты на общую сумму 6.2 млрд руб. Ведутся переговоры о предоставлении ВЭБом еще 8.5 млрд руб. на срок 3-5 лет.

Напомним, что Разгуляй предложил довольно мягкие условия реструктуризации рублевых облигаций, находящихся в рынке. Инвесторам было предложено подождать с погашением 75% номинала до весны 2010г., единовременное погашение номинала составляло 25%.

Беспрецедентный объем финансирования со стороны госбанков в рамках сегмента сельского хозяйства снижает вероятность дефолта по реструктуризации публичных долгов и возможного банкротства Разгуляя. В то же время, очевидно что, осознавая это, некоторые кредиторы могут все же обратиться в суд, в попытке добиться более привлекательных условий или полных выплат по задолженности. Рыночные выпуски компании торгуются в районе 50% от номинала.

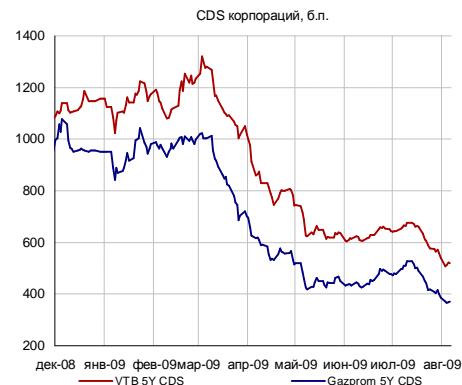
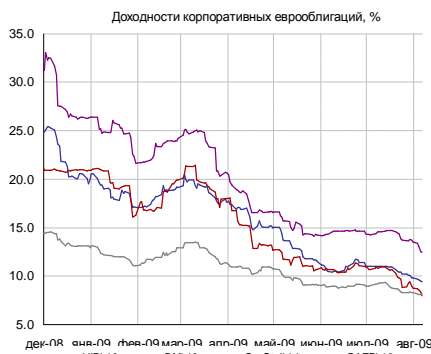
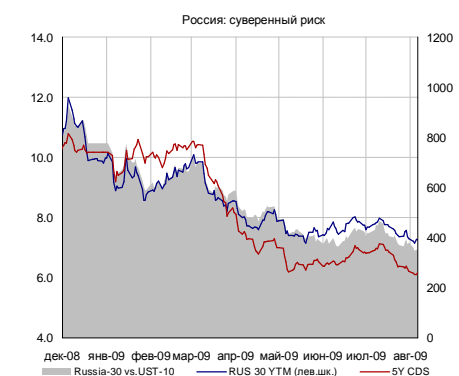
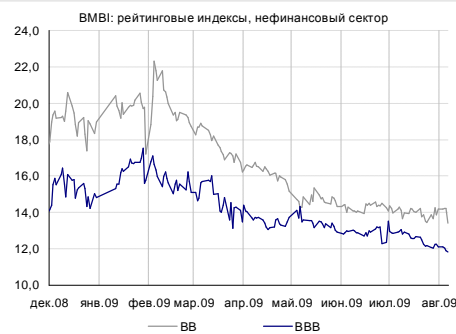
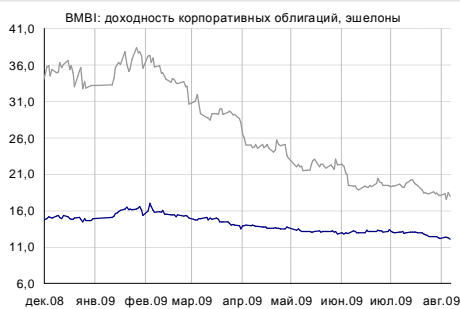
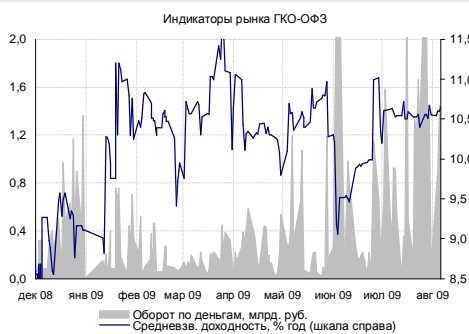
Анастасия Михарская

Финансовые показатели Группы Разгуляй по МСФО, млн руб.

