

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	65.56	-2.35	-3.46	Evraz' 13	84.30	0.06	14.37	-2
Нефть (Brent)	65.54	-2.62	-3.84	Банк Москвы' 13	89.23	-0.52	10.48	-1
Золото	929.50	-8.75	-0.93	UST 10	103.25	0.32	3.45	0
EUR/USD	1.4014	0.00	0.08	РОССИЯ 30	98.82	-0.34	7.71	6
USD/RUB	31.238	0.01	0.03	Russia'30 vs UST10	426			10
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	251			2
USD LIBOR 3m	0.58	-0.01	-1.70	Libor 3m vs UST 3m	42			0
MOSPRIME 3m	11.77	-0.04	-0.34	EU 10 vs EU 2	210			3
MOSPRIME o/n	6.38	-0.20	-3.04	EMBI Global	438.25	2.44		10
MIBOR, %	6.43	-0.07	-1.08	DJI	8 280.7	-2.63		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1069.70	90.60	2.74	Russia CDS 10Y \$	349.52	0.89		3
Сальдо ливн.	124.1	28.30	29.54	Gazprom CDS 10Y \$	479.26	1.54		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ликвидность поднимает обороты
Основной интерес – в голубых фишках
Оферты: Космос, Марийский НПЗ

Глобальные рынки

Отчет по рынку труда обрушил финансовые рынки ...
... но инвесторы не торопятся покупать UST
ЕЦБ оставил ставку без изменений
Российский корпоративный сегмент не пострадал

Корпоративные новости

В 2008 году операционный убыток АвтоВАЗа составил 25.9 млрд руб.
Аптечная сеть 36.6: EBITDA вышла в плюс
Газпромбанк вышел в плюс по итогам 1 кв. 2009 г.

Новости коротко

Экономика РФ

- ЦБ РФ не стал продлевать на 3-ий квартал рекомендацию банкам не увеличивать иностранные активы и чистую валютную позицию «в связи со стабилизацией ситуации на внутреннем валютном рынке». / Интерфакс
- Сбербанк объявил о снижении стоимости кредитов в среднем на 0.5–1 п.п. / Коммерсант

Кредиты и займы

- Совет директоров ЕБРР 14 июля рассмотрит вопрос о кредите РЖД объемом до \$ 500 млн. / Интерфакс
- BSGV открыл Магниту кредитную линию на 1 млрд рублей. / Интерфакс

Новости эмитентов

- Московский кредитный банк до 1 сентября 2009 г. закроет все свои восемь региональных отделений. Президент банка Роман Авдеев объяснил это решение тем, что в кризис потенциал развития в регионах сократился. / Коммерсант
- В 2009 г. Гохран РФ закупит у АПРОСЫ алмазное сырье на 12 млрд руб., сообщил источник в Гохране. / Интерфакс
- ОАК в 2008 г. получила 8.4 млрд руб. убытка по МСФО. / Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n **Сибур** — **Русские шины** ведет переговоры с кредиторами находящегося в процессе банкротства **Амтел-Фредштайн** об обмене почти половины долга последнего (17 млрд руб.) на свои облигации в рамках процедуры мирового соглашения. / Ведомости
- n **УВЗ** опровергает заявления профсоюза о вынужденном отпуске для 15 тыс. рабочих. / Интерфакс
- n **Ростехнологии** стали владельцем 25 % акций Нытвенского метзавода **ГК «Эстар»**. / Интерфакс
- n **Севкабель-Холдинг** проведет 7 июля встречу с держателями облигаций серии 04. / Cbonds

Купоны/ оферты / размещения/ погашения

- n **УБРИР** вчера погасил облигации 2-й серии. / Интерфакс
- n **Сб Банк** погасил облигации серии 01 объемом 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **Марийский НПЗ** выкупил по оферте облигации серии 02 на сумму 1.2 млрд руб. / Cbonds
- n **Космос-Финанс** выкупил по оферте облигации серии 01 на 592 млн рублей. / Cbonds
- n **ЭМАльянс-Финанс** установил ставку 7-8 купонов по облигациям серии 01 в размере 18 % годовых. / Cbonds
- n **М-Индустрия** установила ставку 3-го купона по облигациям серии 02 в размере 20 % годовых. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n Moody's изменило прогноз рейтинга **Абсолют-банка** на «негативный» со «стабильного». / Moody's
- n Moody's отзывало рейтинг **Пермского края**. / Интерфакс

Внутренний рынок**Ликвидность поднимает обороты**

Рублевая ликвидность на максимуме в этом году. Сегодня совокупный объем остатков на корсчетах составляет 1 073 млрд руб. - это рекордный уровень с конца 2008 года. Ставки overnight на МБК составляют 5.25 - 6.5 %.

Пока курс рубля относительно стабилен, на внутреннем долговом рынке наблюдается мощный приток денежных средств.

