



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	69.05	2.48	3.73	€ Evraz' 13	92.69	0.93	11.39	-31
Нефть (Brent)	69.44	2.97	4.47	€ Банк Москвы' 13	98.46	-0.52	7.50	1
Золото	1000.75	7.75	0.78	€ UST 10	103.41	-0.29	3.42	-1
EUR/USD	1.4494	0.00	0.11	€ РОССИЯ 30	104.10	0.98	6.79	-17
USD/RUB	31.13	-0.08	-0.25	€ Russia'30 vs UST'10	337			-21
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	254			3
USD LIBOR 3m	0.30	-0.01	-2.23	€ Libor 3m vs UST 3m	18			0
MOSPRIME 3m	11.09	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	222			4
MOSPRIME o/n	8.21	0.83	11.25	€ EMBI Global	364.41	-5.06		-19
MIBOR, %	8.29	0.83	11.13	€ DJI	9 497.3	0.59		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	708.10	22.90	-33.83	€ Russia CDS 10Y \$	285.67	-4.78		-14
Сальдо ливк.	-202.9	-169.80	512.99	€ Gazprom CDS 10Y \$	375.52	-4.61		-18

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

Волгоградская область разместила рыночно и выявила недооцененность облигаций Карелии

Вторичный рынок: на гребне роста

### Глобальные рынки

Непробиваемый оптимизм

Объем потребкредитования на исторических минимумах

Российские евробонды – безоговорочная победа

Газпром размещает ЕСР

### Корпоративные новости

Связьинвест хочет накачать ЦТК новыми активами: кредитных рисков немного

Крутится Дикси, или Хорошая отчетность ритейлера по МСФО как еще один повод покупки ее бондов

## Новости коротко

### Экономика РФ

- По данным Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ) в августе 2009 г. в России было продано 111 тыс **автомобилей** (-4% мес-к-мес или -54 % год-к-году). За 8 месяцев реализовано на 51 % автомобилей меньше, чем за тот же период 2008 г. / Интерфакс

### Корпоративные новости

- Фонд Templeton Марка Мобиуса во 2-ом квартале купил 0.87 % акций производителя ликеро-водочной продукции «**Синергия**». / Reuters
- СУ-155** получило подряд на строительство подземного репетиционно-концертного зала Большого театра стоимостью 1.5 млрд руб. / Ведомости
- Совет директоров **Мегафона** одобрил увеличение инвестпрограммы в этом году на 30-40 % до 48 млрд руб., рассказал Ведомостям гендиректор компании Сергей Солдатенков. Наш анализ отчетности компании по US GAAP за 1-ое полугодие 2009 г. показывает, что возможный рост долга компании, вызванный этим решением, не угрожает размыванию основных кредитных метрик компании.
- Вчера **Промсвязьбанк** сообщил, что на 12 октября запланировано внеочередное собрание акционеров, где будет рассмотрен вопрос об увеличении уставного капитала банка. / RBC Daily

Проблемные эмитенты

- n Акционеры **Группы «ГАЗ»** переизбрали совет директоров в прежнем составе, сообщила компания. В него не вошли пять кандидатов, выдвинутых фондом Prosperity Capital Management, а также президент Сбербанка Герман Греф, который должен был представлять кредиторов. / Интерфакс
- n **Казаньоргсинтез** может в течение месяца найти решение вопроса о реструктуризации долга, сообщил премьер-министр Татарстана Рустам Минниханов. / Интерфакс
- n Арбитражный суд Москвы отложил до 17 марта 2010 г. рассмотрение иска **Альфа-банка** о взыскании с ОАО «Международный центр» и ЗАО «Миракс сити» (входят в Mirax Group) \$ 241.6 млн. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ООО «Формовочные автоматы» (ФОРМАТ)** объявило о планах размещения дебютного выпуска облигаций на 1 млрд руб. Сбор заявок по приобретению бумаг начался сегодня и уже завтра закончится, размещение выпуска состоится 14-го сентября. / Cbonds
- n **Элемент Лизинг** назначил оферту по дебютным облигациям объемом 600 млн руб. на 25 сентября. Период предъявления облигаций к оферте - с 19 по 23 сентября. Эмитент объявил о смене агента по оферте на АКБ СОЮЗ. / Cbonds
- n **НК Альянс** установила ставки 7-10-го купонов по дебютным облигациям в размере 14 %. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку 13-го купона по облигациям 3-й серии в размере 11.09 %. / Cbonds
- n **Ханты-Мансийский банк** принял решение о размещении 2-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб. / Прайм-Тасс
- n **ТГК-2** выкупила по оферте дебютные облигации на сумму 2.8 млрд руб. / Cbonds

