



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	68.61	1.17	1.73	€ Evraz' 13	81.90	1.55	15.30	-51
Нефть (Brent)	69.1	1.56	2.31	€ Банк Москвы' 13	87.89	-0.03	11.10	-8
Золото	937.25	3.75	0.40	€ UST 10	102.94	1.09	3.49	3
EUR/USD	1.4049	0.01	0.44	€ РОССИЯ 30	97.48	-0.02	7.95	0
USD/RUB	31.0905	-0.22	-0.71	€ Russia'30 vs UST'10	446			15
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	241			-7
USD LIBOR 3m	0.60	0.00	-0.52	€ Libor 3m vs UST 3m	44			1
MOSPRIME 3m	11.87	-0.08	-0.67	€ EU 10 vs EU 2	210			5
MOSPRIME o/n	7.00	0.00	0.00	€ EMBI Global	458.79	0.83		4
MIBOR, %	6.91	-0.14	-1.99	€ DJI	8 472.4	2.08		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	880.20	48.50	-5.78	€ Russia CDS 10Y \$	373.06	1.14		5
Сальдо ликв.	121.7	-2.80	-2.25	€ Gazprom CDS 10Y \$	495.15	1.25		6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Газпром ожидаемо снижает ориентиры по доходности новых выпусков

Глобальные рынки

Шторм в евробондах был коротким

Рост спроса на US Treasuries на фоне роста спроса на риск?

Диверсификация ВТБ: теперь во франках

Корпоративные новости

ЛСР продолжает строительство завода на средства ВЭБа

АИЖК ждет удачного момента для выхода на первичный рынок

Дальсвязь: хорошие результаты по итогам 1-го квартала

ОАК проведет допэмиссию

Новости коротко

Проблемы эмитентов

- н **ПРОВИАНТ Финанс** 17 июня не выплатил купон по дебютным облигациям на сумму 71.3 млн руб. / Cbonds
- н **Авиакомпания Сибирь** реструктурировала долг по облигациям на 2.3 млрд руб., за исключением пакета банка **Кит Финанс**. Арбитражный суд Новосибирской области 16 июля рассмотрит иск банка о взыскании с Сибири 414.15 млн руб. / Интерфакс
- н **ВТБ и Сбербанк** отказались от предложенной схемы реструктуризации задолженности **Казаньоргсинтеза**, предложенной Morgan Stanley: объединить все кредиты в один с погашением в 2016 г. и отсрочкой платежа до 2011 г. У банков другой план спасения КОС – допэмиссия акций на 8 млрд руб., при условии проведения которой ВТБ синдицирует кредит на 10 млрд руб. / Ведомости
- н **Райфайзенбанк** вчера обратился в арбитражный суд с иском к **Седьмому континенту** на сумму 585.3 млн руб., не выкупившего 23 июня по оферте облигации номиналом 1.9 млрд руб. / Ведомости.
- н Объявлены параметры реструктуризации долга по облигациям 4-й серии **Севкабель**, по которым эмитент ранее допустил дефолт по оферте и купону. Заем пролонгируется до мая 2013 г., ставка купона на этот период привязана к ставке рефинансирования, однако держателям будет выплачено 2.1 млрд руб. а не 2 млрд руб., что должно компенсировать низкий купон. Кроме того, предусмотрена оферта в течение 30 дней с момента получения прямой финансовой помощи от государства, либо в течение 30 дней с момента получения средств от продажи холдингом активов или акций в дочерних компаниях. Сумма выплат эмитентом составит 50 % от суммы, полученной эмитентом. Держателям дается время подумать до 2 июля. / Cbonds

Купоны/ удачные оферты / размещения/ погашения

- н **Минфин** проведет 1 июля 2009 года аукцион по размещению выпуска **ОФЗ-25065** на сумму 10.0 млрд руб. / Reuters

Займы и кредиты

- n **Банк ГЛОБЭКС** выдал годовой кредит **Стройтрансгазу** объемом 850 млн руб. на пополнение оборотных средств компании с целью поддержки строительной отрасли и обеспечения финансовыми ресурсами градообразующих предприятий. / АК&M
- n **Банк Санкт-Петербург** предоставит **Ленэнерго** три кредитные линии на общую сумму до 1.5 млрд руб. / Прайм-Тасс
- n **Сбербанк** намерен досрочно погасить 10-летний субординированный кредит на \$ 1 млрд, чтобы избежать повышения ставки. / RFCM

