

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	64.98	1.52	2.40	€ Evraz' 13	79.40	0.19	16.21	-6
Нефть (Brent)	64.98	1.64	2.59	€ Банк Москвы' 13	88.33	-1.12	10.38	0
Золото	975.50	17.75	1.85	€ UST 10	103.80	1.08	3.38	7
EUR/USD	1.4189	0.00	0.22	€ РОССИЯ 30	100.26	0.64	7.45	-11
USD/RUB	30.8559	-0.11	-0.37	€ Russia'30 vs UST'10	407			3
Fed Funds Fut. Prob фев.10 (0.25%)	100%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	265			-11
USD LIBOR 3m	0.66	-0.01	-1.69	€ Libor 3m vs UST 3m	53			2
MOSPRIME 3m	12.57	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	226			5
MOSPRIME o/n	7.50	0.17	2.32	€ EMBI Global	463.69	2.87		13
MIBOR, %	7.54	0.16	2.17	€ DJI	8 500.3	1.15		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	823.30	-61.90	-17.19	€ Russia CDS 10Y \$	314.89	-3.22		-10
Сальдо ликв.	67.1	-93.80	-58.30	€ Gazprom CDS 10Y \$	451.74	-3.63		-17

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Снова вверх

Сибирь – реструктуризация продолжается

Корпоративные новости

Держатели ФЛК обратились аз помощью к правительству

Новости коротко

Экономика РФ / Денежный рынок

- По оценкам рейтингового агентства Moody's потребности **российских банков** в пополнении капитала за счет внешних источников составят в этом году 1.3 трлн руб. (\$40 млрд). Агентство ожидает роста в РФ доли неработающих кредитов до 20% к концу года. Российский банковский сектор ждет дальнейшая консолидация в форме слияний и поглощений. / Moody's

Новости эмитентов

- РЖД** в 2009 г. получит от правительства субсидии в размере 50 млрд руб. вместо взноса в уставный капитал в таком же размере, согласно поправкам к бюджету на 2009 г. / Интерфакс
- Русь-банк** собирается привлечь субординированный депозит на 1 млрд руб. в ВЭБе. 25 мая Русь-банк привлек депозит в размере 1 млрд руб. от Росгосстраха на срок 10 лет. / Интерфакс

Проблемы эмитентов

- n **МДМ-банк** через Арбитражный суд Москвы пытается взыскать с **Инком-Лады** и семи ее поручителей по кредиту \$4.2 млн задолженности по кредиту, срок возврата по которому истек 24 февраля. В конце марта 2009 г. Инком-Лада, входящая в группу Инком-авто, подала в Арбитражный суд Москвы заявление о банкротстве. / Ведомости
- n **Разгуляй** 28 мая допустил техдефолт по 4-й серии облигаций на сумму 2.36 млрд руб. (78.7% выпуска) В мае 2009 г. компания предложила инвесторам реструктуризацию 2 и 4 выпуска облигаций общим объемом 8 млрд руб., погасив 25% облигаций, а остальное — при условии отказа держателей от дальнейших оферт — в 2010 г. / Интерфакс
- n **ММК** выиграл суд по двум искам к группе ГАЗ и ее структурам на общую сумму 1.23 млрд руб. На сегодняшний день это самый крупный из проигранных исков к компании. Если ГАЗ не подаст апелляцию, решение суда вступит в силу через месяц. / Ведомости
- n **Севкабель** заявил, что предложит инвесторам реструктуризацию облигационного долга после достижения договоренности с крупнейшими кредиторами, с которыми сейчас ведутся переговоры. (Источник – Cbonds). Напомним, что компания не выплатила 4-й купон по облигациям 4-й серии и не прошла оферту по этим облигациям, в связи с недостаточностью средств, получаемых от операционной деятельности.
- n **Фазтон-Аэро** 27 мая 2009 г. подал заявление о банкротстве в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области. Погашение дебитных облигаций SPV- этой компании объемом 1 млрд руб. должно состояться 30 июля 2009 г. / Cbonds
- n **Рост-Лайн** 28 мая 2009 г. подал в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области заявления о банкротстве. Рост-Лайн (эмитент облигаций объемом 1 млрд руб.) – головная компания пищевого дивизиона ГК «Стратегия РОСТ». / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- n **МГТС** выкупила по оферте 205 тыс облигаций 5-й серии (13.7% выпуска) на сумму 82.076 млн руб. / Cbonds
- n **Золото Селигдара** 4 июня начнет размещение 5-летних облигаций 3-й серии на сумму 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **Минфин** сегодня проведет аукцион по доразмещению **ОФЗ 25063** в объеме 5 млрд руб. с датой погашения 9 ноября 2011 г. / Cbonds
- n **СБ Банк** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям 2-й серии объемом 1 млрд руб. в размере 17.5%. / Cbonds
- n **УЗПС** установил ставку 7-8-го купонов по дебитным облигациям объемом 1.5 млрд руб. в размере 10%. / Cbonds
- n **Межпромбанк** не получил заявок на приобретение дебитных облигаций по оферте при номинальном объеме выпуска 3 млрд руб. / Cbonds

