

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	75.65	1.56	2.11	↑ Evraz' 13	102.61	0.07	7.82	-3
Нефть (Brent)	77.22	2.05	2.73	↑ Банк Москвы' 13	103.48	-0.22	5.81	-1
Золото	1254.00	17.75	1.44	↑ UST 10	104.33	0.24	3.10	-3
EUR/USD	1.2381	0.00	0.28	↑ РОССИЯ 30	112.64	0.22	5.35	-4
USD/RUB	30.995	-0.03	-0.09	↓ Russia'30 vs UST10	225			-1
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	6%	0.00%		↑ UST 10 vs UST 2	246			0
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.47	↓ Libor 3m vs UST 3m	41			-1
MOSPRIME 3m	3.95	-0.01	-0.25	↓ EU 10 vs EU 2	204			-2
MOSPRIME o/n	2.74	0.04	1.48	↑ EMBI Global	340.25	0.65		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	↓ DJI	10 143.8	-0.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1251.43	-19.54	9.93	↓ Russia CDS 10Y \$	208.77	-0.68		-4
Сальдо ливк.	69.3	26.30	61.16	↑ Gazprom CDS 10Y \$	283.13	-0.82		-2

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Пессимистов становится больше
Желающих продавать не так уж и много
Новый бонд СУЭК: ориентиры интересны

Глобальные рынки

Итоги G20
Финансовая реформа в США
Первые итоги «ревалюации» юния
Статистика из США: рост ВВП не оправдал ожиданий
Российские евробонды: в ожидании внешних событий

Корпоративные новости

Магнит заплатит символические дивиденды
Седьмой континент подвел итоги 2009 г. по МСФО
Шансы владельцев еврооблигаций Межпромбанка тают на глазах

Новости коротко

Размещения

- **Росбанк** разместил 25 июня выпуск биржевых облигаций БО-1 номинальным объемом 5 млрд руб. В ходе размещения выпуска банк установил ставку 1-го купона в размере 7.4%. По данным организаторов, спрос при купоне 7.5% составил 15.1 млрд руб., при купоне 7.5% - 11.1 млрд руб. / Данные организатора
- **НОВАТЭК** 25 июня 2010 года закрыл книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии БО-01 номинальным объемом 10 млрд руб. с переподпиской более чем в 3 раза. По данным организаторов, в ходе маркетинга было подано 96 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.0% до 8.25% годовых. Общий объем спроса составил 30.7 млн руб. По итогам маркетинга эмитент определил ставку купона в размере 7.5% годовых, было акцептовано 78 заявок инвесторов. / Cbonds
- **Минфин** 30 июня 2010 года проведет аукцион по размещению дополнительного выпуска **ОФЗ 26201** объемом 30 млрд руб. с погашением 16 октября 2013 г. / Минфин
- **Татнефть** приняла решение о размещении 10 выпусков трехлетних биржевых облигаций на общую сумму 10 млрд руб. / Reuters
- **Банк Восточный Экспресс** принял решение об эмиссии 4-го и 5-го выпусков биржевых облигаций на общую сумму 5 млрд руб. / Reuters
- Зарегистрированы выпуски облигаций **ПрофМедиа Финанс** на 11 млрд руб. / Cbonds
- Зарегистрирован выпуск облигаций 2-й серии **РКК Энергия-Финанс** на 1.5 млрд руб. / Cbonds

Купоны / Оферты / Погашения

- **Алроса** установила ставки по выпускам, размещение которых запланировано на 29 июня, на уровне ставок аналогичных по структуре выпусков, размещенных в конце прошлой недели. Ставку 1-го купона по пятилетним облигациям 20-й серии объемом 3 млрд руб. определена на уровне 8.95%, по выпуску серии 22 объемом 8 млрд руб. с трехлетней офертой – на уровне 8.25%. / Cbonds
- **Русь-Банк** установил ставку 1-го купона по 4-му выпуску облигаций на уровне 9.5% годовых. / Cbonds
- **МТС** выкупил по оферте облигации 3-й серии на сумму 179.5 млн руб. (1.8% выпуска). / Cbonds
- **Седьмой Континент** выкупил по оферте облигации 2-й серии на сумму 5 млн руб. (71.4% выпуска). / Cbonds
- **УМПО** выкупило по оферте облигации 3-й серии на 1.9 млрд руб. (63.3% выпуска). / Cbonds
- **ЮниТайл** в рамках оферты по дебютным облигациям приобрел бумаги на общую сумму 8.8 млн руб. / Cbonds
- **ИКС 5** установил ставку 7-14-го купонов по облигациям дебютной серии в размере 7.95%. / Cbonds
- **Банк Петрокоммерц** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 4-й серии в размере 5%. / Cbonds
- **НОМОС-БАНК** установил ставку 3-6-го купонов по облигациям 11-й серии на уровне 7.4% годовых. / Cbonds
- Облигации **НЛМК БО-06** переведены в котировальный список «А1» ММВБ. / Cbonds

Кредиты / Займы

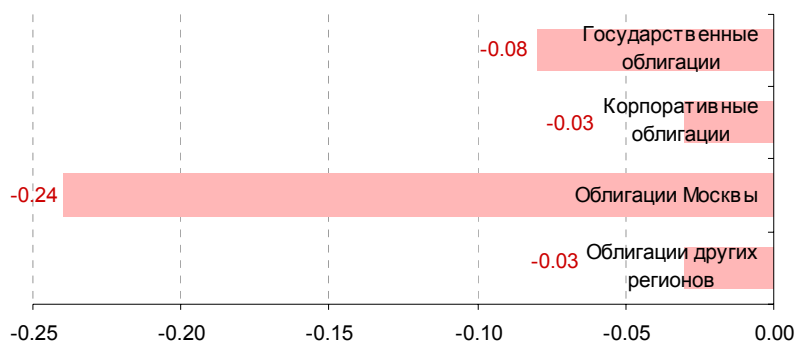
- **ВТБ** предоставил кредиты правительству **Московской области** в размере 4 млрд руб. сроком до трех лет для покрытия дефицита бюджета и погашение государственных долговых обязательств региона. / Cbonds