Кредиты и займы

- n **Правительство РФ** одобрило **Металлоинвесту** гарантии на 30.75 млрд руб. Теперь он займет 61 млрд руб. у ВТБ. / Ведомости
- n **ЕБРР** одобрил заявку **ЛУКОЙЛа** на финансирование строительства парогазовой установки мощностью на Краснодарской ТЭЦ. Первый транш — € 150 млн. / Ведомости

Кредитные рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинги **ЕвроХима** на уровне «BB», изменило прогноз на «Негативный». / Fitch

**Внутренний рынок****Волгоградская область разместилась рыночно и выявила недооцененность облигаций Карелии**

Вчера еще один субъект федерации вывел на рублевый рынок свои облигации. Волгоградская область разместила на ММВБ облигации 8-й серии объемом 1 млрд руб. Небольшой по объему выпуск встретил спрос, превысивший предложение почти в четыре раза. По данным эмитента, спрос на аукционе составил 3.8 млрд руб., было подано более сотни заявок на покупку бумаг. На бирже ММВБ вчера было заключено 12 сделок, причем в этот раз покупателями смогли стать не только участники синдиката. Судя по характеру совершенных на ММВБ сделок, можно говорить о том, что выпуск нашел реальный рыночный спрос и в сегменте субфедеральных займов до сих пор наблюдается дефицит свежих рублевых бондов.

В ходе аукциона Волгоградская область установила ставки 1-2 купона в размере 14.7 %, что соответствует доходности 14.92 % при дюрации выпуска 1.2 года. Администрация области отметила, что им удалось разместить облигации с более выгодной доходностью по сравнению с другими субъектами РФ. Всего с начала года на первичный рынок вывели свои бумаги четыре субфедеральных эмитента (помимо Москвы) на сумму 7.6 млрд руб.



## Вторичный рынок: на гребне роста

Вторичный рынок рублевого долга вчера двигался в соответствии с общими позитивными настроениями на глобальных рынках. Основные ликвидные облигации по итогам дня прибавили от 10 до 45 б.п. Спрос на РЖД-12 и ВТБ-6 поднял котировки бумаг на 45 и 36 б.п. соответственно. Оптимизм, который прежде в меньшей степени затронул кривую ФСК, отразился на котировках бумаг этого эмитента вчера: ФСК-02 подскочила сразу на фигуру.

Размещение Волгоградской области привлекло внимание инвесторов к сектору субфедеральных облигаций. 4-й выпуск Томской области подрос на 27 б.п., СамарскаяОбл-5 прибавила 12 б.п.

Против рынка двигались котировки 2-го выпуска Миракса, от которых продолжают избавляться небольшими сделками. За день бумаги потеряли 280 б.п. К концу дня эти облигации можно было продать менее, чем за треть от номинала.

*Екатерина Горбунова*

### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена пост.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 26198	236.40	2	42117.4	02.11.2012		85.55	86.00	0.53	11.53
РЖД-12обл	161.99	15	15000	16.05.2019	24.11.2011	105.50	105.95	0.45	12.09
СамарОбл 5	376.12	38	8300	19.12.2013		91.00	91.12	0.12	15.02
Газпрнефт4	294.65	9	10000	09.04.2019	25.04.2011	107.00	107.20	0.20	12.03
ТГК-2-01	2813.15	91	3087.05	30.08.2010	31.08.2010	100.00	102.19	2.19	16.09
ГАЗПРОМ А4	180.50	60	5000	10.02.2010		99.58	99.70	0.12	9.13
КБРенКап-1	56.99	38	2000	02.03.2010		97.35	97.40	0.05	21.48
Метсерв-Ф1	4.88	35	1500	23.05.2012	26.05.2010	95.50	95.30	-0.20	20.20
Мосэнерго1	589.93	26	5000	13.09.2011		100.80	100.55	-0.25	12.50
Томск.об-4	199.64	13	2400.75	26.12.2011		91.55	91.82	0.27	14.85
ИтераФ-1	7.05	41	5000	20.11.2012	30.05.2010	100.75	100.80	0.05	18.31
ОГК-6 01об	154.56	8	5000	19.04.2012	22.04.2010	97.10	97.20	0.10	12.73
АМЕТфин-01	200.81	6	2000	22.08.2013	26.08.2010	96.00	100.10	4.10	12.76
ВТБ - 6 об	211.54	21	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.90	102.26	0.36	10.83
МОЭК-01	1007.97	6	6000	25.07.2013	28.01.2010	103.00	103.00	0.00	10.39
Миракс 02	10.81	34	3000	17.09.2009		31.90	29.10	-2.80	>200
ФСК ЕЭС-02	215.07	6	7000	22.06.2010		97.40	98.40	1.00	10.66

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

\* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

## Глобальные рынки

### Непробиваемый оптимизм

На рынке казначейских облигаций США вчерашние торги проходили в стиле американских горок – поначалу наблюдался рост доходности, однако после объявления результатов аукциона по размещению госбумаг покупки возобновились. К закрытию торговой сессии в США доходность 10-летних бумаг вновь выросла, достигнув 3.46%. Доходности инструментов близки к локальным максимумам, в связи с чем спрос на актив может вырасти, тем более что рынки решили, что рост ключевых процентных ставок – весьма отдаленная перспектива.

