

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	43.78	-0.74	-1.66	Evraz' 13	52.26	-2.61	29.11	91
Нефть (Brent)	44.5	-0.78	-1.72	Банк Москвы' 13	-	-0.12	20.02	4
Золото	810.00	-11.50	-1.40	UST 10	114.41	-0.08	2.16	8
EUR/USD	1.3249	0.01	1.02	РОССИЯ 30	87.20	-1.28	9.95	24
USD/RUB	32.5452	0.18	0.55	Russia'30 vs UST10	779			23
Fed Funds Fut. Prob. дек.09 (-0.25%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	149			0
USD LIBOR 3m	1.09	0.00	0.29	Libor 3m vs UST 3m	98			-1
MOSPRIME 3m	22.38	0.88	4.09	EU 10 vs EU 2	137			-8
MOSPRIME o/n	11.25	1.42	14.45	EMBI Global	725.75	1.29		9
MIBOR, %	10.63	0.87	8.91	DJI	8212.5	0.15		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	719.40	-79.30	40.96	Russia CDS 10Y \$	676.64	5.67		37
Сальдо ликв.	-488	31.60	-6.08	Gazprom CDS 10Y \$	946.73	3.07		28

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Курс \$/RUB обновил исторический максимум
- Динамика MosPrime указывает на рост ставок денежного рынка
- Новые беззалоговые аукционы на следующей неделе
- О символическом характере торгов в рублевых облигациях

Глобальные рынки

- Новая волна поддержки финансовой системы США
- Банковский сектор снова под давлением

Корпоративные новости

- РБК предлагает инвесторам списать 80 % долга

Новости коротко

Ключевые новости

- Центробанк сегодня допустил пятое с начала года **ослабление рубля к бивалютной корзине**, в результате чего курс доллара вырос до 32.7 руб., а евро достиг 43 руб. При открытии торгов курс рубля к бивалютной корзине упал более чем на 50 копеек до 37.47 руб., позднее отыграв позиции до 37.30-37.31 руб. / Рейтер
- ЕЦБ располагает возможностями для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, однако не планирует снижать ключевую процентную ставку до нуля – глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. / Рейтер
- Американский Сенат разрешил Правительству использовать вторую часть – \$ 350 млрд – программы TARP. / Bloomberg.

Экономика РФ/ Денежный рынок

- Минпромторг РФ представил в Госдуму пакет мер по поддержке реального сектора экономики. Наряду с субсидированием процентных ставок по кредитам предлагается проработать механизм выдачи субсидий «на предотвращение банкротства» и субсидий на покрытие убытков организаций – исполнителей государственного заказа. Кроме того, предложено 50%-ное авансирование по федеральным целевым программам, государственному и муниципальному заказу, а также предоставление ценовых преференций в объеме не менее 15 % для отечественных поставщиков. / Интерфакс
- Председатель Правительства РФ Владимир Путин заявил в четверг, что господдержка будет оказана тем предприятиям ОПК, которые оказались в трудном положении по объективным причинам, и подчеркнул, что должен быть налажен жесткий отбор предприятий – претендентов на господдержку. / Интерфакс
- Вице-премьер РФ Алексей Кудрин вчера сообщил, что 325 млрд руб., выделенных на поддержку системообразующих предприятий, уже распределены по отраслям и сейчас «выбираются». / Интерфакс

Новости эмитентов

- n Группа **ЛСР** погасила кредит Deutsche Bank общим объемом 5 млрд руб., погасив последний транш на сумму 1.25 млрд руб. / Пресс-служба ЛСР
- n В конце прошлого года **Связьинвест** обратился с письмами в ВЭБ, Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк с просьбой предоставить кредит на 40 млрд руб. по ставке 15-16 %. Залогом может служить принадлежащее холдингу телекоммуникационное оборудование. / РБК
- n **Правительство Москвы** установило предельный объем выпуска облигаций на 2009-2011 гг. В соответствии с постановлением, предельный объем выпуска облигаций Москвы составляет до 168 млрд руб. в 2009 г., до 72.3 млрд руб. в 2010 г., до 65 млрд руб. в 2011 г. / ПРАЙМ-ТАСС
- n По словам генерального директора госкорпорации «**Ростехнологии**» Сергея Чемезова, новый авиаперевозчик «**Росавиа**» стал официально зарегистрированным. Для того чтобы завершить создание Росавиа, необходимо полностью погасить задолженности авиакомпаний альянса AirUnion перед поставщиками топлива. Общий объем задолженности в сентябре 2008 г. оценивался в \$ 800 млн. По словам Сергея Чемезова, Ростехнологии уже получили от государства часть из запланированных 2.5-3 млрд руб. на погашение долгов AirUnion. / РИА-Новости

