

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	114.09	-3.39	-2.89	GAZP' 34	106.93	-0.08	7.99	1
Нефть (Brent)	116.64	-2.50	-2.10	Bank of Moscow 09	-	0.00	5.26	-2
Золото	882.00	-23.75	-2.62	UST 10	98.95	0.09	4.01	-1
EUR/USD	1.5504	0.00	0.32	РОССИЯ 30	112.54	-0.10	5.61	1
USD/RUB	23.507	-0.06	-0.24	Russia'30 vs UST'10	159			-4
Fed Funds Fut. Prob авр.09 (3%)	84%	-4.50%		UST 10 vs UST 2	147			4
USD LIBOR 3m	2.80	0.00	0.13	Libor 3m vs UST 3m	107			-4
MOSPRIME 3m	6.37	0.06	0.95	EU 10 vs EU 2	6			-2
MOSPRIME o/n	4.46	-0.01	-0.22	EMBI Global	307.51	-1.13		-4
МИБОР, %	4.46	0.01	0.22	DJI	11 615.8	2.94		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	774.10	43.80	-2.53	Russia CDS 10Y \$	126.06	-1.65		-1
Сальдо ликв.	23.7	-12.00	-33.61	Gazprom CDS 10Y \$	259.32	-0.37		-1

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Хмурые настроения
- Московскую область разместили
- Рынок получил временную передышку от jumbo-выпусков
- Оферты: Марта Финанс 03

### Первичный рынок

- Синтерра: обновление справедливой доходности по выпуску
- Новый выпуск ЛСР – все шансы попасть в заветные списки

### Глобальные рынки

- Страх и трепет
- ФРС сохраняет ставку без изменений
- Еврооблигации TNK-BP под ударом

### Корпоративные новости

- АвтоВАЗ: анализируем отчетность по МСФО за 2007 год

## Новости коротко

### Кредиты

- **Бинбанк** привлек синдицированный кредит объемом \$27 млн., ставка по кредиту составила LIBOR+ 250б.п. Кредит предоставлен на год. Ведущими организаторами кредита выступили Landesbank Berlin AG и Банк ВТБ./ РИА Новости
- **ВТБ** выдаст компании **AFI Development** два кредита на общую сумму \$414 млн. Размер 1го займа, утвержденного кредитным комитетом ВТБ, составляет 8.448 млрд руб (~ \$352 млн), срок кредита - 3 года. / Прайм-ТАСС

### Итоги размещений

- Ставка 1-го купона дебютного выпуска **ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан»** объемом 5 млрд руб. в ходе аукциона определена в размере 15%. / Прайм-ТАСС

### Кредитные рейтинги

- Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Банка ЗЕНИТ** с уровня «В» до «В+». Прогноз – «Стабильный»./ Fitch
- Fitch Ratings присвоило **Алтайскому краю** долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «BB-». Прогноз – «Позитивный»./ Fitch

Планы эмитентов

- **ООО «Пластик-Финанс»** планирует разместить дебютный облигационный выпуск на 1.5 млрд руб до конца августа. Ориентир доходности к годовой оферте – 14-14.5%. Организаторами размещения выступают Брокерская компания «РЕГИОН» и ЮниКредит Банк./ Прайм-ТАСС
- **«Мой Банк»** планирует до конца 2008 года разместить 3-й облигационный выпуск объемом до 2 млрд. руб. сроком обращения 3 года./ Финан
- **ООО «Транс Нафта Финанс»** утвердило решение дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб. Срок обращения составит 4 года./ CBonds

Регистрация выпусков:

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска следующих бумаг: **ВымпелКом-Инвест-01** объемом 10 млрд руб., **Нижнее-Ленское-Инвест-03** объемом 1 млрд руб., **ДВТГ-Финанс-02** объемом 5 млрд руб., **РИАТО-01** объемом 507ю5 млн руб.

**Внутренний рынок****Хмурые настроения**

Вчера погода на внутреннем долговом рынке оставалась такой же хмурой, как и погода в Москве. Впрочем, шторм, бушевавший на рынке акций (по итогам дня индекс РТС потерял еще 4.5 %), не перекинулся в защищенную постоянным доходом тихую гавань внутреннего долгового рынка. С другой стороны, шторм, который предсказывали синоптики к вечеру в Москве, и вовсе не состоялся. Кто знает, может, это хороший знак?

Вчера продажи на рублевом рынке носили скорее локальный характер. Можно было зафиксировать отдельные сделки в облигациях ФСК ЕЭС, в результате которых кривая ФСК выросла на 10-30 б. п. и достигла значения 7.8-8.3 % годовых. В АИЖК ликвидность осталась низкой, относительно большой оборот прошел в выпуске АИЖК-10 (+16 б. п.), доходность которого составила 10.8 % годовых. Сейчас пока можно констатировать, что кривая выпусков АИЖК стабилизировалась на уровне 10.3-10.8 % годовых.

