

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.93	-2.01	-2.65	▼ Evraz' 13	102.73	-0.35	7.77	14
Нефть (Brent)	74.78	-1.82	-2.38	▼ Банк Москвы' 13	103.71	-0.23	5.72	0
Золото	1226.50	-9.50	-0.77	▼ UST 10	104.23	0.35	3.11	-4
EUR/USD	1.2345	0.01	0.73	▲ РОССИЯ 30	112.77	-0.92	5.34	16
USD/RUB	30.9856	-0.09	-0.28	▼ Russia'30 vs UST'10	222			20
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	5%	0.00%		▲ UST 10 vs UST 2	245			-4
USD LIBOR 3m	0.54	0.00	0.00	▲ Libor 3m vs UST 3m	42			-1
MOSPRIME 3m	3.96	0.00	0.00	▲ EU 10 vs EU 2	206			-5
MOSPRIME o/n	2.69	-0.07	-2.54	▼ EMBI Global	338.52	1.91		6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	▼ DJI	10 298.4	0.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1270.97	-11.90	18.99	▼ Russia CDS 10Y \$	204.99	4.27		14
Сальдо ликв.	143	100.00	232.56	▲ Gazprom CDS 10Y \$	274.14	5.92		15

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

- Первичный рынок: как из рога изобилия
- Размещение ОФЗ: спрос в ультракоротких бумагах
- Консолидация на вторичном рынке

Глобальные рынки

- ФРС оставляет ставку без изменений
- Новый налог на суверенные бонды
- Статистика: рекордное падение продаж новых домов
- Российские евробонды: рост доходностей на невысоких оборотах

Корпоративные новости

- Ключевые финансовые показатели Рольфа по МСФО за 2009 г.
- Алроса опубликовала отчетность по МСФО за 2009 г.

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Совет директоров **ЛУКОЙЛа** одобрил программу рублевых облигаций совокупным объемом 100 млрд руб. В частности, одобрены одиннадцать выпусков серии 05-15. / Reuters

Кредиты / Займы

- **ДИКСИ Групп** 22 июня привлекла синдицированный кредит на сумму до \$ 200 млн сроком до 4 лет, подлежащего погашению шестью ежеквартальными платежами по истечении льготного периода, составляющего 33 месяца. Процентная ставка = Mosprime + маржа от 4 % до 4.5 % годовых (в зависимости от соотношения EBITDA/Долг Заемщика). / Cbonds

Рейтинги

- **S&P** повышает кредитный рейтинг **НОВАТЭК** до уровня BBB- вследствие высоких операционных показателей. Наличие кредитных рейтингов инвестиционной категории от всех рейтинговых агентств поможет разместить новый выпуск рублевых облигаций по нижней границе диапазона (см. комментарий ниже).

Внутренний рынок**Первичный рынок: как из рога изобилия**

Активность эмитентов, желающих разместить свои облигации, продолжает нарастать.

Вчера Вимм-Билль-Данн (ВБД), открывший в прошлую пятницу книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-6 на 5 млрд руб., решил увеличить объем предложения в два раза. Теперь компания в рамках бук-билдинга принимает заявки от инвесторов по выпускам БО-5 и БО-6 одинаковой структуры и объема. Ориентиры организаторов по купону по трехлетним бондам не изменились и составляют 8.0-8.5 %, что соответствует доходности 8.16-8.68 %. Книга заявок закрывается завтра, размещение запланировано на 1 июля.

Новая перевозочная компания (НПК) начала с 23 июня формирование книги заявок в рамках бук-билдинга по дебютному пятилетнему выпуску на сумму 3 млрд руб. с амортизационной структурой погашения, составляющей по 5 % ежеквартально, последняя выплата – 10 %. По выпуску предусмотрен колл опцион через 2.5 года после размещения по цене 100 % от непогашенной части размещенных бумаг. Размещение запланировано на 16 июля, книга заявок закрывается 14 июля. Индикативный купон составляет 9.5-10 %, что соответствует доходности 9.84-10.38 % при дюрации 2.46-2.44 %.

Администрация г. Краснодара планирует 7 июля разместить трехлетний выпуск облигаций с амортизацией долга на сумму 1.1 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8.25-8.75 % годовых, что соответствует доходности 8.42-8.94 % при дюрации 2.66-2.67 года. Размещение будет осуществляться путем сбора книги заявок на покупку облигаций с 23 июня по 2 июля 2010 г.

Сегодня маркетинг своего нового выпуска объемом 5 млрд руб. начал ЕвроХим (ВВ/ВВ), который в рамках бук-билдинга собирается 6 июля разместить 8-летний выпуск 2-й серии. Закрытие книги намечено на 2 июля. Ориентир по купону – 9.25-9.75 %.

Размещение ОФЗ: спрос в ультракоротких бумагах

Вчера довольно удачно прошли аукционы по размещению госбумаг на общую сумму 40 млрд руб. Как мы и ожидали, основной интерес инвесторов вызвал наиболее короткий из размещаемых в последние годы однолетний выпуск ОФЗ 25074, спрос на который в 3.12 раза превысил предложение, составив по номиналу 64.2 млрд руб. Высокий спрос позволил Минфину разместить выпуск без премии к вторичному рынку: средневзвешенная ставка на аукционе составила 4.57 % годовых.

