

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.18	-0.24	-0.31	Evraz' 13	102.62	0.04	7.82	-2
Нефть (Brent)	77.23	-0.13	-0.17	Банк Москвы' 13	103.74	-0.34	5.72	4
Золото	1256.00	11.00	0.88	UST 10	103.38	-0.26	3.22	3
EUR/USD	1.2451	0.01	0.73	РОССИЯ 30	113.04	0.26	5.30	-5
USD/RUB	30.7781	-0.23	-0.73	Russia'30 vs UST10	208			-8
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	251			2
USD LIBOR 3m	0.54	0.00	-0.20	Libor 3m vs UST 3m	44			-1
MOSPRIME 3m	3.96	-0.02	-0.50	EU 10 vs EU 2	215			1
MOSPRIME o/n	2.62	-0.01	-0.38	EMBI Global	327.82	-2.40		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 450.6	0.16		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1297.47	-4.30	4.80	Russia CDS 10Y \$	194.23	-1.80		-5
Сальдо ликв.	44.9	1.90	4.42	Gazprom CDS 10Y \$	265.32	-1.89		-5

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Итоги недели: рост котировок ускоряется
Спрос смещается в сторону длинных выпусков Москвы
Наибольшие обороты в облигациях металлургов и выпусках АИЖК
Торговая активность к концу недели снизилась
Сегодня существенных изменений не ждем

Глобальные рынки

Китай переходит к гибкому курсу юаня
Эмитенты ждут осени
Статистика
Российские евробонды: незначительный рост

Новости коротко

Экономика РФ

- **Минэкономразвития** прогнозирует инфляцию в июне на уровне 0.4 %, за год – 6 %. / Reuters
- **ЦБ** проведет 24 июня аукцион по размещению **ОБР-14** на сумму 100 млрд руб. / Reuters
- **Правительство и Центробанк** решили снизить ставки по субординированным кредитам, которые они выдали банкам, заявил в пятницу премьер Владимир Путин. Ставки по субординированным кредитам будут снижены с 8.0 % до 6.5 % и с 9.0 % до 7.5 % годовых. Ставки для **Сбербанка, ВТБ и Россельхозбанка** будут снижены до 6.5 % годовых.

Distressed debt

- **ФК «Еврокоммерц»** 10 июня 2010 года допустила техдефолт по погашению 2-го выпуска облигаций номинальным объемом 3 млрд руб. Последний купон по выпуску также не погашен. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило рейтинги **Ленинградской области** на уровне «BB», прогноз «Стабильный». / Fitch
- **Fitch** повысило рейтинг **Санкт-Петербурга** до уровня «AAA(rus)», прогноз «Стабильный». / Fitch
- **S&P** понизило рейтинг **Международного Промышленного Банка (МПБ)** с «B-» до «CC», прогноз «Негативный». Агентство отмечает, что позиция ликвидности МПБ подвергается непосредственной и весьма серьезной угрозе. / S&P
- **S&P** поместило рейтинг **ЮТК «В»** в список CreditWatch с развивающимся прогнозом, что отражает неопределенность, возникшую в связи с решением компании провести реорганизацию для объединения с **Ростелекомом** (BB/Стабильный/—). / S&P

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Россельхозбанк** выкупил по оферте облигации 7-й серии на сумму 299.8 млн руб. (6 % выпуска). / Cbonds
- С большой долей вероятности **Норникель** разместит первый транш зарегистрированных в конце мая рублевых облигаций до конца августа, сообщил в пятницу в Петербурге руководитель блока экономики и финансов ГКМ Дмитрий Костоев. / Reuters
- **ООО «Эфко Пищевые Ингредиенты»** 18 июня 2010 г. приняло решение о размещении дебютных трехлетних облигаций на 1.3 млрд руб. / Cbonds
- **Москоммерцбанк** в рамках оферты по облигациям 3-й серии выкупил облигации на 6.3 млн руб. при номинальном объеме выпуска 5 млрд руб. / Cbonds
- **Ай-ТЕКО** установила ставку 13-го купона по облигациям 2-й серии в размере 12.5 %. / Cbonds
- **КПМ ФИНАНС** установил ставку 2-го купона по дебютным облигациям в размере 11.75 %. / Cbonds
- **Энел ОГК-5** установила ставку 1-го купона по облигациям серии БО-15 на уровне нижней границы ориентиров - в размере в 7.5 %. По данным организатора, спрос в ходе формирования книги заявок превысил 18.5 млрд руб., было подано более 80 заявок, 40 из которых были акцептованы. Биржевое размещение бумаг состоится 22 июня 2010 г. / Reuters

