

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.52	2.41	3.44	Evraz' 13	103.01	0.18	7.65	-8
Нефть (Brent)	73.59	2.70	3.81	Банк Москвы' 13	103.26	-0.17	5.82	-3
Золото	1193.25	-1.75	-0.15	UST 10	105.38	-0.41	2.98	5
EUR/USD	1.2655	0.00	0.38	РОССИЯ 30	113.14	-0.27	5.27	4
USD/RUB	30.9475	-0.11	-0.35	Russia'30 vs UST10	229			-1
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	235			3
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.24	Libor 3m vs UST 3m	38			1
MOSPRIME 3m	3.89	-0.02	-0.51	EU 10 vs EU 2	193			-2
MOSPRIME o/n	2.69	0.05	1.89	EMBI Global	350.16	-2.57		-9
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 018.3	2.82		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1273.88	-17.86	29.22	Russia CDS 10Y \$	206.10	-0.51		1
Сальдо ликв.	197.8	154.80	360.00	Gazprom CDS 10Y \$	283.46	0.04		0

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Минфин предложил премию на аукционе
Вторичный рынок: без изменений

Глобальные рынки

Детали стресс-тестов
МВФ повышает прогнозы
ОЭСР пугает безработица
Ослабление евро Германии не на пользу
Российские евробонды дождались ралли

Корпоративные новости

Рольф: что стоит за отзывом рейтинга?

Банковский сектор

Межпромбанк обещает инвесторам премию за терпение и нервы
Транскредитбанк отказывается от размещения еврооблигаций ради ВТБ

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Синергия** объявила оферту по облигациям 2-й и назначила дату приобретения выпуска на 13 июля 2010 г. / Cbonds
- Зарегистрирован выпуск облигаций **КБ Петрокоммерц** 8-й серии объемом 5 млрд руб. со сроком обращения 10 лет. / Cbonds
- Зарегистрирован выпуск облигаций **ТКС банка** 2-й серии на 1.4 млрд руб. / Cbonds
- **Краснодартеплоэнерго** приняло решение установить ставку 1-го купона по дебютным облигациям на уровне 12.5%. Размещение трехлетнего выпуска номинальным объемом 2.5 млрд руб. среди квалифицированных инвесторов по закрытой подписке состоится 9 июля. / Cbonds
- **Банк Глобэкс** сегодня открыл книгу заявок на размещение биржевых облигаций серии БО-02 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки первого купона составляет 7.75-8.25%. Книга закрывается в 20 июля 2010 года, размещение пройдет 22 июля. По трехлетним облигациям предусмотрена оферта через 1.5 года. / Reuters

Кредиты / Займы

- **ВТБ** предоставит **МГУП «Мосводоканал»** бланковый кредит на 2 млрд руб. сроком на 2 года. / Cbonds
- **Банк Петровский** открыл **ОАО «ЛОМО»** две кредитные линии на общую сумму 700 млн руб. на два года. / Прайм-Тасс

Кредитные рейтинги

- **Fitch** вчера понизило рейтинги **Межпромбанка** до уровня «RD» (ограниченный дефолт). / Fitch
- **S&P** вчера снизил рейтинг **Межпромбанка** до уровня «D» (дефолт). / S&P

Внутренний рынок

Минфин предложил премию на аукционе

Основным событием на рублевом рынке облигаций в среду стал аукцион по размещению госбумаг. Вчера также как и две недели назад Минфин предложил инвесторам на выбор однолетние и четырехлетние выпуски ОФЗ 25074 и ОФЗ 25071 объемами по 20 млрд руб.

Обращает на себя внимание резкое сокращение спроса на госбумаги на прошедшем аукционе: спрос по номиналу вчера составил 22.5 млрд руб., что в 3.4 раза меньше по сравнению с аукционом, проведенным в конце июня. При сохранении покупательской активности в четырехлетней бумаге на уровне предыдущего аукционов, сжатие спроса наблюдалось по отношению к однолетней бумаге. Так, спрос на ОФЗ 25074 вчера составил всего 8.3 млрд руб., что в 7.7 раза меньше по сравнению с 23.06.2010 г.

Смещение интересов покупателей госбумаг в сторону длинного выпуска оказалось обусловлено ощутимой премией, которую Минфин предложил инвесторам на аукционе впервые в текущем году. Так, средневзвешенная доходность выпуска ОФЗ 25071 в ходе доразмещения составила 7.12 %, при том что доходность близкого по дюрациям выпуска ОФЗ 26202 составляла 6.82%. Средневзвешенная доходность по однолетнему ОФЗ 25074 составила 4.63 %, что также несколько выше по сравнению с текущими рыночными доходностями.

Итоги аукционов по размещению госбумаг 23.06.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложен ия, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Средневз. дох. на аукционе, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25071	26.11.14	20 000	12 589	8 930	6.98	3.5
ОФЗ 25074	29.06.11	20 000	64 188	18 897	4.57	0.8
Всего		40 000	76 777	27 827		

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Итоги аукционов по размещению госбумаг 07.07.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложен ия, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Средневз. дох. на аукционе, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25071	26.11.14	20 000	14 224	10 669	7.12	3.5
ОФЗ 25074	29.06.11	20 000	8 301	6 147	4.63	0.8
Всего		40 000	22 525	16 816		

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Таким образом, мы видим, что в июне-июле Минфин стал более гибко подходить к проведению аукционов по размещению госбумаг, реагируя на изменения настроений инвесторов, наблюдаемые с конца апреля 2010 г. С июня Минфин на аукционах предлагаются выпуски разной срочности, с июля заметна готовность эмитента предоставлять покупателям премию на аукционах.