Проблемы эмитентов

- n **Макромир** вчера погасил 3-й купон по облигациям 2-й серии. Размер выплат составил 1.155 млн руб. (в обращении после оферты в августе было облигаций на сумму около 14 млн руб.). 11 декабря компания допустила техдефолт, не выплатив держателям облигаций 2-й серии купон по ставке 16.5 % годовых. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **Сбербанк** выставил на торги имущество **Красэйра** и Сибавиатранса на 1.63 млрд руб. – залога, перешедшего к банку после дефолта по кредитам компаний. / Ведомости
- n **Заводы Гросс** вчера допустили технический дефолт, не выплатив купонный доход в размере 34.28 млн руб. по дебютному выпуску облигаций объемом 1 млрд руб. С декабря к компании уже подано несколько исков от банков-кредиторов на 220 млн руб. С 2008 г. в группе компаний «Заводы Гросс» произошла реструктуризация, была продана часть активов, а также сменились акционеры. Новый акционер Александр Безуглов утверждает, что активов Группы хватит, чтобы расплатиться по долгам, но на всякий случай занимается поиском инвестора на эти активы, а также предлагает кредиторам и инвесторам расплатиться земельными участками в Калужской области или долями в компаниях. / Коммерсантъ

Кредиты/ займы/ размещения

- n **ВТБ** 24 планирует разместить **ипотечные облигации** объемом 14 млрд руб. в 1-м квартале текущего года. / ПРАЙМ-ТАСС
- n **Лизинговая компания УРАЛСИБ** разместит на аукционе 22 января облигации 4-5-го выпусков. Объем 4-го выпуска составляет 2 млрд рублей, 5-го – 3 млрд рублей. Срок обращения каждой эмиссии – 3 года, предусмотрена годовая оферта. /Cbonds
- n **Банк Глобэкс** предоставил **АВТОВАЗу** кредит в размере около 4 млрд руб./ИТАР-ТАСС

Глобальные рынки

- n **Число случаев лишения прав на недвижимость** в США выросло в прошлом году на 81 %, более 2/3 млн домов перешли в собственность банков, так как их владельцы не смогли расплатиться по ипотеке в условиях кредитного кризиса и рецессии. / Bloomberg
- n Bank of America получит еще \$ 20 млрд из бюджета США и предоставит дополнительные гарантии на пул активов в размере \$ 118 млрд, чтобы помочь банку завершить сделку по покупке Merrill Lynch и предотвратить углубление финансового кризиса. Средства будут выделены в рамках TARP, поскольку Сенат в четверг разрешил Правительству использовать вторую часть \$ 350 млрд. / Bloomberg

Купоны/ Оферты/ Погашения

- n **Синергия** назначила ставку 4-го купона по облигациям второй серии в размере 10.7%. /Cbonds
- n **Сибкадеминвест** установил ставку 4-6-го купонов по облигациям первой серии в размере 14% годовых./Cbonds

Внутренний рынок**Курс \$/RUB обновил исторический максимум**

Очевидно, что вчерашний день не стал исключением в определении темы №1 на рынке – это продолжение плавного ослабления курса рубля к бивалютной корзине. Выбранные ЦБ РФ в 2009 г. темпы плавной девальвации (почти 2.5 рубля в неделю), к сожалению сводят все рассуждения о привлекательности того или иного рублевого кредитного риска в облигациях в исключительно теоретическую плоскость.

Итак, сегодня ЦБ РФ допустил 5-ое с начала года ослабление рубля к бивалютной корзине, в результате чего курс доллара подскочил до 32.7 рубля, а евро достиг 43 рублей. При открытии торгов на ММВБ в пятницу курс рубля к бивалютной корзине (\$0.55 и 0.45 евро) упал более чем на 50 копеек до 37.47 рубля, а затем немного отыграл позиции до 37.30-37.31 рубля и пока держится на этом уровне.

Вчера же был достигнут символический рекорд с не самым приятным оттенком - доллар обновил свой исторический максимум по отношению к рублю, превысив 32.2. Напомним, что прежнее «достижение» было отмечено в 2003 г. По нашим оценкам, вчерашняя атака на рубль далась российскому регулятору ценой потери более \$8.0 млрд резервов.

