

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.25	0.60	0.79	Evraz' 13	102.88	0.26	7.71	-11
Нефть (Brent)	76.89	-0.33	-0.43	Банк Москвы' 13	103.66	-0.17	5.74	-3
Золото	1261.00	7.00	0.56	UST 10	105.09	0.73	3.01	-9
EUR/USD	1.2258	0.00	-0.33	РОССИЯ 30	113.38	0.66	5.24	-11
USD/RUB	31.105	0.06	0.20	Russia'30 vs UST10	223			-2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	239			-6
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.23	Libor 3m vs UST 3m	40			-1
MOSPRIME 3m	3.97	0.02	0.51	EU 10 vs EU 2	202			-2
MOSPRIME o/n	2.89	0.15	5.47	EMBI Global	343.89	1.07		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 138.5	-0.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1125.73	-125.69	-6.94	Russia CDS 10Y \$	203.37	-1.08		-5
Сальдо ликв.	95.8	52.80	122.79	Gazprom CDS 10Y \$	281.70	-0.51		-1

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Сегодня рынок пополнится новыми выпусками на 25.5 млрд руб.
- Томск разместился с премией
- Минфин пристреливается: завтра аукцион по трехлетнему ОФЗ 26201
- Рынок плавно сползает вниз

### Глобальные рынки

- Кругман против экономии
- Fitch: вторая волна не исключена
- BIS: с урезанием бюджетов нельзя тянуть
- Статистика из США слабоположительная
- Азия: утренняя порция негатива
- Российские евробонды: скромный оптимизм

### Корпоративные новости

- РусГидро прирастет Украиной?
- На активы СОКа претендует АвтоВАЗ

### Экономика РФ

Динамика денежной массы может свидетельствовать о замедлении экономики

## Новости коротко

### Корпоративные новости

- РЖД в 2011 г. планирует занимать деньги лишь для рефинансирования текущего кредитного портфеля, заявил старший вице-президент компании Вадим Михайлов. / Интерфакс

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Медведь-Финанс** принял решение о размещении облигаций 2-й серии объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- ММВБ зарегистрировала биржевые облигации **Банка Петрокоммерц** на 3 млрд руб. / Cbonds
- Банк Зенит** установил ставку 3-6-го купонов по облигациям 6-й серии на уровне 8%. / Cbonds
- ООО «Новые Инвестиции»** установили ставку 5-6-го купонов по дебютным облигациям на уровне 12%. / Cbonds
- Вимм-Билль-Данн** установил ставку 1-го купона по облигациям серии БО-06 и БО-07 на уровне 7.9%, что ниже ориентиров организаторов (8-8.5%). Биржевое размещение состоится 1 июля. / Cbonds
- АИЖК** установило ставку 1-го купона по облигациям серии А16 на уровне 8.25%. / Cbonds
- ВТБ-Лизинг** установил ставку 9-12-го купонов по облигациям 2-й серии на уровне 7%. / Cbonds

## Внутренний рынок

**Сегодня рынок пополнится новыми выпусками на 25.5 млрд руб.**

Первичный рынок остается основной движущей силой рынка облигаций в июне. На рынок уже вышли долговые бумаги на сумму более 60 млн руб., в том числе вчера были размещены облигации города Томска. Сегодня состоятся биржевые размещения долговых бумаг Алросы, НОВАТЭКа, ЛСР и Русь-Банка на общую сумму 25.5 млрд руб., книги заявок на приобретение которых были закрыты в конце прошлой – начале этой недели.

Напомним, что Алроса будет размещать дополнительные облигации к тем, что были размещены на прошлой неделе, на общую сумму 15 млрд руб., что стало возможным благодаря высокому спросу на бумаги эмитента. Компания установила купоны по новым выпускам на уровне прошлой недели для выпусков аналогичной структуры. Купон НОВАТЭКа установлен ниже первоначальных ориентиров организаторов, чему способствовало, в том числе, повышение рейтинга компании. ЛСР и Русь-банк по итогам сбора заявок установили купоны на уровне нижних границ ориентиров.

**Биржевые размещения 29.06.2010**

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Купон	Период до оферты/ погашения
Алроса-20	28.06.10	3.0	8.95%	5 лет
Алроса-22	28.06.10	8.0	8.25%	3 года
Новатэк_БО-1	29.06.10	10.0	7.5%	3 года
ЛСР_БО-1	29.06.10	1.5	10.5%	2 года
Русь-Банк-4	29.06.10	3.0	9.5%	1 год
<b>Итого</b>		<b>25.5</b>		

Источник: Данные организаторов

**Томск разместился с премией**

Томск вчера разместил свои облигации с первым купоном 11.13 % по четырехлетнему выпуску, что соответствует доходности около 11.08 % к погашению при мод. дюрации 2.4 года. Размещение прошло чуть выше верхней границы ориентиров организаторов, составляющих по доходности 10.5-11 %. Новый выпуск предоставил премию к обращающимся бумагам близкого по характеристикам бюджета муниципального образования г. Волгоград на уровне 200 б.п. Премия за дополнительный год дюрации и отсутствие у Томска рейтингов представляется нам, тем не менее, избыточно высокой. Полагаем, что выпуск имеет потенциал роста при выходе на вторичные торги.

**Минфин пристреливается: завтра аукцион по трехлетнему ОФЗ 26201**

На завтрашнем аукционе Минфин предложит трехлетний выпуск ОФЗ 26201 на сумму 30 млрд руб. В период после начала коррекционного движения на рынке рублевого долга эмитент нащупывает рыночный спрос, предлагая на аукционах выпуски разной срочности.

