

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	131.76	0.69	0.53	GAZP' 34	110.00	0.00	7.68	-4
Нефть (Brent)	133.63	-2.37	-1.74	Bank of Moscow 09	-	-	6.29	-
Золото	889.50	8.50	0.96	UST 10	98.08	-0.11	4.17	8
EUR/USD	1.5679	0.00	0.08	РОССИЯ 30	112.53	-0.33	5.62	5
USD/RUB	23.5114	-0.01	-0.04	Russia'30 vs UST'10	153			4
Fed Funds Fut. Prob июн.09 (4%)	58%	-3.00%		UST 10 vs UST 2	131			2
USD LIBOR 3m	2.81	0.00	-0.04	Libor 3m vs UST 3m	102			0
MOSPRIME 3m	6.00	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	5			0
MOSPRIME o/n	3.33	-0.05	-1.48	EMBI Global	286.21	1.20		340
MIBOR, %	3.29	0.00	0.00	DJI	11 811.8	0.04		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1077.50	33.70	21.31	Russia CDS 10Y \$	116.50	2.12		0
Сальдо ликв.	213	130.20	157.25	Gazprom CDS 10Y \$	225.38	0.38		1

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Планы РЖД обрушили рынок рублевых облигаций  
Доходности облигаций blue chips на первичном рынке достигли потолка

### Глобальные рынки

ФРС держит паузу

### Первичный рынок

Банк Петрокоммерц размещает 4-й выпуск рублевых облигаций  
РБК начал кампанию по размещению очередного выпуска биржевых облигаций

### Новости эмитентов

Группа ГАЗ отчиталась по МСФО за 2007 год  
Амурметалл: отчетность по МСФО за 2007 г.

## Новости коротко

- Вчера **МОИТК** исполнила обязательства по оферте на выкуп облигаций Мострансавто-Финанс. Держатели предъявили к оферте бумаги на сумму 758 млн руб. Основной причиной задержки платежей назван технический сбой у обслуживающей компании **ИФК** РИГрупп-Финанс. / Cbonds

### Рейтинги

Standard & Poor's поместило рейтинг **ОАО «Московская областная инвестиционная трасовая компания»** (В)-многофункциональной холдинговой компании, полностью принадлежащей Московской области (ВВ/«позитивный»), в список CreditWatch с прогнозом «негативный» вследствие несвоевременного исполнения оферты по облигациям ГУП «Мострансавто» (ССС+). Рейтинги Мострансавто (которое выплатило купон 24 июня 2008 г. в соответствии с графиком) и выпуска облигаций (ССС+) остались без изменения. Standard & Poor's выведет рейтинги МОИТК из списка CreditWatch после получения дополнительной информации о причинах задержки. Рейтинги Московской области и других связанных с ней организаций пока остаются без изменений.

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг эмитента и приоритетный необеспеченный рейтинг «AA+» вертикально-интегрированной **нефтегазовой компании BP Plc**. Кроме того, на уровне «AA+» был подтвержден приоритетный необеспеченный рейтинг BP Capital Markets Plc. – зарегистрированного в Великобритании специального юридического лица, держатели облигаций которого полагаются исключительно на кредитоспособность и финансовое положение BP для получения платежей по обязательствам. Прогноз по долгосрочному РДЭ сохранен как «стабильный».

Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Петербургского социального коммерческого банка до уровня «В-»** с «ССС». Прогноз – «стабильный».

- X5 Retail Group** вчера объявила о том, что она подписала соглашение с акционерами компании Formata Holding B.V., владеющей сетью гипермаркетов **«Карусель»**, на приобретение 100 % акций Formata, а также интеллектуальной собственности Карусели за общую сумму около \$ 940 млн, включая оплату в форме GDR. Компания планирует завершить приобретение Formata до 28 июня 2008 г. Выпуск Карусель Финанс-01 с офертой в сентябре торгуется с доходностью около 9.5-9.7 %, более длинный ИКС-5 Финанс-01 (с офертой в июле 2010 г.) – с доходностью около 9.9 %. Таким образом, спрэд между этими двумя выпусками как раз примерно соответствует премии за срок. Спрэд сузился до текущих значений в апреле 2008 г., следовательно, потенциала для дальнейшего сужения уже нет.

