

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.90	-0.09	-0.11	Evraz' 13	106.31	-0.27	6.30	11
Нефть (Brent)	82.33	-0.27	-0.33	Банк Москвы' 13	104.90	-0.25	5.20	0
Золото	1199.50	12.00	1.01	UST 10	105.78	-0.37	2.93	4
EUR/USD	1.3161	0.00	0.04	РОССИЯ 30	116.89	-0.14	4.69	2
USD/RUB	29.815	0.00	-0.01	Russia'30 vs UST'10	176			-2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	0.00%		UST 10 vs UST 2	238			-3
USD LIBOR 3m	0.42	-0.01	-2.45	Libor 3m vs UST 3m	30			-1
MOSPRIME 3m	3.81	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	188			-3
MOSPRIME o/n	2.76	0.02	0.73	EMBI Global	292.87	-1.93		-6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 680.4	0.41		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	998.97	45.17	-1.18	Russia CDS 10Y \$	170.88	0.71		0
Сальдо ликв.	79.4	36.40	84.65	Gazprom CDS 10Y \$	235.14	0.43		1

Источник: Bloomberg

### Ключевые события

#### Внутренний рынок

Ломбард пополнился свежими бондами  
Госбумаги в лидерах роста

#### Глобальные рынки

Статистика: рынок труда растет  
Долгу США обесценение не грозит?  
Российские евробонды: слабый безыдейный рост  
Заседание ЕЦБ и новые данные по безработице в США

#### Российская экономика

Годовой показатель инфляции упал до 5.5 %

#### Мировая экономика

Замедление мировой экономики в июле было не столь интенсивным, как месяцем ранее

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- По данным Интерфакс, Кокс возобновляет переговоры с банками-организаторами о проведении IPO. Внеочередное собрание акционеров Кокса обсудит этот вопрос 4 сентября. В настоящее время в рынке находится не слишком ликвидный выпуск облигаций с погашением в марте 2012 г. с доходностью 11.60 %. Мы считаем, с точки зрения ликвидности/кредитное качество бумаги Кокса не интересны, так как подозреваем, что в рынке осталась небольшая порция 5-миллиардного выпуска.
- ОМЗ подписала соглашение о продаже своей чешской «дочки» Pilsen Steel за 125.6 млн евро. Средства от продажи актива позволят компании снизить долговую нагрузку (на конец 2009 г. — \$ 488 млн), а часть средств пойдет на инвестпрограмму. На наш взгляд, новость имеет ограниченное позитивное влияние на кредитный профиль ОМЗ – машиностроителя, контролируемого Газпромбанком. В обращении находятся два неликвидных выпуска облигаций эмитента. Один бонд вчера показал рост котировок на 3.7 п.п. в ходе всего лишь двух сделок, в результате чего доходность однолетней бумаги опустилась до 7.20 %. Мы находим справедливым уровнем доходности для облигаций ОМЗ диапазон 10 %+ для срока 1-2 года.
- Дефицит бюджета Москвы в 2011 г. составит 100.8 млрд руб., в 2012 г. – 86.0 млрд руб., в 2013 г. – 81.2 млрд руб., говорится в проекте постановления правительства Москвы. Покрывать дефицит планируется в основном за счет заемных ресурсов. Согласно документу, в 2011 г. можно ожидать размещение новых рублевых облигаций столицы на 53.6 млрд руб. В 2010 г. Москва уже разместила облигации на 40.8 млрд руб. при скорректированной программе заимствований в 90 млрд руб. / Reuters

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации НК Альянс совокупным объемом 15 млрд руб. Решение о размещении выпусков компания приняла в июне: объем серий БО-01 и БО-02 - по 5 млрд руб., серии БО-03 – 3 млрд руб., серии БО-04 – 2 млрд руб. / Reuters

## Distressed debt

- n ЦБ РФ исключил из ломбардного списка рублевые облигации Межпромбанка на 3 млрд руб. и евробонды на 200 млн евро, сообщил ЦБ. / Интерфакс

## Кредиты / Займы

- n Татнефть договорилась с международным синдикатом банков о снижении процентных ставок по кредиту на \$ 1.5 млрд. Кредитная линия состоит из двух траншей сроком на три и пять лет. Ставки по обоим снижены на 2.75 п. п. до LIBOR + 3.1 % и LIBOR + 4.1 % соответственно. / Интерфакс
- n Альфа-банк открыл для розничного оператора Магнит кредитные линии объемом до 4 млрд руб. / Интерфакс

## Внутренний рынок

**Ломбард пополнился свежими бондами**

Банк России внес вчера изменения в список выпусков облигаций, принимаемых в залог по операциям РЕПО.

Согласно решению ЦБ, в список включены 13 выпусков рублевых облигаций, размещенных с мая по июль 2010 г. Информация о выпусках представлена ниже.