Внутренний рынок

Пессимистов становится больше

После почти недельного сопротивления негативу, в пятницу количество пессимистов на рынке рублевого долга превысило количество покупателей, что привело к снижению котировок обращающихся выпусков облигаций. По итогам дня ценовой индекс корпоративных бумаг ВМВІ Банка Москвы снизился на 3 б.п., муниципальные бумаги потеряли 7 б.п. из-за распродаж выпусков столицы, госсектор просел на 8 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 25.06.2010



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

В корпоративном сегменте снижение не носило повального характера. Против рынка уверенно двигались выпуски Башнефти, котировки облигаций которой прибавили за день от четверти до трети фигуры. Довольно уверенно в пятницу смотрелись так же выпуски Газпром нефть БО-5, Вымпелком-1.

Госбумаги, напротив, дешевели по всей кривой срочности. Больше всего досталось двух-трехлетним бумагам, котировки которых опустились примерно на 20 б.п.

Среди муниципальных выпусков основная просадка пришлась на выпуски столицы: основные продажи проходили в трех- и четырехлетних выпусках Москва-61, Москва-62 и Москва-63. Худшую динамику показал выпуск Москва-62. Котировки этой бумаги снизились на 125 б.п. Прочие бумаги города подешевели на 10-25 б.п.

Желающих продавать не так уж и много

Отметим, что активность торгов в пятницу оказалась невысокой: совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил всего 14 млрд руб., что примерно вдвое ниже уровней начала и середины недели. Желающих расстаться с бумагами на таких уровнях в настоящий момент немного, тем более что после неплохого роста предыдущей недели у держателей есть возможность выгодно отразить свои вложения в облигации в квартальной отчетности. Так, за месяц ценовой индекс корпоративных облигаций, рассчитываемый Банком Москвы, вырос на 80 б.п., ценовой индекс облигаций Москвы увеличился на 150 б.п. В оставшиеся до конца полугодия три торговых дня вероятно увеличение количества технических сделок.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	270.5	9	46000	27.03.2013		115.20	115.00	-0.17	6.19
ОФЗ 25072	464.1	18	45000	23.01.2013		102.70	102.45	-0.24	6.20
Башнефть01	246.5	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.80	0.30	9.13
Башнефть02	251.2	8	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.70	0.20	9.18
Башнефть03	280.6	14	20000	13.12.2016	18.12.2012	107.50	107.75	0.25	9.15
ВК-Инвест1	636.1	9	10000	19.07.2013		104.30	105.00	0.70	7.53
ВТБ-ЛизФ03	301.6	11	4615	07.06.2016	14.06.2011	100.65	100.70	0.05	6.88
ГазпрнФБО5	209.6	5	10000	09.04.2013		99.65	99.90	0.25	7.31
Интурист-2	1000.9	3	2000	21.05.2013	22.05.2012	101.50	100.00	-1.50	14.47
ЛенССМУ 01	364.8	10	2000	07.12.2012		103.75	104.15	0.40	13.42
МГор62-об	508.9	17	35000	08.06.2014		123.15	123.05	-0.10	7.04
М-ИНДУСТР	0.2	49	1000	16.08.2011		45.00	40.13	-4.87	158.67
Мос.обл.7в	634.2	4	16000	16.04.2014		98.50	97.52	-0.98	8.97
МособгазФ2	4.7	30	2100	24.06.2012		92.50	92.27	-0.23	15.58
Мосэнерго3	212.2	2	5000	28.11.2014	06.12.2012	106.25	-	0.00	7.55
НОМОС 9в	205.3	7	5000	14.06.2013	17.06.2011	100.08	100.13	0.05	6.98
РЖД-10обл	511.7	15	15000	06.03.2014		124.45	124.40	-0.05	7.47
РТК-ЛИЗ 5с	2.2	26	675	12.08.2010		98.45	98.60	0.15	20.26
СЗТелекбоб	227.5	3	3000	24.07.2019	09.08.2011	107.55	107.50	-0.05	7.04
Система-02	425.6	14	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.70	113.67	-0.03	7.83