Минфин США вчера провел аукцион по размещению 3-летних бумаг объемом \$ 38 млрд. Спрос на бумагу был весьма внушительным – соотношение bid-to-cover превысило 3X против среднего значения в 2.65X в последние месяцы. Также инвесторам были предложены краткосрочные 3-месячные бонды и 6-месячные ноты общим объемом \$ 58 млрд.

Выросла активность на первичном рынке евробондов – согласно данным агентства Bloomberg, в ближайшее время выпустить облигации готовятся такие крупные заемщики как FIAT и BMW, Shlumberger. Суверенные бонды готовятся предложить Бельгия, Румыния, Испания, Италия.

### Объем потребкредитования на исторических минимумах

Негативные данные по потребительскому кредитованию не смогли сдержать ралли на фондовых площадках. Хотя значению этого показателя традиционно уделяется не столь большое внимание, как скажем, индексам потребительского доверия, тем не менее он является косвенным признаком самочувствия американского потребителя. Совокупный кредитный портфель потребительского сектора в июле сократился на \$ 21.4 млрд (против ожидавшегося снижения в \$ 4 млрд) – максимальное падение с 1943 г. Более того, июньское изменение показателя было пересмотрено с -\$ 10.3 млрд до -\$ 15 млрд.

Из ключевых событий сегодняшнего дня можно отметить выступление Барака Обамы и банкиров из ФРС, будет опубликована Бежевая Книга ФРС и пройдет аукцион по размещению 10-летних UST.

## Российские евробонды – безоговорочная победа

На фоне хороших настроений на финансовых рынках обстановка на рынке российских евробондов также была благоприятной. Доходность Россия'30 закрепились ниже 7% - в районе отметки 6.8%. Динамику лучше рынка показали евробонды Газпрома, Евраз, ТНК-ВР, Вымпелкома, т.е. наиболее ликвидные инструменты корпоративного сегмента. Если позитивный настрой сохранится и сегодня, можно ожидать, что и другие инструменты начнут подтягиваться к новым ценовым максимумам.

## Газпром размещает ЕСП

Вчера нам стало известно о том, что Газпром планирует разместить еврокоммерческие бумаги объемом \$ 4 млрд. Moody's уже присвоило соответствующей программе рейтинг «Baa1», облигации имеют безусловную и безотзывную гарантию Газпрома. Других деталей у нас пока нет – как правило, размещение таких инструментов проходит кулуарно (Алроса), а ставка зачастую оказывается выше текущих рыночных уровней доходности торгуемых инструментов.

*Анастасия Михарская*

### Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	108.6	6.79	485	2.9	0.04	-1	-0.12	3	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	91.5	7.77	415	5.5	1.33	-23	1.43	-25	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	94.2	7.55	399	6.0	0.36	-6	1.09	-17	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	107.7	8.08	466	6.2	0.26	-4	-0.23	4	BBB (P) / Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	101.2	0.00	334	7.2	0.60	-8	0.44	-6	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	83.5	8.70	420	8.0	1.14	-14	1.30	-16	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	105.2	8.13	411	10.1	0.33	-3	-0.02	0	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	83.8	8.86	404	10.5	1.45	-14	1.64	-15	BBB / Baa1 / BBB
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	92.7	11.39	865	2.9	0.93	-31	0.97	-31	BB- / B1 / BB-
Evrz' 15	USD	750	10.11.15	88.7	10.81	708	4.5	0.95	-20	0.25	-5	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	98.3	8.59	525	4.9	0.93	-18	1.10	-22	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	101.1	8.94	539	5.7	0.62	-11	0.81	-14	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	89.8	8.49	471	5.5	0.48	-8	-0.35	7	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	94.4	8.82	504	6.0	0.75	-12	-0.10	2	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

## Корпоративные новости

### Связьинвест хочет накачать ЦТК новыми активами: кредитных рисков немного

Коммерсант сегодня пишет о том, что Связьинвест приступает к созданию еще одной региональной компании на базе ЦентрТелекома, которая объединит следующие активы госхолдинга: ЦентрТелеком, Роснет, ЦентТел, РТС, Зebra Телеком.

Учитывая, что в новой компании ЦентрТелеком будет иметь эффективный контроль и специализация указанных компаний на высокодоходных услугах (услуги междугородной и международной связи, широкополосной передачи данных, услуги по аренде выделенных каналов, пропуску трафика, телематика), можно предположить, что расширение периметра консолидации сделает отчет о прибылях и убытках ЦТК более сильным. В то же время возможная необходимость выкупа долей компаний за деньги может привести к необходимости привлечения нового долга. Однако учитывая текущую долговую нагрузку компании, новые заимствования ЦТК у нас опасений не вызывают.

