



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	69.48	0.41	0.59	€ Evraz' 13	79.95	0.57	16.06	-17
Нефть (Brent)	69.6	0.60	0.87	€ Банк Москвы' 13	89.77	-0.74	10.27	6
Золото	930.50	-3.50	-0.37	€ UST 10	101.86	-0.35	3.63	0
EUR/USD	1.3960	0.00	0.13	€ РОССИЯ 30	98.55	-1.02	7.75	18
USD/RUB	31.1039	-0.15	-0.48	€ Russia'30 vs UST'10	413			14
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	253			5
USD LIBOR 3m	0.61	0.00	-0.51	€ Libor 3m vs UST 3m	45			0
MOSPRIME 3m	12.03	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	196			2
MOSPRIME o/n	7.75	0.05	0.65	€ EMBI Global	449.00	3.28		14
MIBOR, %	7.88	0.27	3.55	€ DJI	8 497.2	-0.09		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	870.40	19.40	6.32	€ Russia CDS 10Y \$	323.17	4.74		8
Сальдо ликв.	10.5	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	453.83	3.62		16

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

Реформа финансового сектора США: дорожная карта
 Банковский сектор США расплачивается за TARP и «страдает» от S&P
 Еврооблигации ВТБ: детали нового выпуска

Рейтинговые действия

S&P добавило негатива по банковскому сектору

Первичный рынок

ТГК-1: комментарий к размещению

Корпоративные новости

Результаты Волгателекома за 2008 год – в рамках общей тенденции
 Седьмой Континент: Carrefour берет тайм-аут

Новости коротко

Проблемы эмитентов

- н **ММВБ** с 18 июня 2009 г. приостанавливает торги биржевыми облигациями серии БО-07 **Разгуляя**, с 22 июня – облигациями **Русский Текстиль** серии Т-3, **АМУРМЕТАЛЛ** серий 2,3 и 7, а также дебютными облигациями **Рост-Лайн**.
- н Московский Арбитражный суд во вторник зарегистрировал иск о признании банкротом строительной компании **ОАО «ХК «Главмосстрой»**. Заявление подало ОАО «Стром Холдинг». Это уже второй иск о банкротстве, поданный к компаниям, входящим в состав корпорации Главстрой Олега Дерипаски. Первый иск был подан в середине марта 2008 г. поставщиком Каброфер Металл Центр к производственному дивизиону Главстрой – ОАО «Моспромстройматериалы». 5 мая арбитражный суд Москвы уже ввел процедуру наблюдения в компании. / Коммерсант, Reuters
- н **Натур Продукт** допустил технический дефолт по выплате купона и погашению номинала облигаций 2-й серии на общую сумму 1.723 млрд руб. в связи с отсутствием денежных средств на момент исполнения обязательств. Компания находится в дефолте с декабря 2008 г. ввиду неуплаты НКД по 3-му купону на сумму 240 млн руб. / Cbonds
- н **Корпорация Строймонтаж** допустила техдефолт по 2-му купону дебютных облигаций на сумму 89.748 млн руб. в связи с отсутствием достаточного объема денежных средств. Выпуск объемом 1.2 млрд руб. был размещен в июне 2008 г. Компания находится в дефолте с декабря ввиду неуплаты НКД по 1-му купону. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- н **Минфин** разместил **ОФЗ 25064** по средневзвешенной доходности 11.9 %. Спрос составил 15.4 млрд руб., объем размещения по номиналу – 10.0 млрд руб., объем выручки – 10.3 млрд руб. / Cbonds
- н **Москомзайм** 24 июня проведет аукцион по размещению облигаций города Москвы **серии 61 и 62** на общую сумму 35 млрд руб. Напомним, что в мае была увеличена программа заимствований Москвы в 2009 г на 36.6 млрд руб. до 90.6 млрд руб. для покрытия растущего дефицита бюджета. / Cbonds
- н **Генерирующая компания** (бывшее Татэнерго) установила ставку 3-4-го купонов по дебютным облигациям в размере 12 %. / Cbonds

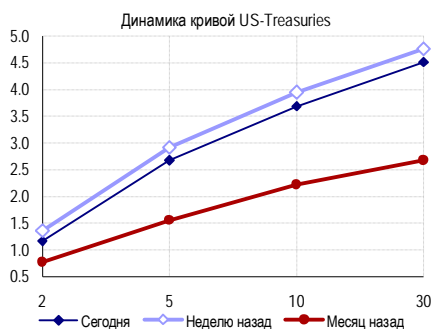
Кредиты/ займы

- n **Банк Societe General** предоставит **АвтоВАЗу** 7-летний кредит на 171.5 млн евро со ставкой 5.75 % процента на покупку производственной лицензии у Renault. Ранее АвтоВАЗ уже внес первый платеж за эту лицензию в объеме 25% от общей стоимости лицензии (220 млн евро). / Reuters
- n **Сбербанк** предоставил крупнейшему российскому производителю грузовиков **КамАЗу** кредит на 1.5 млрд рублей на пополнение оборотных средств до конца 2009 г. / Reuters
- n **Русал** обсуждает с западными кредиторами, которым он должен в общей сложности \$7/4 млрд, возможность реструктуризации долга по унифицированной ставке LIBOR плюс 6-7 п.п. и комиссия. Компания дважды переносила срок действия моратория на выплаты с более чем 70 кредиторами, входящими в пул. Новый срок окончания моратория – 28 июля. / Reuters
- n **Газпромбанк** и **Экспортно-импортный Банк Китая** вчера подписали кредитные соглашения на сумму до \$300 млн на срок до 7 лет на финансирование поставок китайского оборудования для использования в проектах крупнейших российских и иностранных нефтегазовых компаний в Западной и Восточной Сибири. Эксплуатировать оборудование будет нефтесервисная компания ООО «Эриэлл Нефтегазсервис». / Cbonds
- n **ВЭБ** и **Экспортно-Импортный банк Китая** заключили рамочное кредитное соглашение на общую сумму \$700 млн сроком на 3 года для финансирования поставок оборудования и услуг китайских компаний на территорию РФ. / Cbonds
- n **РосБР** подписал кредитное соглашение с **Ханты-Мансийским банком** о выделении единовременного целевого кредита в размере 150 млн руб. на 3 года на финансирование субъектов малого и среднего бизнеса ХМАО. / Cbonds