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 20

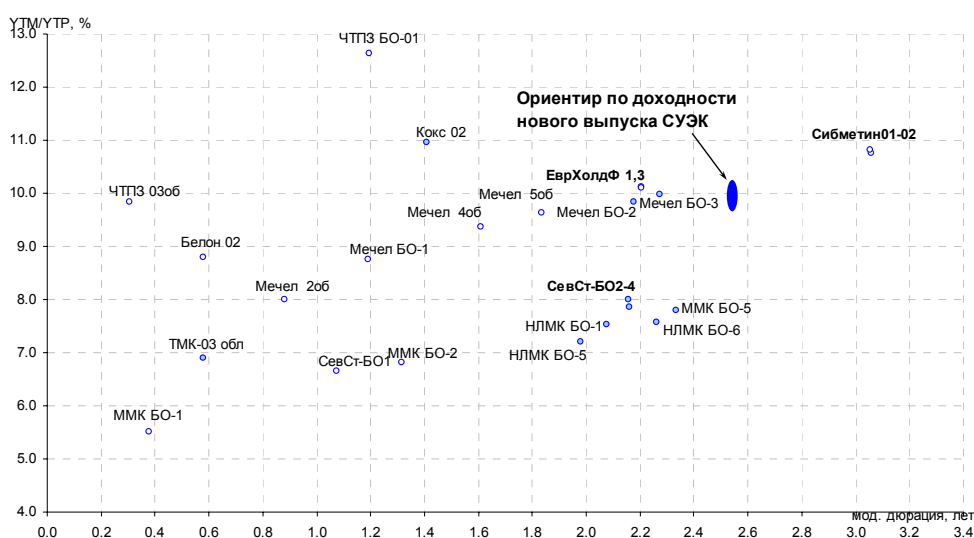
Новый бонд СУЭК: ориентиры интересны

В пятницу СУЭК – крупнейший российский производитель энергетического угля – открыл книгу заявок на рублевые облигации объемом 10 млрд. При 10-летнем сроке обращения новый бонд имеет оферту через 3 года. Компания ориентирует инвесторов на доходность в диапазоне 9.57–10.09 %, что на наш взгляд выглядит весьма привлекательно. СУЭК имеет кредитный рейтинг от агентства Moody's на уровне B1, а согласно рейтинговым индексам Банка Москвы нефинансовые компании с аналогичным рейтингом должны предлагать доходность на уровне 9.6–10.2 %.

Стоит отметить, что кредитный портфель компании на 52% состоит из краткосрочной задолженности; таким образом, привлечение 3-летнего долга позволит компании улучшить срочность своего кредитного портфеля. В целом кредитные метрики СУЭК выглядят более сильно, чем показатели компаний металлургического сектора с аналогичным рейтингом (Мечел, Евраз). Так соотношение Чистый долг / EBITDA у СУЭКа по результатам 2009 г. находится на уровне 2.7 x, для сравнения у Мечела и Евраза оно составляет 8.6 x и 5.9 x соответственно.

Учитывая высокую активность на первичном рынке в последние недели и успешные размещения облигаций компаний второго и крепкого третьего эшелонов (Алроса, ВБД, Росбанк), можно сказать, что новый бонд СУЭК с большой вероятностью будет размещен вблизи нижней границы указанного диапазона.

Рублевые облигации компаний металлургического сектора



Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова, Дмитрий Турмышев

Глобальные рынки**Итоги G20**

В минувшие выходные в Торонто прошел саммит G20 – главный глобальный форум по финансово-экономическим вопросам. Перечислим кратко основные итоги прошедшей встречи.

Несмотря на настойчивое желание некоторых государств продолжать поддержку внутреннего спроса с помощью государственных расходов, главы правительств стран «Большой двадцатки» пришли к соглашению сократить к 2013 г. бюджетный дефицит своих государств вдвое, а к 2016 г. стабилизировать общий объем госдолга. Решение принято с оговоркой, что страны «намерены принимать согласованные действия для поддержания экономического подъема, создания рабочих мест и достижения более уверенного, устойчивого и сбалансированного роста».

Введение общего банковского налога на саммите согласовать не получилось, однако G20 допускает введение налога на банки в отдельных странах в соответствии с решениями национальных правительств. В итоговом коммюнике заявляется, что финансовые институты должны нести бремя затрат, которые правительства потратили на их спасение, но способы возложения такого бремени могут быть различными. Помимо банковского налога обсуждались и новые требования к капиталу банков, которые окончательно будут согласованы на следующем саммите в ноябре.

Еще одной полудоговоренностью стала унификация финансовой отчетности в 2011 г., однако на основе какой системы – пока еще остается предметом переговоров.

Саммит, как и ожидалось, подтвердил отсутствие консенсуса среди крупнейших мировых держав по ряду важнейших вопросов, например, таким как ужесточение бюджетной политики и введение нового банковского налога. Следующий саммит G20 пройдет в Сеуле 11-12 ноября текущего года.

Финансовая реформа в США

На прошлой неделе согласительная комиссия конгресса США одобрила масштабный законопроект (получивший название билль Додда-Франка) о реформе регулирования финансового сектора. В целом, планируемые реформы оказались гораздо более мягкими, чем ожидалось, что положительно сказалось на котировках крупнейших банков США и поддержало рынки в целом.

Главным пунктом законопроекта является так называемое «правило Волкера»: отделение инвестиционных подразделений банков от коммерческих. Теперь кредитно-финансовые учреждения, которые сделают выбор в пользу собственных торговых операций, потеряют возможность пользоваться банковскими привилегиями, а крупные банки должны выделить подразделения, занимающиеся торговыми операциями за счет собственных средств. Ограничения смягчаются разрешением финансовым компаниям делать ограниченные инвестиции в хедж-фонды и фонды прямых инвестиций.

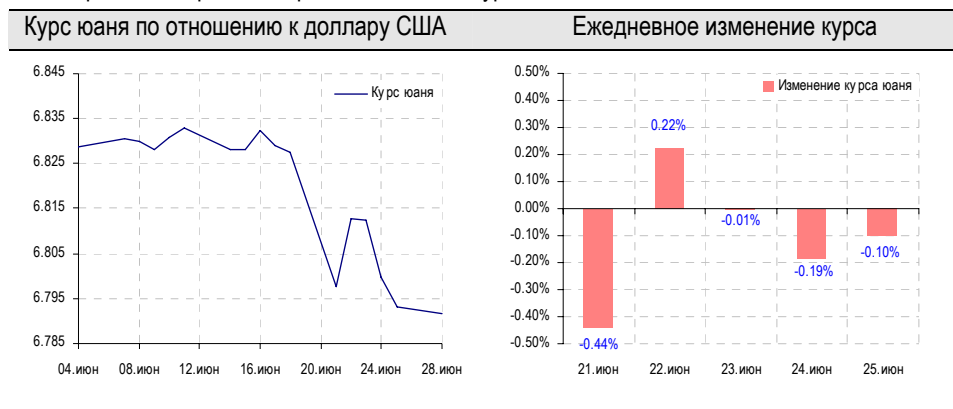
Законопроект также включает условие, которое ограничит возможности банков, участвующих в программе федерального страхования, в торговле деривативами. Для такой торговли, которая в том числе включает сделки с сырьевыми активами, банки могут создавать отдельные аффилированные компании.

