

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.31	1.16	1.65	Evraz' 13	102.44	0.08	7.88	-3
Нефть (Brent)	71.24	0.03	0.04	Банк Москвы' 13	103.38	-0.24	5.83	0
Золото	1208.00	6.50	0.54	UST 10	105.42	0.00	2.97	0
EUR/USD	1.2551	0.00	0.18	РОССИЯ 30	112.55	0.02	5.36	0
USD/RUB	31.1327	-0.02	-0.07	Russia'30 vs UST10	239			0
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.67%		UST 10 vs UST 2	235			0
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.45	Libor 3m vs UST 3m	37			0
MOSPRIME 3m	3.91	-0.04	-1.01	EU 10 vs EU 2	192			0
MOSPRIME o/n	2.75	0.09	3.38	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.)	1232.90	-17.25	3.39	Russia CDS 10Y \$	211.30	-0.51		-7
Сальдо ликв.	108.3	65.30	151.86	Gazprom CDS 10Y \$	289.87	-0.43		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

- Отдыхаем вместе с Америкой
- Рейтинг спасателя дефолтеров
- Европейская статистика мало кого волнует
- Российские евробонды в ожидании внешних сигналов
- ВТБ планирует роуд-шоу евробондов

Корпоративные новости

- Тарифная политика благоприятствует Транснефти
- СИНЕК увеличит капитал на 42%

Банковский сектор

- Межпромбанк будет договариваться с владельцами еврооблигаций?
- ВТБ может улучшить кредитные метрики Транскредитбанка

Российская экономика

- Корпоративный сектор гасит долги

Новости коротко

Экономика РФ

- **Индекс деловой активности в сфере услуг** российской экономики (PMI Services) снизился в июне с 55.9 до 55.4. Снижение индекса наблюдается второй месяц подряд и свидетельствует о замедлении темпов роста в секторе услуг.
- Годовой показатель **инфляции** снизился до 5.8 %. Рост потребительских цен в июне составил 0.4 %, что полностью соответствует недельным оценкам Росстата. С начала года цены выросли на 4.4 %. Наш годовой прогноз инфляции остается неизменным на уровне 5.5 %. В следующем году мы ожидаем ускорения инфляции до 8-9 %.

Кредиты / Займы

- В период с 24 по 30 июня **Сбербанк** выдал кредиты **Щекиноазоту** на сумму 568 млн ру. **РЕНОВА-СтройГруп-Академическое** – на сумму 402 млн руб. / Cbonds
- Чувашские предприятия концерна «Тракторные заводы» (**КТЗ**) получают бридж-кредит **Сбербанка** на 1.3 млрд руб. на обязательства по зарплате, налогам, закупкам сырья, комплектующих и энергоресурсов для выполнения контрактов 2010 г. Срок займа составит 6 месяцев, ставка — 10% годовых, обеспечение — свободные активы концерна и поручительства предприятий. / Интерфакс

Рейтинги

- **Moody's** присвоило российскому **GE Money Bank** рейтинг Ba3. / Moody's
- **S&P** изменило прогноз по рейтингу **Газпромбанка** (BB) со «стабильного» на «позитивный». / S&P

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Мечел** планирует разместить облигации 13-19 серий на общую сумму 35 млрд руб. со сроком обращения десять лет. Объем каждого выпуска составляет 5 млрд руб. По облигациям предусмотрены оферты. / Ведомости
- **КБ Центр-инвест** в рамках оферты выкупил облигации 2-й серии на сумму 1.9 млрд руб. (62% выпуска). / Cbonds
- **Сбербанк** может разместить ипотечные облигации на сумму не менее 30 млрд руб. до конца 2011 г., сообщила директор управления розничного кредитования банка Наталья Карасева. / Прайм-Тасс
- **Мастер-Банк** принял решение о размещении биржевых облигаций серий БО-01, БО-02 и БО-03 объемами по 1 млрд руб. каждая и серии БО-04 на 2 млрд руб. со сроком обращения три года. / Cbonds
- Ставка 1-го купона по биржевым облигациям **ФинансБизнесГрупп** установлена на уровне 10% годовых. / Cbonds
- **Первобанк** в рамках оферты по дебютным облигациям приобрел бумаги на сумму 41.8 млн руб. (2.8% выпуска). / Cbonds
- **ЕвроХим** завершил прием заявок на участие в размещении облигаций 2-й серии на сумму 5 млрд руб. В ходе бук-билдинга спрос на выпуск составил 8.6 млрд. руб. Ставка первого купона установлена на уровне 8.9% годовых, что ниже первоначального ориентировочного диапазона 9.25-9.75%. Выпуск предусматривает оферту через 5 лет – 3 июля 2015 г. / Cbonds
- **ОГК-2** вчера погасила выпуск облигаций 1-й серии номинальным объемом 5 млрд руб. / Cbonds
- **Банк ВТБ** установил ставку по 17-24 купонам облигаций 6-й серии в размере 7.2%. / Cbonds
- ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения биржевые облигации **РТК-ЛИЗИНГ** и **Сибирьтелекома**. / Cbonds
- **Лизинговая компания УРАЛСИБ** выкупила по оферте дебютные облигации на сумму 160.5 млн руб. (6% выпуска). / Cbonds

Глобальные рынки**Отдыхаем вместе с Америкой**

Как обычно и случается в те дни, когда Америка отдыхает, российский рынок в этот понедельник топтался на месте в отсутствии внешних сигналов. Вчерашние объемы торгов были крайне низки, движения – скорее вверх, чем вниз: новости с азиатских торговых площадок и европейские индексы были не такими уж негативными.