На прошлой неделе рынку были предложены на выбор однолетние и четырехлетние бумаги. Аукцион показал, что инвесторы по-прежнему предпочитают короткие выпуски, хотя и на длинные госбумаги желающие нашлись, правда, в существенно меньшем количестве.

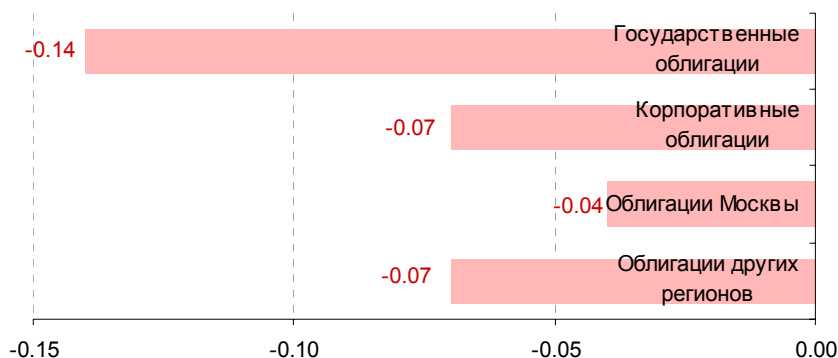
В этот раз Минфин протестирует спрос среднесрочным инструментом с дюрацией 2.8 года. Госбумаги этой срочности предоставляли инвесторам доходность на уровне 6.4-6.45 %, что, вероятно, станет ориентиром при размещении.

С нашей точки зрения, рыночная ситуация за неделю ухудшилась: часть инвесторов фиксировала прибыль по бумагам высокой надежности, другие предпочли занять выжидательную позицию. В целом, обороты по госбумагам ощутимо снизились, преобладала нисходящая динамика котировок ОФЗ. За период с 21 по 28 июня ценовой индекс гособлигаций, исходя из индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, снизился на 18 б.п., при этом средневзвешенная доходность выпусков ОФЗ за неделю не изменилась и составила на 28 июня 6.29 %.

### Рынок плавно сползает вниз

Плавное сползание котировок на вторичном рынке вчера продолжилось при невысокой активности участников рынка. Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, опустился за день на 7 б.п. Темпы снижения котировок облигаций Москвы и выпусков других регионов вчера были на сопоставимом уровне, составив 4-7 б.п. Наихудшую динамику продемонстрировал госсектор, ценовой индекс которого потерял за день 15 б.п. Отметим при этом низкие обороты, на которых проходила торговля ОФЗ. Наибольший объем сделок совершен с ОФЗ 46003 (176 млн руб.).

#### Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 28.06.2010



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

#### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АиФМПфин 2	471.5	12	1000	21.12.2012	24.12.2010	102.02	101.80	-0.22	12.47
ГазпрнфБО6	314.5	3	10000	09.04.2013		99.50	99.85	0.35	7.33
ЕврХолдФ 3	571.2	18	5000	13.03.2020	22.03.2013	98.60	99.00	0.40	9.90
КубНива 01	991.2	17	600	20.02.2014		98.32	102.50	4.18	15.10
МГор62-об	810.5	14	35000	08.06.2014		123.05	122.70	-0.35	7.12
Мечел БО-2	403.1	7	5000	12.03.2013		100.30	100.15	-0.15	9.91
М-ИНДУСТР	1.4	58	1000	16.08.2011		40.12	50.99	10.87	108.66
ПервБ БО-1	392.3	3	1500	24.04.2013	27.04.2011	100.00	100.30	0.30	9.81
Росбанк-А5	363.0	2	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.60	104.80	0.20	6.22
РосбанкБО1	1611.6	28	5000	25.06.2013	25.06.2012	-	100.05	0.00	7.51
Сибметин01	112.4	94	10000	10.10.2019	16.10.2014	110.25	110.20	-0.05	10.76
СибТлк-6об	269.3	9	2000	16.09.2010		101.23	100.00	-1.23	9.85
Трансф 03	386.8	5	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.20	107.29	0.09	-13.42

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

### Кругман против экономии

В публичные споры относительно того, что важнее – бюджетная дисциплина или государственное стимулирование экономики – подключаются представители академической среды. Американские экономисты, разумеется, выступают против излишней экономии.

В колонке в *New York Times* от 27 июня нобелевский лауреат Пол Кругман пугает тем, что нынешний кризис может перерасти в настоящую экономическую депрессию, подобной которой в истории было две: Длинная депрессия 1870-х годов и Великая депрессия 1930-х.

Депрессия, пишет Кругман, в отличие от кризиса, неоднородна: в ее течении случаются периоды улучшения, однако они не компенсируют начального падения, и всегда сменяются периодами ухудшения. Похоже, что сейчас мы живем в начальных стадиях Третьей депрессии, и ее последствия для мировых экономик и особенно для миллионов безработных «будут огромны».

Фундаментальной причиной трансформации кризиса мировой экономики в депрессию Кругман называет неадекватную политику ведущих стран, получившую развитие и одобрение на недавнем саммите G20 — озабоченность инфляцией вместо дефляции и затягиванием поясов вместо «исключения неразумных расходов». Сейчас, как в Европе, так и в США, наблюдается крайне резкое и преждевременное сворачивание мер стимулирования экономики, сработавших ранее и приостановившие разгорающуюся рецессию – снижение ставок, поощрение кредитования и рост бюджетных расходов. Такое резкое сокращение приведет к росту долговременной безработицы, которая и будет подпитывать Третью депрессию.