Спрос на пятилетний выпуск серии 25071 оказался существенно ниже, перекрыв предложение чуть более чем на половину (на 63 %) и составил 12.6 млрд руб. В такой ситуации Минфин оказался к покупателям более щедр и предложил символическую премию на уровне около 5 б.п. Средневзвешенная доходность выпуска на аукционе составила 6.98 %.

Консолидация на вторичном рынке

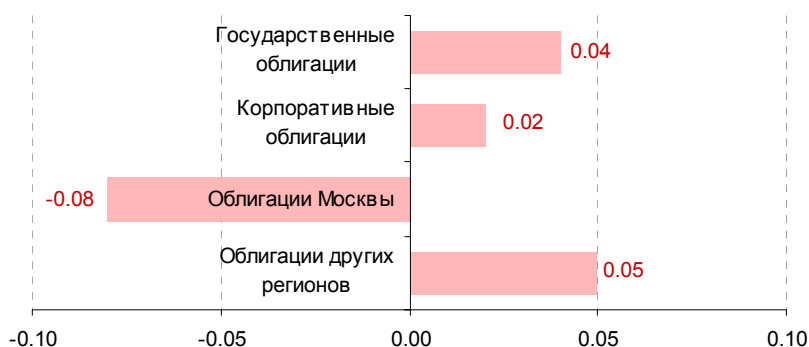
На вторичном рынке рублевых облигаций на фоне высокого предложения первичного рынка происходит консолидация близко к уровням конца прошлой недели.

За вчерашний день ценовой индекс корпоративных долговых бумаг, включенных в ВМБИ, и рассчитываемый Банком Москвы, изменился всего на 1 б.п. при разнонаправленной динамике котировок облигаций. Обращают на себя внимание новые выпуски, которые выходят на вторичный рынок выше номинала: ТрансКонтейнер вчера торговался на 166 б.п. выше номинала, ОГК-5 БО-15 в первый день торгов прибавил 65 б.п.

Высокая активность вновь наблюдается в долговых бумагах столицы со смещением спроса в сторону длинных выпусков Москва-49 и Москва-56. Между тем продажи в более коротких инструментах не позволили ценовому индексу Москвы закрепиться на положительной территории.

А вот удачные аукционы ОФЗ, проведенные вчера Минфином, способствовали росту котировок в секторе госбумаг. Ценовой индекс данного сегмента за день подрос на 4 б.п., средневзвешенная доходность опустилась на 2 б.п. до 6.2 % при дюрации 3.2 года.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 23.06.2010



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена пост.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25071	8943.2	36	20000	26.11.2014		104.66	104.80	0.13	6.94
ВТБ-ЛизФ04	278.6	3	4615.4	07.06.2016	14.06.2011	100.50	100.60	0.10	7.01
Газпрнефт3	197.9	44	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.10	115.30	0.20	6.87
ГАЗФин 01	11.5	31	5000	08.02.2011		100.05	100.04	-0.01	18.59
ГидроОГК-1	401.8	9	5000	29.06.2011		103.38	103.47	0.09	4.62
ЕврХолдФ 1	276.6	10	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.42	98.70	-0.72	10.03
КБРенКап-2	503.4	5	3000	04.04.2012	09.10.2010	103.30	103.51	0.21	9.71
МГор49-об	974.1	15	25000	14.06.2017		99.10	99.95	0.85	7.48
МГор56-об	910.7	11	20000	22.09.2016		100.20	100.65	0.45	7.32
МГор62-об	337.9	16	35000	08.06.2014		123.57	123.15	-0.42	7.02
Мос.обл.6в	344.1	22	12000	19.04.2011		101.40	101.70	0.30	6.93
МТС 05	553.4	16	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.50	113.60	0.10	7.02
НЛМК БО-1	427.4	5	5000	04.12.2012		105.60	105.25	-0.35	7.50
НЛМК БО-5	579.9	13	10000	30.10.2012		107.40	108.00	0.60	7.12
НЛМК БО-6	498.0	10	10000	05.03.2013		100.55	100.85	0.30	7.53
НОМОС 9в	2818.9	56	5000	14.06.2013	17.06.2011	100.05	100.05	0.00	7.06
ОГК-5 БО15	1420.7	80	4000	18.06.2013	19.06.2012	-	100.65	0.00	7.27
РЖД-10обл	629.3	20	15000	06.03.2014		124.62	124.50	-0.12	7.45
РЖД-12обл	595.1	12	15000	16.05.2019	24.11.2011	111.90	112.00	0.10	6.05
СевСт-БО2	298.5	13	10000	15.02.2013		104.50	104.60	0.10	7.94
СевСт-БО4	289.6	6	5000	15.02.2013		104.50	104.48	-0.02	7.99
Система-02	379.4	14	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.15	114.00	-0.15	7.69
ТМК-03 обл	264.5	14	5000	15.02.2011		101.60	101.90	0.30	6.85
ТрансКонт2	1296.9	33	3000	04.06.2015		101.00	101.66	0.66	8.49
УралсиБЛК1	2357.0	32	2700	29.12.2010		100.35	99.99	-0.36	6.11
ФСК ЕЭС-04	284.9	2	6000	06.10.2011		101.60	-	0.00	6.07
Чувашия-05	19.5	43	1000	05.06.2011		100.50	101.00	0.50	6.85

