



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.67	0.26	0.36	€ Evraz' 13	87.07	-0.56	13.42	20
Нефть (Brent)	73.06	1.02	1.42	€ Банк Москвы' 13	96.89	-0.93	7.67	-3
Золото	947.25	4.50	0.48	€ UST 10	101.66	-0.37	3.65	0
EUR/USD	1.4217	0.00	0.20	€ РОССИЯ 30	100.13	0.04	7.48	-1
USD/RUB	32.372	0.00	0.00	€ Russia'30 vs UST'10	382			-6
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	256			7
USD LIBOR 3m	0.45	0.00	-1.03	€ Libor 3m vs UST 3m	28			0
MOSPRIME 3m	11.51	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	202			2
MOSPRIME o/n	6.63	0.25	3.92	€ EMBI Global	370.98	0.39		1
MIBOR, %	6.79	0.43	6.76	€ DJI	9 361.6	1.30		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	848.10	59.70	3.91	€ Russia CDS 10Y \$	303.29	4.12		12
Сальдо ликв.	16.3	-51.20	-75.85	€ Gazprom CDS 10Y \$	395.86	2.79		11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Денежный рынок

Рубль: броня крепка и танки наши быстры

Внутренний рынок

Вторичный рынок: пару шагов назад для разбега

МОИТК: полная ликвидация

Размещение ОФЗ 25066: спрос есть, а премии нет

Самарская область = Москва +2 п.п.

Третий не лишний: МРСК Юга дебютирует на рынке облигаций

Глобальные рынки

ФОМС осторожничают в ожидании большей ясности

Корпоративные новости

ТГК-1: планы новых заимствований и отчетность за 1-е полугодие 2009 г. по РСБУ

Трансмашхолдинг возвращается на рынок публичного долга

НМТП остается сильным эмитентом, несмотря на июльский провал в грузообороте

Новости коротко

Ключевые новости

- Вчера правительство Московской области решило ликвидировать **МОИТК**. Котировки облигаций МОИТК отреагировали на это почти 2-кратным снижением (детали - в комментариях по внутреннему рынку).

Корпоративные новости

- АвтоВАЗ** потратил 24.3 млрд из 25 млрд руб., которые выделило ему через Ростехнологии правительство в виде беспроцентного кредита. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- Ключевые кредиторы **РБК** хотят, чтобы ОНЭКСИМ изменил схему реструктуризации долгов РБК, полностью отказавшись от списаний. / Ведомости
- ТД Полесье** допустил дефолт по купону по дебютным облигациям на сумму 4.86 млн руб. по причине нехватки денежных средств. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ЦентрТелеком** в июле повторно разместил на рынке 5-й выпуск облигаций объемом 2.87 млрд руб., выкупленный в рамках оферты в сентябре 2008 г. В настоящий момент на рынке обращается весь выпуск. Доходность по этим облигациям в конце июля – начале августа была на уровне 13.7%. / Cbonds
- n **Холдинг Капитал** исполнил оферту, выкупив дебютные облигации на 350 млн руб. (100% выпуска). / Cbonds
- n **Ивановская область** исполнила свои обязательства по амортизации облигаций серии 34001, погасив 25% выпуска. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку 18-го купона по дебютным облигациям номиналом 5 млрд руб. в размере 11.51%. / Cbonds
- n **Красноярский край** планирует в 4 кв. 2009 г. разместить облигации для покрытия дефицита бюджета. / Cbonds

Кредиты и займы

- n **Газпромбанк** может предоставить крупнейшему независимому производителю газа в РФ компании **НОВАТЭК** кредит максимальным объемом до 30 миллиардов рублей в долларах и евро с процентной ставкой в валюте не более 12%, а в рублях - не более 19%, сообщила пресс-служба НОВАТЭКа. / РИА Новости
- n Акционеры **ЧТПЗ** обсудят ряд сделок, связанных с обеспечением по кредитам Газпромбанка, Райффайзенбанка и германского Bayerische Hypo- und Vereinsbank, сообщается в материалах ЧТПЗ. Размер залогов увеличиваться не будет. / Интерфакс
- n **Сбербанк** и **Атомредметзолото** заключили кредитные соглашения на 3 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Кредитные рейтинги

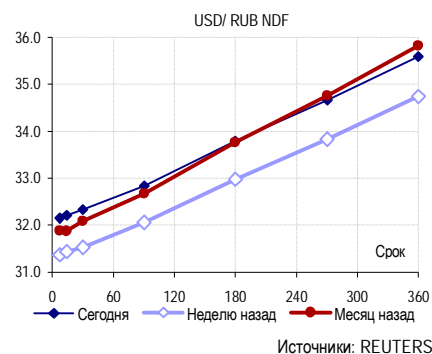
- n S&P изменило прогноз по рейтингам (BB-) российской **Республики Саха (Якутия)** на «Негативный». / S&P
- n Fitch подтвердило рейтинги **НЛМК** и **Норильского Никеля**. / Fitch