Пару дней назад представитель Банка России Георгий Гамбаров заявил, что ЦБ готов в ближайшем будущем снизить ставку рефинансирования еще на 1.5 %, с нынешних 11.5 % до 10 %. На этой неделе совет директоров ЦБ не собирается, значит решение по ставкам может быть принято уже на следующей неделе. С начала года ЦБ уже предпринял снижение учетных ставок на 1.5 % (три раза по 50 б. п.). Теоретически снижение ставок может быть более радикальным в целях размораживания внутреннего кредитного рынка и оздоровления экономики.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	540.5	109	38529.6	18.01.2012		101.07	101.14	0.06	11.87
7Контин-02	500.27	3	7000	14.06.2012		81.01	-	0.00	-
7КонтинБО1	400.27	3	5800	17.06.2011		82.00	-	0.00	35.42
ВК-Инвест1	353.66	17	10000	19.07.2013	22.01.2010	97.60	97.65	0.05	13.99
Волгогр 03	13.77	31	810	13.07.2011		90.50	89.75	-0.75	20.11
ГАЗПРОМ А4	32.07	57	5000	10.02.2010		99.00	99.47	0.47	9.31
ГАЗФин 01	6.30	43	5000	08.02.2011		43.32	41.97	-1.35	117.36
ГСС 01	197.61	12	5000	26.03.2017	24.09.2009	98.50	98.35	-0.15	15.83
ГТ-ТЭЦ 4о6	0.75	73	2000	02.09.2009		32.00	32.10	0.10	>200
ЕБРР 05обл	462.50	2	5000	09.04.2014	15.07.2009	101.60	101.60	0.00	-27.85
ИКС5Фин 04	279.21	12	8000	02.06.2016	09.06.2011	102.50	101.55	-0.95	18.22
Кедр-03	303.81	3	1500	22.07.2011	04.08.2009	99.50	99.45	-0.05	20.41
КосмосФин1	604.19	19	2000	16.06.2011	17.06.2010	99.00	99.93	0.93	17.78
ЛукойлБО18	172.14	18	5000	22.06.2010	22.06.2010	100.25	100.39	0.14	13.00
ЛукойлБО20	159.71	11	5000	22.06.2010	22.06.2010	100.20	100.47	0.27	12.91
МарийНПЗ 2	1172.79	159	1500	16.12.2010	17.12.2009	100.30	-	0.00	20.14
МГор45-об	689.18	48	15000	27.06.2012		85.05	85.11	0.06	14.80
МГор50-об	286.72	36	15000	18.12.2011		88.20	88.30	0.10	14.23
МГор61-об	3711.63	26	15000	03.06.2013		100.50	100.75	0.25	15.58
МГор62-об	3730.45	31	20000	08.06.2014		97.94	98.07	0.13	15.65
М-ИНДУСТР	0.17	31	1000	16.08.2011		14.45	14.00	-0.45	>200
МКБ 04обл	293.34	2	2000	15.03.2011	15.09.2009	100.70	100.80	0.10	14.02
МКБ 05обл	300.81	2	2000	25.04.2012	28.04.2010	100.00	100.27	0.27	15.09
МТС 04	627.48	41	15000	13.05.2014	19.05.2011	102.49	102.55	0.06	15.02
НОМОС 9в	186.32	22	5000	14.06.2013	18.06.2010	100.00	100.15	0.15	15.36
Промсвб-05	340.87	22	4500	17.05.2012	20.05.2010	101.15	101.28	0.13	14.86
РЖД-12обл	1093.34	32	15000	16.05.2019	24.11.2011	100.85	101.35	0.50	14.70
РЖД-14обл	194.14	4	15000	07.04.2015	13.10.2009	100.35	100.35	0.00	13.92
РЖД-15 обл	2500.01	3	15000	20.06.2016	28.12.2009	-	100.15	0.00	14.40
РЖД-16 обл	1322.76	28	15000	05.06.2017	13.06.2011	100.10	100.44	0.34	14.55
СатурнНПО2	253.13	4	2000	20.09.2011		95.99	-	0.00	-
УралсибЛК2	161.79	35	5000	21.07.2011	21.01.2010	96.72	97.00	0.28	19.75
УРСАБанк 7	151.96	15	5000	19.07.2012	21.01.2010	96.90	97.00	0.10	14.67
ФазтонАФ 1	189.20	2	1000	30.07.2009		6.49	-	0.00	-
ЦентрТел-5	3200.88	164	3000	30.08.2011		93.00	93.28	0.28	14.48
ЮТК-04 об.	21.23	34	1250	09.12.2009		98.80	98.89	0.09	13.23

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Основной интерес – в голубых фишках

Высокая активность наблюдалась в облигациях blue chips: Москвы, РЖД и ОФЗ. Причем, спросом пользовались бумаги разных выпусков этих эмитентов. Пыл инвесторов не остудили сообщения о предстоящих новых размещениях на следующей неделе. Минфин 8 июля предложит рынку ОФЗ-25066 объемом 10 млрд руб, Москомзайм в тот же день проведет аукцион по облигациям Москва-63 с погашением в октябре 2013 г. и квартальным купоном 15 %.

Совокупный оборот по облигациям Москвы составил 8.8 млрд руб. (более 200 сделок). Наибольшим спросом пользовались размещенные на прошлой неделе 61-й (15.58 %) и 62-й (15.65 %) выпуски, предлагающие неплохую доходность инвесторам. Котировки этих бумаг подросли на 25 и 13 б.п. соответственно.

Повышенным вниманием пользовались бонды РЖД-12 (14.7 %), подросшие за вчерашний день на 50 б.п. и РЖД-16 (14.55 %), выросшие на 34 б.п. Размещенный 29 июня выпуск РЖД-15 дебютировал на вторичном рынке сразу с объемом 2.5 млрд руб. по цене, превышающей номинал на 15 б.п. (доходность 14.4 %).

