

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	142.50	1.20	0.85	GAZP' 34	108.25	0.00	7.87	0
Нефть (Brent)	145.66	1.41	0.98	Bank of Moscow 09	102.00	-	6.26	-
Золото	934.00	-1.25	-0.13	UST 10	99.19	0.00	3.98	0
EUR/USD	1.5720	0.00	0.11	РОССИЯ 30	112.06	-0.22	5.68	3
USD/RUB	23.519	0.15	0.63	Russia'30 vs UST'10	171			2
Fed Funds Fut. Prob июн.09 (3%)	81%	-4.00%		UST 10 vs UST 2	145			7
USD LIBOR 3m	2.79	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	95			-3
MOSPRIME 3m	5.93	-0.01	-0.17	EU 10 vs EU 2	11			9
MOSPRIME o/n	3.50	0.02	0.57	EMBI Global	315.54	0.23		71
MIBOR, %	3.5	0.00	0.00	DJI	11 288.5	0.65		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1064.20	56.60	-3.31	Russia CDS 10Y \$	136.81	3.32		6
Сальдо ликв.	47	-57.00	-54.81	Gazprom CDS 10Y \$	276.47	3.63		10

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Безынициативные торги
- Оферта Аптек 36`6: новая доходность выше 18%

### Первичный рынок

- Вымпелком-01: принимая новые реалии
- Транскредитбанк разместит бумаги сразу после РЖД

### Глобальные рынки

- Рынок труда демонстрирует слабость
- ЕЦБ выполнил обещание

### Корпоративные новости

- Moody`s присвоило рейтинг B1 (Stable) компании «Открытые инвестиции»
- Банк Восточный Экспресс и УРСА-Банк пока не объединяются
- Связь-Банк увеличивает капитал

## Новости коротко

- Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленобласти 1 июля ввел процедуру внешнего наблюдения в **Северо-Западной лесопромышленной компании (СЗЛК)**. / Ведомости
- Сегодня пройдет **первый этап выкупа облигаций ГОТЭК**, которые не были выкуплены 23 июня в связи с **техническим дефолтом эмитента**. Планируется выкупить 525 тыс. облигаций по 100% от номинала. Даты других этапов выкупа не сообщаются. / Рейтер, Тройка Диалог

### Рейтинги

- Moody`s** присвоило долгосрочный рейтинг дефолта **Совкомбанку на уровне B3/stable**. Банк ведёт бизнес в Костромской области и является одним из ведущих финансовых институтов региона.
- Выпуску **Банка Зенит** объёмом 5 млрд. рублей присвоен рейтинг **BVB+(rus) / Fitch**
- Вчера **Fitch** присвоило долгосрочный рейтинг «BB» выпуску облигаций Alfa MTN Invest Limited объёмом 400 млн. долл. со ставкой 9,25% и погашением в июне 2013 г.
- Fitch** присвоило выпуску пятой серии СЗТ (5 млрд. руб) рейтинг 'A+(rus)

### Синдицированные кредиты

- РОСБАНК** увеличил объём синдицированного кредита на \$145 млн. **до \$270 млн**. Ставка составляет **LIBOR+75 б.п.** / Рейтер
- УРСА Банк** планирует увеличить объём синдицированного кредита на \$100 млн. **до \$150 млн**. Ставка составляет **LIBOR+160 б.п.** / Рейтер
- Газпром Нефть** подпишет синдицированный кредит на **\$1 млрд**. в пятницу. Кредит разбит на 3-х летний транш (**LIBOR+150 б.п.**) и пятилетний транш (**LIBOR+175 б.п.**) / Рейтер

**Новые размещения**

- **Петрокоммерц** размещает рублевые облигации по нижней границе ориентира **под ставку 9.99% (10.25% к годовой оферте)**. / Рейтер
- Промсвязьбанк завершил размещение евробондов /LPN/ **\$150 млн под 10,75%**. Срок обращения бумаг – 5 лет, выпуск предусматривает 3-летний пут-опцион / Reuters
- **Выпуск Ярославской Области 34008** разместился с доходностью **9.65%**, ставка первого, единственного неопределённого купона была установлена на уровне 10.87 / РОСБАНК