Кредитный рынок

- n **МТС** намерена увеличить размер займа, предоставленного ей синдикатом зарубежных банков в мае двумя траншами (\$295 млн и 214.5 млн евро) под LIBOR + 6.5% годовых на срок до 2012 г. Всего на этих условиях МТС может рефинансировать до \$630 млн. / Reuters, Ведомости
- n **РЖД** ведет переговоры о привлечении кредита в **ЕБРР** на сумму \$500 млн сроком на 10-15 лет. / РИА-Новости
- n **Банк ЮниКредит** предоставляет компании **Высочайший** кредит на \$30 млн сроком на 3.5 года по ставке Libor + 6.95%. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n S&P 28 мая 2009 г. понизила кредитный рейтинг **БИНБАНКа** с «В» до «В-», прогноз— «негативный». Понижение рейтингов обусловлено повышенными системными рисками в российской экономике и их негативным влиянием на кредитные характеристики банка, приведшим к ухудшению качества активов, повышенной концентрацией на отдельных заемщиков и значительным разрывом по срокам между активами и пассивами. / S&P

Внутренний рынок

Снова вверх

Пятница ознаменовалась повышенной торговой активностью – среди blue chips возобновились покупки, однако спрос перераспределяется в пользу более доходных бумаг 2-го эшелона – в частности выросли котировки 5-го выпуска Самарской области, рост цен и высокие обороты показали выпуски Зенит-3, Система, ВБД, УРСА-Банк-5.

По итогам дня оживление зафиксировано в бумагах Синтерры – усилилась циркуляция новостей относительно потенциальной продаже компании Мегафону или Комстару. На наш взгляд, вероятность сделки достаточно велика, однако спекулятивный апсайд невелик – в августе бумага будет проходить оферту, а сейчас купить лишь по 99.5% от номинала.

Несмотря на анонсированные размещения Москвы уже в июне, в пятницу облигации столицы прибавили в цене. Бонды Москвы по-прежнему являются самым ликвидными и по-прежнему весьма доходными инструментами рублевого долгового рынка. Судя по неослабевающему спросу на вторичном рынке, навес новых выпусков скорее замедлит снижение доходности московских облигаций, чем спровоцирует массовые распродажи бумаг.

Минфин также хочет воспользоваться благоприятной обстановкой на долговом рынке – сегодня состоится размещение выпуска ОФЗ 25063. В отличие от ОФЗ 25064, где в ходе аукциона были установлены рыночные уровни спроса и предложения, выпуск 25063 пока не слишком ликвиден, однако дюрация двух выпусков, значит, мы увидим спрос на уровне доходности 12.2% и выше.

Сибирь – реструктуризация продолжается

Судя по обороту в режиме РПС (223 млн руб. и 124 сделки) – авиакомпания Сибирь держит слово и приступает к выплатам 2-го транша номинала в рамках реструктуризации. Напомним, что в марте компания погасила 20% суммы основного долга, следующие платежи – по 10% номинала в мае-августе 2009 г.

