

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.41	-0.15	-0.22	Evraz' 13	79.85	-0.13	16.05	5
Нефть (Brent)	67.81	-0.48	-0.70	Банк Москвы' 13	88.58	-0.96	10.65	13
Золото	962.00	-8.75	-0.90	UST 10	100.86	-0.97	3.76	7
EUR/USD	1.3966	0.00	-0.01	РОССИЯ 30	99.62	-0.09	7.56	2
USD/RUB	30.9443	0.07	0.21	Russia'30 vs UST'10	380			-11
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		UST 10 vs UST 2	253			-22
USD LIBOR 3m	0.63	0.00	0.50	Libor 3m vs UST 3m	46			-4
MOSPRIME 3m	12.14	-0.11	-0.90	EU 10 vs EU 2	205			-7
MOSPRIME o/n	6.75	-0.08	-1.17	EMBI Global	418.07	-3.33		-14
MIBOR, %	6.72	-0.18	-2.61	DJI	8 763.1	0.15		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	923.60	12.70	-4.66	Russia CDS 10Y \$	303.91	-1.68		-5
Сальдо ликв.	88.3	-31.60	-26.36	Gazprom CDS 10Y \$	431.53	-1.47		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Инертный рынок

Ренессанс Капитал идет на рекорд

Глобальные рынки

Рынок труда США: переломный момент

Рост доходностей UST стал чрезмерным

Conundrum Бернанке

Чего ждать на этой неделе?

Котировки еврооблигаций немного снижаются

Новости коротко

Ключевые события недели

- п **Сегодня** Банк России проведет первый **беззалоговый аукцион сроком на один год**. Объем предложения – 50 млрд., минимальная ставка – 14 %.
- п **Четверг (11.06)** – аукцион по размещению выпуска 7 летних облигаций X5-Финанс объемом 8.0 млрд. руб. Ориентир организаторов – 18.5-19.5 % годовых к 2-х летней оферте.
- п **Пятница (12.06)** – Государственный праздник День России. Российские биржи закрыты на выходной день.

Экономика РФ / Денежный рынок

Ключевые тезисы первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева:

- п Условия для перехода к свободному плаванию курса рубля могут возникнуть раньше намеченного 2011 г.
- п Ситуация в банковской системе вполне удовлетворительна.
- п ЦБ не видит необходимости в дополнительной капитализации банков через выпуск ОФЗ в этом году.
- п ЦБ собирается пролонгировать на год депозиты, размещенные во Внешэкономбанке для рефинансирования внешних займов российских компаний и банков, на сумму \$ 7 млрд.
- п ЦБ приобрел с начала июня 2009 года на внутреннем валютном рынке менее \$ 1 млрд, препятствуя чрезмерному укреплению рубля. В мае на фоне роста цен на нефть и укрепления национальной валюты ЦБР приобрел рекордный объем валюты \$ 17 млрд.
- п Объем залогов, изъятых **Россельхозбанком** у заемщиков в результате наступления margin calls по кредитам, оценивается в 10-15 млрд руб. На балансе банка находятся действующие животноводческие и другие аграрные предприятия, а также недостроенные производства. / РИА Новости

Проблемы эмитентов

- n В ближайшие недели **ВТБ** планирует договориться о реструктуризации долга **ГАЗа** на сумму около 7 млрд руб.; в рамках реструктуризации возможно предоставление госгарантий и улучшение качества залогов. Банк поддерживает временный мораторий на погашение долга UC Rusal. / Ведомости

Новости эмитентов

- n **Банк Русский Стандарт** получит субординированный кредит в ВЭБе на 5 млрд рублей и хочет воспользоваться возможностью привлечь деньги в капитал по новой схеме с ОФЗ. / Reuters
- n По информации RBC Daily, в пятницу на Петербургском экономическом форуме владелец **Концерна Тракторные Заводы** Михаил Болотин объявил о планах продать 20 % акций концерна до конца этого года. В июне этого года КТЗ предстоит oferta облигации **Курганмашзавода** на сумму 2 млрд руб., к которой КТЗ уже готов. А вот с держателями облигаций Промтрактора ведутся переговоры о реструктуризации. Напомним, что **Промтрактор-3** (5 млрд руб.) и **Промтрактор-2** (3 млрд руб.) будут проходить offerту в августе и октябре этого года. Судя по котировкам, уже в пятницу инвесторы начали активно избавляться от этих бумаг, видимо ожидая, что предложенные условия реструктуризации не будут привлекательными.
- n **Россельхозбанк** рассматривает возможность размещения еще одного выпуска еврооблигаций объемом не менее \$ 1 млрд. / Интерфакс
- n **Минпромторг** предложил субсидировать автоконцернам затраты на выплату купонов в размере 2/3 ставки рефинансирования ЦБ. Льготу должны получить компании, разместившие облигации в 2009 г. А субсидии будут предоставляться раз в полгода исходя из ставки рефинансирования на момент выплаты купона. Такой проект правительственного постановления размещен на сайте министерства. / Ведомости
- n **Вимм-Билль-Данн** планирует направить привлеченные в итоге вторичного размещения облигаций (3.0 млрд. руб.) на продолжение выкупа собственных акций с рынка и покупки производственных активов, сказал председатель совета директоров компании Давид Якобшвили. / РИА Новости
- n **Минфин** на прошлой неделе опубликовал результаты конкурса среди субъектов РФ на получение субсидий на проведение реформы региональных финансов. По итогам конкурса высшую оценку получила **республика Карелия**. / Минфин