Анализируя позавчера отчетность ЦТК по МСФО за 1-ое полугодие 2008 г., мы отметили, что за счет сокращения чистого долга и роста EBITDA margin кредитная нагрузка компании за 6 месяцев заметно снизилась до 1.4x в терминах «Долг/EBITDA» и до всего 1.2x в терминах «Чистый долг/EBITDA» (в комментарии в понедельник мы ошибочно указали 2.4x). В абсолютном выражении долг компании на конец июня 2009 г. был равен 25 млрд руб. С учетом планов по размещению новых биржевых облигаций на 10 млрд руб., о которых мы узнали вчера (см. наш ежедневный обзор, рубрика «Новости коротко»), даже при самом пессимистическом сценарии, показатель «Чистый долг/EBITDA» не превысит 2.0x. По нашим оценкам, компании предстоит рефинансировать часть коротких долгов, поэтому рост чистого долга будет более скромным (не более 5 млрд руб). См. наши рассуждения ниже.

## Финансовые результаты ЦентрТелекома

Показатель	МСФО					РСБУ		
	2007	6М 2008	2008	6М 2009	1П 09/08, %	6М 2008	6М 2009	1П 09/08, %
Выручка	33 452	16 937	34 794	18 212	4%	16 426	17 775	8%
ЕВITDA	12 285	6 522	14 270	8 686	16%	6 170	5 548	-10%
Чистая прибыль	4 309	2 431	4 220	2 927	-2%	2 018	2 499	24%
Активы	48 054	50 558	55 091	59 917	15%	48 292	50 996	6%
Долг	17 843	17 225	24 335	25 114	36%	17 976	16 307	-9%
Собственный капитал	17 136	18 631	20 561	22 841	20%	21 455	24 100	12%
ЕВITDA margin	37%	39%	41%	48%		38%	31%	
Долг/выручка	53%	51%	70%	69%		55%	46%	
Долг/ЕВITDA	1.5	1.3	1.7	1.4		1.5	1.5	
ЕВITDA/проценты	5.2	6.5	5.3	5.8		7.0	6.8	
Долг/Активы	37%	34%	44%	42%		37%	32%	
Долг/СК	1.0	0.9	1.2	1.1		0.8	0.7	
Долгоср. долг/Долг	74%	70%	52%	58%		72%	52%	

Источники: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Вообще, кредитное положение ЦТК характеризуется нами как устойчивое. ЕВITDA margin по итогам 1П 2009 г. выросла на 9 п.п. год-к-году и находится на высоком абсолютном уровне (почти 48 %). Судя по международной отчетности, за прошедшие полгода ЦТК не наращивал уровень долга и по кредитным метрикам (Долг/ЕВITDA, ЕВITDA/проценты) находится точно в такой же форме, что и год назад, то есть до активной стадии кризиса в России. Единственное отличие – снижение доли долгосрочного долга с 70 % до 58 %, то есть в 2П 2009-1П 2010 г. компании предстоит рефинансировать почти 10.6 млрд рублей долга.

Частично эта задача была решена уже в июле 2009 г. Компания осуществила вторичное размещение облигаций ЦТК-5 объемом 2.9 млрд рублей. Таким образом, на настоящий момент весь выпуск облигаций пятой серии обращается на рынке заемного капитала. Доходность по облигациям составила около 13.7 % годовых на момент размещения, а сейчас опустилась до 12.8 %. Полученные средства компания направила на рефинансирование долговых обязательств, прежде всего на погашение облигационного займа ЦТК-4 21 августа 2009 года номиналом в 5.6 млрд руб. Проблем с этим у компании не возникло: на конец июня 2009 г. на ее счетах было аккумулировано более 3.75 млрд денежных средств.

Таким образом, доля краткосрочного неререфинансированного долга ЦТК составляет порядка 5 млрд руб., из которых 1.8 млрд руб. приходится на кредит Сбербанка (гасится в октябре), а почти 3 млрд руб. – на обязательства по финансовому лизингу.

*Леонид Игнатьев*

### Крутится Дикси, или Хорошая отчетность ритейлера по МСФО как еще один повод покупки ее бондов

Дикси вчера представила финансовые результаты деятельности за 2-й квартал 2009 г. по МСФО, которые продемонстрировали рекордный рост валовой рентабельности до 28.6 % и резкое увеличение показателя ЕВITDA margin до 7.2 % по сравнению с 5.7 % в 2-ом квартале 2008 г.