**Новые выпуски**

- Стало известно, что РБК планирует разместить биржевые облигации пятой серии в первой половине июля. Напомним, что ориентир по доходности составляет **10.75-11.25%**. Оферта не предусмотрена. Текущая премия к **выпуску РБК БО 4** составляет **54-104 б.п.**, к **Система-1 236-286 б.п.**, к бескупонной кривой **514-564 б.п.** / Альфа-Банк, расчёты Банка Москвы
- Ориентир по ставке купона «Баренцев Финанс», размещаемого 7-го июля составляет **16.00-16.5% (УТР 16.99-17.55% к двухлетней оферте)**. / Банк Электроника
- Установлена дата размещения **КОМОС Финанс** – (ориентир по купону 14.5-15%) -**17 июля 2008 года**. / Ураслиб
- **Вымпелком** планирует разместить дебютный выпуск облигаций объёмом 10 млрд. рублей во второй половине июня. Ориентир по купону **8.75-9.25% (1.5Y УТР 8.94-9.46%)**. Премия к МТС-01 на момент прайсинга в рамках 50 bp / Рейтер
- **Газпром Нефть** уточняет параметры своей облигационной программы. **Компания планирует выпустить 35 млрд. рублей**, разместив два пятилетних выпуска объёмом 5 и 7 млрд. рублей, один семилетний выпуск объёмом 8 млрд. рублей и два десятилетних по 10 и 5
- **ПОПРАВКА:** В нашем обзоре от 02.07.2008 г. была допущена неточность в отношении оферты по выпуску облигаций ОАО КБ "МИА" серии 05. Следует читать, что по выпуску предусмотрена годовая оферта. Напомним, что размещение 5-го выпуска КБ «МИА» объёмом 2 млрд. руб. сроком обращения 6 лет запланировано на 08.07.2008.

**Внутренний рынок****Безынициативные торги**

Вчера активность на рынке рублевого долга заметно снизилась: суммарный оборот по итогам дня составил внушительные 15.6 млрд руб, однако из них больше 6.5 млрд руб. пришлось на исполнение оферт и сделки с этими бумагами в режиме РПС. В лидеры по оборотам попали все выпуски, по которым проходили оферты (Аптеки 36`6-01, Марийский НПЗ-02 и Комос Финанс-01) и 3-й выпуск РусАлФинанс, по которому прошел огромный оборот в РПС.

Единой тенденции в движении котировок рублевых выпусков не наблюдалось. Газпром-А4 с погашением в феврале 2010 г. закрылся на уровне предыдущего дня, доходность составила 7.61%. МТС-03 с офертой в июне 2010 г. вырос на 0.03%, доходность снизилась на 1 б.п. до 8.95%.

**Оферта Аптек 36`6: новая доходность выше 18%**

Одним из наиболее интересных событий дня стало исполнение оферты по бумагам Аптеки 36`6. По нашим оценкам держатели облигаций предъявили к оферте бумаги на 2.825 млрд руб. из 3 млрд руб. в обращении. Несмотря на очень высокую долговую нагрузку, повышенной нервозности в преддверии этой оферты не наблюдалось (цена не уходила существенно ниже 101.5% от номинала – цены исполнения оферты). Еще в марте президент сети аптек 36.6 и генеральный директор управляющей компании, Джереми Калмис, в ходе conference call назвал управление долговой нагрузкой в числе приоритетных целей компании на ближайшие 6 месяцев и указал конкретные источники улучшения кредитного профиля: продажа непрофильных активов (речь шла в частности о Европейском медицинском центре), реализация паев ЗПИФ недвижимости. За продажу ЕМЦ компания выручила порядка \$ 110 млн.

Из 2.825 млрд руб. бумаги примерно на 2.425 млрд руб. были отданы обратно в рынок по цене 93.1-93.5 % от номинала, что соответствует доходности к погашению в июне 2009 г. на уровне 18.05-18.57 %! Для инвесторов с высоким «аппетитом» к риску такие уровни выглядят весьма привлекательно. В понедельник планируется выход отчетности компании по МСФО за 2007 год.

*Наталья Ковалева*

## Первичный рынок

**Вымпелком-01: принимая новые реалии**

Вчера организаторы выпуска облигаций ООО «Вымпелком-Инвест» (SPV Вымпелкома) начали маркетинг выпуска облигаций компании объемом 10.0 млрд. руб. и сроком обращения 5 лет. Согласно совместному сообщению Тройки Диалог и Райффайзенбанка, ориентир по ставке купона составляет 8.75-9.25 % годовых, что соответствует доходности к 1.5-годовой оферте на уровне 8.94-9.46 % годовых. Размещение выпуска запланировано на вторую половину июля.

