

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.32	-0.22	-0.28	Evraz' 13	102.37	-0.21	7.96	8
Нефть (Brent)	80.04	-0.20	-0.25	Банк Москвы' 13	105.35	-0.18	5.75	-3
Золото	1222.50	26.00	2.17	UST 10	100.81	0.12	3.53	-2
EUR/USD	1.2634	-0.01	-0.85	РОССИЯ 30	114.17	0.32	5.15	-5
USD/RUB	30.2788	0.13	0.43	Russia'30 vs UST'10	163			-4
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	1%	0.00%		UST 10 vs UST 2	269			2
USD LIBOR 3m	0.42	0.00	0.37	Libor 3m vs UST 3m	28			0
MOSPRIME 3m	4.40	-0.03	-0.68	EU 10 vs EU 2	236			1
MOSPRIME o/n	3.10	0.04	1.31	EMBI Global	303.54	-0.77		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 748.3	-0.34		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1397.90	39.89	3.58	Russia CDS 10Y \$	184.98	-0.66		-1
Сальдо ливн.	227	184.00	427.91	Gazprom CDS 10Y \$	252.81	0.32		1

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Внешнего позитива не хватило для отскока

Глобальные рынки

Эйфория в Европе сменилась настороженностью

Татнефть начала роуд-шоу евробондов

Российские еврооблигации замерли в ожидании сигналов из Европы

Корпоративные новости

Распадская: размышления на тему возможных расходов

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **НС-финанс** установило ставку 5-6-го купонов по дебютным облигациям в размере 10%. / Cbonds
- **МРСК Урала** установила ставку 7-10-го купонов по дебютным облигациям в размере 8.6%. / Cbonds
- **ВАО «Интурист»** принял решение провести размещение облигаций во второй половине мая. Книги заявок на приобретение облигаций будет закрыта 18 мая 2010 года.
- **Таттелеком** выкупил вчера по оферте облигации серии В на 1.3 млрд руб. (87% выпуска). / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Setl Group** досрочно погасила кредит Сбербанка на 710 млн руб. / Cbonds
- **Сбербанк** открыл ООО «Вортекс», входящей в ГК «Л'Этуаль», кредитную линию объемом 6.7 млн евро сроком на 1.5 года. / Finam

Рейтинги

- **Fitch** присвоило банку «Тинькофф кредитные системы» рейтинг «В-», прогноз «стабильный». Недавно банк сумел получить кредитную линию в 800 млн руб. (при валюте баланса в 7.18 млрд руб и внешних источниках фондирования в 3.88 млрд руб.) от российского банка, что в целом улучшило его структуру фондирования. / Fitch

Внутренний рынок

Внешнего позитива не хватило для отскока

Положительного импульса, связанного с принятием в воскресенье масштабного плана помощи странам Евросоюза, хватило только для приостановки падения рынка облигаций, при этом интерес покупателей к подешевевшим в ходе распродаж прошлой недели бумагам оказался весьма слабым. Покупки на невысоких оборотах проходили с облигациями МТС 4, МБРР 2 и 3. Котировки бумаг при этом изменились в пределах 20 б.п.

Отметим, что, несмотря на внешний фон, вчера мелкие держатели продолжили избавляться от выпусков, из которых ранее выходили крупные игроки. Большое число некрупных сделок проходило вчера с облигациями Сибметинвеста, Евраз Холдинга и Газпром нефти, ставшими дешевле на 80-150 б.п., а также с выпусками Москва-48, Москва-49, РЖД-10 и Мечел 2, котировки которых снизились менее значительно - до 20 б.п.

Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС вчера откатился на минимальные значения с начала года, не дотянув до 10 млрд руб. В целом, можно говорить о том, что большинство участников рынка занимают выжидающую позицию и предпочитают в настоящий момент находиться «в деньгах».