- Вчера президент **Европейского Центробанка** Жан-Клод Трише на заседании Европарламента в очередной раз отметил, что инфляционное давление в еврозоне увеличилось, и ЕЦБ находится «в состоянии повышенной боевой готовности» и может начать принимать меры. По словам г-на Трише, «ЕЦБ по-прежнему обеспокоен тем, что текущий повышенный уровень роста цен приведет к возникновению вторичных эффектов инфляции». 5 июня Трише заявлял, что уже в июле банк может повысить базовую процентную ставку на 25 б. п. с текущего уровня 4 % для обуздания инфляции. / Bloomberg
- **Москомзайм** проведет очередной аукцион по размещению 50-й серии облигаций Москвы 2 июля 2008 г. На аукционе будут размещены бумаги на сумму 5 млрд руб. / Рейтер
- Средневзвешенная ставка на очередном аукционе РЕПО с **облигациями Москвы** на срок 2 недели составила 4.81 %, что примерно соответствует ставкам на МБК на аналогичный срок. Объем сделок – 2.74 млрд руб. при заявленном объеме до 2.8 млрд руб. Объем спроса составил 7 млрд руб. / Рейтер
- **КБ «ЛОКО-Банк»** пролонгировал синдицированный кредит объемом 900 млн руб. на 1 год со ставкой 11.5 %. Организаторами кредита выступили ЗАО «Райффайзенбанк» и ОАО «Банк ВТБ». / Финам

## Внутренний рынок

### Планы РЖД обрушили рынок рублевых облигаций

Планы первоклассных эмитентов продолжают вносить коррективы в стратегию инвесторов на внутреннем долговом рынке. Безусловно, одним из ключевых событий вчерашнего дня стало начало маркетинговой компании по размещению нового выпуска облигаций РЖД на сумму 20 млрд руб. Большинство участников испытало настоящий шок, услышав новый прайсинг.

Напомним, что ориентир по ставке купона нового выпуска составляет 8.25 – 8.75%, что соответствует доходности к погашению 8.42 – 8.94% годовых. Размещение запланировано на 3-е июля 2008 г.

Согласно нашим оценкам, премия к кривой РЖД составила 70-120 б. п. на момент объявления ориентиров. На наш взгляд, это чрезвычайно высокая и агрессивная премия для эмитентов такого уровня. Возможность купить выпуск облигаций сектора blue chips с такой высокой премией должна была неминуемо привести к продажам в выпусках аналогичного с кредитной точки зрения качества, т. е. всего сектора blue chips.

Если предположить, что такая переоценка действительно произойдет, то ориентиры нового выпуска РЖД могут привести к переоценке всего внутреннего долгового рынка.

В качестве промежуточного итога мы имеем рост доходности выпуска РЖД-06 в размере 80 б. п. за последнюю неделю до 8.0 %. При условии что планы крупных эмитентов (в т. ч. самого РЖД) не претерпят изменений, рынку рублевых облигаций грозит очередная глобальная переоценка.

Итоги вчерашней переоценки неутешительны. Доходности АИЖК подросли на 10-20 б. п., а доходности длинных выпусков достигли 9.7 % годовых. На 20-50 б. п. снизились котировки облигаций Газпрома, ФСК ЕЭС и ЛУКОЙЛа. Выпуск РЖД-6 подешевел на 55 б. п.

Ответ на вопрос, почему РЖД выбирает именно внутренний рынок, очевиден: здесь дешевле. РЖД, как и МТС, использует текущую конъюнктуру. Еще раз повторим, что возможности рынка межвалютных свопов и диспропорции в ставках на внутреннем (onshore) и внешнем (offshore) рынках позволяют российским эмитентам, при прочих равных условиях, занимать относительно дешевле на внутреннем рынке даже в случае предоставления щедрой премии.

По нашим оценкам, РЖД, привлекая 20 млрд руб. с доходностью 8.94 %, может конвертировать эти обязательства в долларовые с доходностью ниже 5.6 % годовых (учитывая, что стоимость рублевого хеджа на срок 3 года превышает 300 б. п.). Доходность 5.6 % на дюрациях 3 года совпадает с нашей оценкой справедливой доходности долларовых облигаций Газпрома на таком же сроке. Однако при размещении еврооблигаций РЖД вряд ли бы удалось привлечь средства с такой ставкой.

*Егор Федоров*

### Доходности облигаций blue chips на первичном рынке достигли потолка

Вчерашние события заставляют нас сделать три главных вывода:

- 1) Один из основных рисков этого года – амбициозные планы крупных эмитентов на внутреннем рынке – приводят ко второй волне переоценки доходностей рублевых облигаций.
- 2) Данные будут реализовываться до тех пор, пока внутренний долговой рынок будет оставаться более привлекательным в глазах крупных эмитентов.
- 3) На наш взгляд, РЖД объявило максимально возможную приемлемую для себя премию, задав таким образом максимальную планку доходностей облигаций blue chips на внутреннем долговом рынке (в противном случае выгоднее было бы занимать на внешнем рынке).