Философия

- n ИК Тройка Диалог выпустила привязанные к Индексу РТС Troika Index Bonds для частных инвесторов. За три недели удалось привлечь в новый продукт 326 частных лиц, собрав 176.6 млн руб. (35 % выпуска). «Это нормальный объем. Сейчас такой рынок», – сказал управляющий директор, руководитель отдела долговых инструментов и структурных продуктов ГК Тройка Диалог Павел Соколов. / Reuters

Глобальные рынки



Источники: Reuters

Реформа финансового сектора США: дорожная карта

Администрация Б. Обамы начала крупнейшее реформирование финансового сектора со времен 30-х гг. Полный документ с новыми предложениями реформы можно найти по ссылке http://www.financialstability.gov/docs/regs/FinalReport_web.pdf

Документ касается регулирования деятельности всех участников финансового рынка, включая тех, кто «выпал» из-под контроля и надзора регуляторов (хедж фонды, рынок CDS и проч.).

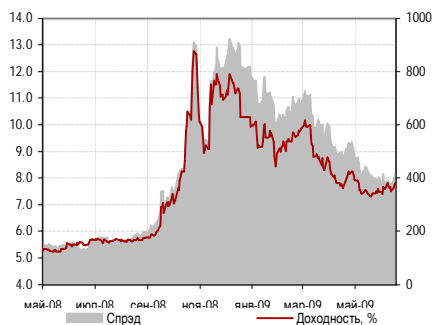
Этот документ – своего рода «дорожная карта», план действий или меморандум того, как будет реформироваться деятельность участников рынка. Только беглый просмотр этого документа дает представление о масштабе реформы, где нашли отражение очень многие идеи, обсуждавшиеся с начала кризиса, таких как усиление роли, увеличение полномочий и ответственности ФРС и других государственных органов; регулирование рынка CDS и пр.

Основная цель документа, которая должна стать долгосрочной базовой предпосылкой для устойчивого экономического развития - обеспечение финансовой стабильности.

На наш взгляд, документ достаточно интересен и любопытен. Хотя он касается реформирования финансовой системы США, рано или поздно некоторые его идеи могут найти применение и в российской практике. К сожалению, формат ежедневного обзора не очень подходит для более подробного отражения предложений администрации президента США. Мы постараемся представить его основные моменты отдельным специальным комментарием.

СМИ пишут, что при подготовке этого документа банки активно лоббировали свои интересы. Противники документа в его настоящем виде настаивают на смягчении мер, опасаясь, что чрезмерное ужесточение надзора и контроля финансового сектора негативно скажется на будущем экономическом росте и снизит темпы восстановления экономики.

Реакция рынков на этот документ пока достаточно спокойна. Как мы уже писали вчера, сегодня на повестке дня стоит решение ФРС (24 июня) в отношении увеличения программы выкупа US-Treasuries и будущих действий в отношении процентной ставки. Вполне возможно, хотя и маловероятно, этот документ прольет некоторый свет на отношение ФРС к идее контролируемой инфляции. Глава ФРС Бен Бернанке является активным сторонником постулата о ценовой стабильности, который с началом кризиса также был поставлен под сомнение. Идея о благоприятном влиянии инфляции на экономику, потребительский спрос и рынок недвижимости активно обсуждается в последнее время.



Банковский сектор США расплачивается за TARP и «страдает» от S&P

Помимо нового плана реформы финансовых регуляторов, инвесторы получили ряд более важных с практической точки зрения новостей, например:

- Плохая отчетность крупнейшего дилера электроники США Best Buy, мрачные комментарии Нуриэля Рубини, негативный прогноз аналитиков Goldman Sachs на ближайшую перспективу.
- S&P снизило рейтинги или ухудшило прогнозы по рейтингам 22 банков США. В частности, горькую пилюлю S&P получили U.S. Bancorp (рейтинг снижен до «A+» с «AAA») и Wells Fargo (до «AA-» с «AA»).
- Банковский сектор вчера смог не только расстроить, но и порадовать. По данным Bloomberg, четыре банка, включая Morgan Stanley и JP Morgan, вернули Минфину США \$ 44.7 млрд в рамках программы TARP. Ожидается, что задолженность в рамках программы TARP погасят также Goldman Sachs, American Express, Bank of New York Mellon, Capital One Financial Corp., Northern Trust Corp. и State Street Corp - т.е. все крупнейшие финансовые игроки США.
- Статистика потребительской инфляции совпала с ожиданиями. Базовый индекс потребительских цен вырос на 0.1 %.

Чем сильнее распродажи на глобальных рынках, тем лучше для рынка UST. Вчера, правда, доходности долгосрочных бумаг немного подросли, но в целом по итогам прошедшей недели доходности UST снизились примерно на половину от прошедшего в начале июня стремительного роста. Эффект бегства в качество, плюс ожидания расширения программы выкупа UST ФРС доминируют на последней неделе. Тем не менее риски дальнейшего роста доходностей долгосрочных бумаг все еще сохраняются.