**Московскую область разместили**

Безусловно, важным событием стало размещение облигаций Московской области. В том, что размещение пройдет близко к верхней границе доходности, можно было не сомневаться. Облигации этой серии накануне закрылись с доходностью 10.22 % годовых, доходность при размещении составила 10.2 % годовых. Совокупный спрос, по официальным данным, составил 12.8 млрд руб. Если посмотреть на Bid-to-Cover Ratio, 1.4X – совсем неплохой результат для столь большого по объему выпуска.

**Рынок получил временную передышку от jumbo-выпусков**

Вчерашним размещением облигаций Московской области, мы надеемся, черед летних размещений jumbo-выпусков эмитентов 1-го эшелона завершилась. О конкретных планах размещения очередных выпусков нам пока неизвестно. А это значит, что у рынка есть как минимум недели две-три, чтобы перевести дух и собраться с мыслями накануне, как нам кажется, довольно сложного осенне-зимнего периода. Напомним, что о своих планах привлечь рублевые облигации объявили уже с десяток суперэмитентов, таких как Сбербанк, Газпром, АИЖК, РСХБ и Роснефть. Часть этих размещений точно будет рыночной и зависеть от осенне-зимней конъюнктуры и настроений инвесторов. Это значит, что инвесторам можно и нужно надеяться на премию при размещении новых выпусков. А следовательно, рост доходности на вторичном рынке может возобновиться.

*Егор Федоров*

### Оферты: Марта Финанс 03

Основной интригой сегодняшнего дня станет исполнение оферты по облигациям 3-й серии ЗАО «Марта Финанс» на сумму 2.0 млрд руб. Судя по тому, как исполнялась оферта по этим бумагам в начале февраля 2008 г., в свободном обращении может находиться не менее половины выпуска. Два дня назад холдинг не расплатился по купону, а его основной владелец Георгий Трефилов, по сведениям издания «Коммерсантъ», признавался, что суммы, требуемой для исполнения обязательств по оферте, нет, и он ведет активные переговоры с владельцами облигаций о непредъявлении бумаг к досрочному погашению. Напомним, что именно таким образом Марте удалось пройти оферту по выпуску облигаций серии 02 объемом 1.0 млрд руб. в середине мая. Ставка на следующий период по облигациям Марта Финанс серии 03 была установлена на уровне 15.5%. Следующая оферта должна состояться через полгода.

Сегодня в СМИ подтвердилась информация о продаже магазинов сети «Гроссмайт» (контролируемой холдингом «Марта»), что может косвенно свидетельствовать о намерениях основного владельца удовлетворить требования кредиторов.

### События, которые не оставляют нас равнодушными

Завтра мы увидим два захватывающих дух инвесторов размещения облигаций Синтерра-01 и Связь-Банка. Подробнее об этих размещениях мы пишем в сегодняшнем обзоре, а также см. Монитор первичного рынка (Синтерра) от 28 июля 2008 г.

*Егор Федоров*

## Первичный рынок

### Синтерра: обновление справедливой доходности по выпуску

На завтра намечен аукцион по размещению облигаций Синтерры на 3 млрд. (на 5 лет с однолетней офертой).

28 июля 2008 г. мы выпустили «Первичный монитор рынка», посвященный дебютному размещению облигаций Синтерры и подробному анализу его кредитного качества. В этом аналитическом обзоре мы указывали, что, по нашему мнению, на тот момент справедливый уровень доходности по облигациям Синтерры составлял 12.00-12.25% (по доходности). Учитывая, что за последнюю неделю средний рост доходностей в рублевых облигациях телекоммуникационного сектора составил 55-70 бп, мы повышаем диапазон справедливого уровня доходности Синтерры до 12.60-13.00%.

*Леонид Игнатьев*

### Новый выпуск ЛСР – все шансы попасть в заветные списки

Вчера Группа ЛСР сообщила, что выручка компании по итогам 1 полугодия 2008г. увеличилась на 40%, рост EBITDA составил 60%. При этом эмитент не раскрыл значения показателей в абсолютном выражении, по нашим оценкам указанные цифры соответствуют выручке в \$940 млн., EBITDA — \$230 млн.

