

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	70.15	-0.68	-0.96	Evraz' 13	102.36	-0.15	7.91	6
Нефть (Brent)	71.21	-0.27	-0.38	Банк Москвы' 13	103.27	-0.27	5.87	1
Золото	1201.50	-32.50	-2.63	UST 10	105.42	-0.27	2.97	3
EUR/USD	1.2542	0.00	-0.02	РОССИЯ 30	112.53	-0.28	5.37	5
USD/RUB	31.155	0.04	0.13	Russia'30 vs UST10	239			2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.67%		UST 10 vs UST 2	235			3
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	0.06	Libor 3m vs UST 3m	37			1
MOSPRIME 3m	3.95	0.01	0.25	EU 10 vs EU 2	192			3
MOSPRIME o/n	2.66	-0.01	-0.37	EMBI Global	359.54	-0.98		-4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	9 686.5	-0.47		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1250.15	11.35	6.63	Russia CDS 10Y \$	218.56	-1.42		0
Сальдо ликв.	115.5	72.50	168.60	Gazprom CDS 10Y \$	291.12	-4.71		-14

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Первичный рынок июня: апрельский рекорд побит
- Обзор новых размещений
- Смотрим на дебютантов с «первички»

Глобальные рынки

- Спокойные выходные
- Статистика: замедление очевидно
- Банки активизировались на еврободнах
- Прочие торгуются неактивно

Корпоративные новости

Транснефть в 1-м квартале 2010 г.: рост издержек и уменьшение ликвидности

Банковский сектор

Новый глава РСХБ проводит перестановки менеджмента

Новости коротко

Экономика РФ

- За первое полугодие 2010 г. **грузооборот российских морских портов** вырос на 10%, до 260 млн т. В то же время НМТП доложил о снижении грузооборота — впервые за последние три года. В январе-мае стивидоры НМТП снизили перевалку на 0.6%, до 35.8 млн т. Мы не стали бы считать отрицательную динамику операционных показателей НМТП негативным кредитным событием для компании.

Корпоративные новости

- **ВТБ** ведет переговоры о покупке **Транскредитбанка** . По словам источника Ведомостей, сделку планируется закрыть в течение полугодия. Мы считаем, что пока рано говорить о кредитных последствиях возможной сделки для ВТБ и ТКБ. Насколько мы понимаем, ТКБ в настоящее время находится в процессе размещения еврооблигаций.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВТБ** осенью планирует разместить три выпуска десятилетних еврооблигаций. Один — в России на \$ 1 млрд, один выпуск евробондов на \$ 1 млрд и еще один в Азии примерно на \$ 200 млн в японских йенах, сингапурских или гонконгских долларах, - заявил финансовый директор банка Герберт Моос. / Интерфакс
- **Газпромбанк** 5 июля проведет ряд встреч с инвесторами в Европе и Азии. Как передает Прайм-ТАСС, об этом сообщил источник в банковских кругах. Как сообщалось ранее, Газпромбанк 22 июня начал road show еврооблигаций на сумму до 1 млрд долларов. / Прайм-ТАСС
- **Украина** готовится к размещению в России рублевых суверенных облигаций, сообщил министр финансов РФ Алексей Кудрин. В среду в Бостоне начинается роуд-шоу по размещению украинских 10-летних евробондов на сумму от \$ 1.3 млрд. / Reuters

Кредиты / Займы

- **МТС** может занять 300 млн евро под гарантии экспортного агентства Финляндии на оплату оборудования и услуг Nokia Siemens. Линия открыта на восемь лет под 6-месячный EURIBOR + 1.65%. / Ведомости

Рейтинги

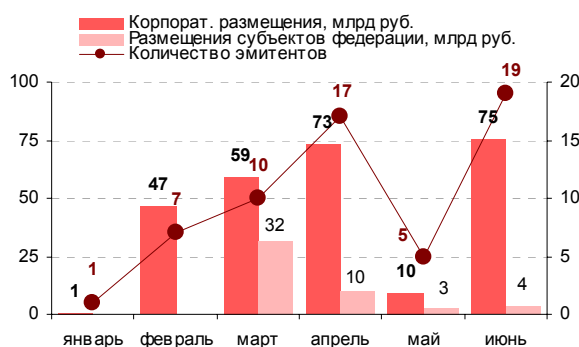
- **S&P** в пятницу присвоило медиахолдингу «Профмедиа» предварительный рейтинг по долгосрочным обязательствам В+, прогноз — «стабильный». / S&P

Внутренний рынок

Первичный рынок июня: апрельский рекорд побит

После месячной остановки активность на первичном рынке вернулась в июне к максимальным уровням текущего года. Навес первичных размещений эмитентов, переживавших ухудшение конъюнктуры рынков в мае, оказался столь масштабным, что апрельский рекорд по количеству новых эмитентов и объему размещенных бумаг оказался побит. За месяц рынок поглотил корпоративные выпуски на сумму 75 млрд руб., а также облигации субъектов федерации и муниципальные бумаги на 4 млрд руб. Совокупно свои новые облигации представили 19 различных эмитентов.

Динамика размещений корпоративных эмитентов и субъектов федерации в 2010 г.



Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

После пятилетнего отсутствия на рублевый долговой рынок в апреле вернулась Алроса с выпусками на общую сумму 26 млрд руб. (35 % совокупного объема месячных размещений в июне). Рынок с благосклонностью воспринял облигации компании, ей удалось в ходе маркетинга первоначально запланированных к размещению выпусков на сумму 15 млрд руб., собрать заявки на дополнительные 11 млрд руб.