Первичный рынок

- n **Внешэкономбанк** может разместить второй транш валютных облигаций объемом от \$ 2 млрд в июле 2009 г. На данный момент Внешэкономбанк не планирует выходить на внешние рынки. / Прайм-ТАСС
- n В пятницу Минфин разместил по закрытой подписке государственные сберегательные облигации (ГСО) выпуска 35004 на сумму 30 млрд руб. Доходность выпуска составила 9.78 % годовых. / Reuters
- n ФСФР зарегистрировала отчет об итогах дебютного выпуска облигаций **Транснефти** объемом 35 млрд руб./ АК&М

Купоны/ offerты/ погашения

- n **ЮТК** выкупила по offerте 95.5 % выпуска CLN на сумму 3.3 млрд руб. / Пресс-релиз компании
- n **Банк Ренессанс Капитал** установил ставку 3-4-го купонов по облигациям 3-й серии в размере 25 %. / Cbonds
- n **ГАЗЭК-Финанс** установило ставку 6-8-го купонов в размере 14 %. / Cbonds
- n **Космос-Финанс** установил ставку 5-6-го купонов по облигациям серии 01 в размере 17 %. / Cbonds
- n **Автоваз** погасил биржевые облигации серии БО-04 на сумму 1 млрд рублей. / Cbonds
- n **Металлсервис-финанс** выкупил по offerте облигации дебютной серии на сумму 124 млн руб. / Cbonds
- n **Группа Черкизово** выкупила в ходе offerты облигации на 1.3 млрд руб. / Cbonds

Рейтинговые действия

- n Moody's понизило рейтинг **Омской области** с «Ba2» до «Ba3» прогноз – «негативный». Кроме того, агентство снизило до «негативного» прогнозы 5 регионов: **Саратовской области** («Ba2»), **Нижегородской области** («Ba2»), **Белгородской области** («Ba1»), **Вологодской области** («Ba1») и **Татарстана** («Ba1»). / Moody's

Философия

- n Герман Греф уверен, что **без решения проблемы плохих банковских балансов выйти из кризиса нельзя**. «Это основное условие для продолжения роста экономики. Когда я вижу одну половину своего баланса, я думаю, что мы богаты, а когда вторую — наоборот»./ Ведомости

Глобальные рынки

- n Инфляционное давление в США выросло в мае 2009 года. Индекс U.S. Future Inflation Gauge (USFIG), рассчитываемый Институтом исследования экономических циклов (ECRI), поднялся в мае до 79.8 пункта с пересмотренных в сторону понижения 78.1 пункта месяцем ранее. / Reuters

Внутренний рынок

Инертный рынок

Пятничное снижение ключевых ставок ЦБ оказало на рынок рублевого долга благотворное влияние – падение котировок blue chips приостановилось, а наиболее ликвидные выпуски ОФЗ – серии 25063 и 25064 – продолжили рост. Мы ожидаем, что обстановка на рынке на этой неделе останется умеренно благоприятной, при сохранении негативных настроений на внешних рынках с рынка рублевых бумаг уйдет ликвидность, однако значительного снижения цен мы пока не ждем – время накануне длинных выходных и начала сезона отпусков инвесторы традиционно предпочитают провести, сидя в бумагах.

Повышенным спросом у инвесторов в пятницу пользовался выпуск **X5**, по итогам дня закрывшийся ростом на 50 б.п. – ритейлер объявил, что размещение нового выпуска состоится уже в ближайший четверг. Насколько мы понимаем, размещение будет проходить не по схеме book-building, а значит, реальная ставка на аукционе, скорее всего, будет ниже. Кстати, приятным сюрпризом стало сообщение о том, что **Черкизово** исполнило свое обязательство по рублевым облигациям в ходе оферты, выкупив бумаги на 1.3 млрд руб.

Стоит отметить, что во 2-м эшелоне продолжается поиск пограничных бумаг – выпуск **Мечел-2** оказался в центре внимания после того как эмитент погасил облигации **Мечел-ТД**. Судя по котировкам оставшегося выпуска (92.4 % от номинала и доходность в 17.4 % на 1 год), эмитент вновь попал во 2-й эшелон. Среди других наиболее популярных бумаг во 2-м эшелоне облигации **ОГК-2**, **Системы**, **УралсибЛК-2**. Последняя, кстати, также вернула себе статус 2-го эшелона.