Возможно, новый импульс рынкам придаст пресс-конференция Жана-Клода Трише в четверг по итогам очередного заседания ЕЦБ. Также с середины июля начинается сезон корпоративных отчетов в США, и есть вероятность, что уже на этой неделе отдельные компании начнут давать предварительные комментарии по поводу своих результатов за 2-й квартал. Подведение итогов IPO китайского Agricultural Bank of China, намеченное на эту неделю, на сумму около \$ 20 млрд. также может придать новый импульс глобальным рынкам.

Рейтинг спасателя дефолтеров

Создание общеевропейского стабилизационного фонда на €750 млрд в мае помогло на какое-то время снизить остроту европейских проблем, однако точный механизм работы этого фонда до сих пор не определен, что продолжает вызывать нервозность потенциальных инвесторов в европейские активы.

Планируется, что для оказания помощи странам, испытывающим бюджетные затруднения, Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF) будет выпускать специальные долговые обязательства, для размещения которых фонду необходим кредитный рейтинг. На днях EFSF заявил о своем намерении получить наивысший рейтинг AAA и активизировал свою работу в этом направлении. Пока лишь трое из его акционеров (Германия, Франция и Нидерланды) обладают рейтингом уровня AAA. Основным аргументом фонда – обязательство выплатить покупателям его облигаций до 120% от номинала в случае дефолта. Гендиректор EFSF проведет встречи с представителями S&P, Fitch и Moody's уже на этой неделе.

Европейская статистика мало кого волнует

Европейская статистика вчера была представлена двумя показателями, оба из которых, в целом, можно назвать неплохими. Индекс PMI, отражающий активность в секторе услуг еврозоны в июне, составил 55.5 пункта по сравнению с 55.4 пункта в мае и ожидаемыми 55.4 пунктами (значение индекса выше 50 означает рост активности, ниже - снижение).

Сводный PMI еврозоны, включающий данные производственного сектора, в июне был на уровне 56.0 пунктов, что совпало как с майским значением, так и с прогнозами.

Объем розничных продаж в еврозоне в мае вырос на 0.3 % в годовом исчислении, в то время как аналитики прогнозировали падение этого показателя на 0.3 %. Лидерами по росту розничных продаж в мае стали Германия, Франция и Испания. Тем не менее, дальнейший рост розничных продаж маловероятен, т.к. безработица в еврозоне остается на высоком уровне, а правительства продолжают вводить новые меры сокращения бюджетных дефицитов.

Российские евробонды в ожидании внешних сигналов

Российский рынок корпоративных еврооблигаций, похоже, совсем расслабился и ушел на летние каникулы: в пятницу целый день ждали макростатистику из Америки, в понедельник на фоне отсутствия других идей ждали открытия американских торгов во вторник. В итоге вялые торги завершились практически на том же уровне, и соответственно, значительных изменений в доходностях бумаг корпоративного сектора не наблюдается.

Доходность суверенных еврооблигаций незначительно снизилась и сегодня составляет 5.37 %. Доходность американских UST: UST' 10 – 2.94 % годовых, UST' 2 д– 0.62 %.

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	3.07	280	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.4	4.98	398	2.3	0.07	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.8	6.05	357	5.2	-0.07	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.3	5.12	328	2.8	-0.06	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.2	5.89	337	5.8	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.0	6.94	437	1.7	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.0	0.00	365	6.7	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.5	6.95	360	7.8	0.20	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.0	7.29	394	3.3	-0.04	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.1	7.36	354	11.4	0.01	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.4	7.88	661	2.4	0.08	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	98.5	8.61	624	4.2	0.00	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	100.3	9.43	659	5.3	-0.02	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.77	477	1.5	0.03	-2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.66	208	0.3	0.03	-10
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.4	5.01	399	1.4	0.00	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.5	8.11	512	6.6	0.10	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.3	7.88	675	1.7	0.10	-6
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	98.4	6.03	343	5.4	0.19	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.7	6.91	573	2.5	0.09	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	105.5	7.55	602	3.1	0.06	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	3.39	262	0.5	0.00	0
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.1	3.75	259	1.0	0.00	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	4.74	371	1.6	-0.01	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.8	5.15	401	2.4	0.00	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.7	6.74	442	4.7	-0.03	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.1	6.99	435	5.2	-0.03	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.9	3.62	256	1.2	-0.07	6
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.0	6.03	486	2.5	0.02	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.3	7.33	508	4.6	-0.01	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.0	7.74	520	5.5	0.00	0

Источники: Bloomberg

Сегодня вечером состоится открытие торгов на американских биржах после длинных выходных, а в 18.00МСК мы узнаем значение индекса деловой активности в непромышленном секторе США в июне.

Анастасия Сарсон

ВТБ планирует роуд-шоу евробондов

Успешные размещения евробондов Сбербанка и ВЭБа на \$ 1 млрд каждый и Промсвязьбанка на \$ 200 млн, а также продолжающиеся роуд-шоу Транскредитбанка и Газпромбанка привлекли еще одного заемщика на глобальные рынки долга. По сообщению Reuters, государственный ВТБ 8 июля начнет роуд-шоу нового выпуска еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках.