В целом, размещения в течение месяца проходили очень успешно. С трехкратными переподписками закрыли книги заявок на приобретение облигаций Энел ОГК-5, НОВАТЭК, ЛСР, ТрансКонтейнер. Высокий спрос на бумаги, подогреваемый значительным объемом свободной ликвидности в банковской системе России и низкими ставками МБК, позволил большинству эмитентов разместиться по нижней границе ориентиров организаторов. Заметим, что эмитенты стараются использовать благосклонность инвесторов и увеличивают объемы размещений. Так, помимо Алросы увеличили объем предложения Вимм-Билль-Данн и Росбанк.

Ключевые размещения июня 2010 г.

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ставка купона, %	Период до оферты/погашения	Доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
ГлДорога_1	03.06.10	0.3	10.20%	- / 1	- / 10.46	0.9
ЭнергоСпецСнаб_1	07.06.10	1.2	8.50%	3 / 6	8.68 / -	2.5
СпецСтрФ01	07.06.10	1.2	8.50%	3 / 6	8.68 / -	2.5
РегионЭнергоИнв1	07.06.10	1.2	8.50%	3 / 6	8.68 / -	2.5
ХантыМансБанк_2	09.06.10	3.0	7.85%	1 / 3	8 / -	0.9
СКБ_банк_Б04	09.06.10	2.0	9.80%	1.5 / 3	10.04 / -	1.3
ТрансКонтейнер_2	10.06.10	3.0	8.80%	- / 5	- / 8.99	3.3
ТВЗ_Б01	16.06.10	2.0	7.00%	1 / 3	7.12 / -	0.9
Ситроникс_Б01	22.06.10	2.0	11.75%	2 / 3	12.1 / -	1.6
Энел_ОГК5_Б015	22.06.10	4.0	7.50%	2 / 3	7.64 / -	1.8
Росбанк_Б0_1	25.06.10	5.0	7.40%	2 / 3	7.54 / -	1.8
Алроса_21	24.06.10	8.0	8.25%	3 / 5	8.51 / -	2.5
Алроса_23	24.06.10	7.0	8.95%	- / 5	- / 9.26	3.7
ЛСР_Б01	29.06.10	1.5	10.50%	2 / 3	10.78 / -	1.7
Алроса_20	29.06.10	3.0	8.95%	- / 5	- / 9.26	3.7
Алроса_22	29.06.10	8.0	8.25%	3 / 5	8.51 / -	2.5
НоватэкБ01	29.06.10	10.0	7.50%	- / 3	- / 7.64	2.5
РусьБанк_4	29.06.10	3.0	9.50%	1 / 5	9.72 / -	0.9
АИЖК_А16	30.06.10	10.0	8.25%	3.2 / 11.2	8.49	3.0
Итого корпоративные размещения		75.4				
ВолгогрОбл_4	09.06.10	2.0	8.75%	- / 4	8.38	2.5
Карелия_34013	24.06.10	1.0	9.91%	- / 5	10.12	2.5
Томск_34003	28.06.10	0.8	11.13%	- / 4	11.08	2.4
Итого размещения субфедеральных заемщиков		3.8				

Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Обзор новых размещений

В конце прошлой недели Вимм-Билль-Данн разместил свои трехлетние биржевые облигации серий БО-6 и БО-7 на общую сумму 10 млрд руб. с купоном 7.9 %, что ниже первоначальных ориентиров организаторов (8-8.5 %).

В пятницу (2 июля) была закрыта книга приема заявок на покупку дебютных трехлетних облигаций города Краснодар общим номиналом 1.1 млрд руб. Эмитент сообщил, что объем спроса в ходе маркетинга составил 1.6 млрд руб., и по итогам сбора заявок, ставки купонов определены на уровне 8.50 %. С нашей точки зрения, доходность на уровне 8.68 % (соответствует купону 8.5 %) близка к справедливому уровню по облигациям данного кредитного качества (Ba2).

ЕвроХиму, похоже, тоже удастся в июле разместить свои долговые бумаги. Неудачный апрельский опыт, когда компания пыталась вывести на рынок выпуск ЕвроХим-1 объемом 10 млрд руб. с пятилетней офертой был учтен эмитентом и организаторами. В пятницу была закрыта книга на выпуск аналогичной структуры ЕвроХим-2, но вдвое меньшего объема. Интересно, что компании удалось уложиться в апрельские ориентиры. Ставка купона была определена на уровне 8.9 %, что транслируется в доходность к пятилетней оферте на уровне 9.1 % при дюрации 3.8 года. В апреле компания хотела разместиться с купоном 8.5-9 %, но перенесла размещение, не найдя спрос на размещаемую бумагу.

В пятницу к сбору заявок среди квалифицированных инвесторов приступила Краснодартеплоэнерго, сегодня маркетинг облигаций начала компания «ПрофМедиа Финанс». Ориентир по купону дебютного выпуска ПрофМедиа (B+) объемом 3 млрд руб. составляет 10.25-10.75 %.

Всего в настоящий момент нам известно о том, что маркетинг своих выпусков проводят одиннадцать эмитентов на общую сумму 47.6 млрд руб. Если на глобальных рынках не произойдет радикального ухудшения конъюнктуры, то, похоже, в июле будет обновлен рекорд текущего года по объемам новых облигаций.