Дело в том, что рост ставок долларовых свопов на срок 1 год с середины марта составил более 125 б. п.; на срок 3 – года уже около 150 б. п.; на 10 лет – чуть менее 200 б. п. При этом стоимость рублевого хеджа значительно сократилась.

На наш взгляд, дальнейший рост доходностей рублевых облигаций будет возможен только в случае прессинга со стороны крупных эмитентов. В то же время, размещение по более высоким ставкам в рублях сделало бы его более дорогим по сравнению с размещением долларовых еврооблигаций.

*Егор Федоров*

## Глобальные рынки

### ФРС держит паузу

Ключевым событием вчерашнего дня на внешнем рынке стало объявление итогов двухдневного заседания комитета FOMC. Как и ожидалось, комитет оставил учетную ставку без изменений на уровне 2.0 %, а пресс-релиз в контексте текущей ситуации оказался весьма нейтральным.

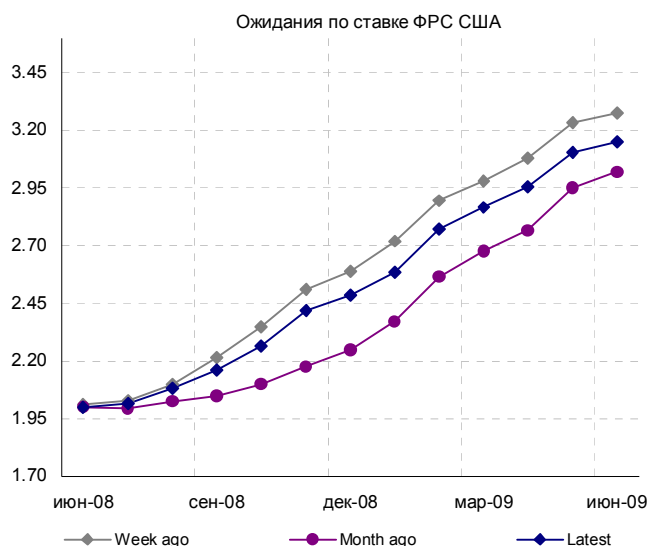
Напряженность на кредитном рынке, а также ослабление рынка недвижимости вместе с ростом цен на энергоносители будут оказывать давление на экономический рост в течение ближайших нескольких кварталов.

В целом в глазах ФРС риски ускорения инфляции сейчас выше, чем риски замедления экономики, которая пока поддерживается ростом потребительских расходов. ФРС отметила, что риски ускорения инфляции высоки, однако не стала определять их как ключевые, что успокоило некоторых инвесторов.

ФРС пока держит паузу перед началом нового цикла повышения ставок, позволяя кредитным рынкам восстановиться после кредитного кризиса. Тем не менее, курс на дальнейшее повышение ставок вполне очевиден – ускорение инфляции должно привести к ответным мерам со стороны ФРС. Согласно фьючерсам на ставку ФРС, рынки ожидают, что через год она будет повышена как минимум до 3.0 %.

Относительно спокойная позиция ФРС в отношении инфляции привела к росту котировок US Treasuries. Доходности 10-летних облигаций снизились на 7 б. п. после объявления итогов FOMC до уровня 4.11 % годовых.

*Егор Федоров*



**Первичный рынок****Банк Петрокоммерц размещает 4-й выпуск рублевых облигаций**

Банк «Петрокоммерц» планирует размещение 4-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. 3 июля 2008 г. Срок обращения выпуска составит 3 года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Ориентиры по купону составляют 9.75-10.35 %, что соответствует доходности к оферте на уровне 9.99-10.62 %. Единственный рублевый бонд банка, который в настоящее время находится в обращении, – Банк Петрокоммерц-02 с погашением в августе 2009 г. – сейчас торгуется с доходностью 9.42 %. Таким образом, заявленные ориентиры дают премию ко вторичному рынку в размере около 60-120 б. п. Еврооблигации Банка Петрокоммерц с погашением в декабре 2009 г. (более длинный из двух обращающихся выпусков) торгуется с доходностью 8.5 %. Как и в случае с подавляющим большинством рублевых выпусков, если прибавить к доходности евробондов компании стоимость рублевого хеджа на соответствующий срок, оценка справедливого уровня доходности рублевых облигаций будет явно выше ориентиров. В нашем случае ориентиры по доходности дают спрэд между рублевыми бондами и евробондами компании в 160-220 б. п., что с учетом текущих рыночных реалий выглядит вполне приемлемо. Так, на первый взгляд участие в размещении при заданных ориентирах выглядит привлекательно. Позднее мы рассмотрим этот вопрос более подробно.