Напомним, что программа заимствований банка в 2010 году ограничена \$ 5 млрд, а в феврале этого года банк уже разместил 5-летние еврооблигации на \$ 1.25 млрд. Ранее поступали сообщения, что ВТБ займет на внешних рынках еще столько же, причем сконцентрируется на азиатских и ближневосточных рынках, оставшуюся сумму планируется привлечь за счет внутренних займов.

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-пяти лет покупателей найти сложно.

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Тарифная политика благоприятствует Транснефти**

По данным Интерфакса, Федеральная служба по тарифам планирует повысить общесистемный тариф Транснефти и сетевой тариф на перекачку нефти по системе трубопроводов ВСТО. Повышение будет происходить в два этапа: на 3.3% с 1 августа текущего года, и в пределах 10% с 1 декабря. При этом ставка, введенная в действие с 1 декабря, будет действовать в течение 2011 года.

В итоге, такое двухэтапное увеличение тарифов по нашим оценкам выльется в среднегодовое повышение общего тарифа (2010 г./2009 г.) на 21%, а в 2011 г. среднегодовой рост к 2010 г. составит 11.3%.

Политика государства по регулированию тарифов остается благоприятной для Транснефти, что положительно сказывается на ее операционных показателях. Подобный рост тарифов, опережающий уровни инфляции, должен несколько скомпенсировать рост издержек, который компания отразила в неаудированной отчетности за 1 кв 2010 г (см. наш вчерашний кредитный комментарий).

Борисов Денис, к.э.н., Вахрамеев Сергей к.э.н. Дмитрий Турмышев

СИНЕК увеличит капитал на 42%

По данным Ведомостей, Правительство Республики Татарстан намерено увеличить уставный капитал Связьинвестнефтехима (СИНЕК) на 16.2 млрд руб. Оплата доэмиссии будет произведена пакетами акций банка «Ак барс» (24.8%) и 100% акций ОАО «Татагролизинг», которому принадлежит 26.9% Татфондбанка.

Мы расцениваем эту новость как крайне позитивную для компании: фактически СИНЕК увеличит свой капитал на 42%. Кроме того, сделка будет носить неденежный характер, что не потребует от СИНЕКа привлечения дополнительных заемных средств. В итоге из-за получения новых пакетов акций ключевых компаний и банков Татарстана СИНЕК может претендовать на большие дивидендные выплаты, увеличение возможного объема денежной подушки в стресс-сценарии. Таким образом, со всех точек зрения сделка самым благоприятным образом скажется на кредитных метриках СИНЕКа.

Еврооблигации Sinek' 15, эмитента с рейтингом всего на одну ступень ниже, чем у Газпрома, дают премию к его кривой в 200–250 б.п., на наш взгляд, выглядят крайне интересно. Дополнительным плюсом для держателей являются очень дружественные условия для кредиторов: это и гарантии республики Татарстан, и ковенанты, требующие в частности постоянно держать на счетах в Дрезднер-банке наличность в размере не менее одной купонной выплаты.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Банковский сектор**Межпромбанк будет договариваться с владельцами еврооблигаций?**

СМИ сообщают, что Межпромбанк (МПБ) Сергея Пугачева, у которого сегодня наступает срок погашения выпуска еврооблигаций на сумму 200 млн евро, сумел договориться с большинством кредиторов.

Главный кредитор МПБ – Банк России – согласился перевести беззалоговый кредит в залоговый и реструктурировал кредит еще на шесть месяцев под залог судостроительных активов Сергея Пугачева. Ставка по кредиту составляет 7.75% годовых, что ниже прежней ставки в 11.25% годовых. Это значит, что банк исполнил все требования своих клиентов и погасил задолженность по процентам по беззалоговому кредиту перед ЦБ.

Ведомости также сообщают, что Группа ВТБ может выдать банку кредит для исполнения срочных обязательств под залог угольного месторождения. Объем кредита может составить \$400-600 млн.

Судя по сообщениям СМИ, владельцам МПБ удалось найти выход из почти безвыходной ситуации. В то же время в отношении перспектив погашения еврооблигаций ситуация остается неясной. Технический дефолт по выпуску, погашаемому сегодня, приведет к автоматическому кросс-дефолту по другому выпуску. На наш взгляд, Межпромбанк так же как и в случае с кредитом Банка России может предложить владельцам еврооблигаций реструктуризацию задолженности.

ВТБ может улучшить кредитные метрики Транскредитбанка

В пятницу глава банка Андрей Костин заявил, что Группа ВТБ рассматривает возможность покупки банков в России. При этом ВТБ интересуется нишевыми банками (в том числе, предоставляющие услуги POS-кредитования в торговых сетях) и кэптивными банками которые имеют хорошие позиции в регионе своей работы. По мнению Костина, объем чистых активов банков, которые сейчас можно купить в России составляет \$ 5-10 млрд.

По данным газеты «Ведомости», наиболее вероятным объектом для приобретения ВТБ является Транскредитбанк. Несколько анонимных источников в банковской среде, в том числе в руководстве ВТБ, подтвердили изданию, что Группа ВТБ ведет переговоры о покупке Транскредитбанка. Сумма сделки не называется. По информации Ведомостей сделку планируется закрыть в течение полугода.