**Облигации, включенные в ломбардный список ЦБ с 04.08.2010**

Выпуск	Номер выпуска	Дата размещения
ВолгогрОбл 34004	RU34004VLOO	09.06.10
Карелия 34013	RU34013KARO	24.06.10
Росбанк, БО-1	4B020102272B	25.06.10
Росбанк, БО-2	4B020202272B	08.07.10
ЛСР, БО-1	4B020155234E	29.06.10
Энел ОГК-5, БО-15	4B021550077A	22.06.10
Трансконтейнер, 2	4-02-55194-E	10.06.10
Ситроникс, БО-1	4B020150038A	22.06.10
ВБД ПП, БО-6	4B020606005A	01.07.10
ВБД ПП, БО-7	4B020706005A	01.07.10
СКБ-Банк, БО-4	4B020400705B	09.06.10
Банк Авангард, 3	40302879B	14.05.10
Новатэк, БО-1	4B020100268E	29.06.10

Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Из списков были исключены рублевые облигации Альянс Финанс первой серии. Выпуск Альянс Финанс-1 (дочернее общество Альянс-банка) уже год находится в дефолте.

Включение облигаций в ломбардный список, подразумевающее возможность оперативного привлечения финансирования в ЦБ под залог этой бумаги, является одним из ключевых моментов, на который обращают внимание инвесторы при принятии решения о покупке рублевых облигаций. Между тем, если эмитент уже имеет обращающиеся выпуски в ломбардном списке, то потенциальный ломбардный статус бумаги закладывается участниками рынка в цены новых бумаг заранее.

Вчера существенных движений по перечисленным выпускам мы не увидели.

**Госбумаги в лидерах роста**

С начала августа рублевый рынок облигаций продолжает двигаться в боковом направлении. Вчера ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, за день практически не изменился.

Центральным событием дня стали аукционы по размещению госбумаг, которые проводил Минфин, а также продажа облигаций Центральным банком с собственной позиции. Основной целью эмитента был вывод на рынок новой шестилетней бумаги ОФЗ 26203, размещение которой прошло с небольшой премией к кривой госбумаг (около 6 б.п.) при достаточно высоком спросе со стороны покупателей. Менее длинные бумаги, как мы и ожидали, разместились «по рынку», т.е. без премии.

Важным итогом прошедшего аукциона является создание актуального ориентира по доходности госбумаг на дюрации чуть менее пяти лет. Размещением шестилетнего выпуска Минфин закончил формирование кривой госбумаг на сроках обращения от одного до шести лет. Согласно плану Минфина на 3-й квартал, в течение августа и сентября размещения новых выпусков производиться не будут, ожидаются только доразмещения обращающихся бумаг.

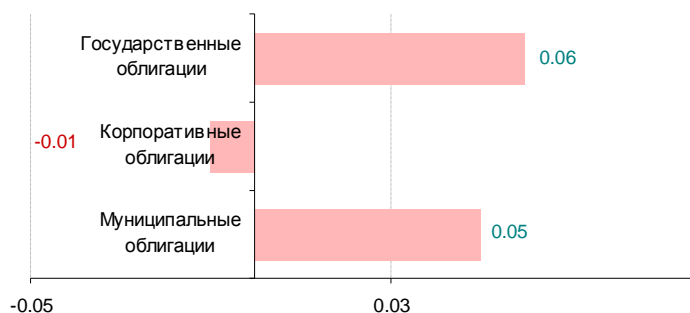
## Итоги размещения госбумаг 04.08.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Средневз. дох. на аукционе, %	Доход-ть по цене отсечения, %	Доход-ть выпусков 2.08.2010	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25072	23.01.13	20 000	23 760	8 763	6.14%	6.15%	6.13%	2.2
ОФЗ 26203	03.08.16	25 000	29 404	23 079	7.15%	7.19%	-	4.7
ОФЗ 26199	11.07.12	4 500	н/д	2 991	5.69%	н/д	5.70%	1.7
<b>Всего</b>		<b>45 000</b>	<b>53 164</b>	<b>31 843</b>				

Источники: ММВБ, Минфин, Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Успешно прошедшие аукционы привели к повышению активности в госсекторе, ценовой индекс которого за день прибавил 6 б.п., средневзвешенная доходность ОФЗ опустилась на 5 б.п. до 6.1 % на дюрации 3.1 года.

## Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 04.08.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

## Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25072	8981.4	31	66830	23.01.2013		102.48	102.49	0.01	6.14
ОФЗ 25075	649.8	13	26534	15.07.2015		100.20	100.10	-0.10	6.97
ОФЗ 26199	3021.2	24	44000	11.07.2012		101.00	101.05	0.05	5.64
ОФЗ 26203	23535.3	119	23535	03.08.2016		-	99.46	0.00	7.14
Алт36и6 02	19.8	106	2000	05.06.2012		97.30	97.05	-0.25	22.28
Башнефть03	331.1	12	20000	13.12.2016	18.12.2012	109.00	108.86	-0.14	8.48
Газнефть4	324.4	7	10000	09.04.2019	25.04.2011	107.90	107.97	0.07	5.36
ГазпрнфБО5	492.7	46	10000	09.04.2013		100.38	100.42	0.04	7.09
Лукойл БО7	325.3	7	5000	13.12.2012		106.00	105.75	-0.25	6.63
Мечел БО-1	392.4	999	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.00	105.65	0.65	7.87
Мечел БО-3	260.1	8	5000	24.04.2013		101.30	101.10	-0.20	9.49
М-ИНДУСТР	1.8	97	1000	16.08.2011		22.85	34.78	11.93	>200
НЛМК БО-6	303.5	4	10000	05.03.2013		101.30	101.40	0.10	7.27
НоватэкБО1	61.6	110	10000	25.06.2013		101.45	101.25	-0.20	7.13
НорНик БО3	3901.9	74	15000	30.07.2013		-	100.15	0.00	7.06
РЖД-12обл	301.4	10	15000	16.05.2019	24.11.2011	111.50	111.65	0.15	5.60
СамарОбл 4	300.2	2	5000	20.06.2012		100.05	-	0.00	7.13
ТрансКред6	831.4	16	4000	17.04.2014		100.35	100.65	0.30	8.20
Транснф 03	451.3	15	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.50	107.30	-0.20	-26.55

\* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

**Глобальные рынки****Статистика: рынок труда растет**

Вчера выходили индексы PMI услуг в еврозоне и США. Эти индексы обычно менее значимы, чем PMI производства, т.к. промышленность более чувствительна к изменению конъюнктуры и быстрее реагирует на все изменения внешней среды. Тем не менее, они смогли оказать слабopоложительное влияние на рынки. Если в еврозоне индекс PMI услуг немного недотянул до ожиданий (55.8 пунктов в июле по сравнению с 56 в июне и аналогичным консенсусом), то в США вырос до 54.3, превзойдя и июньское значение в 53.8 пункта, и ожидания аналитиков в 53 пункта.

Объем розничных продаж в еврозоне в июне вырос больше ожиданий, увеличившись на 0.4 % в годовом выражении. В месячном выражении изменений не произошло. В июне розничные продажи в Германии и Франции снизились по сравнению с маем, а наиболее значительное увеличение продаж было в Словакии, Бельгии и Испании.

Самой интересной статистикой среды были данные по рынку труда США: число рабочих мест в частном секторе в июле выросло на 42 тыс., в то время как в июне было +13 тыс. Аналитики ожидали увеличения на 40 тыс. Как видим, статистика по приросту рабочих мест оказалась хорошей, однако темпы прироста рабочих мест в США все еще очень низки.

**Долгу США обесценение не грозит?**

Вчера американское казначейство озвучило свои планы по заимствованиям на 3-й квартал: общий объем составит \$ 74 млрд, что на \$ 4 млрд ниже, чем во 2-м квартале. На аукционах будут размещены трехлетние бонды на \$ 34 млрд, 10-летние на \$ 24 млрд и 30-летние на \$ 16 млрд.

При этом Казначейство отметило, что постепенно будет снижать объем купонных облигаций, рассматривая возможность дополнительных размещений облигаций, защищенных от инфляции (TIPS, Treasury Inflation Protected Securities). Похоже, США дают сигнал о том, что не собираются обесценивать свой суверенный долг посредством ослабления доллара.

**Российские евробонды: слабый безыдейный рост**

Российский рынок вчера уверенно снижался в течение всего дня, однако ближе к концу торговой сессии американская статистика по рынку труда сумела послать мощный сигнал для роста. Российские евробонды в среду в целом выросли в цене, но не все и не очень значительно. Выделить какие-то причины отрицательного закрытия отдельных бумаг затруднительно – помимо жаркой погоды, влияющей на бумаги энергетического и продовольственного секторов, откровенно ярких свежих идей на вторичном рынке облигаций нет.

Доходность российских суверенных бондов еще немного снизилась и составляет сегодня 4.71 %, спрэд к «десятке» сузился до 176 б.п.

Доходность американских долговых бумаг выросла: UST'10 – 2.95 %, UST'2 – 0.57 %.

**Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор**

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	2.21	196	0.7	0.00	-5
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	3.86	313	2.2	0.07	-4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	104.9	5.28	314	5.1	0.07	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.8	4.61	284	2.8	0.23	-9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.8	5.62	312	5.7	0.03	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.5	6.03	376	1.6	0.30	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.7	0.00	352	6.9	0.17	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.3	6.22	311	7.9	0.91	-11
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.1	6.82	358	3.2	0.71	-6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.1	6.87	320	11.7	0.78	-6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.3	6.30	545	2.3	-0.27	11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.9	7.12	533	4.2	-0.02	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	109.5	7.84	556	5.4	0.53	-10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.4	5.03	425	1.5	-0.13	7
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	2.20	178	0.2	0.00	-12
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.73	291	1.4	0.04	-5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.9	6.81	418	6.7	0.44	-7
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.6	5.91	513	1.6	-0.02	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.0	5.19	292	5.4	0.21	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.7	6.12	528	2.6	-0.31	11
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.9	6.48	536	3.1	0.06	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.43	83	0.5	0.00	-13
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.17	223	0.9	-0.03	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.77	295	1.5	-0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.0	4.20	338	2.3	0.14	-7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.8	5.54	361	4.8	0.55	-12
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	104.9	5.72	350	5.2	0.30	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.43	253	1.1	0.00	-3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	5.00	417	2.4	-0.11	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.2	6.13	429	4.6	0.07	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	116.3	6.42	424	5.6	0.11	-2

Источники: Bloomberg

**Заседание ЕЦБ и новые данные по безработице в США**

В 15.45 ЕЦБ объявит решение об изменении процентной ставки. Скорее всего, ставка не изменится, но могут быть объявлены новые шаги по отказу от монетарной поддержки экономики. В частности, участники рынка опасаются отказа от выкупа государственных облигаций слабых стран еврозоны.

