

Обзор рынка

Еврооблигации

Рынок российских еврооблигаций испытал вчера очередной виток неприязни к рискам со стороны глобальных инвесторов. Частично сказались новые политические разбирательства на Украине, частично – «подхлестывание» со стороны США антироссийских настроений.

Рублевые облигации

Российский рынок рублевых облигаций с новой силой продолжил валиться в рамках общерыночного негативного настроения на всех сегментах российских торговых площадок. Продажи велись по всему фронту обращающихся бумаг, и мы не исключаем, что сползание котировок продолжится и сегодня.

Валютный рынок

Вчера курс рубля против доллара падал практически до 25,3 руб., и до 30,3 руб. против корзины, показав годовой и 1,5-годовой минимумы соответственно. Центробанк - не в рынке. Уходят, видимо, последние глобальные инвесторы из российских активов.

Новости эмитентов

- Дебют НЛМК на рынке еврооблигаций.
- ЭйрЮнион выпустит CLN.

Далее в выпуске

- Soup du Jour: Четверг - Ожидания по ставкам ФРС
- Карты процентных ставок

Будь в курсе

	Значение	Изменение
Курс доллара ЦБ, руб.	▲ 24.8739	0.1555
Курс евро ЦБ, руб.	▼ 35.9279	-0.0176
EUR/USD	▼ 1.4446	-0.0030
MIACR на 1 день, %	▼ 5.52	-0.540
Остатки на счетах в ЦБ, млрд. руб.	▲ 801.6	45.50
Средневз. дох-ть ОБР-ОФЗ, %	▲ 7.29	0.057
RUX-Cbonds, средневз. дох-ть, %	▲ 10.46	0.080
Сальдо операций ЦБ, млрд. руб.	-57.70	
РЕПО с ЦБ, млрд. руб.	67.99	
Средневз. ставка РЕПО, %	7.06	

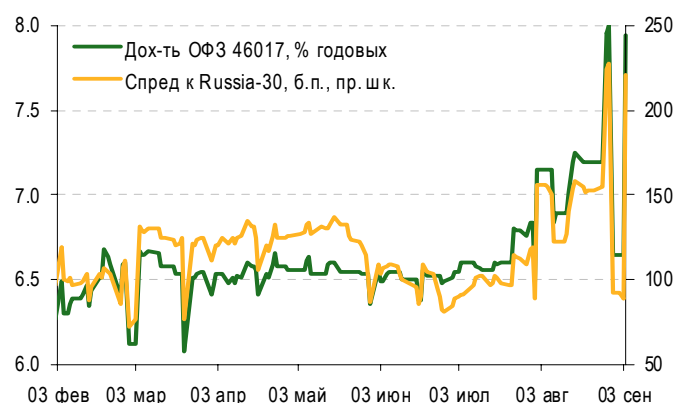
	Значение	Изменение, б.п.
UST-2, доходность, %	2.258	0.0
UST-10, доходность, %	▼ 3.701	-3.4
Bund-2, доходность, %	▲ 4.120	2.9
Bund-10, доходность, %	▼ 4.140	-0.1
LIBOR 3m, %	▲ 2.814	0.06
Russia-30, % от номинала	▲ 111.5	10.8
Brazil-40, % от номинала	▲ 132.2	0.2
Turkey-30, % от номинала	▼ 151.5	-63.2
Venezuela-27, % от номинала	▼ 91.9	-48.7
Спред EMBIG, б.п.	▲ 336	6

Источник: PTC, ММББ, ЦБ РФ, Bloomberg, Cbonds

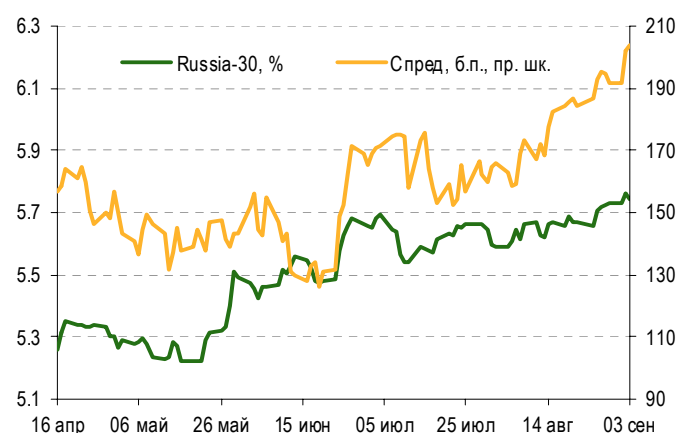
Календарь событий

Дата	Время	Страна	Событие	Период	Прогноз	Пред.	
4 сен	15:00	Англия	Решение Банка Англии по ставкам		5%	5%	
	15:45	Еврозона	Заседание ЕЛБ по ставкам		4.25%	4.25%	
	16:15	США	ADP Employment Change	авг.	-30 тыс.	9 тыс.	
	16:30	США	Continuing Jobless Claims	нед.	3420 тыс.	3423 тыс.	
	16:30	США	Initial Jobless Claims	нед.	420 тыс.	425 тыс.	
	16:30	США	Nonfarm Productivity QoQ	за 1 кв.	3.5%	2.2%	
	16:30	США	Unit Labor Costs QoQ	за 1 кв.	0%	1.3%	
5 сен	16:30	США	Average Hourly Earnings MoM	авг.	0.3%	0.3%	
	16:30	США	Average Hourly Earnings YoY	авг.	3.4%	3.4%	
	16:30	США	Average Weekly Hours	авг.	33.6 час.	33.6 час.	
	16:30	США	Change in Manuf. Payrolls MoM	авг.	-35 тыс.	-35 тыс.	
	16:30	США	Change in Nonfarm Payrolls	авг.	-75 тыс.	-51 тыс.	
	16:30	США	Unemployment Rate	авг.	5.7%	5.7%	
	16:30	США	Pending Home Sales MoM	исп.	-1%	5.3%	
9 сен	18:00	США	Wholesale Inventories	исп.	0.8%	1.1%	
	11 сен	16:30	США	Import Price Index MoM	авг.	-1.4%	1.7%
	16:30	США	Trade Balance Of Payments	исп.	-\$58 млрд.	-\$56.772 млрд.	
22:00	США	Monthly Budget Statement	авг.	-\$105 млрд.	-\$102.767 млрд.		
12 сен	16:30	США	Advance Retail Sales	авг.	0.1%	-0.1%	

ОФЗ и Спред к Russia-30



Russia-30 и Спред к UST



Источник: ММББ, Bloomberg

Валютные облигации

Первый принял удар

Статистика по США, на которую еще месяц назад были устремлены взоры практически всех участников рынка, теперь не особо интересна (все следят за геополитикой), тем не менее, отражает все те же старые тенденции: кажущаяся восстанавливающейся экономика США, на наш взгляд, по-прежнему слаба и постоянно подтверждает это.

Вчера это напомнил GM, который после масштабных потерь (~50 млрд. долл., за последние годы), пытается распродать часть активов. На фоне все еще весьма дорогой нефти традиционные американские грузовики мало кого заинтересуют.

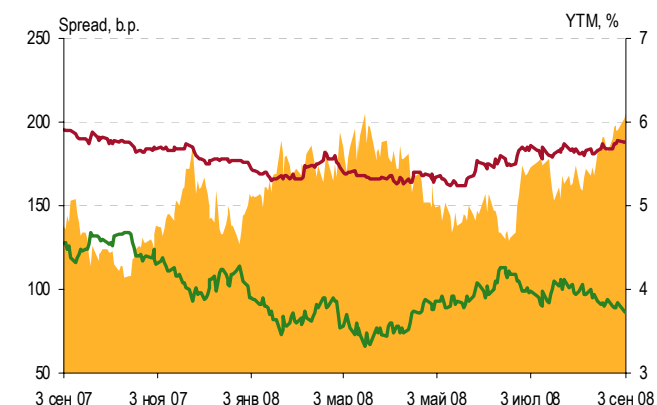
Кроме того, новость о крахе хедж-фонда, часть в котором принадлежит Lehman Brothers, возродила беспокойство по поводу как финансового сектора, так и промышленности региона. Так по данным Рейтерс, управляющая хедж-фондами компания Ospraie Management LLC сообщила, что закроет свой флагманский фонд после того, как стоимость его активов снизилась на 27% процентов в августе из-за убытков от акций энергетического, горнорудного и других сырьевых секторов. На наш взгляд это в очередной раз подтвердило эскалацию кредитного кризиса на все отрасли экономики.