Кривая US-Treasuries

	YTM, %			Изм-е, б.п.		
	тек.	изм-е	17-июн-09	d	w	YTD
UST 02	1.16	0	1.16	-2	-20	40
UST 05	2.70	2	2.68	1	-24	112
UST 10	3.70	1	3.69	3	-26	147
UST 30	4.53	2	4.52	4	-25	184

Источники: REUTERS

Еврооблигации ВТБ: детали нового выпуска

Негативная динамика в еврооблигациях EM и российских корпоративных еврооблигациях сохранилась. Мы продолжаем отмечать интерес в проблемных и высокодоходных выпусках корпоративных еврооблигаций, таких как например Rolf'10 (YTM 131 %) или ТМК'11 (YTM 18.4 %).

Динамика индексов EMBI+

	Индекс			Спрэд				
	17-июн-09	d	w	YTD	17-июн-09	d	w	YTD
EMBI+	438.5	-0.25%	0.03%	12.00%	440	15	30	-231
EMBI+ Россия	477.6	0.08%	0.75%	19.20%	382	18	34	-344
EMBI+ Украина	196.3	0.45%	0.48%	81.99%	1226	11	46	-1500
EMBI+ Мексика	390.2	-0.35%	-1.30%	0.67%	247	11	34	-114
EMBI+ Бразилия	681.3	-0.38%	0.02%	1.49%	288		26	-128
EMBI+ Венесуэла	480.3	-0.36%	1.15%	43.05%	1113	1	-3	-695
EMBI+ Турция	306.9	0.09%	0.91%	10.37%	328	16	28	-177
EMBI+ Аргентина	71.1	-2.07%	2.04%	49.60%	1103	32	11	-592

Источники: JP Morgan, REUTERS

Вчера в Reuters появились более точные детали нового выпуска еврооблигаций ВТБ. Ожидается, что это будет 7-летний выпуск с 3-х летней офертой на сумму от \$ 1.0 до \$ 2.0 млрд. Reuters со ссылкой на источники на рынке пишет, что ставка купона планируется в районе 9.0 % годовых (как у свежего 5-летнего выпуска РСХБ). Если это так, то премия к кривой ВТБ у нового выпуска будет минимальна с учетом последних тенденций. Выпуск имеет смысл покупать до 3-х летней оферты, где существует небольшая премия к ВТБ'12 (YTM 8.7 %), но дисконт к ВТБ'18 (YTP 9.96 %). Для инвестиций в горизонте 5-7 лет на кривой ВТБ есть более интересные бумаги, например субординированные ВТБ'15 (YTM 13 %).

В любом случае, бумаги ВТБ имеет смысл рассматривать в расчете на будущую компрессию спреда кривой ВТБ с кривой суверенных еврооблигаций.

Егор Федоров

Рейтинговые действия

S&P добавило негатива по банковскому сектору

S&P вчера пересмотрело свое отношение к банковскому сектору в международном масштабе. Были произведены негативные рейтинговые действия в отношении в общей сложности 33 банков, при этом на долю американских банков выпало в два раза больше негатива.

Подробнее см. раздел «Глобальные рынки».

Агентство считает, что ключевым пунктом для оценки банковского сектора США в настоящий момент является переходный период, в котором находится отрасль, что может привести к значительным структурным изменениям отрасли. Кроме того, эксперты полагают, что потери банков по кредитам должны вырасти, однако недавнее увеличение капитала должно помочь им справиться с этими убытками. Результаты же стресс-тестов финансовых компаний указали на возможность возникновения новых проблем в будущем.

Проблемы в российском банковском секторе S&P видит в значительном увеличении объема проблемных активов и потерь по ссудам банков, ведущем к снижению качества активов. Ухудшение кредитных портфелей банков оказывает значительное давление на их прибыльность и капитализацию. Аналитики агентства прогнозируют сохранение негативных трендов в банковском секторе, начавшихся со 2-й половины 2008 г. В том числе они ожидают ухудшения кредитоспособности и финансового положения банков в 2009-2011 гг.

Негативные рейтинговые действия были предприняты в общей сложности в отношении одиннадцати российских банков: четырем из них были снижены долгосрочные кредитные рейтинги на одну ступень, одному – изменен прогноз на негативный, рейтинги семи банков помещены в список Credit Watch с негативным прогнозом.

Наименование банка	Старый рейтинг	Новый рейтинг
Райффайзенбанк	«BBB»/негативный	«BBB-»/стабильный
Юникредит	«BBB»/негативный	«BBB-»/негативный
Уралсиб	«BB-»/негативный	«B+»/негативный
Промсвязьбанк	«BB-»	«B+», пересмотр с «негативным» прогнозом
Сургутнефтегазбанк	«B+»/стабильный	«B+»/негативный

На пересмотр с «негативным» прогнозом, помимо Сургутнефтегазбанка, поставлены также рейтинги банка Петрокоммерц, Альфа-банка, Газпромбанка, УБРИРа, Росбанка и банка Возрождение.

Наиболее важным в российском сегменте мы считаем пересмотр рейтингов Промсвязьбанка и Уралсиба, где даунгрейд сразу перевел банки в другую категорию риска – из «BB» в «B», что должно повысить стоимость привлечения долгового капитала на международных рынках.

Мы не ожидаем ярко выраженных продаж в секторе рублевых облигаций банков, а вот еврооблигации могут пострадать в большей степени. В целом же рейтинговое действие является реакцией агентства на публикуемые банками результаты.

Екатерина Горбунова

Первичный рынок**ТГК-1: комментарий к размещению**

Вчера была открыта книга заявок по 2-му выпуску облигаций ТГК-1 объемом 5 млрд руб. Размещение 5-летней бумаги с офертой через 1-2 года пройдет в начале июля. Предварительный диапазон по ставке купона достаточно широк – 16.75-18.0 %, что соответствует эффективной доходности в размере 17.45-18.81 %. Сообщается также, что в настоящее время эмитент ведет работу по получению международного рейтинга и включению в ломбардный список.