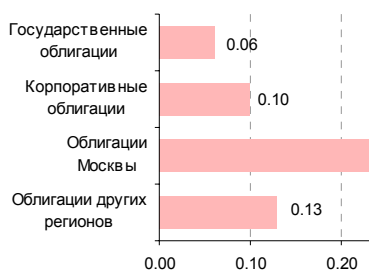
Внутренний рынок

Итоги недели: рост котировок ускоряется

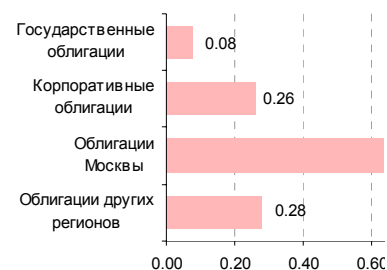
Восстановление позиций евро к доллару, удорожание нефти и укрепление рубля, придают уверенность участникам рынка облигаций, которые к концу недели все активнее покупают рублевые долговые инструменты. В пятницу рост котировок облигаций продолжился во всех сегментах рынках, при этом темп изменения ценовых индексов был самым высоким за неделю.

Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, прибавил за день 10 б.п., за всю неделю – 26 б.п. Ценовой индекс госбумаг вырос на 6 б.п., за прошедшие четыре рабочих дня – на 8 б.п. Наилучшую динамику показали выпуски Москвы, ценовой индекс которых за день стал дороже на 25 б.п., за рабочую неделю – на 68 б.п. Вслед за выпусками столицы положительную динамику демонстрировали облигации других регионов: за последний день прошлой недели им удалось обогнать по ценовому приросту корпоративные облигации, подорожав на 13 б.п., за неделю – на 28 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 18.06.2010



Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 15.06.2010-18.06.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Спрос смещается в сторону длинных выпусков Москвы

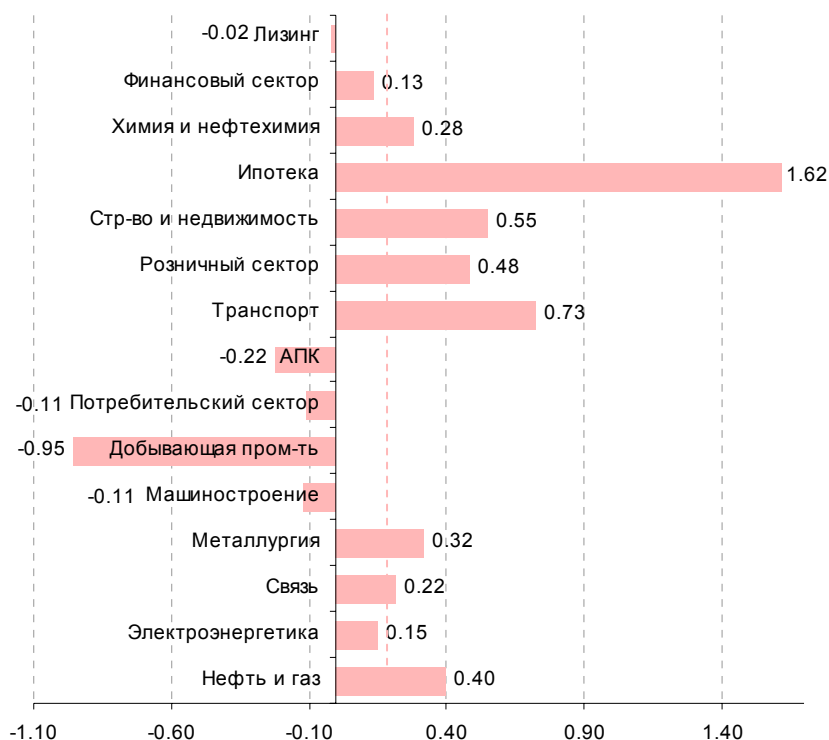
Обращает на себя внимание тот факт, что спрос в выпусках столицы сместился в сторону выпусков средней и высокой срочности. Так, в пятницу основные покупки сосредоточились в выпусках Москва-49, Москва-56 с погашением в 2016-2017 гг., а также в выпусках Москва-39 и Москва-62 с погашением в середине 2014 г.

Наибольшие обороты в облигациях металлургов и выпусках АИЖК

Среди корпоративных выпусков основным спросом в пятницу пользовались облигации металлургов: котировки выпусков Мечела, Северстали, НЛМК подорожали до 70 б.п. Высокие обороты проходили с облигациями Газпром нефти, подорожавших к концу дня на 5-20 б.п.

По-прежнему интересны инвесторам выпуски АИЖК, активность в которых не утихала всю прошедшую неделю. Ценовой индекс ипотечных бумаг за пятницу вырос на 50 б.п., за неделю - на 162 б.п., средневзвешенная доходность этих выпусков опустилась за четыре торговых дня 64 б.п. до 8.66 % при средней дюрации 3 года.