Минфин в 1-м полугодии 2010 г. был не слишком активен на первичном рынке. Госдолг РФ во внутренних госбумагах на 1 июля 2010 г. составил 1.9 трлн рублей, увеличившись в 1-м полугодии 2010 г. на 74.5 млрд руб., или на 4.1 %, сообщается в информации Минфина. В том числе в июне госдолг увеличился на 80.8 млрд руб., или на 4.4 %.

В 2010 г. правительство разрешило Минфину осуществить выпуск рублевых государственных ценных бумаг в объеме до 869.3 млрд руб. Помимо этого, в июне был принят закон, увеличивающий верхний предел государственного внутреннего долга России на конец 2010 г. с 3 353.1 млрд руб. до 3 726.7 млрд руб.

Очевидно, что для выполнения годовых планов по размещению госбумаг эмитенту придется существенно активизироваться как на аукционах, так и размещая бумаги на вторичном рынке. По всей видимости, Минфин будет предоставлять премию при размещении ОФЗ, следуя за рыночной конъюнктурой. Изменению стратегии размещения госбумаг на аукционах без премии может также способствовать завершение цикла снижения основных процентных ставок ЦБ.

Вторичный рынок: без изменений

Торговля облигациями на рублевом рынке вчера проходила на средних оборотах без существенного изменения котировок. Ценовой индекс корпоративных облигаций ВМВ, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 1 б.п., ценовой индекс муниципальных бумаг по итогам дня не изменился.

Высокие обороты по выпускам МДМ обусловлены тем, что вчера банк осуществлял вторичное размещение выпуска МДМ-8. Доходность МДМ-8 составила 9.1% при дюрации выпуска 3.6 года. После размещения котировки этих облигаций прибавили 30 б.п. Мы полагаем, что потенциал роста бумаги сохраняется, так выпуск МДМ БО-1 торгуется с доходностью 8.18% на дюрации 2 года.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	496.3	8	45000	18.01.2012		110.20	110.31	0.10	4.97
ОФЗ 25071	11366.9	48	28496	26.11.2014		104.35	104.15	-0.19	7.11
АптЗ6иб 02	1.8	47	2000	05.06.2012		93.15	94.83	1.68	24.42
Газпрнефт3	25.1	39	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.20	115.25	0.05	6.77
МГор49-об	947.5	32	25000	14.06.2017		100.25	100.10	-0.15	7.44
МГор61-об	286.6	4	30000	03.06.2013		123.00	123.15	0.15	6.38
МГор62-об	569.0	31	35000	08.06.2014		122.45	122.60	0.15	7.11
МДМ Банк 8	6564.5	252	6203	09.04.2015	09.07.2013	100.00	100.31	0.31	9.08
МДМ БО-1	17.0	35	5000	29.11.2012		110.05	110.12	0.07	8.18
Мечел БО-1	434.6	9	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.44	105.30	-0.14	8.42
Мечел БО-3	291.5	7	5000	24.04.2013		99.65	100.00	0.35	9.98
МТС 03	516.4	10	10000	12.06.2018	20.06.2013	101.00	101.15	0.15	7.70
МТС 05	418.7	11	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.50	113.00	-0.50	7.21
НоватэкБО1	398.0	20	10000	25.06.2013		100.09	100.08	-0.01	7.61
РосселхБ 3	276.7	7	10000	09.02.2017	13.02.2014	104.65	104.75	0.10	7.86
РосселхБ11	264.9	5	5000	30.01.2020	07.02.2013	103.59	103.40	-0.19	7.67
ФСК ЭЭС-04	629.3	11	6000	06.10.2011		101.95	102.10	0.15	5.60

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Детали стресс-тестов

По мере приближения намеченной на 23 июля публикации стресс-тестов европейских банков, в прессу потихоньку начинает просачиваться информация о подробностях проведенных исследований. До настоящего времени инвесторам неизвестно даже, по каким параметрам проводилась оценка.

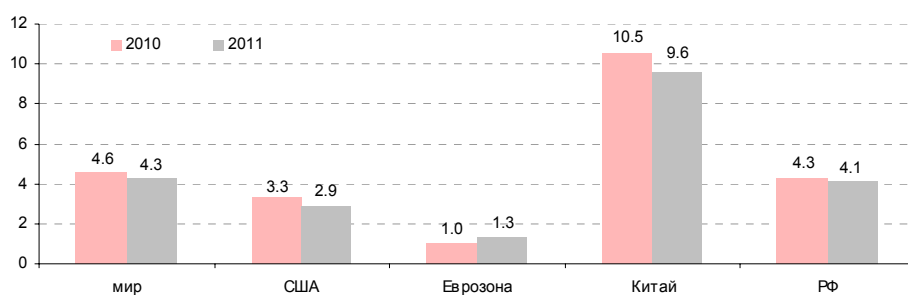
Всего тестам на устойчивость к кризису был подвергнут 91 европейский банк, что составляет 65 % европейского банковского сектора по совокупному объему капитала (ранее шла речь о 40 банках). Макроэкономические сценарии предполагают рассмотрение как базового, так и неблагоприятного развития событий в 2010 и 2011 гг. Сценарий, заложенный в стресс-тесты, включает падение стоимости греческих гособлигаций на 17 % от номинала и испанских – на 3 %.