Спрос на облигации компании на вторичном рынке пока невелик и формируется на уровне 67% от номинала, однако котировки отражают явно лучшие перспективы держателей, чем скажем облигации компаний еще не начавших выплаты держателям. Сибирь, Магнезит, ГАЗ и Томск-Инвест пока выглядят самыми вероятными претендентами на успешное завершение реструктуризаций публичного долга.

Анастасия Михарская

Биржевые торги отдельными бумагами*									
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
МТС 04	646.58	48	15000	13.05.2014	19.05.2011	101.30	101.50	0.20	15.79
МГор50-об	785.50	44	15000	18.12.2011		87.28	87.40	0.12	14.52
СамарОбл 5	270.74	10	8300	19.12.2013		87.25	87.75	0.50	16.46
ГазпрнефТ4	141.50	30	10000	09.04.2019	25.04.2011	104.60	104.90	0.30	14.14
РЖД-10обл	201.00	4	15000	06.03.2014		100.91	100.50	-0.41	15.38
ТГК-2-01	482.89	11	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	96.65	96.59	-0.06	26.51
АИЖК 6об	133.76	15	2500	15.07.2014		77.75	78.00	0.25	15.55
ВБД ПП Зоб	185.58	31	5000	27.02.2013	01.09.2010	101.19	101.20	0.01	14.36
ЕБРР 02обл	107.78	41	5000	21.04.2011	23.07.2009	103.75	103.22	-0.53	-4.74
Зенит Зобл	226.27	13	3000	09.11.2011	12.05.2010	101.25	101.40	0.15	14.87
КБРенКап-2	248.92	5	3000	04.04.2012	12.10.2009	99.34	99.55	0.21	24.34
МИА-4об ил	103.09	5	2000	01.10.2015	08.10.2009	95.10	99.50	4.40	10.82
Промсвб-05	373.17	40	4500	17.05.2012	20.05.2010	100.72	100.80	0.08	15.64
СЗТелек5об	101.24	6	3000	21.05.2013	25.08.2009	100.50	101.99	1.49	6.78
Синтерра 1	207.23	16	3000	01.08.2013	06.08.2009	98.80	98.83	0.03	18.00
Сибирь-01	222.94	124	2300	17.07.2012		65.00	70.00	5.00	37.19
Система-01	109.24	15	6000	07.03.2013	11.03.2010	102.65	102.83	0.18	15.48
ФинБизГр 1	339.00	2	3000	05.07.2010		100.00	100.00	0.00	10.23
РЖД-09обл	213.56	6	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.55	100.11	-0.44	13.81
РЖД-11обл	1555.01	33	15000	18.11.2015	26.05.2010	100.41	100.49	0.08	13.38
АлтЗ6и6 об	1.10	137	3000	30.06.2009		38.00	38.99	0.99	>200
ВТБ - 5 об	201.81	31	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.18	102.35	0.17	12.75
ВТБ-ЛизФ02	377.81	11	10000	07.07.2015	14.07.2009	99.75	99.84	0.09	10.53
ГАЗФин 01	3.15	68	5000	08.02.2011		44.48	43.90	-0.58	104.82
КурганОбл1	120.90	11	500	17.12.2009		98.15	97.00	-1.15	15.85
МГор54-об	658.89	30	15000	05.09.2012		83.20	83.25	0.05	14.99
МежПромБ-1	156.63	3	3000	03.01.2018		100.00	100.00	0.00	-
НацКап-01	270.80	1	3000	25.09.2012		100.00	100.00	0.00	-
НутриНв1об	2.52	67	1200	09.06.2009		14.00	10.00	-4.00	>200
Полипласт1	16.12	113	1000	21.06.2011	23.06.2009	44.00	44.50	0.50	>200
СпартакТД2	155.60	8	1000	22.03.2011	22.09.2009	100.00	100.40	0.40	14.98
ФазтонАФ 1	0.49	70	1000	30.07.2009		74.00	6.00	-68.00	-

Корпоративные новости**Держатели ФЛК обратились за помощью к правительству**

Как сообщают Ведомости, держатели еврооблигаций ФЛК, по которым компания в январе допустила дефолт, направили письмо премьер-министру Владимиру Путину и вице-преьерам — Сергею Иванову и Алексею Кудрину. В письме иностранные инвесторы, вложившие, по своим собственным оценкам, около \$100 млрд в экономику России, сообщают, что предложили предоставить эмитенту рассрочку платежей по основной сумме долга на срок до 5 лет.