Денежный рынок

NDF-контракты USD/ RUB

Срок	Вмененные ставки, %		NDF USD/ RUB OR	
	bid	offer	bid	offer
1W	6.3	7.8	32.15	32.15
2W	7.2	8.2	32.19	32.21
месяц	8.8	9.0	32.33	32.34
3 мес.	9.4	9.9	32.79	32.88
6 мес.	10.6	11.3	33.76	33.83
9 мес.	11.3	11.7	34.61	34.71
12 мес.	11.6	11.9	35.53	35.63
1.5 года	11.8	12.0	37.17	37.57
2 года	12.2	12.5	39.21	39.45
3 года	12.7	13.1	-	-
4 года	13.5	14.0	-	-
5 лет	13.3	13.7	-	-

Источники: REUTERS



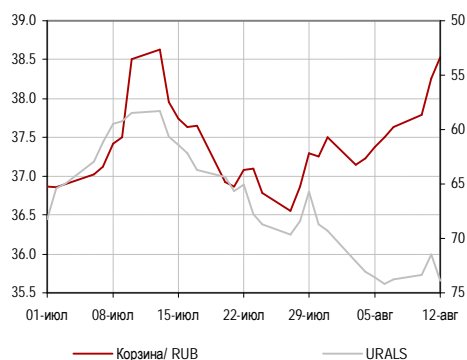
Рубль: броня крепка и танки наши быстры

Курс российского рубля оказался подвергнут сильному давлению в последние дни. На наш взгляд, причины активизации валютных атак против рубля ни коим образом не связаны с глобальными или фундаментальными факторами.

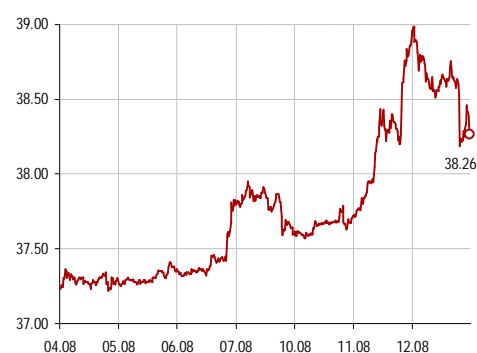
С понедельника и до закрытия в среду стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась почти на 150 копеек, дойдя до отметки 39 рублей. Такое движение наблюдалось ровно месяц назад, но тогда (в отличие от настоящего момента) это было связано со снижением цен на нефть – см. график «Бивалютная корзина/ URALS». С тех пор позитивный тренд роста цен на нефть сохранился.

Более того, если посмотреть на динамику 20-дневной корреляции между URALS и бивалютной корзиной, можно увидеть резкий рост этого показателя в сторону положительного значения, тогда как большую часть текущего года значение этого показателя находилось ниже нуля (рост цены на нефть происходит на фоне снижения стоимости бивалютной корзины, т.е. укреплении курса рубля).

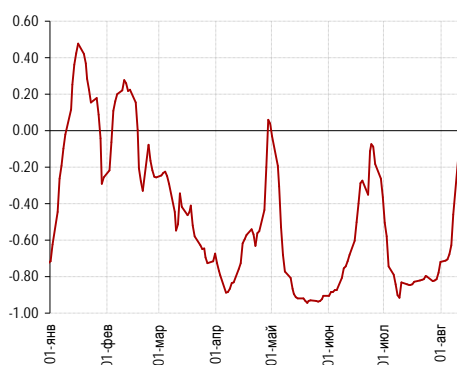
Бивалютная корзина/ URALS



Бивалютная корзина/ RUB, intraday



Корреляция URALS/ «Корзина»



Динамика ставок NDF и Mosprime



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Истерику на валютном рынке, которая произошла в последние дни, мы связываем с техническими факторами, такими как выплаты по валютным долгам, августовские отпуска и прочие. Немного нервозности на рынок также добавили последние заявления политиков в отношении курса рубля (в частности, г-на Аксакова). Сегодняшняя версия о крупных клиентских сделках, изложенная в газете Ведомости, тоже имеет место быть.

Руководствуясь здравым смыслом, положительной динамикой платежного баланса и сигналами, которые нам посылают глобальные рынки, конъюнктура которых продолжает улучшаться, мы полагаем, что курсу рубля не угрожают серьезные неприятности в ближайшее время.

Кстати, то насколько быстро ЦБ снова справился уже со второй за последний месяц валютной атакой (по данным СМИ ему потребовалось около \$500 млн.), говорит об исключительно спекулятивной природе ее возникновения.

Егор Федоров

Внутренний рынок

Вторичный рынок: пару шагов назад для разбега

Непродолжительная коррекция, наблюдавшаяся на российском долговом рынке в течение первых двух дней недели, в среду не получила своего развития. По большинству ликвидных бумаг отмечалось восходящее движение: Икс 5 04, МТС 04, ФСК-2 прибавили 70-80 б.п.; ВК-Инвест-1, Газпром А4, МТС 03, Система-1, Газпром нефть-4 подорожали в пределах 10 б.п. В целом, по итогам среды ликвидные бумаги котировались примерно на 30 б.п. дешевле закрытия пятницы прошлой недели. Активность торгов повысилась и объемы сделок (без учета оборота по новым выпускам, вышедшим на рынок во вторник), превысили обороты первых двух дней недели. Судя по всему, инвесторы воспользовались краткосрочным снижением котировок по качественным бумагам для пополнения своих портфелей.