Теперь документ будет направлен на голосование в обе палаты парламента, и в случае одобрения окажется на подписи у президента в начале июля.

Первые итоги «ревальвации» юаня

Важным событием прошлой недели стало сообщение Народного банка Китая о переходе к «более гибкой» денежной политике — он разрешил курсу юаня в ходе дневной торговой сессии отклоняться от устанавливаемого ежедневно значения на 0.5 % в обе стороны. Таким образом, Китаю удалось избежать давления со стороны США и неприятных дискуссий о своем валютном курсе на прошедшем саммите в Торонто.

Посмотрим, как отразилось решение НБК на курсе китайской валюты:



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Как видим, по итогам недели юань укрепился на 0.3 %, однако заметим, что в течение недели однозначной динамики поведения курса не наблюдалось, а ежедневные колебания, исключая понедельник, были не такими значительными.

Статистика из США: рост ВВП не оправдал ожиданий

Ключевой статистикой прошедшей пятницы стал пересмотр данных о росте ВВП США в первом квартале. Министерство торговли, вопреки ожиданиям аналитиков, пересмотрело оценку роста американской экономики в первом квартале до 2.7 % в годовом выражении с предварительно объявленных 3 %. Пересмотр обусловлен не таким сильным увеличением потребительских расходов, как предполагалось, и более существенным дефицитом внешней торговли.

Особого негатива данная статистика не вызвала, поскольку рынки интересовали два более значимых события: принятие законопроекта о финансовой реформе и предстоящий саммит G20.

Российские евробонды: в ожидании внешних событий

Пятничные торги российскими еврооблигациями не продемонстрировали единой динамики. При небольших оборотах котировки большинства бумаг остались вблизи значений закрытия четверга. Рост доходностей в корпоративном секторе не превысил 10–15 б.п.

Суверенные еврооблигации снова немного прибавили в доходности, которая по итогам пятницы составила 5.40 %. Американские UST, наоборот, потеряли в доходности, тем не менее спрэд Russia' 30–UST' 10 существенно не изменился и остался в диапазоне 220–225 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	3.16	289	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.2	5.09	401	2.3	-0.03	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.9	6.03	343	5.2	0.12	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.8	4.96	312	2.8	0.11	-4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.1	5.92	333	5.8	-0.03	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.1	6.93	427	1.7	0.17	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.3	0.00	364	6.7	0.44	-6
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.8	6.91	342	7.9	0.63	-8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.4	7.33	385	3.3	-0.21	2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.4	7.34	341	11.4	-0.20	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.6	7.82	648	2.4	0.07	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.0	8.49	606	4.2	0.03	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	100.9	9.33	641	5.4	-0.07	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.1	5.97	492	1.6	0.19	-12
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.6	2.80	220	0.3	0.02	-13
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.06	401	1.4	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.4	8.13	498	6.7	0.05	-1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.2	7.96	679	1.7	0.05	-3
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	98.7	5.97	322	5.4	-0.06	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.2	7.10	582	2.6	0.07	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.4	7.60	597	3.1	0.05	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.3	3.03	223	0.5	0.00	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.71	254	1.0	-0.04	3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.3	4.73	366	1.6	0.05	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.3	5.35	414	2.4	-0.10	4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.2	6.65	421	4.7	-0.11	2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.7	6.88	413	5.2	0.02	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.1	3.53	245	1.2	0.05	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	105.9	6.06	481	2.5	-0.05	2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	103.9	7.43	503	4.6	0.01	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.3	7.70	502	5.6	0.12	-2

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Магнит заплатит символические дивиденды**

Как сообщают Ведомости, Магнит выплатит акционерам в качестве дивидендов 895 млн руб.

Мы считаем, что эта сумма абсолютно незначительна для кредитного профиля компании, который описывается показателями Чистый долг/ЕБИТДА меньше 0.1х и рекордной для продуктового ритейла ЕБИТДА margin в районе 9.5 % (за 2009 г.). Объявленная величина дивидендов почти в 20 раз меньше размера ЕБИТДА за 2009 г. (16.2 млрд руб.).

Несмотря на отсутствие кредитных рейтингов, мы ставим кредитное качество Магнита на одном уровне с X5 Retail Group. Основные критерии такого подхода: сопоставимые масштабы бизнеса, хорошая динамика операционных показателей в кризисный период 2008–2009 гг., низкая долговая нагрузка, высокий уровень публичности и раскрытия информации, включая поквартальную отчетность по МСФО.

Почти двухлетние облигации Магнит-2 сейчас имеют доходность 8.15 %, что составляет 230 б.п. премии над кривой ОФЗ и 180 б.п. премии над выпуском X5-4 за лишние девять месяцев обращения. Мы считаем сложившийся уровень доходности по бумагам Магнита более-менее справедливым с учетом того, что облигации X5 Retail Group имеют очень узкие спреды к кривым ОФЗ и Москвы. Среди облигаций ритейлеров в настоящее время мы отдаем предпочтение сегменту high yield, а именно коротким реструктуризационным бумагам сети «Седьмой Континент» (см. комментарий ниже).