Сделка между ВТБ и РЖД, которому принадлежит 54.4 % акций Транскредитбанка, укладывается в стратегические интересы ВТБ и объявленные критерии, которым должен соответствовать объект покупки. ВТБ получит доступ к эффективному корпоративному блоку и одному из крупнейших в стране корпоративных клиентов – ОАО «РЖД».

Транскредитбанк входил в число 20 крупнейших банков по размеру активов (более 330 млрд руб. по состоянию на 01.06.2010). Совокупный капитал банка по состоянию на 01.06.2010 оценивался в 35 млрд руб., рентабельность капитала за первые пять месяцев составила более 15 %. Корпоративный кредитный портфель за первые пять месяцев вырос на 30 % до 117.4 млрд руб. Розничный кредитный портфель за тот же период вырос на 14 % до 54.3 млрд руб.

Самому ОАО «РЖД» возможно было бы также интересно рассмотреть возможность продажи непрофильного банковского бизнеса, однако до сих пор таких планов не было. В настоящее время Транскредитбанк пытается универсализировать бизнес и снизить зависимость от своего акционера. Банк усиливает розничный и инвестиционный блок.

Мы полагаем, что цена и объем сделки будет основным предметом переговоров в ближайшее время. Вполне вероятно, что РЖД может продать всю свою долю в ТКБ (54.4 %), что позволит ВТБ консолидировать банк в своей отчетности. Таким образом, сделка позволила бы ВТБ разом увеличить кредитный портфель на 203 млрд руб. около 8.0 % от совокупного портфеля ВТБ на 01.04.2010. Ликвидных средств и достаточности капитала у ВТБ хватает: на начало апреля достаточность капитала первого уровня составляла 16.6 % (22.2 % - общая достаточность капитала). Ликвидные средства и ценные бумаги составляли около 15.5 % от активов (521 млрд руб.).

На наш взгляд, вероятность сделки по продаже Транскредитбанка велика. В этом случае спрэд между кривыми облигаций ТКБ и ВТБ в перспективе будет стремиться к нулю. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на эту идею.

В настоящий момент Транскредитбанк проводит размещение еврооблигаций (прайсинг пока не объявлен). Насколько мы понимаем, размещение будет представлять интерес с точки зрения получения премии в доходности над кривой доходности облигаций ВТБ.

Егор Федоров

Российская экономика

Корпоративный сектор гасит долги

Банк России опубликовал оценку платежного баланса за 2-й квартал. Положительное сальдо счета текущих операций за этот период составило \$ 16.9 млрд., сократившись по сравнению с 1-м кварталом почти что вдвое. Падение текущего профицита связано с ростом импорта на фоне стабилизации экспорта. Мы не видим больших сюрпризов в этих данных, в целом они соответствуют нашим ожиданиям, за исключением, пожалуй, чуть более быстрого восстановления импорта.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Чистый отток капитала из частного сектора, который в 1-м квартале составил почти что \$ 15 млрд., во 2-м квартале сменился притоком на уровне \$ 4.5 млрд. Приток обеспечен банковским сектором (\$ 6.4 млрд.), в то время как прочие сектора зафиксировали небольшой отток (\$1.9 млрд.). Всего по итогам полугодия чистый отток составил \$ 10.2 млрд.

Платежный баланс РФ

\$ млрд	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10
Счёт текущих операций	9.8	8.2	15.6	15.9	33.3	16.9
% к ВВП	4.0	2.8	4.6	4.3	10.1	-
Экспорт товаров	57.3	68.1	82.5	95.6	92.3	95.9
% год к году	-48	-46	-40	-3	61	41
в т.ч. экспорт углеводородов	34.8	42.0	52.8	61.1	61.8	60.3
% к общему объему экспорта	61	62	64	64	67	63
Импорт товаров	38.5	43.9	49.0	60.3	45.7	58.5
% год к году	-36	-42	-41	-18	19	33
Торговое сальдо	18.8	24.2	33.4	35.2	46.6	37.4
% к ВВП	7.7	8.4	10.0	9.5	14.1	-
Чистый приток капитала в частный сектор	-35.2	3.3	-34.0	8.6	-14.7	4.5
% к ВВП	-14.4	1.1	-10.1	2.3	-4.4	-
Банки	-6.9	-5.9	-27.5	8.9	0.1	6.4
Прочие сектора	-28.3	9.2	-6.5	-0.3	-14.8	-1.9

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Наши ожидания по привлечению капитала частным сектором в этом году были более оптимистичными. Мы полагали, что на фоне в целом позитивного внешнего фона (каким он был, по крайней мере, до середины апреля) российские компании будут более активно привлекать иностранный капитал. Однако в реальности мы видим, что стратегия большинства эмитентов по-прежнему направлена сейчас на сокращение внешней задолженности и замещение ее внутренним долгом (за исключением тех компаний, которые ставят приоритетом удлинение долга). При этом общая инвестиционная активность корпоративного сектора остается невысокой, что снижает спрос на внешние ресурсы. Учитывая неопределенные экономические перспективы, бизнес не спешит начинать новые инвестиционные проекты, направляя свободную ликвидность преимущественно на погашение долга.

Отметим, что данный вывод подтверждается и динамикой внешнего долга – согласно оценке Банка России, внешняя задолженность корпоративного сектора сократилась в 1-м полугодии на \$ 4.6 млрд., внешние долги банков упали на \$ 4.4 млрд. По-видимому, эта тенденция будет сохраняться и во 2-м полугодии.