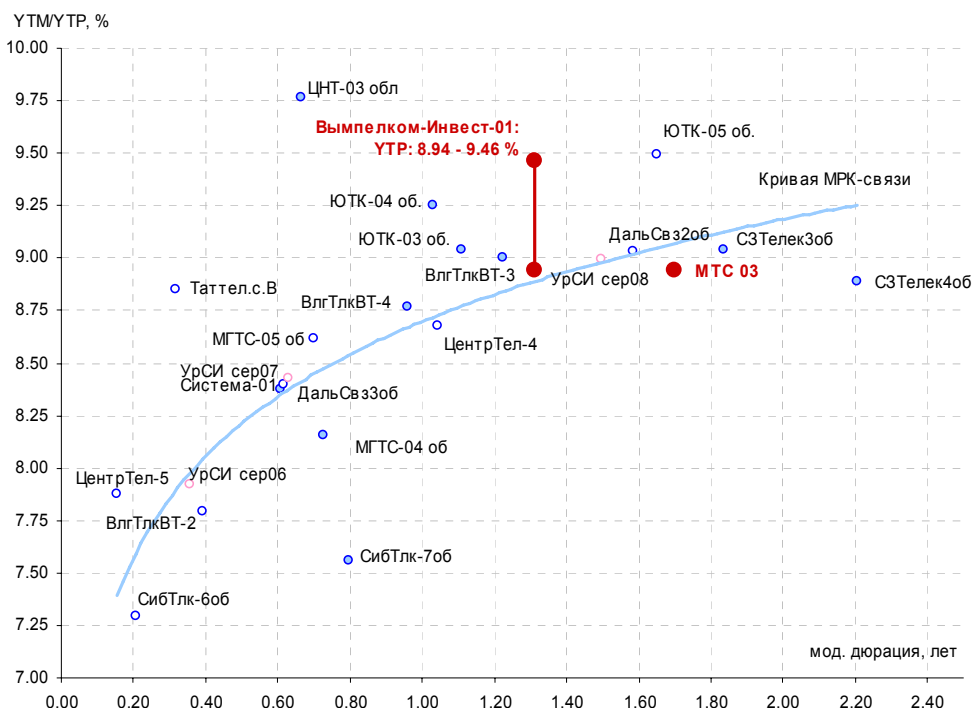
Вчера облигации МТС закрылись по цене 99.9 % от номинала, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 8.95 % годовых. На наш взгляд, эмитент не жадничает с ориентирами по доходности. Фактически Вымпелком предлагает инвесторам премию в размере от 0 до 50 б. п. к доходности облигаций МТС. В то же время, выпуск Вымпелком является ровно на полгода короче выпуска МТС при сопоставимо высоком кредитном качестве. Стоит отметить, что в настоящее время евробонды компаний торгуются примерно в одной кривой.

Единственное, чем нас смущает выпуск Вымпелкома, – это структурирование займа на SPV-компании в отличие от МТС. У нас возникают опасения, что в данном случае выпуск может быть не включен в ломбардный список ЦБ, а, следовательно, инвесторы будут требовать премию за такую структуру по аналогии с выпусками облигаций ООО «ИКС 5 Финанс», ОАО «Управляющая компания «ГидроОГК» и др.

Наличие бумаги в ломбардном списке ЦБ стало немаловажным критерием на фоне развития кредитного кризиса в мире и ухудшении ситуации с ликвидностью. По нашим оценкам, премия между неломбардными и ломбардными бумагами составляет до 150 б. п. Для случая Вымпелком – МТС данная премия, разумеется, будет ниже, однако ограниченный набор «опций» выпуска Вымпелкома может сократить число потенциальных инвесторов.

Как бы не сложилось размещение Вымпелкома: по нижней или верхней границе, мы полагаем, что текущее расположение выпусков МРК и мобильных операторов – временное явление. В случае продолжения развития негативной ситуации на рынке весьма вероятно, что мы увидим рост кривой доходности облигаций МРК.

Егор Федоров



## Ключевые финансовые показатели мобильных операторов, млн. долл. США

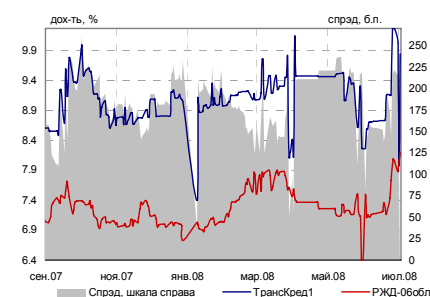
Отчетность	Вымпелком			МТС		
	2006 US GAAP	2007 US GAAP	у-о-у, %	2006 US GAAP	2007 US GAAP	у-о-у, %
Выручка	4 868.0	7 235.9	48.6%	6 384.3	8 252.4	29.3%
ЕБИТДА	2 451.8	3 732.6	52.2%	3 229.7	4 223.4	30.8%
Чистые процентные расходы	170.9	175.0	2.4%	164.1	172.7	5.2%
Чистая прибыль	813.4	1 551.4		1 245.7	1 855.1	
Рентабельность по ЕБИТДА	50.4%	51.6%		50.6%	51.2%	
Операционная рентабельность	16.7%	21.4%		19.5%	22.5%	
Итого активы	8 436.5	10 443.3	23.8%	8 573.9	10 062.8	17.4%
Совокупный долг	3 181.3	4 032.8	26.8%	3 879.2	3 499.0	-9.8%
Чистый долг	2 836.8	2 947.5	3.9%	3 659.3	2 583.0	-29.4%
Совокупный долг/ Активы	38%	39%		45%	35%	
Долгоср. долг/ Совокупный долг	78.9%	82.0%		75.4%	65.1%	
Совокупный долг/ ЕБИТДА	1.3x	1.1x		1.2x	0.8x	

Источники: данные компании, расчеты Банка Москвы

## Транскредитбанк разместит бумаги сразу после РЖД

Вчера банковская «дочка» РЖД, Транскредитбанк, объявил дату аукциона по размещению своего 3-го облигационного выпуска объемом 5 млрд руб.: выпуск будет размещаться 10 июля 2008 г. Срок обращения бумаги – 3 года, по выпуску предусмотрена 1.5-годовая оферта. Ориентиры по новому выпуску были объявлены 2 недели назад, до появления шокирующего прайсинга по бондам материнской компании. Существенный рост доходностей, произошедший за это время, заставляет изменить взгляд и на предложенные ориентиры.