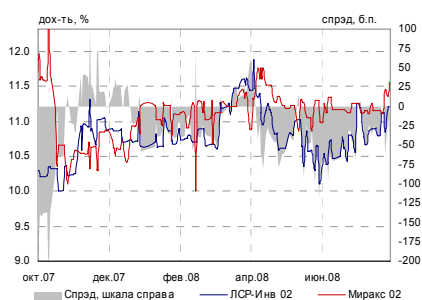
Похоже, что в этом году бизнес Группы продолжил динамичное развитие, одним из основных драйвером роста операционных и финансовых показателей стали средства, вырученные в ходе IPO.

Полная версия промежуточной отчетности по итогам полугодия будет опубликована 1 сентября 2008г. Вообще, для строителей нехарактерна публикация промежуточной отчетности, очевидно, что этот пресс-релиз приурочен к размещению очередного – третьего – выпуска облигаций ЛСР объемом 5 млрд руб., которое состоится на ММВБ завтра.

### Профиль

ЛСР – один из немногих действительно вертикально-интегрированных строительных холдингов – на долю производства стройматериалов (кирпич, газобетон, ЖБИ, бетон) приходится свыше 40% выручки компании. Девелопмент и строительство дают 25% и 16% выручки ЛСР соответственно. На добычу нерудных материалов (щебень, песок) приходится 14% выручки.

Диверсифицированный характер бизнеса является основным конкурентным преимуществом и главным отличием ЛСР от огромного количества девелоперов и строителей, представленных на долговом рынке. Разумеется, диверсификация в рамках одной отрасли имеет ограниченный характер – строго говоря, спад на рынке недвижимости всегда вызывает



Доходность и спред за последние 20 торгов. дней\*

	ср. знач.	ст. откл.	min	max
ЛСР-Инв 02	10.96	0.20	10.68	11.26
Миракс 02	11.21	0.13	11.11	11.57
Спрэд	-25	19	-61	8

\*По состоянию на 29.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

### Плюсы

- Высокая прозрачность
- Диверсификация
- Наличие рейтингов

### Минусы

- Ожидаемый спад на рынке недвижимости в Северо-Западном регионе

- Масштабная инвестпрограмма может вызвать рост долговой нагрузки

снижение спроса на сопутствующие товары и услуги. С другой стороны, в отличие от строителей, имеющих узкую специализацию либо на жилой, либо коммерческой недвижимости, продажи строительных материалов не имеют нужды в такой специализации, а общий спрос на стройматериалы в стране остается достаточно высоким.

Основные бенефициары ЛСР – Андрей Молчанов, которому принадлежит около 73% компании, топ-менеджмент – 14%, free-float составляет около 13%.

На конец года NAV ЛСР по оценке DTZ составлял \$ 5.7 млрд., большая часть проектов – строительство жилой недвижимости на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Совокупная площадь проектов Группы – 8.2 млн кв. м.

#### Финансовые показатели

Прошлый год стал для ЛСР весьма успешным: компании удалось завершить ряд высокомаржинальных девелоперских проектов, параллельно сильно выросли цены на стройматериалы. В результате, несмотря на увеличение долга на 67%, более чем двукратный рост EBITDA (без учета переоценки активов) привел к тому, что коэффициенты Долг/EBITDA и покрытия процентов существенно улучшились.

В дальнейшем мы надеемся, что средства, привлеченные в ходе IPO (\$588 млн.), проведенного в ноябре прошлого года, помогут ЛСР финансировать свою инвестпрограмму, (а она у компании довольно масштабна – составляет \$1.2-1.6 на ближайшие 3 года и не включает M&A активность), не слишком увеличивая свою долговую нагрузку.

#### Прайсинг

В отличие от предыдущих выпусков ЛСР, выпущенных на ЛСР-Инвест, эмитентом нового выпуска выступает сама Группа. Таким образом, новая бумага имеет все шансы на скорое попадание в A1 и ломбардный лист.

Ориентиры организатора выпуска (Уралсиб) – доходность 12.10-13.16% к оферте через полтора года. Две недели назад в нашем ежедневном обзоре мы рекомендовали принять участие в аукционе, поскольку считаем guidance привлекательным. С тех пор, несмотря на продолжающийся репрайсинг рублевого долгового рынка, мы по-прежнему считаем этот выпуск привлекательным.

Мы бы посоветовали выставлять заявки с доходностью 12.5% и выше, что соответствует около 100 б.п. премии к обращающемуся выпуску ЛСР-Инвест, что обеспечило бы солидный запас прочности на случай дальнейшей просадки рынка.