Леонид Игнатьев

Седьмой континент подвел итоги 2009 г. по МСФО

На годовом собрании акционеров CEO Седьмого Континента Борис Морозов привел отдельные финансовые показатели ритейлера за 2009 г. по МСФО (сама отчетность пока не опубликована). В прошлом году выручка компании составила 44.6 млрд руб. (+11.8 % год-к-году), EBITDA выросла на 2.6 % до 4.1 млрд руб., а долговая нагрузка в терминах Долг/EBITDA измерялась отношением 2.2х, если исходить из ранее озвученной информации топ-менеджмента об уровне долга ритейлера в 8.8 млрд руб. на конец прошлого года.

Хотя темпы роста выручки у Седьмого континента в 2009 г. примерно в 3 раза отставали от аналогичных показателей у Магнита и X5 Retail Group, представленные цифры трактуются нами скорее положительно. Очевидно, что ритейлер сделал ставку не на интенсивный рост бизнеса, а на увеличение покупательского трафика за счет снижения цен. Об этом мы косвенно судим по уменьшению EBITDA margin с 10.0 % до 9.2 %. Тем не менее, операционная маржа Семерки оставалась одной из самых высоких в отрасли.

К позитивным факторам, влияющим на оценку кредитного качества ритейлера, мы относим также стабильный уровень долга, финансовую помощь действующему бенефициару Занадворову от бывшего компаньона Груздева, выкуп банком МФК долга бенефициара ритейлера у Natixis на крайне льготных условиях.

Напомним, что МФК предполагает продлить кредит до 2017 г., ставка купона составит 3.5 % годовых. При этом в 2010–2012 гг. будет льготный период — Седьмой континент начнет платить проценты только с 2013 г. Обслуживание кредита будет происходить за счет дивидендов

Даже поверхностного взгляда на новые условия кредита достаточно, чтобы подозревать, что МФК мог бы быть на порядок более лоялен к компании, нежели иностранный финансовый институт. Наша логика подкрепляется стратегией операционного развития Банка МФК, который создавался как private banking институт для обслуживания интересов узкого круга богатых и состоятельных клиентов. Александр Занадворов вполне укладывается в эти рамки и не исключено, что он может рассчитывать на индивидуальный подход.

Кроме того, риски нарушения интересов публичных кредиторов Семерки компенсируются тем, что реструктуризация облигационного долга уже инициирована: бонд 7 континент БО-1 (доходность около 13 % к погашению через год, дюрация еще меньше из-за амортизационной структуры) находится на рынке и выплаты по нему идут без задержек. Снижение нагрузки на обслуживание остального долга в течение ближайших 3 лет (grace period) значительно снижает риски неисполнения публичных обязательств, которые, насколько мы понимаем, де-факто станут самым приоритетным долгом Седьмого континента.

Соотношение Риск/Доходность облигаций 7 континент БО-1 мы находим самым интересным в сегменте «ритейл».

Леонид Игнатьев

Шансы владельцев еврооблигаций Межпромбанка тают на глазах

История с Межпромбанком получила развитие в пятницу:

- Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил, что ЦБ может реструктурировать беззалоговые кредиты МПБ, переведя их в категорию «залоговые». Источник агентства Reuters в ЦБ подтвердил, что банк не расплатился с ЦБ по одному из беззалоговых кредитов. Вариант с отзывом банковской лицензии не исключен.

- Агентство Fitch объявило, что банк не может осуществлять полного и своевременного обслуживания обязательств. Факт переговоров о реструктуризации банка с ЦБ заставил агентство снизить банку рейтинг с уровня «ССС» до «С». Рейтинг может быть снижен до дефолтного уровня.

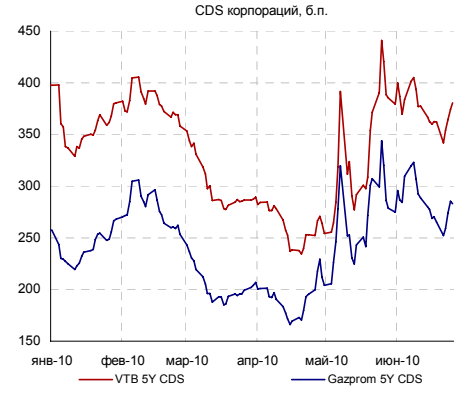
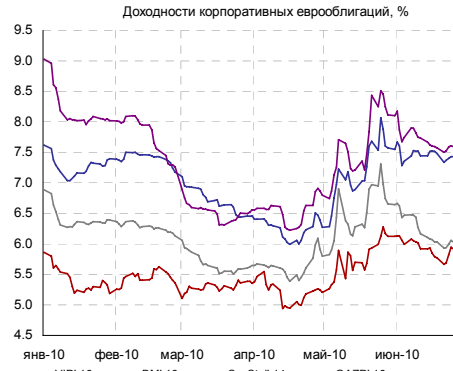
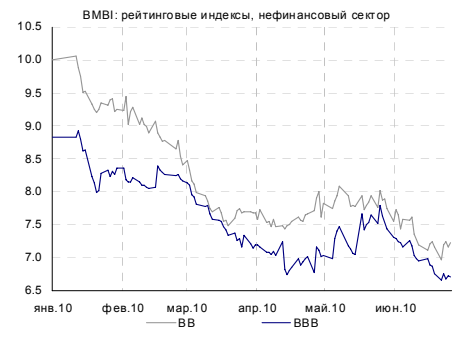
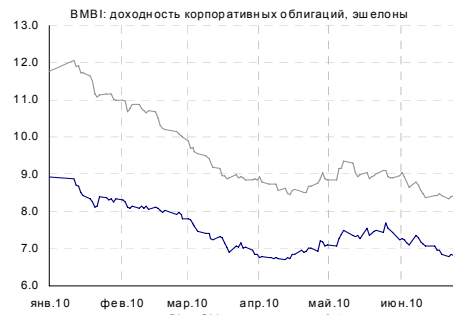
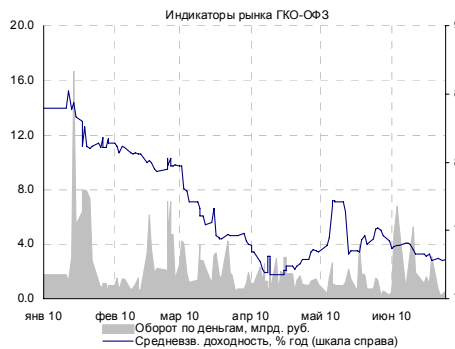
Сегодня некоторые информагентства сообщают, что банк испытывает трудности в осуществлении платежей. В частности, о проблемах в расчетах платежей МПБ со ссылкой на клиентов (юридических лиц) банка сегодня сообщает информационный портал «Банки.ру».