Заявленный ориентир по купонной ставке – 9.5-10.0 % годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9.73-10.25 %. В настоящее время на рынке обращаются 2 выпуска банка, примерно одинаковые с точки зрения ликвидности. Вчера более длинный 1-й выпуск Транскредитбанка достаточно активно продавали. По итогам дня котировки снизились на 0.36 %, доходность к погашению в июне 2010 г. выросла до 10.09 % (этот выпуск немного длиннее планируемого). При этом Транскредитбанк-02 с офертой в июне 2009 г., напротив, вырос на 0.15 %, доходность снизилась до 9.56 %.



Доходность и спред за последние 20 торгов. дней\*

	ср.знач	ст.откл.	min	max
Транскред1	9.12	0.67	8.00	10.29
РЖД-Обобл	7.51	0.40	7.15	8.22
Спред	161	49	-9	226

\*По состоянию на 02.07.08

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Выпуск	Объем	УТМ/УТР	Мод. Дюр.	Погаш/Офер	Ликвидность		Оборот (Биржа)	
					AD 1m*	BQD 1m**	1 мес	3 мес
Транскред1	3 000	10.09	1.68	15.06.10 п	41%	52%	214	346
Транскред2	3 000	9.56	0.85	16.06.09 о	41%	48%	165	267

\* процент дней со сделками \*\* процент дней с двухсторонними котировками

В преддверии размещения интересно посмотреть ориентиры Транскредитбанка в контексте прайсинга РЖД. Для сравнения возьмем выпуски Транскредитбанк-01 (Dm – 1.68 лет) и наиболее ликвидный из бумаг РЖД, РЖД-06 (Dm – 2.02 года). Исторически средний спред между этими выпусками составляет около 180 б. п. (резкие отклонения отмечались в дни скачков доходности Транскредитбанк-01, когда цифры были явно нерыночными). Скорректировав этот показатель на небольшую премию за срок (выпуск РЖД немного длиннее), мы получим спред 190-200 б. п. Примерно то же значение мы получим, если построим скорректированный на премию за срок спред между 2-м выпуском Транскредитбанка и РЖД.

Рейтинги РЖД (BBB+/A3/BBB+) и Транскредитбанка (BB/Ba1/-) различаются на целых 4 ступени. В разных секторах рынка спреда между бумагами с такой разницей в рейтингах, могут немного отличаться. В банковском секторе рейтинг, аналогичный РЖД, имеет ВТБ. Бумаги Транскредитбанка торгуются с премией около 130 б. п. кривой ВТБ. Таким образом, спред между бумагами Транскредитбанка и РЖД в размере 190-200 б. п. более чем достаточен.

Ориентиры по доходности 3-летнего выпуска РЖД – 8.42-8.94 %. Скорректировав на премию за срок, рассчитанную на основании Z Curve, мы получим стоимость долга РЖД на 1.5 года, соответствующую этим ориентирам в размере 8-8.55 %. Таким образом, для сохранения «статуса-кво» между бумагами Транскредитбанка и РЖД **доходность выпуска Транскредитбанк-03 должна составлять 9.9-10.55 %**. Участие в аукционе с такой доходностью является привлекательным – данные цифры вполне коррелируют с прайсингом.

Окончательно прояснят ситуацию фактические результаты аукциона по РЖД, который пройдет за день до аукциона Транскредитбанка. Ставку купона собираются объявить уже в понедельник. Предварительно известно, что организаторы формируют список заявок по системе book-building с купоном 8.5% (доходность 8.68%). В этом случае можно рекомендовать участвовать в размещении Транскредитбанка-03 с доходностью от 10.15%.

Наталья Ковалева

**Глобальные рынки****Рынок труда демонстрирует слабость**

Вчера в центре внимания рынка находились сразу 2 основных события – отчет по рынку труда США и повышение ключевой ставки ЕЦБ.

Публикация отчета по рынку труда стала неприятным сюрпризом – в июне количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США уменьшилось на 62 тыс., тогда как ожидалось, по разным оценкам, снижение на 50-60 тыс. Более того, в сторону уменьшения были пересмотрены данные за два предыдущих месяца: согласно новым данным, сокращение рабочих мест за май-июнь в общей сложности оказалось на 52 тыс. больше, чем говорилось ранее. Кроме того, уровень безработицы в июне составил 5.5 % (как и в мае), тогда как ожидалось его снижение до 5.4 %.

Опубликованный позднее индекс деловой активности в непромышленном секторе США ISM Non-Manufacturing не добавил оптимизма относительно состояния американской экономики: в июне индекс опустился ниже 50 пунктов – до 48.2 пункта с 51 пункта в мае, что говорит о замедлении экономической активности в сфере услуг США.