В итоге, вряд ли в ближайшее время на фоне продолжающегося спада на рынке жилья, сокращения занятости, текущего укрепления доллара, а также исчерпание эффекта от налоговых возмещений, мы увидим восстановление темпов роста крупнейшей экономики мира.

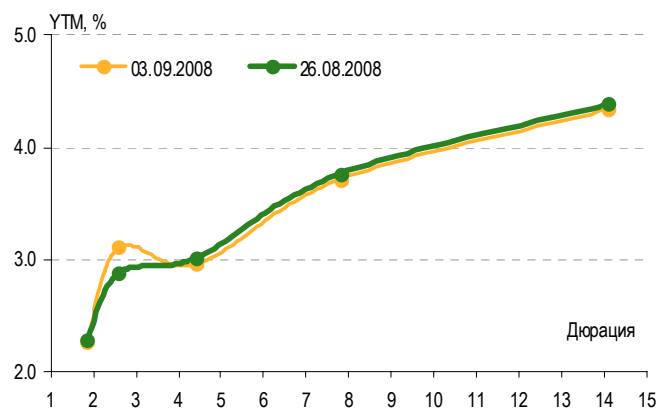
Отметим, что кривая Treasuries, где сидят наиболее «взвешенные» инвесторы, эту гипотезу подтверждает уже несколько недель, удерживая около 2-х недель весьма низкие по доходности уровни.

Локальный негатив по Украине, связанный с расколом правящей парламентской коалиции, мало того что сказался на котировках собственного госдолга и CDS, так еще и добавил негатива в целом всем развивающимся рынкам, к которым, возможно и необоснованно, но относят и российский.

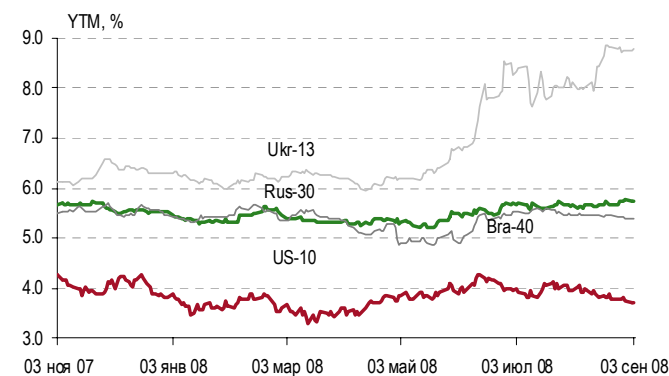
Доходность UST-10, RUS-30, Спред



Доходность US Treasuries



Доходность суверенных еврооблигаций EM



Источник: Bloomberg

В итоге, сохраняющиеся проблемы на геополитической арене, где по-прежнему не до конца ясна ситуация с расстановкой сил, а также вышеуказанный фактор Украины, расширили российские CDS и суверенный спред. Так суверенный индикативный спред RUS-30 vs US-10 преодолел 200 б.п., а 5-ти летние CDS на Россию достигли 145 б.п., уровня, когда потерпел крах Bear Stearns.

В то же время, котировки государственной кривой РФ относительно стабильны, вряд ли кто сомневается в невозможности обслуживать российский госдолг, чего не скажешь о «корпоратах». Биды по корпоративным евробондам продолжили сползать, хотя агрессивных распродаж не наблюдалось – скорее «вымирание» рынка.

На наш взгляд, падать дальше некуда: достигнутые уровни по доходности высоки и уже весьма интересны, и по мере улучшения восприятия рисков РФ глобальными инвесторами российские евробонды обретут покупателей. Мы уже сейчас рекомендуем обратить внимание на качественные выпуски, чья доходность за время распродаж приблизилась к 10% годовых – Северсталь, Евраз, ТМК, ТНК-ВР, НКНХ и др.

Однако, единственный позитив, который прозвучал на этой неделе - отсутствие фактических карательных мер со стороны стран ЕС на действия РФ в Грузии, с лихвой компенсируют сохраняющиеся политические агрессии со стороны США, потенциально возможная активизация первичного рынка, и уход оставшихся средств глобальных инвесторов с развивающихся рынков. На этом фоне дальнейшее сползания бидов по российским «корпоратам» в ближайшие дни выглядит более реальным.

Сегодня рынок ожидает решения Банка Англии (в 15:00) и ЕЦБ (в 15:45) по уровню процентных ставок, ожидаемых на уровне 5% и 4,25% соответственно, что означает отсутствие изменений. В 16:15 будет опубликована статистика по безработице в Америке. В 16:30 выйдут данные по производительности труда и стоимости рабочей силы.

Лидеры роста / падения за день

Выпуск	Доходность, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, п.п.
Лидеры			
Альфа Банк 8.635% 2/2017	12.09%	92.02	1.21
Ренессанс 8.75% 11/2009	12.28%	96.15	0.38
Транскапитал 9.125% 5/2010	14.98%	91.40	0.26
Минфин 3% 5/2011	4.37%	96.36	0.18
Кузбассразрез 9% 7/2010	9.36%	99.28	0.16
Россия 11% 7/2018	5.61%	140.34	0.16
ТНК-ВР 6.875% 7/2011	8.09%	96.89	0.15
Газпром 10.5% 10/2009	4.14%	106.74	0.11
Россия 7.5% 3/2030	5.73%	111.47	0.11
Синек 7.7% 8/2015	8.40%	97.39	0.11

Аутсайдеры

Вымпелком 9.125% 4/2018	9.95%	95.49	-0.46
ВТБ 6.875% 5/2018	8.69%	93.33	-0.55
Межпромбанк 9% 7/2010 €	13.87%	92.37	-0.57
Альфа Банк 8.2% 6/2012	9.70%	95.08	-0.57
Газпром 7.288% 8/2037	8.80%	84.27	-0.65
Газпром 5.44 5.44% 11/2017 €	8.33%	82.16	-0.69
Газпром 6.51% 3/2022	8.58%	84.02	-0.80
Лукойл 6.656% 6/2022	8.61%	84.74	-0.88
НОМОС 9.75% 10/2016	12.47%	93.03	-1.09
ХКФ Банк 9.5% 4/2010	11.23%	97.40	-1.95

Индекс облигаций развивающихся стран

	Значение	Изменение, %	Среды, б.п.	Изменение спредов
EMBI+	440.3	-0.04	313	6
Russia EMBI+	491.1	0.05	210	5
Argentina EMBI+	90.1	-1.35	698	20
Brazil EMBI+	660.8	0.05	252	6
Colombia EMBI+	332.8	0.16	235	5
Ecuador EMBI+	806.7	0.05	737	6
Mexico EMBI+	386.0	0.43	190	1
Peru EMBI+	625.0	-0.14	220	6
Turkey EMBI+	289.1	-0.50	317	13
S.Africa EMBI+	154.6	0.05	257	5
Venezuela EMBI+	538.9	-0.71	661	17

Источник: Bloomberg

Рублевые облигации Распродажи остатков

Основные драйверы падения: уход иностранного капитала, опасения осенних перспектив с «неликвидностью», текущее ослабление рубля, сохраняющаяся геополитическая напряженность, и, наконец, пытающаяся активизироваться «первичка».

Вчера о намерениях разместиться напомнил ПИК с займами суммарным объемом в 12 млрд. руб., накануне – Газпромбанк с 10-ти миллиардным выпуском.

Однако, вероятность «легких» размещений, на наш взгляд, в ближайшее время крайне низка. Достаточно взглянуть, как размещаются вполне качественные заемщики. Так во вторник размещалась ТГК-2, когда удалось пристроить только ¼ выпуска, а вчерашний очередной аукцион по ОФЗ, по размещению дополнительного выпуска ОФЗ-ПД 25063 был признан несостоявшимся, впрочем, это уже тенденция – ранее та же участь постигла ОФЗ-АД 46022.

Мы полагаем, что дело уже не в стоимости денег, а все же в их отсутствии у многих участников рынка. Даже несмотря на относительно недорогие ставки на МБК, деньги по-прежнему есть не у всех. Вчера спросом пользовался даже аукцион РЕПО от Москомзайма сроком на месяц. При средневзвешенной ставке 7,29%, объем сделок составил около 2,5 миллиардов рублей - практически 90% от заявленного объема, и спросе, вдвое превышающем предложение.

В целом, если отбросить локальный всплеск вчерашних распродаж, то отметим одну основную тенденцию, которая характеризует российский рынок рублевых бондов. Большинство инвесторов пытаются максимально сократить дюрацию портфеля, причем при одновременном увеличении качества портфеля.