Как уже было объявлено ранее, выручка сети в 1-м полугодии выросла на 16 %, составив 26.8 млрд руб. на фоне роста торговой площади на 22 % год-к-году и снижения продаж LFL на 2 %. Во 2-м квартале темп роста продаж указал нам на то, что проблемы с логистикой на сегодняшний момент уже решены. Чистый убыток Дикси в 1-м полугодии составил -99 млн руб., что обусловлено убытком по курсовой разнице в размере 347 млн руб. Напомним, что 60 % валового долга Дикси номинировано в долларах

Валовая рентабельность во 2-м квартале выросла до рекордных в отрасли 28.6 % благодаря запуску логистического центра в Серпухове, в результате чего значительно повысилась централизация закупок (с 35-40 % на начало года до 70 % на конец 2-го квартала), а также благодаря повышению качества учета маркетинговых бонусов от поставщиков. ЕВITDA во 2-м квартале выросла на 41 % до 966 млн руб. Рентабельность по ЕВITDA повысилась до 7.2 % в основном за счет роста валовой рентабельности. Мы также отмечаем снижение абсолютного показателя коммерческих и административных расходов во 2-м квартале на 2 % кв-к-кв: как пояснил менеджмент в ходе телеконференции, в компании действительно проводились мероприятия по снижению расходов, в том числе оптимизация количества персонала в магазинах.

Наконец, чистый долг сети на конец июня 2009 г. составил 7.9 млрд руб., что транслируется в Чистый долг/ЕБИТДА не выше 2.8-3.0х.

Итак, менеджмент Дикси сообщил следующее:

- В начале 3-го квартала 2009 г. Дикси значительно повысила свою промоактивность: в частности, с июля текущего года сеть перешла от обычных акций со снижением цен на 5-15 % к акциям с глубокими скидками до 40-50 %. Также был расширен список товаров, продаваемых по минимальным на рынке ценам, в 3 раза. Кроме того, структура ассортимента была оптимизирована в пользу расширения доли товаров нижнего ценового сегмента. По словам менеджмента Дикси, улучшение макроэкономической ситуации в России пока не отразилось на поведении потребителей, которые по-прежнему остаются чувствительными к ценам.
- В 2009 г. будет открыто 65-70 магазинов. С учетом закрытий, чистые открытия составят 45-50 штук. CAPEX составит 2 млрд руб. и будет полностью профинансирован из операционного денежного потока.
- Продажи по итогам года ожидаются на уровне 56-58 млрд руб. Промоакции приведут к снижению валовой маржи во 2-м полугодии 2009 г. – по итогам года ожидается уровень 25-26 %. Рентабельность по ЕБИТДА на конец года, соответственно, составит 5-5.5 %. Таким образом, в абсолютном выражении ЕБИТДА может составить от 2.8 до 3.2 млрд руб., а показатель Долг/ЕБИТДА по итогам года не превысит 2.8х.

После анализа полугодовой отчетности Дикси по МСФО за 1-ое полугодие 2009 г. мы еще раз убедились в рациональности и привлекательности покупки ее долга на публичном рынке. Рекомендацию покупать кредитный риск Дикси мы начали давать, начиная с нашей ежемесячной Стратегии за август. Сохраняется она и сейчас, так как доходность в 27 % выглядит явно избыточной, даже принимая во внимание отсутствие возможности реповать облигации компании в ЦБ РФ. На наш взгляд, почти 1400 б.п. премии над рублевой кривой X5 Retail Group должны сократиться хотя бы на 600-700 п.п.

*Леонид Игнатьев*

Российский долговой рынок

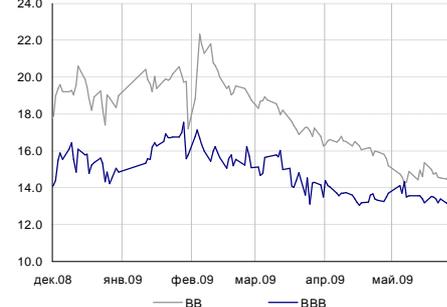
Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ



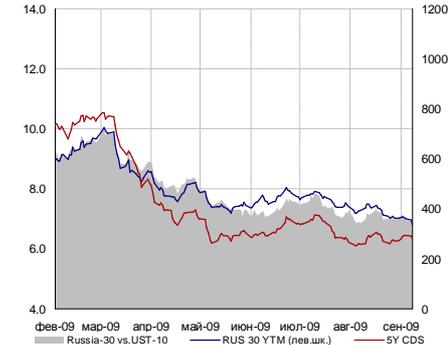
BMBI: доходность корпоративных облигаций, эшелоны