Кредитные рейтинги

- n Moody's отозвало рейтинги **Совкомбанка** по его просьбе. В начале июня агентство снизило рейтинг банка по депозитам с «В3» до «Сaa1». / Moody's

Внутренний рынок**Газпром ожидаемо снижает ориентиры по доходности новых выпусков**

На денежном и валютном рынке сегодня ситуация стабилизировалась, что может оказать позитивное влияние на котировки рублевых облигаций. Курс рубля к бивалютной корзине вернулся на привычные уровни. Сегодня стоимость бивалютной корзины находится на уровне 36.8 руб. Ставки NDF с утра находятся на следующих уровнях: 3 мес. – 9.9 %; 6 мес. – 10.8 %; 12 мес. – 11.75 % . Форвардный курс USD/ RUB через 12 месяцев находится на отметке 34.6. Объем рублевой ликвидности в системе практически не меняется. Сегодня совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ составляют около 800 млрд. руб., сальдо операций банков - 96.4 млрд. руб. Ставки overnight на МБК 6.25 - 6.75 %.

Котировки рублевых облигаций изменились разнонаправлено. Выпуск ОФЗ 25064 потерял 11 б.п., а его доходность выросла до 11.97 %. Вчера котировки размещенных выпусков облигаций Москвы 61-й (15.77 %) 62-й серии (15.82 %) подросли на 5 и 24 б.п. соответственно. Накануне закрытия книги заявок по выпускам Газпрома существенное давление наблюдалось в выпуске Газпром нефти.

Организаторы выпуска Газпрома ожидаемо понизили ориентиры по размещаемым облигациям на 25-50 б.п., что впрочем не сильно снижает привлекательность идеи участия в размещении.

Новые ориентиры по купону для 3-х летнего выпуска с однолетней офертой: 13.25-13.50 %, для 5-летнего выпуска с двухлетней офертой: 13.75-14.00 %

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	516.4	23	37018.0	18.01.2012		101.05	100.94	-0.11	11.97
ИКС5Фин 04	531.14	31	8000	02.06.2016	09.06.2011	100.77	100.82	0.05	18.73
ГТ-ТЭЦ 4об	0.66	54	2000	02.09.2009		35.99	34.58	-1.41	>200
РЖД-12обл	339.50	19	15000	16.05.2019	24.11.2011	100.40	100.40	0.00	15.22
МТС 04	203.15	18	15000	13.05.2014	19.05.2011	102.20	102.30	0.10	15.20
НОМОС 9в	603.86	17	5000	14.06.2013	18.06.2010	100.02	100.10	0.08	15.43
СамарОбл 5	240.20	5	8300	19.12.2013		87.80	88.00	0.20	16.51
Газпрнефт4	121.31	7	10000	09.04.2019	25.04.2011	104.79	104.50	-0.29	14.28
ИнкомЛада3	0.02	31	2000	10.06.2011		0.27	0.26	-0.01	-
РЖД-13обл	246.50	9	15000	06.03.2014	10.09.2009	100.35	100.40	0.05	13.14
РЖД-10обл	375.87	11	15000	06.03.2014		100.05	100.05	0.00	15.53
АИЖК 10об	252.57	7	6000	15.11.2018		73.50	87.50	14.00	11.10
ГАЗПРОМ А4	46.59	90	5000	10.02.2010		99.18	99.25	0.07	9.67
КБРенКап-2	69.55	91	3000	04.04.2012	12.10.2009	98.80	98.70	-0.10	27.95
М-ИНДУСТР	0.33	76	1000	16.08.2011		14.49	10.50	-3.99	>200
Промсвб-06	121.79	4	5000	17.06.2013	21.12.2009	100.25	100.40	0.15	14.35
СЗТелек4об	358.54	5	2000	08.12.2011		91.48	91.41	-0.07	14.74
ТрансКред1	121.32	4	3000	15.06.2010		93.70	93.65	-0.05	15.05
ТрансКред2	3201.51	73	3000	12.06.2012	14.12.2010	100.00	100.05	0.05	15.51
РЖД-09обл	279.78	9	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.35	100.17	-0.18	13.69
РЖД-11обл	1051.56	27	15000	18.11.2015	26.05.2010	100.35	100.22	-0.13	13.64
Агрохолд 1	0.55	45	1000	24.07.2009		1.00	0.99	-0.01	>200
ВТБ - 5 об	244.38	14	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.05	102.15	0.10	12.78
ВолгогрОбз	279.71	10	550	19.05.2010		95.10	92.05	-3.05	18.86
КриогенФ 1	273.32	10	1000	15.12.2009		90.22	90.22	0.00	40.80
МГор54-об	213.49	16	15000	05.09.2012		82.35	82.25	-0.10	15.61
МГор58-об	1527.00	23	15000	01.06.2011		93.65	93.60	-0.05	14.56
МКХ-02	271.08	7	1000	25.08.2009		85.00	85.00	0.00	188.92
Мос.обл.8в	329.57	15	17100	11.06.2013		82.69	82.85	0.16	17.70
Тюменэнрг2	359.93	14	2700	29.03.2012	01.04.2010	94.51	95.10	0.59	15.17
ЮниТайл-01	142.42	4	1500	22.06.2011	23.06.2010	95.00	-	0.00	25.38