*Анастасия Михарская*

#### Ключевые финансовые показатели крупнейших российских строительных компаний, \$ млн.

	ПИК			ЛСР			Миракс			ЛенСПЕЦСМУ		
	2006 IFRS	2007 IFRS	у-о-у, %	2006 IFRS	2007 IFRS	у-о-у, %	2006 US GAAP	2007 mng.	у-о-у, %	2006 IFRS	2007 IFRS	у-о-у, %
Отчетность												
Выручка	1 549.5	2 703.0	74%	776.6	1 402.6	81%	519.6	1 277.0	146%	284.2	348.5	23%
EBITDA	474.7	939.0	98%	133.0	309.0	352%	221.4	558.0	152%	27.0	84.0	211%
Чистые процентные расходы	29.1	70.0	140%	32.2	73.9	129%	-0.1	0.0	-100%	0.0	3.6	28449%
Чистая прибыль	298.5	700.0		40.5	359.3	787%	150.2	353.0	135%	16.0	52.4	229%
Рентабельность по EBITDA	30.6%	34.7%		17.1%	22.0%		42.6%	43.7%		9.5%	24.1%	
Операционная рентабельность	29.0%	33.7%		12.5%	40.1%		42.3%	0.0%		8.9%	23.1%	
Итого активы	2 493.4	5 162.0	107%	1 471.3	3 900.9	165%	1 236.8	1 946.0	57%	515.9	863.2	67%
Совокупный долг	912.4	1 411.0	55%	548.9	981.5	79%	347.9	713.0	105%	99.0	271.1	174%
Совокупный долг/ Активы	37%	27%		37%	25%		28%	37%		19%	31%	
Доля долгосрочного долга	41.8%	100.0%		60.3%	55.4%		93.8%	70.0%		86.8%	62.6%	
Совокупный долг/ EBITDA	1.9x	1.5x		4.1x	3.2x		1.6x	1.3x		3.7x	3.2x	

Источники: данные компаний, оценки БМ

**Глобальные рынки****Страх и трепет**

«Страх и трепет» – именно такое определение текущему состоянию фондовых рынков дал Алан Гринспен (см. его комментарий, опубликованный сегодня в Ведомостях). Комментарий финансового гуру кажется нам очень интересным, актуальным и более приближенным к действительности, чем опубликованный вчера пресс-релиз Комитета по Открытым рынкам США, который сохранил учетную ставку на прежнем 2.0% уровне. В целом, статья А. Гринспена сводится к нескольким утверждениям:

- 1) Финансовые рынки будут продолжать испытывать стресс до тех пор, пока не стабилизируется рынок недвижимости США.
- 2) Рынок недвижимости стабилизируется только к концу года, когда количество нераспроданных домов в США будет сокращаться и прекратит оказывать давление на стоимость закладных в обеспечении.
- 3) Именно тогда, когда стабилизируется рынок недвижимости, банки покажут реальные потери от ипотечного и кредитного кризисов.
- 4) Гринспен опасается, что устойчивое сохранение кризиса на глобальных рынках приведет к росту зарегулированности рынков, что окажет негативное влияние на развитие мировой экономики.

**ФРС сохраняет ставку без изменений**

Федеральная резервная система США по итогам вчерашнего заседания оставила учетную ставку без изменений на уровне 2 %. ФРС не поменяла свою позицию в отношении экономики и сообщила, что ставка не изменена в связи с тем, что, «хотя сохраняются риски снижения роста, серьезную обеспокоенность комитета вызывают риски повышения инфляции». ФРС также отметила, что, несмотря на улучшения на рынке труда, «финансовые рынки остаются под сильным давлением». Доходность UST 10 выросла по итогам дня на 10 б.п. до 4.07%

**Еврооблигации TNK-BP под ударом**

Вчера агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу TNK-BP International Ltd. на уровне «Ваа2» на «развивающийся» со «стабильного». Агентство констатирует возросшие риски компании, связанные с неопределенностью в отношениях между контролирующими группами акционеров, масштабными переменами в составе руководства и возросшими политическими рисками в России.

Спрэд еврооблигаций TNK-BP'16 возрос в настоящее время до 530 б.п. к UST 10 по сравнению с 400 б.п. в начале июня. Несмотря на то что решение Moody's является не более чем констатацией возросших рисков, мы полагаем, что данный сигнал будет негативно воспринят инвесторами, и не исключаем, что увидим распродажи этих бумаг уже в ближайшее время.

*Егор Федоров*

## Корпоративные новости

**АвтоВАЗ: анализируем отчетность по МСФО за 2007 год**

Вчера АвтоВАЗ опубликовал финансовые итоги по МСФО за 2007 год. В соответствии с данными компании, выручка в прошлом году увеличилась на 11 % до \$ 7.3 млрд. Продажа собственных автомобилей в 2007 г. принесла компании \$ 5.7 млрд, что составляет 77 % от совокупного оборота Группы АвтоВАЗ.