Мы полагаем, что эта тенденция будет на рынке и в ближайшие дни на фоне сохраняющихся проблем с ликвидностью у некоторых участников рынка (осенью традиционно этот фактор особо опасен, в частности на фоне недавних мер финансовых властей по поводу установления новых резервных требований для комбанков, а также лимитов на дневное РЕПО), череда дефолтов по выпускам третьего эшелона, ослабление рубля, пока еще краткосрочное, уход нерезидентов из российских активов, и в конце концов, - на фоне сохраняющейся геополитической напряженности - опасений по поводу «карательных мер» в отношении РФ после военного конфликта на Кавказе.

Доходность корпоративных облигаций



Доходность ОФЗ



Лидеры роста/падения корп. облигаций за день

Выпуск	Дох-ть к оферте/погашению, годовых	Цена, % от номинала	Изменение цены, б.п.
Лидеры			
ЭйрЮнион01	· / 285.15%	40.17	498
БАНАНА-М-2	322.44% / ·	55.15	475
Ленэнерго3	· / 11.54%	90.65	365
МарийНПЗ	· / 1.22%	102.80	350
АИЖК 6об	· / 11.85%	85.51	226
Искрасофт2	· / 14.24%	99.39	138
Агрохолд 1	· / 16.99%	99.97	127
Орхидея 01	· / 13.88%	99.87	121
ВБД ПП 2об	· / 9.50%	99.40	110
ДиксиФин-1	· / 14.02%	91.00	99
Аутсайдеры			
НС-фин. 01	24.69% / ·	98.00	-164
Кокс 02	9.13% / ·	94.20	-183
Усть-Луга1	· / 10.33%	95.30	-195
Топкнига-2	10.80% / ·	95.50	-199
СибАкИнв-1	13.17% / ·	90.00	-200
ГАЗПРОМ А8	· / 11.13%	94.60	-225
РазгуляйФ2	8.39% / ·	100.00	-300
М-ИНДУСТР	· / 15.54%	95.00	-498
Виват-фин1	71.97% / ·	82.39	-790
ГАЗФин 01	78.23% / ·	91.11	-834

Источник: ММВБ, КапиталЪ, Cbonds

Валютный рынок

Рокировка

Вчера валютный рынок лихорадило со страшной силой. Вчера, по данным Рейтерс, при открытии торгов котировки рубля к бивалютной корзине снизились с 29,82 рубля до 30,03-30,05 рубля, позднее - резкое падение до 30,26 рубля - самого низкого уровня с момента введения нового состава бивалютной корзины. К завершению торгов рубль к бивалютной корзине немного восстановился до 30,21 рубля. Против доллара курс рубля впервые с осени 2007 года закрепился выше уровня 25 рублей.

Обещанную Улюкаевым повышенную волатильность рубля вчера ощутили все участники валютных торгов. Однако фактор ослабления евро на форексе лишь отчасти оказал влияние на динамику рубля – все произошло благодаря спросу на доллары со стороны нерезидентов, а также отсутствия спроса на рубли со стороны внутренних участников.

Курс доллара вчера продолжил расти против евро на фоне очередной порции негативной статистики по региону Старого Света, свидетельствующей о заражении последнего рецессионной болезнью. Темпы роста ВВП еврозоны впервые с 1995 года снизились, составив минус 0,2% во II кв. по сравнению с I кв. 2008 года. А розничные продажи, отражающие спрос населения и как следствие потребительские возможности, снизились в июле на 0,4% по сравнению с предыдущим месяцем и на 2,8% по сравнению с июлем 2007 года, при консенсус-прогнозе в 0% и минус 2,1% соответственно.

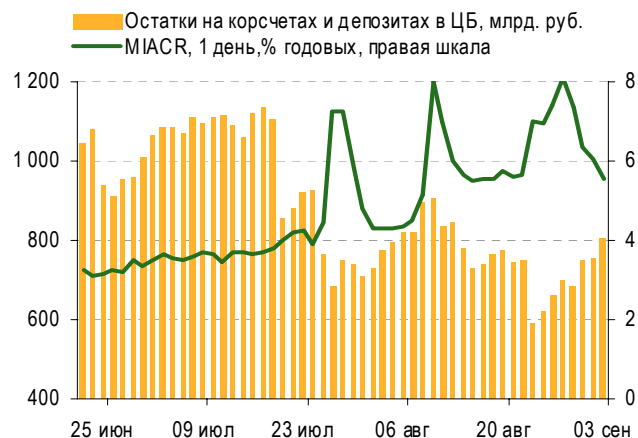
По итогам дня курс доллар/евро опустился ниже отметки в \$1,44, вернувшись на уровни 2007 года. А индекс доллара, отражающий стоимость валюты США к корзине шести основных валют мира, поднялся до годового максимума на усилении опасений по поводу общемирового экономического кризиса, в котором США, в отличие от других стран, уже прошли большую часть боли.

Что касается повышенного спроса со стороны нерезидентов, то эту гипотезу подтвердили вчера все сегменты российского финансового рынка: рухнул рынок акций на 4,25%, средневзвешенный индекс доходности рублевых облигаций CBONDS вырос почти на 0,15 п.п., а такие показатели российского риска как CDS на Россию и суверенный спред последней к US Treasuries, и вовсе, - достигли мартовских значений - первого шокирующего сигнала реальности последствий начавшегося в США кризиса – банкротства Bear Stearns.

Курс рубля ЦБ РФ



Рублевая ликвидность



Валютный рынок

Рокировка

Отсутствие спроса со стороны российских участников на рубли понятны: налоговые даты позади, первичных размещений практически нет, пока нет, плюс ко всему и уже ставшие традиционными - аукционы временно свободных средств ЖКХ, что подтверждается относительно недорогими ставками по «горячим» деньгам на МБК – в районе 5%.

Интересен, на наш взгляд, другой фактор – фактор отсутствия поддержки со стороны Центробанка.

Да, можно предположить, что показывать спрос в сложившихся условиях на рубли, скупая их, и таким образом сдерживая падение рубля против доллара и корзины, когда рынок только-только отошел от грани иссушения ликвидности (напомним, несмотря на начало нового месяца аукционы РЕПО с ЦБ, на которых последний устанавливал лимиты по объемам, были использованы практически на 100%) опасно и нецелесообразно.

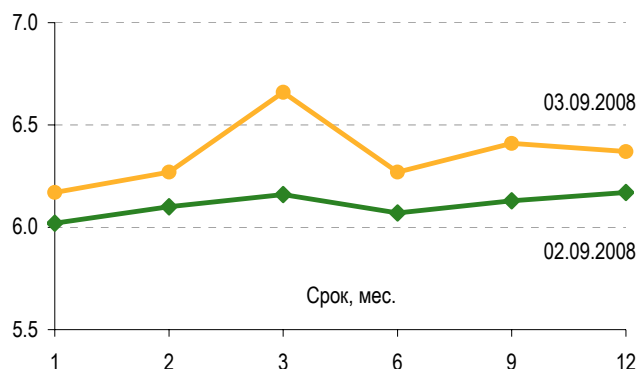
Однако, в рамках проекта «таргетирования инфляции», наоборот скупка рублей содействовала бы целям. - Инфляция в РФ, по данным Росстата за неделю с 26 августа по 1 сентября 2008 года составила 0,1%, с начала года - 9,7%. Год назад за весь август инфляция составила – 0,1%, а с начала года по 1 сентября всего 6,7%. Интересно, что Первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев и вовсе не исключал дефляцию в августе и сентябре 2008 года, чего пока совсем не видно.

На этой неделе кроме локального технического отскока, вряд ли найдутся серьезные факторы, способные поддержать позиции евро на форексе, а рубля - против корзины.

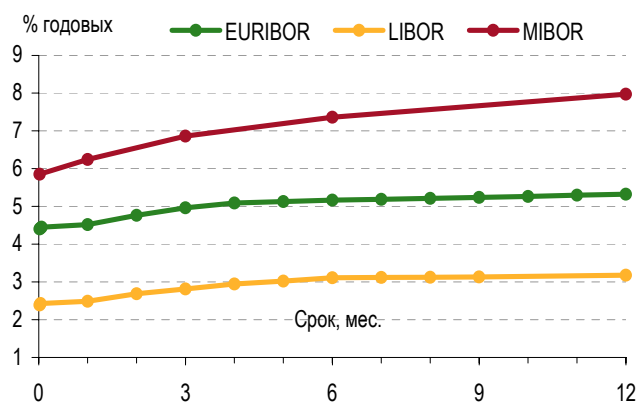
Сегодня состоятся заседания ЕЦБ и Банка Англии. Мы полагаем, что нас ожидает выступление высокопоставленных финансовых чиновников с тезисами о серьезном ослаблении экономик региона, сокращении инфляции ввиду ослабления потребительской возможности населения, а также намеков на смягчения политики ЕЦБ в скором будущем, что, на наш взгляд, еще не в полном объеме нашло отражение в курсе валюты региона. Мы не исключаем дальнейшего ослабления евро против доллара.