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

Глобальные рынки

Шторм в евробондах был коротким

По итогам вчерашнего дня большинство российских выпусков российских еврооблигаций закрылось в плюсе, хотя вчера-позавчера «штормило» так, что наиболее ликвидные длинные инструменты за день теряли 2-3 п.п.

Значительный спрос вернулся в евробонды РСХБ и ВТБ (прирост в среднем 40-80 б.п.). Ажиотажный спрос в субординированном Sberbank' 15s (+15.6 % (!) за 2 дня), вызванный неожиданным с точки зрения рынка решением руководства этого банка, в четверг закончился – менее 2 п.п. за вчера.

Оживление было и в инструментах частных банков, где помимо привычного набора «Альфа-банк-Промсвязьбанк», ощутимо взлетели котировки облигаций Русского Стандарта, Татфондбанка и Транскапиталбанка.

Отыгрывать ранее потерянные уровни принялись и еврооблигации компаний. Неприятным исключением стали евробонды Raspadskaya' 12 и Novoport' 12. Впрочем, речь тут идет скорее не о распродаже, а о коррекции: первые 2 «волны» шторма в начале недели они выдержали стойко. Против растущего рынка двигались и еврооблигации Rolf' 10, доходность которых пока не падает ниже 100 % годовых.

Уже в который раз мы становимся свидетелями того как самые длинные еврооблигации Вымпелкома с погашением в 2018 г. показывают отличные от рынка ценовые движения. Достаточно посмотреть на динамику других выпусков эмитента, а также обратить внимание на характер торгов инструментов схожей дюрации прочих компаний, чтобы сделать вывод, что дело тут в событиях кредитного характера.

Сегодняшний день открывается ростом цен на нефть, фондовых индексов в Азии, Европе и России, поэтому мы ждем доминирования покупателей и на рынке еврооблигаций.

Любопытно, что российский индикативный выпуск Russia' 30 «занял» вчера выжидательную позицию и закончил день на том же уровне, что и начал. При этом его спрэд к US Treasuries'10 расширился до 430 б.п. из-за резкого снижения доходности UST 10 (с 3.71 % до 3.56 %).

Рост спроса на US Treasuries на фоне роста спроса на риск?

Отмеченный выше спрос на US Treasuries был замечен как на вторичных торгах, так в ходе аукциона казначейских обязательств на \$ 3.45 млрд. Необычное движение в безрисковых активах (в одном направлении с активами рисковыми) мы связываем с ростом цены нефти (снова выше \$ 70/барр), что вызвало обесценение американской валюты.

А вообще событийный и новостной фон вчера играл в пользу роста спроса на риск. Бен Бернанке в ходе обсуждений в Конгрессе США достойно выдержал атаку законодателей по вопросам о покупке BoA Merrill Lynch. Финальный результат по ВВП в США вышел ниже лучшего прогнозного. Немного подкачали данные по пособиям по безработице и обвал промпроизводства в Германии, но рынок не был столь категоричен. В итоге все основные индексы акций в Штатах прибавили более чем по 2 %, индекс EMBI+ подрос на 0.4 п.п.

Интересно, что критикуемый агентством Moody's за большой дефицит бюджета штат Калифорния вчера-таки был «наказан», но не Moody's, а коллегами из Fitch. Аналитики агентства понизили рейтинг Калифорнии на 1 ступень до A-, что сделало самый богатый штат страны отрейтингованным ниже всех остальных. Впрочем, незначительное снижение пока не напугало инвесторов в мировом масштабе.