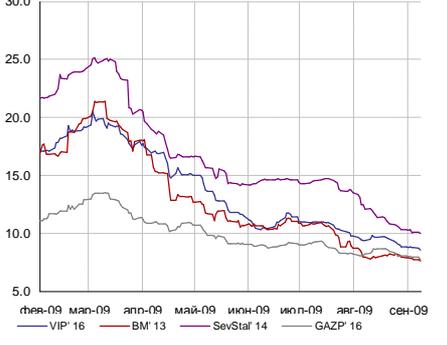
BMBI: рейтинговые индексы, нефинансовый сектор



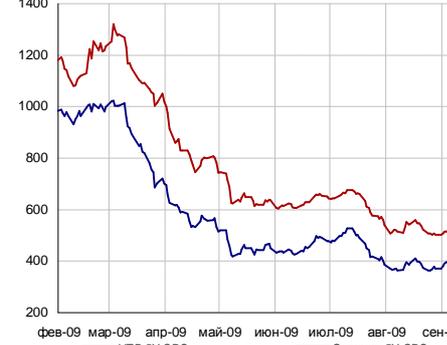
Россия: суверенный риск



Доходности корпоративных еврооблигаций, %

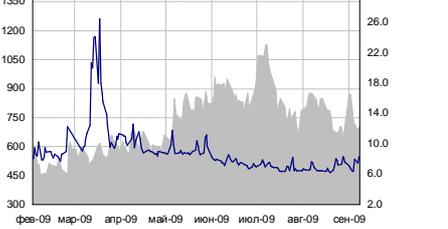


CDS корпораций, б.п.

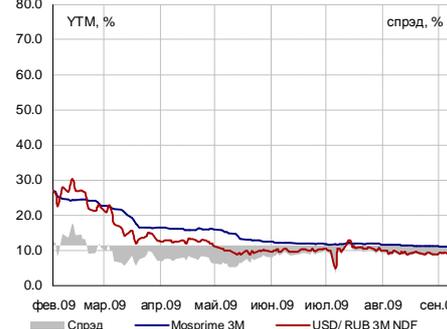


Денежно-валютный рынок

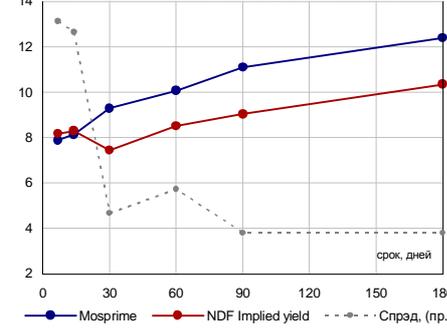
Денежный рынок: ликвидность и ставки



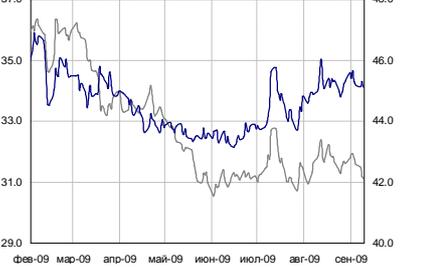
Денежный рынок: 3M Mosprime & 3M USD/ RUB NDF, %