Пока информации, для того, чтобы делать какие-то выводы, недостаточно. Европейский комитет органов банковского надзора обещает обнародовать список банков, участвовавших в проверках на прочность и полный список критериев этих исследований в конце недели.

МВФ повышает прогнозы

Международный валютный фонд повысил прогноз роста мировой экономики в этом году с 4.2 % до 4.6 %, оставив прогноз на 2011 г. на уровне 4.3 % и предупредив о рисках. МВФ отмечает более сильное, чем ожидалось, оживление экономики в первом полугодии, однако предупреждает, что неопределенности, связанные с суверенными долгами в еврозоне, могут распространиться за ее пределы.

Прогноз роста экономики от МВФ (%)

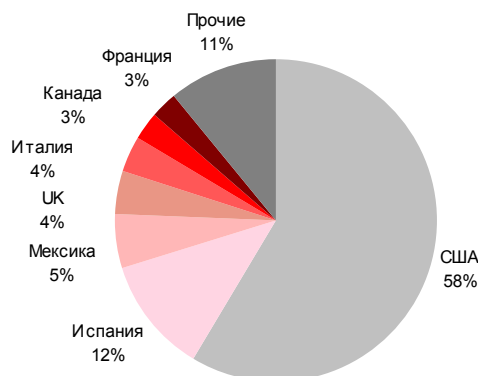


Источник: Интерфакс

ОЭСР пугает безработица

Новый доклад ОЭСР называет основной задачей правительств на ближайшее время сокращение числа безработных в мире. Цифры, которые при этом приводятся, и впрямь впечатляют. Всего в странах ОЭСР без работы сейчас 47 млн чел., а если учесть тех, кто уже отчаялся найти работу или работает с частичной занятостью, то 80 млн человек. При этом в течение последних двух лет, т.е. с момента начала острой фазы кризиса, работу потеряли 17 млн чел., 58 % из которых живут в США.

Распределение числа потерянных рабочих мест в странах ОЭСР (с 4 кв. 07 по 4 кв. 09)



Источник: OECD

Самое главное сейчас, по мнению ОЭСР, – не концентрироваться исключительно на сокращениях бюджетных дефицитов, а найти оптимальный баланс между фискальной консолидацией и сокращением числа безработных, особенно среди молодого населения и тех, кто долгое время находится вне рынка труда. В качестве мер по решению проблемы, ОЭСР предлагает правительствам не экономить средства на обучении кадрового персонала и ввести льготы для компаний, нанимающих людей, находившихся без работы более года.

Ослабление евро Германии не на пользу

Публикация статистики вчера началась неплохо. Рост ВВП еврозоны во 2-м квартале 2010 г. полностью совпал с ожиданиями аналитиков: +0.2 % по сравнению с первым кварталом и +0.6 % в годовом выражении.

А вот вторую порцию статистики из Европы можно смело называть негативной. Заказы промпредприятий Германии в мае сократились на 0.5 %, в то время как аналитики прогнозировали рост заказов на 0.3 %. Как видим, ослабление евро к доллару не сильно помогло немецким промышленным компаниям. Вероятно, это объясняется тем, что немецкие компании не спешили размещать заказы в связи с ожиданиями сворачивания государственных программ стимулирования экономики и мерами правительства по сокращению бюджетного дефицита.

Экспортные заказы в мае сократились на 0.3 % в связи с падением объема заказов из стран еврозоны на 3.3 %, в то время как экспортные заказы из остальных стран выросли на 1.8 %.

Что касается американского рынка, инвесторов в США воодушевил отчет Международного совета торговых центров, согласно которому темпы роста розничных продаж в США в последние 5 месяцев был наиболее значительными с 2006 г., что обещает хорошие финансовые показатели ритейлеров за 2-й квартал. Фондовые рынки отреагировали на новость уверенным ростом.

Американский оптимизм по поводу ритейлеров распространился сначала на банковский (поддержанный хорошими квартальными результатами небольшого банка State Street) и промышленный секторы, а затем передался и азиатскому рынку, который не смутило даже падение объема заказов на базовое производственное оборудование в Японии в мае на 9.1 % по сравнению с апрелем. Показатель оказался существенно хуже прогнозов, которые составляли 2-4 %.

Российские евробонды дождались ралли

Позавчерашние «признаки роста» на рынке корпоративных еврооблигаций вчера превратились в настоящее ралли, особенно во второй половине дня с открытием Америки. Новый сезон отчетности, похоже, стартует неплохо, превосходя пессимистичные ожидания.

Доходности российских бумаг корпоративного сектора, в основном падали, и упали в среднем на 5-10 б.п. Лидерами вчерашнего дня явились бумаги телекомов и Системы, что, возможно, является следствием удачного исхода оферты миноритарным акционерам БашТЭКа.

Доходность суверенных еврооблигаций продолжила снижение и сегодня составляет 5.29 %. Доходность американских UST выросла: UST' 10 – до 2.98 % годовых, UST' 2 – до 0.63 %.