Ренессанс Капитал идет на рекорд

Выпуск **КБРенКап-1** в пятницу потерял сразу 84 б.п. – инвесторы предпочли сократить позиции в бумаге после того как Банк Ренессанс Капитал объявил, что ставка купона по 3-му выпуску на следующий год составит 25 %. Похоже, что эмитент намерен убедить инвесторов не приносить бумагу любой ценой, и подобные действия, очевидно, смутили участников рынка. До сих пор банку удавалось безболезненно проходить погашения и оферты по займу, а поступающих денежных потоков от погашений коротких потребительских кредитов хватало для обслуживания и погашения кредитных обязательств.

Так, в апреле банк сообщил, что на начало 2009г. объем свободных денежных средств составлял 8.7 млрд руб. В конце апреля банк практически полностью выкупил с рынка 2-й выпуск рублевых облигаций объемом 3 млрд руб.

Маловероятно, что банк столкнется с проблемами выплат по публичному долгу в ближайшее время, поэтому вложение в КБРенКап-3 выглядит самой доходной опцией в рамках рублевых бумаг банковского сектора. Однако в долгосрочной перспективе кредитный профиль банка выглядит менее надежным – на фоне роста просрочки кредитный портфель продолжает сокращаться, а доступ на рынок капитала для банка по-прежнему закрыт.

Анастасия Михарская

Биржевые торги отдельными бумагами*

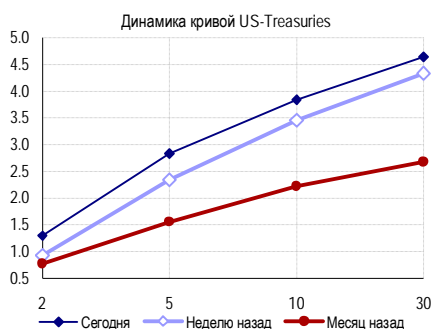
Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25063	2059.52	25	15833.4	09.11.2011		89.40	89.61	0.23	11.61
ОФЗ 25064	244.58	20	17000.0	18.01.2012		101.00	101.60	0.59	11.66
РЖД-12обл	310.39	48	15000	16.05.2019	24.11.2011	101.48	101.35	-0.13	14.74
МТС 04	280.99	22	15000	13.05.2014	19.05.2011	102.70	102.70	0.00	15.03
МБРР 04обл	110.00	2	5000	27.02.2014	04.03.2010	100.00	-	0.00	15.46
ТГК-2-01	9.95	21	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	96.59	96.30	-0.29	29.33
АИЖК 10об	128.54	6	6000	15.11.2018		73.50	74.00	0.50	14.83
ГАЗПРОМ А4	21.22	25	5000	10.02.2010		99.40	99.60	0.20	9.00
КБРенКап-1	42.50	24	2000	02.03.2010		93.84	93.00	-0.84	26.89
КБРенКап-3	6.84	44	4000	06.06.2012	16.06.2009	99.05	99.20	0.15	46.12
Метсерв-Ф1	126.97	18	1500	23.05.2012	26.05.2010	89.00	88.10	-0.90	28.44
Мечел 2об	156.17	10	5000	12.06.2013	16.06.2010	91.80	92.40	0.60	17.42
Промсвб-05	232.57	18	4500	17.05.2012	20.05.2010	100.86	100.95	0.09	15.43
СудострБ-1	107.95	9	1500	02.07.2009		99.80	99.70	-0.10	14.25
УралсибЛК2	16.30	24	5000	21.07.2011	21.01.2010	95.01	95.49	0.48	21.98
ГТ-ТЭЦ 4об	0.17	23	2000	02.09.2009		25.99	26.03	0.04	>200
ИКС5Фин 01	320.70	49	9000	01.07.2014	06.07.2010	91.00	91.50	0.50	17.13
ИтераФ-1	183.45	8	5000	20.11.2012	30.05.2010	100.20	100.00	-0.20	19.78
МарийНПЗ 2	2.30	28	1500	16.12.2010	18.06.2009	95.50	96.90	1.40	160.01
Система-01	526.39	89	6000	07.03.2013	11.03.2010	103.00	103.25	0.25	14.76
Черкизово1	1287.95	73	2000	31.05.2011	01.12.2009	99.00	93.50	-5.50	34.97
РЖД-09обл	805.57	5	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.41	100.75	0.34	13.02
АиФМПфин 1	337.07	16	1500	17.06.2009		99.11	99.40	0.29	35.38
АлтЗиб6 об	2.11	97	3000	30.06.2009		36.97	35.81	-1.16	>200
Белон 02	8.64	34	2000	23.02.2012	27.08.2009	94.40	94.50	0.10	39.35
ГАЗФин 01	7.73	110	5000	08.02.2011		44.50	43.00	-1.50	108.84
МГорБ4-об	298.34	28	15000	05.09.2012		83.71	84.10	0.39	14.62
МГорБ8-об	363.19	25	15000	01.06.2011		94.20	94.30	0.10	13.99
МКХ-02	311.85	7	1000	25.08.2009		86.50	86.50	0.00	114.63
МОЭК-01	512.25	8	6000	25.07.2013	28.01.2010	101.06	101.35	0.29	16.70
ОГК-2 01об	2.36	50	5000	05.07.2010		93.53	94.20	0.67	14.09
ПетрокомБ4	104.75	5	3000	06.07.2011	04.07.2009	99.85	99.85	0.00	12.04
Полипласт1	1.59	24	1000	21.06.2011	23.06.2009	48.50	60.00	11.50	>200
СпартакТД2	220.98	12	1000	22.03.2011	22.09.2009	100.00	99.99	-0.01	16.40
ЮниТайл-01	2.09	22	1500	22.06.2011	24.06.2009	68.99	69.99	1.00	>200
ЯрОбл-08	168.69	8	3000	30.06.2011		90.00	90.50	0.50	16.97