Особенно ярко такое неразумное поведение проявилось в Европе, где урезание бюджетных расходов Греции не принесло стране ничего кроме удорожания стоимости своих долгов, за что, в конечном итоге, придется расплачиваться десяткам миллионов безработных.

### Fitch: вторая волна не исключена

Американское рейтинговое агентство Fitch, хотя и не так категорично, как Кругман, тоже предостерегает против мер бюджетной экономии, которые в случае своей излишней жесткости способны вызвать второй виток рецессии.

Агентство перечисляет конкретные секторы экономики и наиболее уязвимые компании, которые могут пострадать более других в случае реализации такого сценария. В Европе, Африке и на Ближнем Востоке в наибольшей опасности находятся отрасли строительных материалов, сталелитейная и химическая отрасли, технологический сектор, автомобильная промышленность и медийный сектор, финансируемый за счет рекламы.

### BIS: с урезанием бюджетов нельзя тянуть

В понедельник Банк международных расчетов (BIS) опубликовал ежегодный доклад, основной идеей которого является призыв к правительствам о необходимости решительного сокращения бюджетных дефицитов, а центробанкам не следует слишком долго тянуть с повышением стоимости кредитов, так как побочные эффекты антикризисных мер могут вызвать новый кризис. Отметим, что хотя в названии банка имеется слово «международный», штаб-квартира этой организации находится в самом сердце европейских финансов – в Базеле.

### Статистика из США слабоположительная

Рост доходов населения США в мае оказался чуть ниже прогнозов – 0.4 % против 0.5 %, а рост расходов выше ожиданий – 0.2 % против 0.1 %. Рост расходов свидетельствует о некотором увеличении уверенности американских потребителей в будущем, что само по себе может способствовать разогреву экономики.

Отметим, что рост доходов наряду с ростом расходов – слишком волатильные показатели. Более информативным является индикатор PCE core (Personal Consumption Expenditures Excluding Food&Energy), на который обращает внимание ФРС при оценке рисков инфляции. Индекс PCE Core вырос в мае на 0.2 % по сравнению с предыдущим месяцем и на 1.3 % относительно мая 2009 г. Аналитики ожидали повышения соответственно на 0.1 % и 1.2 %.

Публикация макростатистики вызвала кратковременный положительный всплеск на рынке, который быстро сошел на нет.

**Азия: утренняя порция негатива**

Сегодняшнее утро началось с негативных новостей из Азии, спровоцировавших падение мировых фондовых и сырьевых площадок.

Во-первых, американская исследовательская группа Conference Board сообщила, что в ее обзоре по поводу перспектив китайской экономики содержится вычислительная ошибка, а именно, неверно подсчитан индекс опережающих индикаторов, который на самом деле вырос в апреле всего на 0.3 % вместо рекордных 1.7 %, объявленных ранее. Исправленный показатель оказался худшим с ноября. Вычислительная ошибка закралась в результате неправильно занесенного показателя по начатым девелоперами строительству, который вместо ошибочно занесенного в индекс роста на 1.3 % показал снижение на 0.1 %.

Во-вторых, японская макростатистика, вышедшая сегодня утром оказалась по всем показателям хуже прогнозов. Уровень безработицы вырос в мае до 5.2 %, при прогнозах снижения до 5 %. Промышленное производство снизилось, что также не оправдало прогнозы экономистов, ожидавших сохранения объемов выпуска продукции.

Наконец, пессимизма в Азии добавили новости о более низком, чем ожидалось, ценовом диапазоне IPO Agricultural Bank of China на внутреннем рынке.

**Российские евробонды: скромный оптимизм**

Активность в сегменте российских еврооблигаций вчера была невысокой, тем не менее, настроения участников торгов можно охарактеризовать скорее как оптимистичные на фоне новостей выходного дня (саммит без жестких постановлений и мягкость принятого варианта реформы финансового сектора в США) и заметного роста цен на нефть, наблюдавшегося в конце прошлой недели. Падение доходностей в корпоративном секторе было небольшим, в основном, в пределах 10–15 б.п.

Доходность суверенных еврооблигаций снизилась и по итогам понедельника составила 5.24 %. Американские UST продолжают терять в доходности. Отметим, что доходность UST' 2 сегодня утром находится на своем минимальном уровне 0.60 %

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	288	0.8	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.4	5.02	402	2.3	0.15	-7
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.3	5.97	350	5.2	0.33	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.8	4.98	314	2.8	-0.05	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.4	5.87	331	5.8	0.25	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.7	6.85	426	1.7	0.53	-9
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	103.6	0.00	367	6.7	0.27	-4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.3	6.85	344	7.9	0.52	-7
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.9	7.29	387	3.3	0.43	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.6	7.32	345	11.5	0.17	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.9	7.71	644	2.4	0.26	-11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.1	8.45	611	4.2	0.15	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.1	9.30	646	5.4	0.19	-4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.78	478	1.6	0.30	-19
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.6	2.86	227	0.3	-0.03	6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.5	4.98	397	1.4	0.10	-7
MTS' 20	USD	750	22.06.20	104.0	8.03	503	6.7	0.63	-9
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.3	7.91	678	1.7	0.09	-5
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.4	5.84	320	5.5	0.70	-13
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.4	7.05	583	2.6	0.15	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.5	7.56	604	3.1	0.11	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.3	3.00	204	0.5	0.00	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.51	236	1.0	0.19	-19
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.5	4.60	357	1.6	0.21	-13
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	5.09	395	2.4	0.64	-27
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.5	6.58	428	4.7	0.35	-7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.8	6.85	423	5.2	0.12	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.2	3.45	239	1.2	0.09	-8
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.3	5.92	476	2.5	0.35	-14
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.5	7.29	503	4.6	0.65	-14
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.6	7.65	510	5.6	0.29	-5

Источники: Bloomberg

Возможно, сегодняшний утренний негатив на новостях из Азии будет переломлен очередной порцией макростатистики из США, в 17.00 МСК будут опубликованы индекс цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США и индекс потребительской уверенности в июне.