ТГК-1 по праву считается обладательницей оптимального среди ТГК кредитного профиля: ТГК-1 единственной среди ТГК/ОГК имеет 50 % гидрогенерирующих мощностей, обладает хорошим топливным балансом и невысоким удельным расходом топлива при выработке электроэнергии. Стратегическим акционером компании является Газпром.

Хотя доля Газпрома в капитале менее контрольной, мы ожидаем, что госкомпания будет оказывать всяческую поддержку ТГК-1, в том числе при реализации инвестпрограммы. Участие Газпрома открывает для ТГК-1 более легкий доступ на кредитный рынок. Таким образом, косвенное влияние сильного стратегического акционера на кредитное качество ТГК-1 достаточно велико.

Электроэнергетика для Газпрома остается приоритетным направлением, об этом свидетельствуют и заявления главы Газпрома – Алексея Миллера, который на днях сказал, что газовая монополия намерена до 2013 года инвестировать в российскую электроэнергетику более 250 млрд рублей. Кстати, по оценке Миллера, в 2008 году Газпром построил 90 % всех новых энерго мощностей в России.

Позиционирование

Сектор электроэнергетики значительно поредел на публичном долговом рынке – после серии вынужденных оферт, проведенных в рамках реформы электроэнергетики и ликвидации компании РАО ЕЭС, не всем эмитентам представилась возможность вернуть облигации обратно в рынок. Последнее рыночное первичное размещение в энергетике (ТГК-2) состоялось в сентябре 2008 г. Таким образом, аукцион ТГК-1 станет индикативным для сектора. Кстати, с точки зрения чувствительности денежных потоков компаний к кризису, электроэнергетика остается одной из наименее уязвимых отраслей – по нашим оценкам, снижение объемов потребления электроэнергии в текущем году не превысит 5-7 %.

Мы ожидаем, что размещение ТГК-1 привлечет достаточно высокий спрос инвесторов: помимо хорошего кредитного качества и низкой вероятности дефолта, покупка бумаг даст возможность «разбавить» портфели облигаций, которые в основном сформированы за счет инструментов из бумаг нефтегазовых и телекоммуникационных компаний, облигаций РЖД.

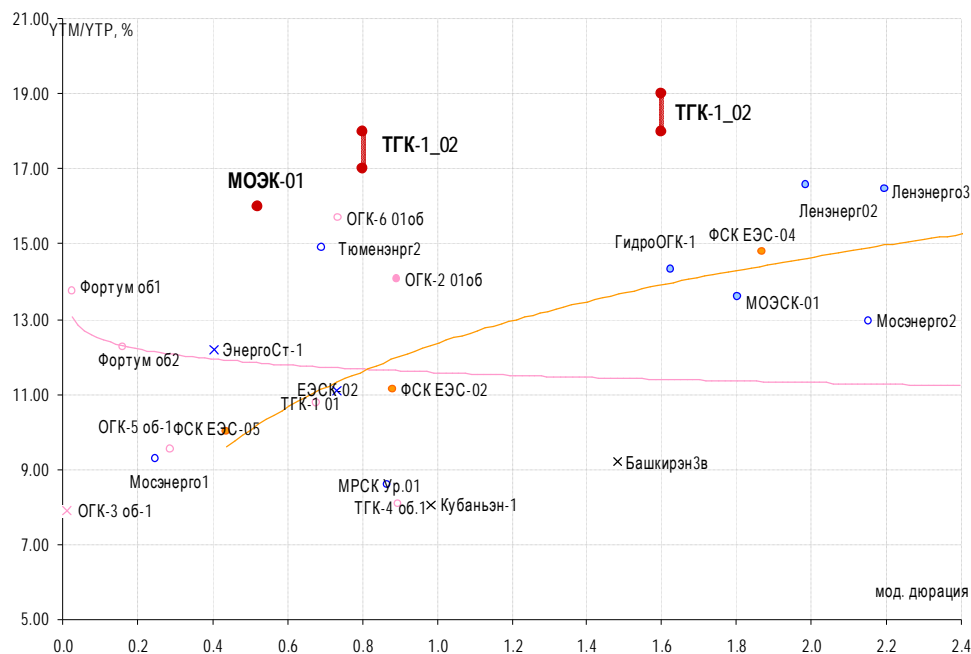
Несмотря на различную специфику операционной деятельности, оптимальным инструментом для позиционирования ТГК-1 мы считаем облигации МОЭК, которые недавно прошли переоценку в ходе оферты. В апреле компания установила ставку купона на 9 месяцев в размере 18 %, сейчас бумага торгуется по цене 101.65 % от номинала, что соответствует доходности в размере 16 %.

Явным преимуществом МОЭКа является наличие рейтингов и включение в ломбардный список, так что ТГК-1 придется предоставить премию, которую мы оцениваем в размере не менее 50-100 б.п. Что касается кредитного риска двух эмитентов, то в первом приближении риск эмитентов воспринимается участниками как примерно равнозначный.

Таким образом, справедливая доходность годового выпуска ТГК-1_02, на наш взгляд, должна составить 17-18 % при годовой оферте и 18-19 % для 2-летнего выпуска. Впрочем, весьма вероятно, что по причине описанного выше отсутствия разнообразия в сегменте 1-2 эшелона спрос будет весьма велик. Кроме того, ставки на публичном долговом рынке продолжают снижаться, не за горами еще одно снижение ставок ЦБ. Таким образом, результирующая ставка по ТГК-1_02 может оказаться ниже.

Анастасия Михарская

Облигации энергетических компаний



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Корпоративные новости

Результаты Волгателекома за 2008 год – в рамках общей тенденции

Вчера оператор «Волгателеком» представил свои результаты за 2008 год по МСФО.