Размещаемые выпуски по состоянию на 05.07.2010

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/погашения	Индикативная доходность к оферте/погашению	Мод. дюрация, лет
ФинансБизнесГрупп БО-1	05.07.10	3.0		3 года		2.5
ЕвроХим, 2	06.07.10	5.0	8.9%	5 лет	9.1%	3.8
Краснодар_01	07.07.10	1.1	8.5%	3 года	8.68%	2.5
МДМ-банк, 8 (вторичное)	07.07.10	6.0	8.8-9.3%	3 года		
Росбанк, БО-2	08.07.10	5.0	7.85-8.23%	3 года	8-8.4%	
СУЭК, 1	09.07.10	10.0	9.35-9.85%	3 года	9.57-10.09%	2.6
Краснодартеплоэнерго,1	09.07.10	2.5	12.5%	1.5 года	12.89%	1.2
ВЭБ-лизинг, 1	13.07.10	5.0	8.0-8.5%	5 лет	8.16-8.68%	3.5
Новая перевозочная компания, 1	16.07.10	3.0	8.9-9.15%	2.5 года	9.84-10.38%	2.4
Росгосстрах	22.07.10	4.0	9.5-10.5%	2-3 года	9.73-10.78%	
ПрофМедиаФинанс, 1	22.07.10	3.0	10.25-10.75%	3 года		
Итого		47.6				

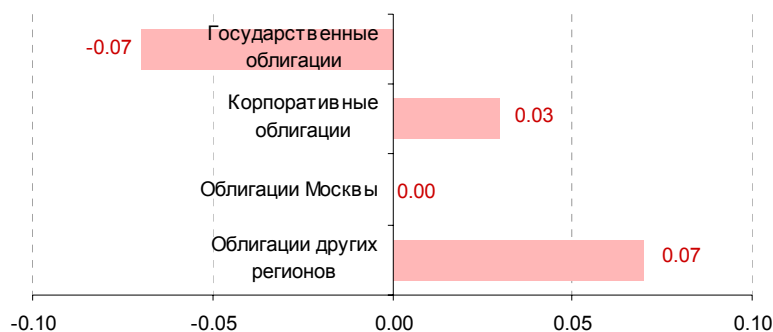
Источник: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Смотрим на дебютантов с «первички»

Вторичный рынок облигаций в начале июля полностью отдал бразды правления первичному рынку. Объемы торгов корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС в первые два торговых дня месяца не превысил и 12.5 млрд руб. И это при том, что существенная доля сделок приходилась на выходящие на вторичные торги недавно разместившиеся облигации. Во вторник началось обращение биржевых выпусков ВБД ПП и НОВАТЭКа, вышедших символически выше номинала (на 5 б.п.).

Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, подрос на 3 б.п. Среди корпоративных бумаг выделялись облигации сотовых операторов МТС-3 и Вымпелком-3, подорожавшие за день на 30-130 б.п. В выпусках Москвы активность сосредоточилась на Москва-62, прибавившего в цене около 50 б.п. Между тем единой динамики в движении облигаций столицы не наблюдалось, что привело к нулевому изменению ценового индекса выпусков города за пятницу.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 02.07.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ВБД ПП БО6	849.0	40	5000	27.06.2013	-	-	100.05	0.00	8.04
ВБД ПП БО7	818.2	18	5000	27.06.2013	-	-	100.05	0.00	8.04
ВК-Инвест3	261.3	9	10000	08.07.2014	12.07.2011	108.49	108.82	0.33	6.30
Газпрнефт3	175.9	34	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.34	115.21	-0.13	6.83
МГор62-об	793.0	22	35000	08.06.2014	-	121.71	122.20	0.49	7.24
МТС 03	521.2	9	10000	12.06.2018	20.06.2013	100.60	101.90	1.30	7.41
НоватэкБО1	344.3	30	10000	25.06.2013	-	100.01	100.05	0.04	7.62
РосбанкБО1	910.8	6	5000	25.06.2013	25.06.2012	100.05	99.95	-0.10	7.56
СевКаб 03	0.9	41	1500	27.03.2012	-	70.01	65.00	-5.01	45.38
Система-02	254.8	12	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.60	113.65	0.05	7.79
СУ-155 3об	498.2	17	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.40	98.87	0.47	18.13
Центр-инв2	1981.1	13	3000	24.06.2014	26.06.2012	100.00	100.00	0.00	9.46

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Спокойные выходные

Минувшие выходные прошли без значимых для финансовых рынков новостей. Азиатские рынки сегодня утром торгуются разнонаправлено. Китай снижается на фоне объявления Bank of China о доэмиссии акций объемом \$ 8.9 млрд, размещаемых в Шанхае и Гонконге. Австралия растет после объявления о двух сделках M&A. Nikkei также закрылся в плюсе на фоне ослабления иены к евро, что позитивно влияет на акции экспортеров.

Особой активности, скорее всего, сегодня не будет, т.к. Америка в связи с празднованием Дня независимости откроется только завтра.

Статистика: замедление очевидно

Пятничные данные по уровню безработицы в еврозоне показали, что майское значение (10 %) не изменилось по сравнению с апрелем и практически совпало с ожиданиями аналитиков.

Во второй половине дня появились долгожданные данные из США. Некоторую радость инвесторам принесли новости о том, что безработица в июне, вопреки ожиданиям, снизилась с 9.7 % до 9.5 %. Однако число рабочих мест в экономике США сократилось на 125 тыс. за месяц, поскольку в июне ликвидировано 225 тыс. временных рабочих мест, ранее созданных в связи с проведением переписи населения. Всего в ходе кризиса в США потеряно порядка 8 млн рабочих мест, и понятно, что восстановить их при таких темпах роста занятости получится очень нескоро.