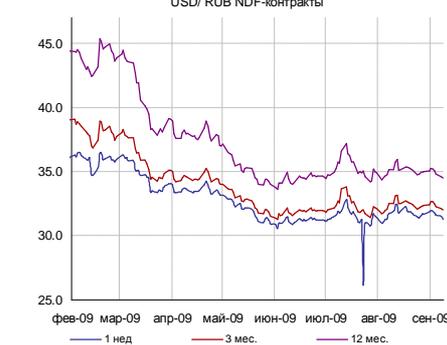
Денежный рынок: кривые доходности, %



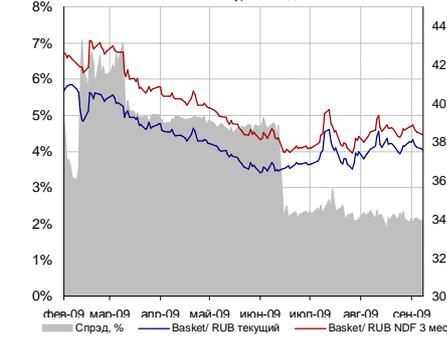
Курс рубля



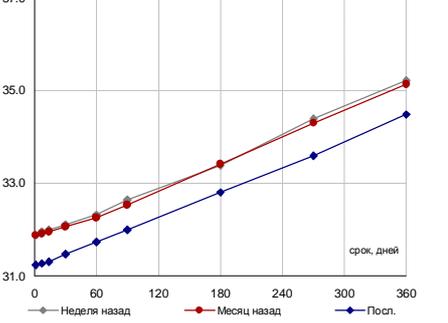
USD/ RUB NDF-контракты



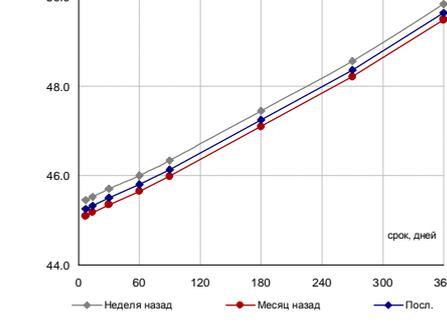
Валютный курс и ожидания



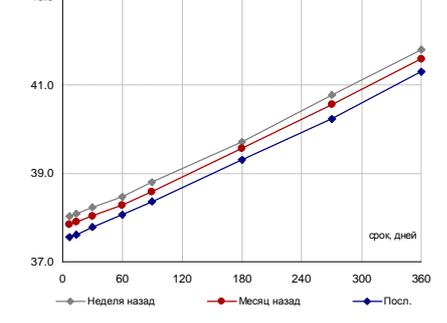
Форвардная NDF-кривая USD/ RUB



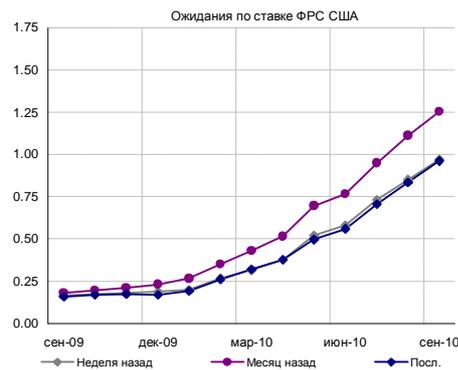
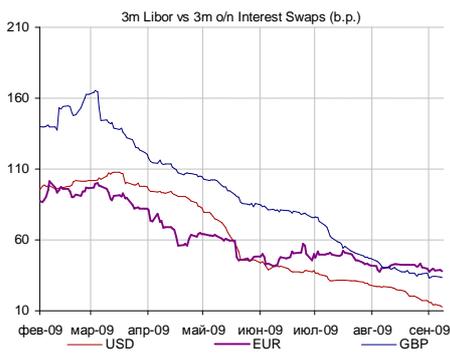
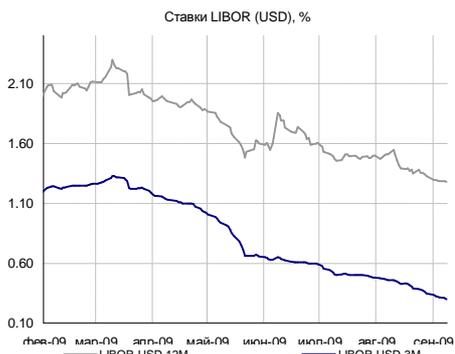
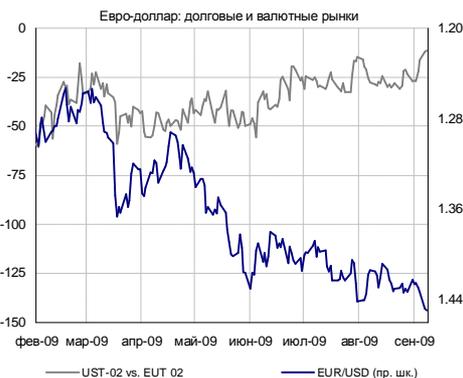
Форвардная NDF-кривая EUR/ RUB



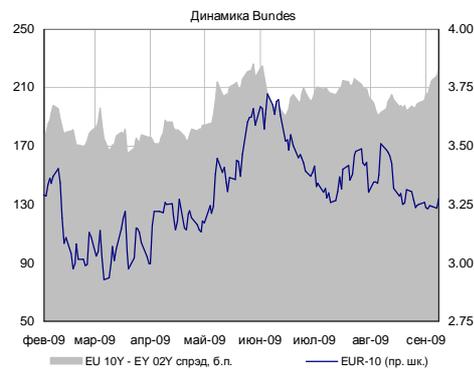
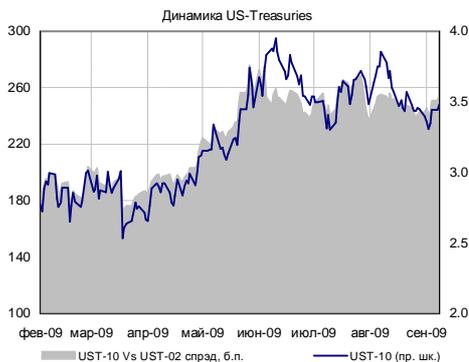
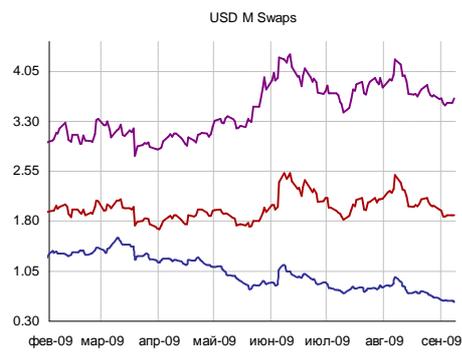
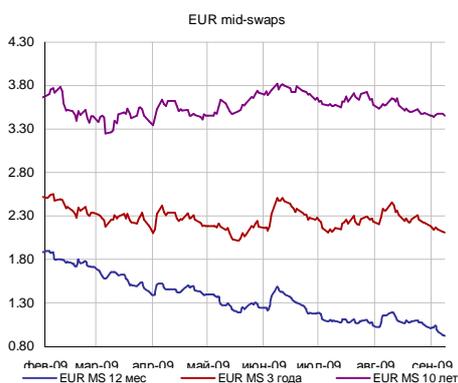
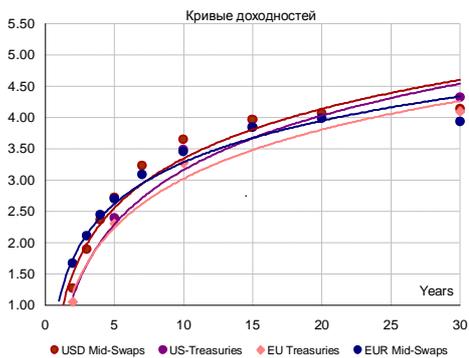
Форвардная NDF-кривая Basket/ RUB