Глобальные рынки

Рынок труда США: переломный момент

Отчет по рынку труда США дал инвесторам на глобальных финансовых рынках новую надежду. Число рабочих мест вне сельского хозяйства США по итогам мая сократилось на 345 тыс., в то время как консенсус-прогноз составлял 520 тыс. Показатель падения по итогам апреля был пересмотрен в меньшую сторону - до 504 тыс. с 539 тыс. На этом фоне уровень безработицы вырос до 9.4 % с 8.9 %, превысив прогноз 9.2 %.

Более низкое число сокращений по сравнению с прогнозом свидетельствует о переломном моменте на рынке труда США. Более высокий уровень безработицы, напротив, может стать причиной дальнейшего ухудшения качества банковских кредитов (подробнее см. наш ежедневный обзор от 05 июня). Так или иначе, рынок труда США постепенно начинает адаптироваться к новым условиям, приходить в себя, а рост сокращений – замедляться.



Рост доходностей UST стал чрезмерным

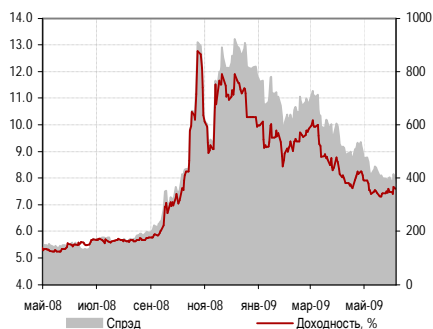
Данные, свидетельствующие о наступлении переломного момента на рынке труда, были позитивно восприняты инвесторами на фондовых рынках. Однако реакция рынка госбумаг была весьма и весьма негативной. Доходности 10-летних госбумаг взлетели до уровня 3.9 % с 3.72 %, но к закрытию снизились до 3.84 %. Вместе с доходностью долгосрочных UST растут и ставки по краткосрочным бумагам. За прошлую неделю доходности 5-летних бумаг выросли почти на 50 б.п., а текущая рыночная ставка по 30-летним облигациям почти на 200 б.п. выше, чем в начале года.



Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	05-июн-09	d	w	YTD
UST 02	1.36	6	1.30	33	37	53
UST 05	2.89	6	2.83	25	49	128
UST 10	3.89	5	3.84	12	38	162
UST 30	4.67	3	4.64	6	31	196

Источники: Reuters



Источники: Reuters

Conundrum Бернанке

Потенциальное оживление экономики грозит усилением инфляционного давления, ростом инфляционной премии и дальнейшим ростом доходностей UST, что в свою очередь приведет к росту стоимости ипотечных кредитов. А ведь именно восстановление рынка ипотечного кредитования является одной из ключевых граней краеугольного камня антикризисных мер, проводимых ФРС. Сегодня этот комплекс причинно-следственных связей получил название conundrum Бернанке.*

Учитывая все вышесказанное, едва ли ФРС заинтересована в чрезмерном росте доходностей UST, и именно поэтому рынок ждет, что программа выкупа госбумаг будет расширена уже на ближайшем заседании.

* Напомним, что впервые слово conundrum (загадка) около 3-х лет назад употребил в одном из своих выступлений предыдущий председатель ФРС США А. Гринспен. Conundrum Гринспена заключался в парадоксальном снижении доходности долгосрочных облигаций и компрессии спрэдов долгосрочных и краткосрочных бумаг в период повышения базовой ставки ФРС США.

Чего ждать на этой неделе?

На этой неделе макроэкономические данные будут поступать довольно интенсивно. В среду будут опубликованы данные по торговому балансу за апрель и отчет об исполнении бюджета США в мае, в четверг рынки получают свежие данные о состоянии розничного сектора и запасам предприятий, в пятницу будут опубликована динамика импортных/экспортных цен в мае и индекс потребительской уверенности, рассчитываемый Мичиганским университетом.

На этой неделе также пройдут аукционы по размещению новых выпусков UST. В общей сложности Минфин разместит госбумаги на сумму \$ 65 млрд, в том числе 3-летние бумаги на сумму \$ 35 млрд, 10-летние на сумму \$ 19 млрд и 30-летние на сумму \$ 11 млрд.