Добавила негатива последняя в пятницу серия макростатистики: заказы промышленных предприятий США в мае сократились на 1.4 % по сравнению с предыдущим месяцем при ожиданиях – 0.5 %. Это первое снижение показателя за девять месяцев.

Банки активизировались на евробондах

На прошлой неделе сразу три крупных эмитента в банковском секторе разместили свои долговые бумаги. Все три размещения пользовались хорошим спросом.

Итоги торгов (утро 05.07.2010)

Выпуск	Погашение	Объем	YTM, %	Цена	Спрэд к свопам	Суборд
Сбербанк	07.07.2015	\$1 000 млн	5.53	99.80	334	нет
ВЭБ	09.07.2020	\$1 000 млн	6.72	101.30	360	нет
Промсвязьбанк	08.07.2016	\$200 млн	11.25	100.00	866	да

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

На этой неделе еще два банка находятся в процессе размещения: Транскредитбанк с евробондами на \$300-500 млн. и Газпромбанк с бумагами на сумму \$ 0.5-1 млрд. По всей видимости, высокий интерес банков к еврооблигациям связан с возможностью привлечь таким способом длинный капитал, пусть и с переплатой, в то время как на рублевом рынке на бумаги длиннее трех лет покупателей найти сложно.

Прочие торгуются неактивно

Пятничные торги на российском рынке корпоративных еврооблигаций проходили крайне неактивно, сказывалось ожидание вечерней статистики из США. Небольшим оборотам также способствовали «фактор пятницы», отсутствие значимых новостей и ожидание длинных выходных в США. Соответственно, значительных изменений в доходностях бумаг корпоративного сектора не наблюдается.

Доходность суверенных еврооблигаций существенно не изменилась и сегодня составляет 5.39 %. Американские UST чуть подросли: доходность UST' 10 находится на уровне 2.98 % годовых, доходность UST' 2 – 0.63%.

Спрэд Russia' 30–UST' 10 остается в пределах 240–250 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	104.5	3.08	281	0.8	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.3	5.01	397	2.3	0.03	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.9	6.04	352	5.2	-0.04	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.4	5.10	324	2.8	-0.06	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.2	5.90	335	5.8	-0.02	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.0	6.94	440	1.7	-0.05	1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.0	0.00	367	6.7	-0.05	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.3	6.98	359	7.8	-0.72	9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.0	7.29	394	3.3	0.03	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.1	7.36	354	11.3	0.05	0
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	102.4	7.91	661	2.4	-0.15	6
Evrz' 15	USD	750	10.11.15	98.5	8.61	625	4.2	-0.26	6
Evrz' 18	USD	700	24.04.18	100.4	9.43	660	5.3	-0.10	2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.3	5.79	478	1.5	0.00	0
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.75	222	0.3	0.00	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.01	398	1.4	0.03	-2
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.4	8.13	510	6.6	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.2	7.94	678	1.7	-0.01	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	98.2	6.07	342	5.4	-0.14	3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.6	6.95	573	2.5	-0.03	1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.4	7.57	601	3.1	0.02	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	3.39	261	0.5	-0.05	6
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.1	3.75	259	1.0	0.02	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	4.73	368	1.6	0.02	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.8	5.15	397	2.4	0.09	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.7	6.74	438	4.7	-0.07	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.1	6.98	430	5.2	0.05	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	106.0	3.56	250	1.2	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	105.9	6.04	483	2.5	0.11	-5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.3	7.33	504	4.6	0.09	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.0	7.74	516	5.5	0.00	0

Источники: Bloomberg

Какую-то динамику российскому рынку сегодня днем могут придать данные из Евросоюза: индекс деловой активности PMI и розничные продажи в мае.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Транснефть в 1-м квартале 2010 г.: рост издержек и уменьшение ликвидности

В пятницу Транснефть опубликовала неаудированную отчетность по МСФО за 1-й квартал 2010 г. Традиционно компания не слишком подробно раскрывает информацию о своей операционной деятельности, поэтому нельзя дать однозначную оценку источникам изменений в некоторых статьях отчетности. В документе мы отмечаем следующие моменты:

- При росте выручки на 8 % кв-к-кв (+21 % год-к-году) операционная прибыль не продемонстрировала положительной динамики. Существенный рост операционных издержек связан с увеличением амортизационных отчислений (+52 % год-к-году), повышением затрат на оплату труда (+51 % год-к-году) и расходов на услуги по поддержанию технического состояния трубопроводной сети (+61 % год-к-году).
- Объем денежных средств на счетах уменьшился на 22.4 млрд руб, однако из отчетности нельзя однозначно сказать, на какие цели пошли эти средства. Тем не менее, можно предположить, что львиная доля этой суммы была потрачена на приобретение векселей сторонних организаций (19.8 млрд руб.). Напомним, что Транснефть в 4-м квартале прошлого года привлекла \$ 4 млрд у Китайского банка Развития и разместила 10-летние облигации на 35 млрд рублей для финансирования инвестиционной программы (проекты ВСТО-2, БТС-2), а также на поддержание собственной сети. Однако отчетность за 2009 г. отразила, что все полученные денежные средства «осели» на счетах компании, и на конец 2009 г. не были задействованы в инвестиционных проектах.
- Ситуация с долгом компании остается стабильной: показатели Долг/ЕБИТДА и Чистый долг/ЕБИТДА за квартал практически не изменились, составив 2.6х и 1.3х соответственно.