Однако предложенный график реструктуризации компанией одобрен не был; более того судьба компании и выплат по долгу остается неизвестной. РБК и вовсе утверждает со слов держателей облигаций ФЛК, что инвесторам было предложено 10% погашения номинала и 20-летняя рассрочка. В этой связи держатели предупреждают о возможных последствиях неплатежеспособности компании для репутации отрасли и российского кредитного риска и предупреждают, что планируют обратиться в суд, однако предпочитают решить дело мирным путем.

Сейчас в обращении находится два выпуска ФЛК:

- CLN объемом \$100 млн с офертой 20 в июне 2009г. и погашением в июне 2011г. (купон – 9.25%).

- LPN объемом \$150 млн с офертой 30 июня 2010г. и погашением в 2013г. (купон – 10%).

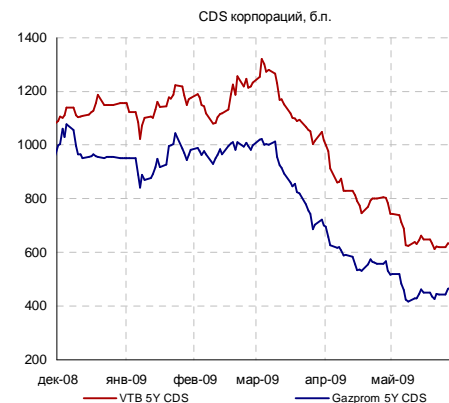
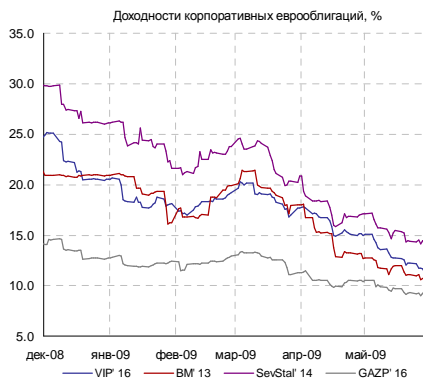
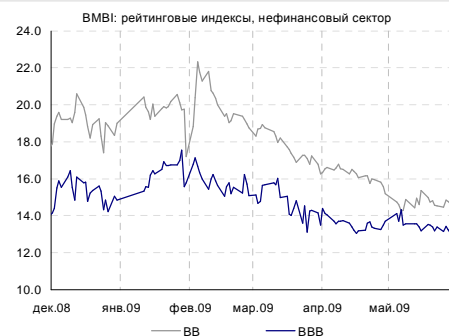
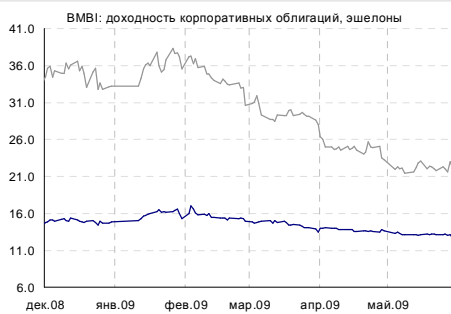
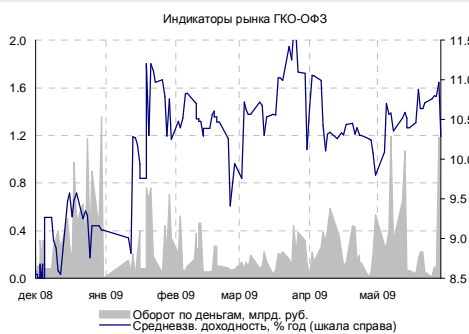
Согласно информации Cbonds, дефолты по выплате купонов обоих выпусков были допущены еще в декабре 2008 г., однако инвесторы не обращались в суд, надеясь на помощь контролирующего акционера (ОАК). Кроме того, размещение обоих выпусков носило клубный формат, распыленность бумаг невелика, что отчасти и объясняет невысокий информационный резонанс дефолта финансовой лизинговой компании.