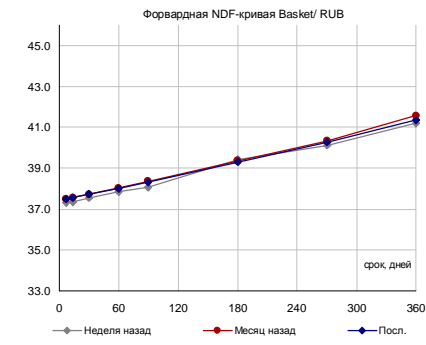
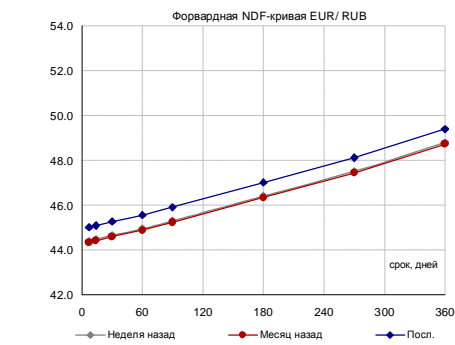
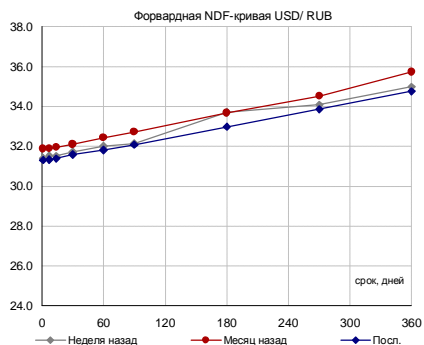
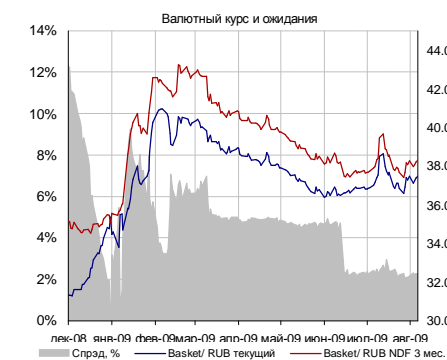
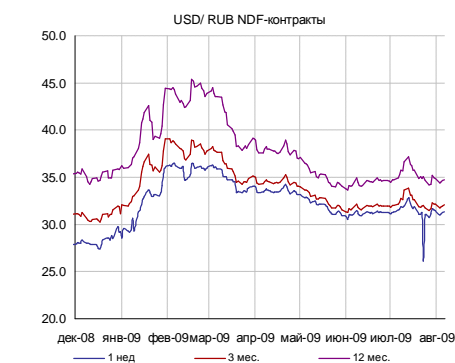
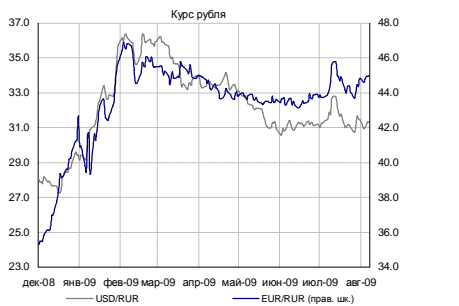
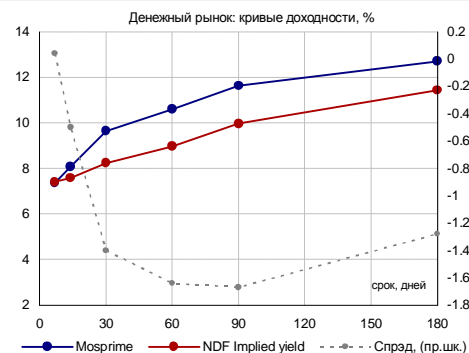
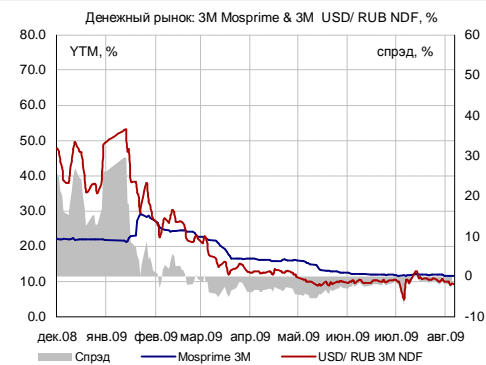
Показатель	2007	2008	Изменение	6М2008
Выручка	31 010.0	36 403.0	17%	11 476.0
Валовая прибыль	6 100.0	5 882.0	-4%	2 854.0
Операционная прибыль	2 494.0	1 259.0	-50%	2 203.0
ЕВИТДА	3 493.0	2 386.0	-32%	1 389.0
Убыток от переоценки нефин. активов	0.0	-4 864.0		
Чистая прибыль	1 452.0	-6 196.0		736.0
Активы	36 812.0	52 172.0	42%	47 649.0
Долг	13 989.0	26 124.0	87%	22 612.0
Краткосрочный долг	10 995.0	26 095.0	137%	1 156.0
Долгосрочный долг	2 994.0	29.0	-99%	21 456.0
Чистый долг	11 293.0	24 100.0	113%	17 180.0
СК	15 217.0	15 448.0	2%	17 618.0
Валовая рент-ть	19.7%	16.2%		24.9%
Операционная рент-ть	8.0%	3.5%		19.2%
Рент-ть по ЕВИТДА	11.3%	6.6%		12.1%
Долг/Выручка	45.1%	71.8%		197.0%
Долг/ЕВИТДА	4.0	10.9		-
ЕВИТДА/Проценты	2.8	0.7		1.8
Долг/Активы	38%	50%		47%
Долг/СК	0.9	1.7		1.3
Долгоср. долг/ Долг	21%	0%		5%