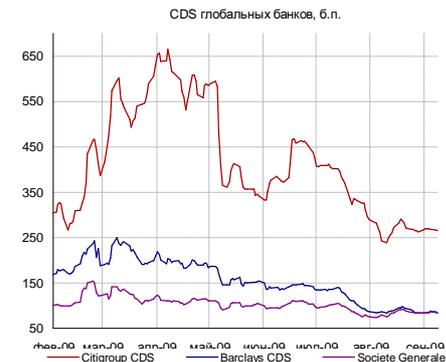
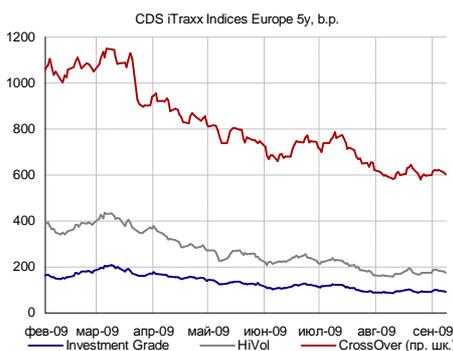
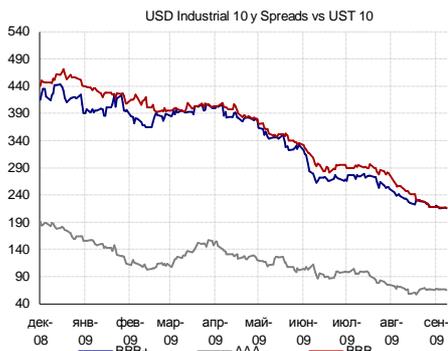
Глобальный валютный и денежный рынок



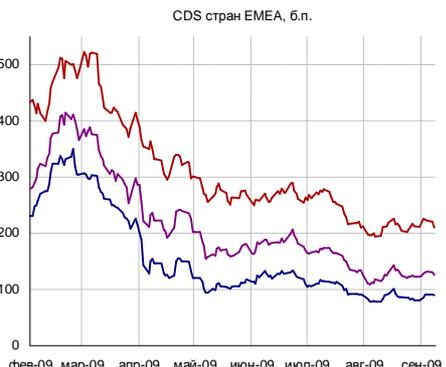
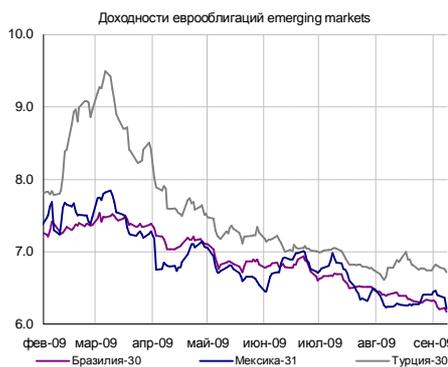
Глобальный долговой рынок



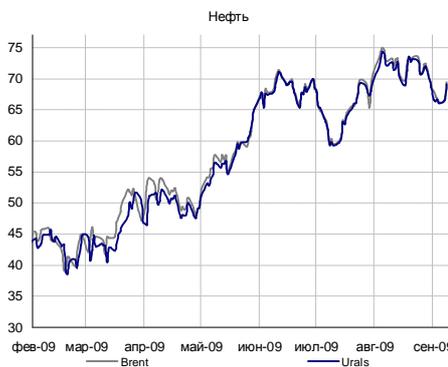
Глобальный кредитный риск



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	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Банки**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@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 абсолютные 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.