Котировки еврооблигаций немного снижаются

Котировки еврооблигаций EM снижаются, однако это происходит более медленными темпами по сравнению с котировками базовых активов. В российском сегменте также все относительно спокойно. Котировки корпоративных еврооблигаций изменились разнонаправленно. Котировки размещенного выпуска еврооблигаций РСХБ после размещения выросли до 101.5-101.7 процента от номинала. Сегодня доходность еврооблигаций Россия-30 составляет 7.79 %, а их спред к UST-10 составляет около 390 б.п.

Динамика индексов EMBI+

	Индекс			Спред				
	05-июн-09	d	w	YTD	05-июн-09	d	w	YTD
EMBI+	437.7	-0.05%	0.93%	11.81%	419	-14	-40	-252
EMBI+ Россия	476.8	-0.09%	0.56%	19.00%	354	-14	-31	-372
EMBI+ Украина	194.5	-0.34%	-1.56%	80.35%	1231	24	16	-1495
EMBI+ Мексика	394.3	-0.29%	-1.03%	1.74%	210	-16	-19	-151
EMBI+ Бразилия	679.3	-0.34%	-0.32%	1.19%	270		-26	-146
EMBI+ Венесуэла	462.1	0.30%	5.53%	37.63%	1168	-29	-123	-640
EMBI+ Турция	304.5	-0.08%	1.46%	9.50%	316	-9	-44	-189
EMBI+ Аргентина	68.0	0.46%	10.16%	43.14%	1149	-20	-101	-546

Источники: JP Morgan, REUTERS

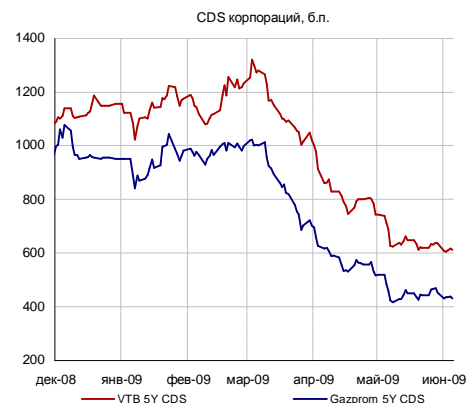
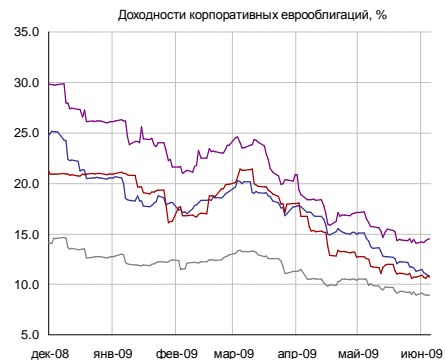
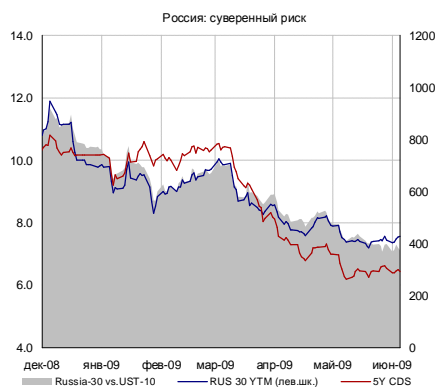
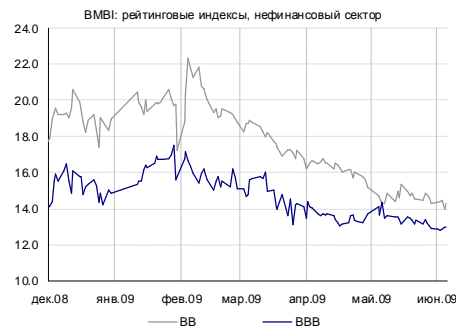
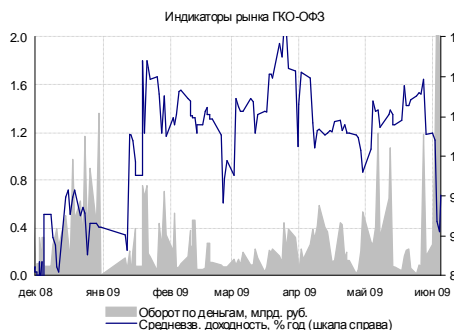
Егор Федоров