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25062	542.7	1	45000	04.05.2011		101.10	101.14	0.04	4.68
АлтЗби6 02	1.0	21	2000	05.06.2012		91.51	91.99	0.48	26.74
Башнефть01	39.5	22	15000	13.12.2016	18.12.2012	105.15	105.00	-0.15	10.52
Газпрнефт3	6.2	25	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.99	113.26	-0.73	8.21
ЕврХолдФ 1	802.7	33	10000	13.03.2020	22.03.2013	97.00	96.15	-0.85	11.13
ЕврХолдФ 3	203.0	12	5000	13.03.2020	22.03.2013	97.55	96.80	-0.75	10.84
Зенит 6обл	235.1	4	3000	01.07.2014	06.07.2010	101.50	101.25	-0.25	6.61
МБРР 02обл	200.5	3	3000	28.03.2013	31.03.2011	100.70	100.75	0.05	7.83
МБРР 03обл	199.8	5	3000	23.04.2013	26.10.2010	103.30	103.50	0.20	7.39
МГор48-об	84.3	55	30000	11.06.2022		89.00	88.80	-0.20	8.63
МГор49-об	267.3	32	25000	14.06.2017		94.50	94.50	0.00	8.58
Мечел 2об	202.3	15	5000	12.06.2013	16.06.2010	100.15	100.01	-0.14	8.32
МКБ 04обл	1030.7	12	2000	15.03.2011		101.80	105.36	3.56	8.42
Мос.обл.6в	18.0	35	12000	19.04.2011		100.82	100.80	-0.02	8.25
МТС 04	346.8	30	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.91	109.00	0.09	7.29
РЖД-07обл	150.8	1	5000	07.11.2012		101.00	100.50	-0.50	7.46
РЖД-10обл	386.5	38	15000	06.03.2014		121.10	121.00	-0.10	8.62
Сибметин02	69.8	37	10000	10.10.2019	16.10.2014	109.50	108.00	-1.50	11.47
Таттел.с.В	1302.0	23	1500	01.11.2012		100.05	-	0.00	8.40
ЮгФинСер01	216.7	6	900	20.05.2014	23.11.2010	100.00	100.00	0.00	15.79

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб или числом сделок больше 20

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Эйфория в Европе сменилась настороженностью

Решение ЕС о создании резервного фонда размером € 750 млрд для помощи проблемным экономикам Европы помогло остановить панику на рынках и снизить давление как на котировки суверенных облигаций стран ЕС, так и на саму единую европейскую валюту. Однако позитив оказался кратковременным: вчера спрос на рискованные активы замер, инвесторы предпочли безрисковые активы. Все больше вопросов вызывает способность проблемных экономик решать свои бюджетные проблемы.

В результате UST прибавили в цене, несмотря на проводившийся аукцион по 3-летним нотам, а на товарных рынках цены на золото бьют максимумы (\$ 1235 за унцию). Котировки евро откатились к значениям конца прошлой недели, сегодня утром единая европейская валюта торгуется около отметки \$ 1.264.



Источник: Bloomberg



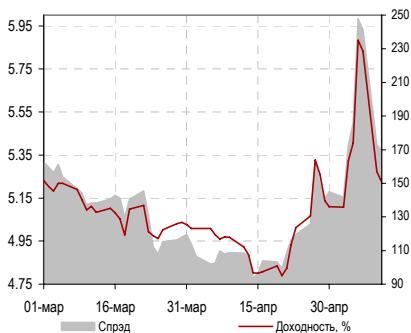
Источник: Reuters

Курс EUR/ USD



Источник: Reuters

Россия'30



Источник: Reuters

Кривая US-Treasuries

	YTM, %		Изм-е, б.п.			
	тек.	изм-е	11-май-10	d	w	YTD
UST 02	0.83	-1	0.84	-3	-16	-24
UST 05	2.22	-2	2.24	-3	-22	-40
UST 10	3.51	-2	3.53	-2	-16	-30
UST 30	4.41	-2	4.42	1	-10	-22

Источники: Reuters

Татнефть начала роуд-шоу еврообондов

По сообщению Reuters, Татнефть планирует разместить выпуск еврооблигаций индикативного объема и начнет роуд-шоу на этой неделе. Согласно заявлению источника объем может составить более \$ 500 млн. Ситуация на рынках сейчас не благоприятная для привлечения средств, однако бонд может оказаться интересным, если компания предложит достаточную премию к кривой Газпрома (не менее 200 б.п.)

