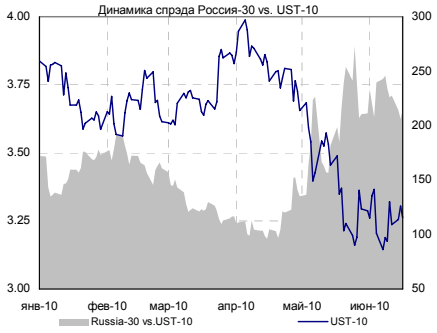



| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | | Индикатор | Close | Изм-е, % | YTM/YTP, % | Изм-е, b.p. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Нефть (Urals) | 76.09 | 0.89 | 1.18 | ↑ | Evraz' 13 | 102.42 | -0.07 | 7.90 | 2 |
| Нефть (Brent) | 77.02 | 0.55 | 0.72 | ↑ | Банк Москвы' 13 | 103.67 | -0.20 | 5.75 | -2 |
| Золото | 1234.50 | 9.50 | 0.78 | ↑ | UST 10 | 103.05 | 0.33 | 3.26 | -4 |
| EUR/USD | 1.2272 | 0.00 | -0.34 | ↓ | РОССИЯ 30 | 112.31 | -0.27 | 5.41 | 4 |
| USD/RUB | 31.2619 | 0.05 | 0.17 | ↑ | Russia'30 vs UST'10 | 216 | | | 9 |
| Fed Funds Fut. Prob авг.10 (1%) | 4% | 0.00% | | ↑ | UST 10 vs UST 2 | 253 | | | -2 |
| USD LIBOR 3m | 0.54 | 0.00 | 0.00 | ↑ | Libor 3m vs UST 3m | 45 | | | -2 |
| MOSPRIME 3m | 3.98 | -0.03 | -0.75 | ↓ | EU 10 vs EU 2 | 217 | | | 1 |
| MOSPRIME o/n | 2.62 | 0.01 | 0.38 | ↑ | EMBI Global | 332.22 | -0.14 | | 0 |
| MIBOR, % | 1.92 | -2.88 | -60.00 | ↓ | DJI | 10 409.5 | 0.05 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1328.77 | -450.97 | -16.17 | ↓ | Russia CDS 10Y $ | 196.98 | 0.16 | | -3 |
| Сальдо ликв. | 205.3 | 162.30 | 377.44 | ↑ | Gazprom CDS 10Y $ | 268.68 | -3.16 | | -9 |

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Оптимизм добрался до рынка облигаций
- Минфин предоставит инвесторам выбор

### Глобальные рынки

- Испании требуется помощь?
- Франция: меры по сокращению бюджетного дефицита
- Статистика смешанная
- Российские еврооблигации: тишина

### Корпоративные новости

- История с Межпромбанком продолжается: ЦБ грозит банку отзывом лицензии

## Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **РЖД** установила ставку 3-го купона по облигациям 15-й серии в размере 11.16% исходя из ставки РЕПО ЦБ на срок семь календарных дней. / Cbonds
- Выпуск **Энел ОГК-5** серии БО-15 включены в котировальный список «А1» ММВБ. / Cbonds
- **Россельхозбанк** принял решение о размещении семи выпусков трехлетних биржевых облигаций на общую сумму 50 млрд руб., в т.ч. выпуски серий БО-01, БО-02, БО-03, БО-04 - по 5 млрд руб. каждый и выпуски серий БО-05, БО-06 и БО-07 - по 10 млрд руб. / Cbonds
- **Тверской вагоностроительный завод (ТВЗ)** разместил вчера (16 июня) трехлетние облигации серии БО-01 объемом выпуска 2 млрд руб. Ставка первого купона составила 7% (Источник – Reuters), что соответствует доходности 7.12% к годовой оферте. Низкая доходность бумаги при размещении и отсутствие маркетинга выпуска, не позволяют нам говорить о рыночном характере данного размещения. Сегодня размещенные облигации начинают торговаться на ММВБ в Перечне внесписочных ценных бумаг.
- **Минфин** объявил о проведении 23 июня двух аукционов по размещению ОФЗ. На первом аукционе будет предложен допвыпуск ОФЗ 25071 в объеме 20 млрд руб. с погашением 26 ноября 2014 года. На втором аукционе будет размещаться новый выпуск ОФЗ 25074 в объеме 20 млрд руб. с погашением 29 июня 2011 года и ставкой купонного дохода 4.59%.

Distressed debt

- **Группа ГАЗ** в рамках реструктуризации долга по облигациям объемом 5 млрд руб. приобрела 20% выпуска в соответствии с объявленной в апреле 2009 г. офертой на общую сумму 1 млрд руб. С апреля 2009 года по март 2010 года Группа достигла соглашения о частичной оплате бумаг с владельцами 88.3% облигаций на общую сумму 4.4 млрд руб. С апреля прошлого года ГАЗ выкупил у инвесторов, согласившихся с условиями реструктуризации, 55% облигаций. Оставшиеся бумаги компания обязалась приобрести в сентябре и декабре 2010 года в размере 20% и 25% выпуска. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Связь-Банк** предоставит **Дальсвязи** 1.2 млрд руб. на срок до двух лет. Заемные средства планируется направить на осуществление платежей по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, в том числе на рефинансирование существующих кредитов компании. / Cbonds

**Fixed Income Statistics**
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/FI_Statistics.pdf

**Индексы рублевых облигаций (BMBI)**
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/BMBI.zip

# Внутренний рынок

## Оптимизм добрался до рынка облигаций

Улучшение настроений инвесторов на внешних рынках, отыгранное инвесторами на рынках акций еще во вторник, к середине недели докатилось до рублевого рынка облигаций. Вчера мы увидели уверенные покупки долговых выпусков эмитентов первого-второго эшелона. Совокупный оборот торгов корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС превысил за день 25 млрд руб., превзойдя показатели вторника более чем вдвое.