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

ФРС оставляет ставку без изменений

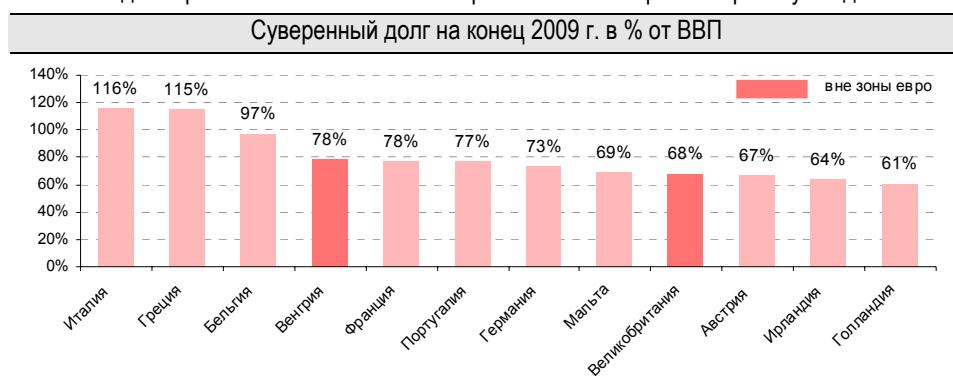
Федеральная резервная система (ФРС) США вчера приняла решение оставить ключевую учетную ставку в прежнем диапазоне 0-0.25 % годовых, пообещав и дальше сохранять ее на том же уровне в течение «продолжительного периода времени». В своем заявлении регулятор снизил прогноз темпов восстановления американской экономики, отметив негативное влияние европейского долгового кризиса на фондовые рынки США, удручающую статистику по рынку недвижимости США и отсутствие признаков восстановления рынка труда.

С одной стороны, решение ФРС сохранить ставку на прежнем уровне является не самым хорошим фактором, т.к. подразумевает, что восстановление американской экономики пока под вопросом, и в ближайшее время значительных улучшений ждать не приходится. А с другой, решение ФРС означает сохранение мягкого монетарного режима. Финансовые рынки, соответственно, приветствовали новость ростом основных индексов.

Новый налог на суверенные бонды

В Европе продолжают дискуссии о санкциях в отношении стран-нарушителей Маастрихтского договора. Новая идея – введение штрафа за несоблюдение бюджетной дисциплины в виде особого сбора с выпускаемых гособлигаций. Предполагается заблокировать сумму в размере определенного процента с любого выпуска государственных долговых бумаг и списывать ее в том случае, если страна-нарушитель не снизит свой долг через заранее утвержденное время.

Сейчас госдолг превышает 60 % ВВП в 12 странах ЕС из которых в еврозону входит 10:



Источник: Eurostat

Проект документа пока оставляет ряд вопросов. Во-первых, о размере штрафа и о сроках, отведенных стране для сокращения долга. Во-вторых, о том, куда будут направляться списанные средства. Если в общий стабилизационный фонд, то это просто «перекладывание яиц внутри одной корзины». В любом случае, замораживание средств приведет к снижению ликвидности и удорожанию и без того высокой стоимости заимствования для проблемных стран.

Проект должен быть рассмотрен министрами финансов 27 стран-членов ЕС 12 июля.

Статистика: рекордное падение продаж новых домов

Главной макростатистикой вчерашнего дня стали данные о продажах новых домов в США в мае, которые рухнули на 33 % до 300 тыс. в годовом исчислении, что является рекордным минимумом с начала ведения расчетов в 1963 г. Аналитики прогнозировали майские продажи на уровне 410 тыс. домов. Такое рекордное падение является следствием прекращения действия налоговых льгот для покупателей жилья, введенных правительством для стимулирования продаж и распространявшихся на договоры, заключенные до 30 апреля.

Еженедельные данные Минэнерго США о запасах нефти, бензина и дистиллятов в стране превысили прогнозы, что повлекло за собой падение цен на нефть примерно на 2 %.

Российские евробонды: рост доходностей на невысоких оборотах

Рынок российских евробондов вчера активностью не отличался, чему способствовало отсутствие значимых новостей и ожидание заявлений Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США. Доходности корпоративных бумаг незначительно выросли, больше других отличились бонды Евраз.

Доходность Russia'30 выросла до 5.3%, а спрэд к UST'10, еще недавно показывающий значения в районе 200 б.п., расширился до 260 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	3.19	290	0.8	-0.02	-3
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.0	5.17	417	2.3	-0.11	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.2	5.99	339	5.2	-0.27	5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.8	4.97	305	2.9	-0.13	4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.1	5.91	331	5.8	-0.17	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.1	6.93	421	1.7	-0.50	8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	102.8	0.00	365	6.7	-0.07	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.9	6.90	339	7.9	-0.73	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.7	7.31	382	3.3	-0.42	4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.6	7.33	339	11.4	-0.72	6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.7	7.77	642	2.4	-0.35	14
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.0	8.48	602	4.2	-0.42	10
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.0	9.31	634	5.4	-0.08	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.2	5.92	488	1.6	-0.02	0
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.6	2.93	233	0.3	-0.02	-9
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.07	402	1.4	-0.05	2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.3	8.14	498	6.7	-0.15	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.3	7.90	673	1.7	-0.02	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	98.9	5.93	318	5.5	-0.50	9
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.2	7.11	581	2.6	-0.24	8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.4	7.59	605	3.1	-0.23	7
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.3	3.07	227	0.6	-0.02	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.67	251	1.0	-0.02	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.3	4.72	365	1.6	-0.15	9
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	104.9	5.51	427	2.4	-0.11	4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.8	6.72	425	4.7	-0.13	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.6	6.88	411	5.2	-0.17	3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.1	3.59	252	1.2	-0.09	4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	6.01	487	2.5	-0.11	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.0	7.41	499	4.6	-0.19	4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.3	7.70	500	5.6	-0.23	4

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Ключевые финансовые показатели Рольфа по МСФО за 2009 г.