В противовес общей тенденции, облигации РЖД 10, 12, 16 выпусков подешевели на 30-45 б.п.

Существенным приростом котировок закончил торговый день дебютный выпуск ГАЗа (+3.5 п.п.) Некрупные держатели бумаг позитивно оценили известие о подписании компанией долгосрочного соглашения с Газпромом, прошедшее вчера в информационных лентах.

МОИТК: полная ликвидация

Держатели дебютных облигаций МОИТК молниеносно отреагировали на решение Московской области ликвидировать эмитента, принятое вчера на заседании Правительства МО. Судя по прошедшим сделкам решили разорвать свои отношения с компанией физические лица: вчера прошло почти 90 сделок на сумму 17 млн руб. За один торговый день бумага потеряла треть своей цены – последняя продажа зафиксирована по 50% от номинала, что на 370 б.п. ниже, чем днем ранее. Очевидно, что сегодня и на этом уровне удержаться котировкам не удастся, и они продолжат снижение.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yidd, %
ОФЗ 25066	3247.0	40	10000.0	06.07.2011		99.50	99.49	-0.01	11.29
ВТБ-ЛизФ03	218.87	21	5000	07.06.2016	15.06.2010	101.60	101.60	0.00	12.50
ИКС5Фин 04	1248.34	74	8000	02.06.2016	09.06.2011	106.50	107.30	0.80	14.23
РЖД-16 обл	32.22	7	15000	05.06.2017	13.06.2011	103.50	103.10	-0.40	12.74
РЖД-12 обл	194.05	32	15000	16.05.2019	24.11.2011	104.15	103.70	-0.45	13.37
МТС 04	361.67	33	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.20	104.95	0.75	13.31
МГорЭоб	157.31	5	15000	18.12.2011		90.70	91.03	0.33	12.90
Газпром нефть4	321.41	8	10000	09.04.2019	25.04.2011	106.20	106.23	0.03	12.88
РЖД-10 обл	69.75	8	15000	06.03.2014		104.40	104.10	-0.30	14.22
Россахб 3	44.24	5	10000	09.02.2017	18.02.2010	98.25	98.38	0.13	10.90
ВК-Инвест1	165.66	16	10000	19.07.2013	22.01.2010	98.80	98.90	0.10	11.96
ФинБизГр 2	375.00	1	3000	22.06.2011	23.12.2009	100.00	100.00	0.00	14.35
ВБД ПП Зоб	561.50	4	5000	27.02.2013	01.09.2010	102.70	102.20	-0.50	13.08
ГАЗПРОМ А4	50.86	55	5000	10.02.2010		99.22	99.35	0.13	9.82
МТС 03	1486.08	27	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.50	97.60	0.10	12.01
Система-01	132.94	12	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.25	103.29	0.04	13.26
МГорЭоб	88.71	39	15000	15.03.2010		100.10	100.03	-0.07	10.31
Мособл 8в	560.96	17	17100	11.06.2013		87.05	87.13	0.08	15.60
Мособл 9в	261.65	23	33000	15.03.2012		104.65	103.80	-0.85	16.10
Патэрсон 1	6.87	37	2000	17.12.2009		65.00	63.00	-2.00	>200
ФСК ЭЭС-02	200.87	6	7000	22.06.2010		98.00	98.70	0.70	10.08
ГАЗФин 01	27.88	54	5000	08.02.2011		66.50	69.87	3.37	54.59
МОИТК 01	16.99	87	1200	26.09.2009		87.00	50.00	-37.00	>200

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы
* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

Размещение ОФЗ 25066: спрос есть, а премии нет

Традиционное размещение ОФЗ вчера прошло не так успешно, как в последние две недели. Рынку был предложен дополнительный выпуск ОФЗ 25066 в объеме 15 млрд руб. При спросе 14.77 млрд руб., объем размещения составил всего 3.21 млрд руб. (21.4% от объема предложения). При некотором ухудшении рыночной конъюнктуры инвесторы, очевидно, хотели получить премию к вторичному рынку ОФЗ. Однако, средневзвешенная доходность на аукционе (11.39%) оказалась всего на 10 б.п. выше доходности уже торгующихся облигаций этого выпуска в понедельник и вторник.

Самарская область = Москва +2 п.п.

Вчера был завершен сбор заявок на покупку облигаций Самарской области номинальным объемом 2.425 млрд руб. Как мы и ожидали, инвесторы проявили высокий интерес к выпуску. В ходе маркетинга выпуска было подано 30 заявок на приобретение облигаций на сумму 4.2 млрд руб., что на 75% больше объема размещения. Высокий спрос на бумаги позволил эмитенту установить купон до 15% - нижней границы ориентиров (15-16%), что соответствует доходности в размере 15.87%. Новый выпуск Самарской области предоставил неплохую премию к близкому по дюрации выпуску 62-му Москвы - более 200 б.п.

Третий не лишний: МРСК Юга дебютирует на рынке облигаций

Восполнить недостаток облигаций энергетического сектора решила компаний МРСК Юга, в состав которой входят распределительные компании Кубаньэнерго, Ростовэнерго, Астраханьэнерго и Калмэнерго. Вчера началось маркетингование 2-го выпуска облигаций объемом 6 млрд руб. по схеме бук-билдинга. Закрытие книги заявок состоится 28 августа, а 1-го сентября состоится техническое размещение выпуска на ММВБ.