В целом, ценовой индекс рублевых корпоративных облигаций, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, вырос за день на 10 б.п. Наиболее ликвидными выпусками в корпоративном сегменте, как и во вторник, оказались выпуски Башнефти, на них пришлось 11% дневного оборота. Лидерами роста котировок стали облигации АИЖК: АИЖК-10 и АИЖК-11 прибавили 150-250 б.п. Неплохую динамику показали биржевые выпуски Газпром нефти, выпуск Газпром-11, Лукойл БО-2, РСХБ-7 и МТС-3. На высоких оборотах торговались РЖД БО-1 и РЖД-10, котировки этих бумаг завершили торговый день на 40 б.п. выше уровней вторника.

Усилился интерес инвесторов и к бумагам столицы. Основной спрос сосредоточился на длинном выпуске Москва-49, с которым были совершены сделки на сумму 2 млрд руб. По итогам дня котировки бумаги подорожали на 75 б.п. Примерно столько же прибавил в цене трехлетний Москва-61. Между тем, не все выпуски завершили день в положительной зоне: котировки Москва-62, Москва-39 и Москва-58 снизились на 10-75 б.п. В целом, ценовой индекс выпусков столицы подрос на 6 б.п.

Среди госбумаг наибольший оборот без существенного изменения котировок прошел в выпуске ОФЗ 26201 на сумму 536 млн руб., который Минфин доразмещал на вторичном рынке. Активность в госсекторе наблюдалась также с бумагами иной срочности: востребованными оказались выпуски ОФЗ 25067, ОФЗ 25068, ОФЗ 25072. Ценовой индекс ОФЗ за день снизился на 4 б.п., средневзвешенная доходность составила 6.37%.

**Биржевые торги отдельными бумагами***

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ОФЗ 26201 | 536.3 | 9 | 14066 | 16.10.2013 | | 100.49 | 100.52 | 0.03 | 6.53 |
| АИЖК 10об | 391.9 | 9 | 6000 | 15.11.2018 | | 98.00 | 99.50 | 1.50 | 8.41 |
| АИЖК 11об | 855.9 | 11 | 10000 | 15.09.2020 | | 97.00 | 99.50 | 2.50 | 8.56 |
| АиФМПфин 2 | 319.5 | 2 | 1000 | 21.12.2012 | 24.12.2010 | 101.81 | - | 0.00 | 12.68 |
| Башнефть01 | 1009.7 | 22 | 15000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 107.85 | 107.78 | -0.07 | 9.17 |
| Башнефть02 | 361.6 | 12 | 15000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 107.60 | 107.64 | 0.04 | 9.23 |
| Башнефть03 | 1407.6 | 23 | 20000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 107.85 | 107.84 | -0.01 | 9.14 |
| ВТБ24 01 | 282.3 | 19 | 6000 | 05.10.2011 | | 105.95 | 106.15 | 0.20 | 6.59 |
| ВТБ-ЛизФ07 | 749.4 | 13 | 5000 | 30.11.2016 | 08.12.2010 | 101.65 | 101.45 | -0.20 | 6.76 |
| Газпрнефт3 | 150.0 | 38 | 8000 | 12.07.2016 | 23.07.2012 | 114.80 | 115.00 | 0.20 | 7.08 |
| ГазпрнфБО5 | 288.8 | 14 | 10000 | 09.04.2013 | | 99.00 | 99.50 | 0.50 | 7.48 |
| ГазпромА11 | 428.3 | 20 | 5000 | 24.06.2014 | 28.06.2011 | 121.80 | 122.16 | 0.36 | -6.51 |
| ГАЗФин 01 | 4.4 | 43 | 5000 | 08.02.2011 | | 100.00 | 100.07 | 0.07 | 18.53 |
| ЕБРР 02обл | 4232.3 | 5 | 5000 | 21.04.2011 | 22.07.2010 | 100.80 | 101.00 | 0.20 | -5.66 |
| Зенит 3обл | 266.3 | 8 | 3000 | 09.11.2011 | | 101.20 | 101.30 | 0.10 | 7.23 |
| ЛенССМУБО2 | 703.2 | 11 | 2000 | 23.05.2013 | | 101.50 | 101.35 | -0.15 | 14.49 |
| Лукойл БО2 | 279.7 | 7 | 5000 | 06.08.2012 | | 111.90 | 112.60 | 0.70 | 7.03 |
| МГор49-об | 1990.9 | 32 | 25000 | 14.06.2017 | | 98.65 | 99.40 | 0.75 | 7.59 |
| МГор61-об | 898.3 | 13 | 30000 | 03.06.2013 | | 121.86 | 122.65 | 0.79 | 6.70 |
| МГор62-об | 370.4 | 12 | 35000 | 08.06.2014 | | 123.09 | 123.00 | -0.09 | 7.10 |
| Мечел БО-3 | 420.4 | 13 | 5000 | 24.04.2013 | | 99.93 | 99.77 | -0.16 | 10.08 |
| МКБ 05обл | 268.3 | 4 | 2000 | 25.04.2012 | 27.04.2011 | 100.35 | 100.20 | -0.15 | 8.40 |
| МойБанк 3 | 252.9 | 4 | 1500 | 07.08.2012 | 10.08.2010 | 100.90 | 101.13 | 0.23 | 7.27 |
| Мос.обл.6в | 109.8 | 447 | 12000 | 19.04.2011 | | 101.30 | 101.30 | 0.00 | 7.49 |
| МТС 03 | 584.5 | 16 | 10000 | 12.06.2018 | 24.06.2010 | 100.35 | 100.50 | 0.15 | -12.74 |
| РЖД БО-01 | 315.4 | 7 | 15000 | 05.12.2012 | | 105.00 | 105.40 | 0.40 | 7.11 |
| РЖД-10обл | 1206.1 | 45 | 15000 | 06.03.2014 | | 124.00 | 124.40 | 0.40 | 7.51 |
| РосселхБ 7 | 357.8 | 10 | 5000 | 05.06.2018 | 14.06.2011 | 100.18 | 100.50 | 0.32 | 6.48 |