Таким образом, развитие ситуации с МПБ зависит от успеха переговоров владельцев МПБ с ЦБ РФ. Итогом этих переговоров может стать как реструктуризация задолженности банка перед ЦБ (что дает шанс владельцам еврооблигаций), так и отзыв лицензии.

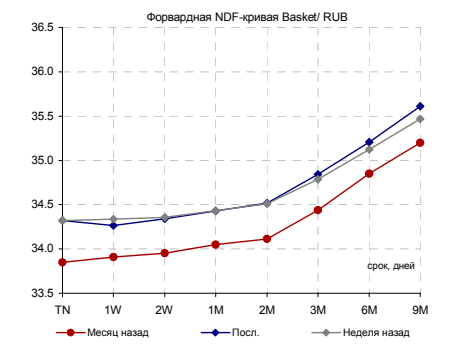
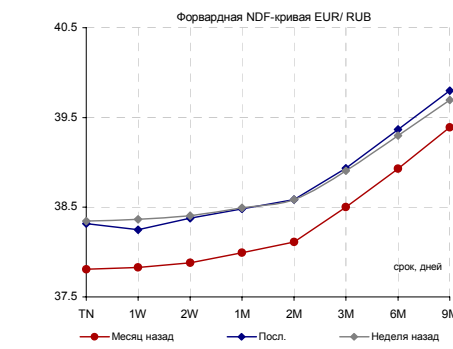
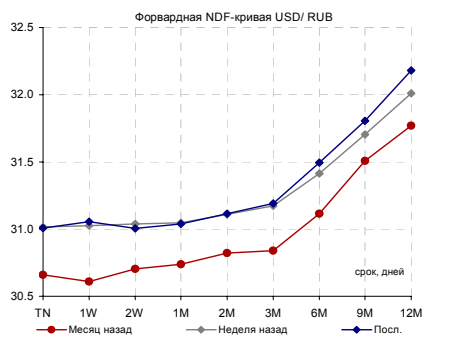
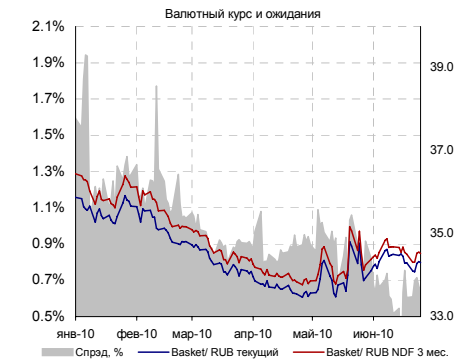
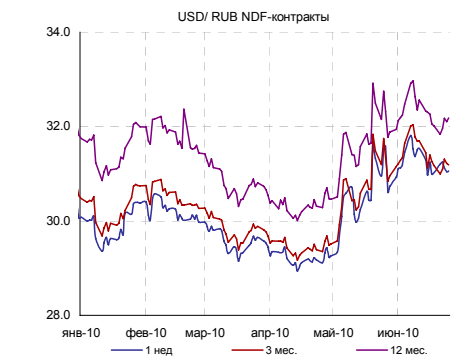
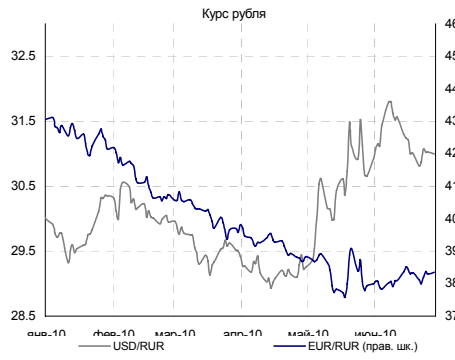
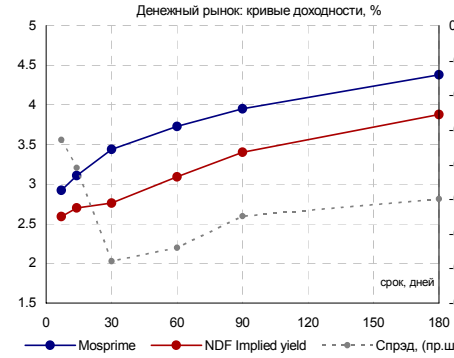
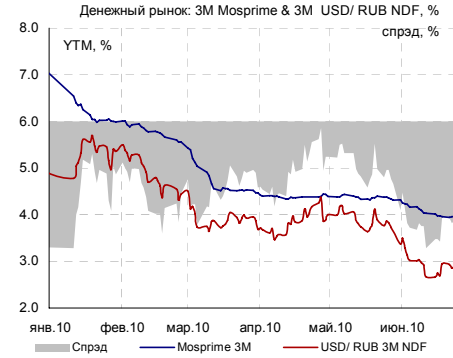
Сегодня котировки выпуска еврооблигаций МПБ, погашаемого 6-го июля, находятся на уровне 70 % от номинала.