Оферты: Космос, Марийский НПЗ

Космос вчера справился с офертой по дебютным облигациям, выкупив у держателей 29 % выпуска на сумму 604 млн руб.

Вчера прошли две сделки с дебютным выпуском облигаций **КАРО** на сумму 138 млн руб. по номиналу, вероятно, эти выплаты связаны с офертой, которая состоялась 30 июня 2009 г.

Марийский НПЗ, как и обещал на прошлой неделе, исполнил свои обязательства по оферте, выкупив около 78 % выпуска на сумму 1.2 млрд руб., не без помощи Альфа-банка, предоставившего компании кредит.

Егор Федоров, Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Отчет по рынку труда обрушил финансовые рынки ...

Вчера в США был опубликован отчет Министерства труда, который показал, что число занятых в экономике без учета аграрного сектора в июне сократилось на 467 тыс. Это выше ожидавшихся 363 тыс. и майского уровня в 345 тыс. человек. Правда, уровень безработицы был несколько ниже – 9.5 % против ожидавшихся 9.6 %. Тем не менее данный уровень является максимальным с августа 1983 г., а в абсолютном выражении это 14.7 млн безработных. Американские фондовые индексы упали по итогам четверга на 2.5-3.0 % - так резко индексы не падали последние 2.5 месяца.

Чрезмерно бурная реакция рынка на слабые данные по занятости парадоксальна – о том что этот рынок инерционен и ситуация здесь будет ухудшаться в последние дни было сказано много, в том числе об этом говорили Уоррен Баффет и Барак Обама. После того как в экономической сфере начнется улучшение, должно пройти какое-то время, чтобы работодатели вернулись на рынок труда для расширения штата сотрудников.

В то же время еженедельные данные по пособиям за безработицей не преподнесли никаких неприятных сюрпризов и вышли в рамках рыночных ожиданий.

Среди других не слишком приятных событий четверга – вчера в США регуляторы закрыли еще 7 небольших банков (совокупный объем активов – \$ 1.5 млрд и \$ 1.34 млрд депозитов). Таким образом, совокупное число «пошедших по миру» в этом году американских банков достигло 52 – максимального уровня с 1992 г.

... но инвесторы не торопятся покупать UST

Доходность 2-летних UST достигла месячного минимума, спустившись ниже 1 п.п. При этом реакция в длинных Treasuries была менее выраженной – 10-летние ноты снизились в доходности на примерно 5 б.п. до 3.495 %. Недоверие участников к казначейским обязательствам понятно – вчера Минфин объявил о размещении госбумаг на сумму \$ 73 млрд:

- в понедельник будут проданы 10-летние TIPS (гособлигации, доходность которых индексируется в зависимости от уровня инфляции) на сумму \$ 8 млрд.
- во вторник Минфин предложит инвесторам 3-летние бумаги объемом \$ 35 млрд.
- в среду состоится аукцион по размещению 10-летних нот
- наконец, в четверг будут размещены 30-летние бонды на сумму \$ 11 млрд.

Таким образом, у участников будет достаточно возможностей, чтобы проверить теорию о неубывающем спросе на казначейские обязательства, – хватит ли его чтобы удерживать доходности длинных UST на необходимом низком уровне?

В этот уикенд Америка празднует День независимости, в связи с чем рынки в США сегодня будут закрыты.

ЕЦБ оставил ставку без изменений

В четверг также была опубликована информация по рынку занятости в еврозоне, где безработица в мае выросла до 9.5 % – максимального уровня с 1999 г.; кроме того, апрельское значение было пересмотрено с 9.2 % до 9.3 %.

ЕЦБ вчера оставил ставку без изменений, а его глава Жан-Клод Трише заявил, что ожидает начала восстановления экономики ЕС не ранее середины 2010 г., однако программа стимулирования экономики будет свернута, как только появятся признаки стабилизации. Кстати, на следующей неделе начнется программа выкупа обеспеченных облигаций на € 60 млрд.

Российский корпоративный сегмент не пострадал

Продажи вчера не успели добраться до сегмента российских корпоративных евробондов. А вот от суверенных бумаг инвесторы избавлялись; причем, суверенный риск многих ЕМ вчера оказался под давлением после публикации статданных в США. Россия'30 потеряла в цене 34 б.п., доходность бумаги в настоящий момент составляет 7.685 %.

В корпоративном сегменте ярко выраженные продажи наблюдались лишь в облигациях НМТП'12. В остальном прошедший день можно назвать позитивным для сектора. Среди явных «любимчиков» спекулянтов по-прежнему выделяются облигации Вымпелкома,

Кстати, судя по планируемому к размещению выпуску рублевых облигаций и анонсированному ранее намерению снизить долю валютных займов в кредитном портфеле, возможно на первичный рынок евробондов эмитент выйдет нескоро, что повышает привлекательность кривой мобильного оператора.

Примерно та же ситуация сейчас и у МТС, однако учитывая что облигации Вымпелком'13, Вымпелком'16 и Вымпелком'18 торгуются сильно выше МТС, привлекательность Вымпелкома явно выше. Кстати, выпуск с погашением в 2013 г. мы считаем весьма интересным вариантом для покупки. На хороших новостях по росту потребления из Китая выросли котировки облигаций металлургических компаний и угольщиков – Наибольший рост показали бумаги Распадская'12 и Евраз'15.