Наиболее важным моментом отчетности стал опережающий рост себестоимости, что является следствием искусственного сдерживания цен на конечную продукцию. В результате рентабельность АвтоВАЗа снизилась с 17.4 до 15.7 %. С учетом роста административных расходов (+26.7 %) еще более существенно сократилась операционная рентабельность.

Стоит особенно отметить появление в отчете АвтоВАЗа «бумажных» статей. Так, в прошлом году Группа провела восстановление резервов под обесценение инвестиций в ЗАО «Джи Эм-АВТОВАЗ» в сумме \$ 56 млн, что увеличило размер операционной прибыли. Еще около \$ 61 млн получено от восстановления резервов по претензиям налоговых органов. Таким образом, мы уменьшили размер EBITDA на \$117 млн. до \$575 млн., в результате чего наш расчет EBITDA margin дал всего 7.8%, а не 9.0%, как анонсировалось в пресс-релизе самой компании. Заметим, что в 2006 г. рентабельность по EBITDA была на 1.5 п.п. Чистая прибыль предприятия в прошлом году выросла до \$ 144 млн, из которых \$ 68 млн получено от списания задолженности по налогообложению.

Что же касается долговой нагрузки, то в терминах Долг/EBITDA она превысила 3.0x, а в терминах Чистый долг/EBITDA оказалась ниже уровня предыдущего года – почти 1.8x. Показатель покрытия процентов величиной EBITDA достаточно невысок – всего 4.0x.

Мы не считаем отчетность по МСФО АвтоВАЗа сильной, но принимаем в расчет что влияние этого фактора на кредитное качество компании не столь велико, как стратегические планы автозавода в связи с появлением крупного мирового автомобилестроительного концерна (Renault) среди акционеров российского предприятия.

Как мы писали вчера, анализ промежуточных (полугодовых) финансовых результатов автомобилестроительных компаний за 2008 год был бы для нас очень интересным. В такой отчетности мы бы увидели эффект роста цен на черные металлы и, соответственно, способность менеджмента контролировать издержки.