Корпоративные еврооблигации

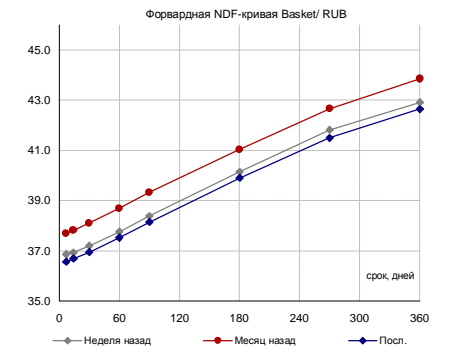
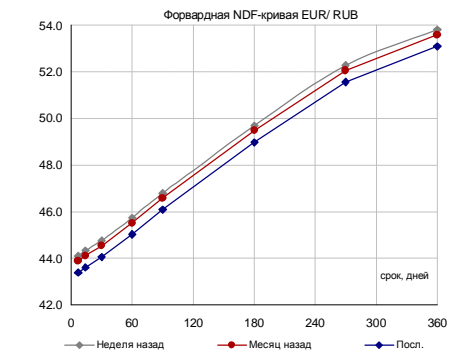
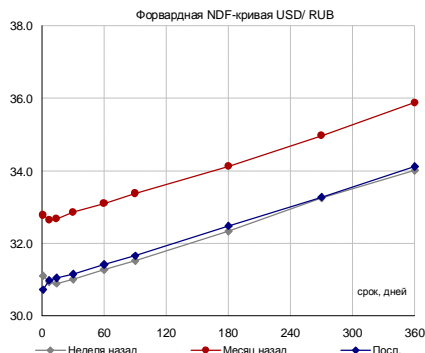
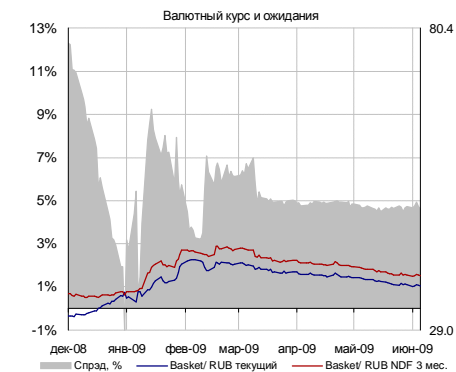
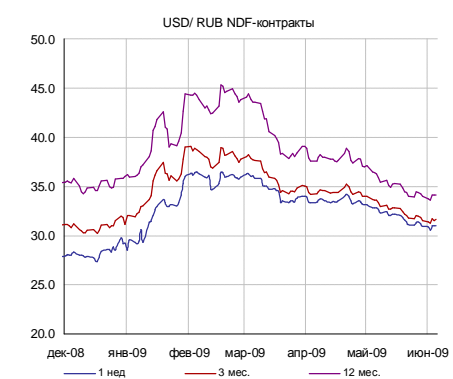
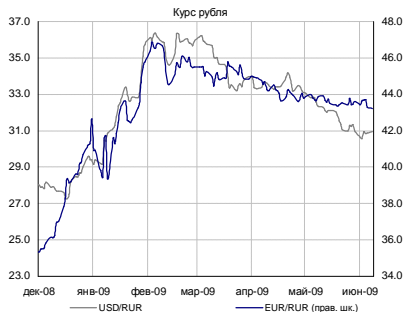
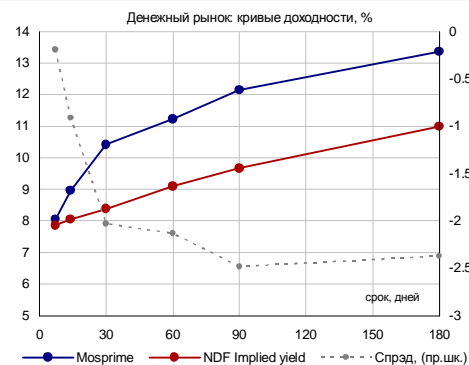
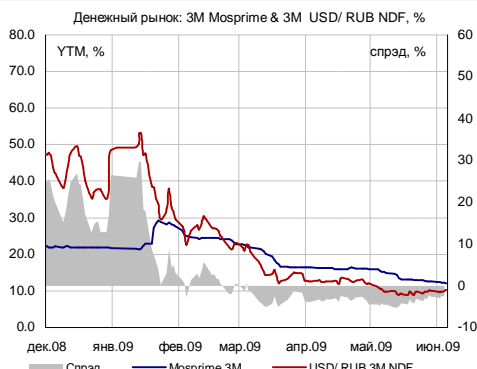
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг S&P/ Moody's / Fitch
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
RSHB' 10	USD	350	29.11.10	100.9	6.08	430	1.4	0.29	-21	0.45	-33	- / Baa1 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	86.3	8.53	406	5.9	0.33	-5	0.57	-9	- / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	85.4	8.95	443	5.7	0.00	0	0.06	-1	- / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	103.0	8.78	456	6.4	0.22	-4	1.00	-16	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	95.2	0.00	334	7.1	0.30	-4	-0.18	3	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	76.4	9.78	436	7.7	0.75	-9	-0.27	4	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.5	8.77	556	3.9	-0.30	8	-0.91	23	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	76.9	9.69	410	9.7	0.98	-10	-0.39	4	BBB / Baa1 / BBB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.3	8.76	846	0.1	0.00	-3	-0.20	96	BB- / Ba2 / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	79.9	16.05	1096	3.0	-0.13	5	0.57	-16	BB- / B1 / BB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	86.0	12.89	915	2.5	-0.17	7	0.17	-4	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	88.4	12.96	974	2.3	-0.83	35	-0.95	43	BB / - / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	87.6	10.84	629	5.0	0.22	-4	2.44	-48	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	81.8	12.58	639	5.7	0.68	-12	4.03	-70	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	80.5	10.33	541	5.6	0.31	-5	2.53	-43	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	85.2	10.49	562	5.8	0.36	-6	2.69	-44	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