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб или числом сделок больше 30

## Минфин предоставит инвесторам выбор

Почувствовав улучшение конъюнктуры, Минфин объявил о намерениях через неделю провести аукцион по размещению двух выпусков. В этот раз инвесторы смогут выбрать на свой вкус короткие или длинные бумаги: будут предложены новый однолетний выпуск ОФЗ 25074, а также выпуск ОФЗ 25071 с погашением 26 ноября 2014 г. на сумму по 20 млрд руб. каждый.

Учитывая нестабильность внешнего новостного фона в последние месяцы, мы думаем, что покупатели предпочтут наиболее короткий из размещаемых выпусков. У нас нет сомнений, что Минфин сейчас не станет менять свою стратегию по размещению госбумаг на аукционах и, как обычно, не предложит существенную премию к вторичному рынку. Между тем, очевидно желание эмитента подстроиться под изменившиеся настроения инвесторов, предоставляя участникам аукциона возможность выбора между выпусками разной срочности.

*Екатерина Горбунова*

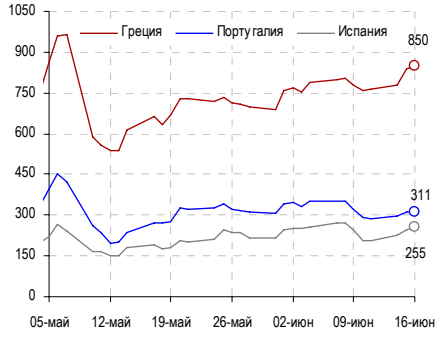
## Глобальные рынки

### Испании требуется помощь?

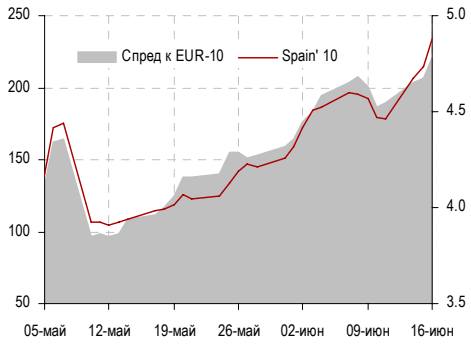
Вчера внимание участников рынка переключилось с рейтинга Греции на Испанию. Время от времени в разных источниках публиковались новости о том, что Испания попросила помощь международных организаций по обслуживанию своего долга (даже звучала конкретная сумма этой помощи - €250 млрд), потом появились официальные опровержения.

На этом фоне премия, которую инвесторы требуют за 10-летние испанские гособлигации относительно немецких Bundes, выросла до исторических максимумов со времени образования еврозоны. И надо сказать, сомнения в кредитоспособности Испании не беспочвенны. Банки Испании в мае привлекли рекордный месячный объем кредитов ЕЦБ с 1999 г. – €85.6 млрд или 16.5% от нетто-суммы кредитов ЕЦБ для всех 16 стран еврозоны. При этом испанская банковская система составляет 11% от общеевропейской.

CDS Испании, Греции и Португалии




Доходность 10-тилетних суверенных облигаций Испании, %




Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

### Франция: меры по сокращению бюджетного дефицита

Правительство Франции предпринимает меры для того, чтобы снизить бюджетный дефицит страны и удержать долговой рейтинг на уровне AAA. В частности, планируется проведение пенсионной реформы, которая, как ожидается, встретит жесткое сопротивление профсоюзов. В результате преобразований, пенсионный возраст к 2018 г. будет увеличен с 60 до 62 лет, все равно оставшись при этом одним из самых низких среди развитых стран:

Возраст выхода на пенсию

| | мужчины | женщины | в планах |
|---|---|---|---|
| Германия | 65 | 65 | 67 |
| Франция | 60 | 60 | 62 |
| Бельгия | 65 | 62 | |
| Италия | 65 | 60 | |
| Испания | 65 | 65 | |
| Великобритания | 65 | 60 | 65 |
| США | 65 | 65 | |
| Россия | 60 | 55 | |

Источник: РИАН

Правительство также намерено увеличить налоговые сборы на капитал и инвестиции, расширив верхнюю ступень налоговой шкалы на 1%, тем самым обеспечив дополнительные €3.7 млрд. в бюджет к 2018 г.