Результаты Волгателекома за 2008 год, млн руб.

	2007	2008	г-к-г, %	Прогноз БМ	Откл., %
Выручка	30 036	32 063	6.7	32 155	-0.3
Операционная прибыль	5727	5461	-4.6	5416	0.8
OIBDA	11 265	12 149	-7.3	12 650	-4.0
маржа, %	37.5%	37.9%		39.3%	
Чистая прибыль	3052	2936	-3.8	2888	1.6

Источники: Волгателеком, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

В целом результаты Волгателекома соответствуют тенденциям отрасли. Из негативных отличий можно отметить рост расходов на персонал Волгателекома за прошлый год на 4.7%. В то же время Волгателеком удерживает высокий для операторов фиксированной связи уровень рентабельности по OIBDA в 38%. Темпы роста доходов от услуг сотовой связи и доступа в Интернет у Волгателекома выше, чем в среднем по МРК. Среди других плюсов отметим невысокий коэффициент Чистый долг/EBITDA, который составил в 2008 г. 1.28.

Структура выручки, млн руб.

	2008	Удельны й вес	2007	Удельны й вес	Изм., %
Услуги сотовой связи	4 658	15%	4 167	14%	11.8
Услуги местной связи	10 934	34%	11 119	37%	-1.7
Интернет	5 095	16%	3 253	11%	56.6
Услуги присоединения и пропуска трафика	4 427	14%	4 741	16%	-6.6
Услуги внутризоновой связи	4 829	15%	4 814	16%	0.3
Прочие услуги	2 120	7%	1 942	6%	9.2
Итого	32 063	100%	30 036	100%	6.7

Источник: Волгателеком

В настоящий момент мы не видим в сегменте МРК привлекательных предложений со стороны продавцов. Более интересна покупка облигаций мобильных операторов, в частности выпуск МТС-4, в котором мы все еще видим потенциал роста.

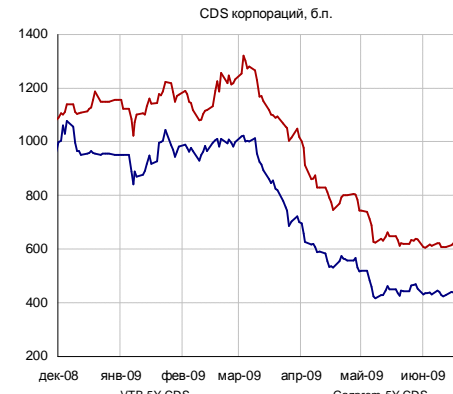
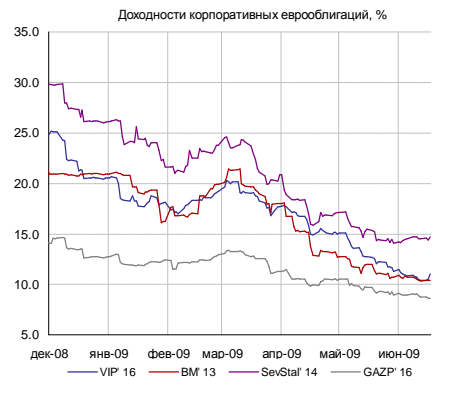
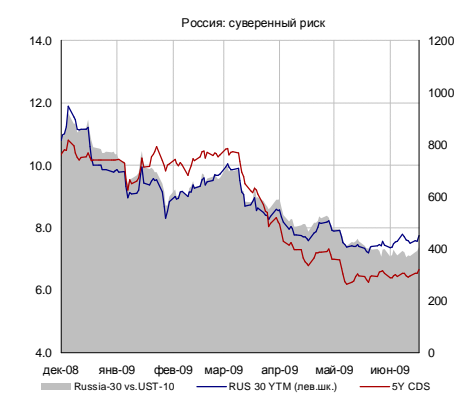
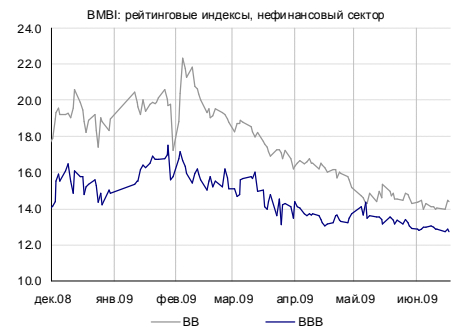
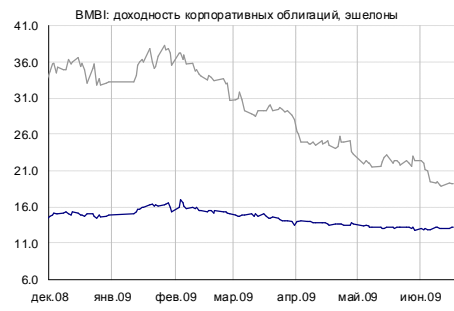
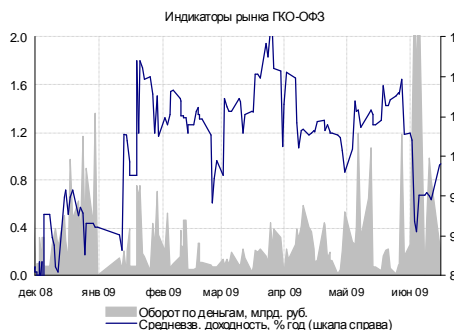
*Ростислав Мусиенко
Анастасия Михарская*