Корпоративные еврооблигации: банки

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	93.9	11.36	896	1.9	0.19	-9	1.28	-61	- / Ba3 / B+
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	92.0	17.77	1496	0.9	0.00	2	0.55	-41	B+ / Ba3 / BB-
Souz' 10	USD	125	16.02.10	90.5	27.35	2336	0.5	0.00	9	0.00	66	B- / Caa1 / -
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	99.9	8.22	759	0.3	0.00	0	0.00	2	BB- / Ba1 / BB-
MDM' 10	USD	425	25.01.10	99.2	9.23	786	0.5	0.00	1	-0.02	10	BB- / Ba1 / BB-
RenCap' 09	USD	250	17.11.09	83.0	47.33	4053	0.3	0.00	-1896	7.79	-4132	B+ / B1 / B

Источники: Bloomberg

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.8	6.10	504	1.6	0.14	-9	-0.52	29	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	103.9	8.36	610	3.0	0.44	-14	1.70	-56	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	86.2	8.80	493	5.6	0.76	-13	1.84	-32	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	79.5	10.17	570	5.8	0.00	-13	0.00	-13	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	103.2	8.76	509	6.3	0.24	-4	1.99	-31	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	96.3	0.00	377	7.0	1.14	-16	1.44	-20	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	77.1	9.69	483	7.6	0.97	-12	3.76	-47	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.6	8.76	605	3.8	0.57	-15	1.58	-41	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	77.7	9.59	436	9.7	1.48	-15	2.88	-29	BBB / Baa1 / BBB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.7	0.93	62	0.1	-0.31	374	-0.19	-34	BB- / Ba2 / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	84.3	14.37	1039	3.0	0.06	-2	2.93	-92	BB- / B1 / BB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	90.9	10.80	761	2.5	-0.98	40	5.27	-203	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	92.1	11.34	890	2.3	0.34	-14	2.93	-120	BB / - / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	84.3	14.37	1039	3.0	0.06	-2	2.93	-92	BB- / B1 / BB
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	82.0	12.42	810	4.6	1.11	-24	6.82	-143	BB- / B1 / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	88.3	10.69	690	5.0	0.68	-13	4.80	-94	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	82.0	12.54	705	5.6	0.98	-17	3.78	-66	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	82.2	9.99	573	5.6	0.75	-13	3.82	-65	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	86.1	10.34	602	5.8	0.75	-13	4.50	-74	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Анастасия Михарская

Корпоративные новости

В 2008 году операционный убыток АвтоВАЗа составил 25.9 млрд руб.

Вчера АвтоВАЗ подвел итоги 2008 года по МСФО. Выручка предприятия за прошедший год выросла на 2.4 % до 192 млрд руб. По итогам года предприятие получило убыток на операционном уровне в размере 26 млрд руб.

Мы ожидали более позитивных результатов. Слабые итоги 2008 года отражают не только влияние кризиса, но и внутренние проблемы самого предприятия. Напомним, что уже по итогам 2007 года, который был весьма благоприятным для автомобильной отрасли, генерируемая прибыль компании была на низком уровне, при котором для завершения 2008 года без убытков от компании потребовалось бы как минимум в 1.4 раза сократить не производственные расходы. Данная ситуация во многом связана с нерешенной проблемой по инвестициям в развитие технологий и вводу нового модельного ряда, до решения которой деятельность АвтоВАЗа будет убыточной.

Итоги 2008 г. были негативными и на уровне балансовых показателей. За год компания на 55 % увеличила размер финансового долга в основном за счет наращивания краткосрочного кредитного портфеля. На 82 % возросла кредиторская задолженность. Товарно-материальные запасы увеличились на 70 % до 38 млрд. руб, большая часть которых представлена готовой продукцией.

Для нас также очевидно и то, что платежеспособность АвтоВАЗа сейчас практически полностью зависит от государства и позиции госбанков в отношении дальнейшего кредитования.

Михаил Лямин, Леонид Игнатьев

Аптечная сеть 36.6: EBITDA вышла в плюс

Вчера Аптечная сеть 36.6 опубликовала финансовые результаты за 1-й квартал 2009 г. Основной интерес представляют результаты в рознице, так как Верофарм уже публиковал свою отчетность ранее.

Выручка розничного бизнеса компании снизилась на 14 % до 5.9 млрд руб., что обусловлено закрытием нерентабельных аптек и снижением сопоставимых продаж на 8 % в основном из-за сильного снижения трафика (на 21 %).

Менеджменту удалось повысить валовую рентабельность в розничном сегменте с 25.3 до 30.3 %, что обусловлено увеличением доли private label в продажах до 6 %, увеличением доли прямых закупок до 22 % и более эффективным ценообразованием. EBITDA в рознице в 1-м квартале вышла в плюс и составила 38 млн руб при рентабельности в 0.8 %. Вместе с тем, в терминах «Долг/EBITDA» и «EBITDA/процентные выплаты» ситуация выглядит плачевной.