По пятилетним облигациям МРСК Юга предполагается оферта через 1-2 года и полугодовой купон. По выпуску предусмотрены ковенанты, которые планируется утвердить советом директоров МРСК Юга 19 августа - предельная величина финансового долга в 15 млрд руб. и соотношение Чистый долг/ЕБИТДА 4.0х. Однако самым важным моментом для нас стал удивительно щедрый прайсинг: ориентир по купону составляет 18-18.5%.

Это уже третья компания энергетического сектора, которая выходит за последнее время на рынок. В понедельник начался маркетинг новых биржевых облигаций Мосэнерго на сумму 2 млрд руб. Размещение запланировано на 27 августа. При сроке обращения бумаг 1 год, индикатив по ставке составляет от 12 до 13%, что соответствует доходности от 12.4 до 13.4%.

Месяцем ранее разместился Энел ОГК-5 на сумму 4 млрд руб. с такой же структурой выпуска. В ходе торгов купон по этим выпускам составил 12.2% (доходность 12.57%), что оказалось существенно ниже первоначальных ориентиров по купону (14.75-15.75%) в связи с существенной переподпиской.

Предлагаемая МРСК Юга премия за свой дебют нам кажется неоспоримо привлекательной. Особенно если учитывать, что Энел ОГК-5 и Мосэнерго такой премии не предоставляют.

[Екатерина Горбунова](#)

Глобальные рынки**FOMC осторожничает в ожидании большей ясности**

Вышедший вчера после закрытия российской торговой сессии итоговый пресс-релиз Комитета по открытым рынкам ФРС (FOMC) и обрадовал, и огорчил нас одновременно. За желанием регулятора сохранить текущее статус-кво и не делать резких движений и огорошивающих заявлений мы разглядели следующее:

Ожидаемого нами увеличения программы госвыкупа американских казначейских обязательств не последовало. Регулятор выразил желание не расширять программу quantitative easing. Вместо этого он просто удлинил действие текущей программы на 1 месяц – до октября – при сохранении текущих объемов помощи \$300 млрд. Таким образом, на стимулирование рынков осталось порядка \$50 млрд, растянутых на 2 месяца. Этот момент с точки зрения стабильного спроса на UST и предпосылок для сохранения аппетита к риску EM нас немного расстроил.

Во всем остальном Бен Бернанке и ФРС остались верны себе. Они отметили улучшение ситуации в экономике США, но предпочитают дожидаться более четких данных об однозначно позитивной тенденции, вроде тех данных по безработице, которые вышли на прошлой неделе. Ставка FED в ближайшее время повышаться не будет, так как инфляционных рисков ФРС не видит. В целом политика американского регулятора обещает оставаться стимулирующей, но конкретных мер названо не было. В этой части пресс-релиза FOMC, демонстрирующей преемственность и стабильность подхода ФРС, безусловно читается позитив, который нужен рынкам.

До заседания FOMC глобальные рынки долга были очень волатильными. Сначала динамика индексов долга EM и индикативных суверенных бондов была понижательной, однако после инвесторы, очевидно, сошлись во мнении, что «в стабильности – сила», воодушевились и принялись покупать рыночный риск.

Котировки Russia' 30 в течение дня падали до 99.5%, а спрэд к UST расширялся до 390 б.п. Уже после итогов FOMC доходности UST 10 подросли, закрыв день с доходностью +6 б.п. к позавчерашнему дню.

Вчерашняя динамика торгов российскими еврооблигациями определялась лишь ожиданиями, но никак не итогами решения FOMC. Поэтому важным будет то, какую динамику они покажут сегодня. С утра мы видим, что покупателей достаточно много. Взгляд на сегодняшний день в плане российских еврооблигаций – умеренно позитивный.

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**ТГК-1: планы новых заимствований и отчетность за 1-е полугодие 2009 г. по РСБУ**

По данным Reuters, инвестиционная программа ТГК-1 на 2010 год составит 18-20 млрд руб. Предварительно на ее выполнение компания направит только 4 млрд руб. собственных средств. Финансирование будет в основном проходить за счет заемных средств, включая облигации. Новых займов в 2009 г. ТГК-1 не планирует.

Вчера же компания опубликовала отчетность по РСБУ за 1-е полугодие 2009 г. Опережающий рост тарифов на электроэнергию по сравнению с ценами на газ и высокая доля гидроэлектростанций (почти половина всех мощностей компании) привели к кратному росту операционной рентабельности компании. Так, EBITDA margin ТГК-1 выросла до 24.2% с 12.8% в сопоставимом периоде годом ранее. Выручка компании составила 19.4 млрд руб. (+20% год к году).

Вместе с тем, совокупный долг компании только за прошедшие 6 месяцев вырос более чем в 2 раза до 9.63 млрд руб., к сожалению, за счет привлечения коротких кредитов и перехода облигационного займа 1-й серии (4 млрд руб.) в категорию краткосрочных займов (оферта – в марте 2010 г.). На начало июля 2009 г. в относительных терминах долговая нагрузка ТГК-1 (Долг/ЕБИТДА – на уровне 1.2-1.3х) была в меру консервативной, однако высокая вероятность сближения прироста тарифов в доходной и затратной частях на фоне привлечения заемных ресурсов в указанном выше объеме способна загнать относительную долговую нагрузку в 2010 г. в зону 3.0-3.4х.