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

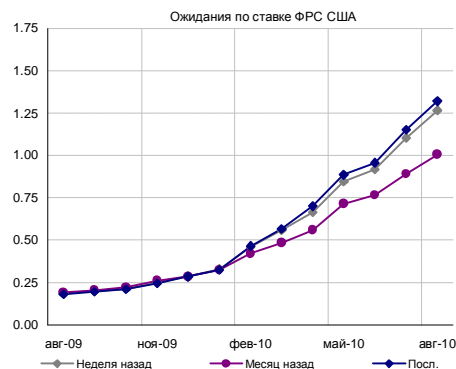
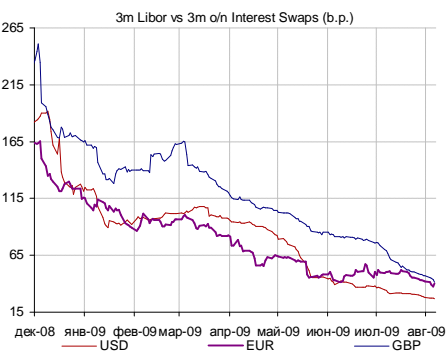
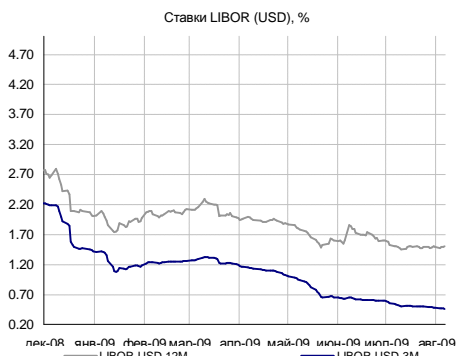
Российский долговой рынок