## Статистика смешанная

Вчерашний день был богат на публикации макропоказателей. Утро началось с ежемесячного отчета Банка Японии, в котором было отражено умеренное восстановление экономики страны. Затем фокус внимания инвесторов сместился на Европу, где появились данные об инфляции в еврозоне, которые целиком и полностью совпали с ожиданиями аналитиков. Инфляция в мае составила 0.1% по отношению к апрелю. Ускорению темпов инфляции способствует увеличение стоимости энергоносителей, а также рост стоимости импорта, обусловленный ослаблением евро. ЕЦБ прогнозирует дальнейшее ускорение инфляции.

Во второй половине дня посыпались разнонаправленные данные из США. Цены производителей в США (индекс PPI) в мае снизились на 0.3% относительно предыдущего месяца. Эксперты в среднем прогнозировали падение на 0.5%.

Данные по строительной отрасли оказались разочаровывающими. Число новостроек в США в мае сократилось на 10% и составило 593 тыс. домов в годовом исчислении – минимальный уровень в 2010 г. Аналитики прогнозировали менее значительное падение – на 3.7%. Число разрешений на строительство жилья в прошлом месяце также опустилось до самого низкого уровня за год - 574 тыс. по сравнению с 610 тыс. в апреле. Экономисты ожидали увеличения показателя в мае до 625 тыс.

Промышленные показатели, наоборот, воодушевили инвесторов. Объем промышленного производства в США вырос в мае 2010 г. на 1.2% к предыдущему месяцу, превысив ожидаемые 0.9%. Повышение стало наиболее существенным с августа прошлого года. Загрузка мощностей в мае составила 74.7%, что также оказалось выше прогнозных 74.5% и является максимумом с октября 2008 года.

Вечером вышли еженедельные данные EIA по запасам нефти и нефтепродуктов. Согласно вышедшим данным, запасы сырой нефти и дистиллятов оказались выше прогнозных, запасы бензина – ниже. Сезонное повышение спроса на бензин продолжается.

Сегодня из интересных событий ожидается выступление президента Бундесбанка Акселя Вебера.

## Российские еврооблигации: тишина

В условиях неопределенности на глобальных рынках покупки на рынке российских корпоративных евробондов вчера были, но особой активностью не отличались. Основное движение наблюдалось в бумагах телекомов в связи с новым размещением 10-летних бумаг МТС, а также в долговых инструментах Системы в связи с публикацией отчетности за 1-й квартал.

Доходность индикативного евробонда Russia' 30 остается примерно на том же уровне - 5.4%. Спрэд к UST' 10 сегодня утром находится около отметки 210-220 б.п.

**Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор**

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спрэд | Dur | Изм-е за день | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP' 11CHF | CHF | 500 | 23.04.11 | 104.6 | 3.32 | 305 | 0.8 | -0.02 | -3 |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 110.9 | 5.24 | 404 | 2.3 | 0.22 | -10 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 100.7 | 6.07 | 330 | 5.2 | 0.02 | 0 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 104.3 | 5.14 | 318 | 2.9 | 0.42 | -14 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 103.4 | 6.03 | 342 | 5.8 | 0.41 | -7 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 114.7 | 7.00 | 412 | 1.7 | 0.03 | -1 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 102.6 | 0.00 | 353 | 6.7 | 0.05 | -1 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 97.3 | 6.85 | 319 | 7.9 | -0.24 | 3 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 113.9 | 7.38 | 372 | 3.3 | 0.01 | 0 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 99.2 | 7.36 | 328 | 11.4 | 0.46 | -4 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 102.4 | 7.90 | 642 | 2.4 | -0.07 | 2 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 98.7 | 8.55 | 593 | 4.2 | -0.10 | 2 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 100.6 | 9.39 | 627 | 5.4 | -0.66 | 12 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 102.5 | 6.32 | 521 | 1.6 | 0.02 | -2 |
| MTS' 10 | USD | 400 | 14.10.10 | 101.7 | 2.79 | 217 | 0.3 | -0.01 | -11 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 103.8 | 5.49 | 438 | 1.5 | 0.05 | -4 |
| Raspadskaya' 12 | USD | 300 | 22.05.12 | 98.5 | 8.37 | 708 | 1.7 | -0.03 | 2 |
| RuRail '17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 98.8 | 5.95 | 303 | 5.5 | 0.10 | -2 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 106.8 | 7.25 | 581 | 2.6 | 0.18 | -7 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 105.4 | 7.60 | 582 | 3.2 | 0.05 | -2 |
| Sistema' 11 | USD | 350 | 28.01.11 | 103.1 | 3.66 | 284 | 0.6 | -0.26 | 37 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 102.8 | 4.14 | 297 | 1.0 | -0.09 | 6 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 102.2 | 4.82 | 369 | 1.6 | -0.07 | 4 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 104.6 | 5.66 | 430 | 2.4 | -0.09 | 3 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 101.5 | 7.20 | 452 | 4.7 | -0.28 | 6 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 96.8 | 7.23 | 426 | 5.2 | 0.12 | -2 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 106.2 | 3.57 | 247 | 1.3 | -0.02 | -1 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 105.8 | 6.11 | 473 | 2.5 | 0.41 | -17 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 103.4 | 7.52 | 494 | 4.6 | -0.03 | 0 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 107.4 | 7.85 | 498 | 5.6 | 0.35 | -6 |

