

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.94	-0.52	-0.68	Евраз' 13	103.09	0.07	7.63	-3
Нефть (Brent)	76.6	-0.46	-0.60	Банк Москвы' 13	104.11	-0.27	5.57	0
Золото	1236.00	-18.50	-1.47	UST 10	103.88	0.67	3.16	-8
EUR/USD	1.2262	0.00	-0.37	РОССИЯ 30	113.82	-0.07	5.18	1
USD/RUB	30.945	0.07	0.23	Russia'30 vs UST'10	202			9
Fed Funds Fut. Prob. abr.10 (1%)	4%	0.00%		UST 10 vs UST 2	249			-4
USD LIBOR 3m	0.54	0.00	-0.02	Libor 3m vs UST 3m	43			-1
MOSPRIME 3m	3.96	0.02	0.51	EU 10 vs EU 2	211			-2
MOSPRIME o/n	2.76	0.10	3.76	EMBI Global	332.17	2.62		8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 293.5	-1.43		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1242.65	-20.75	33.29	Russia CDS 10Y \$	191.03	2.59		0
Сальдо ликв.	226	183.00	425.58	Gazprom CDS 10Y \$	258.82	2.61		7

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Участники рынка фиксируют прибыль
Выпуски Москвы – в лидерах снижения
В госсекторе – затишье

Глобальные рынки

Статистика из США: негативные сигналы с рынка недвижимости
Либерализация валютного курса Китая: вопросов больше, чем ответов
UST продолжают пользоваться повышенным спросом
Российские евробонды: небольшая коррекция

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ОГК-2** повторно приняла решение о размещении трехлетних биржевых облигаций серии БО-01 на сумму 5 млрд руб. Принятое в феврале текущего года решение Совета директоров компании о размещении биржевых облигаций было отменено. / Finam
- **АКБ «Росбанк»** сузил диапазон ориентиров по купонам и доходности планируемых к размещению облигаций серии БО-1 номинальным объемом 5 млрд руб. Закрытие синдиката состоится сегодня (23 июня) в 16:00 по московскому времени, размещение назначено на 25 июня 2010 года. Новые ориентиры по ставке первого купона составляют 8-8.15% годовых, что соответствует доходности 8.16-8.26%. / Cbonds
- **Алроса** установила вчера ставку 1-го купона по пятилетним облигациям 23-й серии примерно по середине первоначальных ориентиров организаторов - в размере 8.95%. Индикативный купон составлял ранее 8.75-9.25%, что соответствовало доходности к погашению в размере 9.04-9.58%. Ставка 1-го купона по облигациям 21-й серии определена по нижней границе ориентиров - в размере 8.25% годовых при первоначальном ориентире организаторов 8.25-8.75% годовых, что транслировалось в доходность к трехлетней оферте на уровне 8.51-9.04%. Биржевое размещение двух выпусков общим объемом 15 млрд руб. запланировано на завтра (24 июня). / данные организаторов
- **Энел ОГК-5** вчера (22 июня) разместила на ММВБ выпуск трехлетних биржевых облигаций серии БО-15 объемом 4 млрд руб. По данным организаторов, спрос превысил предложение в 4.6 раза, в ходе размещения была подана 81 заявка на общую сумму 18.5 млрд руб. Ставка первого купона была определена по нижней границе первоначальных ориентиров в размере 7.5% годовых, что соответствует доходности 7.64% к двухлетней оферте. Индикативный купон составлял 7.45-8.5%. / Cbonds
- **ГЛОБЭКСБАНК** до конца 2010 г. планирует разместить выпуск биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **ЛУКОЙЛ** погасил три выпуска биржевых облигаций серий БО-18, БО-19 и БО-20 общим объемом 15 млрд рублей по 5 млрд рублей каждый. / Cbonds
- **Автоваз** 22 июня погасил 3-й выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. / Cbonds
- **ФСК ЕЭС** погасила выпуск облигаций 2-й серии объемом 7 млрд руб. / Cbonds