Динамика ценовых индексов BMBI по отраслям за период с 15.06.2010 по 18.06.2010



Источник: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 26201	2051.0	13	14960	16.10.2013		100.52	100.56	0.04	6.52
ОФЗ 46018	316.7	7	128934	24.11.2021		100.16	100.29	0.13	7.24
АИЖК 10 об	439.6	9	6000	15.11.2018		98.80	100.55	1.75	8.17
АИЖК 9 об	431.2	8	5000	15.02.2017		99.50	99.02	-0.48	7.98
ВК-Инвест1	260.7	7	10000	19.07.2013		104.55	104.05	-0.50	7.89
Газпрнефт3	61.0	39	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.15	115.35	0.20	6.89
ГазпрнфБО5	432.9	14	10000	09.04.2013		99.75	99.80	0.05	7.35
ГазпрнфБО6	425.1	15	10000	09.04.2013		99.80	99.89	0.09	7.32
ГАЗФин 01	9.8	34	5000	08.02.2011		100.00	99.75	-0.25	19.13
ГПБ-Иптк-1	76.3	42	1356	29.12.2036	29.09.2011	98.50	100.00	1.50	8.24
ЕврХолдФ 1	420.8	16	10000	13.03.2020	22.03.2013	98.85	98.50	-0.35	10.12
Ленэнерго3	148.2	112	3000	18.04.2012		101.05	101.00	-0.05	7.56
МГор39-об	305.3	9	10000	21.07.2014		101.15	101.70	0.55	7.18
МГор49-об	999.2	38	25000	14.06.2017		99.36	100.00	0.64	7.47
МГор56-об	843.1	10	20000	22.09.2016		99.10	100.46	1.36	7.36
МГор62-об	927.6	13	35000	08.06.2014		123.55	123.60	0.05	6.93
МДМ БО-1	277.4	22	5000	29.11.2012		110.00	110.35	0.35	8.17
Мечел 2 об	121.7	55	5000	12.06.2013	15.06.2011	100.10	100.10	0.00	8.57
Мечел БО-3	420.3	10	5000	24.04.2013		100.00	100.25	0.25	9.87
М-ИНДУСТР	2.0	73	1000	16.08.2011		35.00	35.50	0.50	185.22
НЛМК БО-1	316.1	4	5000	04.12.2012		104.80	105.50	0.70	7.40
СевСт-БО2	253.8	9	10000	15.02.2013		104.55	104.60	0.05	7.95
СУ-155 3 об	558.2	17	3000	15.02.2012	16.02.2011	99.09	99.09	0.00	17.60
Транснф 03	278.9	6	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.30	107.05	-0.25	-10.65

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Торговая активность к концу недели снизилась

По мере приближения периода налоговых выплат торговая активность на рублевом рынке облигаций постепенно снижалась ближе к концу недели. Совокупный объем сделок на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками в пятницу не превысил 15 млрд руб., что примерно на 40 % ниже пиковых уровней середины прошлой недели.

Сегодня существенных изменений не ждем

Сегодня компании уплачивают треть НДС за 1-й квартал 2010 г., в пятницу (25 июня) – акцизы и НДС. В связи с налоговыми выплатами объемы сделок вероятнее всего сегодня останутся ниже среднего, существенного изменения котировок не произойдет. Между тем, ближе к концу месяца возможно увеличение количества технических сделок с рублевыми облигациями с целью наиболее благоприятно отразить стоимость долговых бумаг в полугодовой отчетности.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Китай переходит к гибкому курсу юаня**

Народный банк Китая в субботу сообщил, что намерен продолжить реформирование курсовой политики и повысить гибкость обменного курса юаня, дав при этом понять, что в значительной ревальвации национальной валюты не видит необходимости. При этом банк не назвал ни дат, ни определенных шагов, которые планирует предпринять. Тем не менее, это заявление рынки восприняли как отказ Пекина от жесткой привязки юаня к доллару. В понедельник первоначальное воодушевление поутихло и стало ясно, что укрепление юаня по отношению к доллару если и будет, то очень медленным и постепенным: Центробанк Китая сохранил средний дневной курс юаня к доллару неизменным по сравнению с уровнем пятницы на отметке 6.8275.

Данное заявление банка Китая, вероятно, является ответом на усиление критики со стороны США, настаивающих на обсуждении вопроса девальвации юаня на ближайшей встрече G20 в Канаде, в то время как Пекин называет этот вопрос своим внутренним делом и не намерен обсуждать его в Торонто.

Центробанк Китая уже отвязывал курс юаня от доллара в июле 2005 г., снова закрепив его в июле 2008 г. для защиты своих экспортеров во время мирового финансового кризиса. Тогда за три года юань укрепился на 21 %. Укрепление юаня наиболее существенно скажется на экономике США, улучшив в перспективе торговый баланс этой страны. В то же время, стоимость обслуживания долга для США повышается уже сейчас, поскольку Китай является главным покупателем ее долговых обязательств. В меньшей степени те же соображения верны и для стран еврозоны.