**РБК начал компанию по размещению очередного выпуска биржевых облигаций**

Вчера организатор размещения биржевых облигаций РБК Альфабанк озвучил ориентиры по новому выпуску. Индикативная доходность по годовым бумагам – 10.75-11.25 %, размещение планируется провести в первой половине июля. Предыдущее размещение биржевых бумаг РБК прошло в марте этого года – тогда бумаги были размещены с доходностью 12.25 %. Сейчас РБК БО4 торгуется выше номинала с доходностью около 10.6 %. Таким образом, с учетом небольшой премии за срок предложенные ориентиры дают премию к текущим уровням доходности уже обращающегося выпуска от 0 до 50 б. п.

Вчера состоялись первичные размещения рублевых облигаций 2 компаний, относимых к 3-му эшелону – **ШАНС Капитал** (на 1 млрд руб.) и **Юнитайл** (на 1.5 млрд руб.). В ходе аукционных ставки купонов на период до оферты составили 16.00% и 13.10%, соответственно, что соответствует первоначальным ориентирам организаторов этих займов. Мы считаем установленные ставки далекими от справедливых уровней доходности, которые бы могли бы компенсировать кредитные риски данных компаний (см. наш ежедневный обзор от 24 июня 2008 г.)

*Наталья Ковалева, Игнатьев Леонид*

## Новости эмитентов

## Группа ГАЗ отчиталась по МСФО за 2007 год

Вчера автомобильный холдинг «ГАЗ» опубликовал аудированную отчетность по МСФО за 2007 год, свидетельствующую о незначительном снижении операционной рентабельности Группы вследствие уменьшения доли сегмента «легковые автомобили» как по показателю выручки, так и EBITDA, а также консолидации английского завода LDV, который пока является убыточным и практически не загружен производством (загрузка мощностей, по нашим оценкам, составляет не более 20 %). Отметим, что эффективность дивизионов «грузовые автомобили» и «стройтехника» выросла, однако не смогла компенсировать эффект совокупного снижения рентабельности. Тем не менее, показатель EBITDA margin за 2007 год на уровне 11.0 % (11.7 % – за 2006 год) нам представляется вполне комфортным для отрасли: это намного выше, чем у АвтоВАЗа, и примерно на 1.5 п.п. ниже, чем у, возможно, наиболее эффективного российского автопроизводителя – «Северсталь-Авто» (сейчас – Sollers).

Совокупный объем выручки компании достиг \$ 6.2 млрд, что на 27 % выше, чем в 2006 г. Долг ГАЗа рос опережающими темпами (+33 %) по сравнению с величиной EBITDA (+19 %), что привело к росту показателя Долг/EBITDA до 1.7x (в то время как отношение Чистый долг/EBITDA даже уменьшилось – с 1.4x до 1.3x). Текущий левередж совершенно не угрожает кредитоспособности компании. Доля краткосрочного долга ГАЗа в 2007 г. выросла с 65 до 83 %, что косвенно может указывать на рост рисков рефинансирования, однако мы считаем, что для Группы они значительно ниже среднего уровня по рынку. Насколько мы понимаем, Группа ГАЗ пока не отказалась от планов проведения IPO, которые могут быть сдвинуты с 2008 г. (как заявлялось ранее) на 2009 год.

Несмотря на отсутствие кредитных рейтингов, нам очень нравится кредитный риск ГАЗа. Помимо того, что Группа имеет солидный финансовый профиль и обладает на порядок большей прозрачностью по сравнению с прочими российскими автопроизводителями, ГАЗ, на наш взгляд, входит в состав сильной ФПГ (Базовый Элемент), является лидером на рынке по подавляющему большинству своей продукции (легкий коммерческий транспорт, среднетоннажные грузовики, автобусы), а также имеет четкую и внятную стратегию развития. Кроме того, группа «Базовый Элемент» (бенефициар – О. Дерипаска) является гарантом по обязательствам Группы ГАЗ. Наконец, заметим, что ГАЗ самостоятельно и очень активно развивает проект «народный автомобиль» (стоимостью в диапазоне \$ 10-12 тыс.) и может упрочить свои позиции в сегменте «легковые автомобили», где темпы роста выручки ГАЗа пока снижаются.