Distressed debt

- Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал **ООО «Глобус-Лизинг-Финанс»** банкротом. В отношении компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. С 2003 по 2007 гг. эта компания разместила на российском рынке шесть выпусков облигаций на общую сумму 2.52 млрд. рублей. В настоящее время эмитентом не исполнены обязательства перед владельцами облигаций 4, 5 и 6 серий. Поручителем по всем выпускам облигаций является ООО «Глобус-лизинг», в январе 2010 г. компания также была признана банкротом. / Finam

Кредиты / Займы

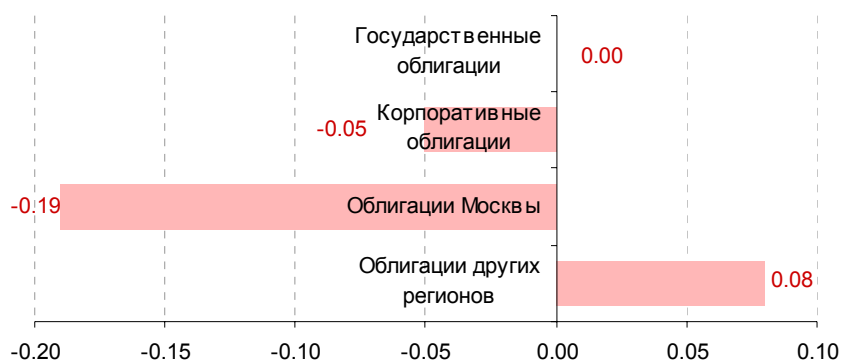
- **Банк ВТБ Северо-Запад** предоставил Администрации Архангельской области кредиты по двум государственным контрактам на сумму 300 млн руб. каждый на срок 1 год и 1.5 года для покрытия дефицита бюджета. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** изменило прогноз по рейтингу **Москоммерцбанка** на «Стабильный» и подтвердило рейтинг на уровне CCC. / Fitch

Внутренний рынок**Участники рынка фиксируют прибыль**

Рублевый рынок облигаций во вторник несколько отступил от достигнутых в конце прошлой недели максимумов. В понедельник участники рынка занимали выжидающую позицию, предпочитая торговлю на вторичном рынке на уровнях пятницы. Во вторник желающих зафиксировать прибыль после неплохого роста прошлой недели оказалось уже довольно много, что привело к умеренному снижению котировок большинства ликвидных облигаций.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 22.06.2010

Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился за вторник на 5 б.п., при этом основная просадка проходила в выпусках blue chips вне зависимости от отраслевой принадлежности эмитентов.

Изменение ценовых индексов BMBI по отраслям за период 22.06.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Выпуски Москвы – в лидерах снижения

Более сильное снижение ощутили на себе долговые бумаги столицы, выступающие локомотивом роста последних недель: длинные выпуски Москва-49 и Москва-56 потеряли 45 и 90 б.п. соответственно. Ценовой индекс выпусков Москвы откатился на 19 б.п. от уровней понедельника, средневзвешенная доходность облигаций составила 6.68% при дюрации три года, что на 12 б.п. выше уровней начала недели.

Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС вчера составил 21.6 млрд руб., что примерно на 2 млрд руб. выше значений понедельника.