Очевидно, что с такими акционерами, как Газпром и Fortum, риски рефинансирования ТГК-1 не могут быть очень высокими. В то же время, сократившийся до 170 б. п. спрэд между «новым» ТГК-1-4 и кривой Газпрома уже вряд ли может кого-то вдохновить на покупку кредитного риска компании на вторичном рынке с учетом ожиданий большого навеса предложения публичного долга на первичке. «Старый» выпуск ТГК-1-1, лежащий почти на газпромовской кривой, и вовсе неинтересен.

Леонид Игнатъев

Трансмашхолдинг возвращается на рынок публичного долга

По данным RBC Daily, Трансмашхолдинг в настоящее время предлагает рынку свои облигации ТМХ-2 на 4 млрд руб., практически в полном объеме выкупленные по оферте в феврале 2009 г. Известно лишь то, что облигации ТМХ предлагаются по цене не ниже 100% от номинала.

В феврале держателей облигаций компании мало устроил купон в 17%, предложенный компанией, и дополнительная оферта в феврале 2010 г. С тех пор ситуация на рынке рублевого долга поменялась кардинально, поэтому сейчас предложение в размере около 17% годовых по доходности для полугодовых облигаций выглядит вполне рыночно.

Среди факторов поддержки кредитного качества компании – весомые (по ряду позиций – монопольные) позиции на рынке, стабильный рынок сбыта в лице РЖД (65% всех покупок), умеренная по нынешним меркам долговая нагрузка. Мы исходим из того, что, согласно данным управленческой отчетности компании за 2008 год, соотношение Чистый долг/ЕБИТДА не превышало 2.0х. Наконец, неоспоримым положительным моментом для восприятия риска ТМХ является сам факт исполнения оферты почти на 3 млрд руб. полгода назад. Кредитного комфорта нам прибавляют и недавно подписанные контракты с РЖД и Siemens.

Мы рекомендуем покупать риск ТМХ с премией 500-550 б. п. над кривой РЖД.

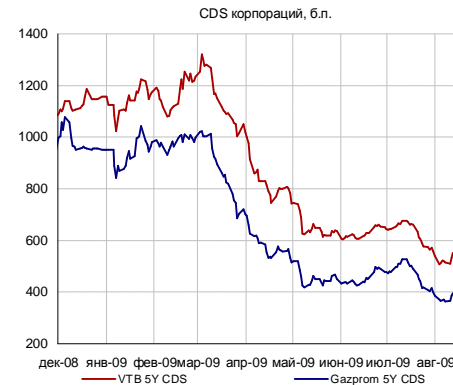
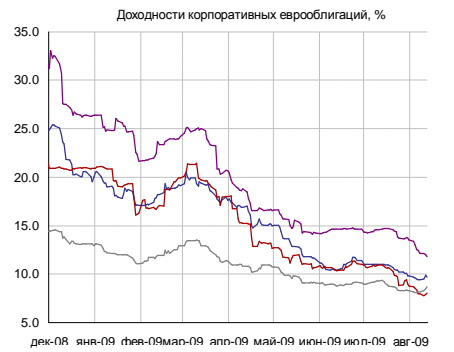
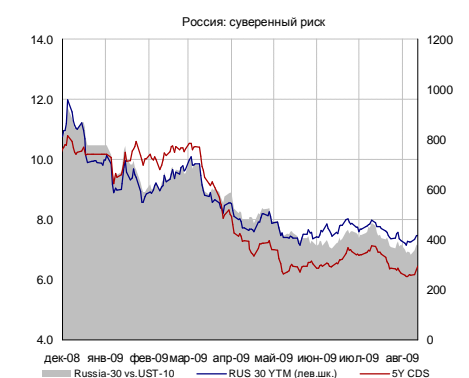
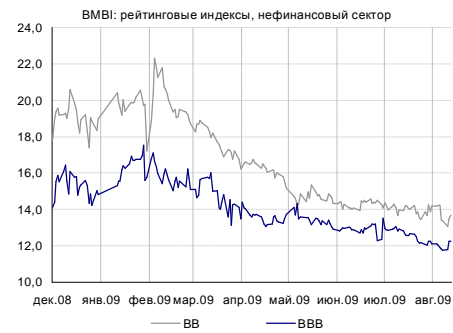
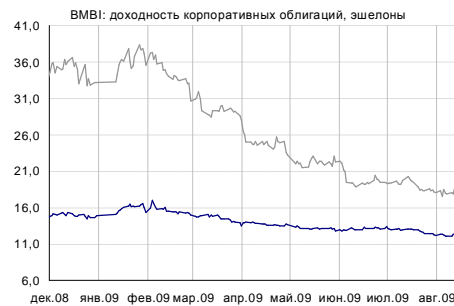
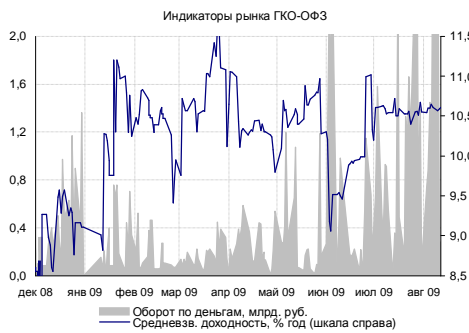
Леонид Игнатъев