Для рубля же негативно и падение цен на нефть в мире, и уход нерезидентов, конвертирующих российские активы в крепнущую иностранную валюту на фоне очередной волны неприязни к риску, и отсутствие излишнего спроса со стороны внутренних участников ввиду слабости «первички» на рублевых бондах и отсутствия мощных инвестиционных идей на акциях на ближайшие месяцы.

Изменение кривой МБК, % за день



Кривая ставок за предыдущий день



Источник: ЦБ РФ

Новости эмитентов

НЛМК

Новолипецкий металлургический комбинат (НЛМК) выпустит евробонды, возьмет синдицированный кредит, а также организует для себя предэкспортное финансирование для рефинансирования бридж-кредита на \$2 миллиарда. Кредит необходим для оплаты сделки по покупке американской сталепрокатной компании John Maneely за \$3,5 млрд.

Комментарий: Точные параметры дебютных евробондов НЛМК (объем, срочность) пока не определены. До недавнего времени НЛМК характеризовалась консервативной долговой политикой, почти не имея долговых обязательств. На конец 1П 2008 года долг компании составлял \$1,7 млрд., большая часть которого была привлечена для покупки Макси-Групп в конце 2007 года.

Несмотря на существенное увеличение долга до конца года, вряд ли его значение превысит размер годового EBITDA в 2008 году (за 1П этого года EBITDA составила \$2,3 млрд.).

Крепкий кредитный профиль НЛМК позволяет оценивать справедливую доходность выпуска компании в диапазоне 8%-9% в зависимости от дюрации, хотя говорить о длинных займах сейчас не приходится. По кредитному качеству и уровням рейтинга НЛМК (BBB-/Ba1/BB+) превосходит такие компании как Северсталь (BB/Ba2/BB) и Евраз (BB-/Ba2/BB). В тоже время крайне неблагоприятная ситуация на рынке скорее всего потребует существенной премии, размер которой, не исключено, может достигать 1 п.п. по доходности.

ЭйрЮнион

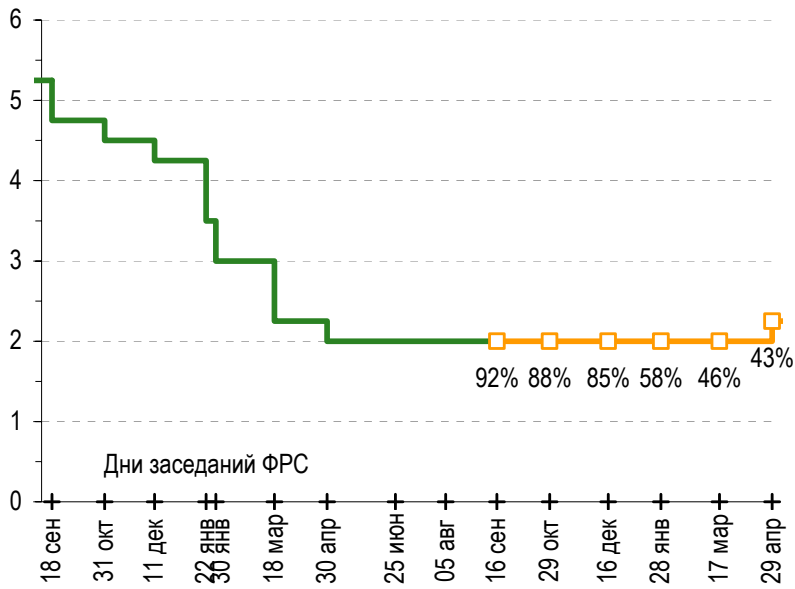
Крупнейший кредитор находящегося на грани банкротства ЭйрЮнион компания ТООП готова принять в качестве платы долга кредитные ноты (CLN) авиаальянса, надеясь при этом возглавить компанию в качестве внешнего управляющего. Долг ЭйрЮнион перед ТООПом составляет около 1,6 млрд. рублей. Первоначально выпуск был запланирован на сентябрь, но скорее всего, речь о нем пойдет уже с новыми акционерами (госкорпорацией Ростехнологии).

ПИК

Один из крупнейших девелоперов России Группа ПИК приняла решение о выпуске рублевых облигаций на общую сумму 12 млрд. рублей. Всего предусмотрено 3 транша (на 5,4 и 3 млрд.) сроком обращения 5 лет. Предыдущие выпуски Группы ПИК погашены.

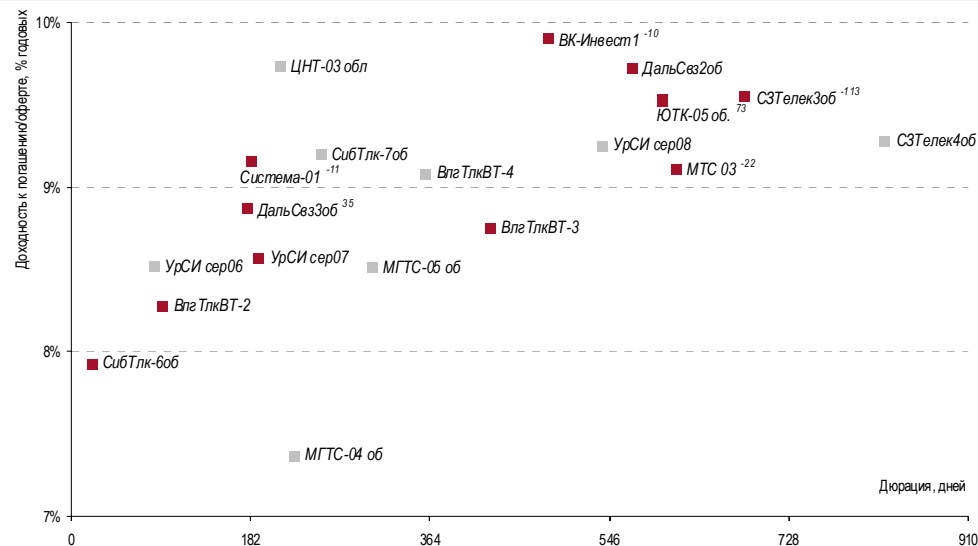
Soup du Jour: Четверг – Ожидания по ставкам ФРС