На рынке все чаще слышны разговоры о смене «политики плавного расширения границ бивалютной корзины» на более решительные по отношению к национальной валюте меры. Официальных заявлений на этот счет не поступало, мы слышали лишь о том, что Минфин РФ обсуждает новый прогноз по среднему курсу доллара в 2009 году на уровне 34-35 рублей, исходя из средних цен на нефть \$32/баррель (источник – РИА Новости).

Динамика MosPrime указывает на рост ставок денежного рынка

Денежный рынок начинает указывать на некоторую нехватку ликвидности в банковской системе, которая, очевидно, начала проявляться в преддверии налоговых выплат в конце месяца. Однодневная ставка MosPrime, которая становится все более и более наглядным индикатором предоставления рублевых кредитов (депозитов) на московском денежном рынке, в четверг выросла на 1.4 п.п по сравнению со значением среды - до 11,25%.

Ставки MosPrime Rate на более длительные сроки также выросли – в среднем на 1.25-1.5%. Справедливости ради отметим, что анализ динамики ставок MosPrime указывает, что январская ситуация не в пример лучше ситуации с ликвидностью осенью этого года, когда MosPrime overnight достигал 22.7% (то есть в 2 раза выше, чем сейчас).

Новые беззалоговые аукционы на следующей неделе

На следующей неделе ЦБ РФ готов предоставить банкам как минимум 80 млрд рублей посредством беззалоговых кредитов. 19 января Банк России предложит 30 млрд руб на 3 месяца, 20 января - 50 млрд руб на 5 недель. Минимальная процентная ставка на трехмесячном аукционе составит 13.25% годовых, на пятинедельном - 13% годовых.

Таким образом, ЦБ РФ на порядок снизил размер лимитов по беззалоговым аукционам. Предыдущие лимиты по трехмесячному аукциону составляли 350 млрд руб, по пятинедельному - 150 млрд руб. Мы полагаем, что снижение лимитов отражает то что, на указанные сроки не приходится даты выплат по предыдущим беззалоговым аукционам с заметными суммами.

О символическом характере торгов в рублевых облигациях

Активность на рублевом рынке была, мягко скажем, чисто номинальной. Совокупные обороты за день не превысили 2.0 млрд рублей. Из наиболее примечательных событий мы отметили распродажу в 2 биржевых выпусках облигаций РБК: в облигациях РБК-4 и РБК-5 прошло более 160 (!) сделок, в результате чего котировки упали на 32-40 п.п. Такая реакция, очевидно, объясняется нерадужной информацией о реструктуризации облигационного долга (более подробно см. наш кредитный комментарий). Кроме того, продолжилась заметная распродажа в облигациях Амурметалл-2, котировки которых упали ниже 20% от номинала, и это несмотря на то, что Амурметалл вошел в список стратегических предприятий, претендующих на финансовую поддержку государства.

Не доверяют инвесторы и кредитному риску ГАЗа. До оферты по облигациям компании остается уже меньше 1 месяца, а котировки значительно ниже номинала показывают просто фантастическую 5-значную доходность. Кстати, Группа «ГАЗ» также входит в «белый» список стратегических компаний.

Биржевые торги отдельными бумагами								
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25057	127.74	15	40817.0	20.01.2010		97.75	-0.53	10.12
ОФЗ 25060	83.27	6	41000.0	29.04.2009		99.59	-0.10	7.46
Амурмет-02	1.19	28	2000	26.02.2010		18.99	-36.59	408.97
ВикторияФ	75.02	28	1500	29.01.2009		98.76	0.26	50.60
ВТБ - 4 об	355.93	11	5000	19.03.2009		99.99	0.19	8.92
ВТБ-ЛизФ01	113.93	19	7384.64	06.11.2014	12.11.2009	97.00	-1.27	17.27
ГАЗПРОМ А4	56.87	56	5000	10.02.2010		98.60	-0.16	9.85
ГАЗПРОМ А6	77.49	9	5000	06.08.2009		97.90	-0.24	11.22
ГАЗФин 01	6.34	67	5000	08.02.2011	10.02.2009	70.00	-7.89	12907.58
ИтераФ-1	128.28	17	5000	20.11.2012	01.06.2009	98.00	3.13	16.65
МГор46-об	51.10	3	10000	25.07.2009		98.25	0.10	11.99
МГор59-об	113.26	4	15000	15.03.2010		95.54	-0.09	15.00
ОГК-5 об-1	73.62	4	5000	29.09.2011	01.10.2009	93.25	-0.43	18.80
РБК ИС БО4	0.50	83	1500	24.03.2009		23.25	-40.00	69108.89
РБК ИС БО5	0.45	81	1500	09.07.2009		13.50	-32.50	3785.60
СУ-155 3об	2.11	30	3000	15.02.2012	18.02.2009	90.90	-1.25	198.43