Ключевые финансовые показатели Транснефти по МСФО

МСФО, RUR млрд	3М 2009	2009	3М 2010	кв-к-кв	год-к-году
Выручка	85.2	351.1	102.8	8.0%	21%
ЕБИТДА	56.2	216.4	58.1	3.7%	3%
ЕБИТ	45.6	169.6	42.0	0.4%	-8%
Чистая прибыль	18.7	120.5	34.8	24.1%	86%
Совокупный долг	289.2	553.3	553.1	0.0%	91%
Денежные средства	80.3	283.7	261.3	-7.9%	225%
Чистый долг	208.9	269.6	291.9	8.2%	40%
Собственный капитал	579.1	681.4	716.2	5.1%	24%
Всего активы	1017.1	1419.7	1472.8	3.7%	45%
ОСФ	37.3	163.2	41.9	-32.1%	12%
Сарех	35.1	203.3	41.4	-50.2%	18%
ЕБИТДА margin (%)	58.6%	65.9%	62.0%		
Чистая рентабельность (%)	25.5%	21.9%	32.8%		
ЕБИТДА/проценты (x)	15.9	13.4	22.9		
Долг/ЕБИТДА* (x)	1.2	2.6	2.5		
Чистый долг/ЕБИТДА* (x)	0.9	1.2	1.3		
Долг/Активы (x)	0.2	0.4	0.4		
Долг/Собственный капитал (x)	0.5	0.8	0.8		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	75%	98%	98%		

* Значение ЕБИТДА за 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Долговые инструменты Транснефти представлены только на рынке еврооблигаций (три выпуска рублевых бондов не выходили на вторичный рынок) и торгуются сейчас с небольшим (до 10–15 б.п.) дисконтом к евробондам Газпрома. Мы не видим значительного потенциала роста бумаг компании в ближайшее время и рассматриваем их в качестве альтернативы бумагам Газпрома.

Дмитрий Турмышев, Леонид Игнатьев

Банковский сектор**Новый глава РСХБ проводит перестановки менеджмента**

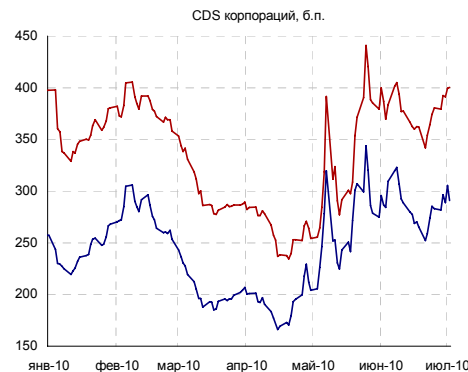
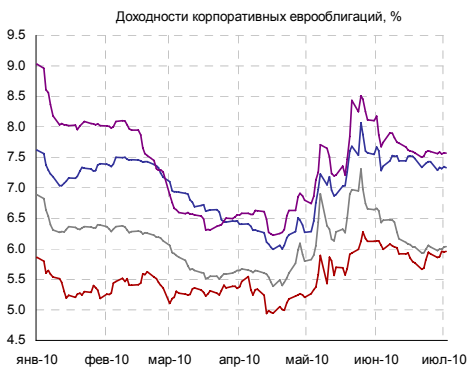
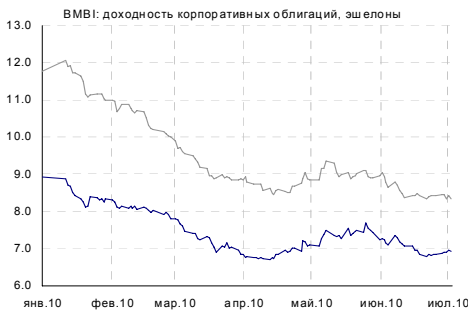
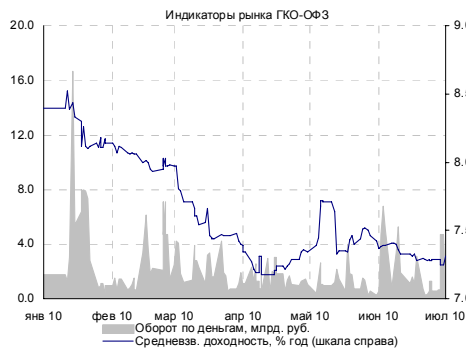
Как сообщила газета «Коммерсантъ», новый глава Россельхозбанка Дмитрий Патрушев приступил к смене команды. В прошлую пятницу банк покинули три ключевых топ-менеджера, отвечавшие за казначейство, ценные бумаги, кредитование и работу с проблемными кредитами.

По данным Коммерсанта, состав правления покинула уже половина старой команды и ряд директоров департаментов. Это крупнейшая кадровая реформа в госбанке после смены руководства в Сбербанке в 2007 г.