В госсекторе – затишье

Отметим, что накануне аукциона Минфина по размещению госбумаг на 40 млрд руб., назначенного на сегодня, активность в госсегменте практически отсутствовала. Объем сделок с ОФЗ вчера составил всего 222 млн руб., ценовой индекс госбумаг не изменился.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 10об	898.4	25	6000	15.11.2018		100.02	100.30	0.28	8.23
АИЖК 7об	400.2	3	4000	15.07.2016		99.70	100.10	0.40	7.88
Башнефть03	275.2	24	20000	13.12.2016	18.12.2012	107.84	107.70	-0.14	9.19
Газпрнефт3	60.9	52	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.30	115.10	-0.20	6.98
ГазпрнефтБ06	273.9	7	10000	09.04.2013		100.00	99.95	-0.05	7.29
ЕБРР 03обл	3278.3	4	7500	07.09.2011	08.09.2010	101.00	101.00	0.00	-0.54
МГор56-об	728.8	15	20000	22.09.2016		100.65	100.20	-0.45	7.41
М-ИНДУСТР	1.1	50	1000	16.08.2011		34.88	38.00	3.12	170.31
Мосэнерго3	291.6	8	5000	28.11.2014	06.12.2012	107.00	106.00	-1.00	7.67
МТС 03	520.7	20	10000	12.06.2018	20.06.2013	100.50	100.75	0.25	7.86
МТС 05	1118.3	20	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.50	113.50	0.00	7.07
НЛМК БО-5	859.5	13	10000	30.10.2012		107.30	107.40	0.10	7.40
РЖД-10обл	673.1	19	15000	06.03.2014		124.61	124.62	0.01	7.42
РЖД-12обл	307.5	16	15000	16.05.2019	24.11.2011	112.10	111.90	-0.20	6.14
РЖД-23 обл	271.9	7	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.05	105.20	0.15	7.78
Росбанк-А3	360.2	9	5000	06.11.2013	06.05.2011	104.80	104.50	-0.30	6.69
СевСт-Б01	309.5	6	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.70	108.45	-0.25	6.91
Сибметин01	585.0	17	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.90	110.91	0.01	10.56
ТрансКонт2	2715.9	68	3000	04.06.2015		-	101.00	0.00	8.69

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Статистика из США: негативные сигналы с рынка недвижимости**

Опубликованные вчера данные по продажам на вторичном рынке жилья за май разочаровали рынки. Напомним, что в отчете предыдущего месяца фигурировал важный факт, а именно значительный рост предложения. Сворачивание государственной программы стимулирования продаж на рынке недвижимости и значительный рост предложения оказали негативное влияние на желание американцев торопиться с покупкой дома. При ожиданиях рынка в 6.20 млн сделок, в мае их количество составило всего 5.66 млн (при апрельском значении в 5.77 млн).

Сегодня будут опубликованы два важных отчета. Внимание инвесторов будет приковано к пресс-релизу по итогам заседания FOMC, который должен будет показать видение ФРС динамики американской экономики и ее дальнейшие планы по кредитно-денежной политике. Также будет опубликован отчет по продажам на первичном рынке жилья, который дополнит картину вчерашнего отчета по продажам на вторичном рынке. И если инвесторы увидят в нем негативные сигналы, то можно с уверенностью говорить о том, что американские строители тяжело справляются без поддержки со стороны Правительства.

Либерализация валютного курса Китая: вопросов больше, чем ответов

Вчерашняя коррекция на фондовых рынках показала, что реакция инвесторов на заявление Народного банка Китая о либерализации курса юаня была слишком восторженной. Китайская национальная валюта не торопится укрепляться относительно доллара, что косвенно говорит о сохранении контроля за валютным курсом со стороны китайского регулятора. Основные вопросы, которые теперь задают себе участники рынка: насколько быстро и до какой степени власти Китая позволят укрепиться своей национальной валюте.

UST продолжают пользоваться повышенным спросом

После публикации негативных данных по продажам на вторичном рынке жилья США и ослаблению эйфории по поводу возможного укрепления юаня инвесторы вернулись к европейским проблемам. На данный момент все большее беспокойство вызывает состояние банковской системы ЕС. Учитывая недавнее заявление члена совета ЕЦБ о потенциальных проблемах с финансированием в европейских банках, сообщение банка Credit Agricole SA о списании своей доли в размере \$ 400 млн в греческом Emporiki Bank of Greece заставило инвесторов вернуться к рассмотрению проблемы долгов европейских стран.

На этом фоне спрос на безрисковые активы значительно вырос, что отразилось в отличном аукционе по двухлетним UST, переподписка по которым вчера была на уровне 3.45x, что оказалось самым высоким значением за последние восемь месяцев.

Российские евробонды: небольшая коррекция

Высокой активности на рынке не наблюдалось, поэтому рост доходностей как корпоративных, так и суверенных бумаг был незначительным. Больше остальных прибавил в доходности евробонд РЖД.

Суверенные еврооблигации подешевели незначительно, что вылилось в увеличение доходности всего в несколько базисных пунктов. Из-за увеличения спроса на UST спрэд Russia' 30 – UST' 10 расширился, снова оказавшись выше отметки 200 б.п.