В понедельник Рольф опубликовал отчетность по МСФО за 2009 г., которая отразила всю сложность ситуации, с которой компания столкнулась в прошедшем году. Несмотря на то, что отчетность за 2009 г. уже не слишком актуально отражает финансовое состояние Рольфа, она позволяет оценить способность менеджмента урегулировать долговые проблемы.

- При отрицательных совокупных EBITDA и операционных денежных потоках сегменты «Розничный бизнес» и «Запасные части» оказались по итогам года прибыльными. Основной убыток по EBITDA принес сегмент по продаже автомобилей Mitsubishi и Geely. Стоит заметить, что EBITDA по сегменту «Запасные части» в течение года практически не изменилась и составила чуть больше 1 млрд рублей. Тот факт, что часть бизнеса осталась во время кризисного года прибыльной с положительной стороны характеризует гибкость компании.
- Основным результатом, продемонстрированный Группой – это улучшение ситуации с долгом. Компании удалось реструктуризировать еврооблигации, новые условия по которым приняли более 90 % держателей долга. Синдицированный кредит от иностранных банков удалось рефинансировать за счет привлечения пятилетнего кредита от Сбербанка.

В целом, ситуация с долгом уже не выглядит такой удручающей, как в отчетности за 1-е полугодие 2009 г.: 88 % совокупного долга теперь приходится на долгосрочную часть.

Ключевые финансовые показатели Рольф по МСФО за 2009 г.

МСФО, USD тыс	2008	1H 2009	2009	пол-к-пол	год-к-год
Выручка	4 540 752	881 545	1 956 269	21.9%	-56.9%
EBITDA	343 553	-114 125	-108 936	104.5%	-131.7%
EBIT	283 220	-161 286	-152 801	105.3%	-154.0%
Чистая прибыль	37 570	-238 804	-228 243	104.4%	-707.5%
Совокупный долг	808 530	797 477	744 071	-6.7%	-8.0%
Чистый долг	1 038 148	685 675	852 115	24.3%	-17.9%
Собственный капитал	393 914	155 410	270 658	74.2%	-31.3%
Всего активы	1 404 929	1 151 384	1 265 451	9.9%	-9.9%
OCF	352 343	-69 017	-106 443	-45.8%	-130.2%
Сарех	121 061	17 913	23 740	-67.5%	-80.4%
EBITDA margin (%)	7.6%	–	–		
Чистая рентабельность (%)	0.8%	–	–		
EBITDA/проценты (x)	5.3	–	–		
Долг/EBITDA (x)	1.8	–	–		
Чистый долг/EBITDA (x)	2.3	–	–		
Долг/Активы (x)	0.7	0.7	0.6		
Долг/Собственный капитал (x)	2.1	5.1	2.7		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	61%	6%	88%		

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

На рынке сейчас присутствует один выпуск еврооблигаций Рольфа, который предлагает доходность на уровне 12.75 %, что на наш взгляд кажется адекватным уровнем. Учитывая, что в сегменте корпоративных облигаций уже практически не осталось высокодоходных бумаг, долг Рольфа выглядит привлекательно с точки зрения соотношения Риск / Доходность.

Дмитрий Турмышев

Алроса опубликовала отчетность по МСФО за 2009 г.

Вчера государственная алмазная компания опубликовала отчетность по МСФО за 2009 г. В целом компания демонстрирует рост операционных показателей, однако ситуация с долгом остается напряженной. На наш взгляд, наиболее важными моментами отчетности являются:

- При падении выручки на 14% относительно 2008 г. EBITDA компании вышла в положительную область, рентабельность по EBITDA выросла до 40,9%.
- По сравнению с непростым 2008 г. операционный денежный поток компании увеличился почти в 3 раза, его размер теперь соизмерим с капитальными затратами.
- Ситуация с долгом остается не самой благоприятной для кредиторов: при уменьшении совокупного долга на 12% около 80% долга приходится на краткосрочную задолженность, которая требует регулярного рефинансирования. Долговая нагрузка остается высокой, соотношение Чистый долг/EBITDA на конец 2009 г. составило около 3,5х. Процентные выплаты достигли 16,5 млрд руб., что составляет более 50% от EBITDA за 2009 г.
- Позитивным фактором отчетности является то, что большая часть краткосрочного долга уже рефинансирована в банках, однако опять за счет коротких кредитов.