Седьмой Континент: Carrefour берет тайм-аут

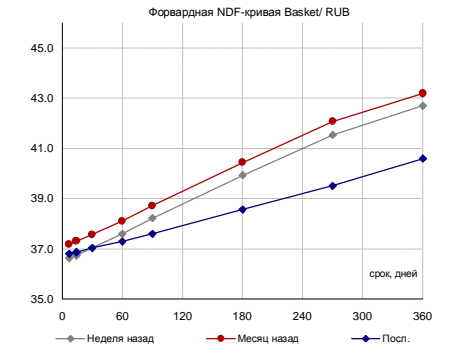
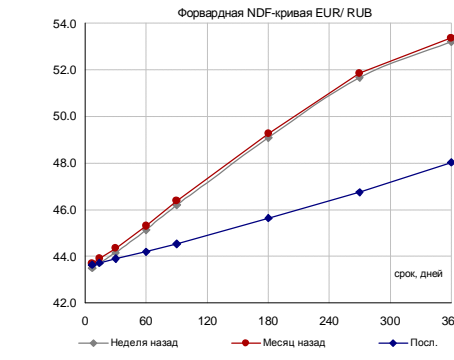
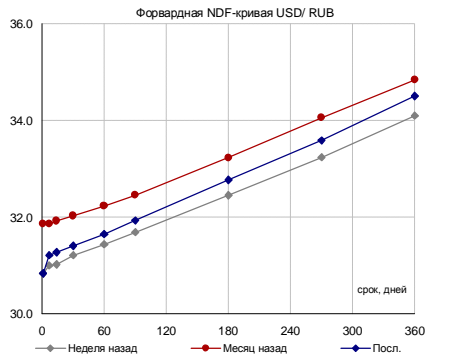
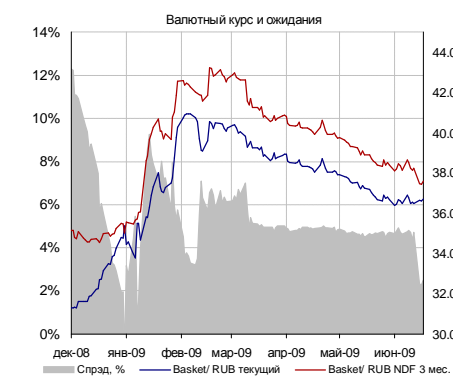
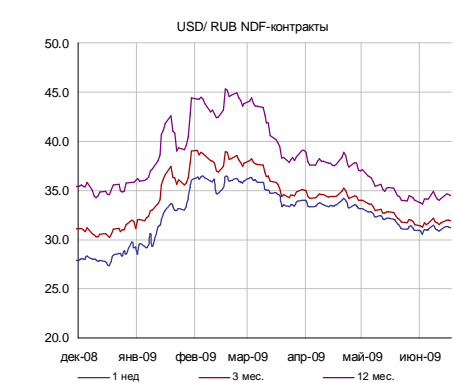
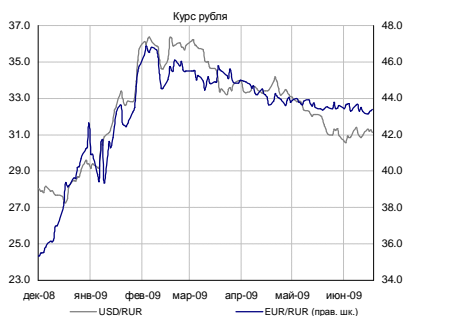
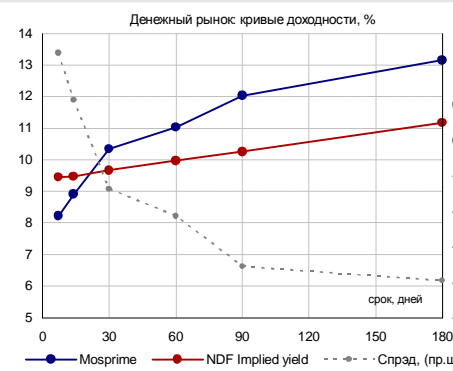
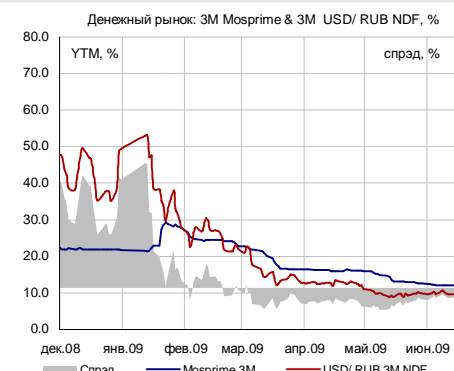
Как сообщают Ведомости, Carrefour в начале июня приостановила на 45 дней переговоры о покупке **Седьмого континента**. За это время французская сеть хочет сформировать окончательное предложение. Однако Deutsche Bank, у которого в залоге находится 74.8 % акций компании, может уже в конце июня может возобновить переговоры с другими претендентами. Мы по-прежнему считаем, что вне зависимости от исхода переговоров с возможными покупателями держателям облигаций не миновать реструктуризации. Тем не менее новость негативна для инвесторов: напоминаем, что в случае смены акционера предусмотрено право облигационеров на досрочное погашение облигаций в течение 120 дней. К тому же получить облигации российской дочки Carrefour (рейтинги Carrefour S.A. – «А» по шкале S&P и Fitch), приносящие 17 % годовых было бы совсем неплохо. Таким образом, инвесторам остается уповать на то что Deutsche Bank найдет новых покупателей, а до тех пор Седьмой Континент сможет поддерживать операционную деятельность и обслуживать свой долг.