Эмитенты ждут осени

На этой неделе ВТБ начинает роуд-шоу в США и Европе, где представит инвесторам новую стратегию развития группы и расскажет о своей программе заимствований. Похожую презентацию ВТБ уже проводил в мае этого года в Азии. По словам представителей банка, ВТБ может разместить свои бумаги уже в начале осени.

Также на прошлой неделе Л. Федун заявил, что компания ЛУКОЙЛ заинтересована в выпуске длинных евробондов для рефинансирования текущей задолженности, но «не планирует его на лето этого года». Отметим, вице-президент ЛУКОЙЛа назвал настоящие рыночные условия для выпуска привлекательными.

Статистика

Статистики в пятницу, можно сказать, не было, если не считать утреннюю публикацию цен производителей в Германии, которые в мае выросли на 0.3 % в месячном исчислении и на 0.9 % в годовом. Аналитики прогнозировали меньший рост: 0.1 % и 0.7 % соответственно. Впрочем, на рынки данная информация существенного влияния не оказала.

Российские евробонды: незначительный рост

В течение всей прошлой недели на рынке российских корпоративных еврооблигаций наблюдался умеренный рост. Пятница не стала исключением: цены наиболее ликвидных бумаг немного подросли, при этом активность в преддверии выходных была невысокой. Мы ожидаем, что новость о возможной корректировке курса китайского юаня должна усилить сегодня активность покупателей.

Суверенные еврооблигации торговались вблизи отметок четверга, незначительно потеряв в доходности около 5 б.п. Спрэд Russia' 30 – UST' 10 сузился на 10 б.п. и находится на уровне 200-210 б.п.

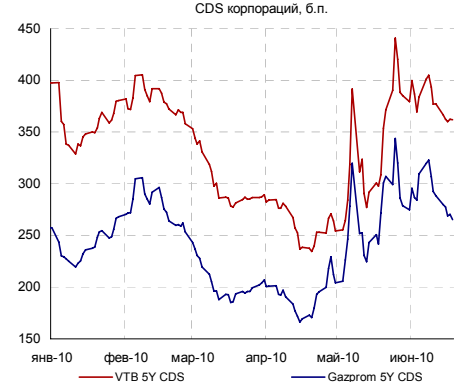
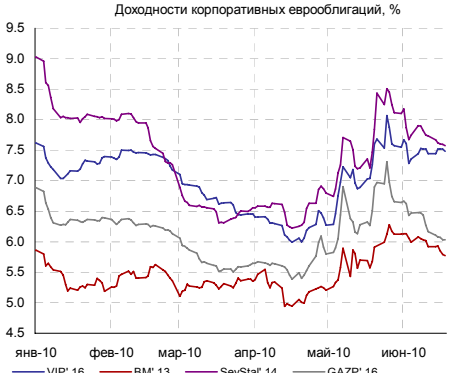
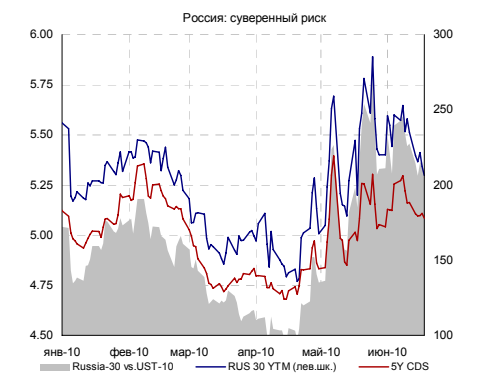
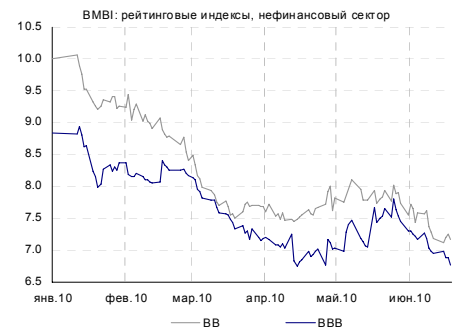
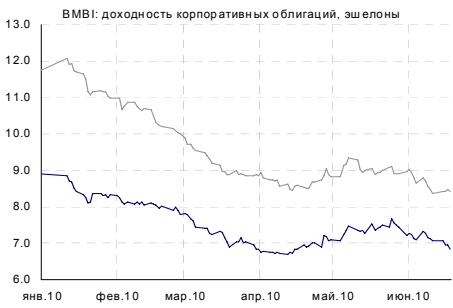
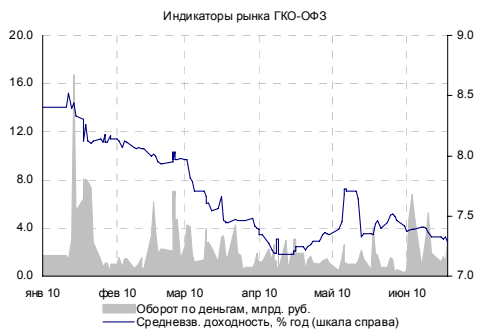
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