Ключевые финансовые показатели Алросы по МСФО

МСФО, RUR млн	2006	2007	2008	2009	год-к-году
Выручка	94 340	90 734	91 082	77 949	-14%
ЕБИТДА	32 187	32 534	-5 200	31 916	-
ЕБИТ	24 539	24 430	-14 097	23 381	-
Чистая прибыль	17 216	16 184	-32 767	3 463	-
Совокупный долг	62 317	81 748	134 399	117 952	-12%
Денежные средства	4 209	21 887	7 569	5 094	-33%
Чистый долг	58 108	59 861	126 830	112 858	-11%
Собственный капитал	101 063	122 280	78 018	80 721	3%
Всего активы	198 914	227 829	265 075	236 239	-11%
ОСФ	9 921	25 271	5 127	13 986	173%
Сарех	17 971	24 153	27 333	12 536	-54%
ЕБИТДА margin (%)	34.1%	35.9%	-5.7%	40.9%	
Чистая рентабельность (%)	18.2%	17.8%	-36.0%	4.4%	
ЕБИТДА/проценты (x)	7.2	5.9	--	1.9	
Долг/ЕБИТДА (x)	1.9	2.5	--	3.7	
Чистый долг/ЕБИТДА (x)	1.8	1.8	--	3.5	
Долг/Активы (x)	0.3	0.4	0.5	0.5	
Долг/Собственный капитал (x)	0.6	0.7	1.7	1.5	
Долгосрочный долг/ Долг (%)	60%	40%	60%	20%	

Источники данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

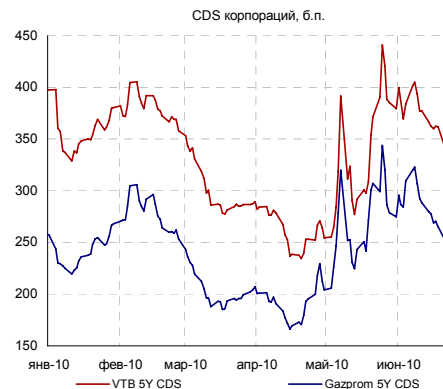
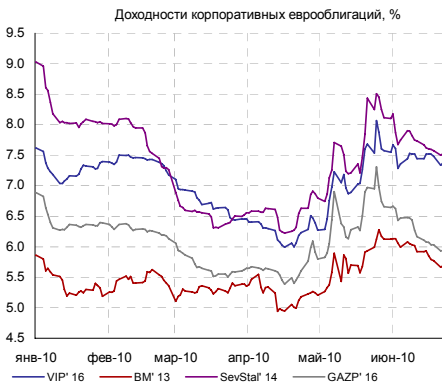
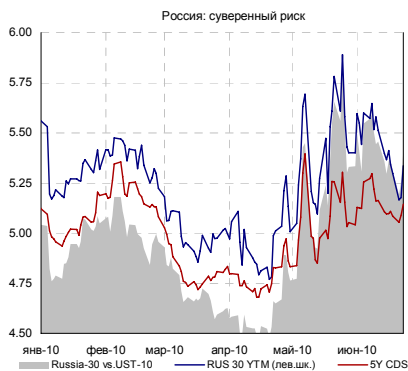
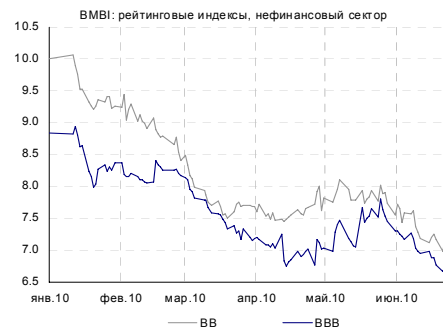
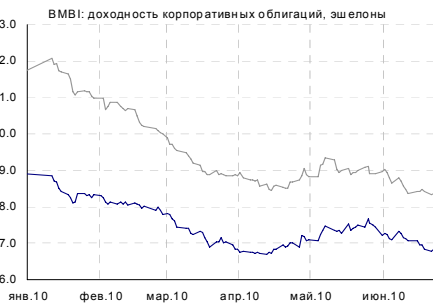
Вчера Алроса закрыла книгу заявок на два рублевых выпуска совокупным объемом 15 млрд руб. с доходностями 8,55% для 3-летней бумаги и 9,25% для 5-летней. На наш взгляд, итоги размещения для компании могут считаться очень успешными, что окажет благотворное влияние на структуру, срочность кредитного портфеля компании и стоимость обслуживания ее долга.

Между тем Алроса вчера объявила о планах по размещению 29 июня еще двух выпусков пятилетних рублевых облигаций совокупным объемом 11 млрд руб. Судя по всему, спрос на размещенные пятилетние бонды оказался столь существенен, что компания уверена в успешном размещении новых облигаций.