Спрэд Russia' 30–UST' 10 сузился до 230 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	3.02	276	0.8	-0.02	-4
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.5	4.92	388	2.3	0.13	-7
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	101.5	5.92	345	5.2	0.28	-5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.5	5.04	322	2.8	-0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.0	5.92	335	5.7	-0.06	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.5	6.87	435	1.7	0.09	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.0	0.00	358	6.7	0.70	-10
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.8	6.92	352	7.8	-0.12	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.7	7.24	390	3.3	0.29	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.1	7.28	349	11.4	0.62	-5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.0	7.65	639	2.4	0.18	-8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	98.7	8.55	625	4.2	0.04	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.2	9.28	651	5.3	-0.10	2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.75	473	1.5	0.01	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.57	199	0.3	-0.02	-10
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.7	4.79	379	1.4	0.18	-14
MTS' 20	USD	750	22.06.20	103.8	8.07	506	6.6	0.10	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.9	7.55	647	1.7	0.22	-13
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	98.8	5.96	332	5.4	0.03	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.8	6.88	568	2.5	0.06	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.0	7.39	586	3.1	0.19	-6
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	3.20	243	0.5	0.05	-17
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.65	249	0.9	-0.01	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.4	4.65	363	1.6	0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	5.07	395	2.4	0.06	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	104.3	6.63	437	4.6	0.12	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.8	6.85	423	5.2	0.44	-8
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.9	3.59	253	1.2	0.02	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.4	5.87	478	2.4	0.27	-11
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.9	7.21	497	4.6	0.16	-4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	109.0	7.57	501	5.5	0.69	-12

Источники: Bloomberg

Сегодня рынок обещает быть волатильным, поскольку ожидается много статистики как из Европы, так и из США, однако наиболее значимым событием сегодняшнего дня должно стать заседание ЕЦБ об изменении процентной ставки. Собственно, сама процентная ставка, по всей вероятности, не изменится, рынкам больше интересна последующая за заседанием пресс-конференция главы ЕЦБ Жана-Клода Трише. Ожидается, что руководитель ЕЦБ подтвердит продолжение поддержки ЦБ банкам еврозоны как посредством удержания ставки на низком уровне, так и при помощи краткосрочных кредитов. Не исключено, что на конференции также будет затронута тема результатов стресс-тестов, которым подверглись европейские банки.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Рольф: что стоит за отзывом рейтинга?**

Вчера нам стало известно, что Standard & Poor's подтвердило кредитный рейтинг компании Delance Ltd., холдинговой компании российской Группы «Рольф», на уровне «ССС+», а затем отозвало его по просьбе компании. Агентство выразило мнение об умеренном уровне возмещения долга в случае дефолта (10-30 %).

Принимая во внимание высокие уровни корпоративного управления компании, в том числе и в острой кризисной ситуации, в частности лояльный подход к держателям еврооблигаций и щедрый уровень возмещения по облигациям Rolf 10, новость можно трактовать нейтрально при подходе к оценке кредитоспособности компании. Тем более что официально Рольф оправдывает данную меру общей политикой по сокращению затрат. Мы надеемся, что после такого шага Рольф не станет более закрытым для инвесторов, а решения его акционеров и топ-менеджмента будут поддаваться рыночной логике и способствовать сохранению хорошей репутации на публичном долговом рынке. Заметим также, что рейтинг Caa1 от Moody's пока у компании остается.

С другой стороны, отзыв рейтинга можно трактовать проблемами в компании, которые могут вылиться в его дальнейшее понижение, а также желанием компании стать менее закрытой.

Мы склоняемся к первой, оптимистичной трактовке отзыва кредитного рейтинга и не меняем своего мнения в отношении неадекватно заниженной стоимости еврооблигаций Rolf 11, с доходностью 14.5 % годовых. В настоящее время, еврооблигации с дюрацией менее одного года де-факто являются самым приоритетным долгом для компании, ставя на второе место стабилизационный кредит от Сбербанка.

Леонид Игнатьев

Банковский сектор**Межпромбанк обещает инвесторам премию за терпение и нервы**

Вчера стали известны дополнительные условия реструктуризации дефолтных еврооблигаций Межпромбанка. Банк разослал инвесторам Solicitation Memorandum (предложение к реструктуризации) выпуска евробондов на сумму EUR 200 млн датированное 6-м июля.

- Как сообщалось ранее, банк предлагает пролонгировать срок погашения еврооблигаций на один год – до 6-го июля 2011 г. Ставка купона останется неизменной – 9.0 % годовых.
- Купонный платеж будет выплачен на второй рабочий день после вступления в силу решения о реструктуризации.
- непогашенный выпуск будет гарантирован оффшорной компанией – владельцем судостроительных верфей сенатора Пугачева и входящих в Объединенную промышленную корпорацию: «Северной верфи» и Балтийского завода.
- Если этот оффшор продаст акции верфей, то в течение 20 дней после продажи выпуск облигаций будет погашен.
- Собрание владельцев еврооблигаций состоится 21 июля, но тем, кто проголосует за реструктуризацию до 14 июля, банк предлагает 5.0 %-ную премию к номиналу бумаг.
- Реструктуризация будет считаться одобренной в случае, если за нее проголосуют более 2/3 держателей бумаг.