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	3.24	296	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.0	5.20	397	2.3	0.04	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.0	6.03	327	5.2	0.03	-1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.3	5.13	302	2.9	-0.02	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	103.9	5.95	328	5.8	0.32	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.2	6.93	413	1.7	0.37	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.7	0.00	358	6.7	0.05	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.7	6.80	318	7.9	-0.46	6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.4	7.34	375	3.3	0.02	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.4	7.34	332	11.4	0.09	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.6	7.82	633	2.4	0.04	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.1	8.46	593	4.2	0.06	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.0	9.32	628	5.4	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.8	6.13	506	1.6	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.8	2.60	198	0.3	0.01	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.1	5.28	419	1.4	0.15	-10
MTS' 20	USD	750	22.06.20	102.2	8.30	494	6.7	0.15	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.0	8.09	684	1.7	0.02	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.8	5.78	284	5.5	0.75	-13
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.1	7.17	572	2.6	0.05	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.4	7.58	582	3.2	0.06	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.3	3.20	239	0.6	0.00	-3
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.9	4.04	288	1.0	0.03	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	4.77	366	1.6	0.03	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	104.7	5.62	429	2.4	-0.02	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	102.8	6.92	429	4.7	0.67	-14
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	97.3	7.13	418	5.2	0.37	-7
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.1	3.63	254	1.2	0.05	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	105.9	6.09	474	2.5	0.09	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	103.6	7.48	491	4.6	0.15	-3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	107.8	7.78	488	5.6	0.00	0

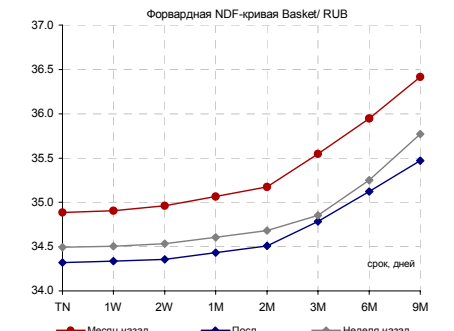
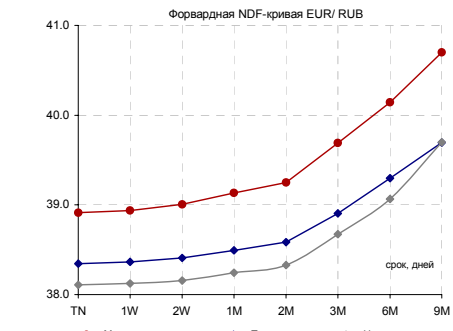
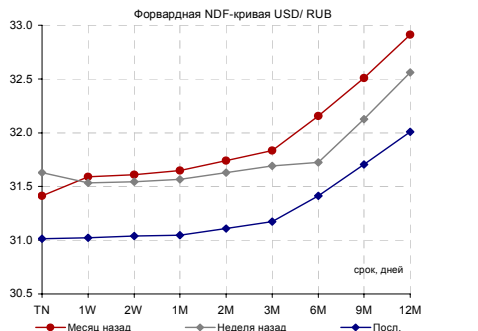
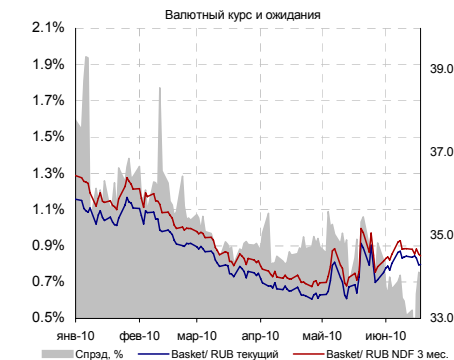
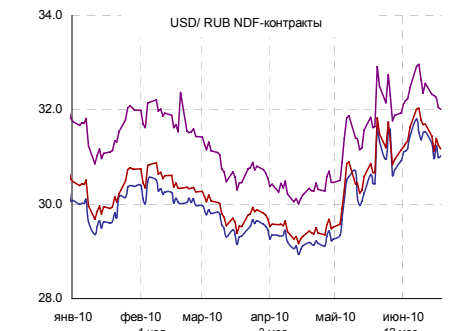
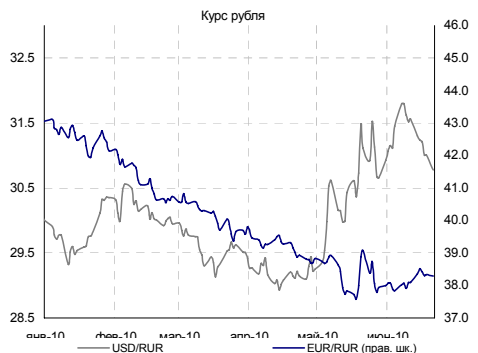
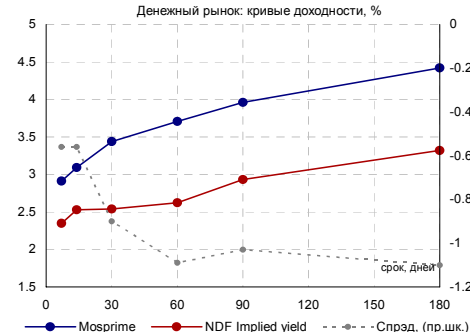
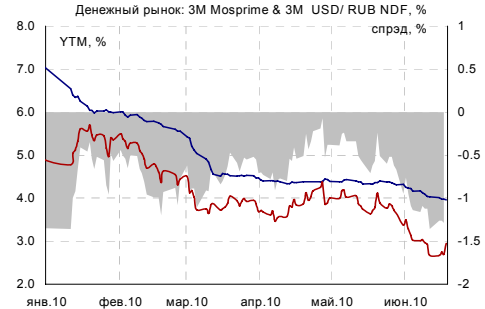
Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