По нашим оценкам, после оферты по выпуску ГАЗ-Финанс-1 объемом 5 млрд руб., которая состоялась 14 февраля 2008 г. (купон был увеличен на 80 б.п. до 9.30 %), в рынке осталось бумаг на сумму порядка 3.5 млрд руб., что позволяет считать выпуск относительно ликвидным. Учитывая короткую дюрацию выпуска (0.5 года), отсутствие рейтингов, переоценку доходностей в 1-м эшелоне рублевых облигаций, текущую доходность 9.52 % мы считаем непривлекательным для покупок уровнем.

*Леонид Игнатьев*

## Ключевые финансовые показатели Группы ГАЗ по МСФО

Отчетность в млн. \$	IFRS 2005	IFRS 2006	IFRS 2007	y-o-y, %
Выручка	3 340.6	4 899.5	6 224.4	27.0%
EBITDA	352.8	573.0	682.1	19.0%
Чистые процентные расходы	32.5	33.1	45.9	38.5%
Чистая прибыль	109.0	242.8	293.3	20.8%
Рентабельность по EBITDA	10.6%	11.7%	11.0%	
Итого активы	1 653.3	2 334.1	2 969.0	27.2%
Совокупный долг	513.2	854.1	1 133.9	32.8%
Совокупный долг/ Активы	31.0%	36.6%	38.2%	
Совокупный долг/ EBITDA	1.5x	1.5x	1.7x	
EBITDA/ Процентные платежи	10.9x	17.3x	15.3x	
CF	220.1	273.4	352.3	

Источники: данные компаний, расчеты Банка Москвы

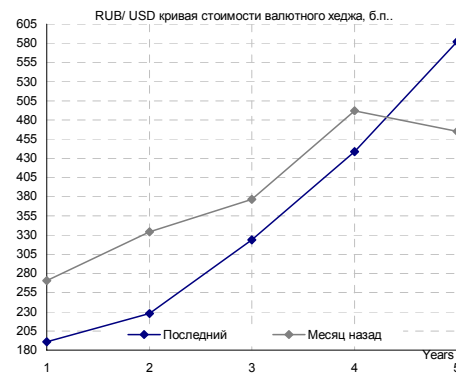
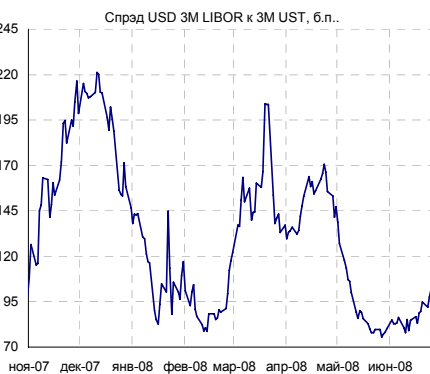
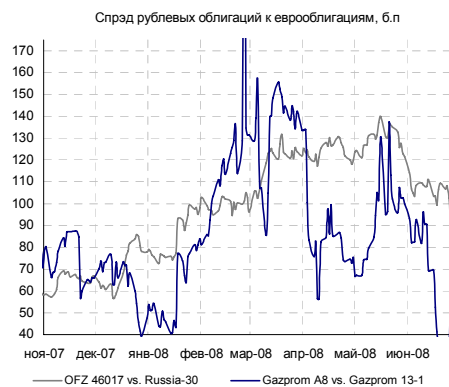
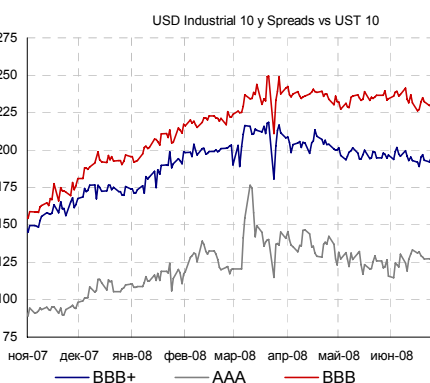
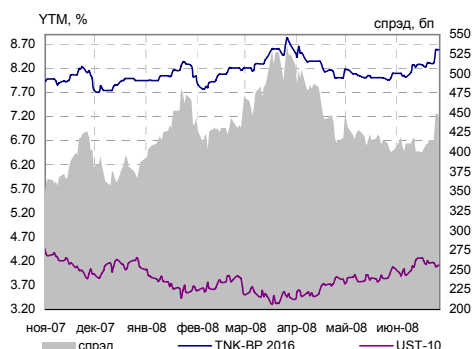
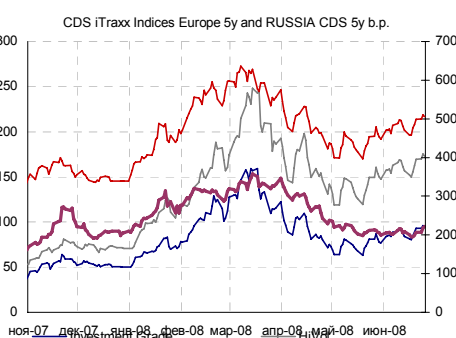
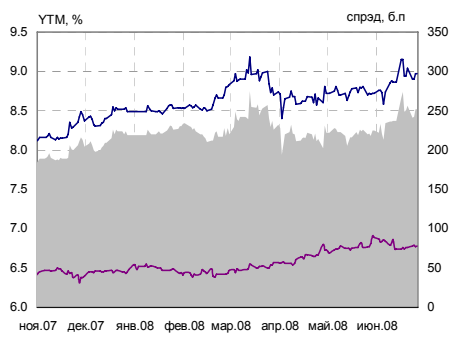
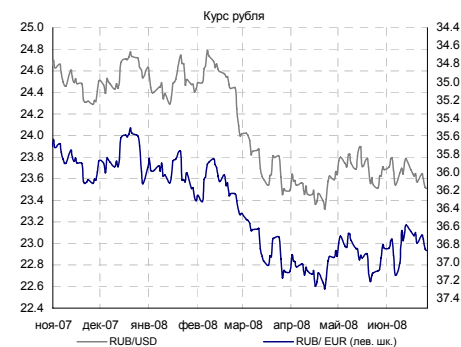
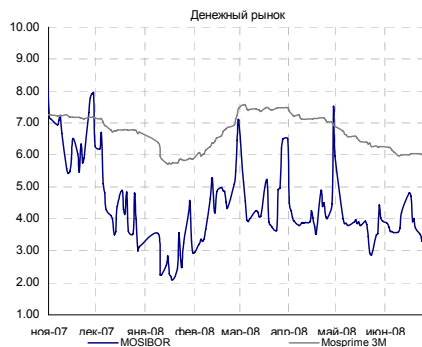
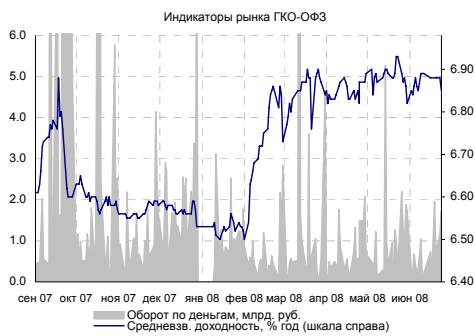
**Амурметалл: отчетность по МСФО за 2007 г.**