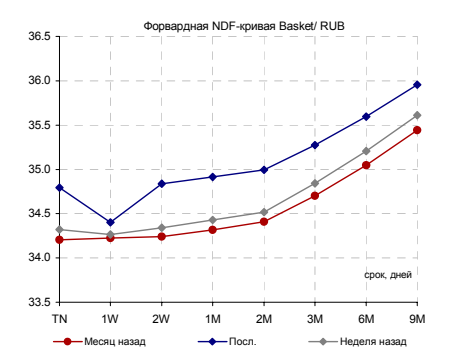
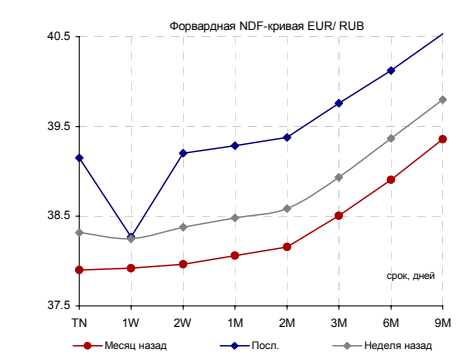
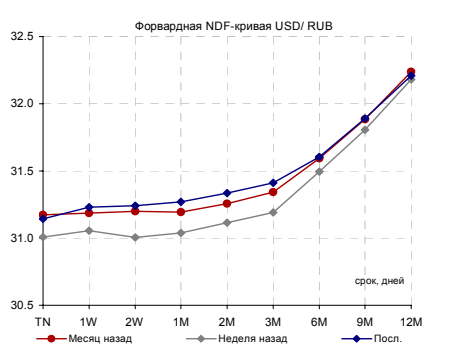
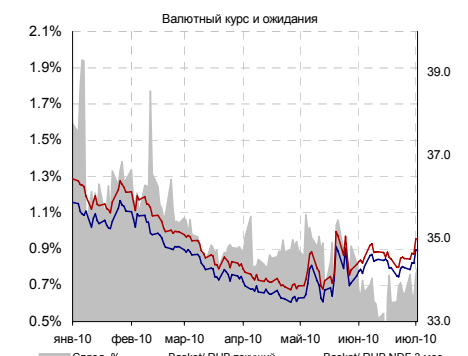
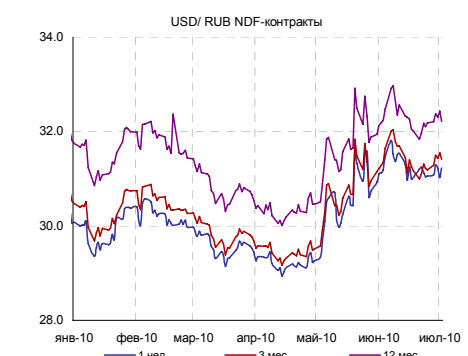
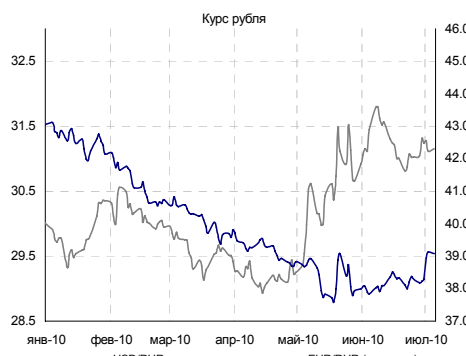
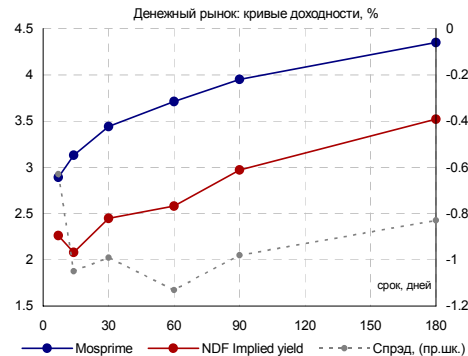
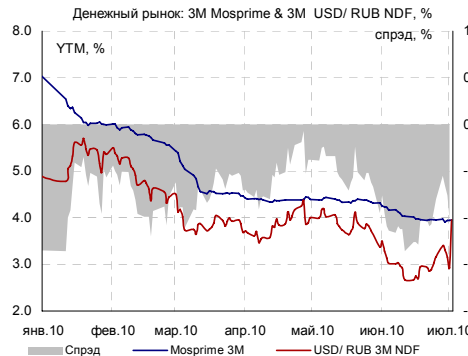
На наш взгляд, столь серьезные изменения в составе правления могут привести к снижению котировок еврооблигаций РСХБ, что вероятно, сократит спрэд между кривыми еврооблигаций ВТБ и РСХБ, который мы считаем необоснованным.