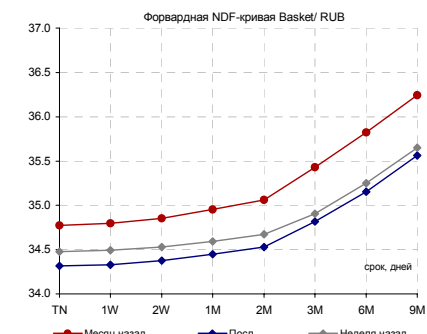
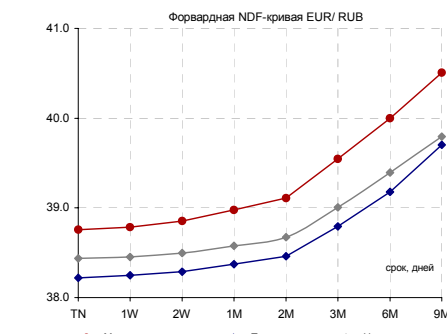
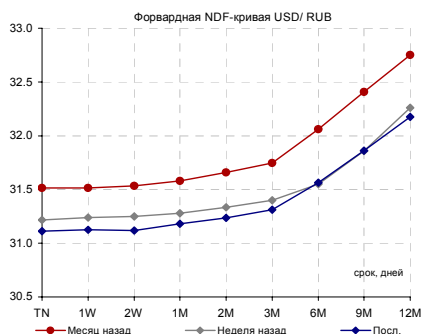
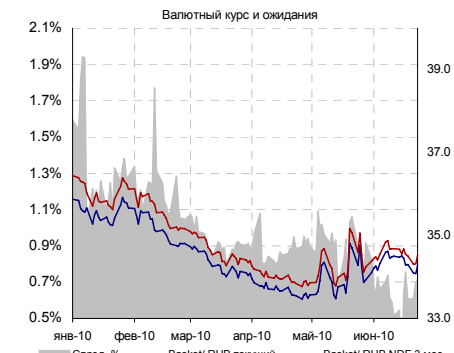
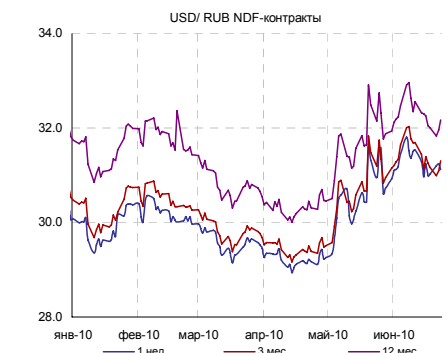
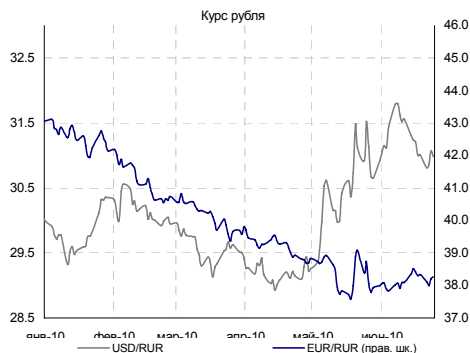
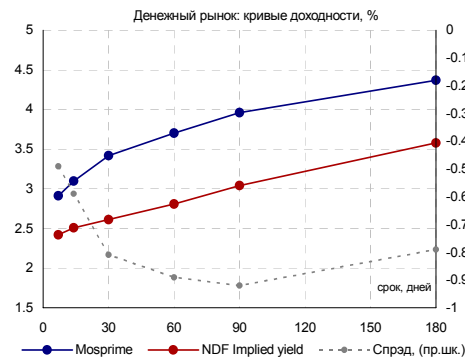
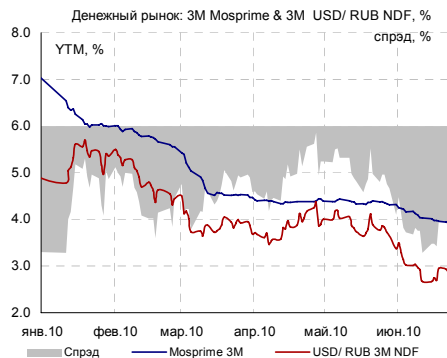
На рынке еврооблигаций присутствует один выпуск бондов Алросы с погашением в 2014 г. При малых оборотах бумага выглядит перекупленной, так как торгуется сейчас с доходностью 7,24%, то есть практически на уровне евробондов телекомов. В корпоративном секторе нам больше нравятся длинные бумаги Евраза и бумага Распадской, которая предлагает премию в 60 б.п. при дюрации вдвое короче.