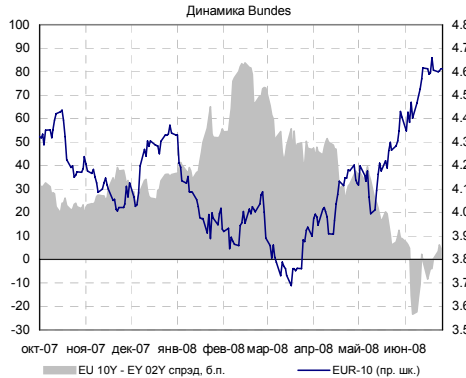
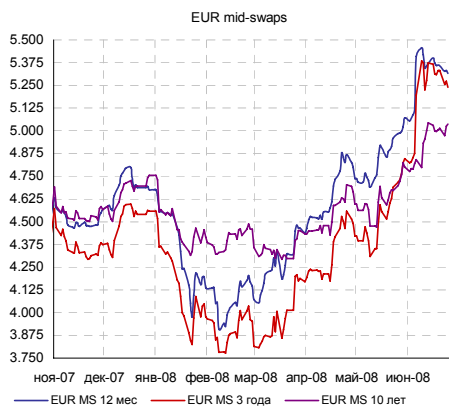
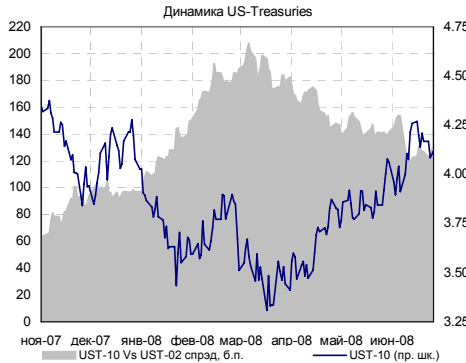
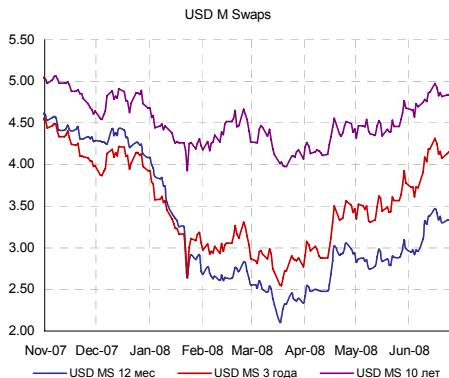
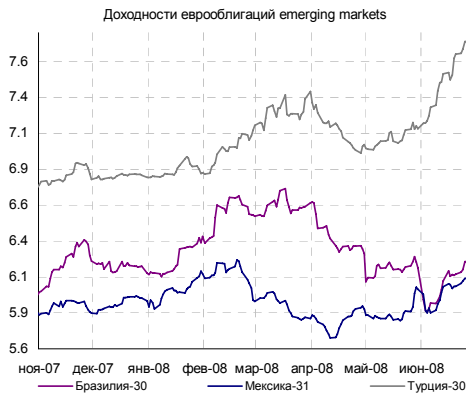
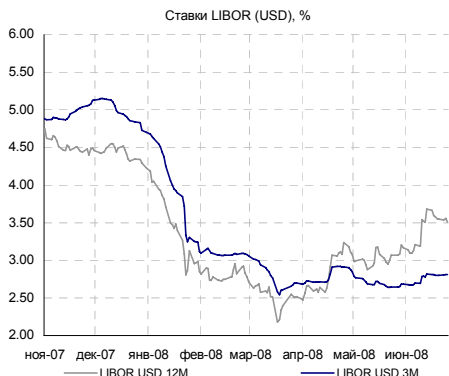
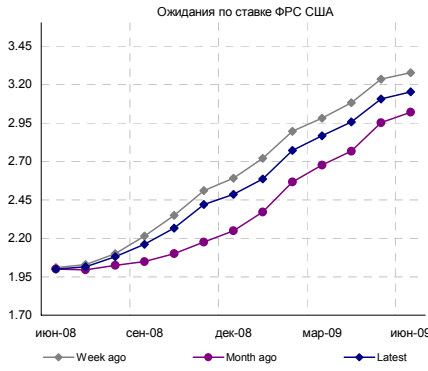
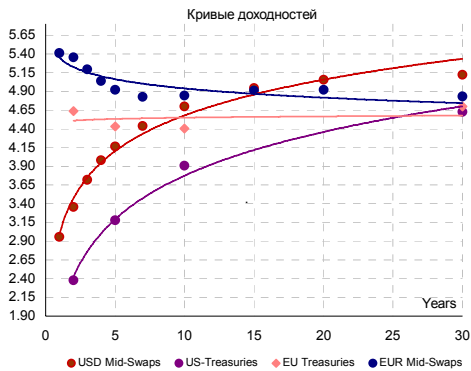
В начале этой недели металлургическая компания Амурметалл опубликовала отчетность по МСФО за 2007 г. Из-за простой юридической структуры компании ее отчетность по РСБУ, опубликованная ранее, в во всех существенных аспектах отразила ключевые финансовые показатели компании. Исключением стал лишь уровень долга, который по МСФО дает более высокий показатель соотношения Долг/ЕБИТДА (5.4х), что примерно соответствует уровню 2006 г. По нашим ощущениям из-за осуществления масштабной инвестпрограммы по увеличению мощностей, такой уровень долговой нагрузки допустим, тем более, что компании имеет в обращении только 3 рублевых займа и не связана ковенантами. Уже в 2007 г. Амурметалл увеличил выручку почти 1.5 раза и добился роста EBITDA margin с 10.2% до почти 16%. Насколько мы понимаем, пик капитальных вложений компанией уже пройден, ибо, по прогнозам компании, рост мощностей уже в текущем году почти удвоит выручку компании при сохранении текущего уровня рентабельности.