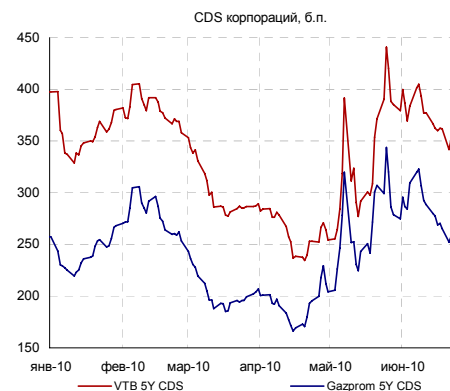
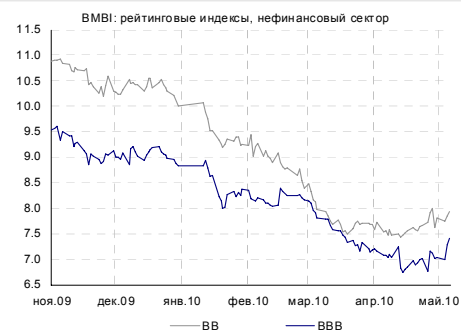
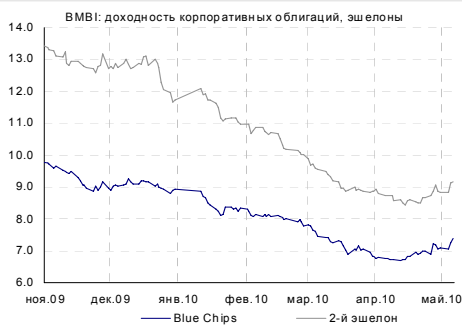
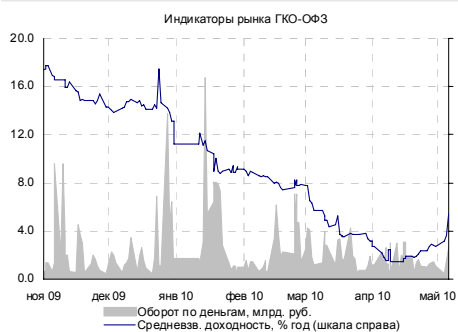
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.6	3.22	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.1	5.14	2.3	-0.10	4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.4	5.94	5.2	-0.03	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.9	4.93	2.9	0.26	-9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.3	5.88	5.8	0.03	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.7	6.85	1.7	-0.22	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.9	0.00	6.7	-0.40	6
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.6	6.81	7.9	-0.41	5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.2	7.27	3.3	-0.17	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.3	7.26	11.5	-0.12	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.1	7.63	2.4	0.07	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.4	8.38	4.2	-0.31	7
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.1	9.30	5.4	-0.45	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.2	5.92	1.6	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.6	3.02	0.3	0.00	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.05	1.4	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.4	8.12	6.7	0.15	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.3	7.89	1.7	0.01	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.4	5.84	5.5	-0.86	16
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.4	7.03	2.6	0.08	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.6	7.52	3.1	-0.07	2
TMK' 11	USD	600	29.07.11	103.7	6.39	1.0	-0.03	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.68	1.0	-0.05	4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.4	4.64	1.6	-0.06	4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.1	5.46	2.4	-0.17	7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.0	6.69	4.7	-0.14	3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.8	6.85	5.3	-0.19	4
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.2	3.55	1.2	-0.02	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.2	5.98	2.5	0.01	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.2	7.37	4.6	-0.15	3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.5	7.66	5.6	0.00	0