Дмитрий Турмышев

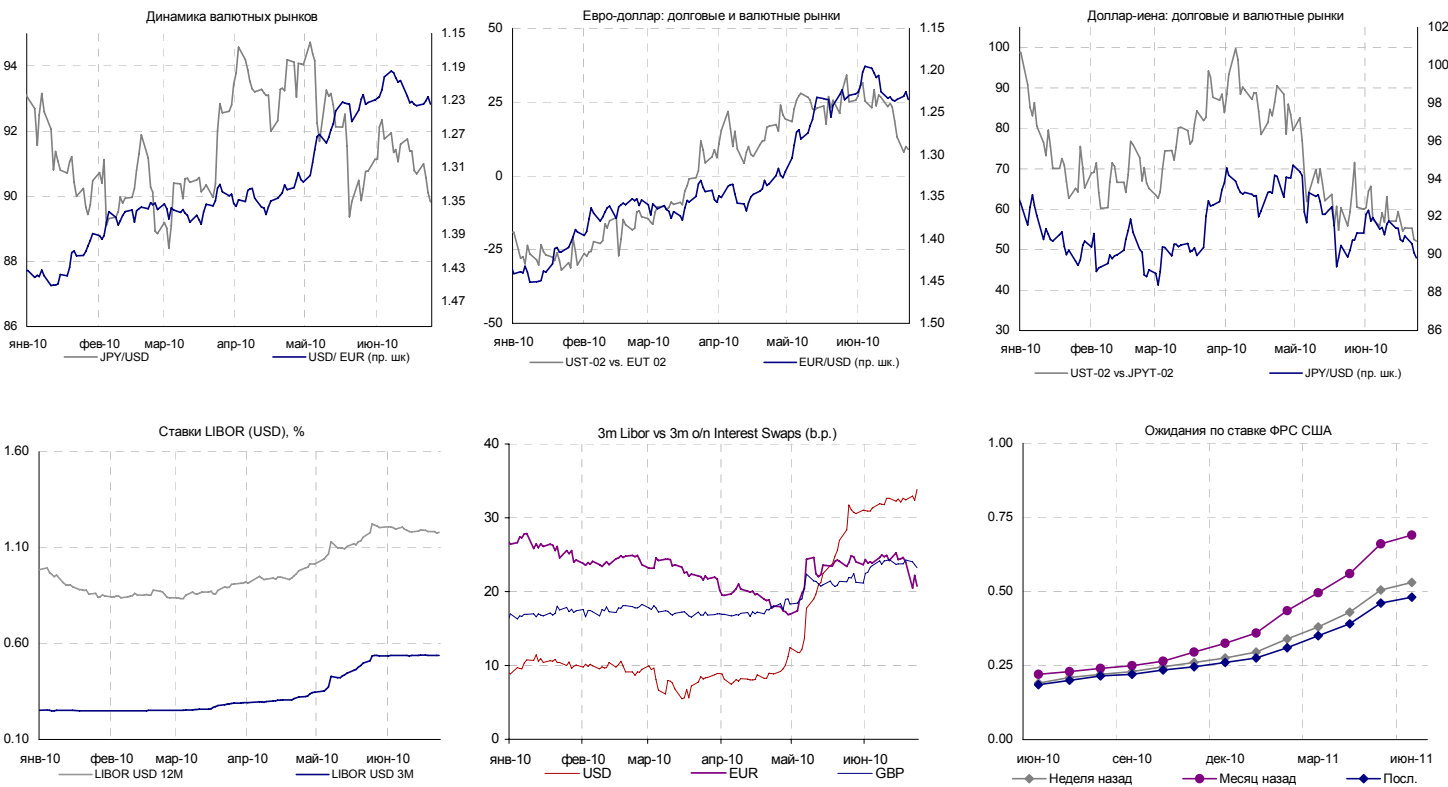
Российский долговой рынок



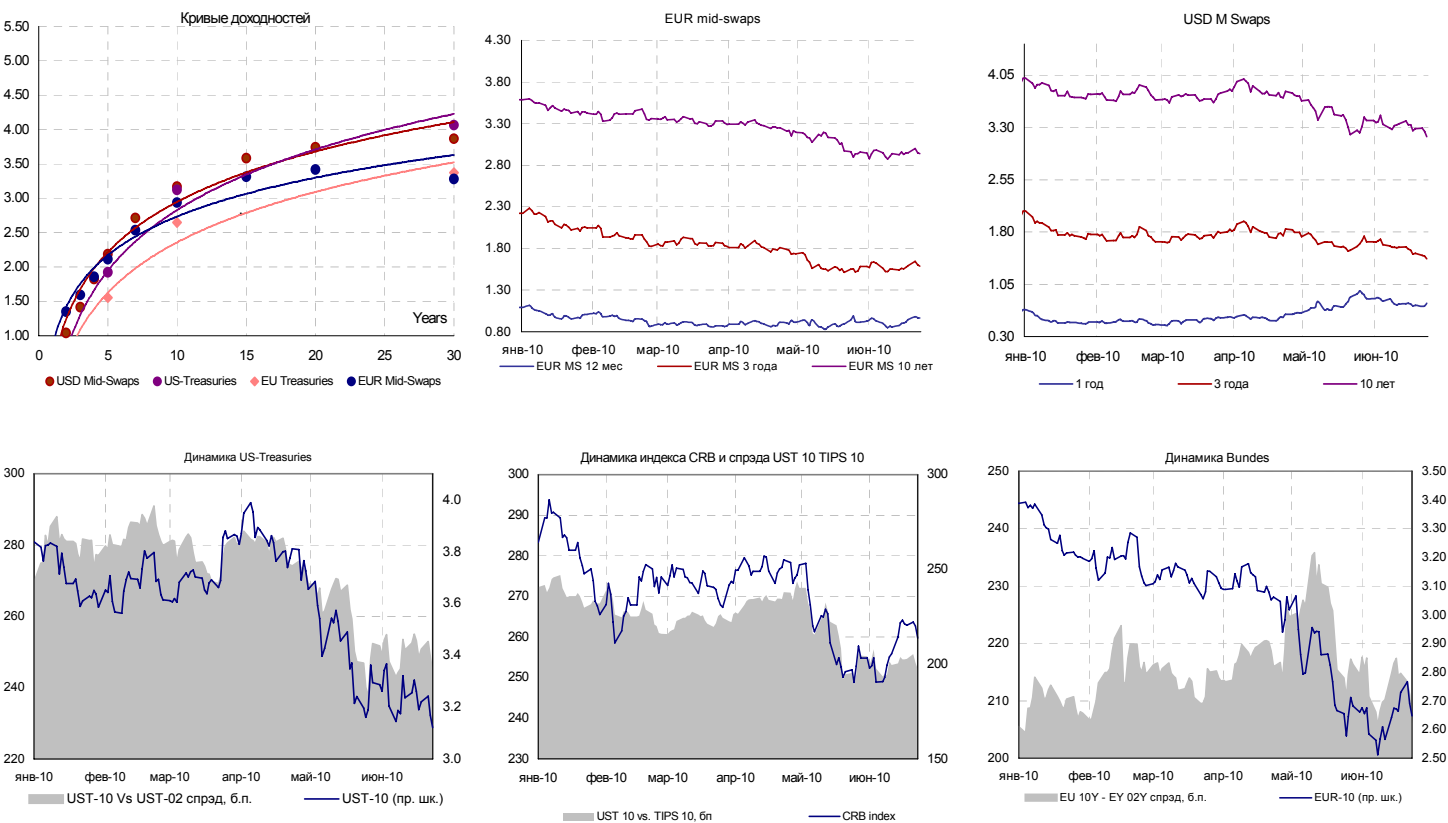
Денежно-валютный рынок



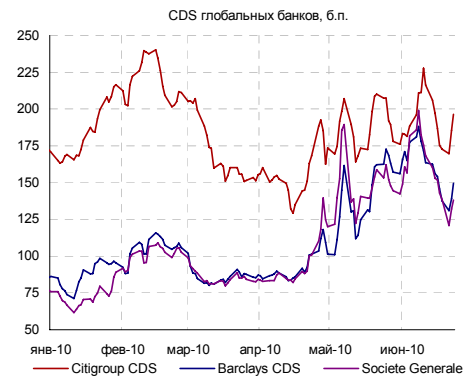
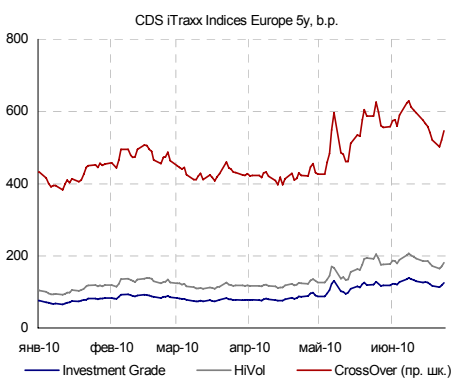
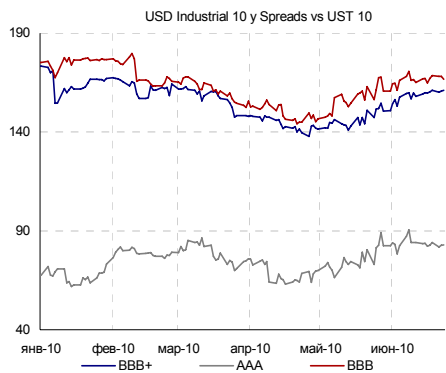
Глобальный валютный и денежный рынок



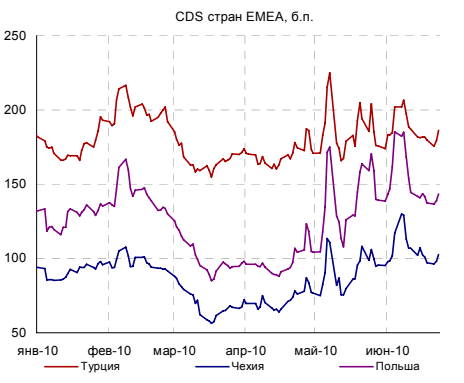
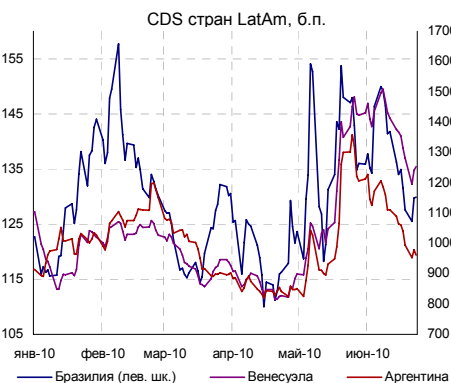
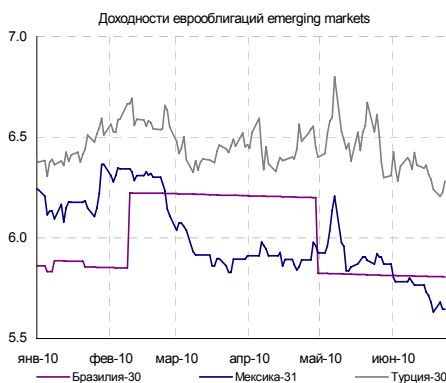
Глобальный долговой рынок



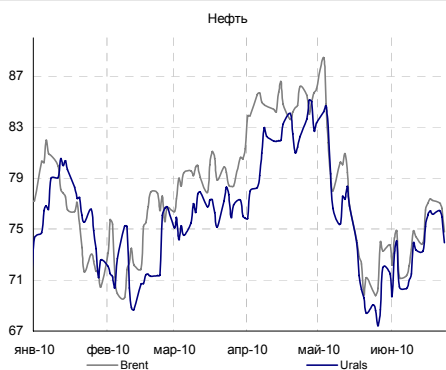
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Новсиб4об	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	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
29.06.2010	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
29.06.2010	Центр-инв2	3 000	Оферта	100	3 000
30.06.2010	ГенерКомп1	2 000	Оферта	100	2 000
05.07.2010	ОГК-2 01об	5 000	Погаш.	-	5 000
05.07.2010	Петрокомб4	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**

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Игнатъев 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.