Наиболее вероятные значения ставки ФРС

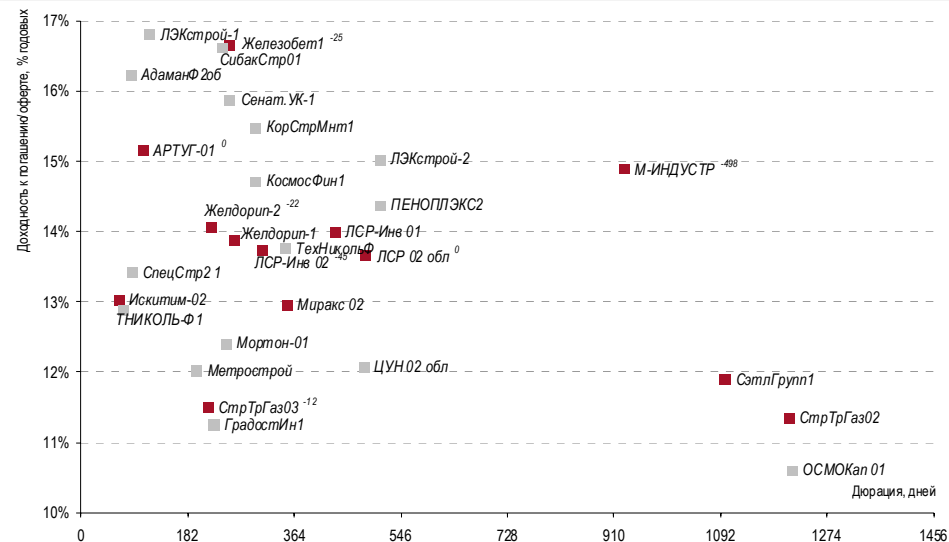


Карты процентных ставок по секторам

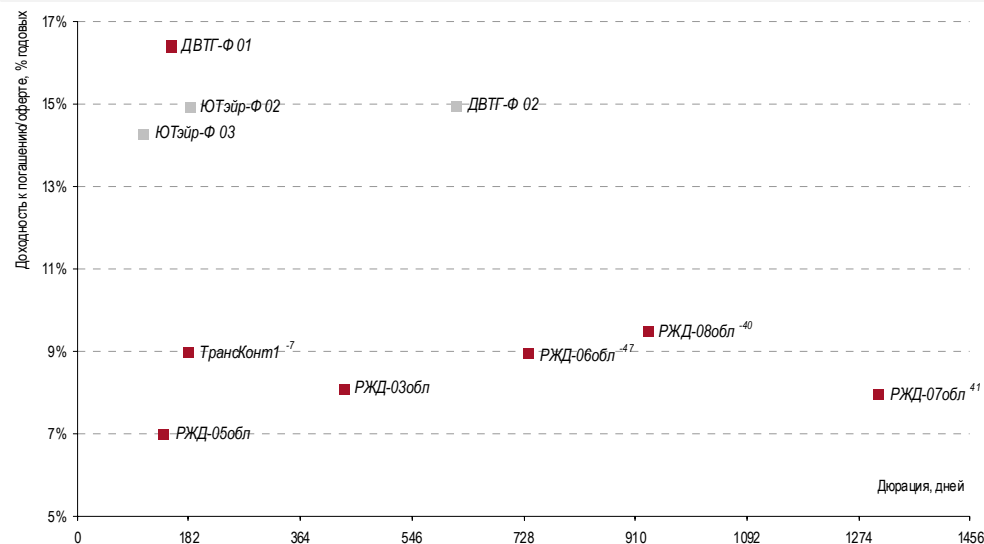
Связь и телекомы



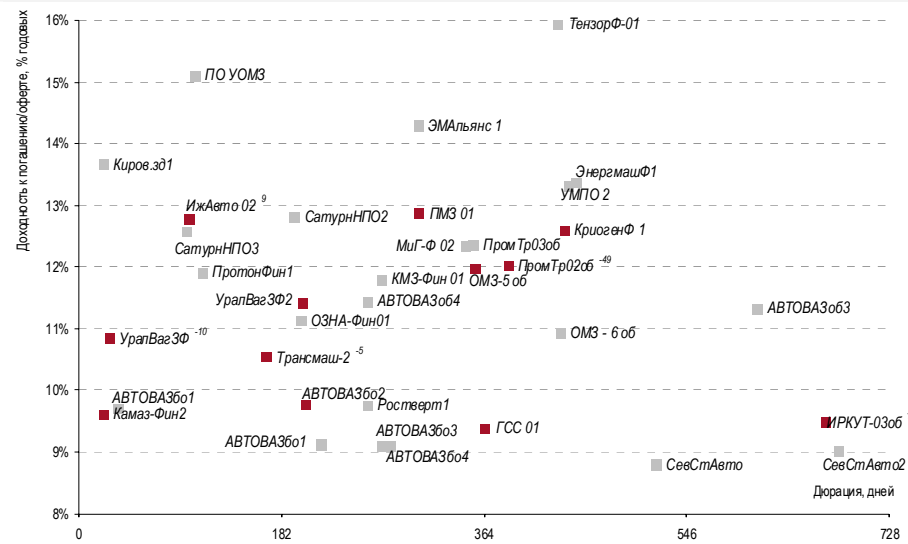
Строительство и девелопмент



Транспорт

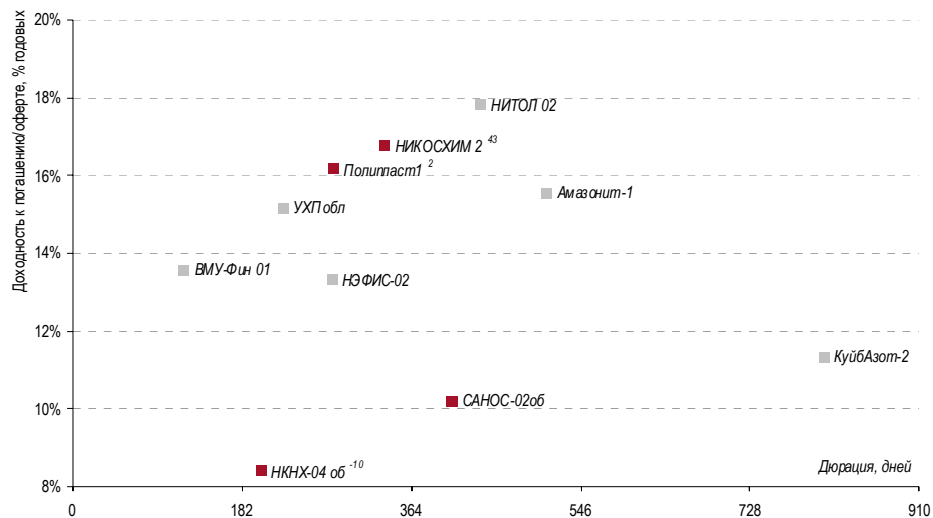


Машиностроение

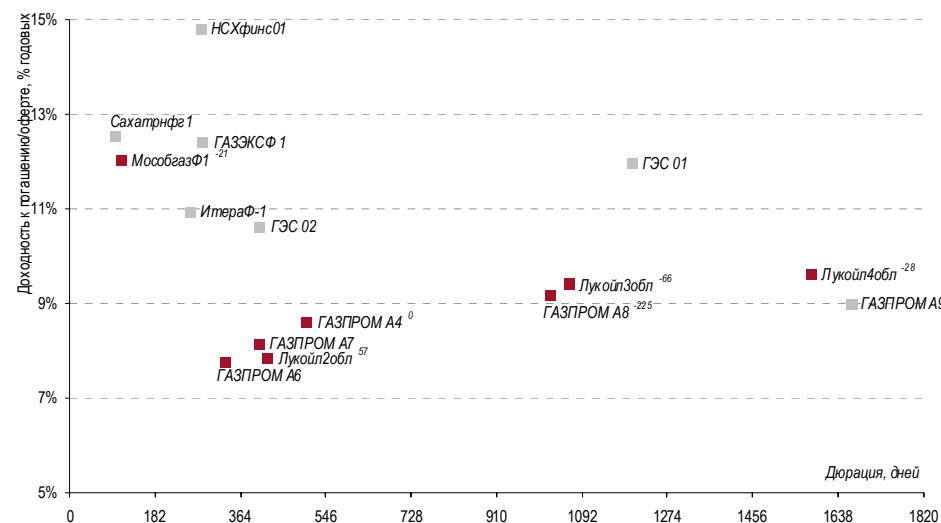


Карты процентных ставок по секторам

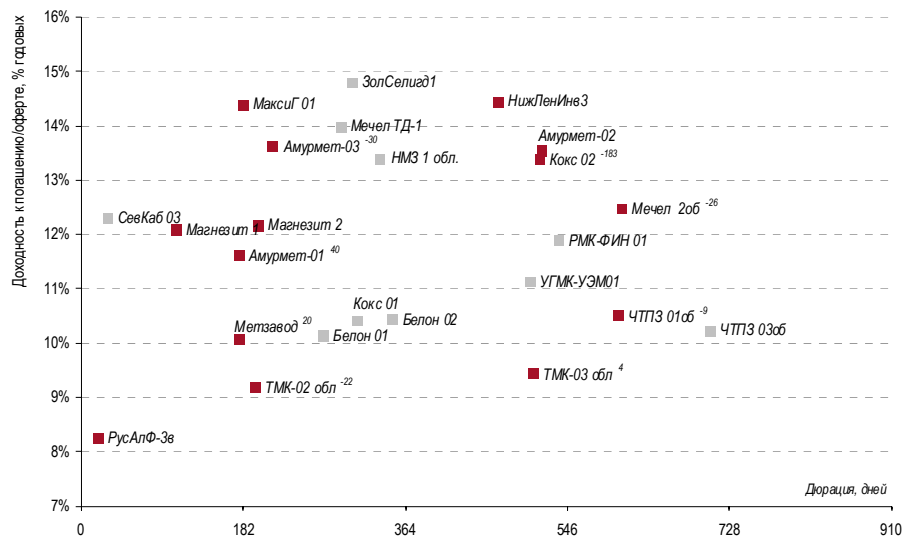
Химия и нефтехимия



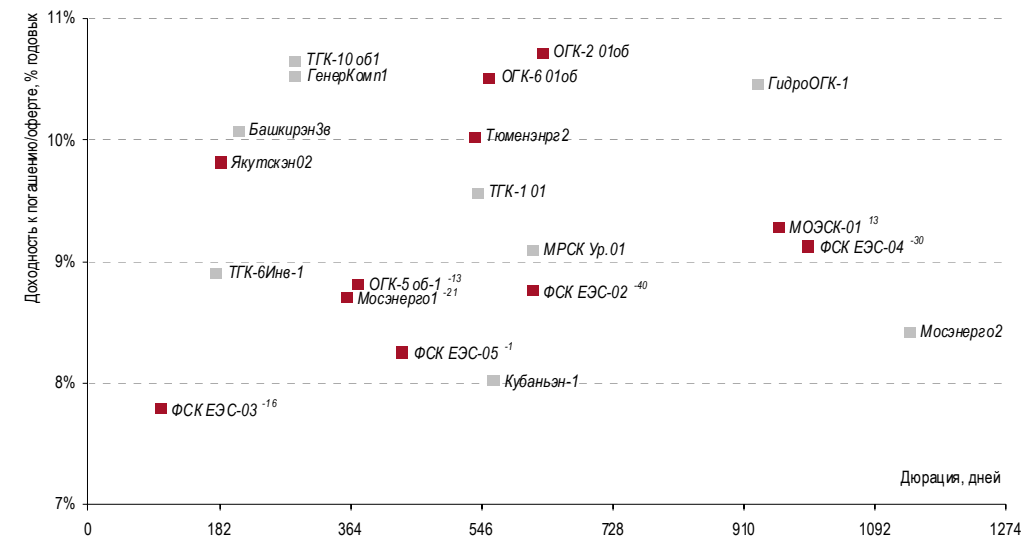
Нефть и газ



Металлургия

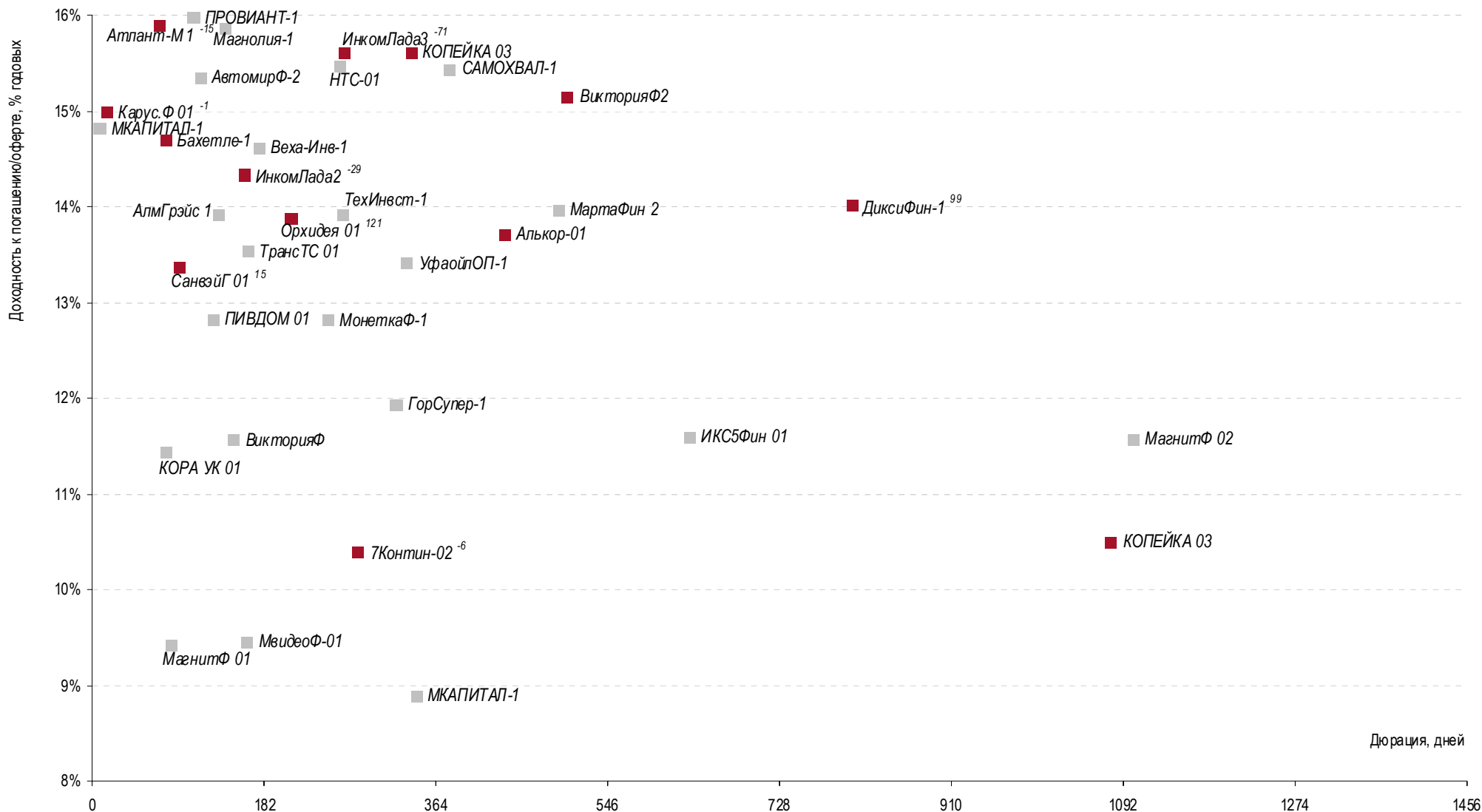


Электрэнергетика



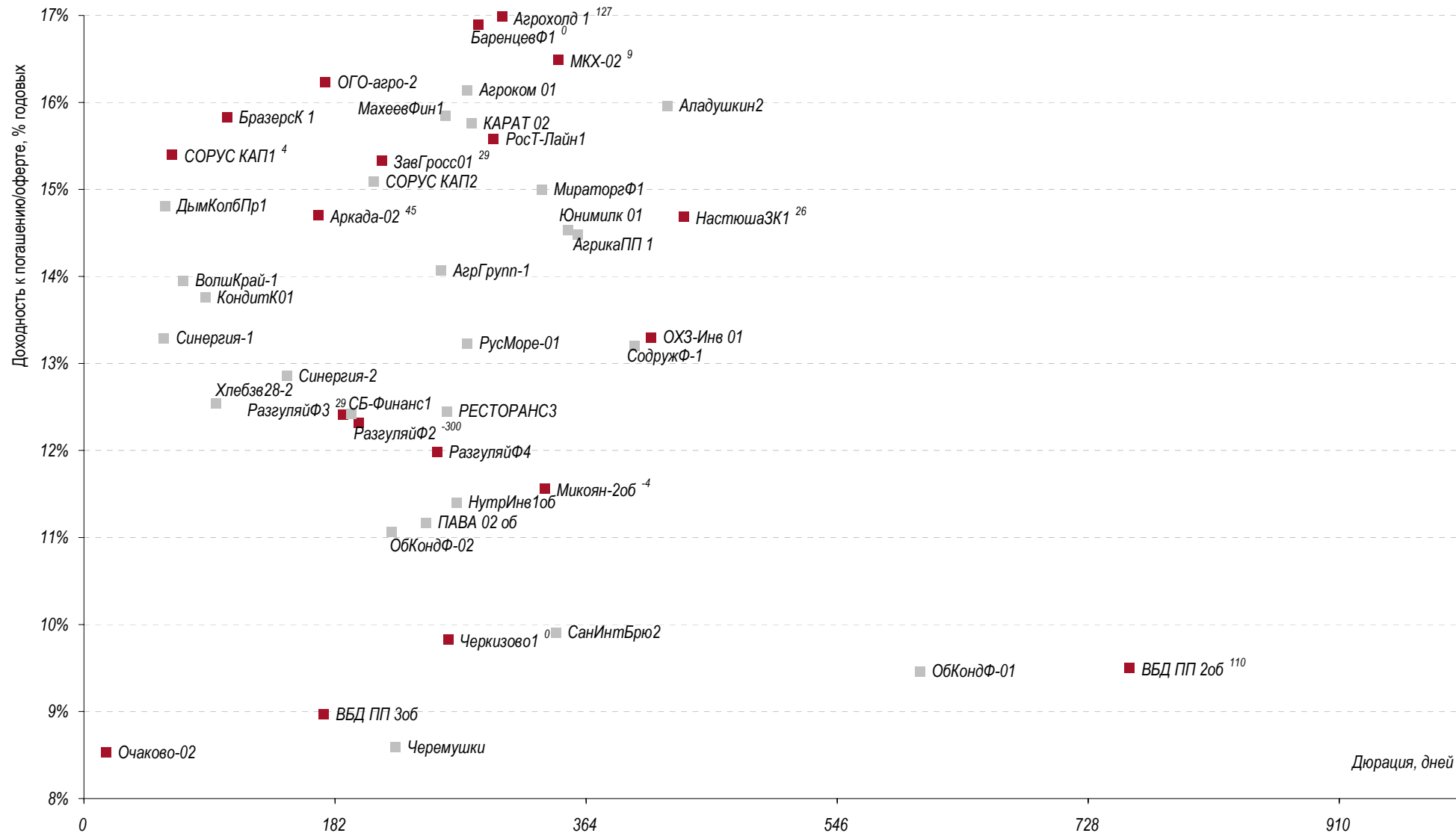
Карты процентных ставок по секторам

Торговля



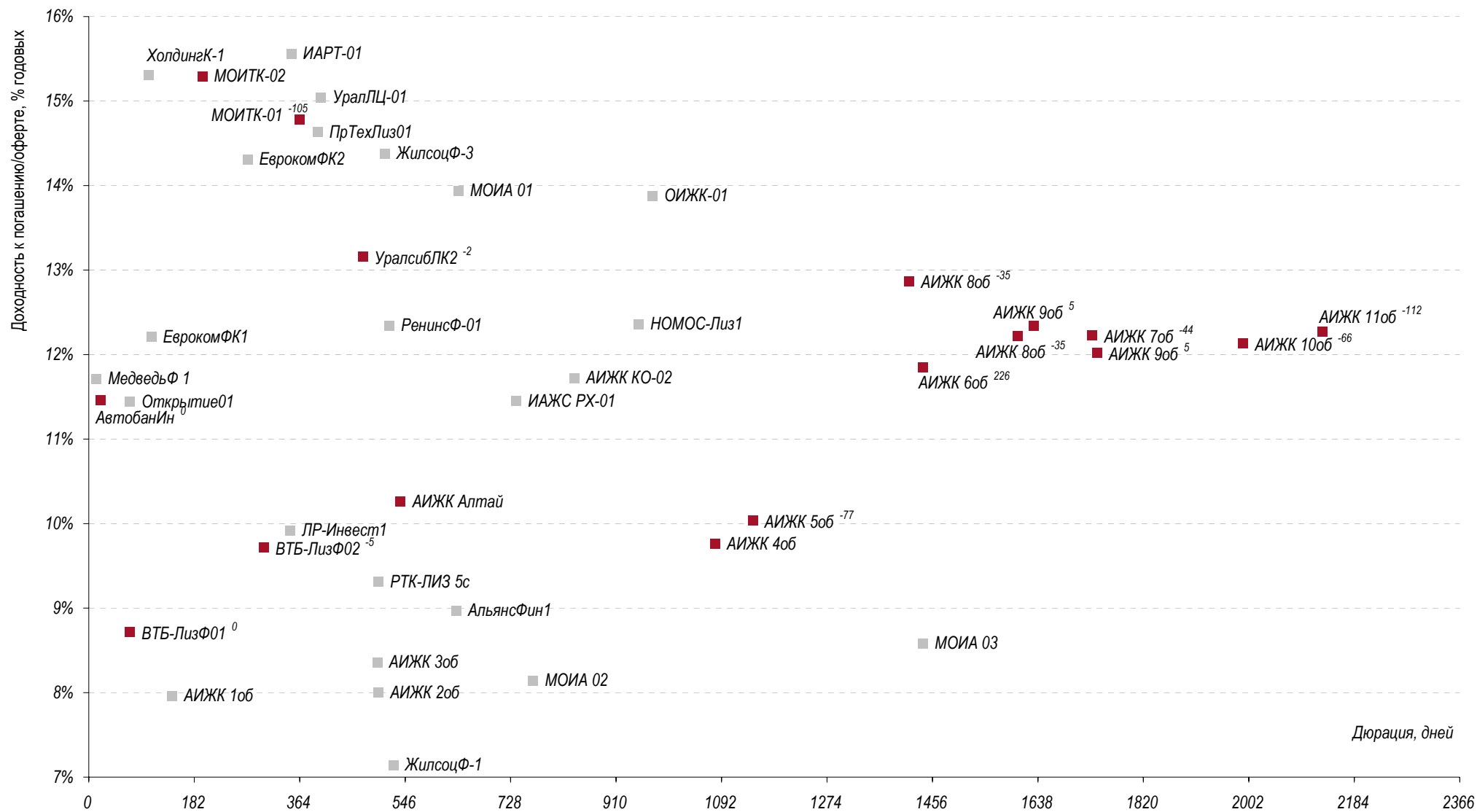
Карты процентных ставок по секторам

Пищевая промышленность

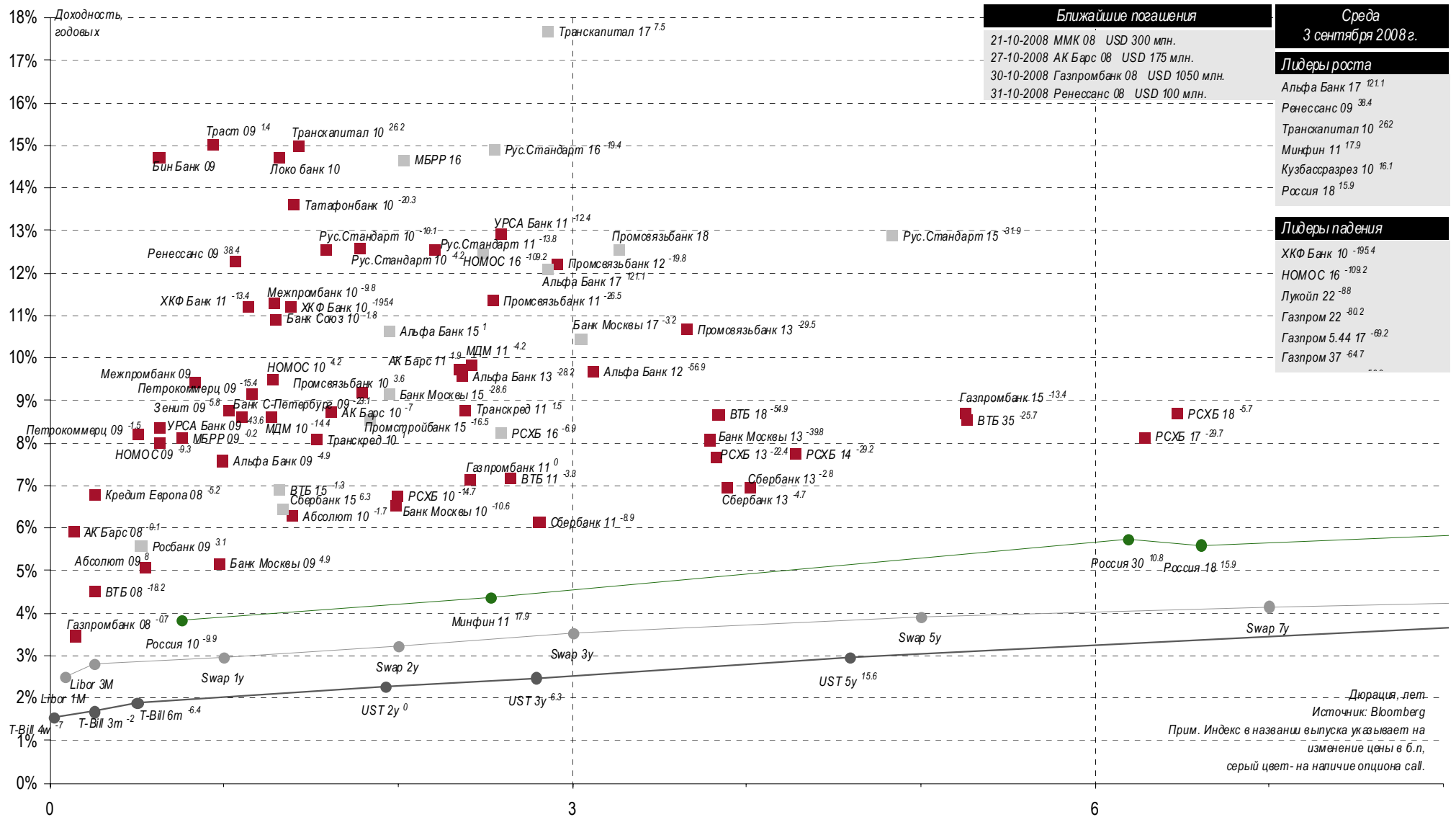


Карты процентных ставок по секторам

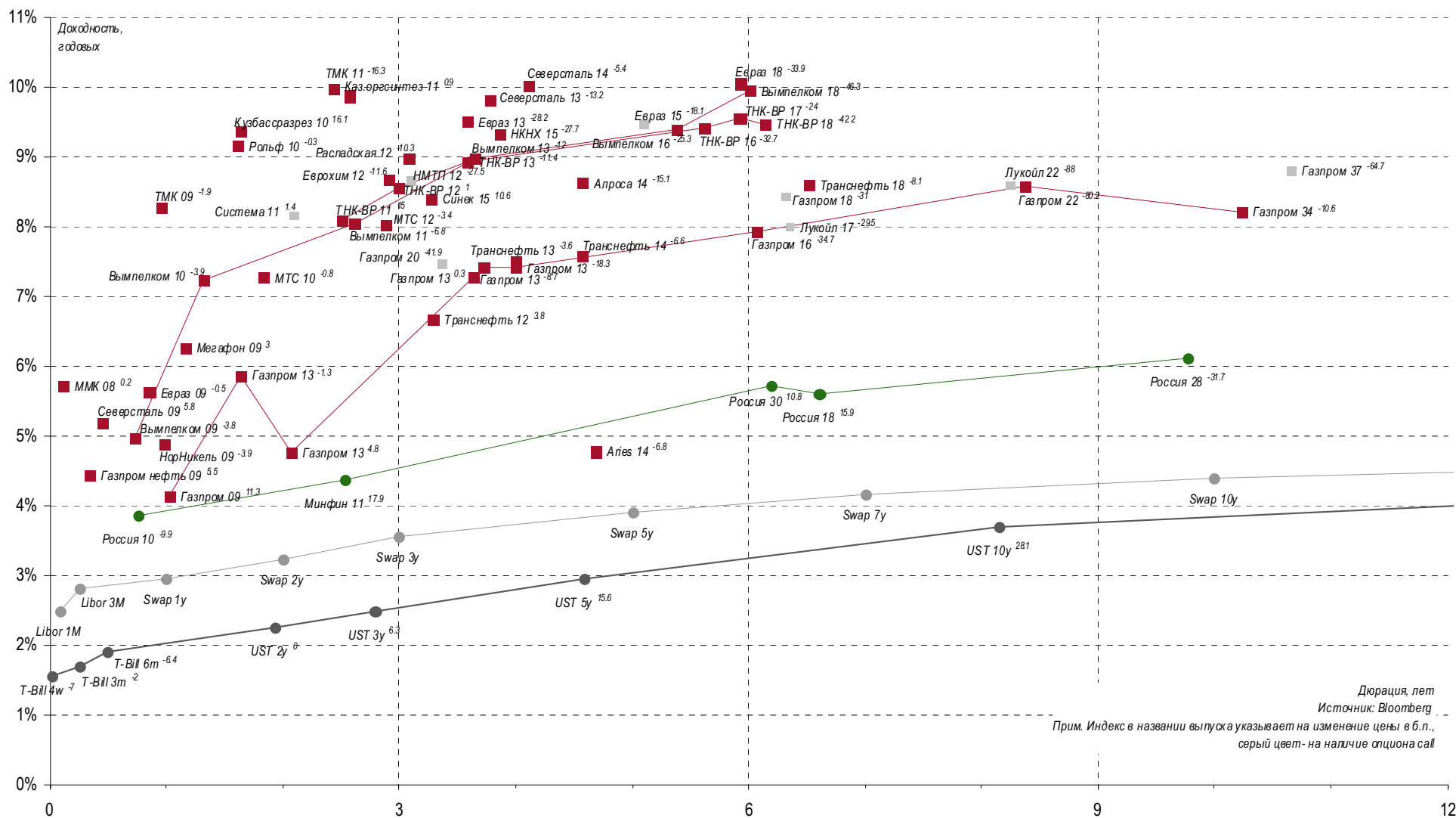
Финансы



Доходность валютных облигаций: финансовый сектор



Доходность валютных облигаций: нефинансовый сектор



Источник: ММВБ, КапиталЪ

Первичный рынок

Итоги последних размещений корпоративных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Оферта / Погашение, лет	Объем выпуска, млн. руб.	Спрос, млн. руб.	Доходность к оферте, годовых	Доходность к погашению, годовых