НМТП остается сильным эмитентом, несмотря на июльский провал в грузообороте

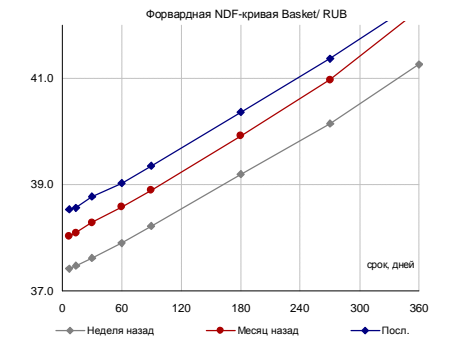
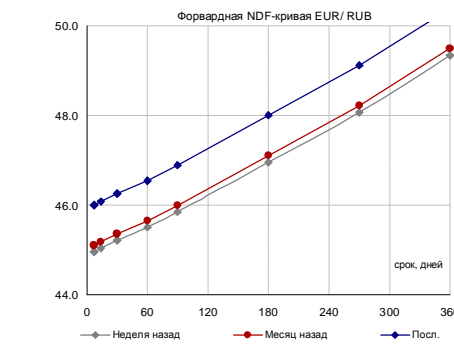
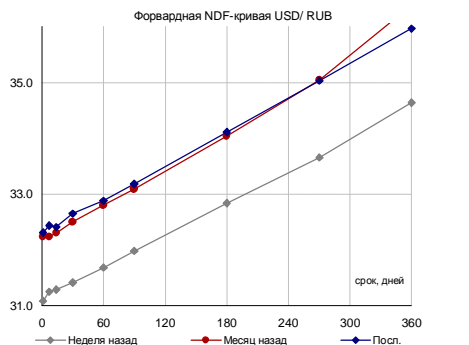
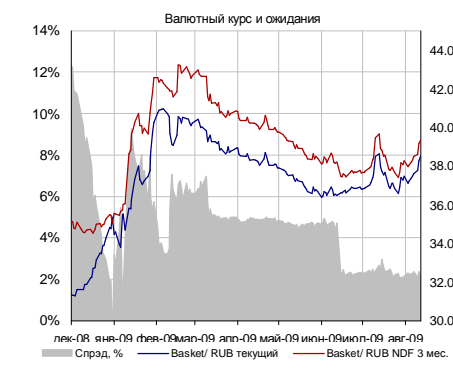
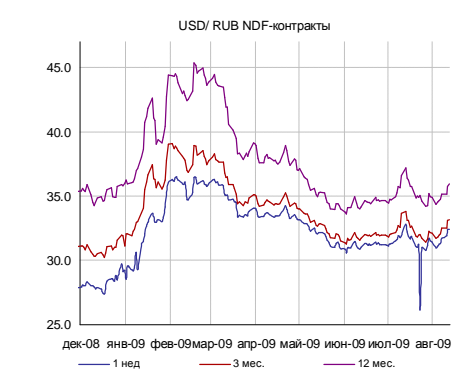
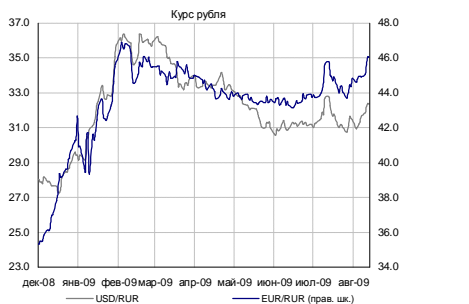
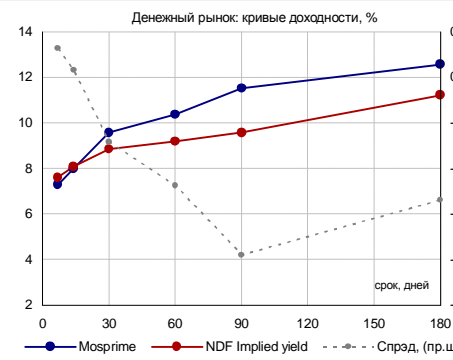
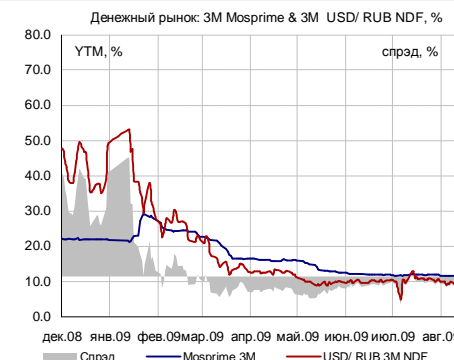
Вчера НМТП отчитался об увеличении грузооборота за 7 месяцев 2009 г. на 8.0% год-к-году. Хотя данные июля представляются относительно слабыми (рост грузооборота в 1-ой половине 2009 г., т.е. без учета июля, достигал 10.4%) из-за 7-процентного снижения перевалки нефти, «защитный» относительно прочих компаний операционный профиль НМТП вкуче с низкой долговой нагрузкой и длинными обязательствами нам нравится по-прежнему. Если 2-3 месяца назад еврооблигации НМТП были интересны со спекулятивно-торговой точки зрения, то после прошедшего ралли выпуск Novoport' 12 (8.4%) – это просто очень хороший надежный актив для консервативных портфелей.