Российские еврооблигации замерли в ожидании сигналов из Европы

Российские еврооблигации, пользовавшиеся отличным спросом в понедельник, вчера не продемонстрировали выразительной динамики. Ожидаемо прибавил в доходности евробонд Распадской (90 б.п.). Вчера его котировки упали на 1.6 п.п., хотя днем ранее паника спровоцировала сразу 4.5-процентное падение цен.

Индикативные еврооблигации Russia' 30 вчера торговались вблизи котировок закрытия понедельника, сегодня утром евробонд можно купить с доходностью 5.25 – 5.3 %. Спрэд Russia' 30 – UST' 10 стабилен около отметки 165 – 170 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.8	3.63	0.9	-0.03	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.3	5.22	2.4	0.36	-15
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.4	6.33	5.1	0.26	-5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	103.6	5.41	3.0	0.10	-3
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.3	5.90	5.9	-0.28	5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.9	6.85	1.8	-0.18	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.9	0.00	6.8	-0.29	4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.6	6.94	8.0	-1.06	13
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.4	7.26	3.4	-0.31	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.4	7.25	11.6	-0.42	4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.4	7.96	2.5	-0.21	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	100.4	8.15	4.3	-0.17	4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	104.4	8.72	5.5	-0.37	7
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.2	6.60	1.7	-0.21	12
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.1	3.26	0.4	0.02	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.8	5.00	1.5	-0.02	1
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	102.6	5.59	1.9	0.07	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	98.6	8.25	1.8	-1.64	90
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.6	7.07	2.7	1.01	-37
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.8	7.51	3.3	0.45	-14
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	3.84	0.7	0.02	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.5	3.76	1.1	0.05	-5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.0	4.40	1.7	-0.16	9
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.9	5.23	2.5	-0.14	5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.9	6.52	4.8	0.06	-1

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Распадская: размышления на тему возможных расходов**

Вчера деловые СМИ со ссылкой на сайт администрации Кемеровской области передали слова гендиректора Распадской Г. Козового о том, что на восстановление шахты «Распадская» «уйдут годы» без каких бы то ни было подробностей.

Впрочем, уже сегодня утром со ссылкой на губернатора Кемеровской области А. Тулеева ИТАР-ТАСС сообщает, что восстановление шахты возможно гораздо быстрее – «не менее четырех месяцев» на первую очередь и еще столько же на вторую. Стоимость работ, по словам губернатора, оценивается в 5.7 млрд руб. (\$ 190 млн) из которых 5 млрд руб. приходится на разрушения внутри шахты, а 700 млн руб. – на восстановление наземных построек.