На общем негативном фоне слабые макроэкономические данные вновь подогрели спрос на базовые активы. Перед отчетом доходность UST 10 выросла до 4.01 %, после публикации данных доходность упала до 3.95 %, с последующим откатом – до 3.98 %.

**ЕЦБ выполнил обещание**

Второе событие – повышение ключевой ставки ЕЦБ с 4 до 4.25 % – было ожидаемо. В своих выступлениях глава ЕЦБ Жан-Клод Трише весьма однозначно выражал намерение увеличить ставку на 25 б. п. для обуздания инфляции. Интерес представляли комментарии Трише, которые в этот раз были более обтекаемы. По его словам, в будущем ЕЦБ «продолжит тщательный мониторинг развития ситуации в целом».

В секторе российских корпоративных еврооблигаций торги проходили без четко выраженной тенденции. Еврооблигации Россия`30 торгуются с доходностью 5.71 %, суверенный спрэд составляет 172 б. п.

Сегодня американские рынки закрыты в связи с празднованием Дня независимости США.

*Наталья Ковалева*

**Корпоративные новости****Moody's присвоило рейтинг B1 (Stable) компании «Открытые инвестиции»**

Девелоперская компания «Открытые инвестиции» вчера получила рейтинг «B1» от Moody's со «стабильным» прогнозом. В обосновании рейтинга обращается внимание на то, что девелопер, бенефициарами которого в настоящее время на равных долях являются Михаил Прохоров и Владимир Потанин (по 30%), обладает высокой степенью вертикальной интеграции и низкой долговой нагрузкой. Причем, второй факт проистекает из фактора сильной поддержки акционеров в части вливаний в капитал. Заметим также, что Михаил Прохоров рассматривает девелопмент в качестве одного из ключевых бизнес-направлений своего холдинга «ОНЭКСИМ» и, как мы понимаем, имеет интерес стать единственным бенефициаром Открытых инвестиций в ходе окончательного раздела совместных активов Потанина и Прохорова. В числе слабостей кредитного профиля Открытых инвестиций называется скромная географическая диверсификация и риски регулирования отрасли.

Самым сильным девелопером, по версии рейтинговых агентств, выглядит Группа ПИК («ВВ-» от Fitch), которая, по нашим данным, вынашивает планы дебюта на публичном долговом рынке. Несмотря на то что, по версии Moody's ЛСР, Система-Галс и Открытые инвестиции имеют одинаковый рейтинг, Система-Галс с кредитной точки зрения нам кажется наиболее слабой из трех. Открытые инвестиции присутствуют на рынке 2 выпусками небольших CLN – OPIN 2010 и OPIN 2013, выпущенных по закрытой подписке.

*Леонид Игнатьев*

**Банк Восточный Экспресс и УРСА-Банк пока не объединяются**

Вчера нам стало известно, что совет директоров Банка Восточный Экспресс (ВЗ/-/-) не принял решение об объединении с УРСА Банком (ВаЗ/-/В). Напомним, что оба банка входят в так называемый Банковский альянс, ключевым акционером в обоих банках является Игорь Ким. Банк Восточный Экспресс активно сотрудничает с УРСА Банком, перепродавая ему портфели розничных кредитов. Фактор тесного сотрудничества с УРСА Банком, наличие общих акционеров и географическая непересекаемость бизнесов друг друга, на наш взгляд, была ключевым фактором поддержки кредитного качества банка. Более того, мы оценивали вероятность слияния 2 банков как очень вероятный сценарий, в этом нас убеждала и сделка по объединению Уралвнешторгбанка и Сибкакадембака, в результате чего и возник УРСА Банк.