Однако мы напоминаем, что позиция чиновников и ОАК касательно ФЛК была неоднозначной – в конце марта президент ОАК Алексей Федоров сообщил, что ОАК не намерена брать на себя финансовые обязательства ФЛК, несмотря на то что в 2008 г. ОАК представлял комфортные письма о готовности оказывать поддержку ФЛК.

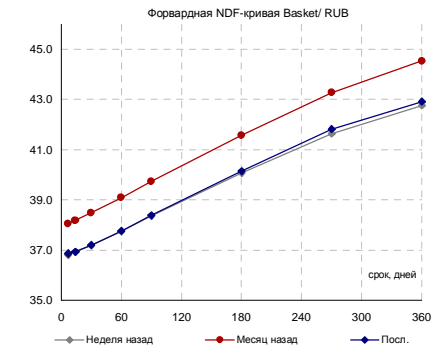
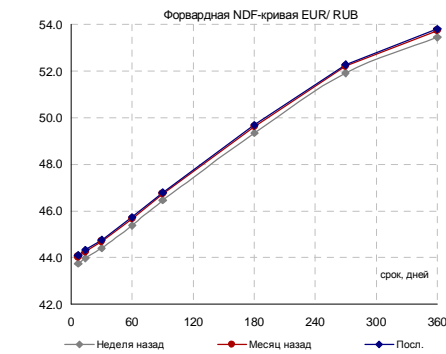
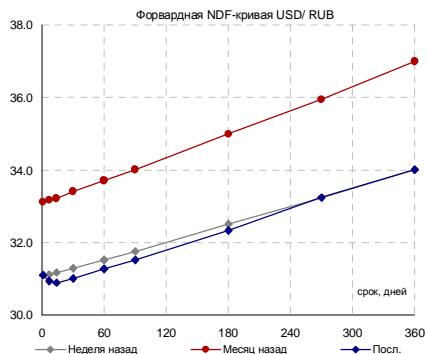
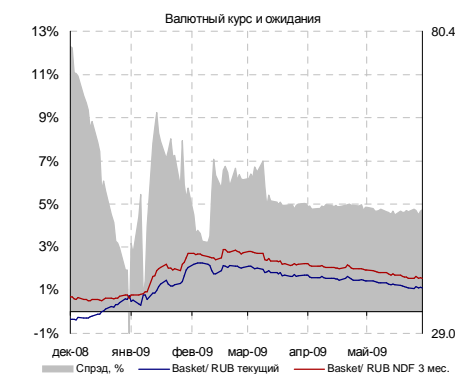
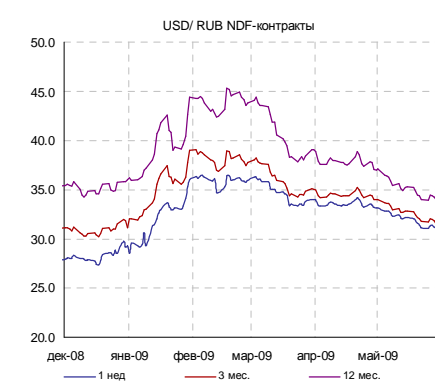
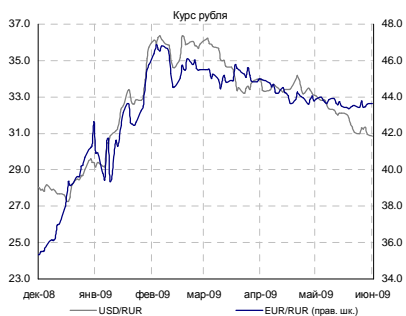
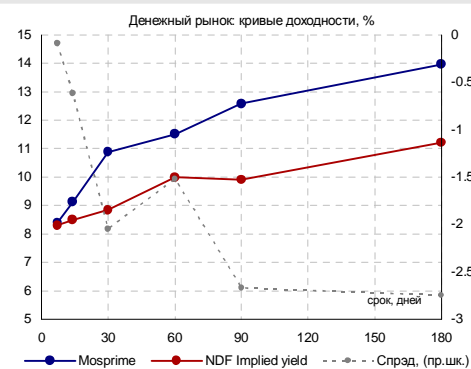
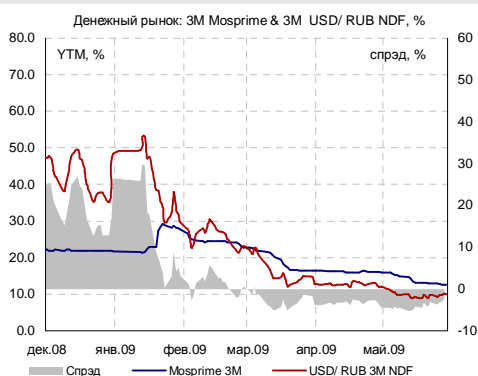
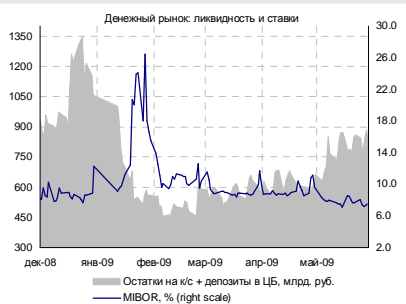
По данным РБК, 8 июня состоится собрание кредиторов ФЛК, на котором будут присутствовать и представители ОАК. К концу июня (по другим данным – июля) ОАК должна завершить расследование по ФЛК. Таким образом, до собрания кредиторов делать какие-то прогнозы преждевременно, однако, как нам кажется, попытка привлечь к проблеме внимание российского правительства может сдвинуть ситуацию вокруг ФЛК с мертвой точки.