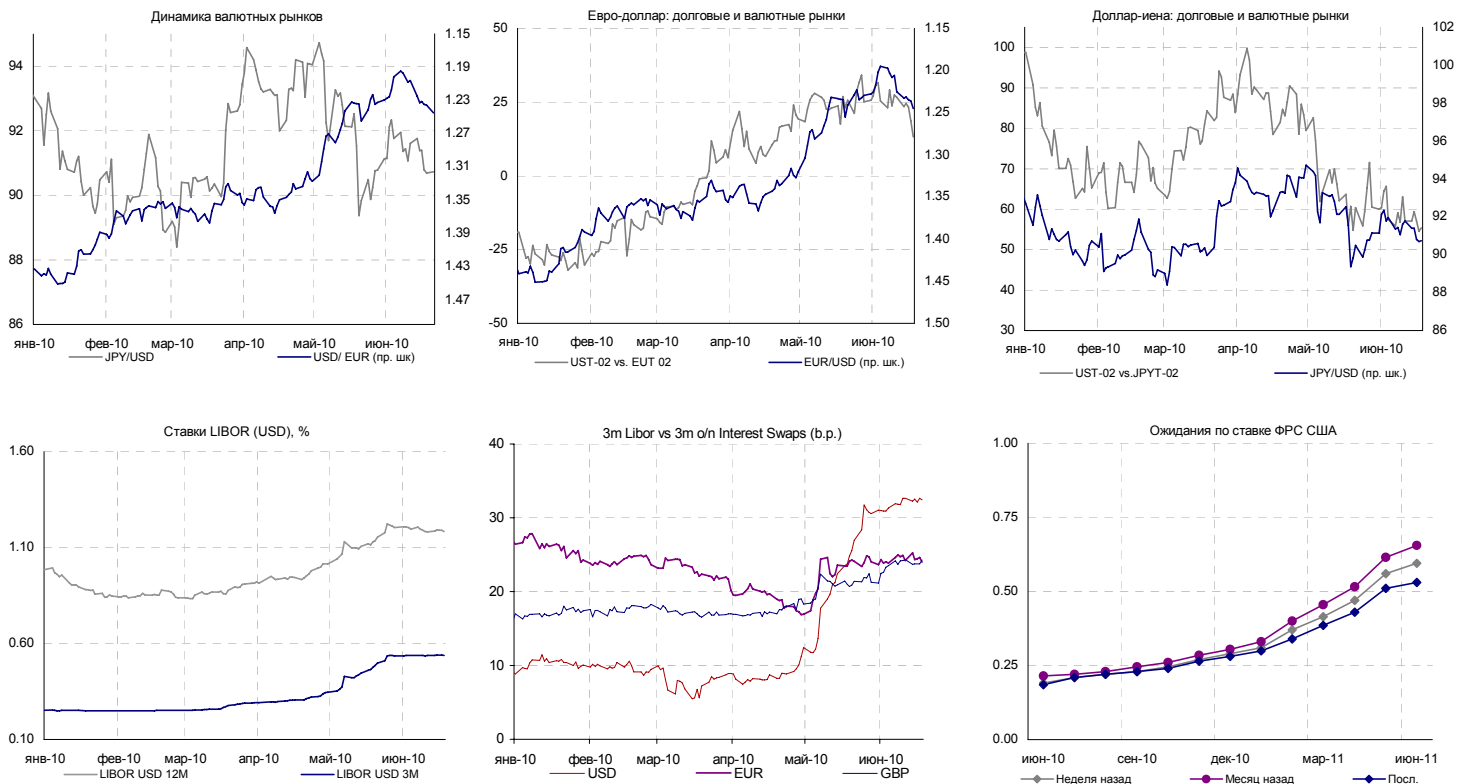
Российский долговой рынок



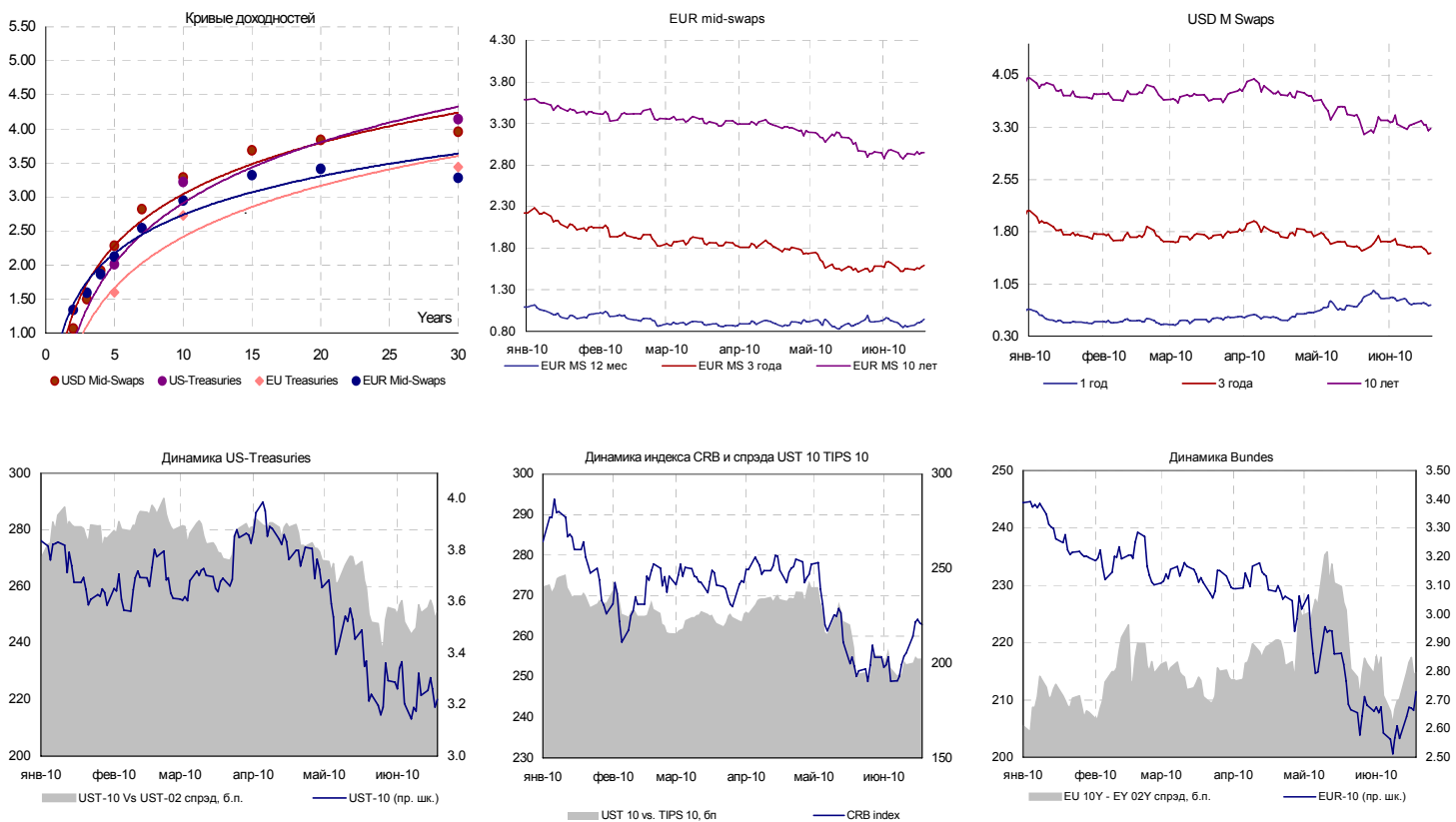
Денежно-валютный рынок



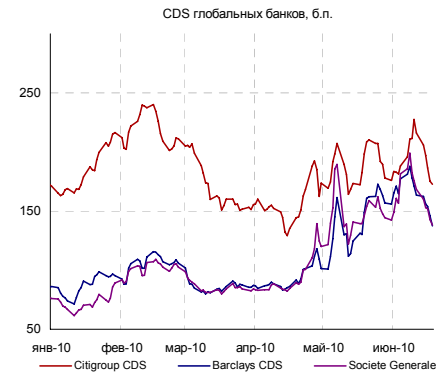
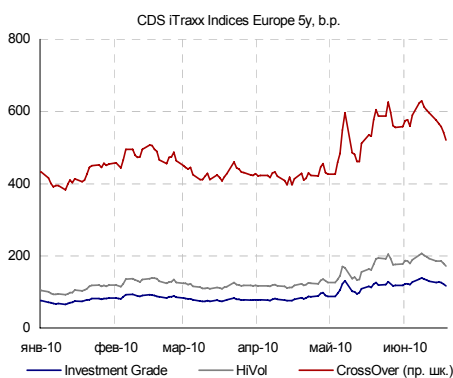
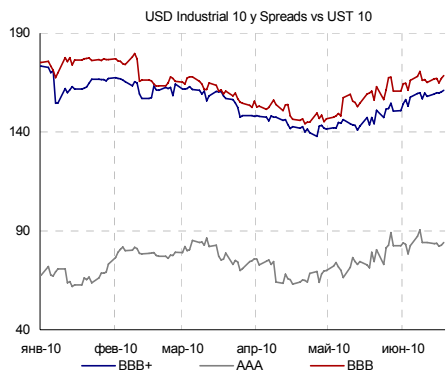
Глобальный валютный и денежный рынок



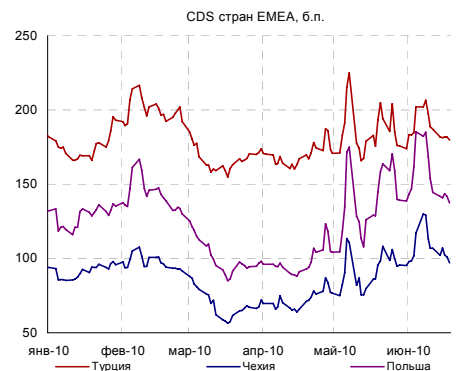