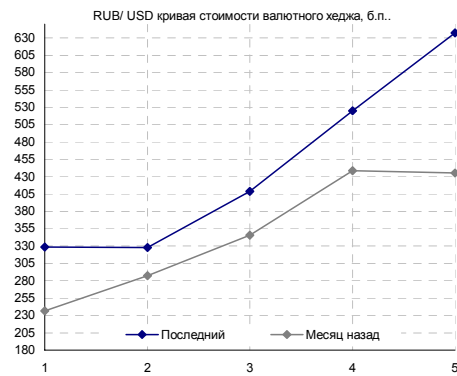
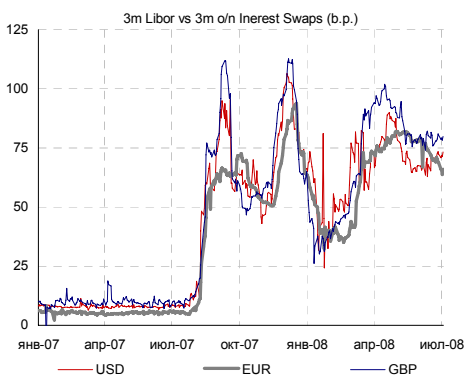
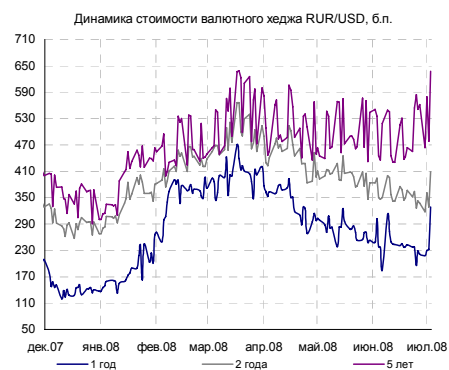
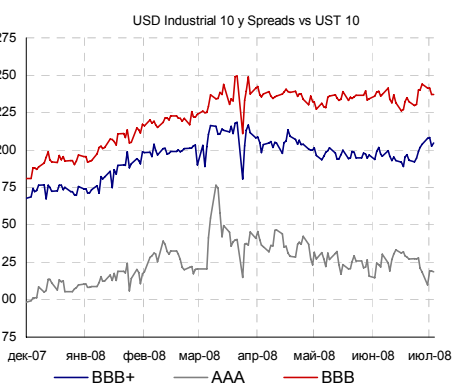
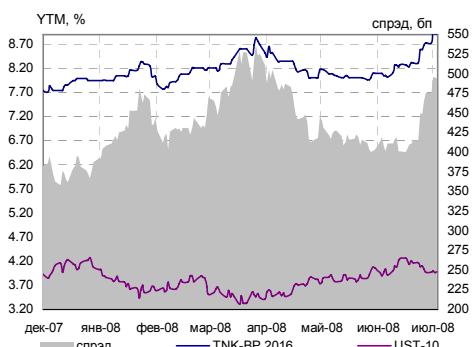
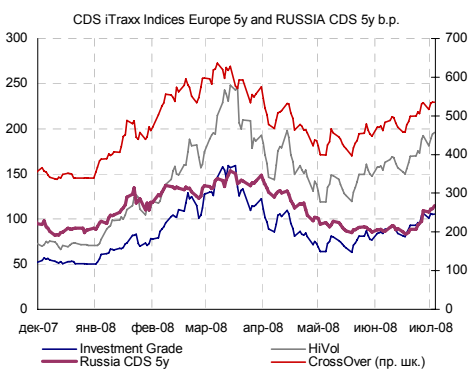
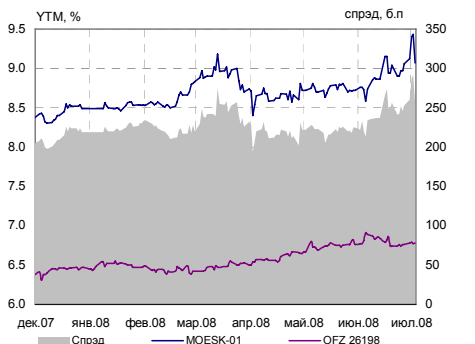
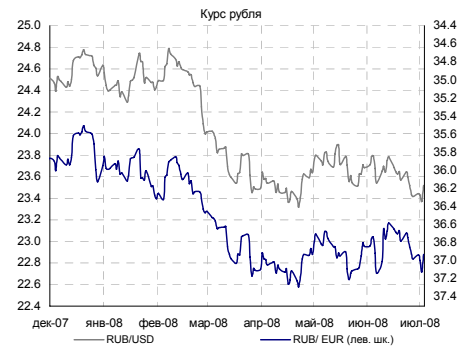
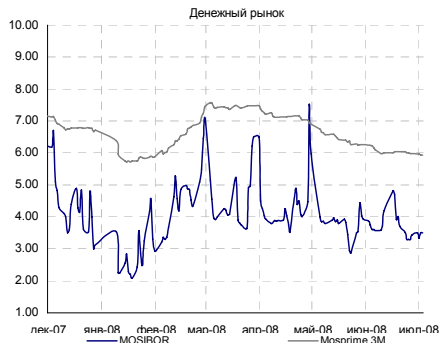
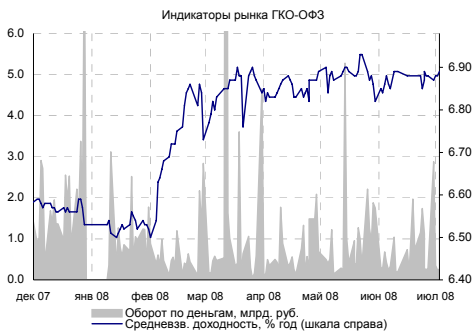
Вчерашняя новость явно негативна для держателей облигаций Восточного экспресса (13.74%), в которых вчера были неагрессивные продажи, вызвавшие падение котировок на 63 б.п. Нам кажется, что в основе решения совета директоров банка лежат, скорее, технические, нежели стратегические причины. У нас нет сомнения в том, что объединение (с оговоркой на переговорные проблемы с миноритариями) выгодно обоим банкам, однако с юридической точки зрения оно влечет за собой право держателей облигаций на досрочное погашение облигаций. Учитывая трудности с привлечением капитала на рынке, а также тот факт, что у УРСА Банка сейчас в обращении находится 4 выпуска на сумму 12.5 млрд руб, торгующихся ниже номинала, последствия сделки по объединению, обостряющие вопросы фондирования, в настоящее время для банка Игоря Кима были бы очень и очень некстати.