Анастасия Михарская

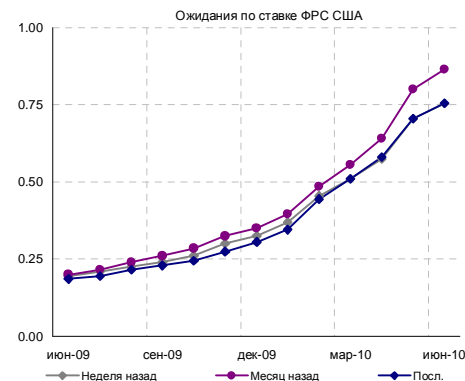
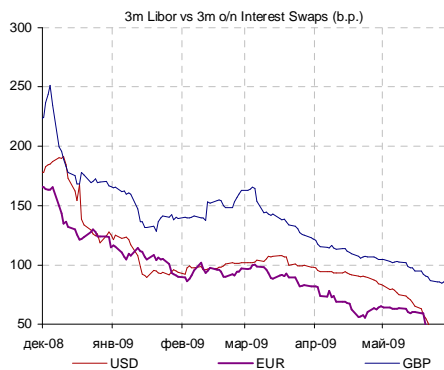
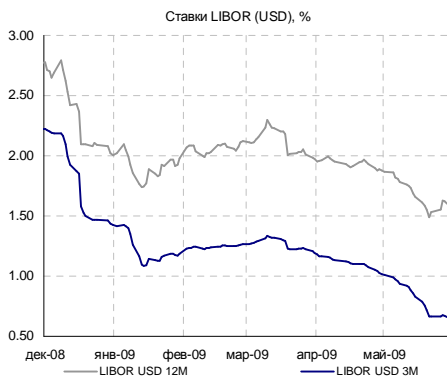
Российский долговой рынок