Второе интересное событие в Европе сегодня – аукцион по размещению трехлетних облигаций Испании на сумму до € 3.5 млрд.

Ближе к вечеру в США опубликуют недельные данные по первичным и общим заявкам на пособие по безработице.

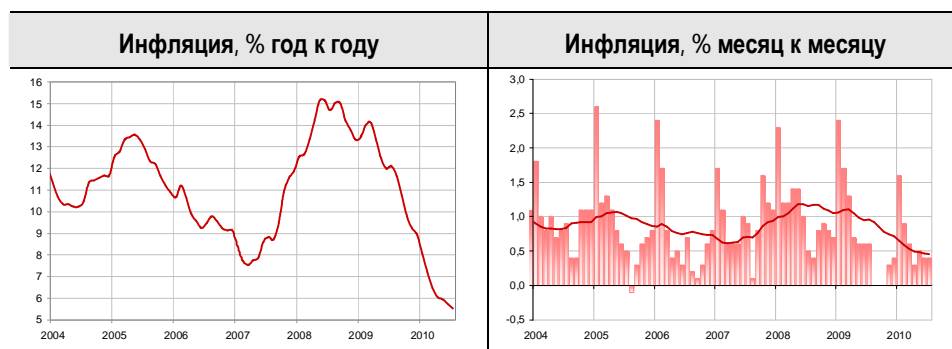
Также сегодня выйдет достаточно много квартальных отчетностей компаний, в числе Barclays, Commerzbank, Zurich Financial Services, Deutsche Telekom и Unilever.

Анастасия Сарсон

## Российская экономика

## Годовой показатель инфляции упал до 5.5 %

Потребительские цены в июле выросли на 0.4 %; с начала года инфляция составила 4.8 %, а накопленным итогом за последние 12 месяцев – 5.5 % (абсолютный минимум за всю историю наблюдений). Эти цифры полностью совпали с рыночными ожиданиями.



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

До последнего времени мы были уверены в том, что по итогам года инфляция уложится в 5-6 % (наш прогноз – 5.5 %), и наблюдавшаяся динамика потребительских цен полностью подтверждала эти ожидания. Однако погодный фактор может спутать все карты.

Цены на пшеницу на мировых рынках с конца июня выросли почти на 60 %, сводный индекс цен на продовольствие за тот же период поднялся почти на 9 %. Совершенно не очевидно, что это приведет к всплеску продовольственной инфляции внутри России, однако такой риск имеется. Мы полагаем, что уже по итогам августа будет понятно, насколько сильное влияние погода оказала на инфляционные процессы. Сейчас же оценить это влияние достаточно сложно.

В любом случае мы не ждем существенного изменения инфляционной картины в текущем году (даже если наш прогноз – 5.5 % – будет превышен, то вряд ли более чем на 0.5-1.0 п.п.). В следующем же году ускорение инфляционных процессов представляется высоковероятным. Наш прогноз инфляции на конец следующего года – 8.5 %.



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Трemasов, к.э.н.*

## Мировая экономика

**Замедление мировой экономики в июле было не столь интенсивным, как месяцем ранее**

Индексы PMI Services, характеризующие деловую конъюнктуру в сфере услуг, преподнесли вчера сюрприз. Вопреки ожиданиям, небольшой рост этих индексов был зафиксирован в США и Китае. Рост продемонстрировал и европейский индекс, но данный рост был ожидаемым. Таким образом, можно констатировать, что во всех крупнейших мировых экономиках (за исключением Японии) в июле наблюдалось некоторое улучшение деловой конъюнктуры в секторе услуг.

**Индексы PMI Services, с учётом сезонной корректировки**

	Июль 10	Июнь 10	Май 10	Апр.10	Март 10	Февр. 10
Global Services PMI	54.3	54.9	56.3	56.8	56.0	52.7
США	54.3	53.8	55.4	55.4	55.4	53.0
Япония	46.3	47.1	47.5	50.2	48.3	44.6
Еврозона	55.8	55.5	56.2	55.6	54.1	51.8
Германия	56.5	54.8	54.8	55.2	54.9	51.9
Франция	61.1	60.8	61.4	59.2	53.8	54.6
Италия	49.6	51.5	53.7	54.5	55.3	50.8
Испания	51.3	51.8	52.3	50.9	51.3	47.1
Ирландия	55.7	55.4	52.4	51.0	49.6	48.8
Великобритания	53.1	54.4	55.4	55.3	56.5	58.4
Китай	56.3	55.6	56.4	58.5	58.7	56.7
Индия	61.7	64.0	58.2	62.1	58.1	60.9
Бразилия	51.3	50.9	52.3	52.2	55.2	55.8
Россия	54.2	55.4	55.9	56.9	53.6	51.0
Австралия	46.6	48.8	47.5	52.3	48.4	48.3

Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

В России индекс PMI Services снизился в июле с 55.4 до 54.2. Снижение происходит третий месяц подряд. Однако на наш взгляд, делать далеко идущие выводы из этого не стоит, так как существенное влияние на сферу услуг в июле оказал погодный фактор. Жара негативно сказалась на активности потребителей, что, скорее всего, будет зафиксировано и в статистике Росстата в конце месяца.