Внешний долг РФ

\$ млрд	1.07.09	1.10.09	1.01.10	1.04.10	1.07.10
ВСЕГО	468	478	472	470	464
Правительство + ЦБ	34	43	46	44	48
Банки	142	136	127	129	123
Нефинансовый сектор	293	299	298	297	294

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Исходя из итогов первых шести месяцев года, мы вынуждены снизить наш годовой прогноз по чистому притоку капитала с \$ 40 млрд. до нуля. Мы также повысили прогноз по импорту – с \$ 230 до \$ 245 млрд. и незначительно снизили по экспорту – с \$ 390 до \$ 385 млрд. Наш прогноз по текущему профициту остается неизменным на уровне \$ 75 млрд., что составляет примерно 5 % ВВП.

Пересмотр прогнозов по платежному балансу

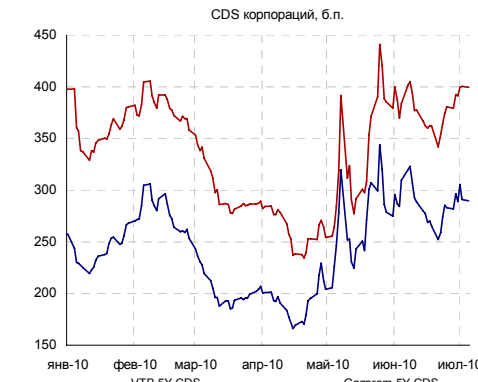
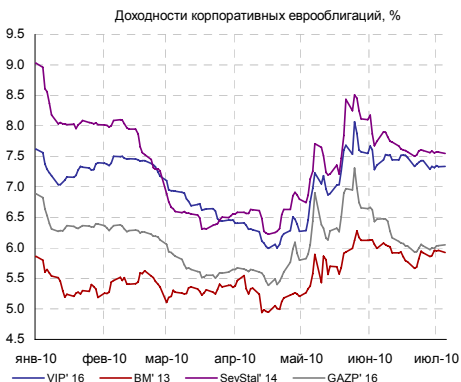
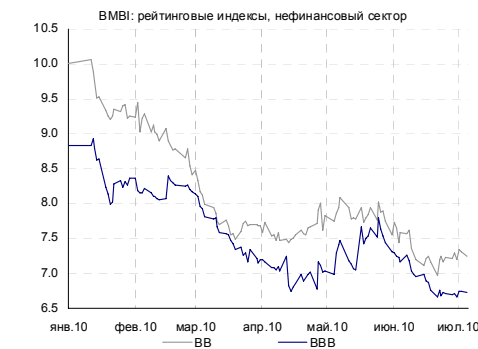
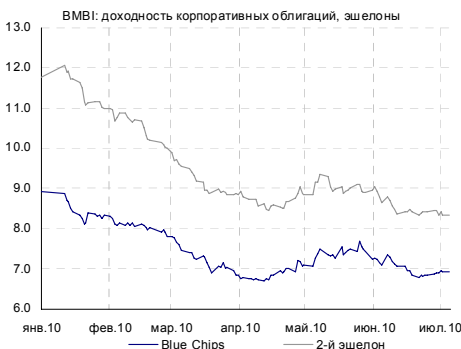
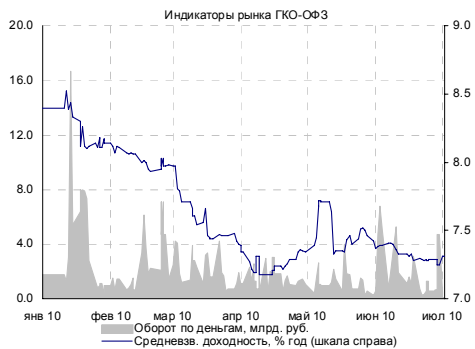
\$ млрд	Янв-июнь 2010	2010	2010 предыдущий
		новый прогноз	прогноз
Счёт текущих операций	50.2	75.0	75.0
% к ВВП	-	4.9	4.9
Экспорт товаров	188.2	385.0	390.0
Импорт товаров	104.2	245.0	230.0
Торговое сальдо	84.0	145.0	160.0
Чистый приток капитала в частный сектор	-10.2	0.0	40.0
ЗВР на конец года	456	502	549