Очевидно, что усилия менеджмента сети по повышению рентабельности розничных операций приносят свои вполне ощутимые плоды. Это и снижение капзатрат, и рост оборачиваемости товара, и пересмотр договоров аренды, и рост доли private label. Однако для держателей публичного долга эти успехи выглядят некоторым издевательством, учитывая, что им предложена крайне жесткая схема реструктуризации долга.

Леонид Игнатьев

Газпромбанк вышел в плюс по итогам 1 кв. 2009 г.

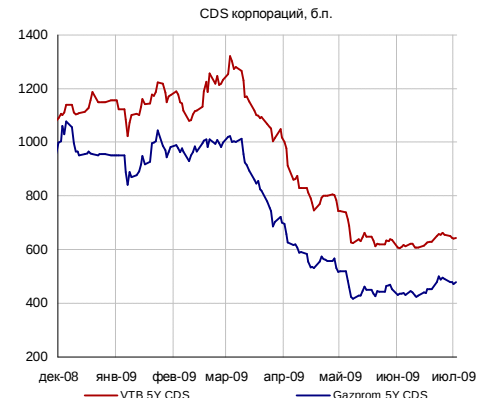
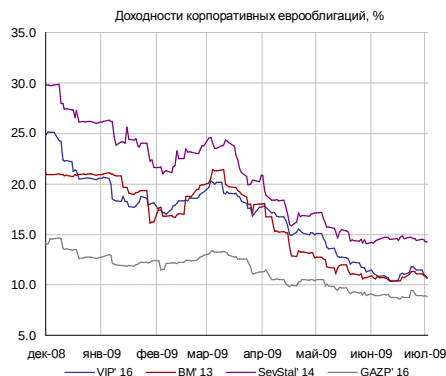
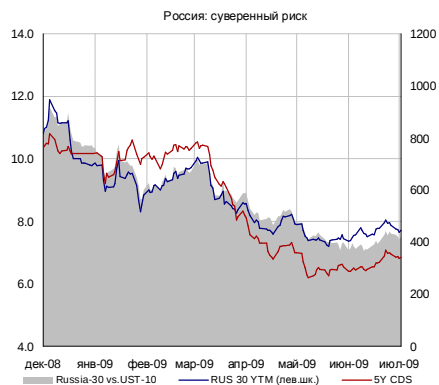
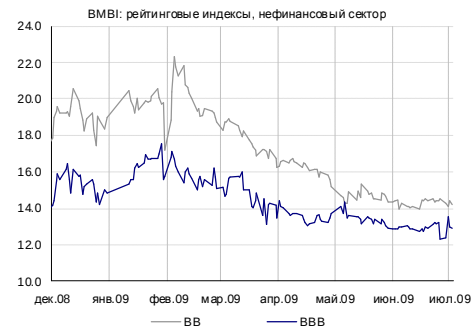
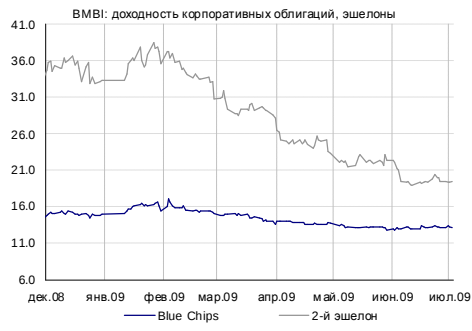
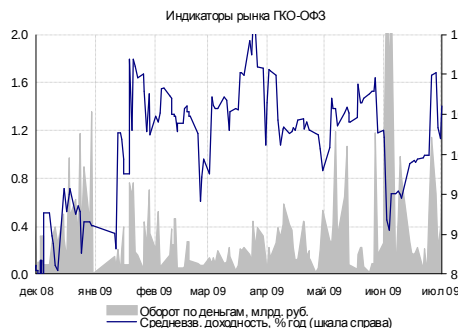
По данным отчетности Газпромбанка по МСФО к концу 1 кв. 2009 г., доля NPL (ссуд с просрочкой более 90 дней) выросла до 1.5 % при покрытии кредитного портфеля резервами на уровне 4.0 %. Получение чистой прибыли в размере 16 млрд руб за период (за счет операций с ценными бумагами и хеджирования рыночных рисков) позволило банку увеличить капитал и повысить TCAR с 9.2 % до 10.4 %. За отчетный период Газпромбанк увеличил кредитный портфель практически на 30 % (!).

Мы сочли опубликованные финансовые итоги Газпромбанка за 1 кв. 2009 г. нейтральными. Наше восприятие кредитного риска Газпромбанка продолжает восприниматься через призму эффективного акционера – Газпрома, структуры которого по-прежнему занимают значительную долю в фондировании банка.