Нам импонирует кредитный риск Амурметалла, который мы склонны рассматривать на стыке 2-го и 3-го эшелонов. Монопольные позиции в регионе (Дальний Восток) и относительная изолированность от конкуренции со стороны прочих российских металлургов, эффективная технология производства (электроплавнение стали), географическая диверсификация выручки, разветвленная сеть по сбору металлолома в регионе, стабильный сбыт в случае осуществления масштабных государственных инфраструктурных проектов в ДФО, льготное (по сравнению другими регионами России) тарифообразование на электроэнергию – все эти факторы минимизируют многие кредитные и операционные риски компании. Вместе с тем, в случае роста тарифов на электричество в ДФО, рентабельность Амурметалла будет очень уязвима. Компания неоднократно объявляла о планах проведения IPO в конце 2008 – начале 2009 г., которое способно существенно укрепить финансовый профиль Амурметалла. Однако, как мы считаем, сейчас этот фактор не следует брать в расчет для оценки кредитного профиля эмитента.

Сейчас в обращении находятся 3 выпуска рублевых облигаций Амурметалла на сумму 6.5 млрд руб. К наиболее ликвидным выпускам компании (Амурметалл-2 и Амурметалл-3) торгуются с доходностью 11.80% (дюрация 0.8 года) и 12.46% (дюрация 1.4 года) мы относимся нейтрально.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

03.07.08	Очередное заседание ЕЦБ. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки
09.07.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
10.07.08	

### Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ	Первобанк, 1	1 500	3 года / год	-	-
СЕГОДНЯ	Самарская область, 35005	8 300	5 лет	9.31-9.63	0.30
02.07.08	Москва, 25050	5 000	5 лет	-	-
03.07.08	Наука Связь, 1	400	5 лет / 1.5 года	-	-
03.07.08	Банк Петрокоммерц, 4	3 000	3 года/ год	9.99 - 10.62	0.63
07.07.08	Баренцев, 1	800	3 года / 1 год	-	-
09.07.08	РЖД, 8	20 000	3 года	куп. 8.25-8.75	0.50

### КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	РИГрупп 01	1 200	Оферта	100	1 200
28.06.2008	Аркада-01	600	Погаш.	-	600
30.06.2008	Абсолют 02	1 000	Погаш.	-	1 000
01.07.2008	Апт36иб об	3 000	Оферта	102	3 045
01.07.2008	ЮСКК 01обл	600	Погаш.	-	600
02.07.2008	РЕСТОРАНС2	400	Погаш.	-	400
03.07.2008	ПромТр01об	1 500	Погаш.	-	1 500

\*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
13.06.08	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	май.08	0.5%	0.2%	0.6%
13.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	май.08	0.2%	0.1%	0.2%
17.06.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	май.08	1.0%	0.2%	1.4%
17.06.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	май.08	0.2%	0.4%	0.2%
17.06.08	Количество новостроек, тыс.	май.08	985.0	1 032.0	975.0
17.06.08	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	май.08		978.0	969.0
17.06.08	Индекс промышленного производства	апр.08	0.1%	-0.7%	0.2%
24.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	июн.08	56.4	57.2	50.4
25.06.08	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	май.08	510	526	512
25.06.08	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	май.08	0.0%	-0.5%	0.0%
СЕГОДНЯ	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	1 кв. 2008	1.0%	0.9%	
СЕГОДНЯ	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	май.08	4 930.0	4 890.0	
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	

**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)  
[Bank\\_of\\_Moscow\\_FI\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_FI_Research@mmbank.ru)

**Директор департамента**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

**Начальник управления анализа рынка акций**  
Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

**Экономика**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

**Нефть и газ**  
Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

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

**Машиностроение/Транспорт**  
Лямин Михаил  
[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

**Телекоммуникации**  
Мусяенко Ростислав  
[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)

**Стратегия**  
Тремасов Кирилл  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Веденеев Владимир  
[Vedeneev\\_VY@mmbank.ru](mailto:Vedeneev_VY@mmbank.ru)

**Потребительский сектор**  
Мухамеджанова Сабина  
[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)

**Химическая промышленность**  
Волов Юрий  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

**Банковский сектор**  
Хамракулов Дмитрий  
[Hamrakulov\\_DE@mmbank.ru](mailto:Hamrakulov_DE@mmbank.ru)

**Начальник отдела анализа рынка облигаций**  
Федоров Егор  
[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

**Кредитный анализ**  
Михарская Анастасия  
[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

**Стратегия**  
Ковалева Наталья  
[Kovaleva\\_NY@mmbank.ru](mailto:Kovaleva_NY@mmbank.ru)

**Количественный анализ / Стратегия**  
Нефедов Юрий  
[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

**Кредитный анализ**  
Игнатъев Леонид

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности в связи с прямыми или косвенными потерями и/или ущербом, возникшим в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.