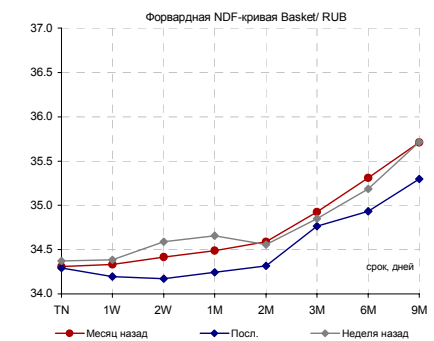
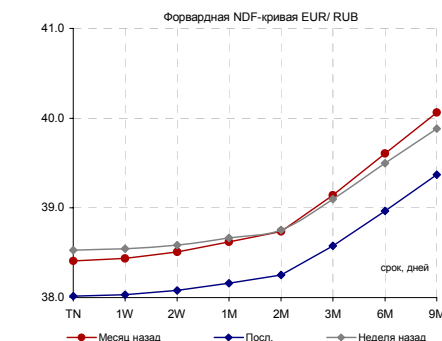
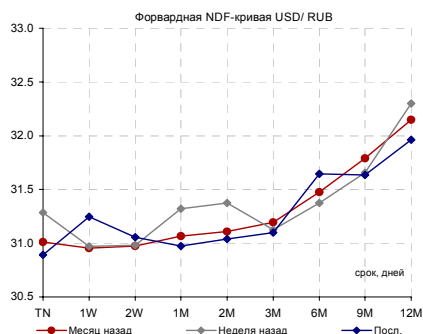
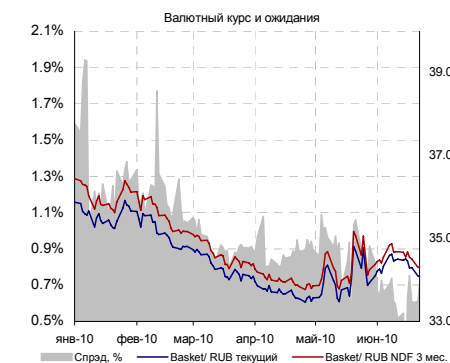
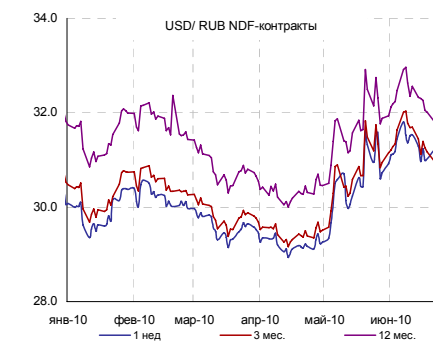
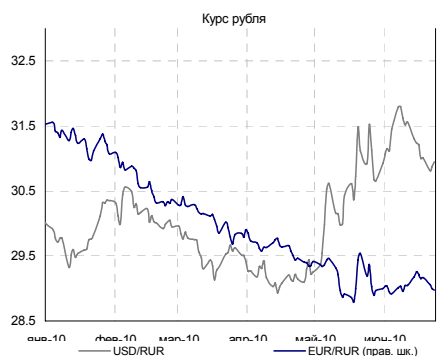
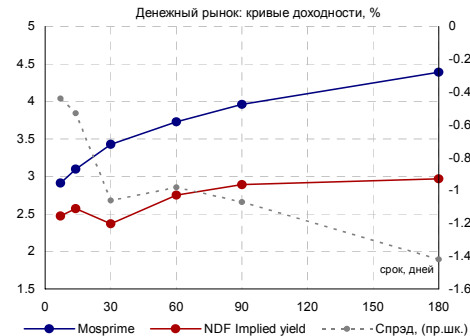
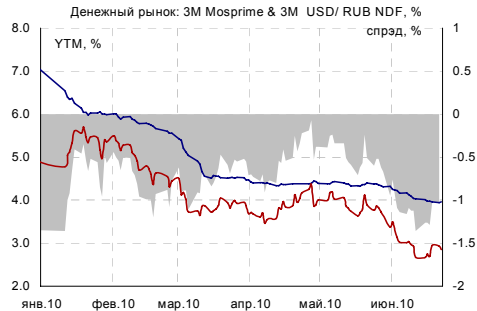
Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