02.09.2008	ТГК-2, 1	1 / 3	3 087	-	11.25%	-
28.08.2008	АМЕТ-финанс, 1	2 / 5	2 000	-	12.89%	-
20.08.2008	ХортексФ-1	3.5 / 5	1 000	-	13.42%	-
14.08.2008	СибТлк-8об	- / 5	2 000	3 200	9.99%	-
14.08.2008	ВестерФ 01	1.5 / 3	1 500	-	15.83%	-
08.08.2008	КрайИнвБ-1	1 / 3	600	-	12.68%	-

Источник: Компании

Итоги последних размещений государственных облигаций

Дата аукциона	Выпуск	Объем, млн.руб.	Спрос, млн.руб.	Размещено, млн. руб.	Средневз. доходность	Премия, б.п.
20.08.2008	ОФЗ 26201	10 000	10 113	7 756	6.99%	2
20.08.2008	ОФЗ 46020	6 000	7 888	5 119	8.22%	9
06.08.2008	ОФЗ 25063	14 000	10 729	5 747	6.65%	1
06.08.2008	ОФЗ 46021	10 000	8 820	5 964	7.16%	2
25.07.2008	ОФЗ 46021	5 000	411	23	7.02%	3
23.07.2008	ОФЗ 26201	7 000	7 038	6 110	6.56%	-7

Источник: ЦБ РФ

Ближайшие выплаты по корпоративным облигациям

Выпуск	Ставка купона	Объем, млн. руб.
04.09.2008	13.00%	13.0
ГрадостИн1	11.00%	24.7
РусТекс 2	12.75%	35.0
Спурт 02об	13.25%	32.9
ЦентрТел-5	оферта	3 000.0
05.09.2008	8.80%	87.8
ТалостоФ-1	10.00%	49.9
06.09.2008	7.99%	108.2
07.09.2008	14.10%	17.4
08.09.2008	10.20%	25.4
09.09.2008	7.99%	59.8
МиГ-Ф 02	12.00%	179.5
МОЭСК-01	8.05%	240.8
НутрИнв1об	11.00%	32.9

Источник: КапиталЪ