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

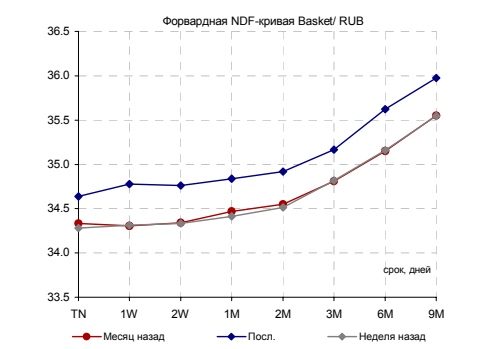
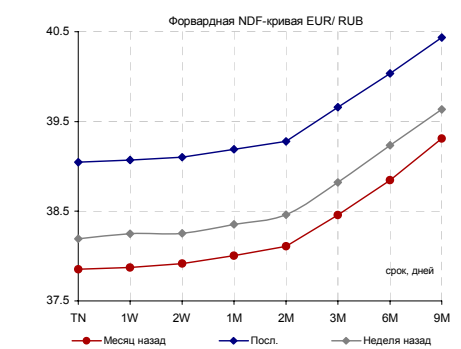
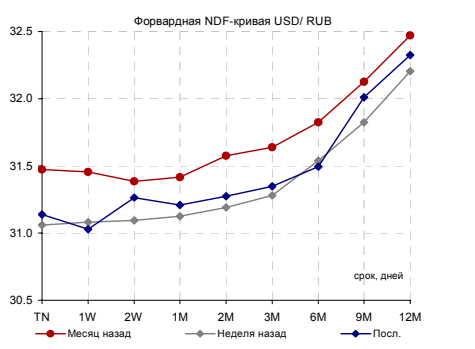
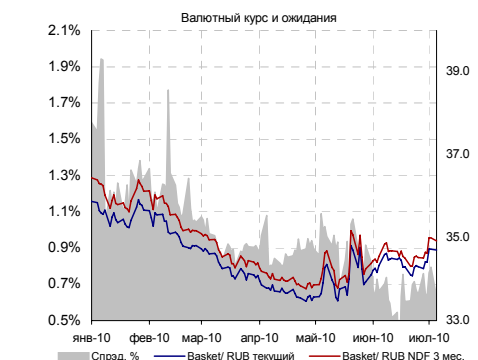
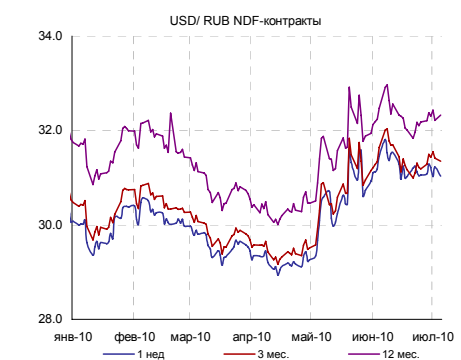
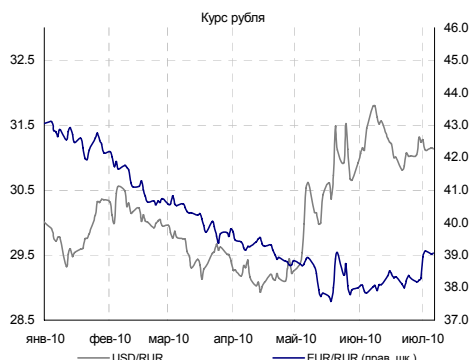
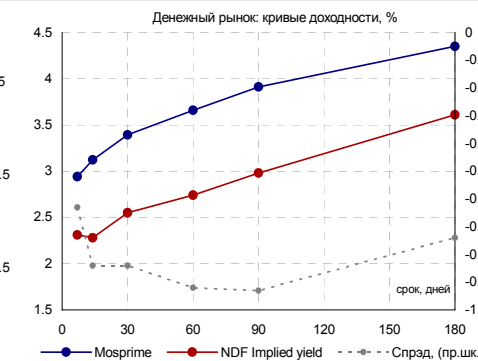
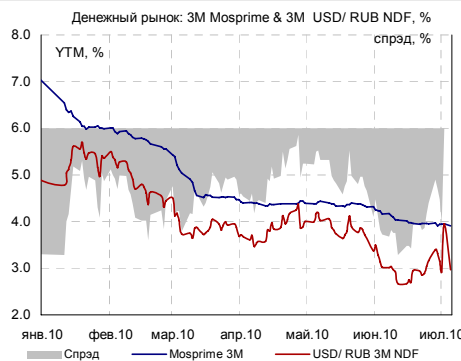
Состояние платежного баланса в этом году оказывает поддержку рублю, однако приток иностранной валюты достаточно умеренный. По-видимому, в нынешней ситуации у денежных властей нет необходимости активно присутствовать на валютном рынке.

Кирилл Трёмасов, к.э.н.