Анастасия Михарская

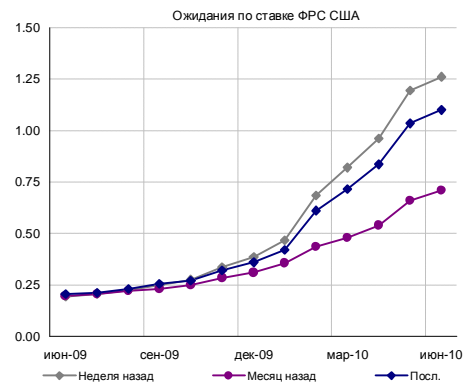
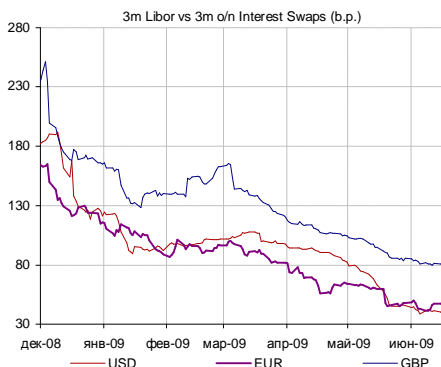
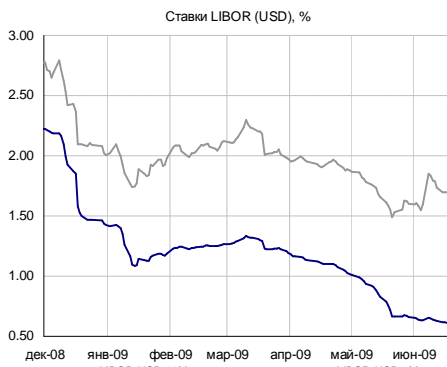
Российский долговой рынок



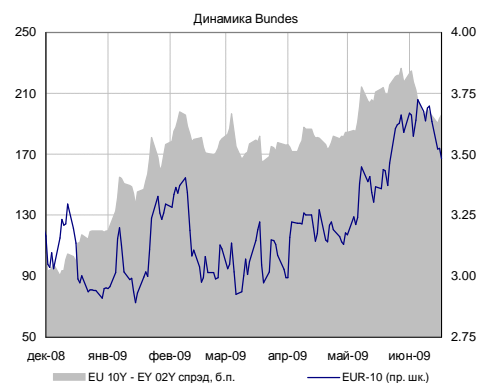
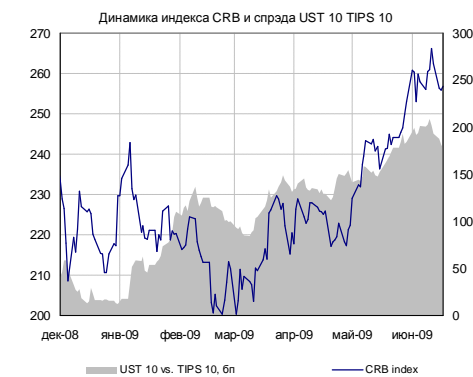
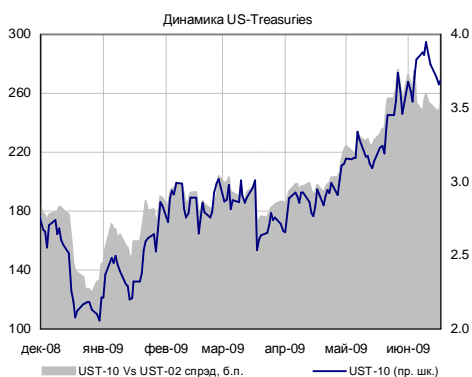
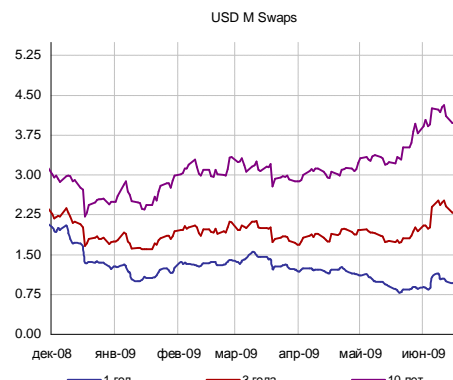
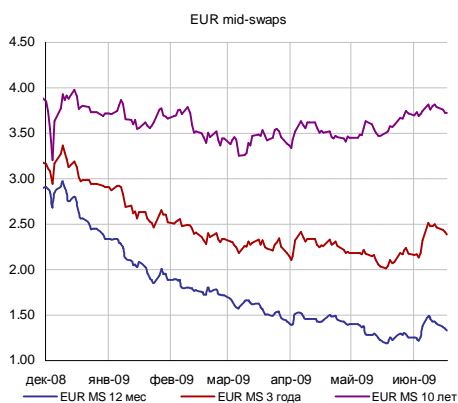
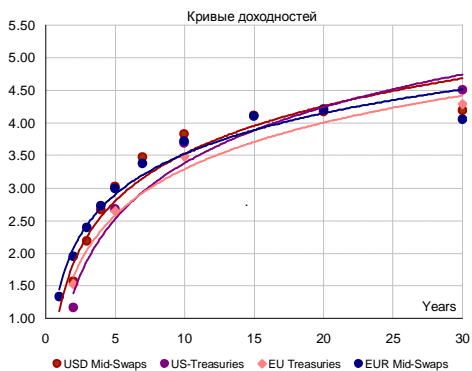
Денежно-валютный рынок