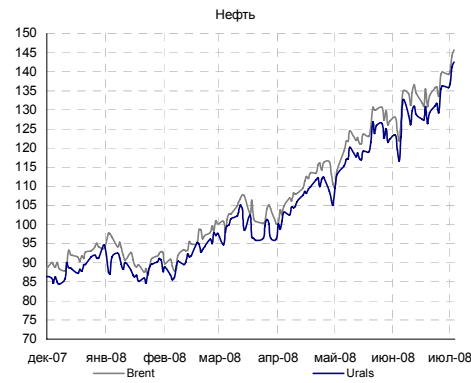
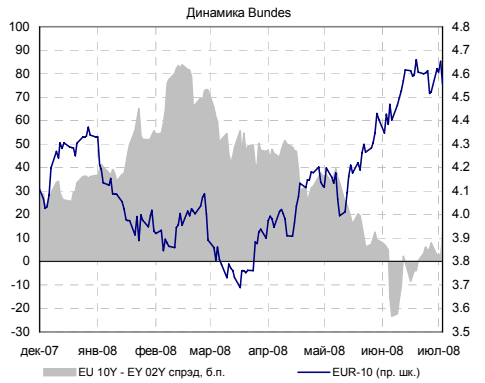
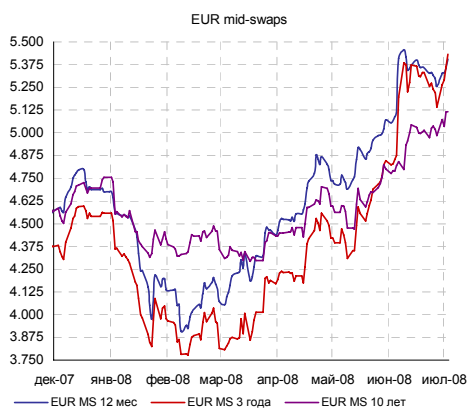
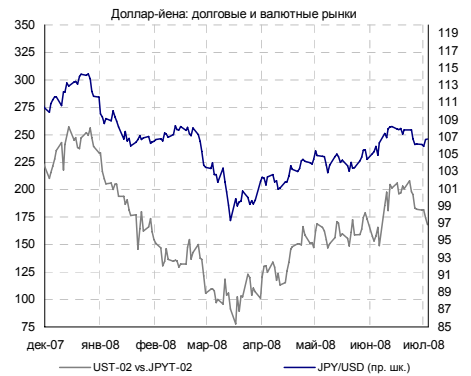
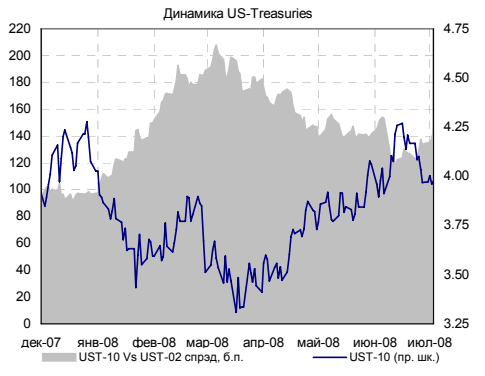
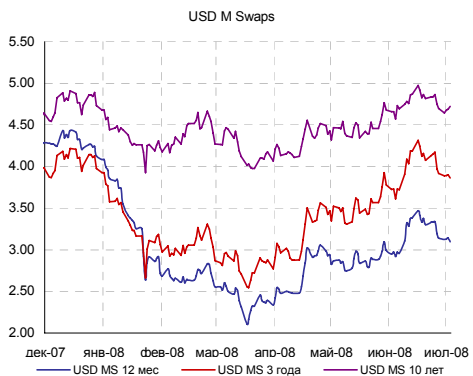
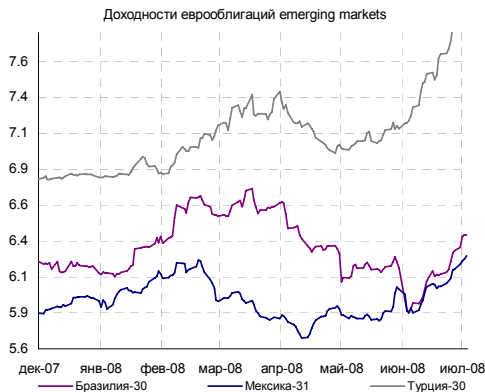
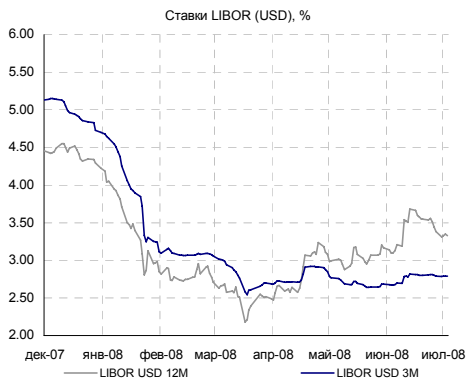
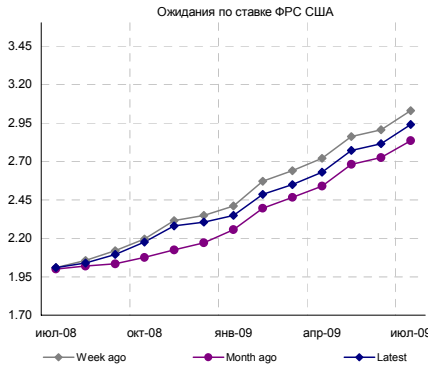
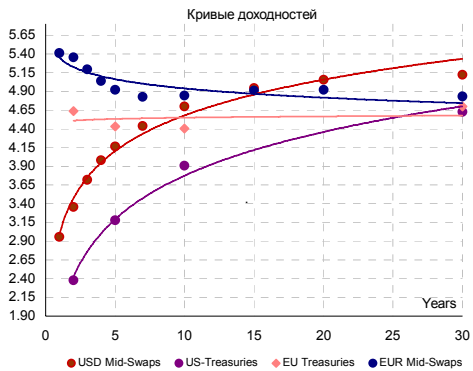
*Леонид Игнатьев*