Ближайшие выплаты по облигациям федерального займа

Дата	Выпуск	Ставка купона, годовых	Объем, млн. руб.
10.09.2008	27026	6%	239.4
	46001	10%	373.8
	46001	погашение	15 000.0
	46014	9%	2 616.1
	46018	9%	2 894.2
15.10.2008	26199	6%	612.8
22.10.2008	25057	7%	753.1
	25059	6%	623.6

Источник: ММВБ

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная группа «Капиталь»
119180, Россия, Москва, ул. Большая Полянка,
д. 47, строение 1
тел.: (495) 411-55-55
факс: (495) 620-95-30
www.kapital-ig.ru
Bloomberg: KAPG <go>

Департамент рыночных исследований

Скотт Семет, CFA	Начальник департамента	scott.semet@kapital-ig.ru
Дмитрий Зак	Начальник отдела долговых обязательств	dmitry.zak@kapital-ig.ru
Владимир Харченко	Долговые обязательства	harchenko@kapital-ig.ru
Андрей Игнатов	Долговые обязательства	andrey.ignatov@kapital-ig.ru
Константин Гуляев	Рынок акций	konstantin.gulyaev@kapital-ig.ru
Виталий Крюков	Рынок акций	vitaly.krukov@kapital-ig.ru
Павел Шелехов	Рынок акций	pavel.shelehov@kapital-ig.ru
Марина Самохвалова	Рынок акций	marina.samohvalova@kapital-ig.ru
Михаил Трофимов	Дизайнер	mikhail.trofimov@kapital-ig.ru

Департамент торговых операций

Андрей Зайцев	Начальник департамента	trading@kapital-ig.ru
Константин Святный	Начальник отдела долговых операций	fidesk@kapital-ig.ru
Эдуард Лебедев	Начальник отдела фондовых операций	eduard.lebedev@kapital-ig.ru
Вадим Никитин	Отдел долговых операций	vadim.nikitin@kapital-ig.ru
Владислав Григорьев	Отдел долговых операций	vladislav.grigorjev@kapital-ig.ru

© 2008 ООО «Инвестиционная компания Капиталь». Все права защищены.

Настоящий материал был подготовлен специалистами департамента рыночных исследований ООО «Инвестиционная компания «Капиталь» (далее – «Компания»). При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность.

Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением специалистов департамента рыночных исследований. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления.

Компания, ее сотрудники и аффилированные лица могут в некоторых случаях покупать, продавать (иметь короткие или длинные позиции) или держать ценные бумаги эмитентов, упомянутых в материале. Компания также может периодически выступать в качестве инвестиционного консультанта компаний, информация о которых содержится в данной публикации, либо предлагать свои услуги в сфере инвестиционного консалтинга этим компаниям.

Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется.

Компания обращает внимание, что операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.