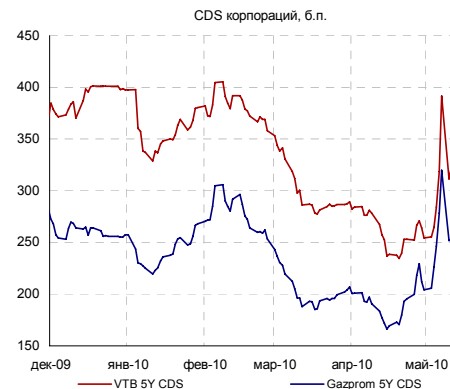
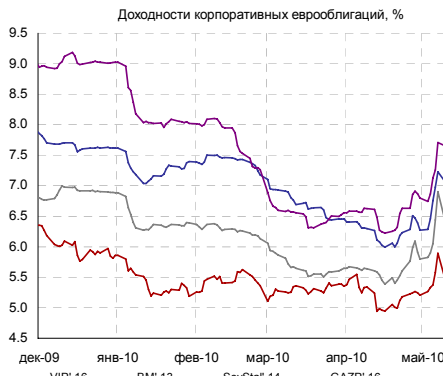
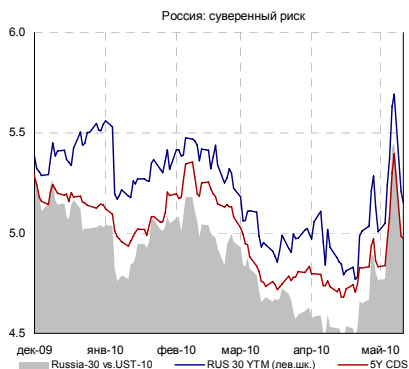
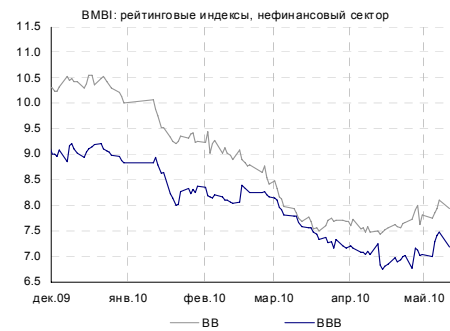
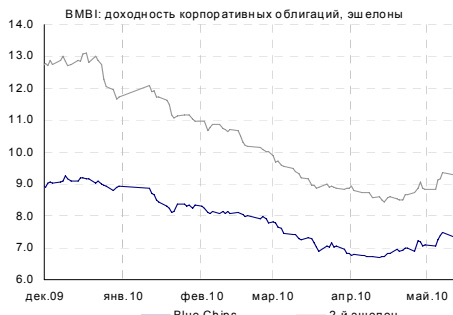
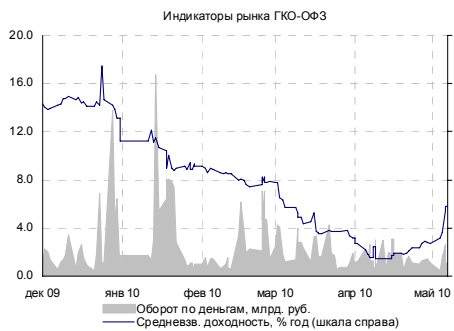
Пока в шахте продолжаются спасательные работы, оценить полный ущерб от аварии вряд ли представляется возможным, а поступающие сообщения пока противоречивы. Мы считаем, что вариант того, что крупнейший рудник компании будет утрачен полностью крайне маловероятен и пока мы его вообще не рассматриваем. Чуть более вероятный, но тем, не менее самый пессимистичный вариант – компания начнет добычу на аварийной шахте лишь через 5 лет, а на ее восстановление уйдет \$1 млрд. Более реалистичные оценки, как нам видится, находятся в диапазоне между вариантом, озвученным губернатором Кемеровской области (наиболее оптимистичный) и самым пессимистичным вариантом (5 лет простоя и около \$1 млрд инвестиций).

Пока же следует признать, что рынок будет жить реакцией на противоречивые оценки. Озвученные сегодня губернатором Кемеровской области новые сроки восстановления шахты гораздо оптимистичнее самых ранних прогнозов, поэтому мы можем ожидать сворачивания паники в бумагах.