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

С большой долей вероятности мы ожидаем, что сегодняшний день принесет нам реальный дефолт по облигациям ИжАвто на сумму 2.0 млрд рублей. К слову, из сегодняшней заметки Ведомостей, о том, что Группа «СОК» теряет привилегированный статус официального дистрибьютера KIA в России, мы заключаем, что финансовое положение акционера ИжАвто может достаточно заметно пострадать.

Леонид Игнатьев

Глобальные рынки**Новая волна поддержки финансовой системы США**

На внешних рынках вчера было довольно много интересных событий, которые так или иначе негативно отразились на настроениях инвесторов и котировках большинства товаров и фондовых индексов. Евро продолжил снижаться к доллару после слов Трише, которые укрепили уверенность рынка в дальнейшем снижении ставки ЕЦБ.

Рынок UST-Treasuries начал испытывать давление после того, как стало известно, что Bank of America потребует дополнительную помощь для приобретения проблемных активов Merrill Lynch.

Итак, ключевые события:

- Новые страсти вокруг системообразующих американских банков: Ситигрупп и MorganStanley;
- Ключевая ставка ЕЦБ, как и ожидалось, была снижена на 50 б. п. до 2.0 %;
- Слова Трише отразили намерения ЕЦБ действовать в русле общемировых тенденций: экономика еврозоны входит в рецессию, ставки нужно понижать;
- Публикация динамики цен производителей США.

Банковский сектор снова под давлением

Вчерашние события в банковском секторе США, пожалуй, стали наиболее важными за день. Котировки Citigroup вчера упали на 15 %, после того как среди инвесторов возросли опасения, что банку может потребоваться дополнительная помощь к уже предоставленным \$ 45 млрд поддержки по программе TARP и прогарантированным активам на сумму \$ 306 млрд. Более того вчера также стало известно, что Bank of America также испытывает проблемы с покупкой банка Merrill Lynch за \$ 19.4 млрд. Напомним, что решение о сделке было принято сразу после краха Lehman Brothers. Вчера стало известно, что Bank of America также может потребоваться дополнительная помощь в виде вливаний дополнительных средств, а сегодня стала известна сумма дополнительных вливаний – \$20.0 млрд. Сегодня также банк с задержкой на три дня представляет свою отчетность.

На наш взгляд, какая бы ни была цена дополнительной поддержки системообразующих банков, правительство США вряд ли допустит еще один сценарий, подобный Lehman Brothers. В противном случае это, во-первых, сведет на нет все предыдущие усилия по стабилизации ситуации правительством США и других стран и, во-вторых, перечеркнет все позитивные сдвиги на денежных рынках, которые были достигнуты после пика кризиса, вызванного коллапсом Lehman Brothers.

Дополнительная помощь равносильно дополнительному увеличению госдолга США. Котировки us-treasuries немедленно стали испытывать давление. Со вчерашних минимумов кривая доходности us-treasuries выросла на 10-15 б.п. Доходности 10-летних бумаг достигли 2.3% (+15 б.п.) годовых, 30-летних – 2.95% (+10 б.п.).

ЕЦБ: напряженность финансового сектора захлестнула экономику

Как и ожидалось, ЕЦБ без тени сомнения относительно инфляционных рисков снизил процентную ставку на 50 б.п. до 2.0 %. Риски ценовой стабильности сбалансированы, инфляционное давление снижается – это позволяет ЕЦБ смело снижать ставку. Трише пессимистичен в оценке состояния мировой экономики в ближайшие несколько кварталов, что негативно отразится на экспорте и экономике еврозоны. Напряженность финансового сектора захлестнула экономику. Через три недели ЕЦБ снова соберется на заседание, и есть все предпосылки, что ставка будет снижаться и дальше. Слова Трише настроили рынок на дальнейшее сокращение ставки ЕЦБ и снижение стоимости евро против доллара США с 1.315 до 1.305.