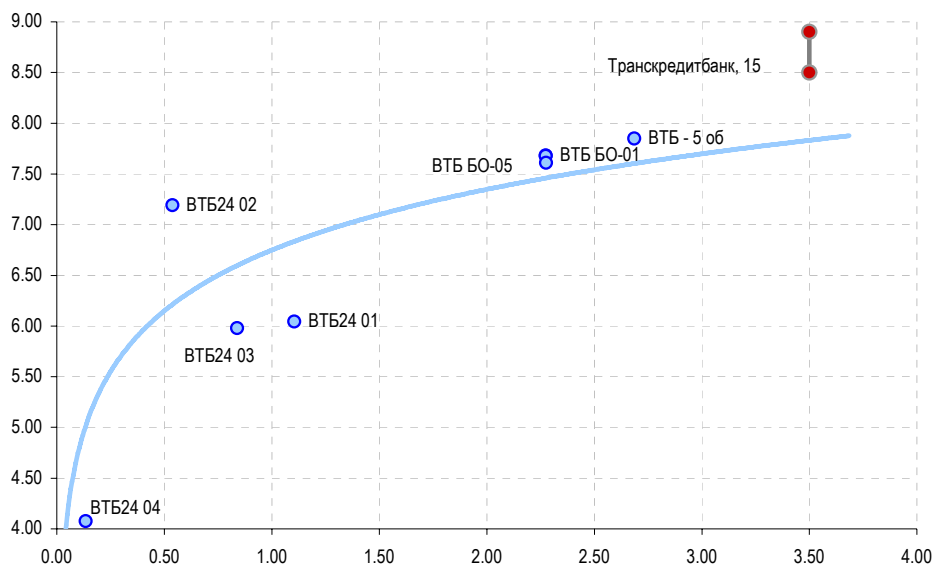
Мы считаем, что условия предложенные владельцам облигации с точки зрения компенсации являются приемлемыми и рекомендуем рассмотреть предложение эмитента.

Егор Федоров

Транскредитбанк отказывается от размещения еврооблигаций ради ВТБ

Вчера Интерфакс со ссылкой на источники, близкие к размещению передало, что аукцион выпуска рублевых еврооблигаций Транскредитбанка эквивалентом \$ 300–500 млн может не состояться. Таким образом инвесторы не получают возможность купить еврооблигации Транскредитбанка с «квази»-риском ВТБ. По нашим расчетам выпуск 5-летних еврооблигаций с ориентиром по доходности 8.5-8.9 % годовых позволил бы получить премию к рублевой кривой ВТБ в размере 70-110 б.п.

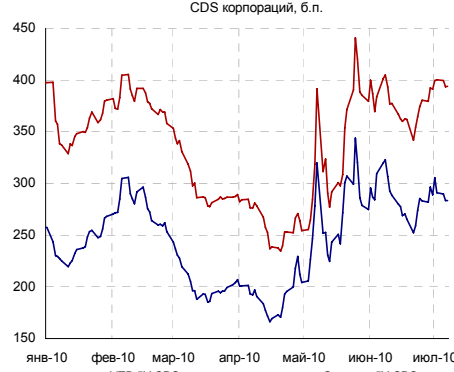
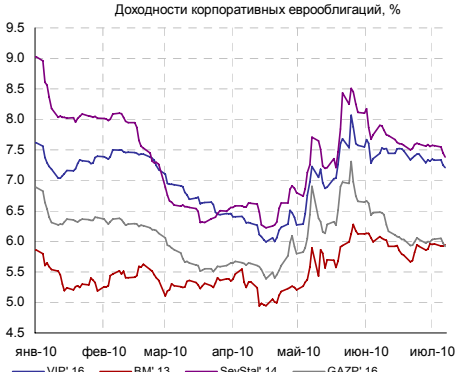
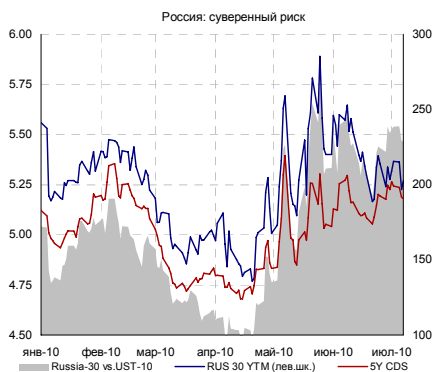
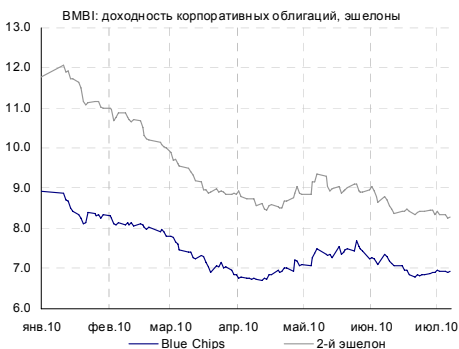
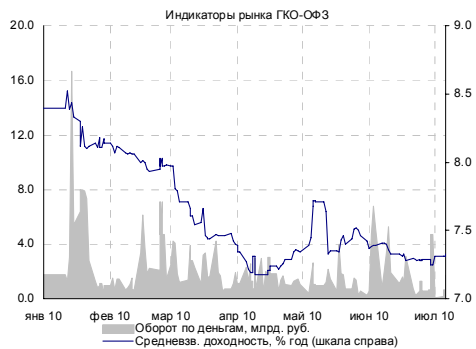
Начало переговоров РЖД с ВТБ по покупке Транскредитбанка заставило банк отложить размещение еврооблигаций. Сделке ВТБ по покупке Транскредитбанка вчера был дан зеленый свет на правительственном уровне. Министр финансов Алексей Кудрин, возглавляющий также наблюдательный совет ВТБ, поддержал намерение банка купить опорный банк РЖД.