Источники: Bloomberg

*Анастасия Сарсон*

## Корпоративные новости

### История с Межпромбанком продолжается: ЦБ грозит банку отзывом лицензии

Банк России может отозвать лицензию у Межпромбанка (МПБ) в случае, если последний не расплатится по беззалоговым кредитам, пишут сегодня Ведомости со ссылкой на источник в ЦБ.

По нашим оценкам, по состоянию на первое июня более 20% (32 млрд руб.) пассивов МПБ было сформировано за счет кредитов ЦБ. Сегодня банк должен погасить часть долга перед ЦБ в размере 10 млрд. руб. Своих ликвидных средств у банка на первое июня было маловато - всего 2.9 млрд руб. в денежных средствах и эквивалентах и 0.4 млрд руб в ценных бумагах.

У ЦБ может быть определенная свобода действий, учитывая крайне низкий размер вкладов физлиц в банке (всего 103 млн руб., всего 0.07% от обязательств). Банк России может действовать более решительно, чем в случае с АМТ Банком (бывшим БТА банком), которому дважды реструктурировал задолженность по беззалоговым кредитам. Риски возникновения кризиса доверия на МБК и кризиса доверия населения к банкам минимальны. Межпромбанк не привлекает депозиты физлиц, не входит в систему страхования вкладов и не использует МБК для краткосрочного фондирования (в сумме его задолженность перед физлицами и банками не превышает 1.0 млрд руб. – менее 1.0% от пассивов).

На наш взгляд, угроза отзыва лицензии – крайне негативная новость для владельцев евробондов банка. Напомним, что ранее средства на выплату долгов перед ЦБ и владельцами еврооблигаций планировалось привлечь за счет продажи судостроительных заводов группы ОПК Сергея Пугачева. Однако в отношении этой сделки в последнее время поступает крайне противоречивая информация. Вопрос о продаже/ покупке судостроительных активов перешел в политическую плоскость, что усиливает неопределенность в отношении способности банка привлечь средства акционеров и обслужить свои обязательства.

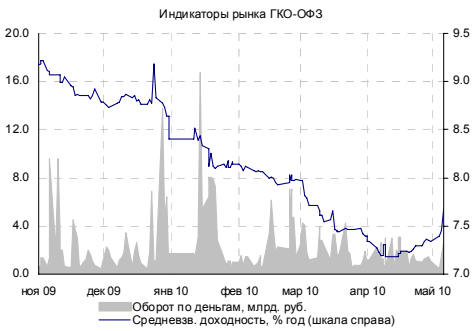
В любом случае, уверенности в том, что ситуация с погашением еврооблигаций МПБ разрешится благоприятно, которая была неделю назад, у нас уже нет. У инвесторов этой уверенности пока больше. Котировки евробондов банка с погашением 6-го июля сегодня с утра находились выше 90% от номинала.

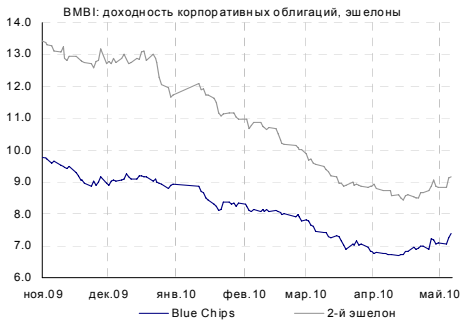
На наш взгляд, для владельцев еврооблигаций ситуация может пойти по самому негативному сценарию. В случае потенциального банкротства банка они получат крайне низкую долю в конкурсной массе, составленной из требований кредиторов, где главную роль будет играть ЦБ.

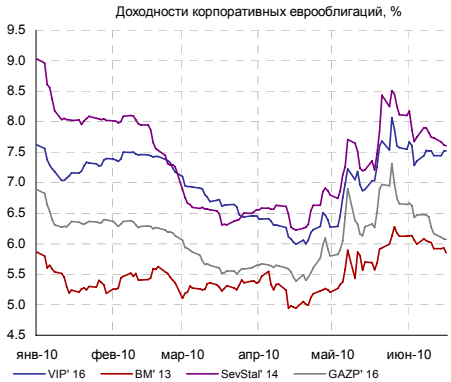
Главной угрозой для рынка еврооблигаций в случае отзыва лицензии МПБ мы видим неправильную трактовку потенциального дефолта со стороны нерезидентов. Дефолт банка из первой 30-ки может быть неправильно истолкован, как дефолт крупнейшего универсального банка страны. Это может бросить тень на восстанавливающийся после кризиса банковский сектор и пересмотр лимитов на риски российских эмитентов. Для рынка евробондов это может обернуться распродажами российских выпусков.