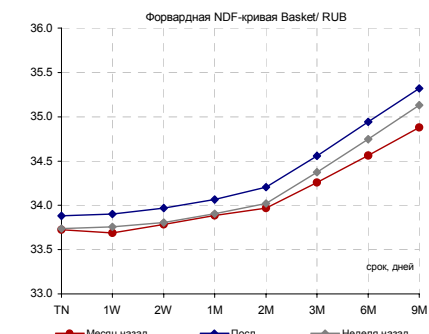
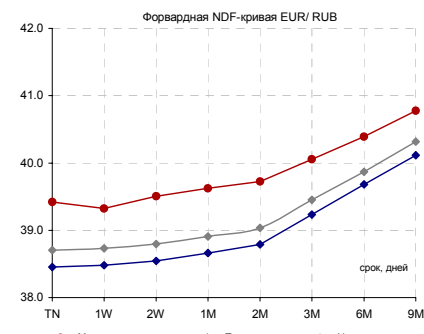
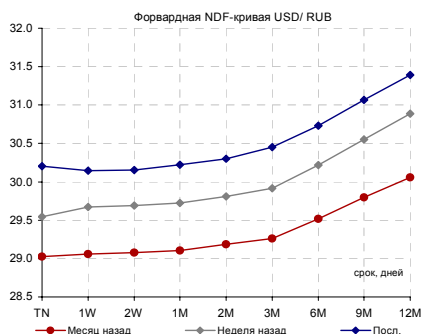
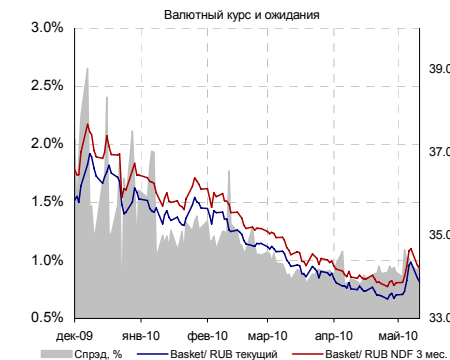
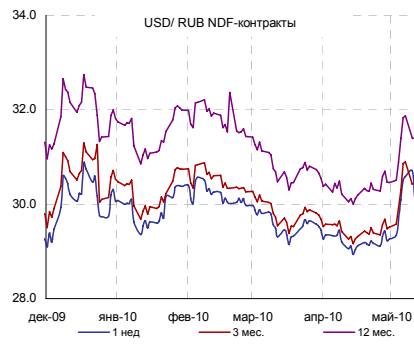
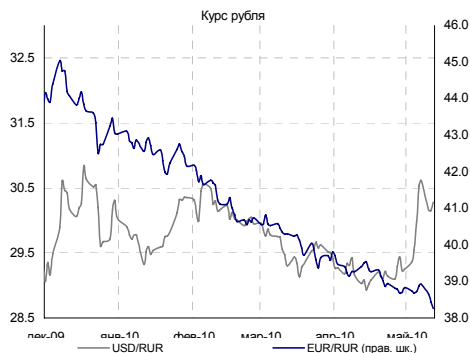
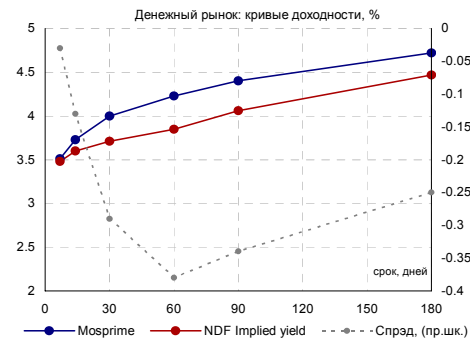
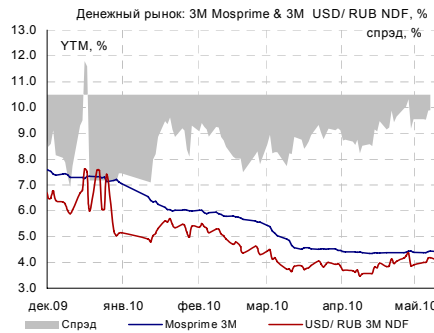
За 2 последних дня евробонд Rapsadskaya' 12 потерял порядка 6 п.п. курсовой стоимости, спикировав с уровня 104.5-104.7 до 98.6% от номинала. В результате распродаж доходность бонда выросла до 8.25%, что дает примерно 100 б.п. над кривой Евразы. Мы считаем, что даже при дополнительных инвестициях \$500-750 млн дефолт по облигациям компании невозможен. Нам кажется, что если опасения вокруг стран-реципиентов ЕС начнут снижаться, то при доходности «8.5% плюс» инструменты Распадской будут выглядеть слишком перепроданными.