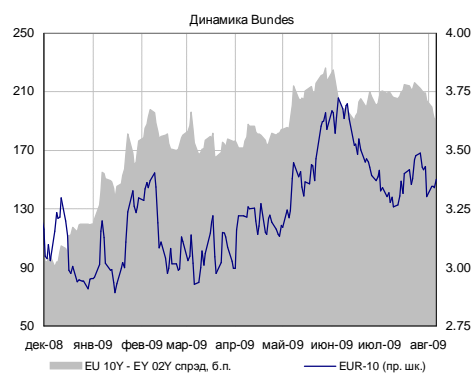
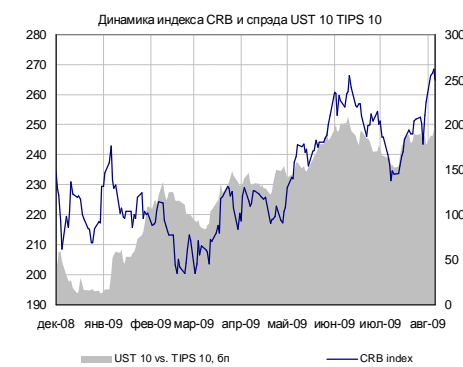
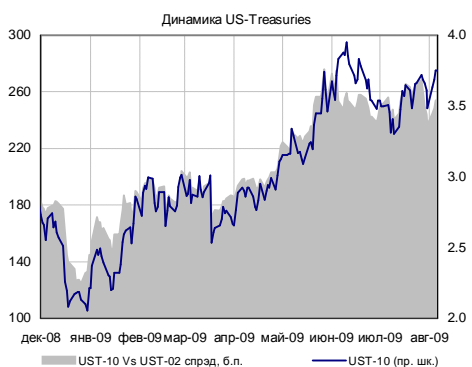
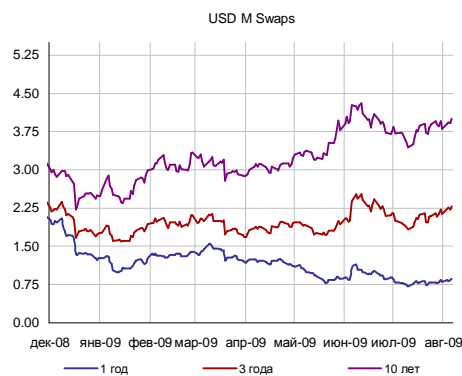
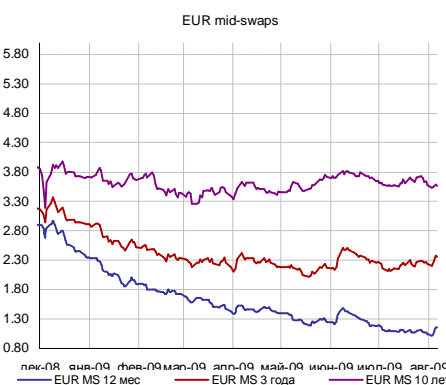
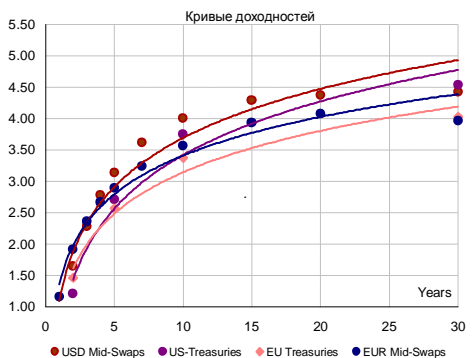
Денежно-валютный рынок