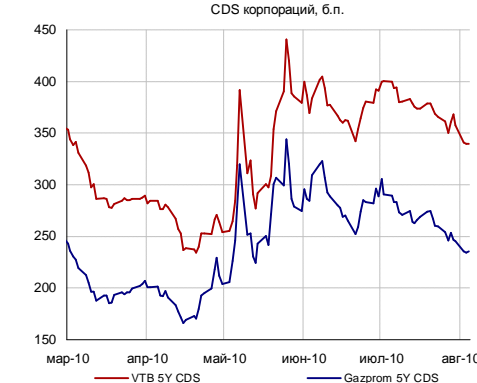
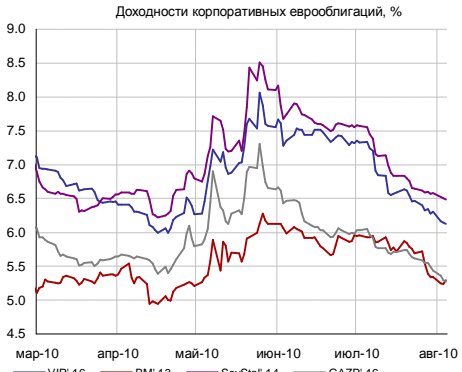
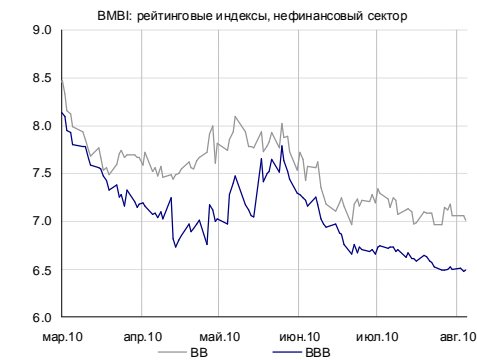
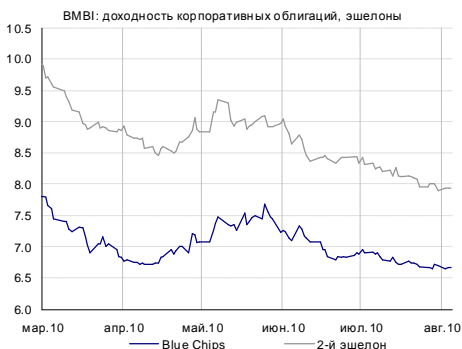
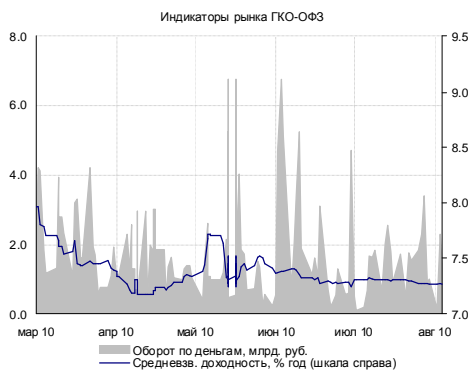
Источники: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Композитный индекс Global&Services PMI, описывающий глобальную ситуацию и в сфере услуг и в промышленности, снизился в июле с 55.4 до 54.6. Снижение индекса происходит три месяца подряд (в апреле был зафиксирован локальный максимум – 57.7). Формально динамика данного индекса позволяет утверждать, что замедление мировой экономики в июле продолжилось, но при этом оно носило не столь интенсивный характер, как месяцем ранее.