*Анастасия Сарсон*

**Корпоративные новости****РусГидро прирастет Украиной?**

Как сообщило агентство *Интерфакс* со ссылкой на вице-преьера РФ Игоря Сечина, РусГидро ведет переговоры о модернизации и вхождении в уставной капитал каскадов ГЭС на Днепре. Кроме того, российской стороной подготовлено и передано в Минтопэнерго Украины соглашение по параллельной работе энергосистем.

В середине июня РусГидро объявило о создании новой стратегической программы, которая в частности предполагает приобретение или получение контроля над 1 ГВт зарубежных мощностей. Возможно, вхождение в уставной капитал украинских ГЭС станет одной из составных частей реализации новой стратегии.

РусГидро в лице дочернего Ленгидропроекта обладает опытом проектирования и строительства гидроэлектростанций, который может быть востребован на зарубежных рынках, включая страны СНГ. С операционной точки зрения, последние действия РусГидро по выходу на украинский рынок, позитивны. Мы полагаем, что вхождение РусГидро в уставной капитал украинских ГЭС поможет диверсифицировать бизнес компании и будет положительно воспринято рынком.

Другое дело, в какой форме может произойти вхождение в капитал новых компаний. Если речь не будет идти о дополнительных эмиссиях акций РусГидро и их обмену на контрольные пакеты акций украинских, а будет сопровождаться финансированием за счет внешних займов, то вряд ли это понравится долговому рынку, так как компания итак несет внушительные дополнительные расходы в части восстановления США ГЭС, остановившей работу после аварии. РусГидро уже пострадала от всех трех рейтинговых агентств, которые снизили ей из-за аварии кредитные рейтинги ниже инвестиционного уровня, хотя ее чистый долг отрицателен. Любая M&A активность с использованием заемного капитала, как нам кажется, сейчас может повредить восприятию кредитных рисков компании.

С момента потери последнего рейтинга инвестиционной категории (16 июня 2010 г.) облигации РусГидро потеряли более 2 п.п. курсовой стоимости, и последние сделки по ним проходили по 100.2% от номинала, что соответствует доходности более 8% и спреду 150 б.п. к кривой Мосэнерго. Нам кажется, что негативная реакция инвесторов в отношении РусГидро выглядит преувеличенной. Мы думаем, что покупка бумаги на указанных выше уровнях небезынтересна. В то же время ликвидность инструмента невелика, поэтому реализация спекулятивной стратегии в РусГидро может быть затруднена.

*Леонид Игнатъев, Михаил Лямин, Иван Рубинов*

**На активы СОКа претендует АвтоВАЗ**

По данным агентства *Reuters*, Группа СОК сделала предложение АвтоВАЗу приобрести восемь автокомпонентных предприятий. Подробности предложения не сообщаются. Как информируют сегодня СМИ, российское автопредприятие не рассматривает вариант покупки, однако готово взять компонентные производства в управление.

Передача предприятий Группы СОК под управление АвтоВАЗу в целом позитивна для последнего, так как российский автопроизводитель сможет контролировать поставки и цены крупнейшего производителя компонентов на конвейер. Возможно, впоследствии активы Группы СОК будут реализованы вместе с другими компонентными производствами АвтоВАЗа, которые российский автопроизводитель намеривался ранее предложить иностранным инвесторам.

Мы полагаем, что новость позитивна для АвтоВАЗа, недавно столкнувшегося с проблемами при поставке компонентов на конвейер. Тем не менее, многое будет зависеть от того, каким образом предприятия Группы СОК перейдут к АвтоВАЗу. Как нам кажется, с большей долей вероятности получение эффективного контроля над активами СОКа может произойти без денежной составляющей, а, значит, не будет иметь негативных кредитных последствий для автопроизводителя.

На прошлой неделе (22 июня) с рынка в ходе погашения был успешно выкуплен облигационный выпуск АвтоВАЗ-3 на 5 млрд руб. В ходе майской оферты и установления купона в 0.1% с рынка ушли и облигации АвтоВАЗ-4 на 5 млрд руб.

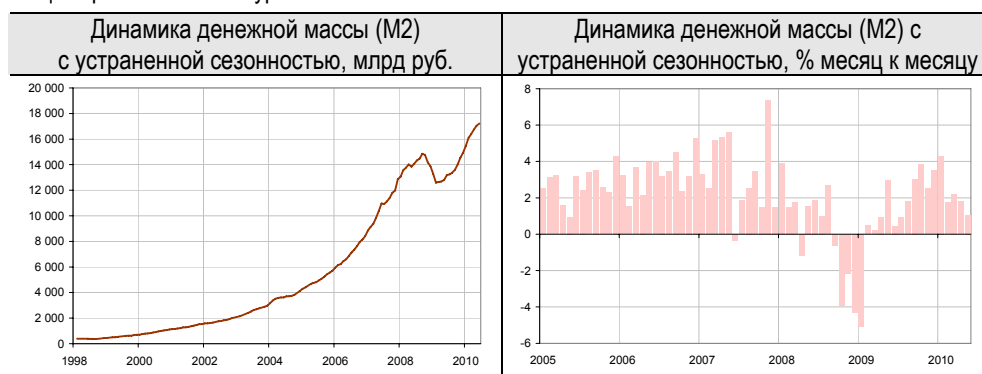
*Михаил Лямин, Леонид Игнатъев*

## Экономика РФ

**Динамика денежной массы может свидетельствовать о замедлении экономики**

В мае денежная масса (агрегат M2) выросла на 2.3 %; рост за последние 12 месяцев составил 30.7 %. Объем наличных денег в обращении (агрегат M0) увеличился в мае на 1.4 %; рост за 12 месяцев составил 22.5 %.