Егор Федоров

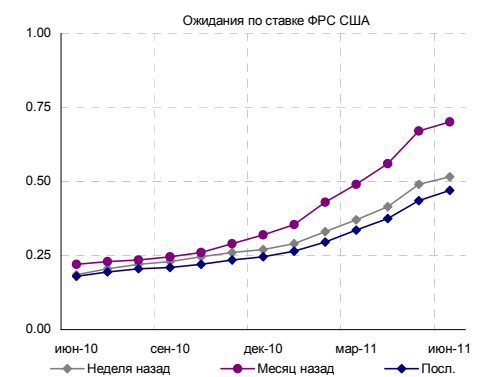
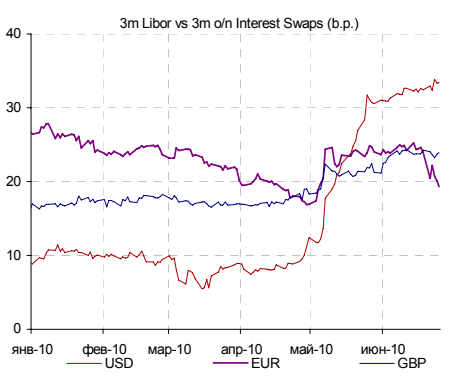
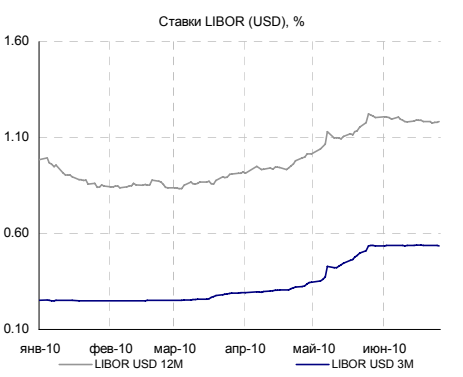
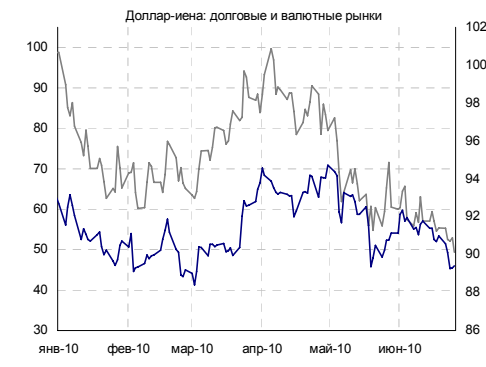
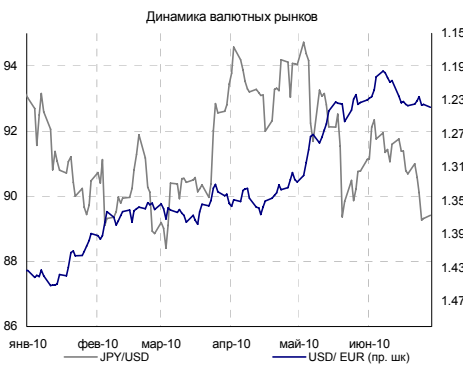
Российский долговой рынок



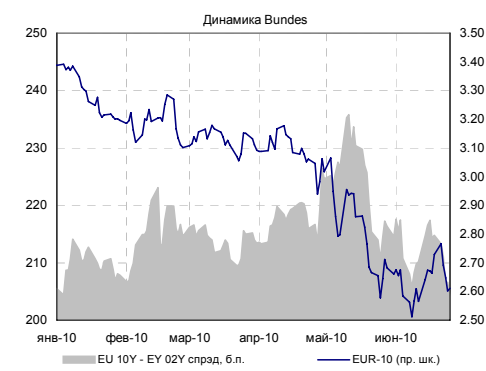
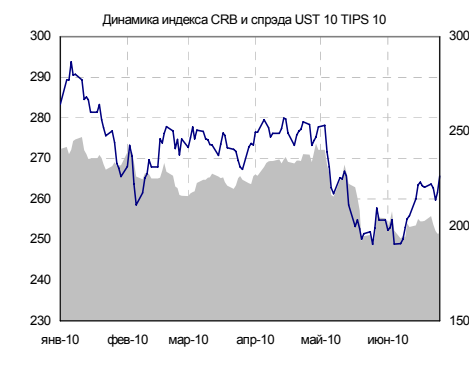
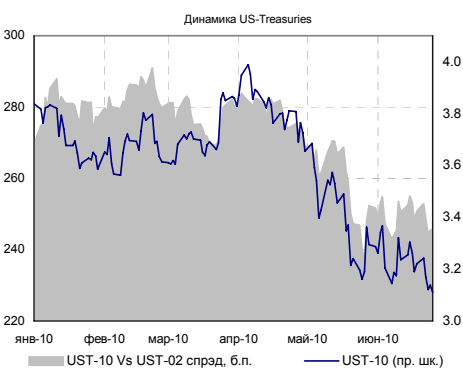
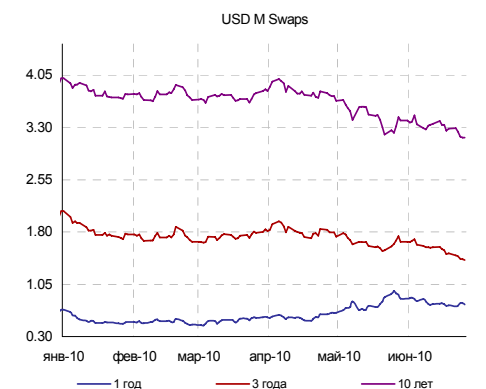
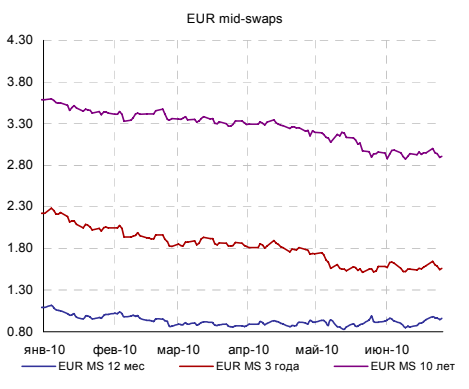
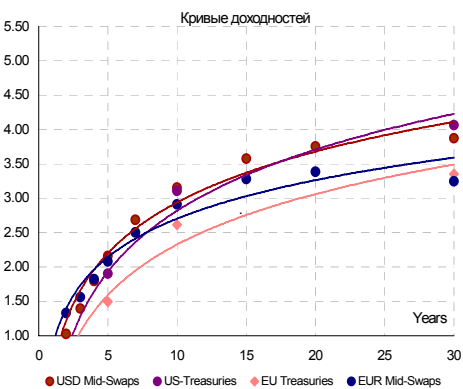
Денежно-валютный рынок