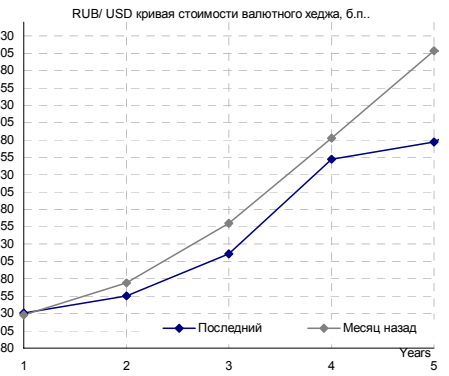
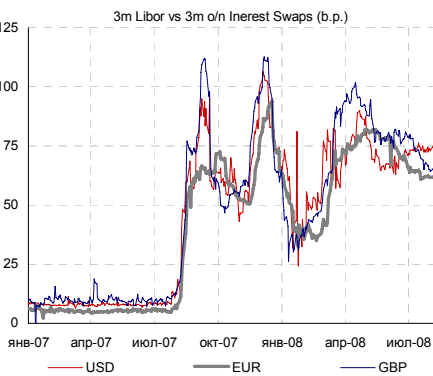
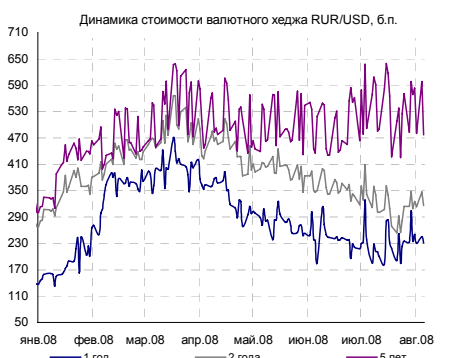
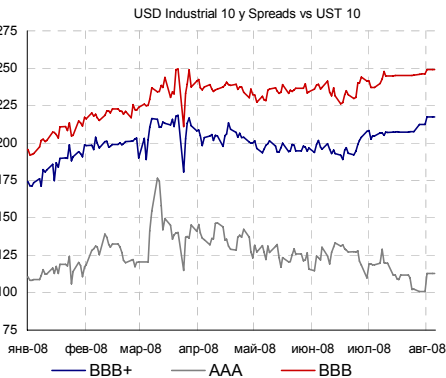
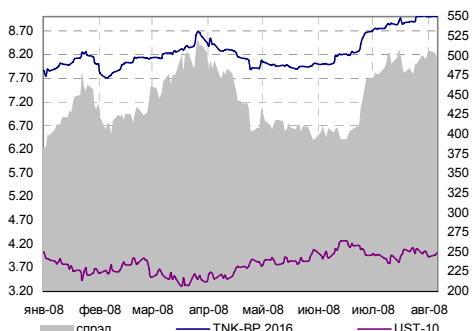
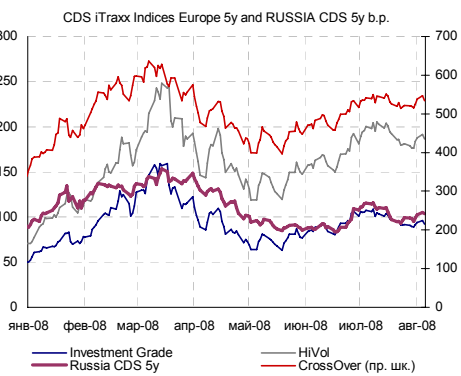
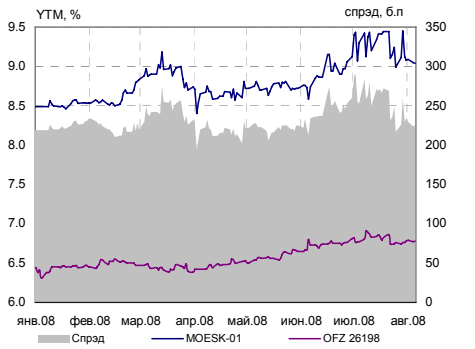
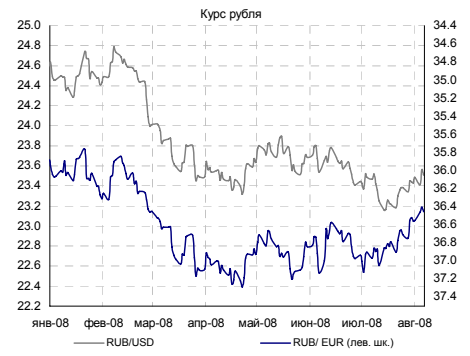
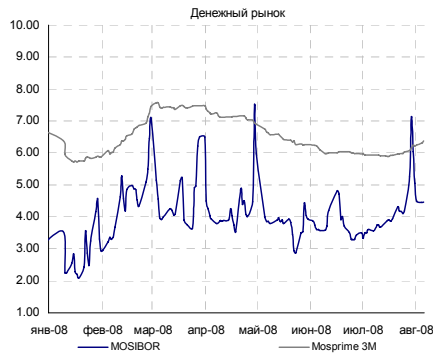
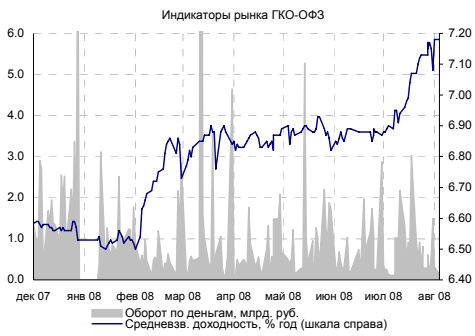
Мы нейтрально относимся к неликвидным рублевым облигациям АвтоВАЗа, включая его биржевые бумаги.