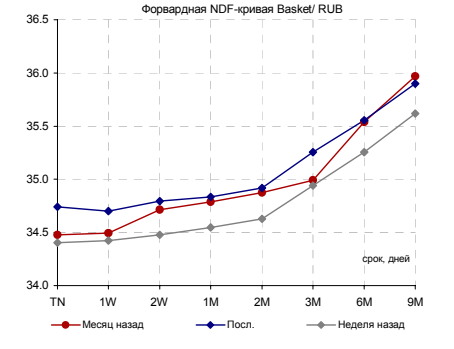
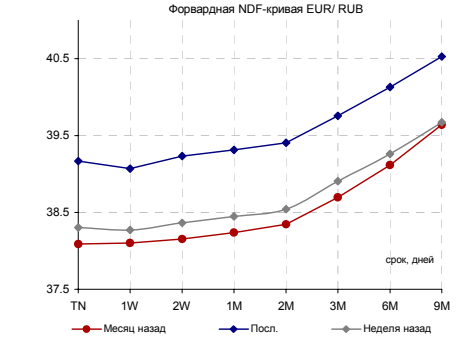
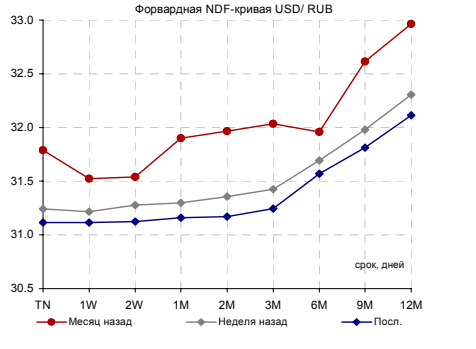
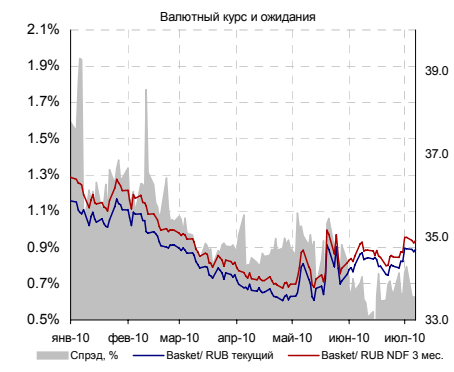
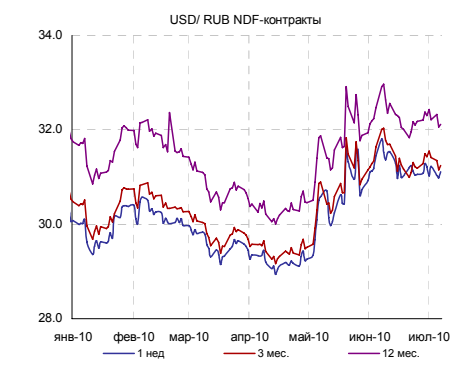
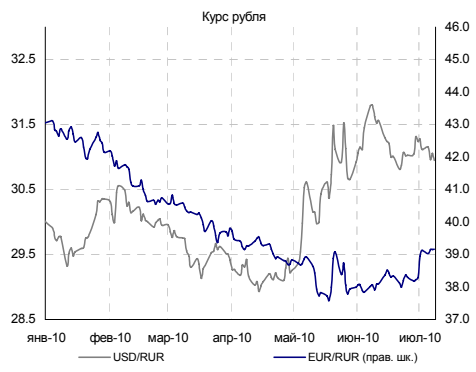
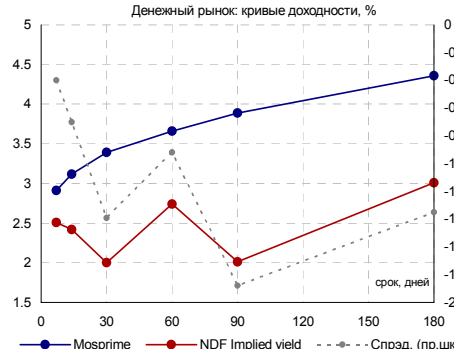
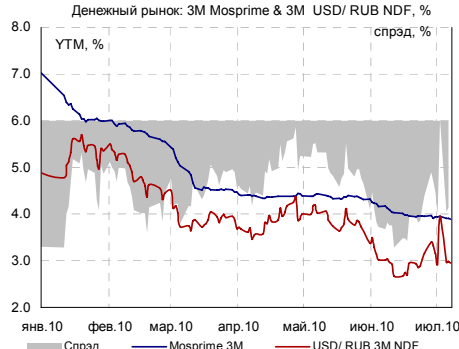
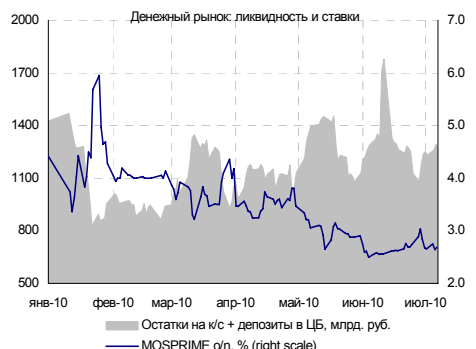
Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