Егор Федоров

Статистика США: приятных сюрпризов нет

Публикация динамики промышленных цен отразила продолжающееся снижение ценового давления за счет повторения одномесячного рекордного снижения цен на бензин (-25.7%). Индекс промышленных цен опустился на 1.9% (ожидали на 2.0%). PPI core вырос на 0.2% (против ожиданий в 0.1%). Год к году PPI снизился на 0.9% (за счет снижения цен на бензин и нефтепродукты на 51.4% и 40.5% соответственно), индекс PPI core за год вырос на 4.3%. Число обращений за пособиями по безработице составило 524 тыс. человек, что совпало с ожиданиями. Сегодня в США состоится публикация индекса потребительских цен, а также индекса промышленного производства.

Российские еврооблигации: корпоративный долг не устоял

Котировки еврооблигаций EM продолжили падать, инвесторы продолжают избавляться от бумаг с суверенным риском, опасаясь рецессии в EM и ухудшения состояния платежного баланса стран.

Вчера индекс EMBI+ потерял около 0.6%, а его спрэд вырос на 10 б.п. Российский суверенный сегмент продавали вместе с остальными евробондами EM. Котировки России-30 снизились на 1.3%, а доходность бумаг выросла на 24 б.п. до 9.95%. За неделю доходность бумаг прибавила более 80 б.п., что свело на нет рост еврооблигаций EM в начале года. Вчера индекс EMBI+ Россия вырос на 18 б.п. до 745 б.п.. Спрэд еврооблигаций Россия-30 к UST-10 достиг 780 б.п.

Корпоративный сегмент вчера не устоял. За исключением евробондов Газпрома (деноминированных в евро) серьезному снижению котировок подверглись практически все корпоративные бумаги. Похоже, что спрос на корпоративный риск закончился.

Егор Федоров

Корпоративные новости**РБК предлагает инвесторам списать 80 % долга**

Вчера состоялась встреча медиа-холдинга РБК и кредиторов – держателей биржевых облигаций. Как сообщает газета «Коммерсантъ», эмитент предложил инвесторам невыгодные условия реструктуризации долга.

В частности, издание сообщает о том, что организатор сделки – UBS – предлагает держателям обменять рублевые биржевые облигации на два транша евробондов с дисконтом 80 %. Срок погашения траншей – 2010 г. и 2012 г., после чего инвесторы смогут конвертировать евробонды в акции РБК, всего в руках кредиторов окажется до 30 % акций холдинга. Ставка купона по первому траншу составляет 10 %, второй транш и вовсе бескупонный.

Для того чтобы оценить, вызваны ли действия акционеров РБК на самом деле безвыходной ситуацией, или они пытаются выкрутить инвесторам руки, понимая всю бесправность их положения, нам хотелось бы располагать операционными данными за последние два месяца, а также прогнозами компании на ближайшие месяцы. Очевидно, что рекламные доходы, составлявшие львиную долю прибыли и выручки РБК, значительно сократились, однако было бы не лишним знать, например, помогло ли изменение состава клиентов, дающих рекламу через РБК, сохранить хотя бы часть денежных потоков.

По информации Ведомостей, на встрече также было сообщено, что основной потенциальный покупатель бизнеса РБК – Газпром-Медиа – якобы не хочет покупать компанию до тех пор, пока ей не удастся самостоятельно решить проблему рефинансирования. Честно говоря, нам слабо верится в эту версию, поскольку, по нашему мнению, РБК может быть интересна только как функционирующая компания, и прекращение работы Интернет-портала или телеканала моментально обесценивает компанию до фактически нуля. Таким образом, если бы стратегический инвестор был действительно заинтересован в работающем бизнесе РБК, он не ставил бы под угрозу существование компании, а настолько невыгодное предложение инвесторам для компании практически равносильно признанию банкротства.