Диверсификация ВТБ: теперь во франках

Как мы узнали вчера из сообщения Прайм-ТАСС, ВТБ изучает возможность размещения евробондов в швейцарских франках. Банк планирует обсудить с инвестбанками эту возможность. Детали планируемого выпуска неизвестны.

В середине июня ВТБ проводил road show в Лондоне с целью разместить еврооблигации на сумму от \$ 1 млрд., но не согласился платить больше (9.25 %), чем его конкурент РСХБ (9.0 %), успевший с размещением раньше. ВТБ решил «бить» по новой целевой аудитории и, как нам кажется, достаточно оправдано. На рынке евробондов госбанков выпуски во франках есть только у Банка Москвы и Газпромбанка, причем небольшие по объему и достаточно короткие.

Леонид Игнатьев

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

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.	
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.8	5.55	473	1.6	0.09	-6	1.15	-71	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	101.7	9.06	643	3.0	-0.27	9	-0.89	29	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	83.2	9.41	503	5.6	-3.57	64	-4.25	77	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13-4£	GBP	800	31.10.13	87.0	10.44	624	3.4	-0.10	3	-0.53	17	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	80.0	10.08	551	5.8	-2.44	31	-4.19	61	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	101.0	9.09	514	6.3	-0.84	13	-1.78	28	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	94.6	0.00	379	7.0	-0.25	3	-0.78	11	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	73.5	10.30	496	7.5	-1.11	14	-5.42	72	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	96.9	8.94	614	3.8	-1.44	38	-2.07	54	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	74.6	10.00	449	9.4	-2.25	23	-4.64	48	BBB / Baa1 / BBB
Evrax' 09	USD	300	03.08.09	100.9	2.25	121	0.1	-0.12	91	-0.12	-32	BB- / Ba2 / BB
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	80.1	16.04	1116	3.0	-0.62	21	0.69	-20	BB- / B1 / BB
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	76.1	14.05	876	4.5	0.16	-3	3.06	-65	BB- / B1 / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	82.3	15.79	1132	3.0	0.05	-1	-0.21	9	BB / Ba3 / BB-
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	81.6	14.70	1008	3.5	0.06	-1	-1.00	29	BB / Ba3 / BB-
Alrosa' 14	USD	500	17.11.14	85.3	12.72	843	4.0	-1.30	32	-2.32	59	NR / Ba3 / B
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	86.0	13.46	1011	2.5	0.17	-6	-0.84	37	- / B1 / B+
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	88.0	12.03	904	2.5	0.23	-9	1.68	-63	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	87.8	13.33	1022	2.3	-2.29	99	-2.00	89	BB / - / BB
Lukoil' 17	USD	500	07.06.17	90.7	7.95	392	6.0	0.22	-4	0.87	-14	BBB- / Baa2 / BBB-
Lukoil' 22	USD	500	07.06.22	83.5	8.82	410	8.0	0.00	0	1.83	-22	BBB- / Baa2 / BBB-
NKNH' 15	USD	200	22.12.15	66.8	17.17	1048	4.4	2.04	-46	6.93	-152	- / B1 / B
KazanOrg' 11	USD	200	30.10.11	30.1	79.03	3741	1.4	0.12	-1	0.95	-13	D / - / C
TMK' 11	USD	600	29.07.11	82.5	20.74	1696	1.6	-3.79	222	-3.74	225	B+ / B1 / -
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	96.9	11.08	909	1.4	-0.47	33	0.58	-37	BB / B2 / BB-
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	84.6	10.66	624	5.0	-1.82	35	-2.70	53	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	81.9	11.17	637	5.7	-2.03	35	-4.19	73	BB+ / Baa2 / BBB-
TransNefit' 14	USD	1300	05.03.14	86.2	9.38	571	3.9	-0.71	18	-1.84	48	BBB / Baa1 / -
VIP' 16	USD	600	23.05.16	83.6	11.77	720	4.9	-2.71	55	-5.98	124	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	79.8	13.02	732	5.5	-1.98	36	-4.82	89	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	78.1	10.89	605	5.5	-2.77	50	-3.71	67	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	81.9	11.17	637	5.7	-2.03	35	-4.19	73	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости

ЛСР продолжает строительство завода на средства ВЭБа

Вчера Группа ЛСР распространила пресс-релиз, в котором сообщила о привлечении кредита объемом 237 млн евро у ВЭБа на финансирование завершающего этапа работ по строительству цементного завода. Кредит привлечен на 10 лет с условием первой выплаты процентов только через 18 месяцев. Общая стоимость проекта составляет 445 млн евро, из них 344 млн евро – кредитные средства (ВЭБ и ABN AMRO/HSBC), оставшаяся сумма – собственные, уже вложенные в проект, средства Группы ЛСР. Пуск завода намечен на 2010 г.