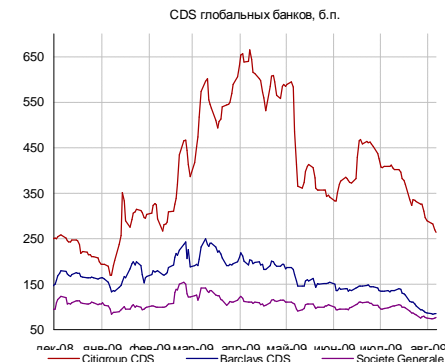
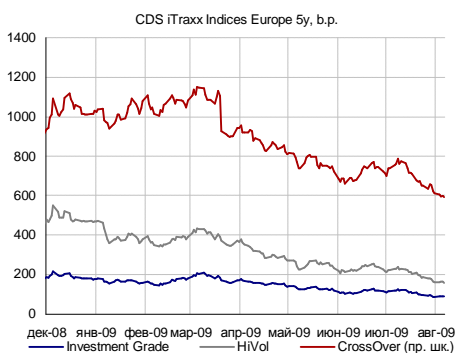
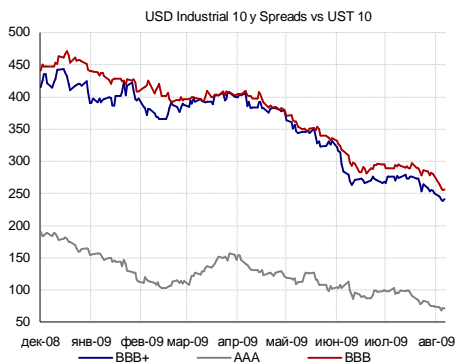
Глобальный валютный и денежный рынок



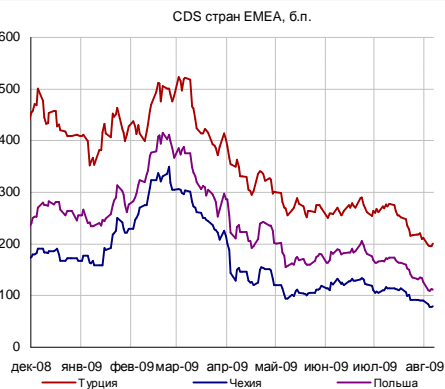
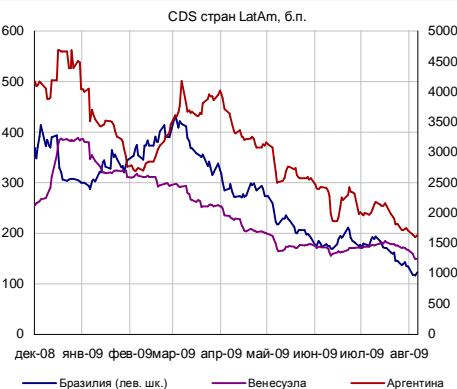
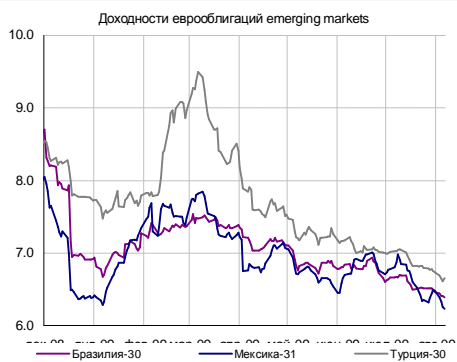
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СтрГлиз 01	100	Оферта	100	100
10.08.2009	Престиж-01	63	Оферта	100	63
10.08.2009	РК-ГСС 02	1 000	Оферта	100	1 000
11.08.2009	ХолдингК-1	350	Оферта	100	350
12.08.2009	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
13.08.2009	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
13.08.2009	Микоян-2об	2 000	Оферта	100	2 000
13.08.2009	СанИнтБрю2	4 000	Погаш.	-	4 000
15.08.2009	НМЗ 1 обл.	1 200	Оферта	100	1 200

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
31.07.09	Предварительная оценка ВВП (GDP-advanced)	2 кв.09	-1.5%	-1.0%	-5.5%
03.08.09	Индекс Деловой активности (ISM Manufacturing)	июл.09	46,5	48,9	44,8
04.08.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.09	0,2%	0,2%	0,1%
07.08.09	Число новых рабочих мест вне с/х	июл.09	-345 000		-467 000
07.08.09	Уровень безработицы	июл.09	9,6%		9,5%

Источник:
Bloomberg

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
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 абсолютные 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.