Юрий Волос CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

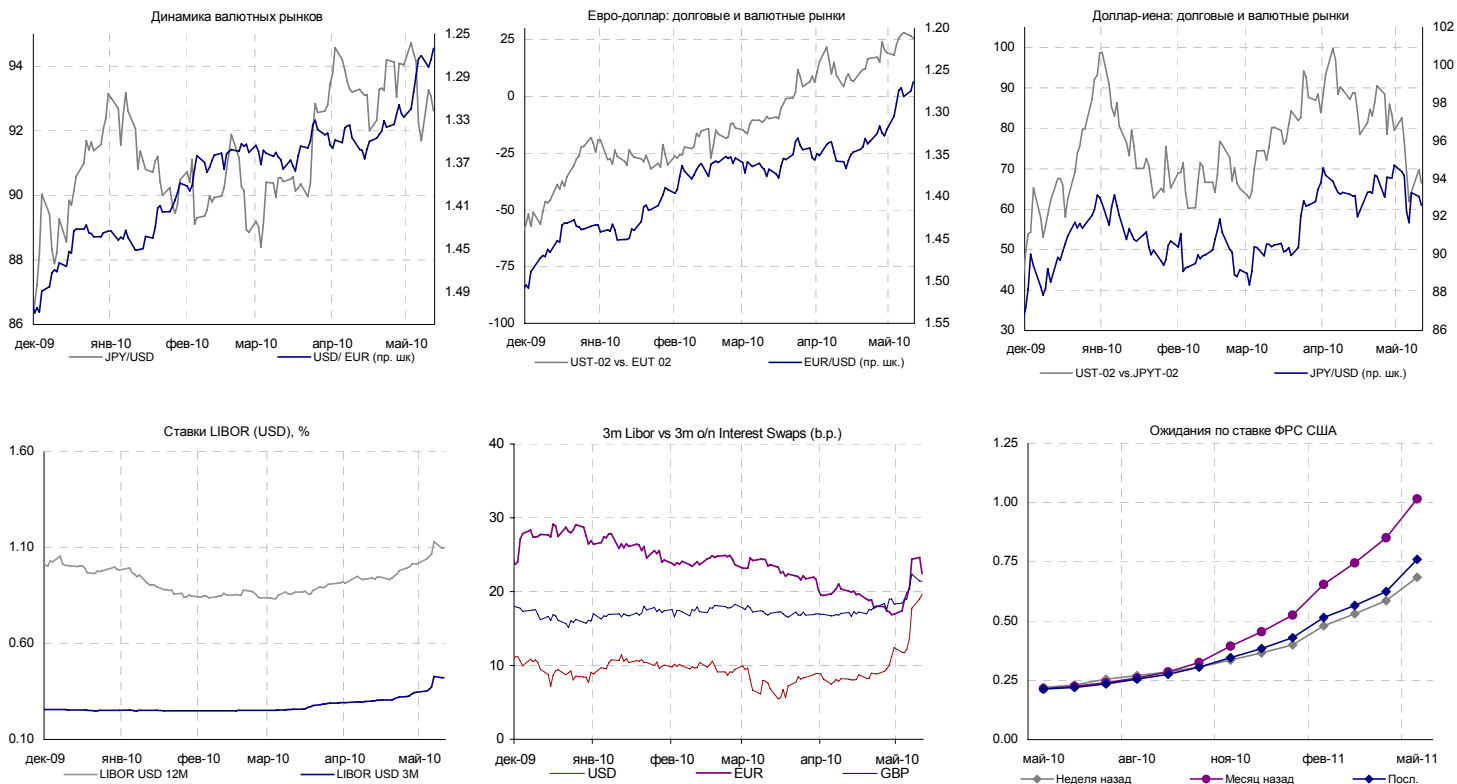
Российский долговой рынок



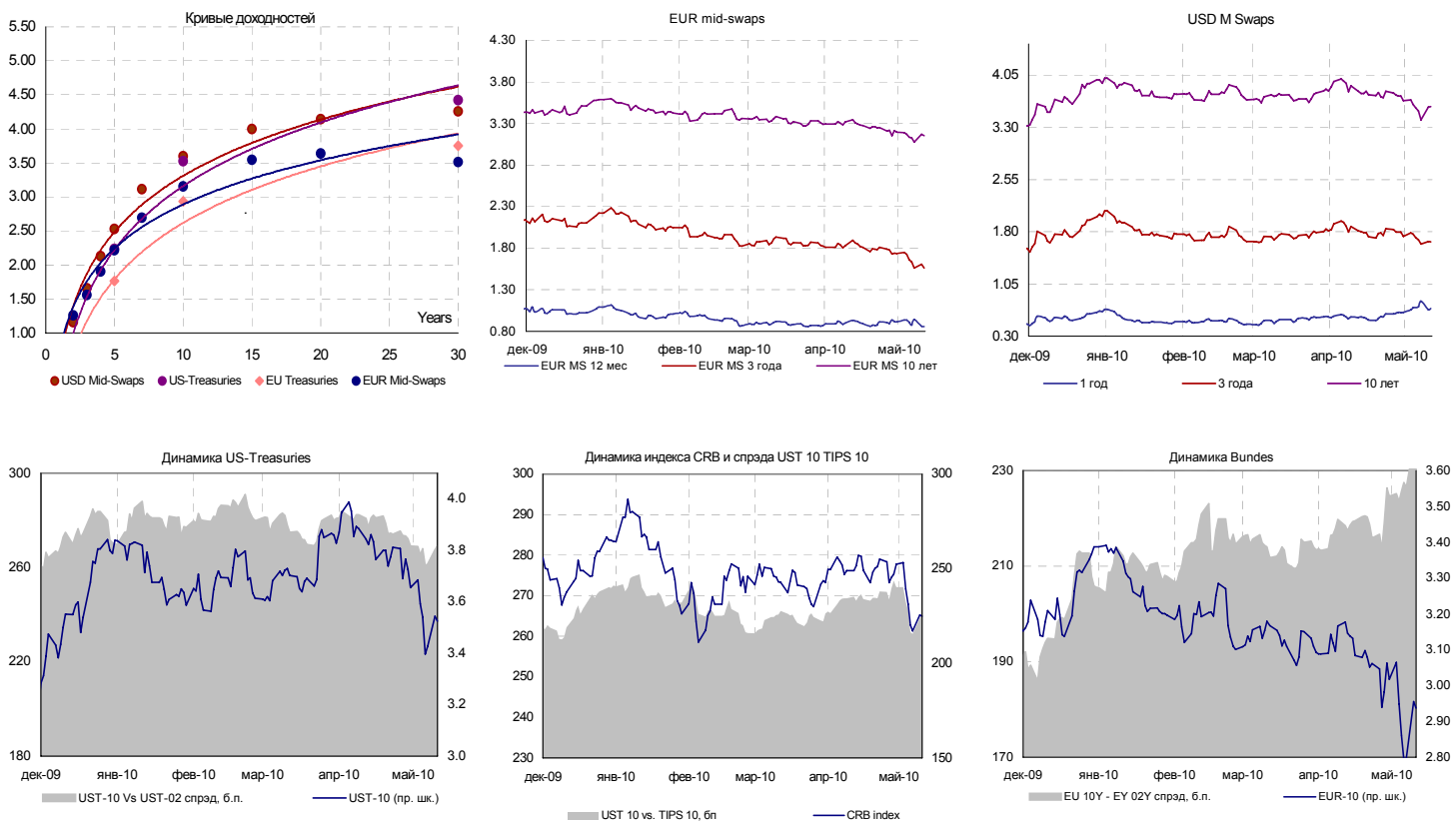
Денежно-валютный рынок



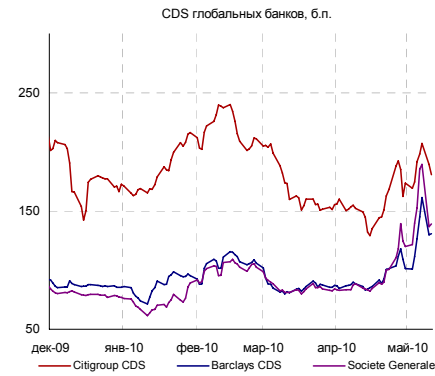
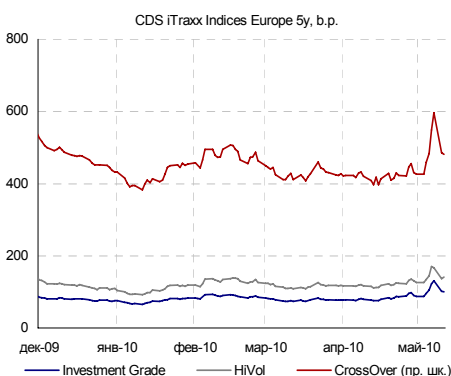
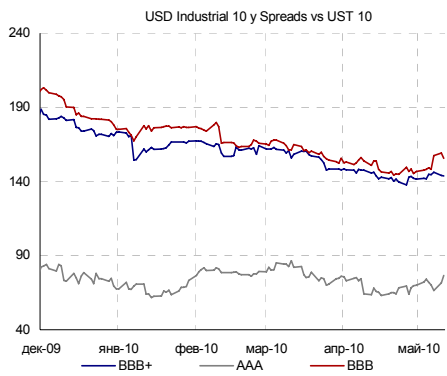
Глобальный валютный и денежный рынок