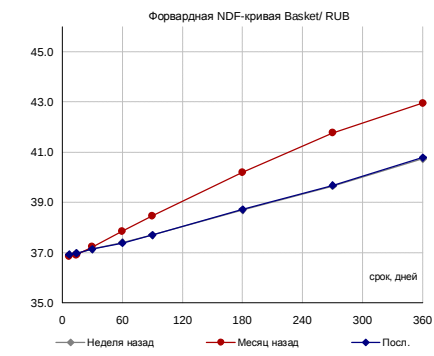
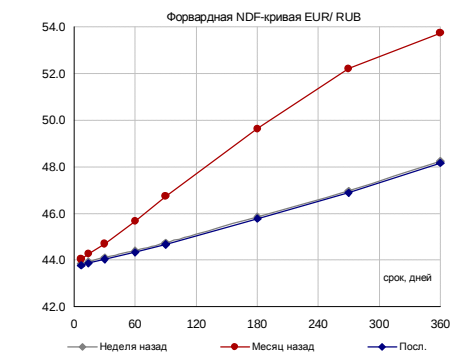
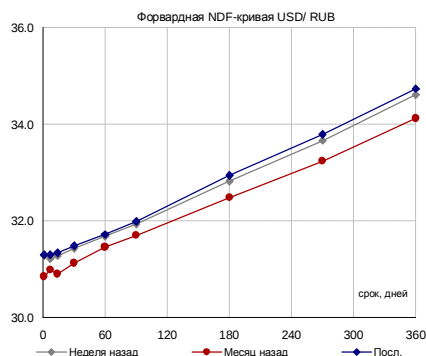
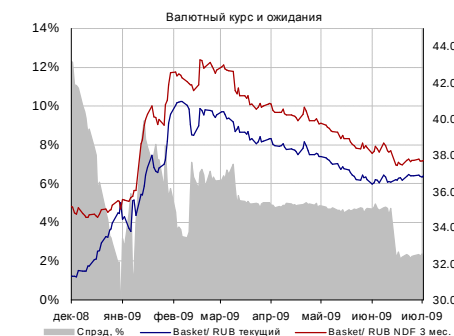
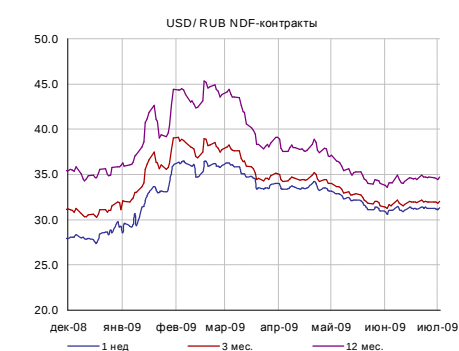
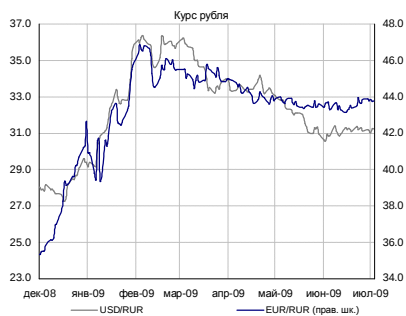
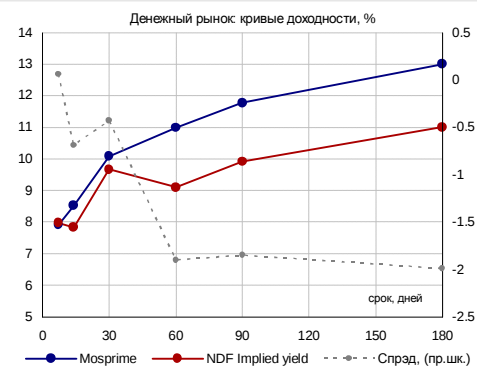
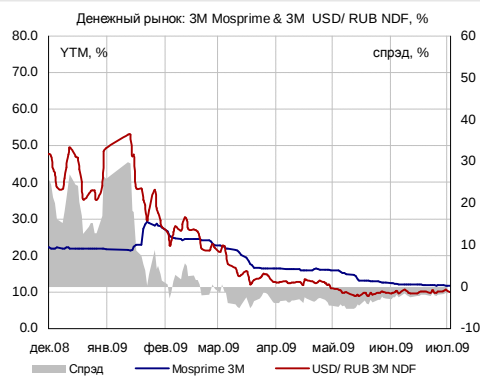
При доходности не выше 10 % еврооблигации Газпромбанка не выглядят интересно для покупок, например по сравнению еврооблигациями РСХБ.

Леонид Игнатьев

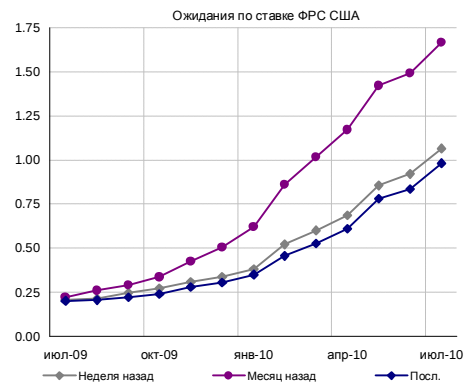
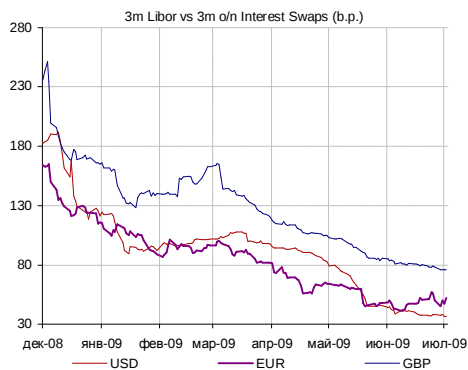
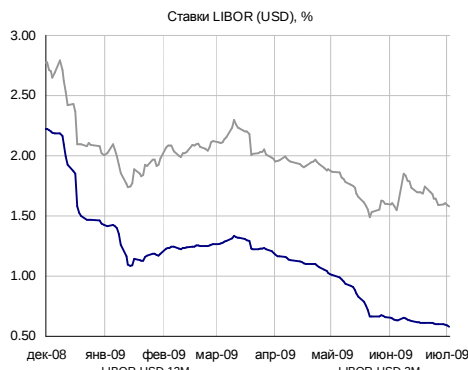
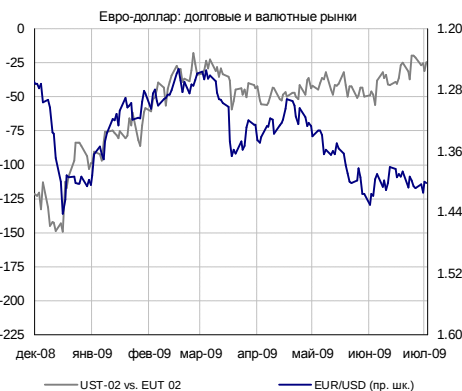
Российский долговой рынок