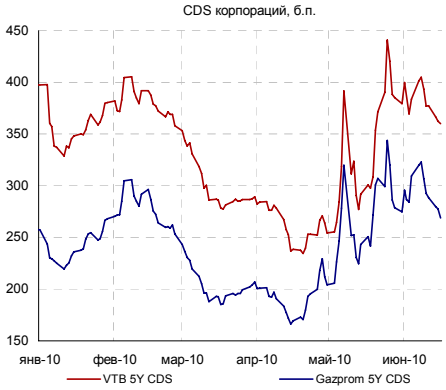
*Егор Федоров*

## Российский долговой рынок

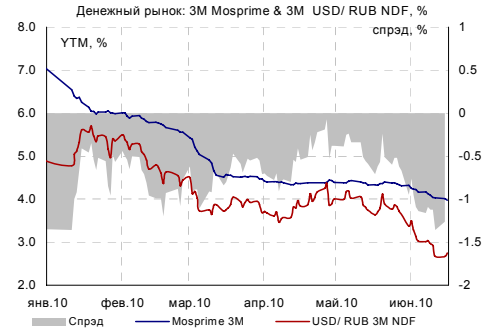


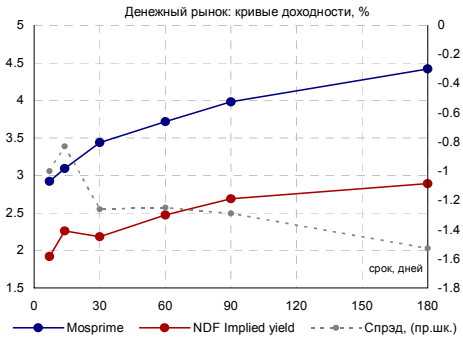



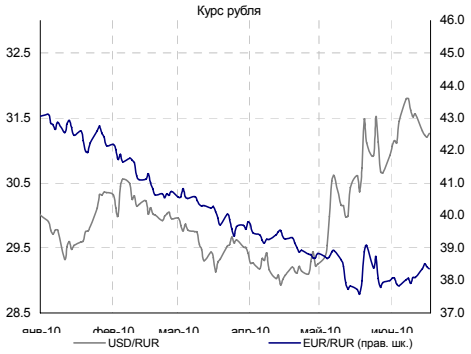


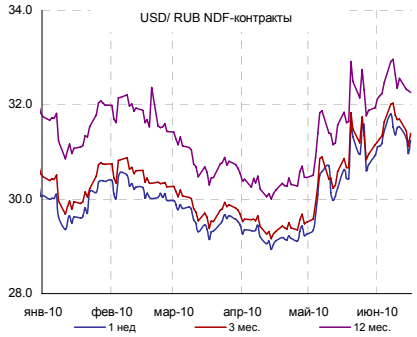



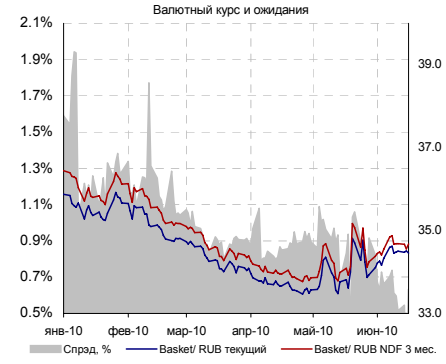

## Денежно-валютный рынок

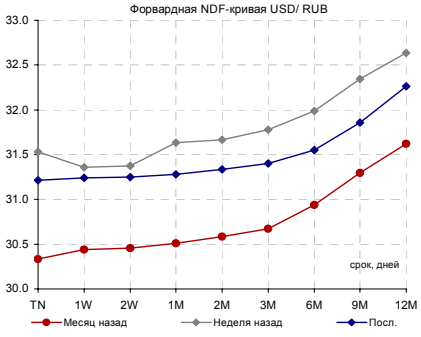


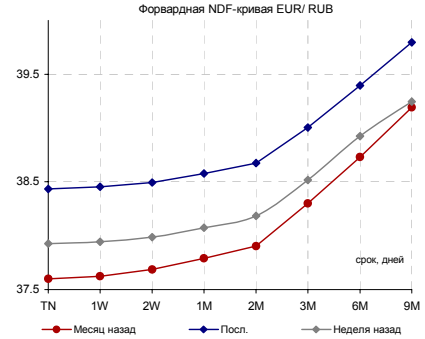



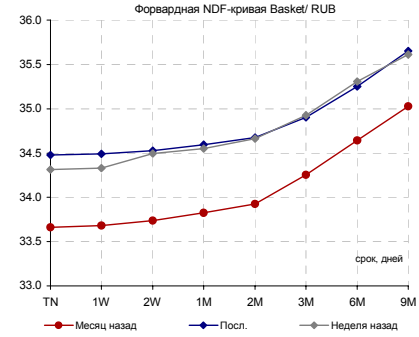



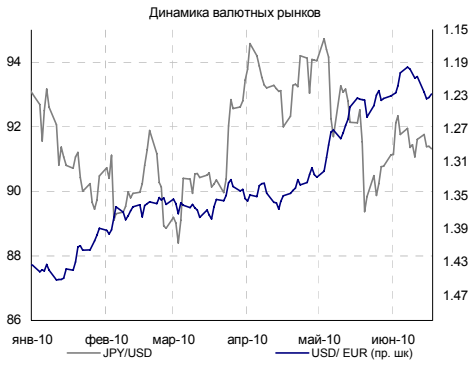



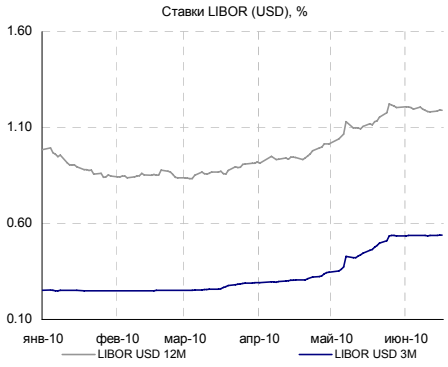



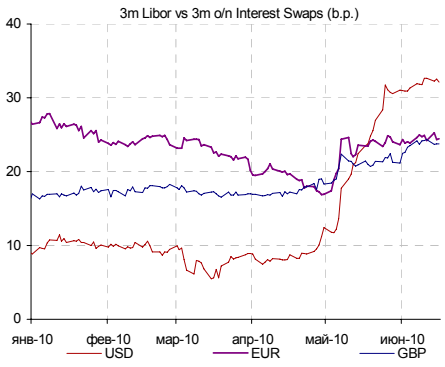



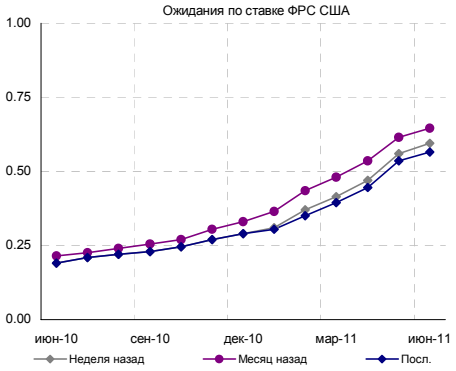



## Глобальный валютный и денежный рынок

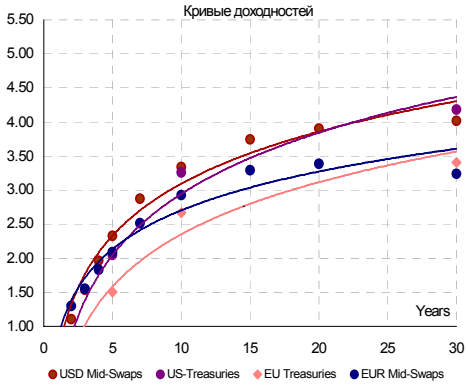


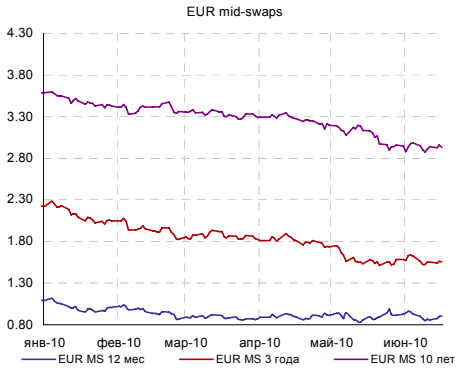


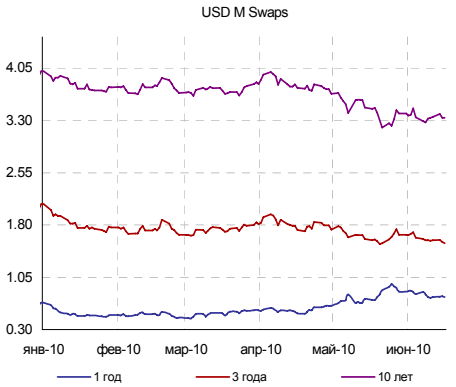