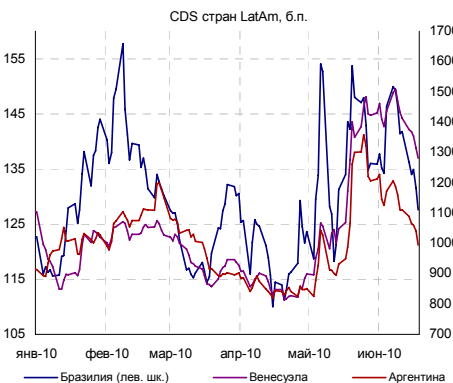
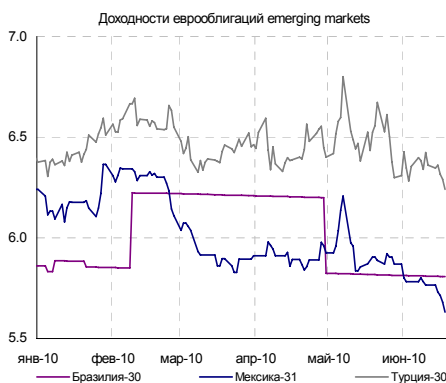
Глобальный долговой рынок



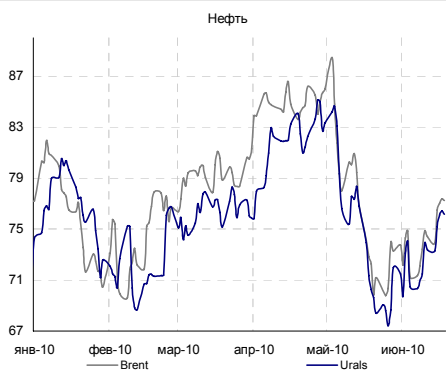
Глобальный кредитный риск



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	СБ-Финанс1	1 500	Оферта	100	1 500
22.06.2010	АВТОВАЗоб3	5 000	Погаш.	-	5 000
22.06.2010	Агроком 01	1 500	Оферта	100	1 500
22.06.2010	ДиПОС 01	2 000	Оферта	100	2 000
22.06.2010	ЛукойлБО18	5 000	Погаш.	-100	5 000
22.06.2010	ЛукойлБО19	5 000	Погаш.	-100	5 000
22.06.2010	ЛукойлБО20	5 000	Погаш.	-100	5 000
22.06.2010	МТС 03	10 000	Оферта	100	10 000
22.06.2010	ФСК ЕЭС-02	7 000	Погаш.	-	7 000

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.