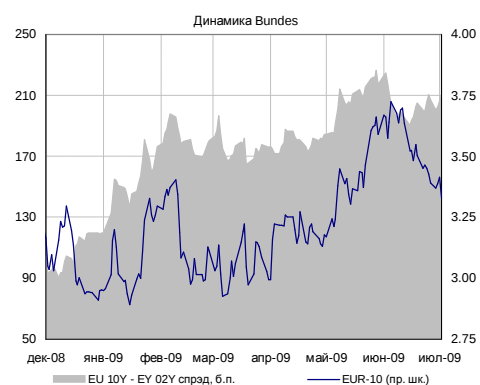
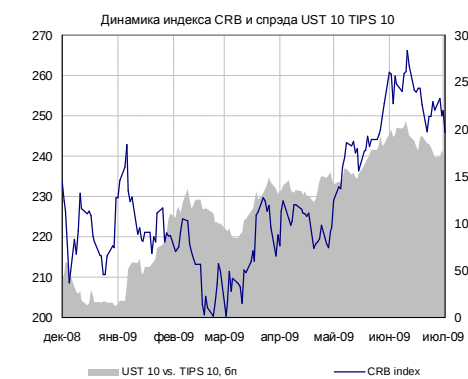
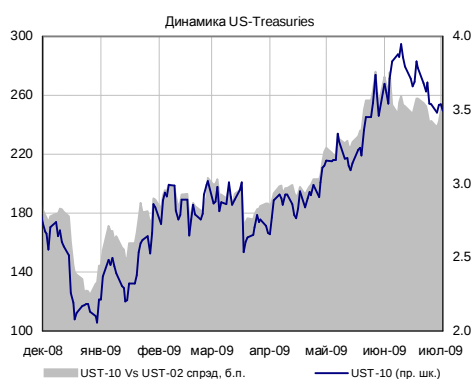
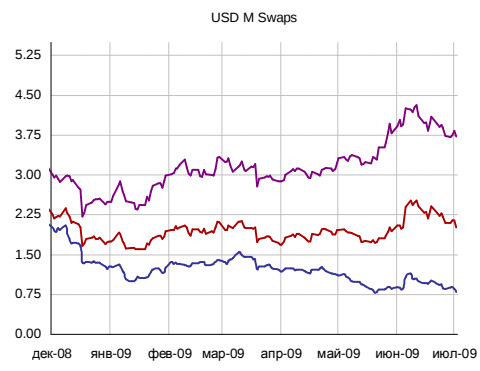
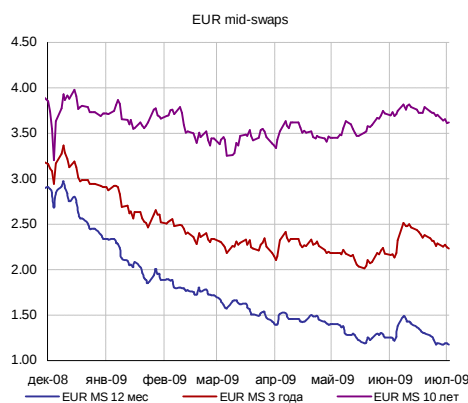
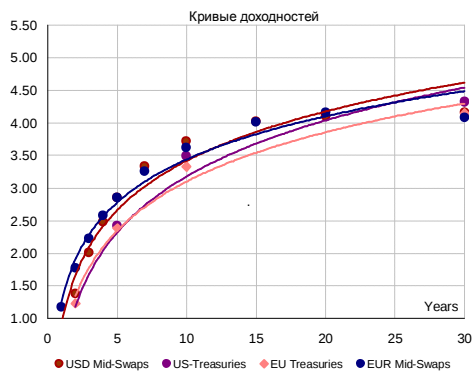
Денежно-валютный рынок