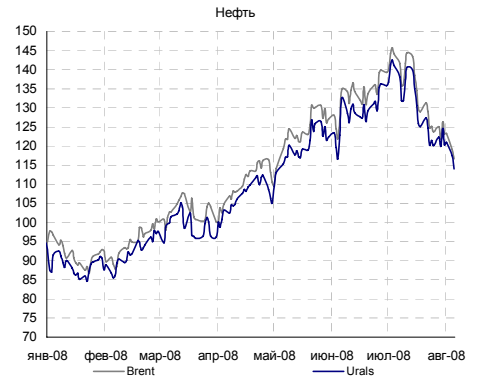
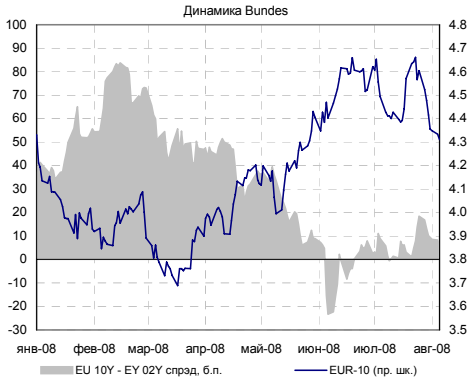
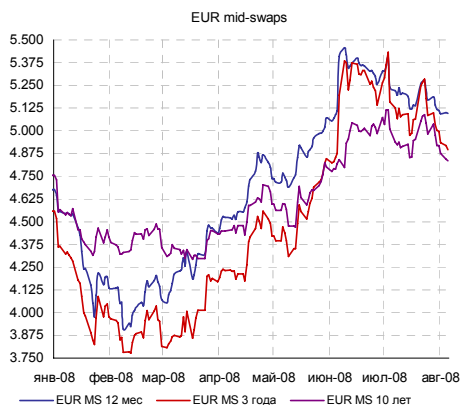
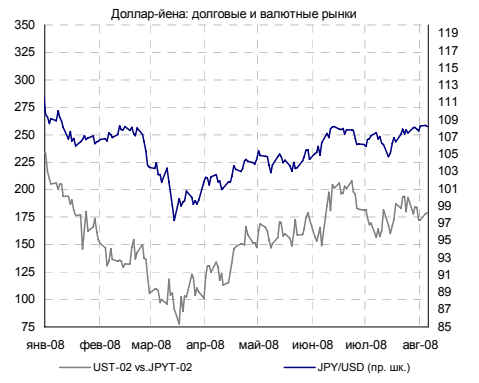
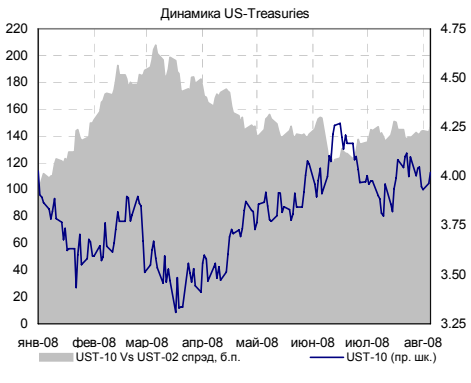
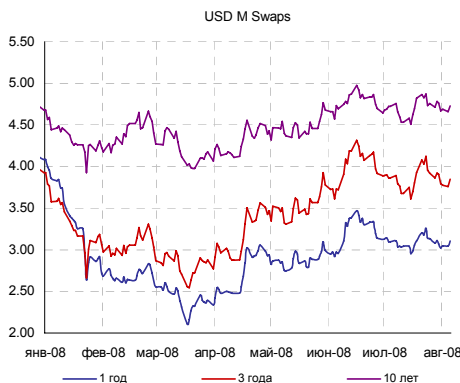
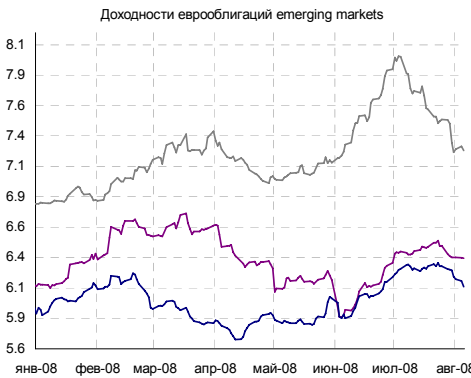
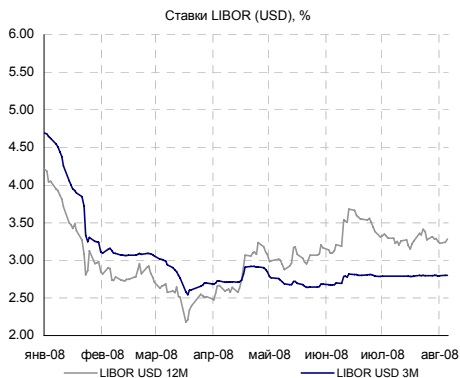
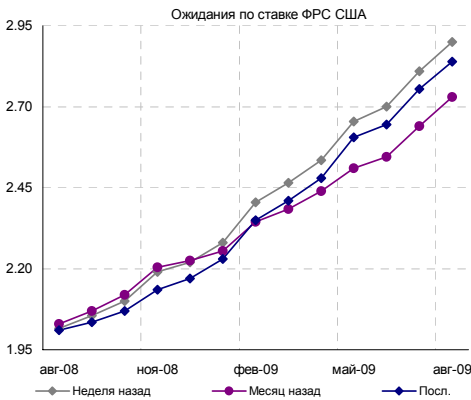
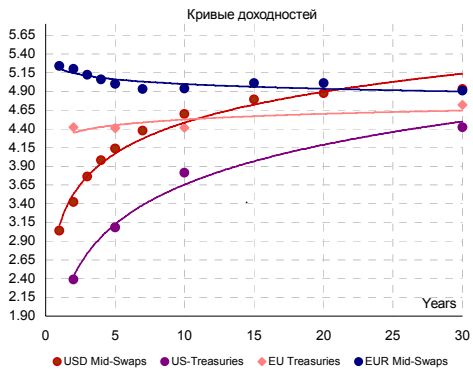
*Леонид Игнатьев*