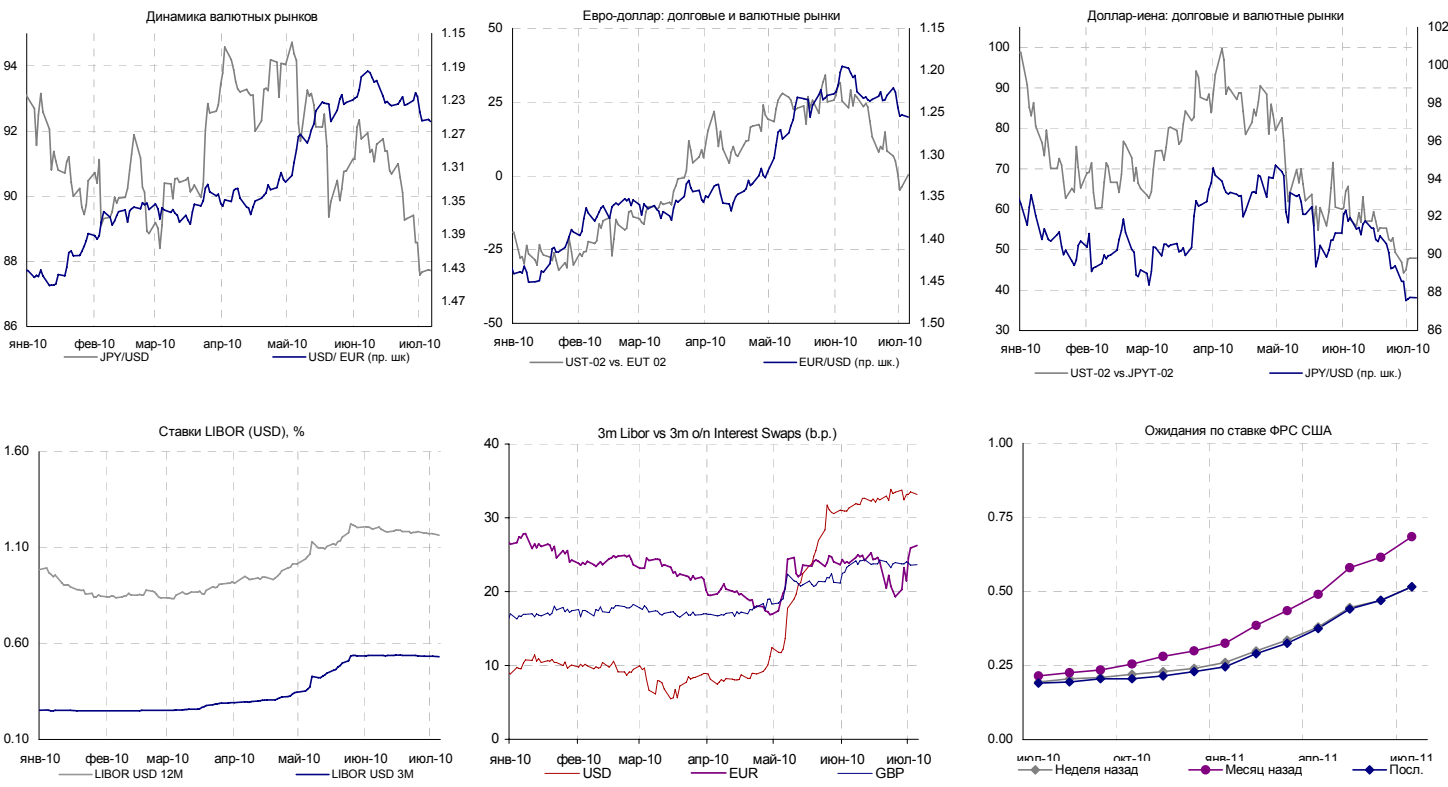
Российский долговой рынок



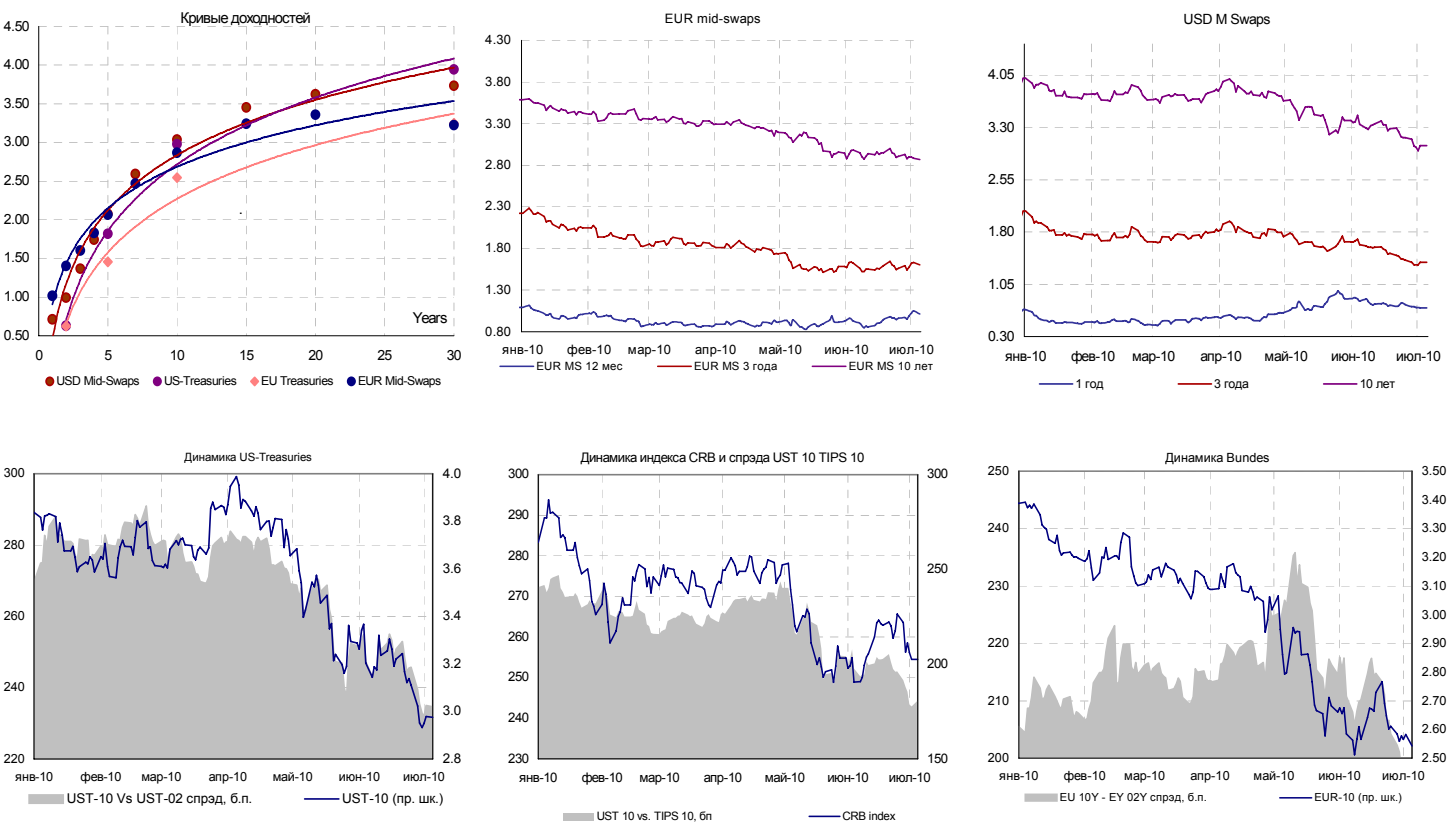
Денежно-валютный рынок



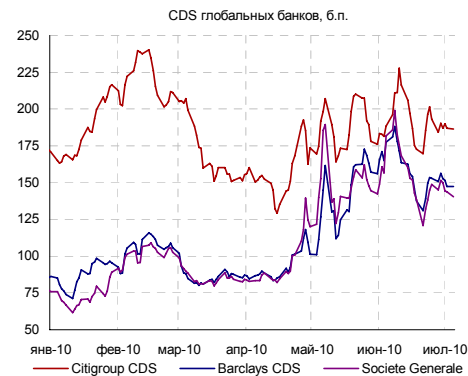
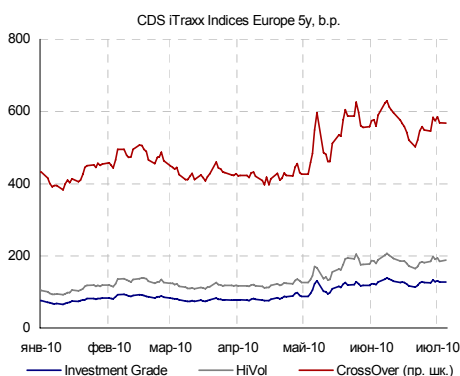
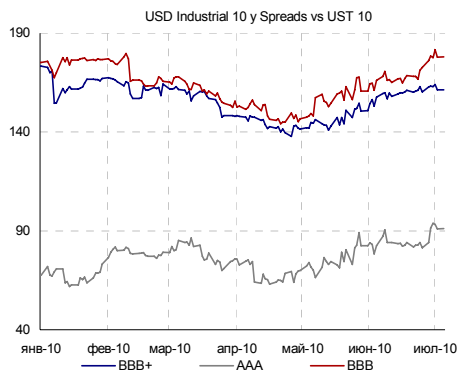
Глобальный валютный и денежный рынок



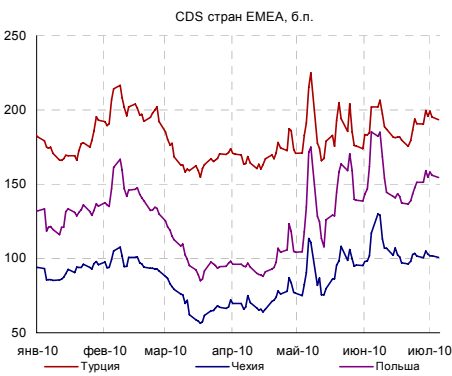
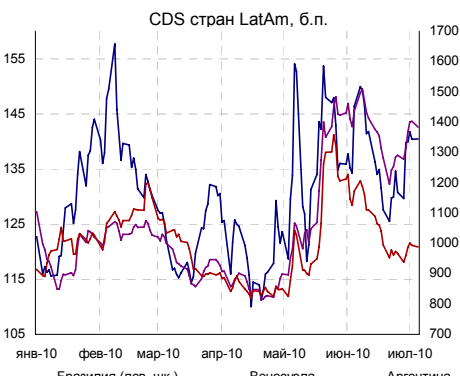
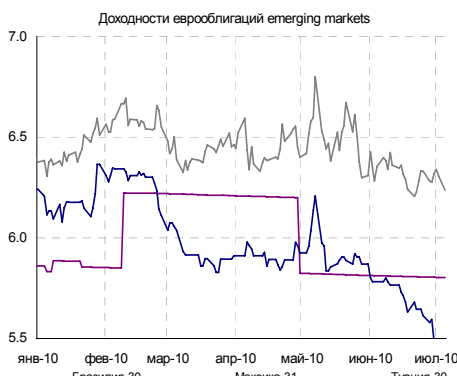
Глобальный долговой рынок



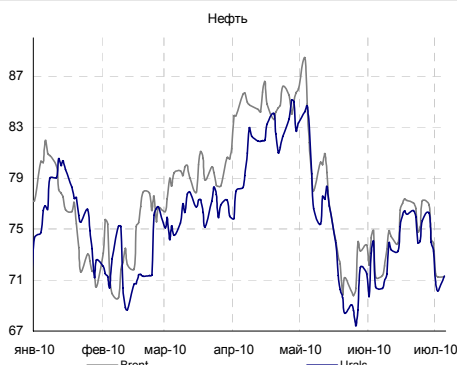
Глобальный кредитный риск



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	Зенит 6бл	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ИКС5Фин 01	9 000	Оферта	100	9 000
СЕГОДНЯ	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
08.07.2010	НовИнвест1	380	Оферта	100	380
08.07.2010	РосТ-Лайн1	1 000	Погаш.	-	1 000
08.07.2010	СтИндустр1	1 000	Оферта	100	1 000
09.07.2010	ОГО-агрo-3	1 500	Погаш.	-	1 500

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.