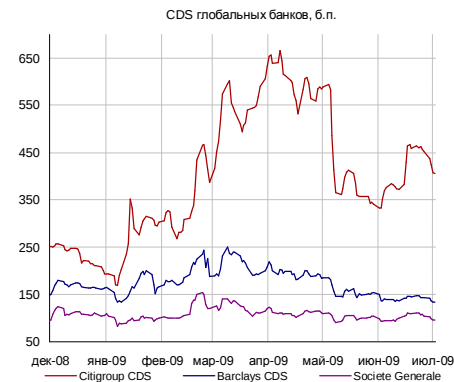
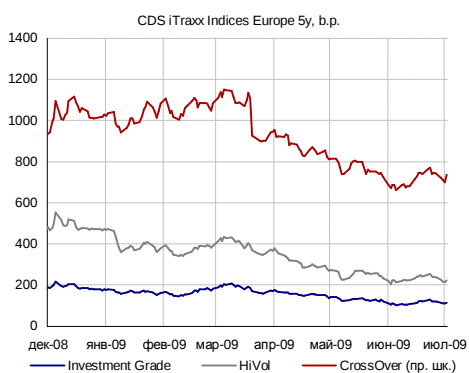
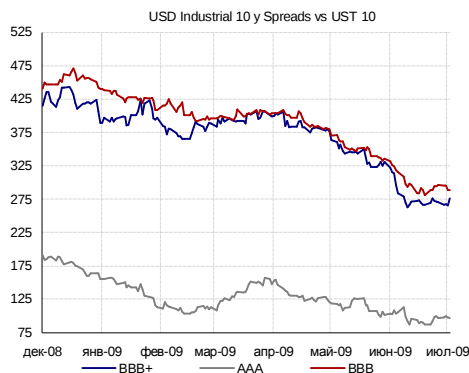
Глобальный валютный и денежный рынок



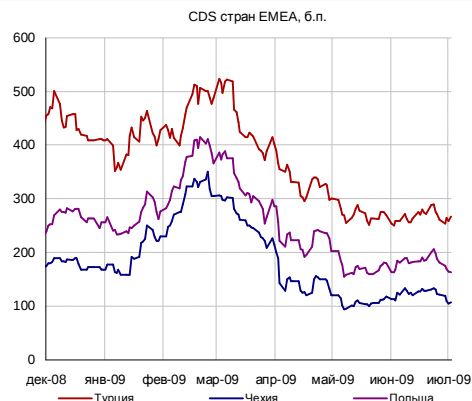
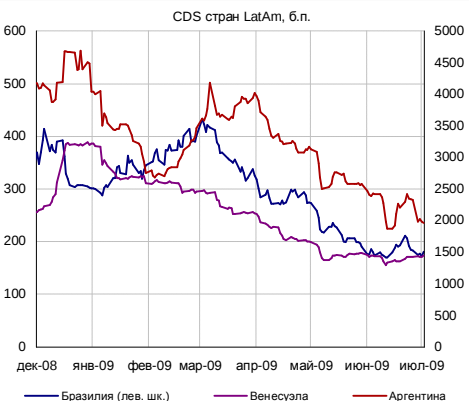
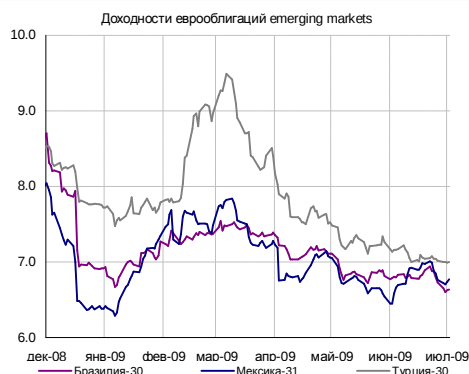
Глобальный долговой рынок



Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

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
06.07.2009	Первобанк1	1 500	Оферта	100	1 500
07.07.2009	ЗолСелигд1	300	Оферта	100	300
07.07.2009	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
08.07.2009	Петрокомб4	3 000	Оферта	100	3 000
09.07.2009	БаренцевФ1	800	Оферта	100	800
09.07.2009	РБК ИС БО5	1 500	Погаш.	-100	1 500
10.07.2009	АВТОВАЗБ-1	800	Оферта	100	800
10.07.2009	Новсиб Зоб	1 000	Погаш.	-	1 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
17.06.09	Счет текущих операций	1 кв.09	-\$85.0 млрд.	-\$101.5 млрд.	-\$132.8 млрд.
18.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	июн.09	-17.0	-2.2	-22.6
23.06.09	Продажи на вторичном рынке жилья	май.09	4.82 млн.	4.77 млн	4.68 млн.
24.06.09	Заказы на товары длительного пользования	май.09	-0.9%	1.8%	1.9%
24.06.09	Продажи на первичном рынке жилья	май.09	360 000	342 000	352 000
25.06.09	ВВП, предварительная оценка	1 кв.09	-5.7%	-5.5%	-5.7%
26.06.09	Доходы населения	май.09	0.3%	1.4%	0.5%
26.06.09	Потребительские расходы	май.09	0.3%	0.3%	-0.1%
26.06.09	Индекс потребительского оптимизма Мичиганского университета	июн.09	69.0	70.8	69.0
29.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Далласа	июн.09	-16.5%	-20.4%	-21.5%
01.07.09	Индекс деловой активности ISM	июн.09	44.6		42.8
02.07.09	Уровень безработицы	июн.09	9.6%		9.4%
02.07.09	Заказы в обрабатывающей промышленности	май.09	0.9%		0.7%

01.07.09

Источник:
Bloomberg



Контактная информация

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

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Телекоммуникации, Банки

Мусиенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru

ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Потребительский сектор

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 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.