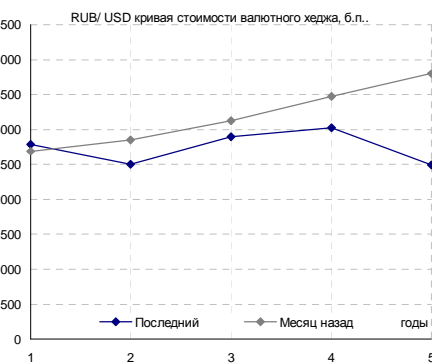
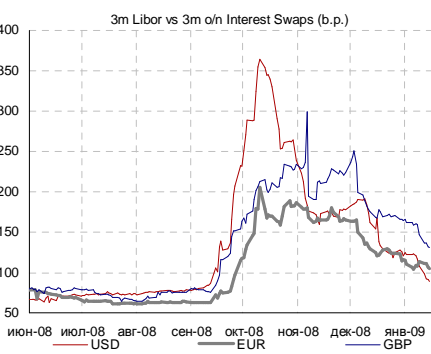
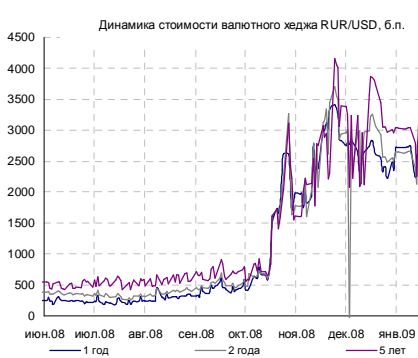
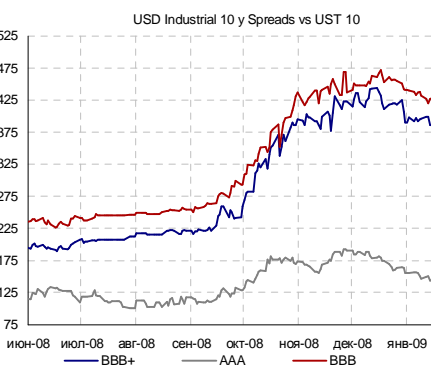
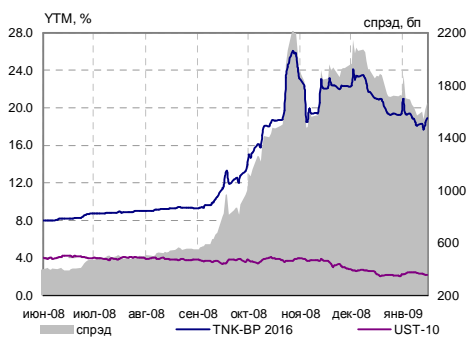
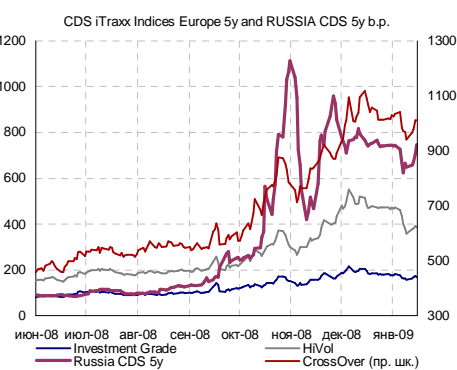
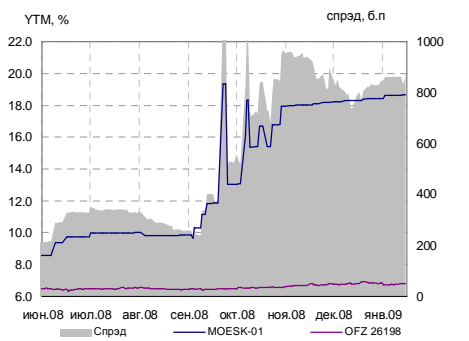
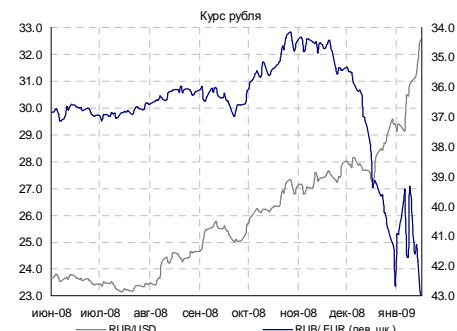
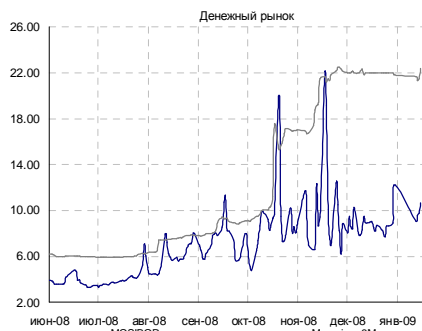
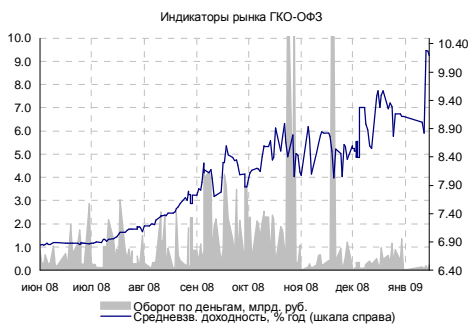
По информации акционеров, совокупный долг холдинга сейчас составляет \$ 235 млн и, по нашим оценкам, на три четверти представлен публичным долгом:

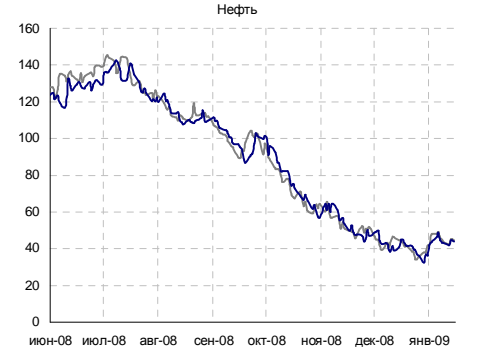
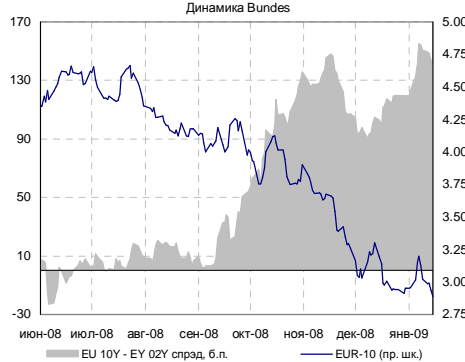
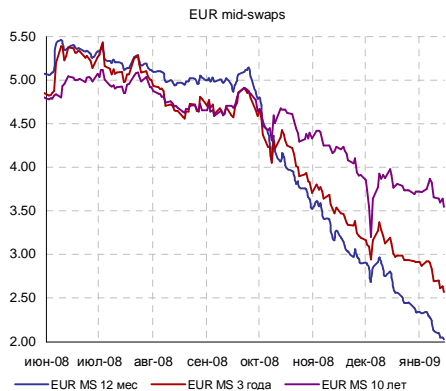
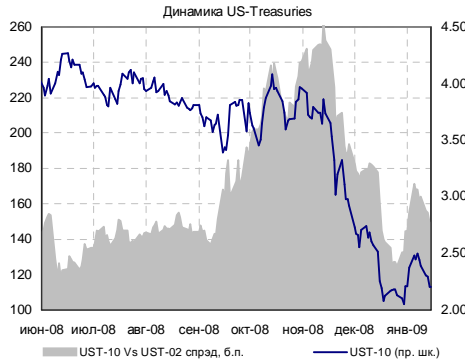
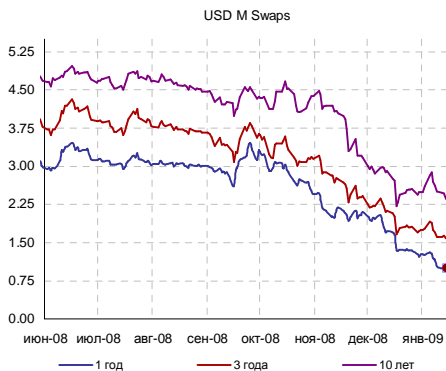
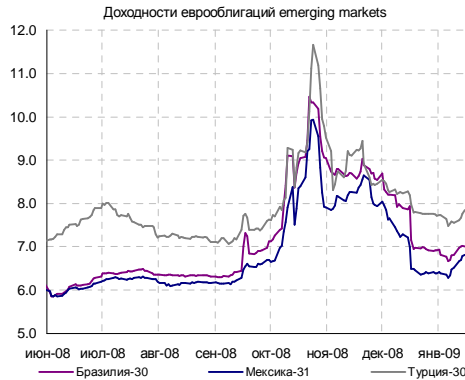
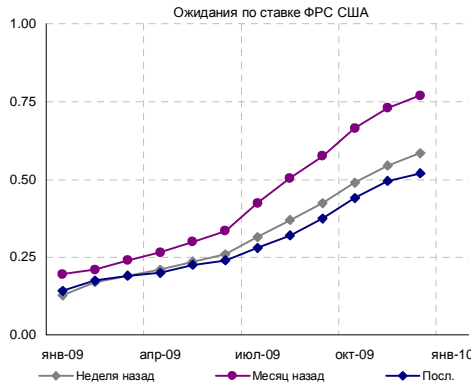
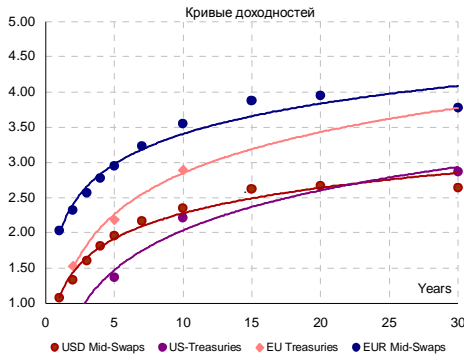
- CLN объемом \$ 43.5 млн с погашением в июне 2009 г. (в июне 2008 г. РБК выкупил по оферте 56.5 % нот);
- CLN объемом \$ 45 млн с погашением в декабре 2008 г. – в ноябре 2008 г. компания договорилась с Barclays о пролонгации нот;
- Два выпуска биржевых облигаций с погашением в марте и июле 2009 г. совокупным объемом 3 млрд руб. (~\$ 90 млн).