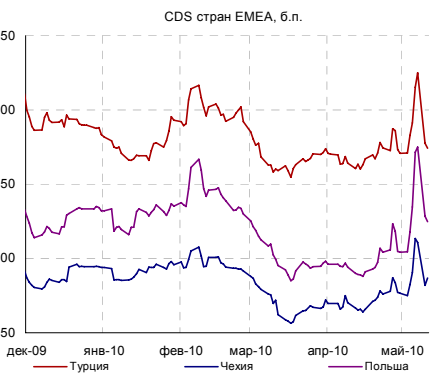
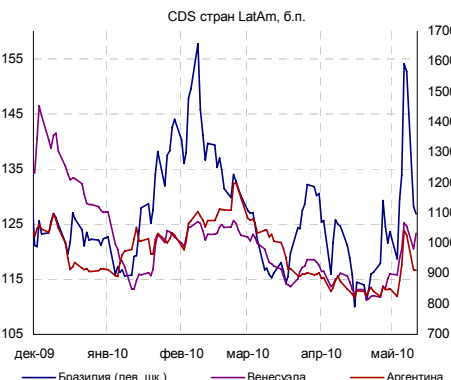
Глобальный долговой рынок



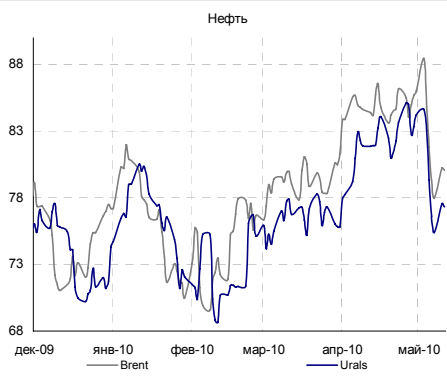
Глобальный кредитный риск



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	ЕБРР 01обл	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	Зенит 3обл	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ПятёрочкаФ	1 500	Погаш.	-	1 500
13.05.10	Челябэнрг1	600	Погаш.	-	600
13.05.10	Якут-06 об	800	Погаш.	-	800
18.05.10	Дев.-Юг 01	1 000	Погаш.	-	1 000
19.05.10	Бахетле-1	1 000	Погаш.	-	1 000
19.05.10	ВолгогрОБЗ	550	Погаш.	-	550
19.05.10	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000

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, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.