Наши расчеты показывают, что с устранением сезонности рост денежной массы в мае резко замедлился, составив лишь 1 % к предыдущему месяцу (минимальный прирост с августа прошлого года). На наш взгляд, подобная динамика денежной массы может свидетельствовать о замедлении экономического роста в России в ответ на ухудшение общемировой конъюнктуры.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Как мы уже неоднократно отмечали ранее, резкий рост M2, начавшийся осенью прошлого года и, по-видимому, завершившийся к настоящему моменту, неизбежно приведет к усилению инфляционного давления в 4-м квартале 2010 г. – 1-м квартале 2011 г. Наши оценки инфляционных перспектив не меняются: мы подтверждаем прогноз инфляции в 2010 г. на уровне 5.5 % и ждем ускорения инфляции в 2011 г. до 8-9 %.

Расхождение между фактическими и монетарными (отношение M2 к золотовалютным резервам) валютными курсами на 1 июня составляло около 20.5 %, несколько снизившись по сравнению с предыдущим месяцем, когда этот показатель был близок к 22 %. Мы рассматриваем монетарный курс как ориентир возможной девальвации рубля в случае резкого ухудшения конъюнктуры мировых рынков, под которым понимаем падение цен на нефть ниже \$ 60 за баррель Urals.

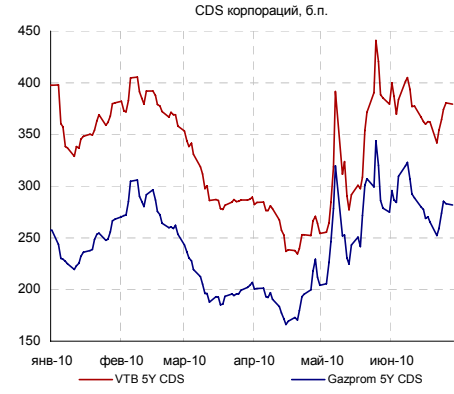
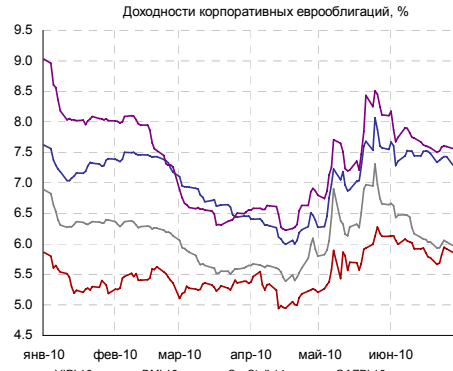
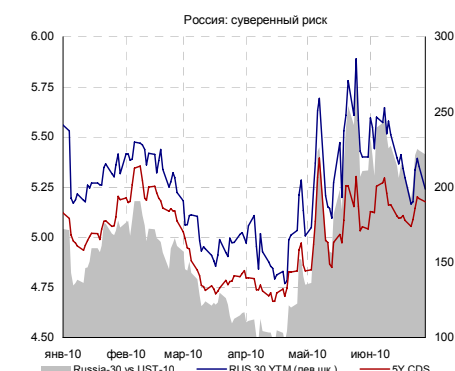
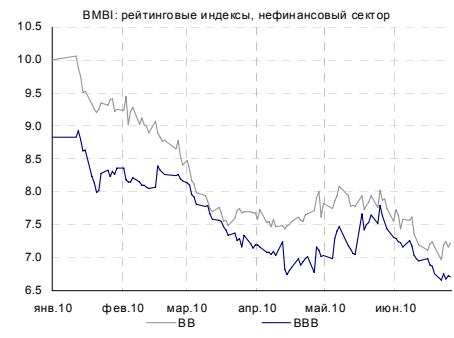
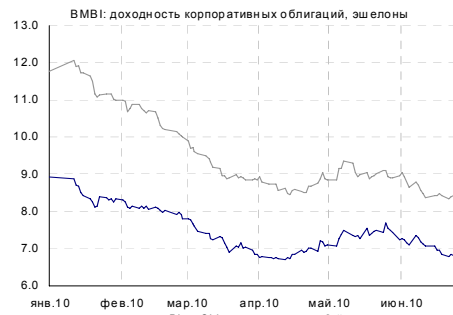
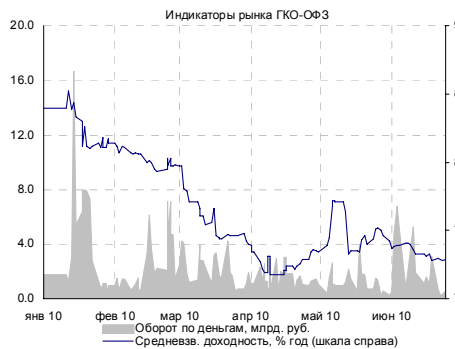


Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

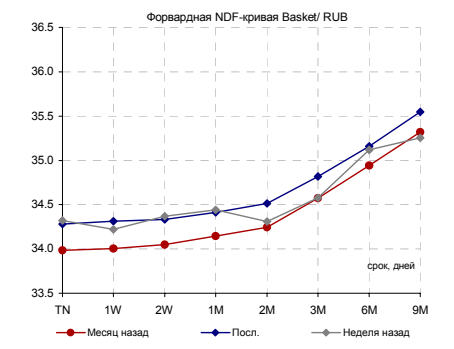
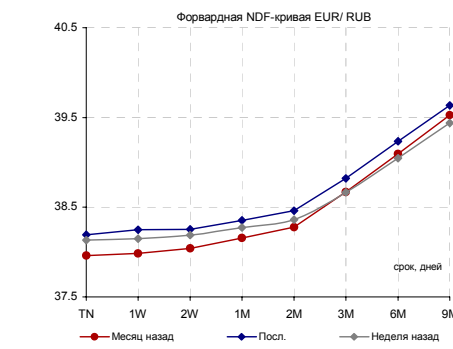
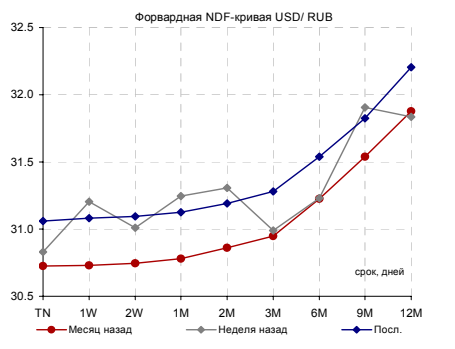
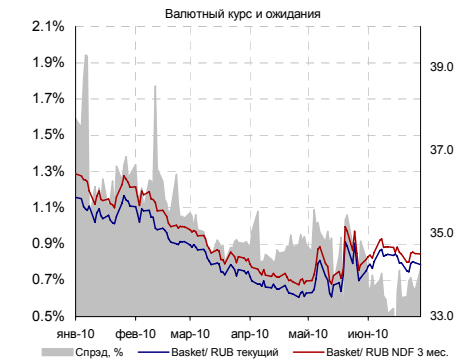
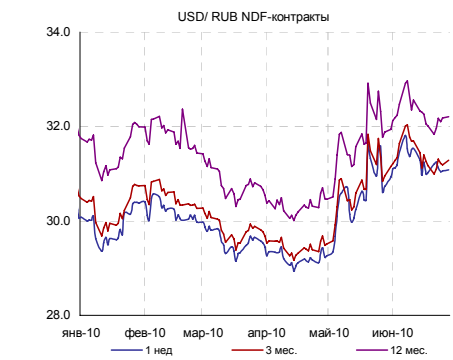
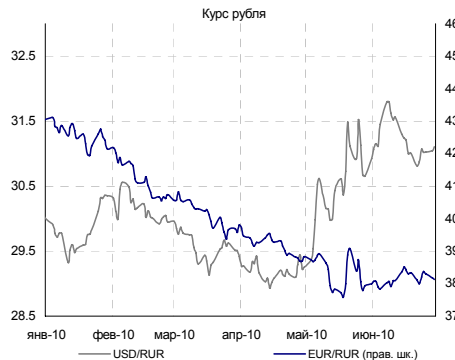
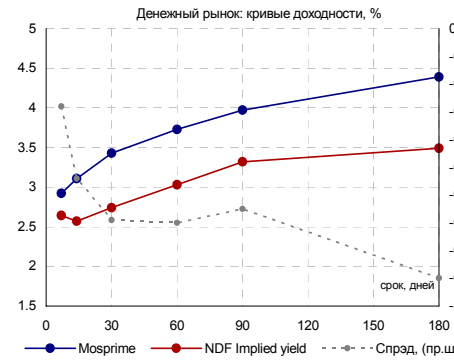
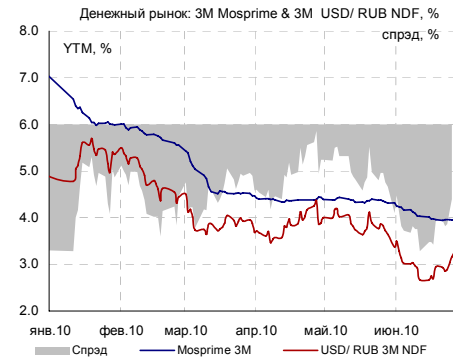
*Кирилл Тремасов, к.э.н.*