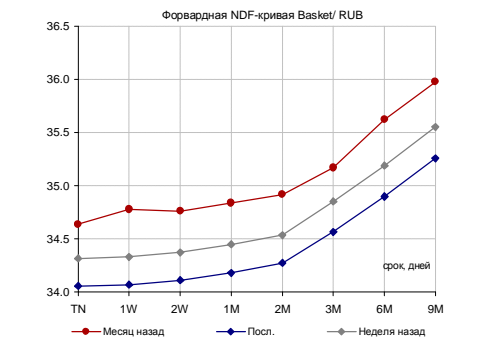
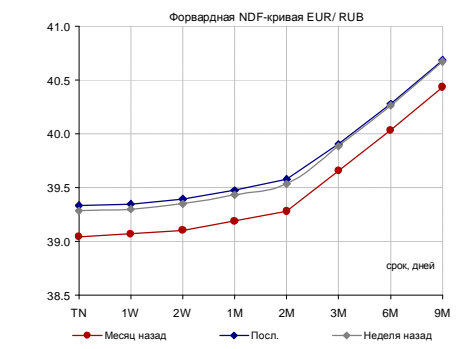
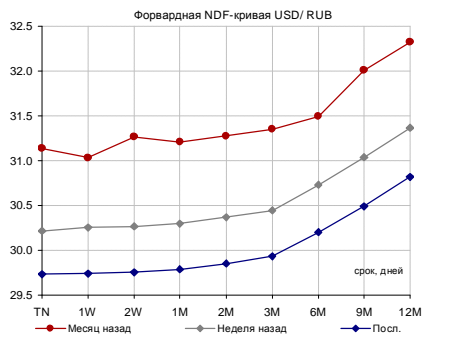
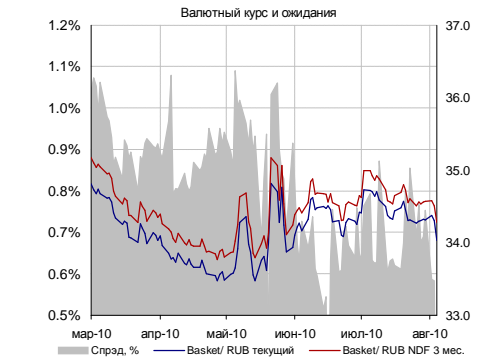
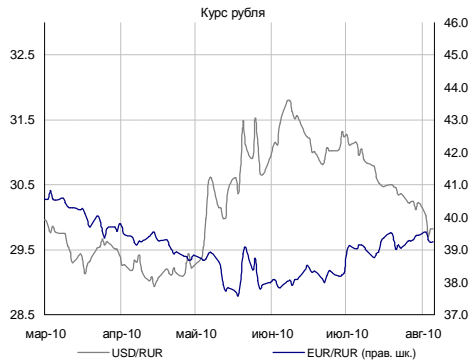
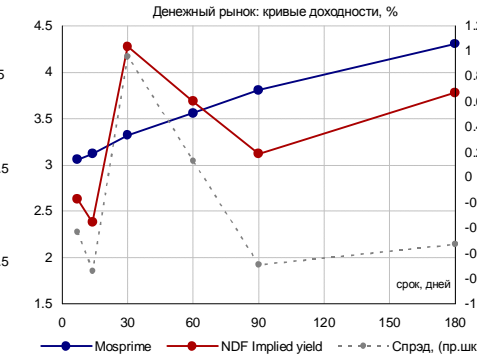
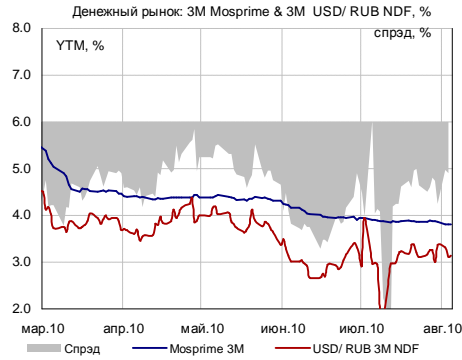
Справочно: индексы PMI Services рассчитываются на основании опросов крупнейших предприятий, работающих в сфере услуг. В ряде стран этот индекс рассчитывается на основании только одного показателя (предприятия просят ответить на вопрос – уменьшилась или увеличилась деловая активность на предприятии в течение последнего месяца); в других странах индекс PMI Services рассчитывается как композиция различных индикаторов (деловая активность, новые заказы, занятость и т.п.). Значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении деловой активности в сфере услуг, выше 50 – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения деловой активности. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надёжных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