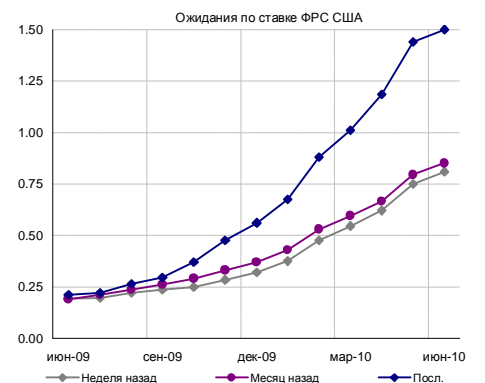
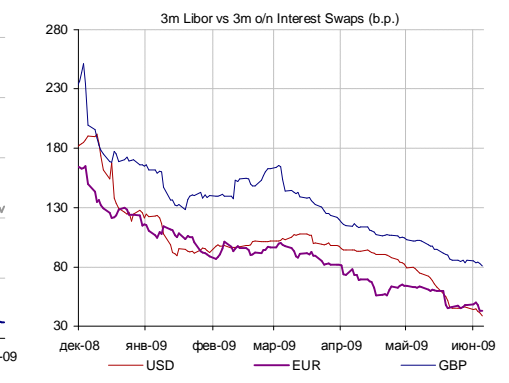
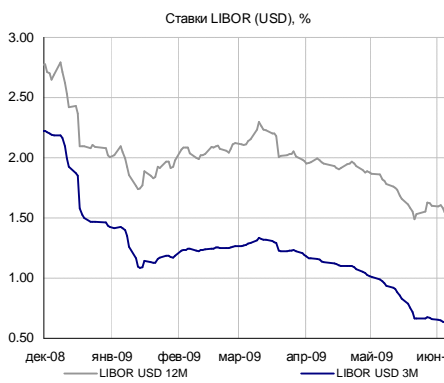
Российский долговой рынок



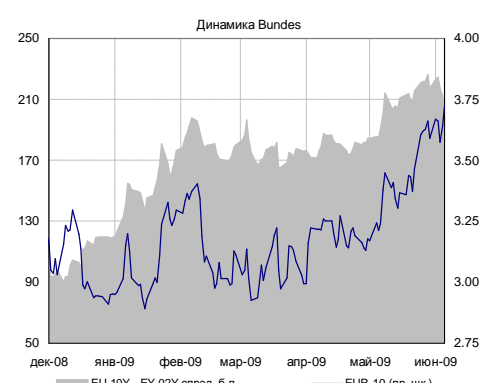
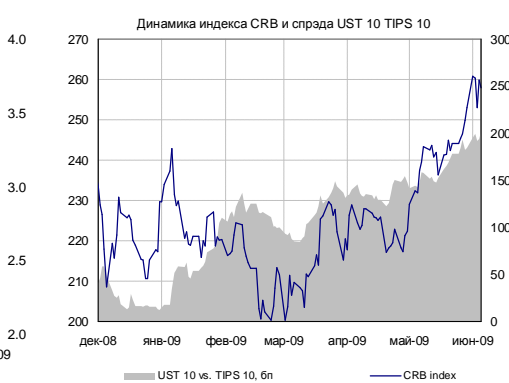
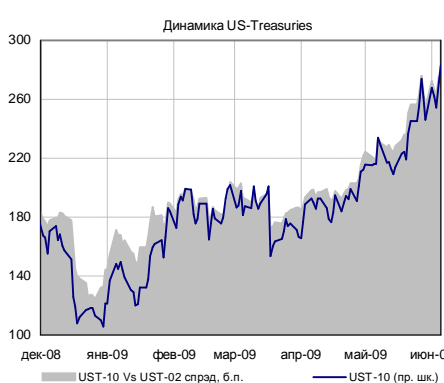
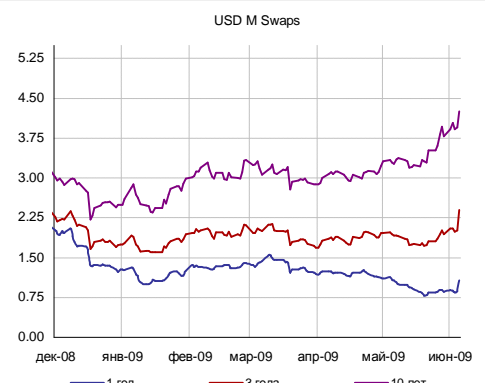
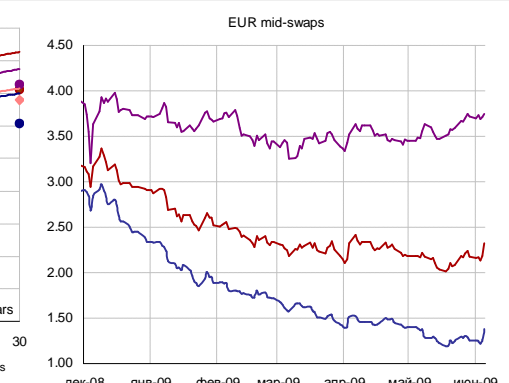
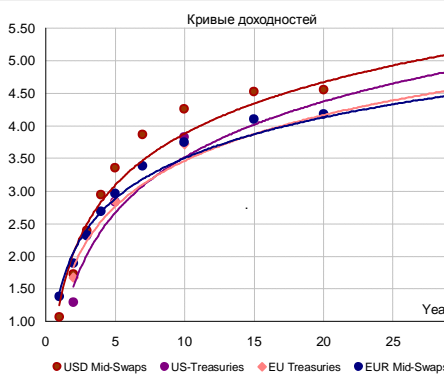
Денежно-валютный рынок