Леонид Игнатьев

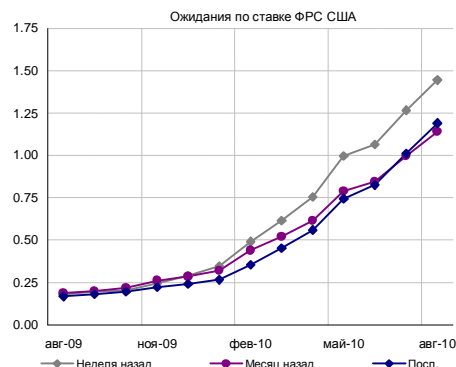
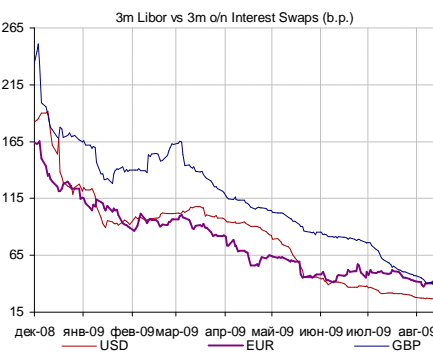
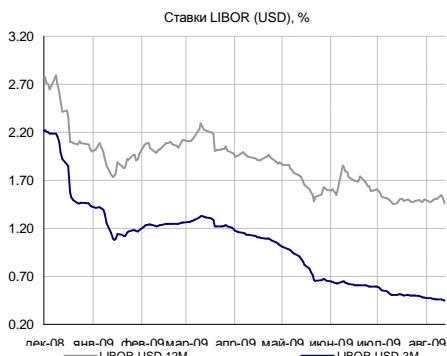
Российский долговой рынок



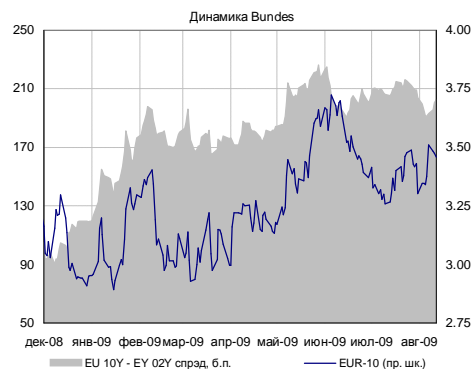
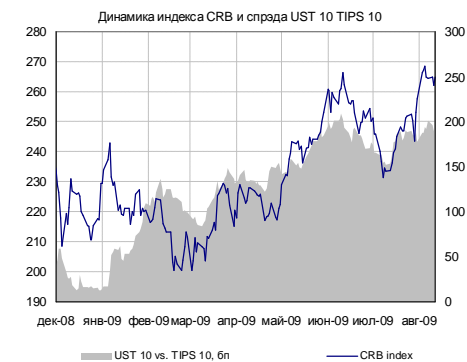
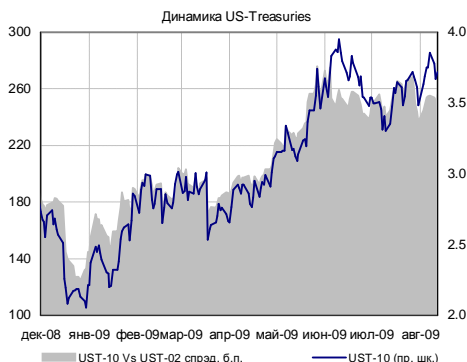
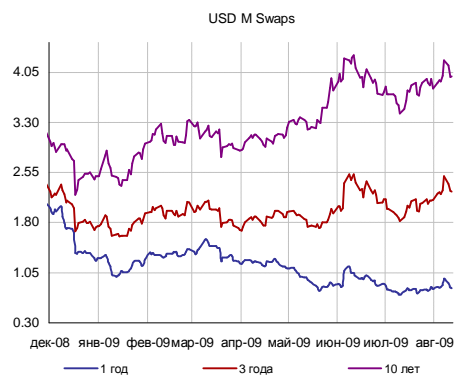
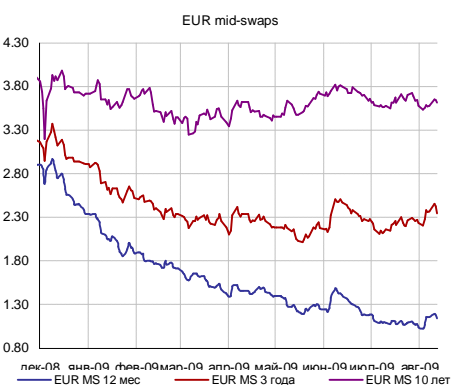
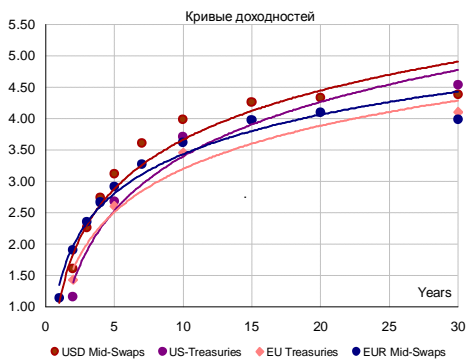
Денежно-валютный рынок