Егор Федоров

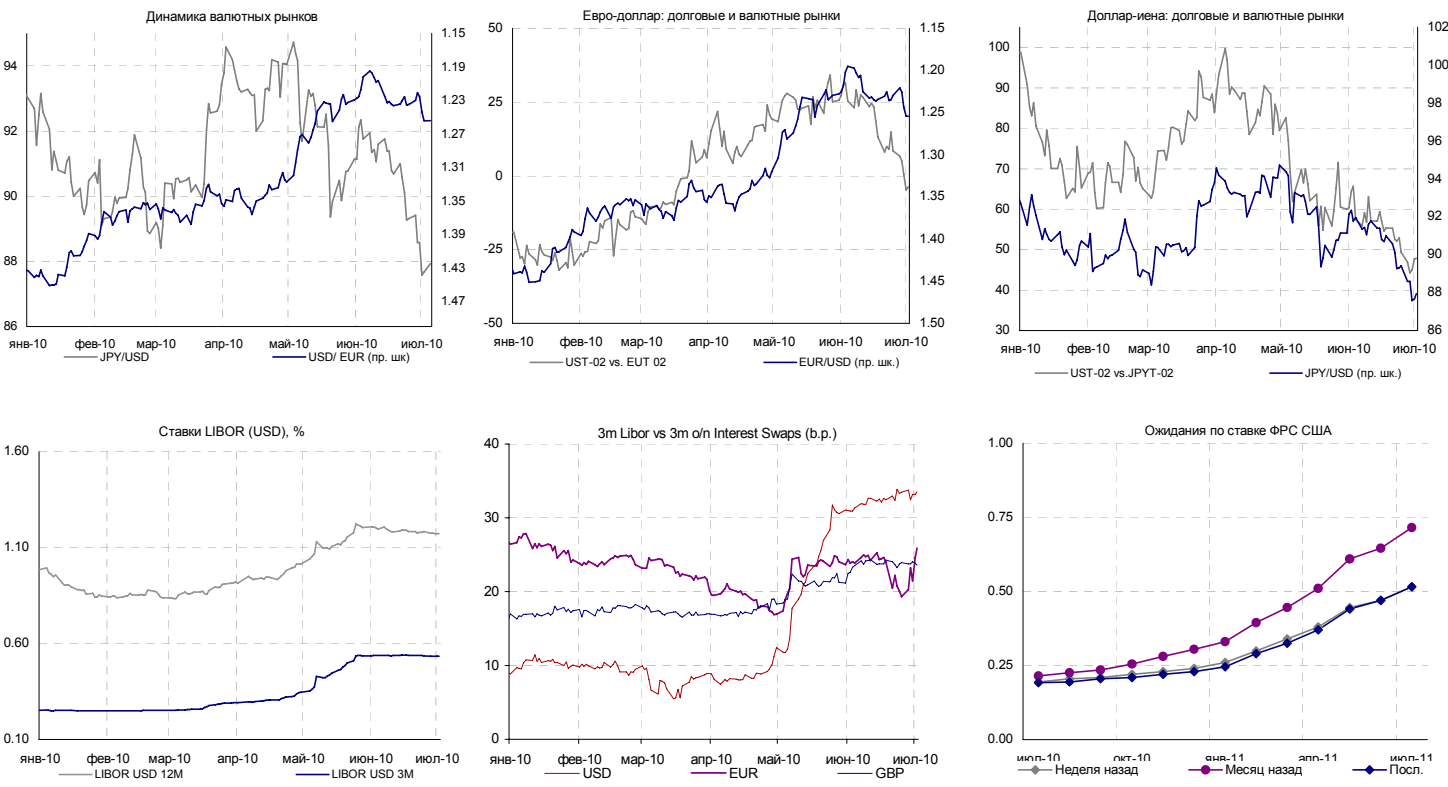
Российский долговой рынок



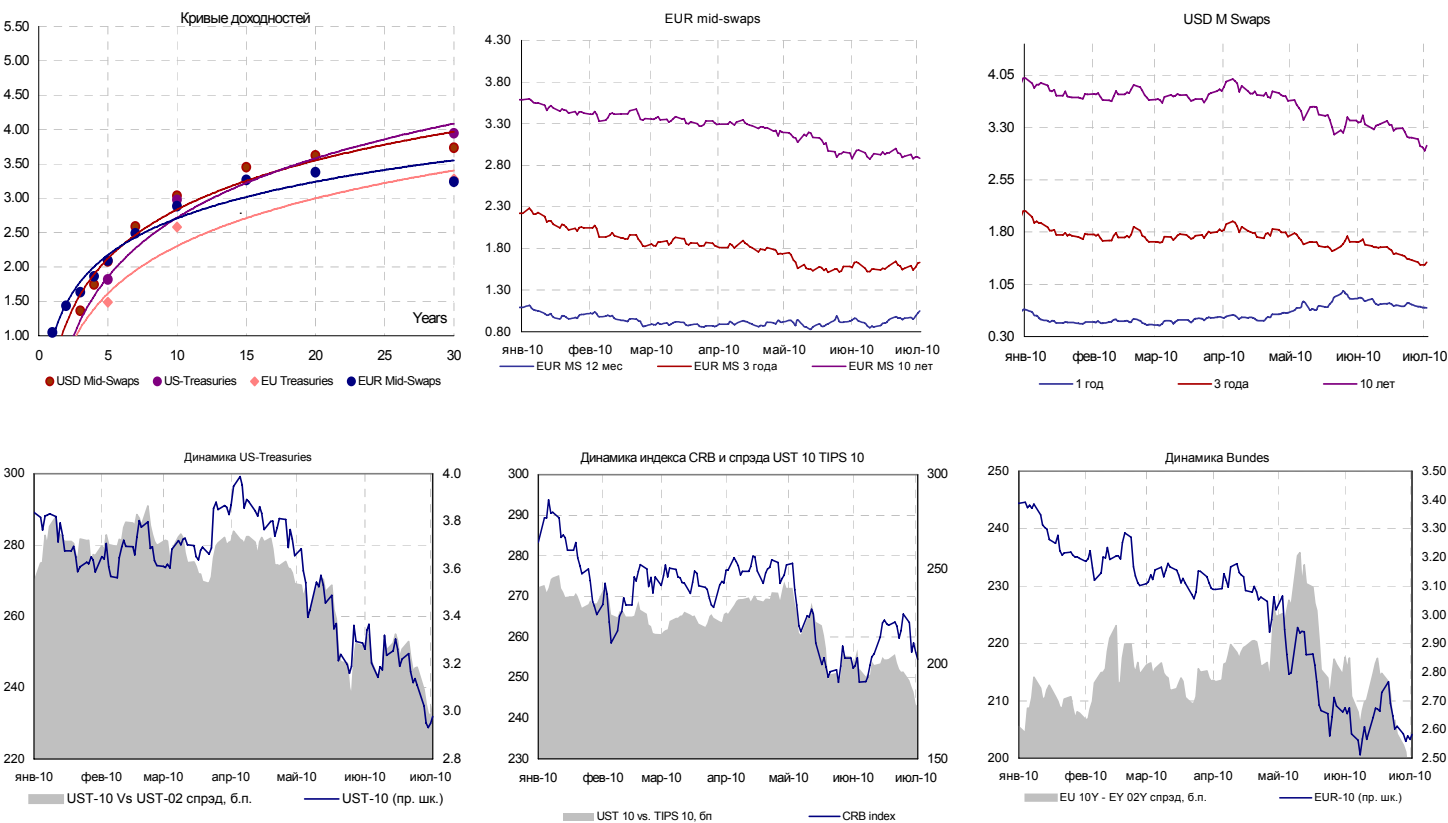
Денежно-валютный рынок



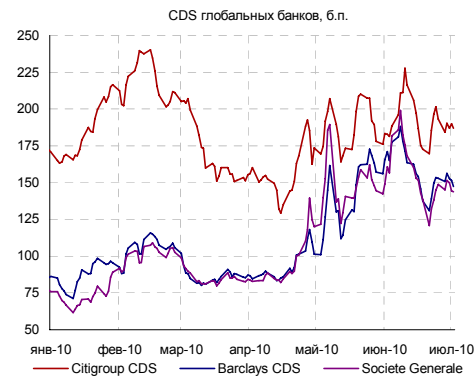
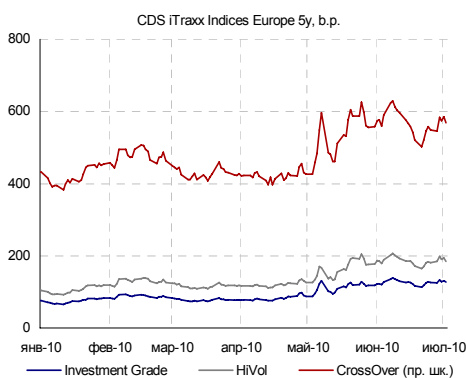
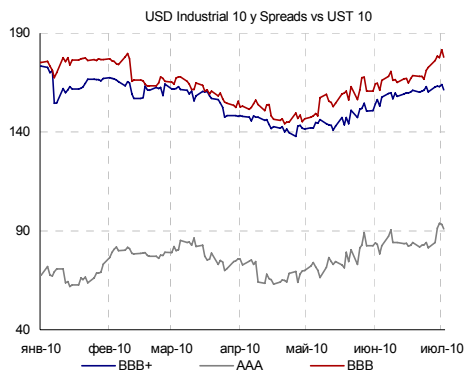
Глобальный валютный и денежный рынок



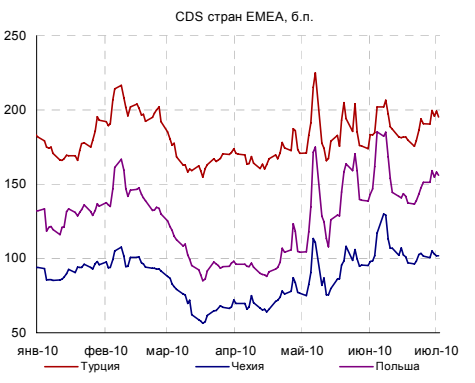
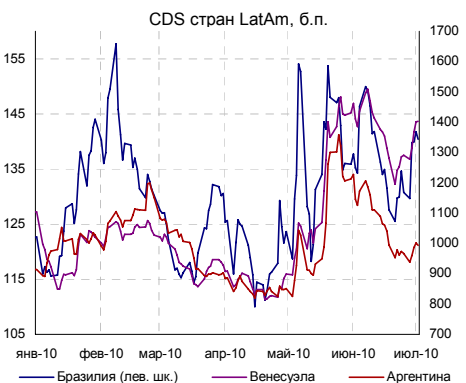
Глобальный долговой рынок



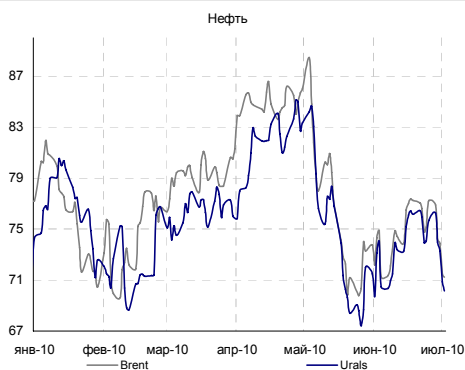
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	ОГК-2 01об	5 000	Погаш.	-	5 000
СЕГОДНЯ	Петрокомб4	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	УралсибЛК1	2 700	Оферта	100	2 700
СЕГОДНЯ	ФинБизГр 1	3 000	Погаш.	-	3 000
06.07.2010	Зенит 6обл	3 000	Оферта	100	3 000
06.07.2010	ИКС5Фин 01	9 000	Оферта	100	9 000
06.07.2010	ММ-Фин 02	1 500	Оферта	100	1 500
07.07.2010	НОМОС 11	5 000	Оферта	100	5 000
08.07.2010	Домоцентр1	1 000	Погаш.	-	1 000

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.