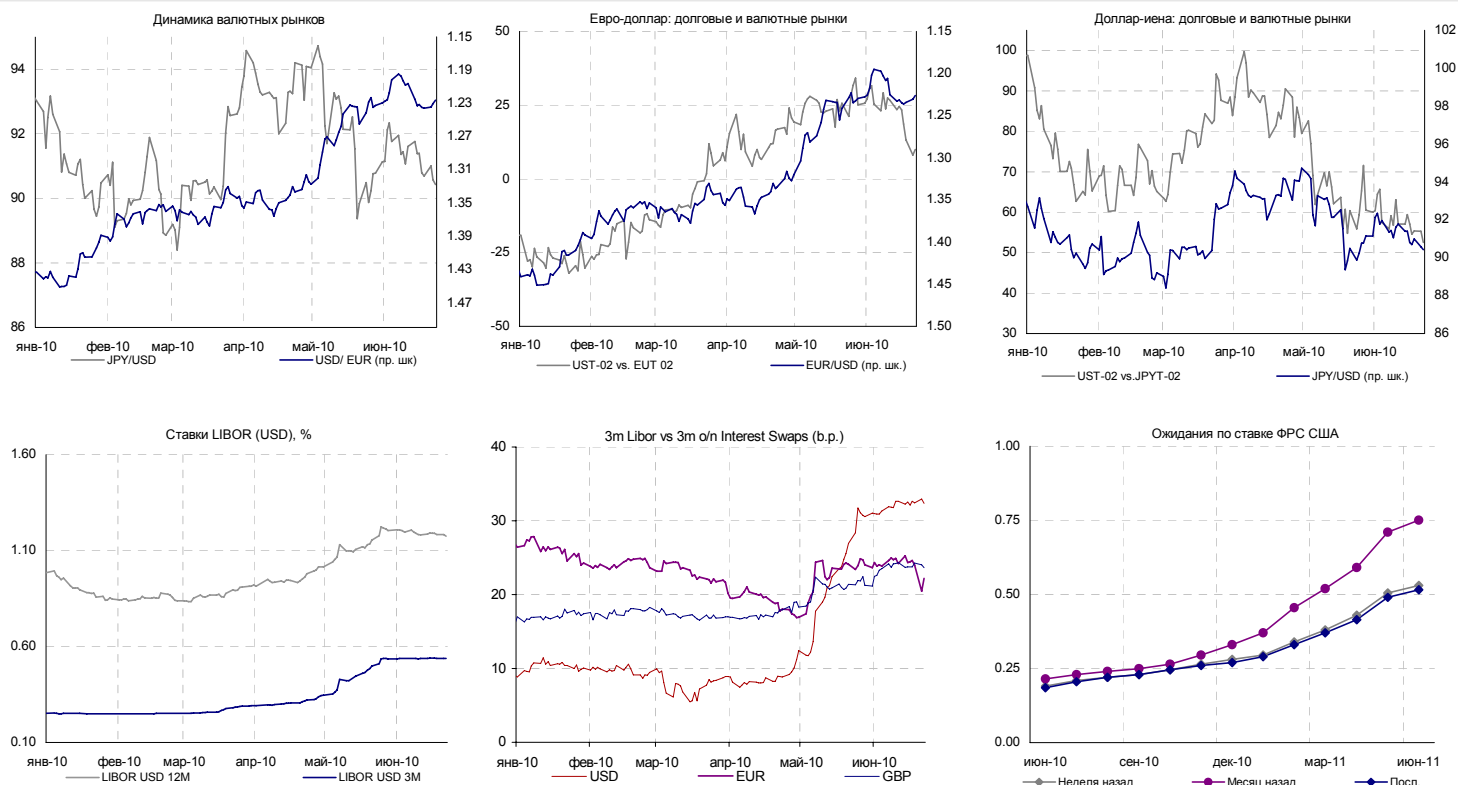
Российский долговой рынок



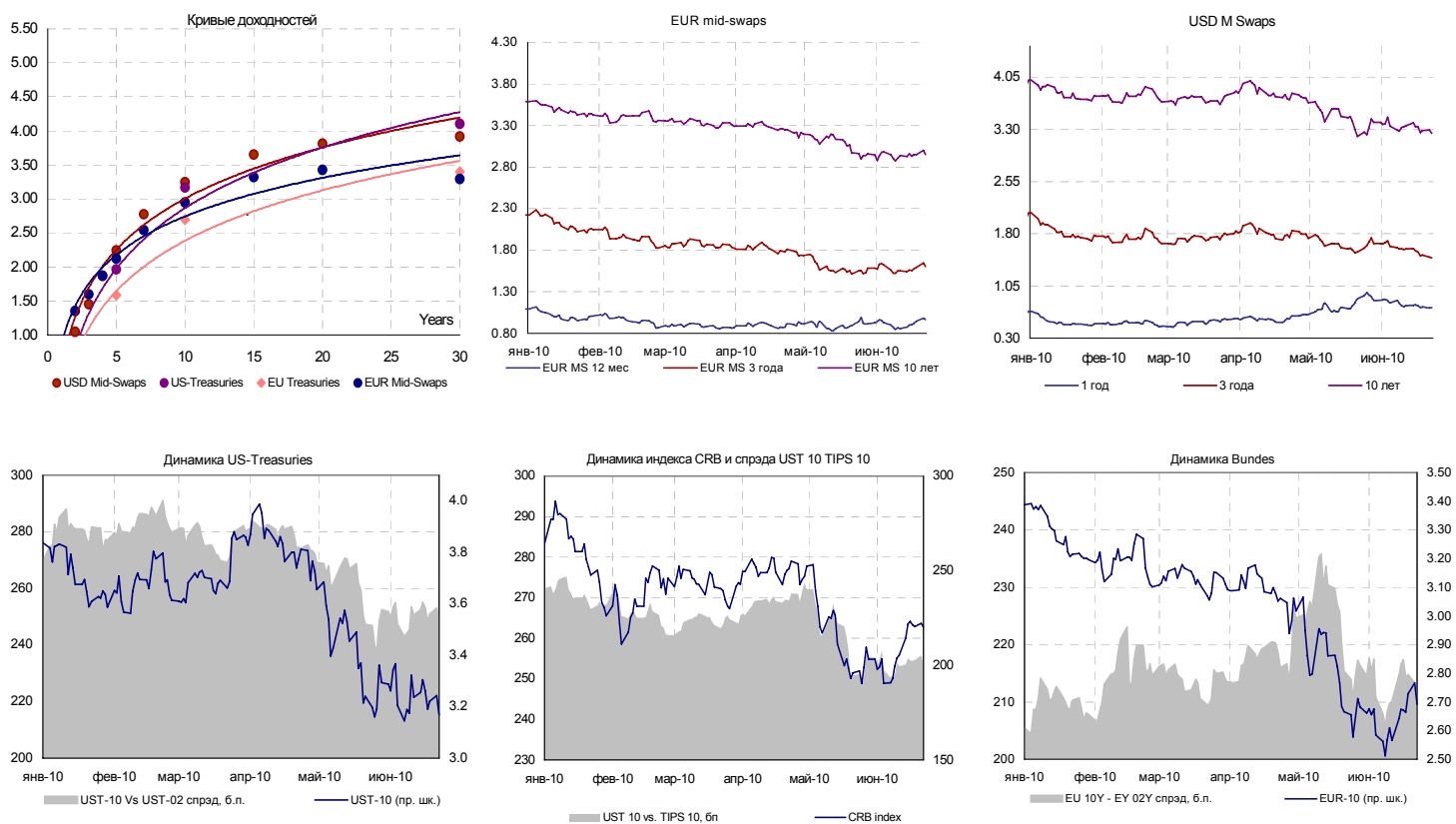
Денежно-валютный рынок



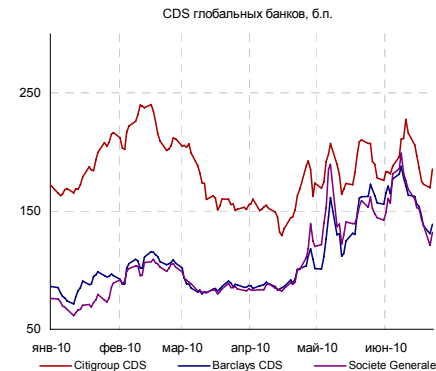
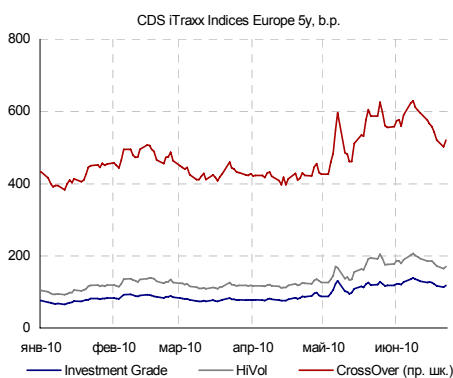
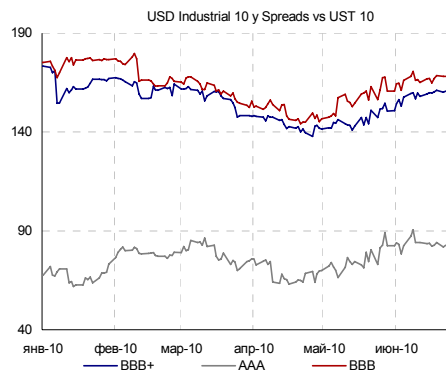
Глобальный валютный и денежный рынок



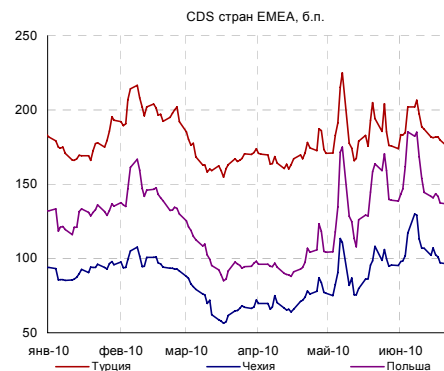
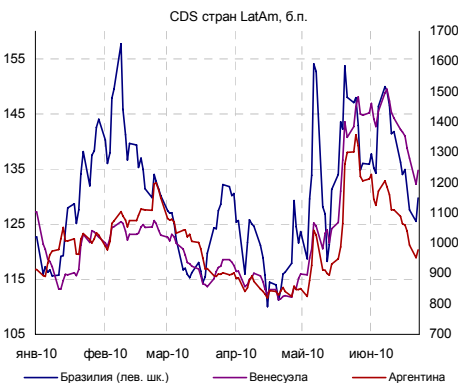