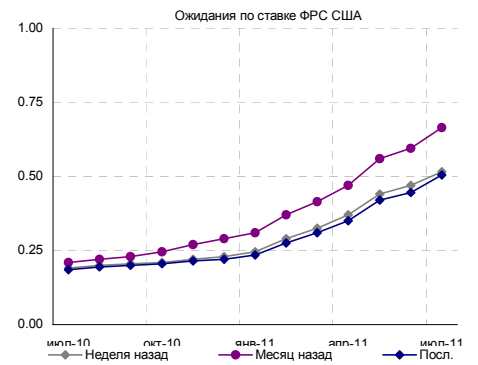
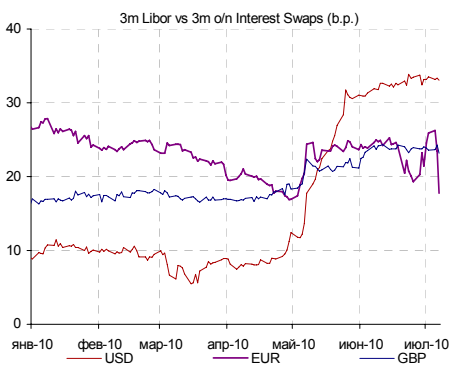
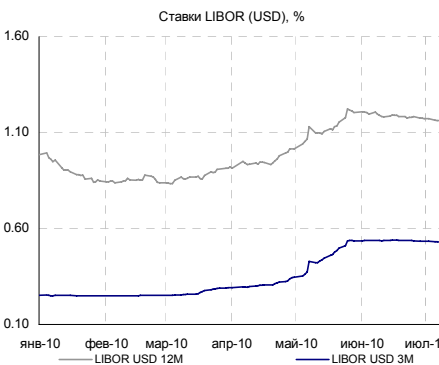
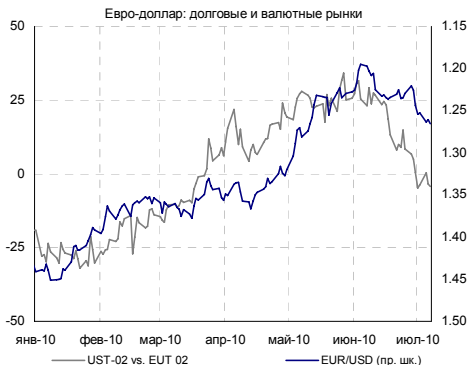
Российский долговой рынок



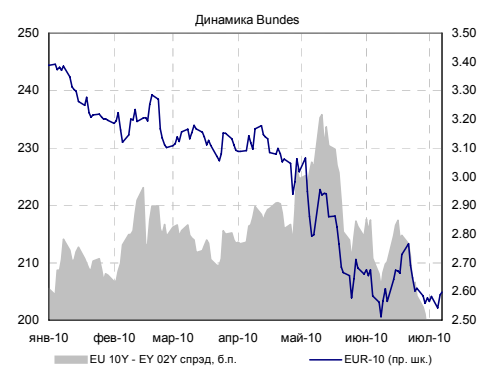
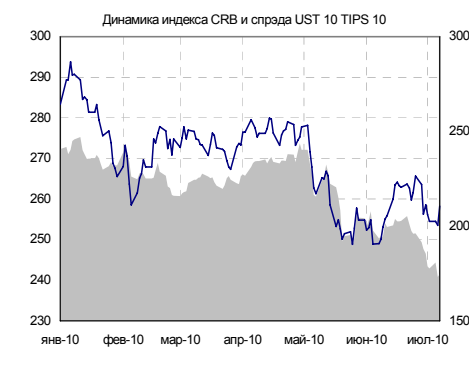
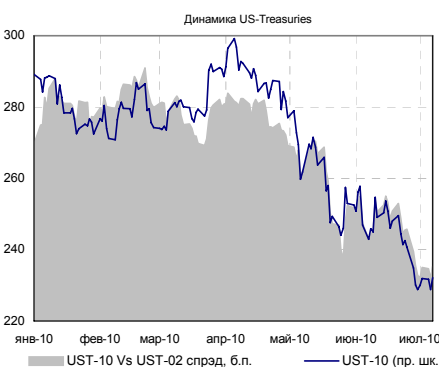
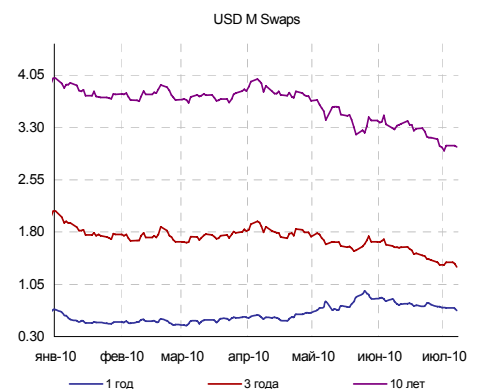
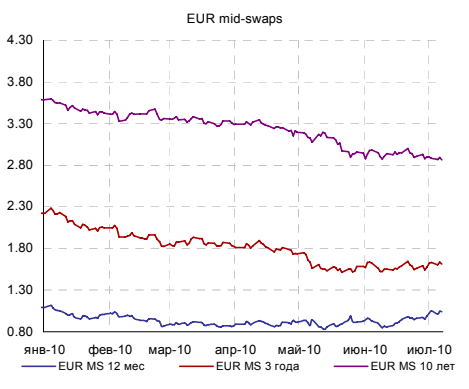
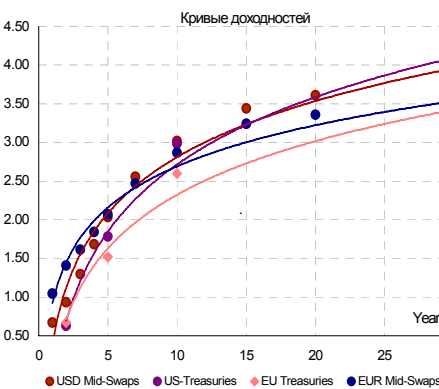
Денежно-валютный рынок