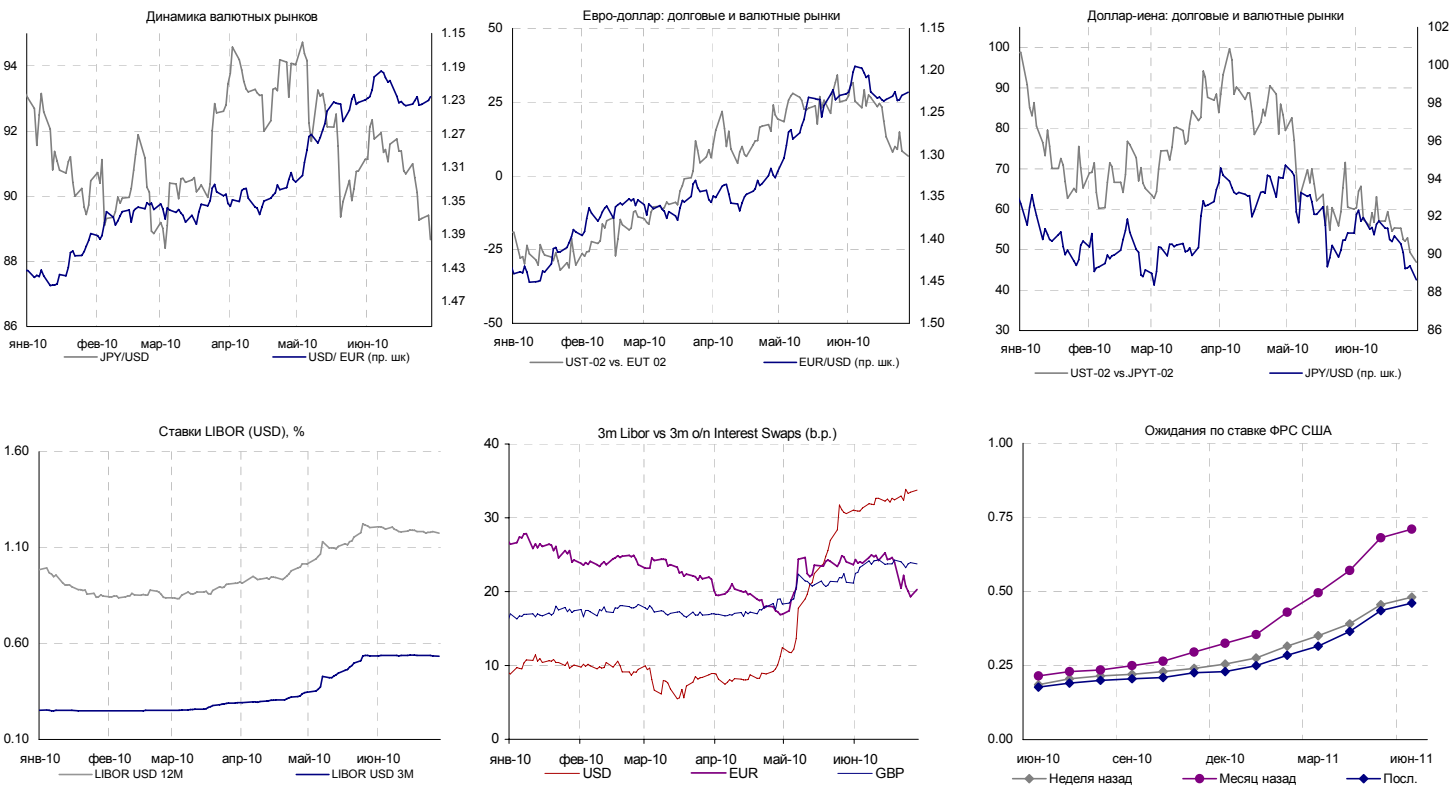
Российский долговой рынок



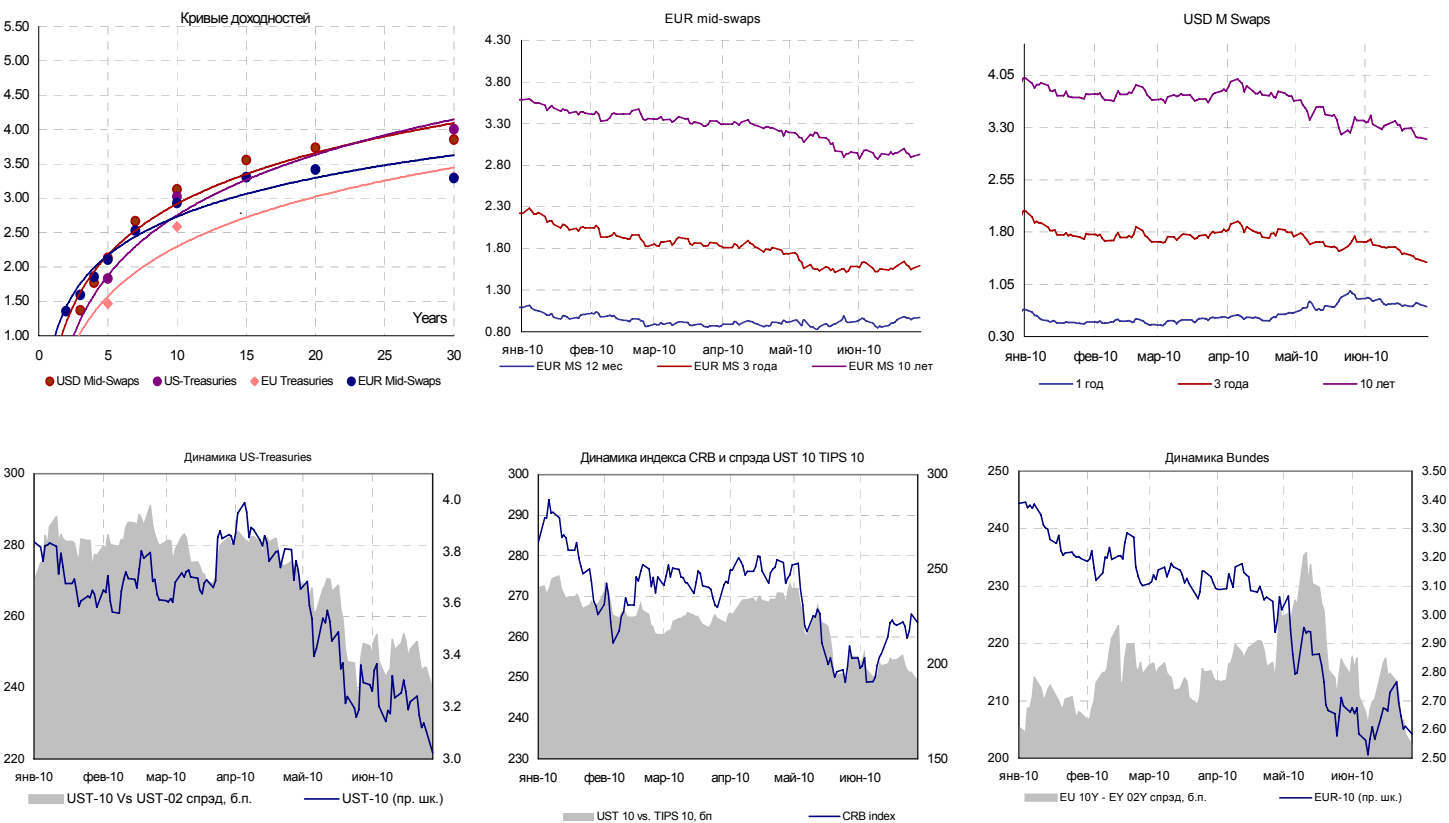
Денежно-валютный рынок



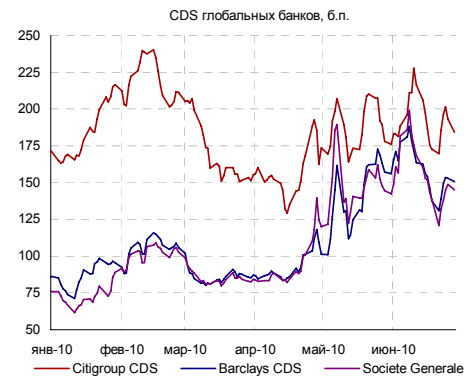
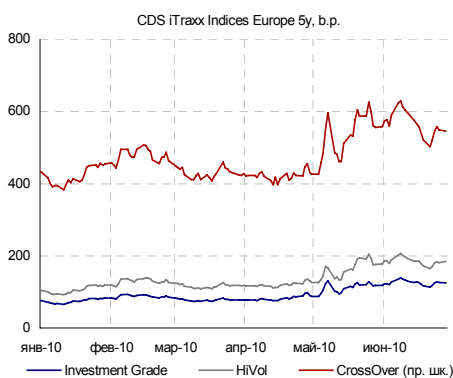
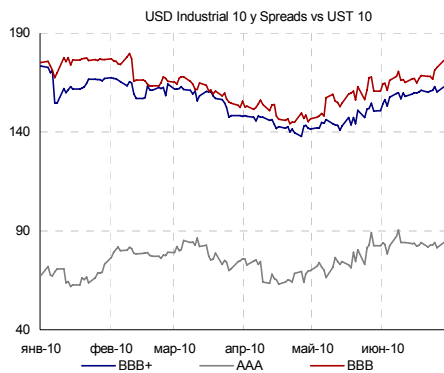
Глобальный валютный и денежный рынок



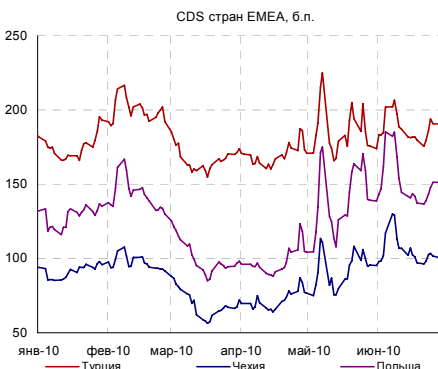
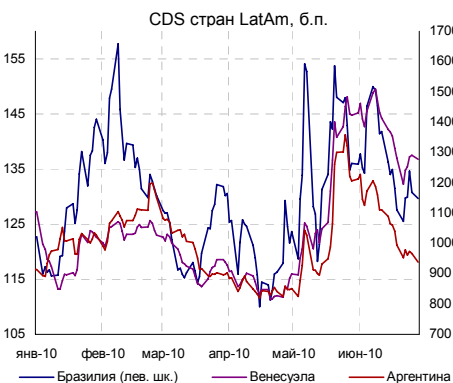
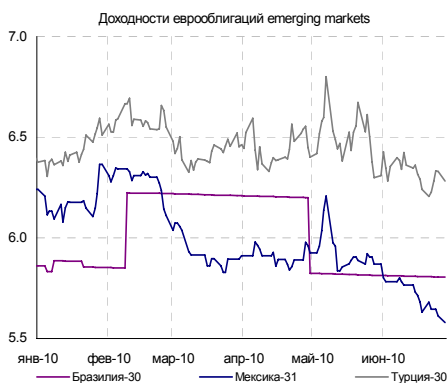
Глобальный долговой рынок



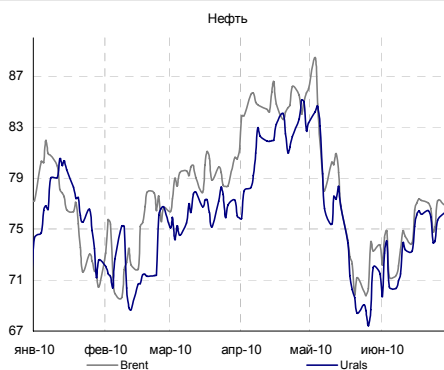
Глобальный кредитный риск



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	ГазпромА13	10 000	Оферта	100	10 000
СЕГОДНЯ	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
СЕГОДНЯ	Центр-инв2	3 000	Оферта	100	3 000
30.06.2010	ГенерКомп1	2 000	Оферта	100	2 000
05.07.2010	ОГК-2 01юб	5 000	Погаш.	-	5 000
05.07.2010	Петрокомб4	3 000	Оферта	100	3 000
05.07.2010	УралсибПК1	2 700	Оферта	100	2 700
05.07.2010	ФинБизГр 1	3 000	Погаш.	-	3 000
06.07.2010	Зенит бобл	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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.