Еще одна хорошая новость в копилку суперпозитивного фона вокруг компании. За последние несколько недель Группа сообщила о получении сразу двух крупных контрактов Минобороны на общую сумму свыше 16 млрд рублей, а также заявила о готовности рефинансировать облигационный заем ЛСР-Инвест-1 на 2 млрд руб (погашение – в декабре 2009 г.) каким-либо из недавно взятых банковских кредитов. Напомним, что в середине мая Россельхозбанк объявил о предоставлении ЛСР кредит на сумму \$ 150 млн сроком на 3 года. Правда, о подготовке к рефинансированию выпуска ЛСР-Инвест-2 объемом 3 млрд руб., oferta по которому состоится в июле, ничего сказано не было.

Напомним, что объем короткого долга на конец 2008 г. составлял 18 млрд руб.; часть его, очевидно, была рефинансирована, однако часть пошла на реализацию инвестпрограммы.

Мы по-прежнему считаем, что перспективы реструктуризации публичного долга (три выпуска общим объемом 10 млрд руб., торгуются по 80-90 % от номинала) вполне реальны, однако шансы на то, что эмитент сможет справиться реструктуризацией, мы оцениваем как весьма высокие. Кроме того, тот факт, что Группа продолжает активно инвестировать собственные и заемные средства в новые проекты наводит на размышления, что ЛСР уверена в своей способности справляться с высокой долговой нагрузкой.

Анастасия Михарская

АИЖК ждет удачного момента для выхода на первичный рынок

Вчера компания АИЖК на своем сайте опубликовала бизнес-план на 2-е полугодие 2009 г. Данный план предусматривает два сценария – оптимистический и пессимистический. Оптимистический вариант, который может быть реализован в случае успешного размещения облигаций АИЖК, предусматривает заключение в 2009 году договоров рефинансирования в объеме 112.3 млрд рублей. Прогнозов по объему рефинансирования по пессимистическому сценарию агентство не дает.

В этом году АИЖК намерено, во-первых, распродать ипотечные облигации ВИА АИЖК и ИА АИЖК, выкупленные агентством в ходе технического размещения; во-вторых, выпустить облигации в рамках 4-й сделки по секьюритизации на общую сумму 16.5 млрд. руб.

Кроме того, АИЖК в 3-м квартале планирует привлечь средства, выпустив облигации А12-А15 (неипотечные) на сумму 28 млрд руб. Бумаги будут обеспечены госгарантиями и будут содержать оферту на выкуп через 45 дней с даты размещения, видимо, для каких-то технических сделок. Впоследствии эти облигации будут использоваться для обмена на ипотечные кредиты, а в дальнейшем банки смогут использовать эти бумаги для операций РЕПО в ЦБ.

Наиболее ликвидные выпуски АИЖК А6-А8 в настоящий момент торгуются с доходностью 15-16 %, значительно снизившись в доходности в последние недели. С учетом масштабных планов по заимствованию на публичном долговом рынке дальнейшие перспективы роста цен бумаг выглядят довольно туманно.

Анастасия Михарская

Дальсвязь: хорошие результаты по итогам 1-го квартала

Вчера Дальсвязь опубликовала результаты 1-го квартала по МСФО, которые можно назвать весьма позитивными: компания продолжила понемногу сокращать долговую нагрузку на фоне роста операционной прибыли и EBITDA. Чистый долг Дальсвязи снизился с начала года с 5.1 млрд руб. до 4.7 млрд руб. Краткосрочный долг компании составляет 2.5 млрд руб., из которых 1.5 млрд руб. по сути уже рефинансировано с помощью кредита, привлеченного у Связь-Банка в конце мая. Рентабельность EBITDA по итогам квартала составила 42.4 % против 41 % по итогам аналогичного периода 2008г. Чистый операционный поток по итогам квартала достиг 1.2 млрд руб.

В настоящий момент на рынке в обращении находится только один выпуск облигаций Дальсвязь-2 объемом 2 млрд руб. с офертой в июне 2010 г.; бумага неликвидна. В то же время в конце мая компания зарегистрировала 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 5 млрд руб., которые она сможет разместить в любой момент. Мы считаем, что интерес к бумагам был бы достаточно высок.