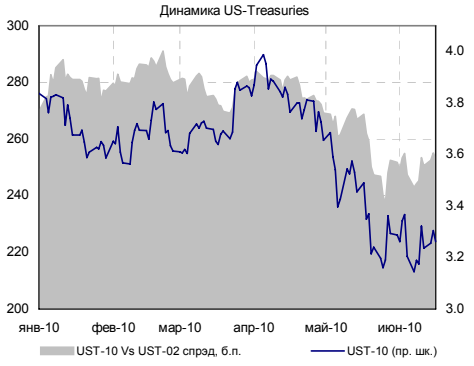



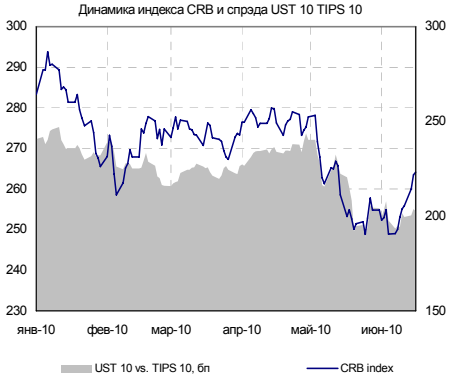

## Глобальный долговой рынок

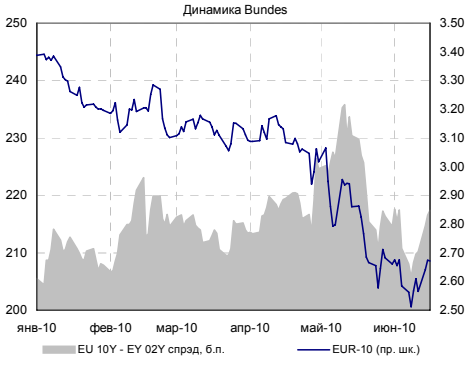


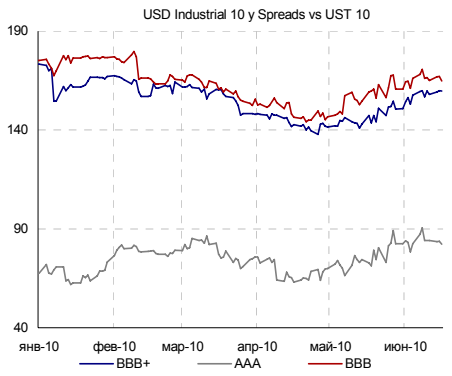



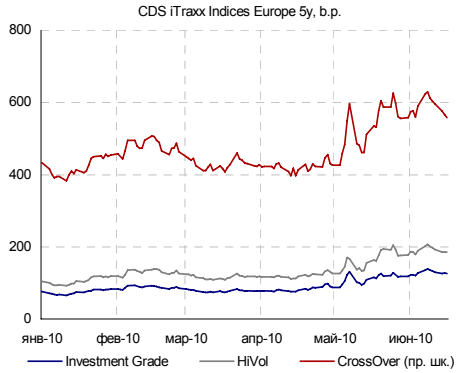



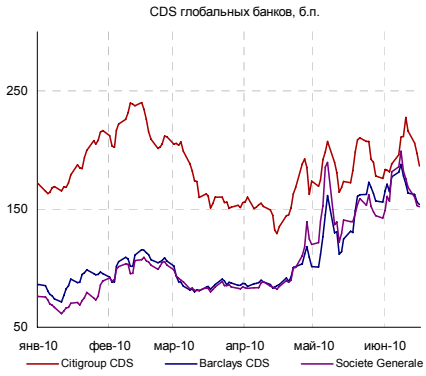



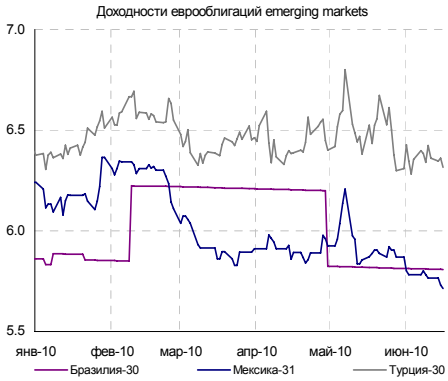
## Глобальный кредитный риск

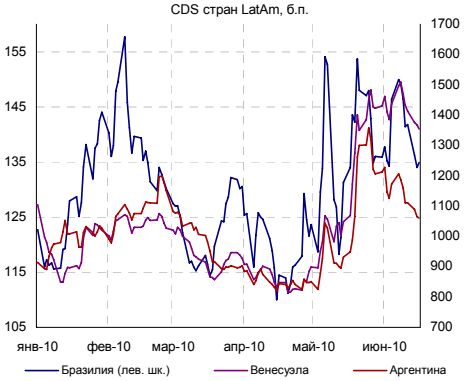


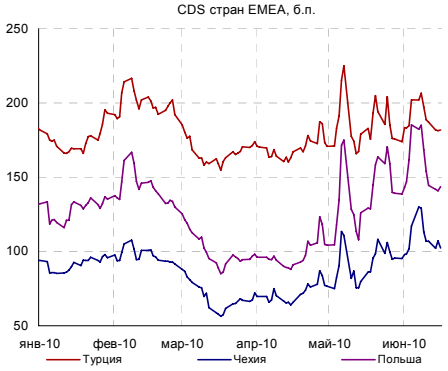



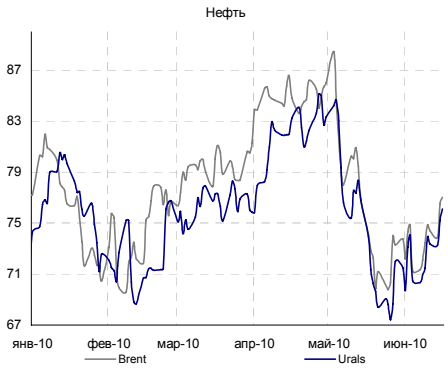

## Emerging markets




## Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

| Дата* | Выпуск | В обращении, млн. руб.** | Событие | Цена оферты, % | Выплата, млн. руб. |
|---|---|---|---|---|---|
| СЕГОДНЯ | 7Контин-02 | 7 000 | Оферта | 100 | 7 000 |
| СЕГОДНЯ | ВолгогрОб1 | 70 | Погаш. | - | 70 |
| СЕГОДНЯ | ЕБРР 04обл | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| СЕГОДНЯ | КосмосФин1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| СЕГОДНЯ | РусМоре-01 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| СЕГОДНЯ | ТГК-10 об1 | 3 000 | Погаш. | - | 3 000 |
| 18.06.2010 | ЕврокомФК3 | 3 000 | Погаш. | - | 3 000 |
| 18.06.2010 | МБРР 05обл | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| 18.06.2010 | НОМОС 9в | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |

Банк Москвы

## 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, 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

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий
Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@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.