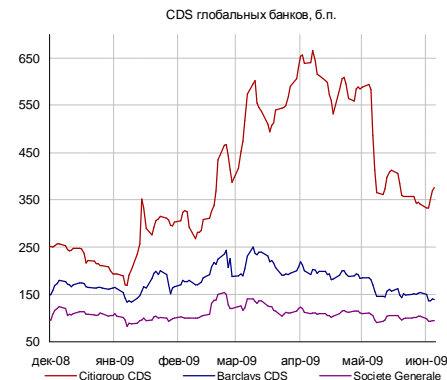
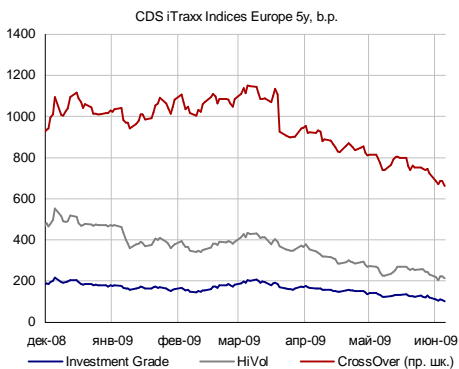
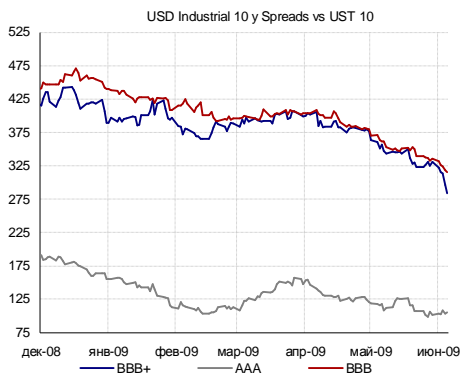
Глобальный валютный и денежный рынок



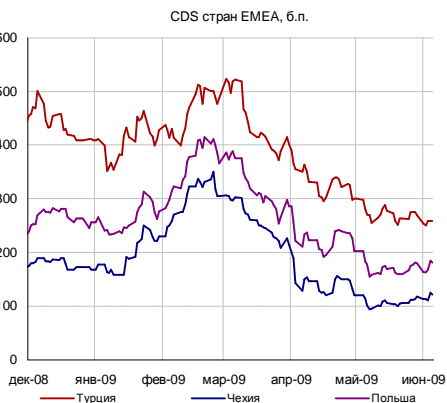
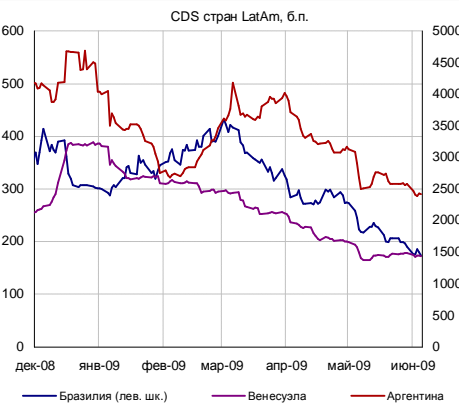
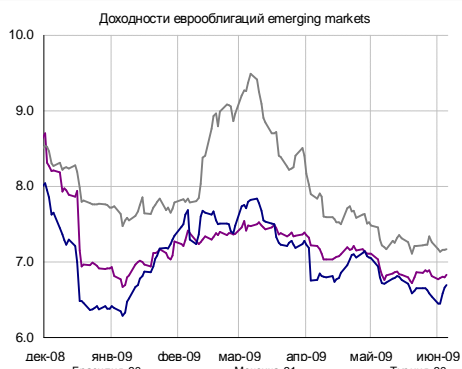
Глобальный долговой рынок



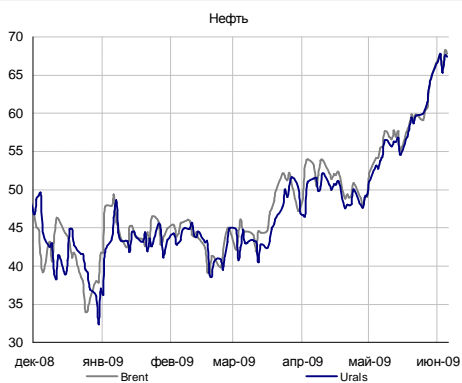
Глобальный кредитный риск



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

Игнатьев 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 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 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.