Анастасия Михарская

ОАК проведет допэмиссию

Вчера состоялось внеочередное собрание акционеров ОАК, на котором было принято решение об увеличении уставного капитала корпорации путем 3-х допэмиссий. В ходе первой ОАК разместит акции на сумму 6.3 млрд руб. в пользу государства; в ходе второй акции на сумму 69.3 млрд руб. будут размещены по закрытой подписке среди частных инвесторов (владельцев акций из приведенного в пресс-релизе перечня авиастроительных компаний), а также государства. Насколько мы понимаем, вторая допэмиссия производится для перевода на единую акцию ОАК авиастроительных компаний, в том числе эмитентов публичных инструментов – НПК Иркут, Ильюшин Финанс Ко. и Финансовой Лизинговой Компании. Третья эмиссия объемом 45.15 млрд руб. будет проведена в пользу РФ и ВЭБа.

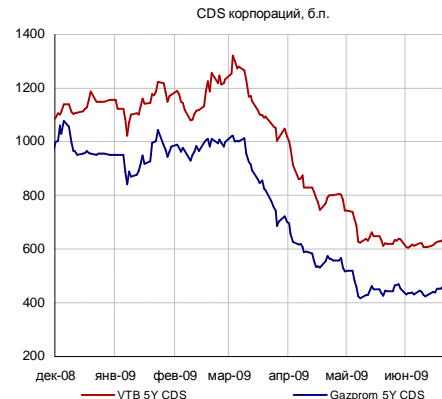
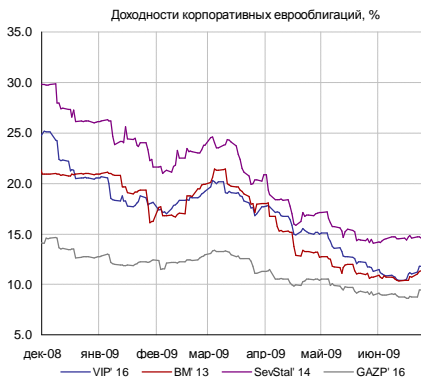
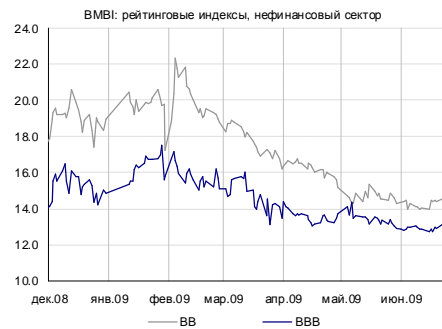
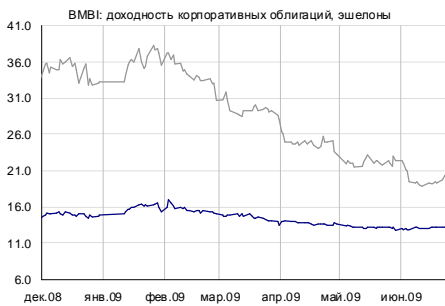
Мы считаем данную новость весьма важным сигналом для всего сегмента облигаций авиастроителей, и прежде всего для держателей еврооблигаций ОАК'10. Привлечение средств от государства облегчит эмитенту обслуживание долга, в том числе публичного. Умеренно позитивный характер новость представляет для держателей облигаций Иркут, который до сих пор самостоятельно справлялся с рефинансированием, но теперь эту проблему будет легче решить в рамках корпорации.

Однако самым приятным сюрпризом новость может стать для держателей дефолтных бумаг ФЛК. Пока непонятно, как будет расплачиваться корпорация с инвесторами, однако сам факт вхождения эмитента в состав ОАК, как мы считаем, повышает шансы на успешную развязку истории для держателей. Напомним, что в начале июня стало известно, что держатели облигаций обратились за помощью к премьер-министру Владимиру Путину и вице-преьерам Сергею Иванову и Алексею Кудрину (см. наш daily за 1 июня 2009 г.). Тогда же мы писали о проведении ОАК расследования по ситуации в ФЛК. Судебное преследование бывшего менеджмента квазигосударственных компаний и отказ от ответственности за их действия казался на тот момент вполне вероятным сценарием. Вероятно, однако, что призыв к властям возымел действие, и корпорация приняла решение не отрещиваться от лизинговой дочки-банкрота.