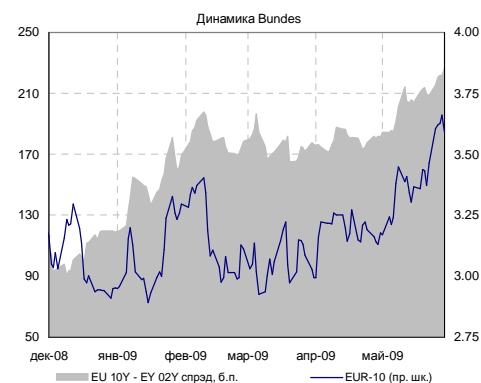
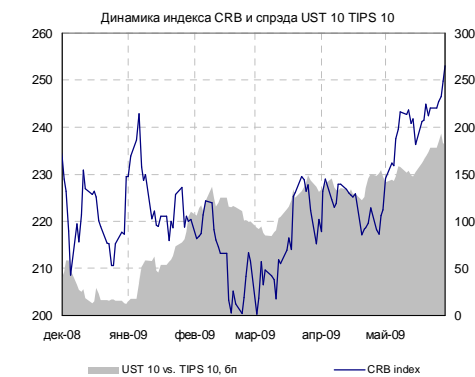
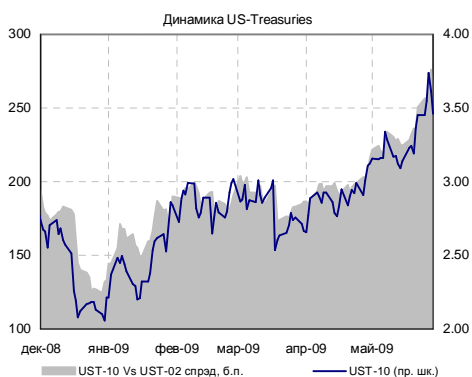
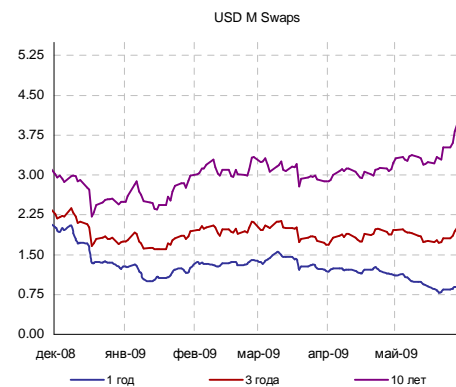
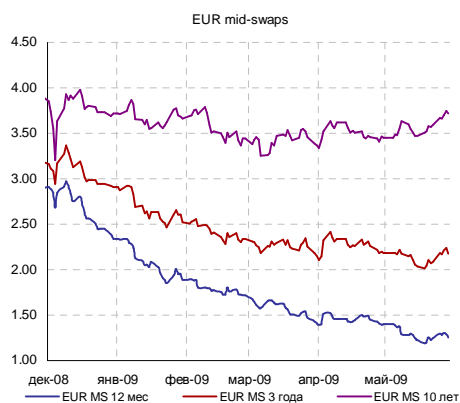
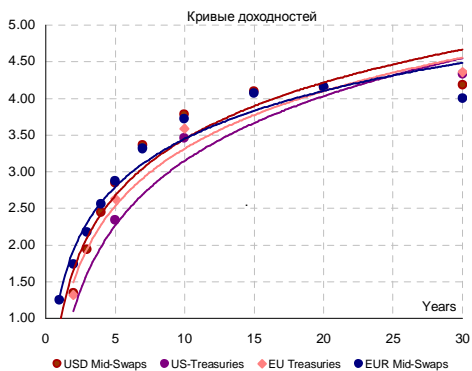
Денежно-валютный рынок



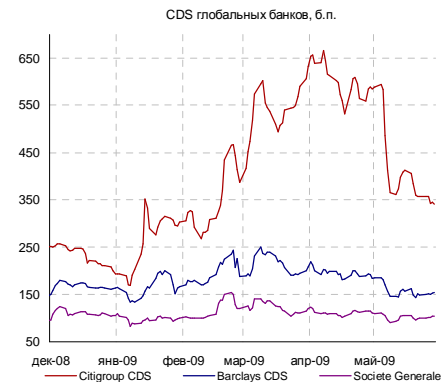
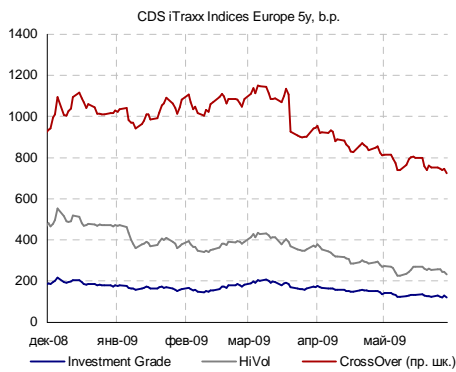
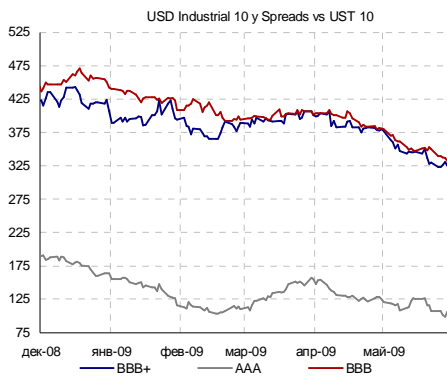
Глобальный валютный и денежный рынок