**Ключевые финансовые показатели АвтоВАЗа по МСФО**

МСФО, \$ млн.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	у-о-у, %
Выручка	3 841	3 786	4 570	5 610	6 248	6 630	7 340	11%
EBITDA	420	424	445	555	563	615	575	-7%
Чистая прибыль	471	36	106	148	204	130	144	11%
Чистые проценты	107	98	119	97	109	116	144	25%
OCF	262	81	256	376	586	270	258	-4%
Активы	3 859	4 373	5 163	5 977	6 356	6 645	7 436	12%
Долг	414	590	946	1 214	1 328	1 670	1 806	8%
Чистый долг	282	504	716	783	692	1 186	1 031	-13%
Собственный капитал	2 195	2 417	2 699	3 009	3 138	2 506	2 971	19%
EBITDA margin	10.9%	11.2%	9.7%	9.9%	9.0%	9.3%	7.8%	
Долг/EBITDA	1.0	1.4	2.1	2.2	2.4	2.7	3.1	
Чистый долг/EBITDA	0.7	1.2	1.6	1.4	1.2	1.9	1.8	
EBITDA/Проценты	3.9	4.3	3.7	5.7	5.2	5.3	4.0	
Долг/Активы	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	
Долг/Собственный капитал	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	

Источники: данные компании, расчеты Банка Москвы





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

СЕГОДНЯ	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
07.08.08	
07.08.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

## Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
07.08.08	Азбука Вкуса, 2	2 000	3 года	13 - 14	1.00
07.08.08	Связь-банк, 2	3 000	3 года	-	-
07.08.08	Строительная Группа ЛСР, 2	5 000	5 лет	11.75-12.75	-

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	КрЕврБ-01	3 500	Оферта	100	3 500
07.08.2008	КмплФин 01	1 000	Оферта	100	1 000
07.08.2008	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
09.08.2008	МИА-2об	1 000	Погаш.	-	1 000
11.08.2008	Престиж-01	63	Оферта	100	63
11.08.2008	РК-ГСС 02	1 000	Оферта	100	1 000
12.08.2008	ТранТС 01	1 000	Оферта	100	1 000

\*дата исполнения может отличаться от даты оферты и зависит от условий эмиссионных документов

\*\* с учётом прошедших амортизаций

## Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
17.07.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	960.0	975.0	1 066.0
17.07.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		969.0	1 091.0
24.07.08	Продажи на вторичном рынке жилья	июн.08	4 940.0	4 990.0	4 860.0
25.07.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июл.08	56.4	50.4	61.2
25.07.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	июн.08	505	512	530
25.07.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	июн.08	-0.4%	0.0%	0.8%
31.07.08	Прогнозная оценка ВВП (GDP-advance)	2 кв. 2008	2.4%	1.0%	1.9%
01.08.08	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июл.08	5.6%	5.5%	5.7%
01.08.08	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	июл.08	-72 000	-62 000	-51 000
01.08.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июл.08	49.20	50.20	50.00
04.08.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.08	0.2%	0.1%	0.3%
05.08.08	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июл.08	49.00	48.20	49.50
СЕГОДНЯ					
08.08.08	Производительность рабочей силы, (Productivity)	2 кв. 2008	2.7%	2.6%	
08.08.08	Стоимость рабочей силы, (Labor cost)	2 кв. 2008	1.3%	2.2%	

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank\_of\_Moscow\_Research @mmbank.ru

**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

Tremasov\_KV @mmbank.ru

**Зам. директора департамента**

Веденеев Владимир

Vedeneev\_VY @mmbank.ru

**Управление рынка акций****Стратегия**

Тремасов Кирилл

Tremasov\_KV @mmbank.ru

Веденеев Владимир

Vedeneev\_VY @mmbank.ru

**Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov\_KV @mmbank.ru

**Нефть и газ**

Веденеев Владимир

Vedeneev\_VY @mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev\_SS @mmbank.ru

**Металлургия**

Волов Юрий

Volov\_YM @mmbank.ru

**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova\_SR @mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY @mmbank.ru

**Банковский сектор**

Хамракулов Дмитрий

Hamrakulov\_DE @mmbank.ru

**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin\_MY @mmbank.ru

**Телекоммуникации и ИТ**

Мусяенко Ростислав

Musienko\_RI @mmbank.ru

**Химическая промышленность**

Волов Юрий

Volov\_YM @mmbank.ru

**Управление долговых рынков****Стратегия и количественный анализ**

Федоров Егор

Fedorov\_EY @mmbank.ru

Ковалева Наталья

Kovaleva\_NY @mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov\_YA @mmbank.ru

**Кредитный анализ**

Михарская Анастасия

Mikharskaya\_AV@mmbank.ru

Игнатьев Леонид

Ignatiev\_LA @mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя 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.