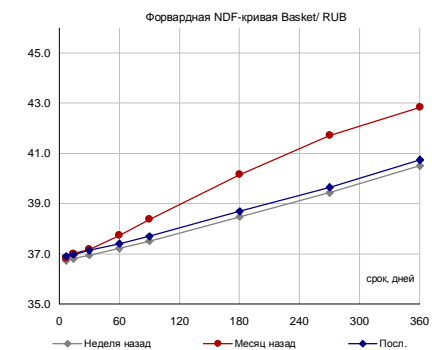
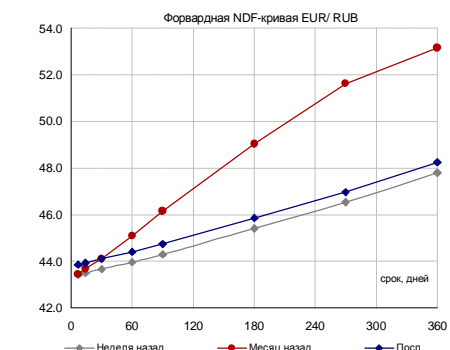
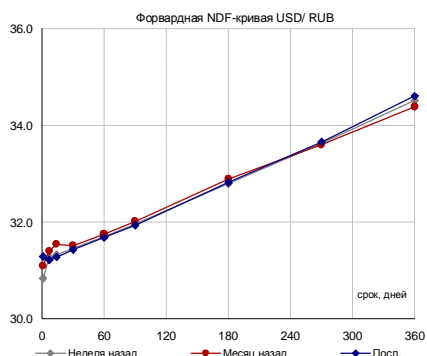
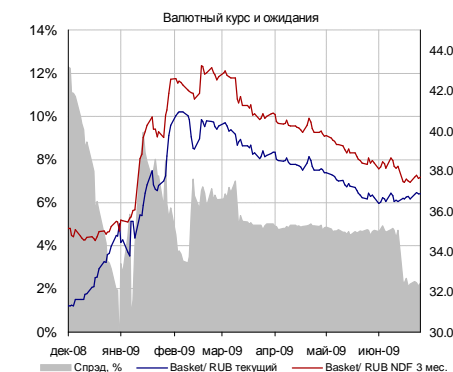
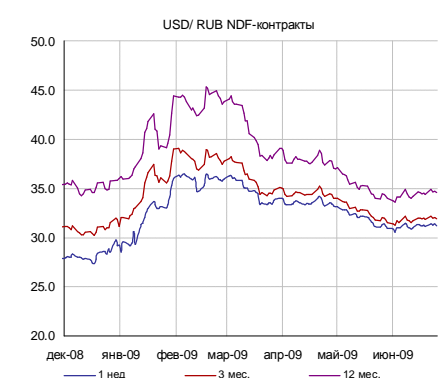
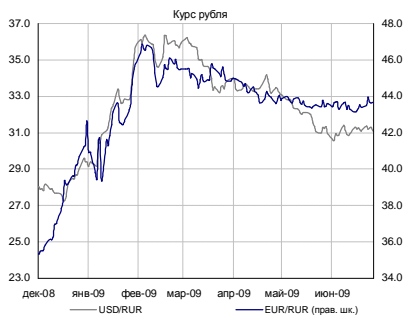
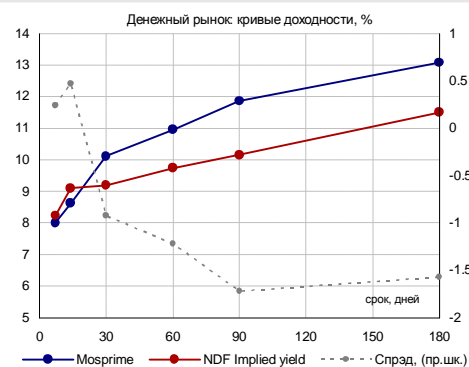
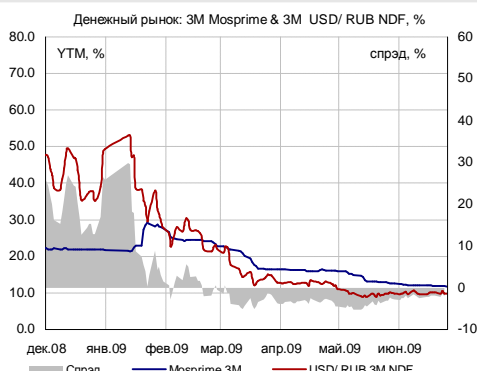
Как нам кажется, в конечном счете предложение ОАК сведется не к единовременному погашению, а к реструктуризации задолженности, на которую инвесторы в принципе уже были готовы, о чем и сообщали в письме. Однако по сравнению с потенциальным банкротством подобное предложение – меньшее зло. Мы будем ждать новой информации по компании.