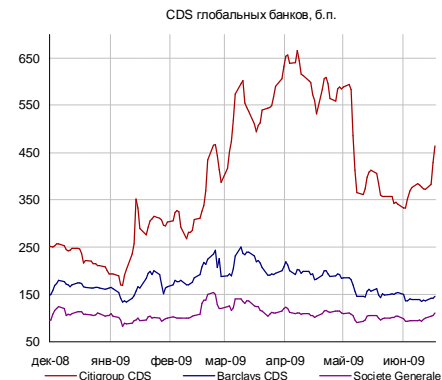
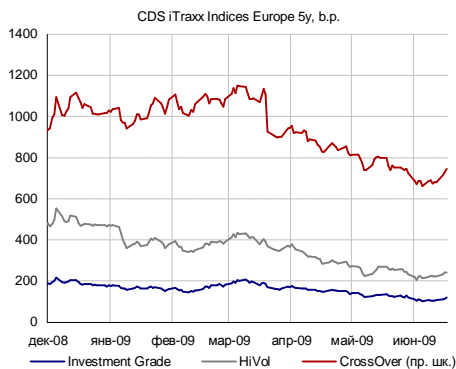
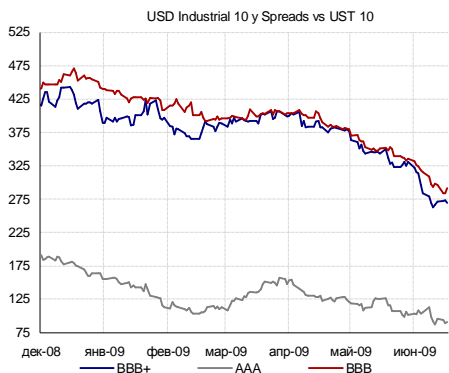
Глобальный валютный и денежный рынок



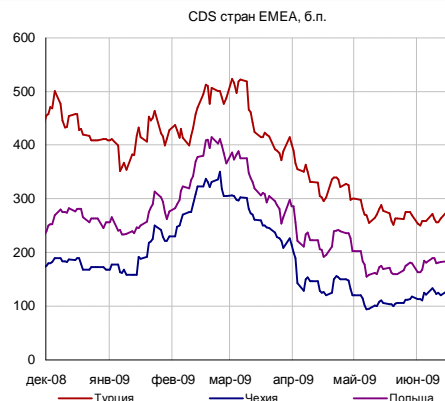
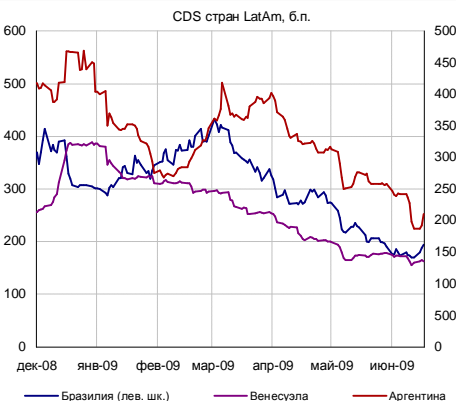
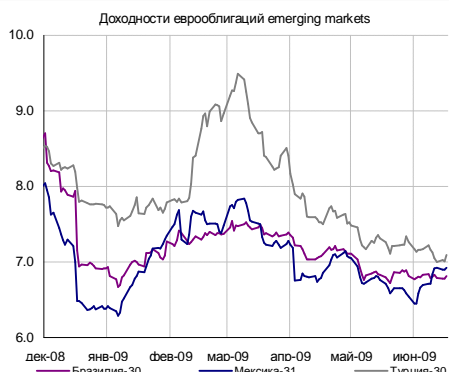
Глобальный долговой рынок



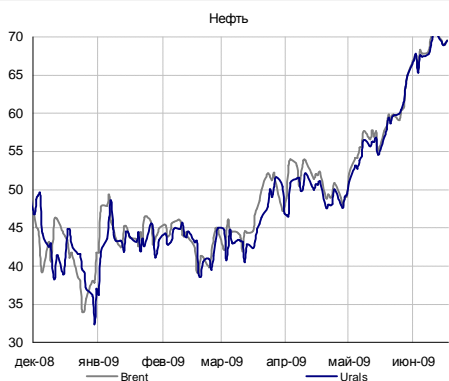
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	7Контин-02	7 000	Оферта	100	7 000
СЕГОДНЯ	ВоронежОб2	500	Погаш.	-	500
СЕГОДНЯ	ГАЗЭКСФ 1	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ГОТЭК-2	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	КосмосФин1	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	МарийНПЗ 2	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	НижЛенИнв2	550	Погаш.	-	550
СЕГОДНЯ	Разг.БО-14	500	Оферта	100	500
СЕГОДНЯ	РусМоре-01	2 000	Оферта	100	2 000

Статистика США

15.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка (Empire State)	июн.09	-4.60	-9.41	-4.55
15.06.09	Счет капитала (ПС)	апр.09	\$60.0 млрд.	\$11.2 млрд.	\$55.8 млрд.
16.06.09	Индекс цен производителей (PPI), m-o-m	май.09	0.6%	0.2%	0.3%
16.06.09	Число начатых строителств жилья	май.09	485 000	532 000	458 000
16.06.09	Промышленное производство	май.09	-1.0%	-1.1%	-0.5%
17.06.09	Индекс потребительских цен (CPI) m-o-m	май.09	0.3%	0.1%	0.0%
17.06.09	Индекс потребительских цен (CPI), без учета продуктов питания и энергоносителей, m-o-m	май.09	0.1%	0.1%	0.3%
17.06.09	Счет текущих операций	1 кв.09	-\$85.0 млрд.	-\$101.5 млрд.	-\$132.8 млрд.
18.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	июн.09	-17.0		-22.6
23.06.09	Продажи на вторичном рынке жилья	май.09	4.82 млн.		4.68 млн.
24.06.09	Заказы на товары длительного пользования	май.09	-0.8%		1.9%
24.06.09	Продажи на первичном рынке жилья	май.09	360 000		352 000
25.06.09	ВВП, предварительная оценка	1 кв.09	-5.7%		-5.7%
26.06.09	Доходы населения	май.09	0.3%		0.5%
26.06.09	Потребительские расходы	май.09	0.4%		-0.1%
26.06.09	Индекс потребительского оптимизма Мичиганского университета	июн.09	69.0		69.0

Источник:
Bloomberg

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.