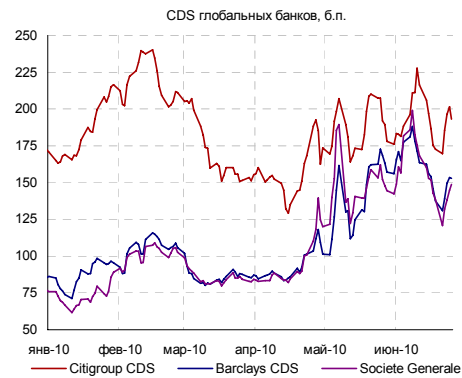
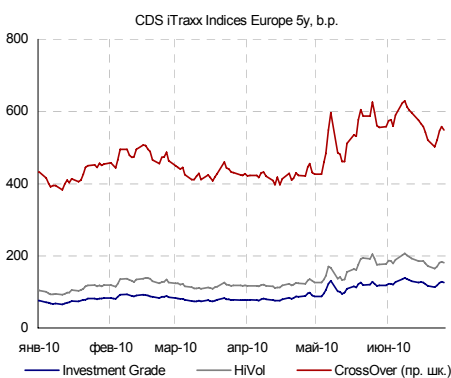
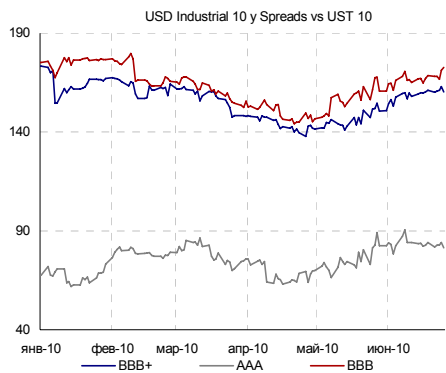
Глобальный валютный и денежный рынок



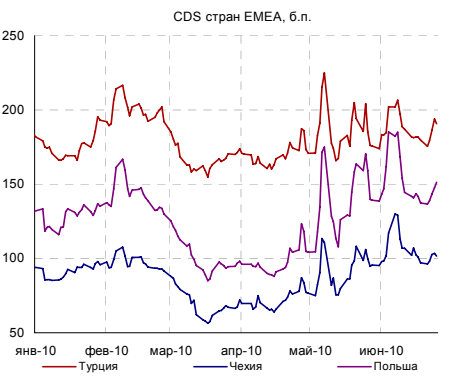
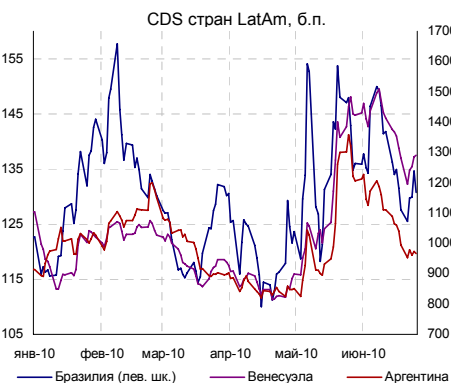
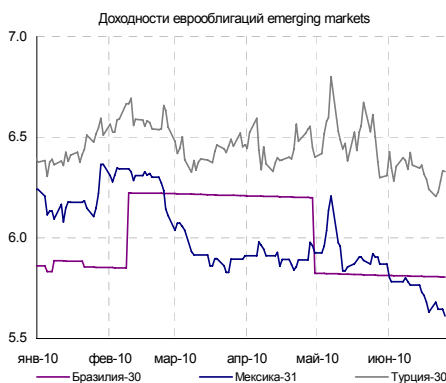
Глобальный долговой рынок



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.
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
05.07.2010	УралсибЛК1	2 700	Оферта	100	2 700
05.07.2010	ФинБизГр 1	3 000	Погаш.	-	3 000
06.07.2010	Зенит 6обл	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

Kuchеров_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 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.