Остальной долг представлен кредитами Barclays Bank и ABN Amro.

Судя по тому, что на встречу были приглашены лишь крупные держатели бондов, а интересы мелких инвесторов были проигнорированы, у последних были бы хорошие шансы на возврат всех средств, в случае если РБК удалось бы договориться с крупными инвесторами. В то же время, мы не верим в то, что даже половина держателей рублевого долга пойдет на предложенные условия, а как известно, даже один несогласный уже делает реструктуризацию рублевого публичного долга невозможной. Кстати, пока у держателей биржевых облигаций нет формального повода для обращения в суд.

Анастасия Михарская





Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	МоторФин-2	1 000	Оферта	100	1 000
22.01.09	АК БАРС-02	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.09	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.01.09	Мотовил3-1	1 500	Погаш.	-	1 500
22.01.09	РЖД-05обл	10 000	Погаш.	-	10 000
22.01.09	ТомскийИнв 1	500	Оферта	100	500
27.01.09	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
27.01.09	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
27.01.09	Синергия-2	2 000	Оферта	100	2 000

Статистика США

Дата	Показатель	Посл. период	Ожидаемое значение	Прошрое значение	Фактическое значение
13.01.09	Сальдо федерального бюджета, млрд. долл.	дек.08	-83.0	48.3	-83.6
13.01.09	Торговый баланс (сальдо, млрд. долл.)	окт.08	-51.0	-57.20	-40.40
14.01.09	Экспортные цены	дек.08		-3.4%	-2.3%
14.01.09	Импортные цены	дек.08	-5.2%	-7.0%	-4.2%
14.01.09	Розничные продажи (Retail sales), m-t-m	дек.08	-1.2%	-2.1%	-2.7%
14.01.09	Retail sales, исключая автомобили, m-t-m	дек.08	-1.4%	-2.5%	-3.1%
15.01.09	Инфляция в промышленном секторе (PPI)	дек.08	-2.0%	-2.2%	-1.9%
15.01.09	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core PPI)	дек.08	0.1%	0.1%	0.2%
СЕГОДНЯ	Индекс промышленного производства	дек.08		-0.6%	
СЕГОДНЯ	Инфляция - Индекс потребительских цен (CPI)	дек.08	-0.9%	-1.7%	
СЕГОДНЯ	Инфляция, без учета цен на энергоносители и продовольствие (core CPI)	дек.08	0.1%	0.0%	
22.01.09	Количество новостроек, тыс.	дек.08		625.0	
22.01.09	Количество разрешений, выданных на строительство новых домов, тыс.	дек.08		616.0	
29.01.09	Прогнозная оценка ВВП	4 кв. 2008		-0.5%	
26.01.09	Продажи на вторичном рынке жилья	дек.08		4 490.0	
29.01.09	Статистика продаж новых домов, тыс. ед.	дек.08		407.0	
29.01.09	Статистика продаж товаров длительного пользования тыс. ед.	дек.08		-1.0%	
30.01.09	Индекс потребительской уверенности (Consumer confidence index)	ноя.08		38.00	

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
Нефть и газ

Веденеев Владимир

Vedeneev_VY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru
Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru
Телекоммуникации и ИТ

Мусяненко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru
Химическая промышленность

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
Металлургия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@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
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

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 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.