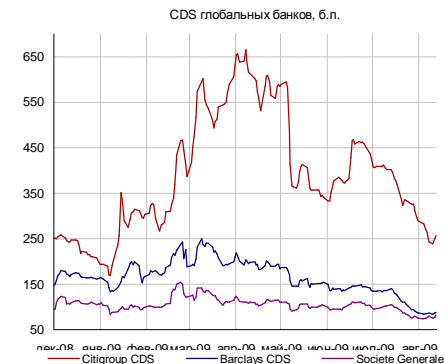
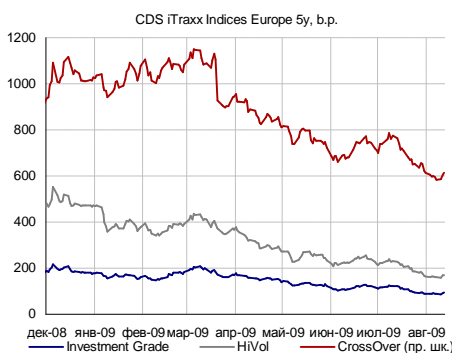
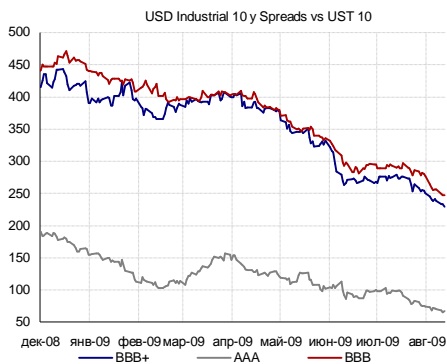
Глобальный валютный и денежный рынок



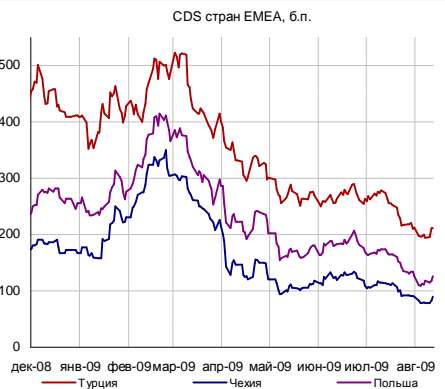
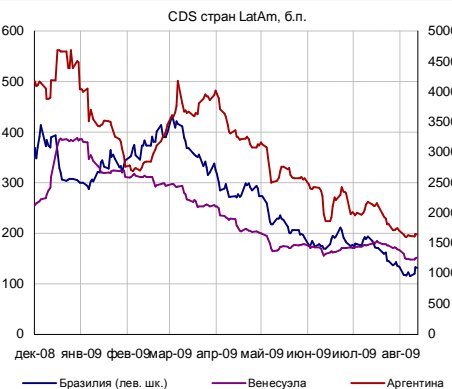
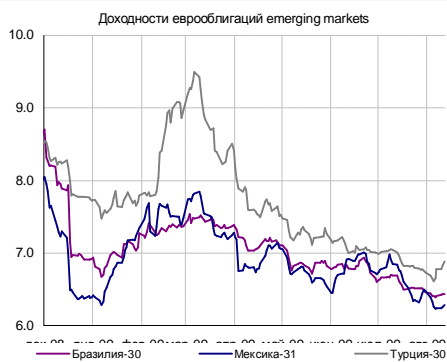
Глобальный долговой рынок



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	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	Микоян-2об	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	СанИнтБрю2	4 000	Погаш.	-	4 000
15.08.2009	НМЗ 1 обл.	1 200	Оферта	100	1 200
19.08.2009	КОПЕЙКА 03	4 000	Оферта	104	4 160
19.08.2009	М-Индустр2	1 500	Оферта	100	1 500
20.08.2009	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
20.08.2009	МКАПИТАЛ-1	1 500	Погаш.	-	1 500
20.08.2009	НИКОСХИМ 2	1 500	Погаш.	-	1 500

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
07.08.09	Число новых рабочих мест вне с/х	июл.09	-345 000	-247 000	-467 000
07.08.09	Уровень безработицы	июл.09	9,6%	9,4%	9,5%
11.08.09	Оптовые товарно-материальные запасы	июн.09	-0,9%	-1,7%	-0,8%
12.08.09	Официальное заявление FOMC		0,25%	0,25%	0,25%
13.08.09	Товарно-материальные запасы	июн.09	-0,9%		-1,0%
14.08.09	Индекс потребительских цен	июл.09	-2,0%		-1,4%
14.08.09	Загруженность производственных мощностей	июл.09	68,1%		68,0%
14.08.09	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета	авг.09	68,5		66,0

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.