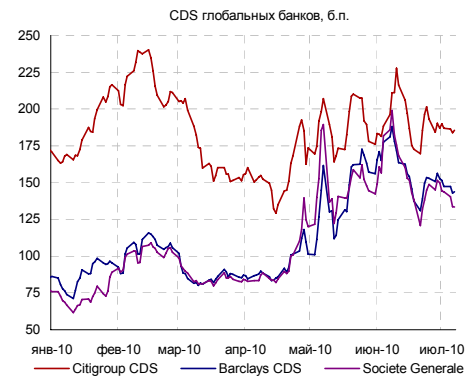
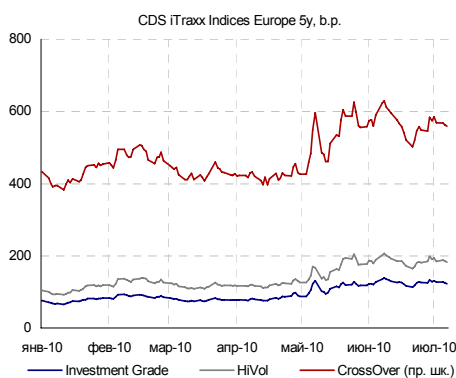
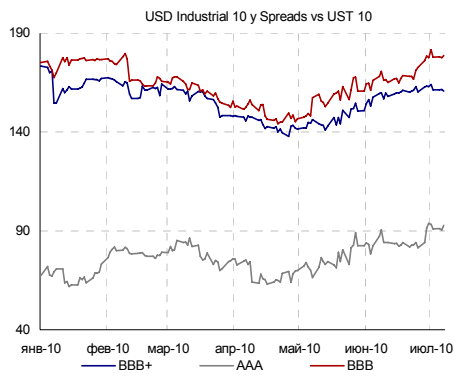
Глобальный валютный и денежный рынок



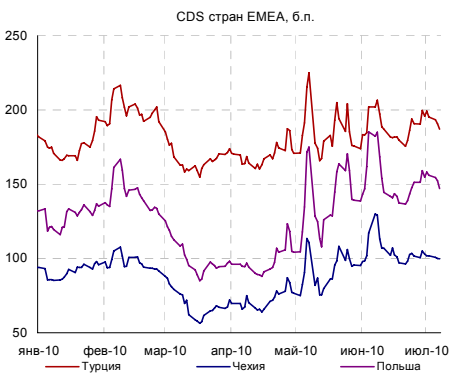
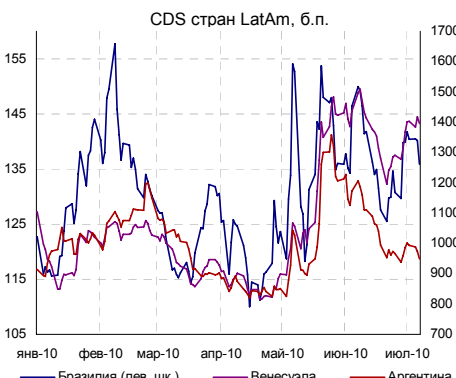
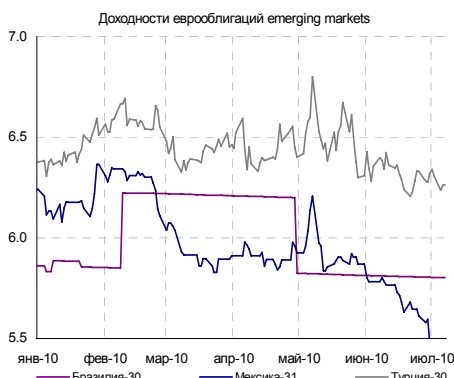
Глобальный долговой рынок



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	Домоцентр1	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	НовИнвест1	380	Оферта	100	380
СЕГОДНЯ	РосТ-Лайн1	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	СтИндустр1	1 000	Оферта	100	1 000
09.07.2010	ОГО-агро-3	1 500	Погаш.	-	1 500
09.07.2010	ЭМАльянс 1	2 000	Оферта	100	2 000
11.07.2010	ЭнергЦент1	3 000	Погаш.	-	3 000
13.07.2010	МИЭЛЬ-Ф 01	1 500	Погаш.	-	1 500
13.07.2010	Х-МСтройР2	2 000	Оферта	100	2 000

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.