**Связь-Банк увеличивает капитал**

Вчера на ленте новостей Прайм-ТАСС прошло сообщение, что годовое собрание акционеров Связь-Банка (В2) приняло решение об увеличении уставного капитала банка на 4 млрд руб. до 9.1 млрд руб. Насколько мы понимаем, допэмиссия будет сделана в пользу действующих акционеров банка. Новость об увеличении капитала любого российского банка мы расцениваем позитивно, особенно для банков 2-3 эшелона, так как мы видим демонстрацию поддержки бизнес банка в условиях затрудненного доступа на рынки заемного капитала. Кроме того, улучшение капитализации снимает ограничения на рост кредитного портфеля на некоторый срок. Мы не считаем, что новость не повлияет на котировки облигаций Связь-Банк (10.70%), которые с учетом новых рыночных реалий смотрятся дорого.

*Леонид Игнатьев*





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

### СЕГОДНЯ

09.07.08	Очередное заседание Банка Англии. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки.
10.07.08	
17.07.08	Очередное заседание ЕЦБ.
05.08.08	Очередное заседание комиссии FOMC. Рассмотрение вопроса об изменении учетной ставки

## Календарь размещений

Дата	Эмитент, серия выпуска	Объем, млн.	Срок обращения	УТР/ УТМ (прогноз организаторов)	Разброс
СЕГОДНЯ					
07.07.08	Баренцев, 1	800	3 года / 1 год	16.99-17.55	0.56
09.07.08	РЖД, 8	20 000	3 года	8.47 - 8.94	0.50
10.07.08	СТРОЙИНДУСТРИЯ ПСК, 1	1 000	3 года/1 год	куп. 14.5	-
01.07.08	Главстрой, 3	5 000	5 лет/ год	12.89 - 13.96	1.07
08.07.08	МИА КБ, 5	2 000	6 лет/ 2 года	куп. 10-10.2	0.20
15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 000	7 лет/ год	8.47 - 9.10	0.63
17.07.08	КОМОС Групп, 1	2 000	3 года/ год	15.03 - 15.56	0.53

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	ОГО-агро-3	1 500	Оферта	100	1 500
08.07.2008	Криоген 02	500	Погаш.	-	500
08.07.2008	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
08.07.2008	НижЛенИнв	400	Погаш.	-	400
08.07.2008	Перекрест1	1 500	Погаш.	-	1 500
10.07.2008	ММК ТФ 01	650	Погаш.	-	650
10.07.2008	Орхидея 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
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%
26.06.08	Финальная оценка ВВП (GDP-final)	1 кв. 2008	1.0%	0.9%	1.0%
26.06.08	Статистика продаж на вторичном рынке жилья, тыс. ед.	май.08	4 930.0	4 890.0	4 990.0
27.06.08	Индекс потребительской уверенности (Consumer sentiment index)	июн.08	56.9	59.8	56.4
27.06.08	Индекс потребительских расходов (PCE core)	май.08	0.2%	0.1%	0.1%
01.07.08	Индекс Деловой активности (Manufacturing ISM)	июн.08	49.60	49.60	50.20
СЕГОДНЯ	Индекс Деловой активности в сфере услуг (ISM non-manufacturing)	июн.08	51.50	51.70	48.20
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Уровень безработицы (Unemployment)	июн.08	5.4%	5.5%	5.5%
СЕГОДНЯ	Статистика рынка труда - Число новых рабочих мест в непромышленном секторе (Non-farm payrolls)	июн.08	-50 000	-62 000	-62 000
11.07.08	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	июн.08			
11.07.08	Экспортные цены	июн.08			
11.07.08	Импортные цены	июн.08			
11.07.08	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл. )	май.08			
15.07.08	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	июн.08			
15.07.08	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	июн.08			

**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

Игнатиев 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.