*Кирилл Трёмасов, к.э.н.*

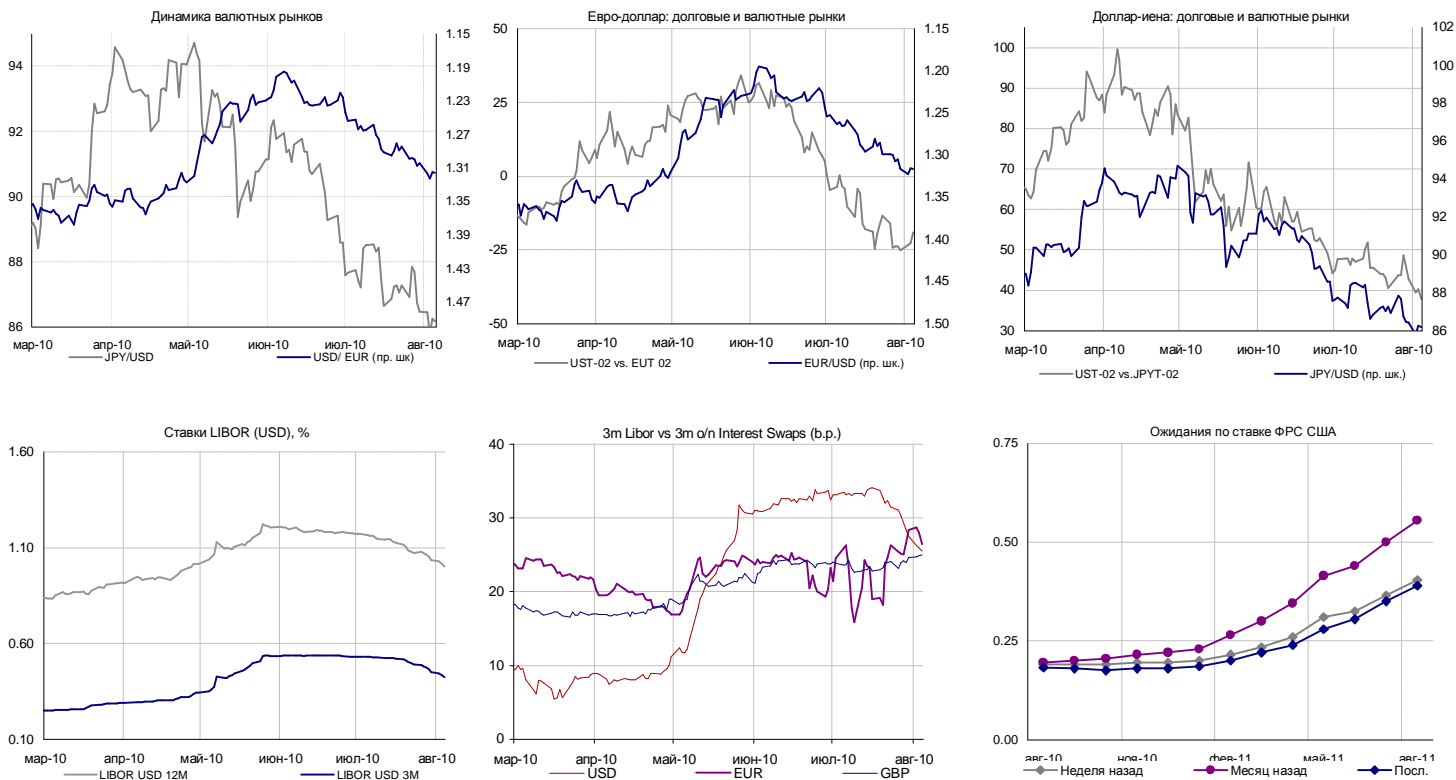
Российский долговой рынок



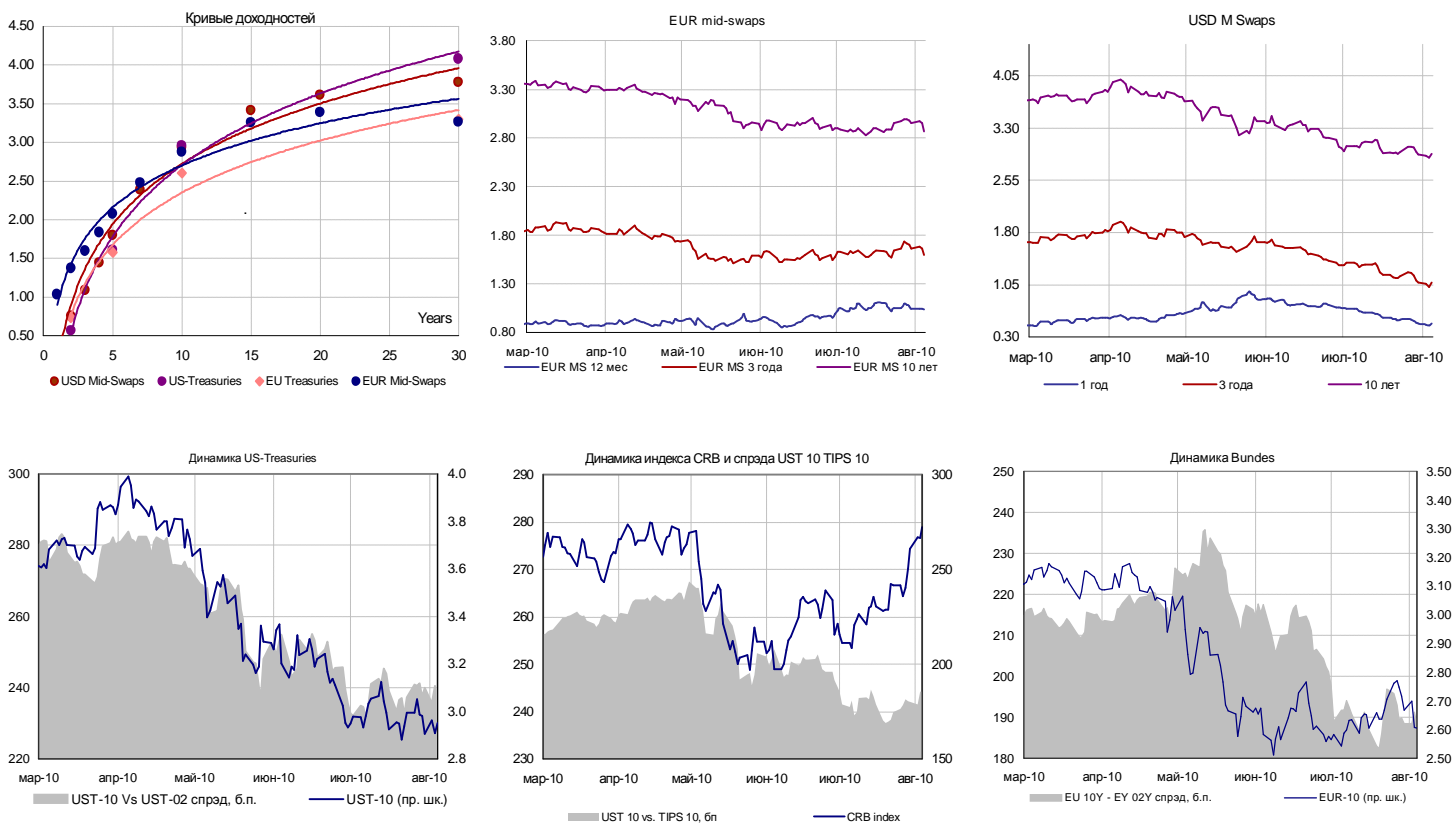
Денежно-валютный рынок



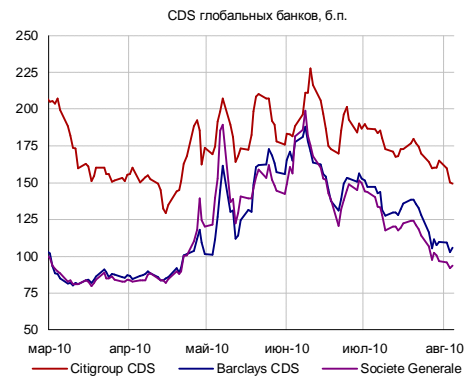
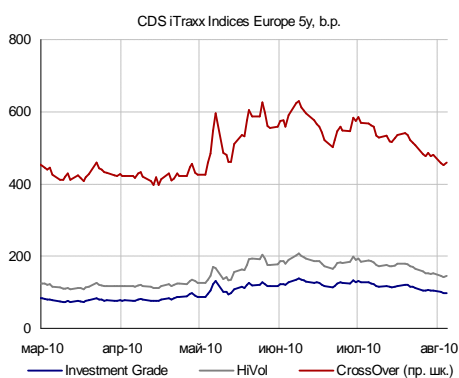
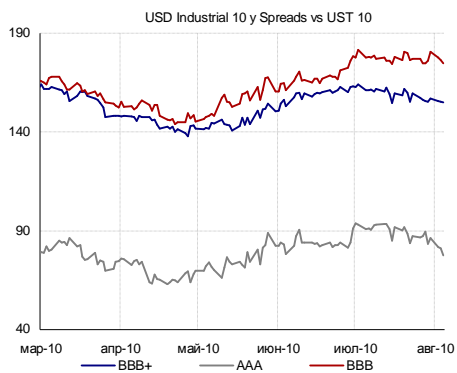
Глобальный валютный и денежный рынок



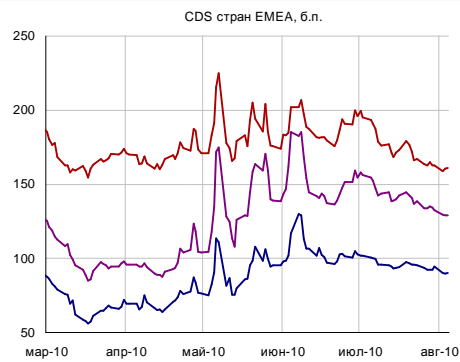
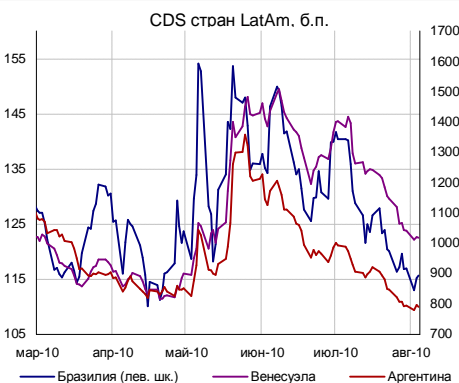
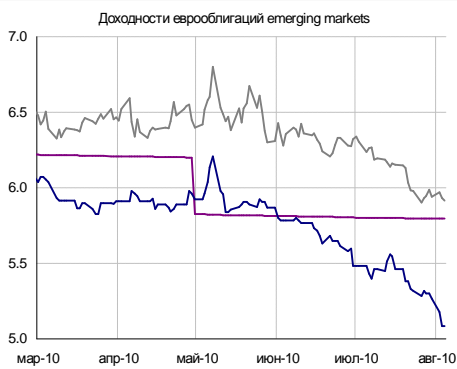
Глобальный долговой рынок



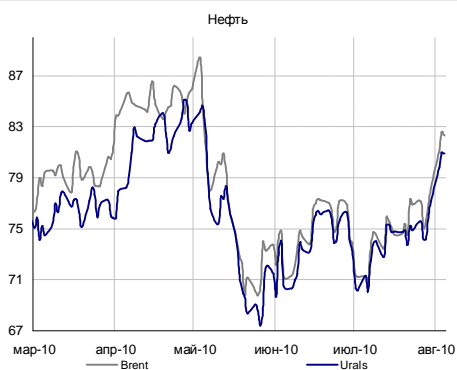
Глобальный кредитный риск



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	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
СЕГОДНЯ	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
СЕГОДНЯ	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
09.08.2010	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.08.2010	РК-ГСС 02	1 000	Погаш.	-	1 000
09.08.2010	РК-Терм 01	500	Погаш.	-	500
10.08.2010	МойБанк 3	1 500	Оферта	100	1 500
11.08.2010	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
12.08.2010	БАНАНА-М-2	1 500	Погаш.	-	1 500

**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, к.э.н

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

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

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

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

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

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto:Turmyshev_DS@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.