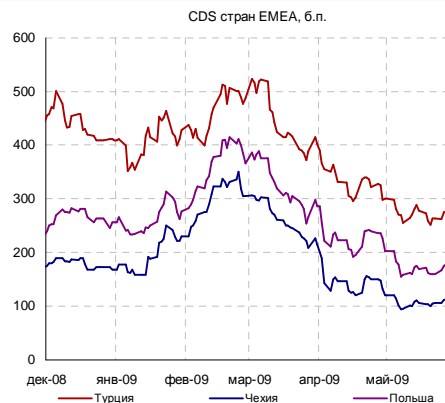
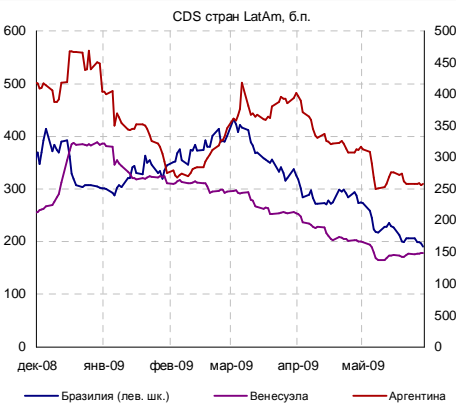
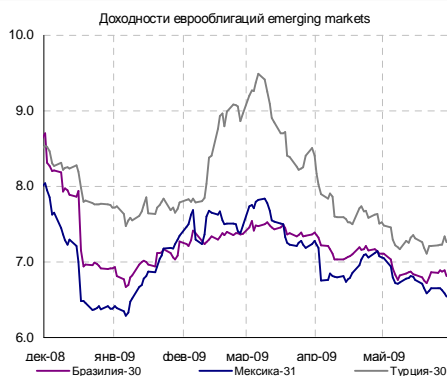
Глобальный долговой рынок



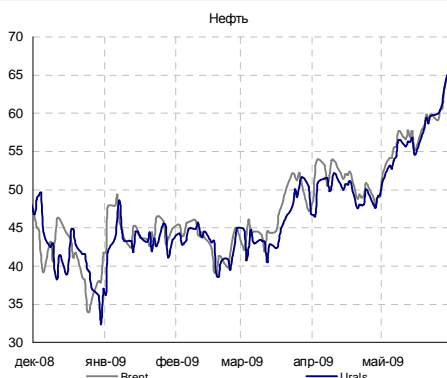
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

ККАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	СпецСтр2 1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	ТКБ-1	800	Погаш.	-	800
02.06.09	Евросеть-2	3 000	Погаш.	-	3 000
02.06.09	Желдорип-1	1 500	Оферта	100	1 500
02.06.09	НацКап-02	3 000	Оферта	100	3 000
02.06.09	СвобСокол3	1 200	Оферта	100	1 200
02.06.09	Черкизово1	2 000	Оферта	100	2 000
03.06.09	Белон 01	1 500	Погаш.	-	1 500
03.06.09	ВТБ24 03	6 000	Оферта	100	6 000

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

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru**Телекоммуникации, Банки**

Мусяенко Ростислав

Musienko_RI@mmbank.ru**ТЭК**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Зенкова Елена

Zenkova_EA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатиев Леонид

Ignatiev_LA@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 абсолютную 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 исключительно 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.