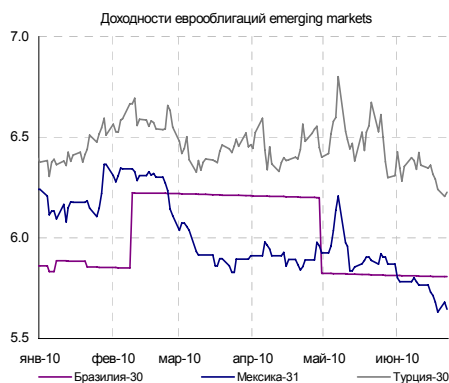
Глобальный долговой рынок



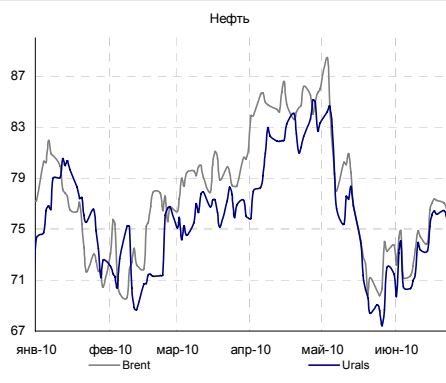
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

М КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АвтомирФ-2	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	АльянсФин1	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	Ст-Недв 01	700	Оферта	100	700
СЕГОДНЯ	УМПО 3	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ЮниТайл-01	1 500	Оферта	100	1 500
24.06.2010	Новсиб 4об	1 500	Погаш.	-	1 500
24.06.2010	СКБ-банк 1	1 000	Погаш.	-	1 000
25.06.2010	Полипласт1	1 000	Оферта	100	1 000
29.06.2010	ГазпромА13	10 000	Оферта	100	10 000

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

Kuchеров_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.