Анастасия Михарская

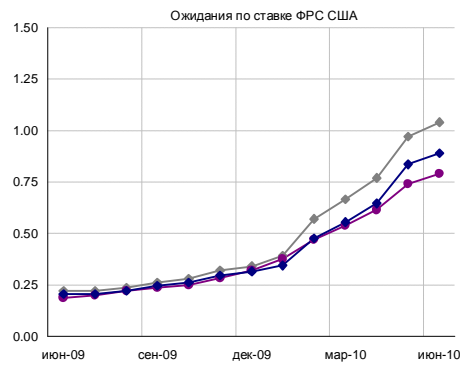
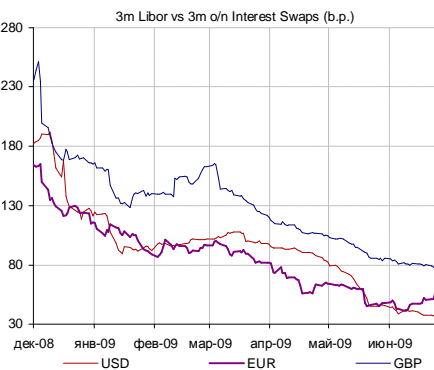
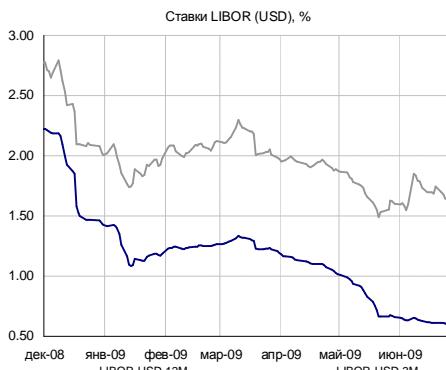
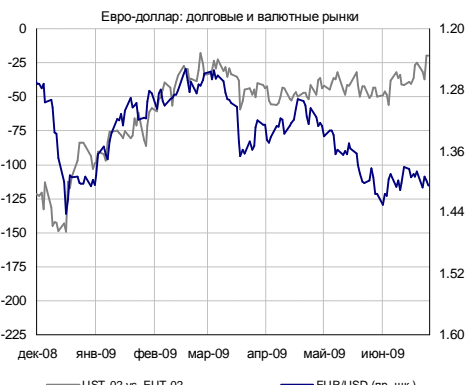
Российский долговой рынок



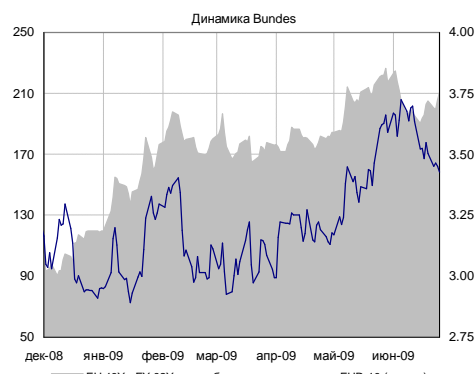
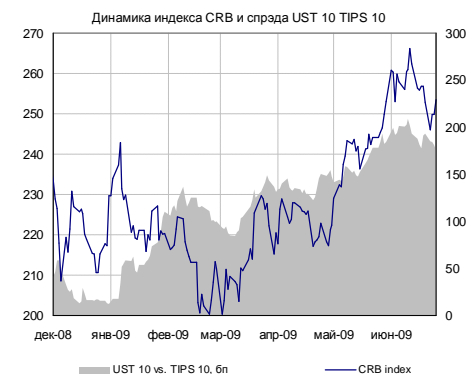
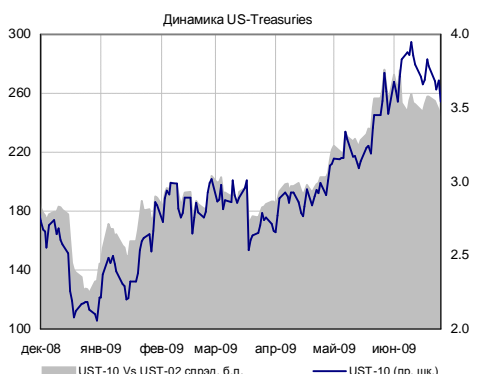
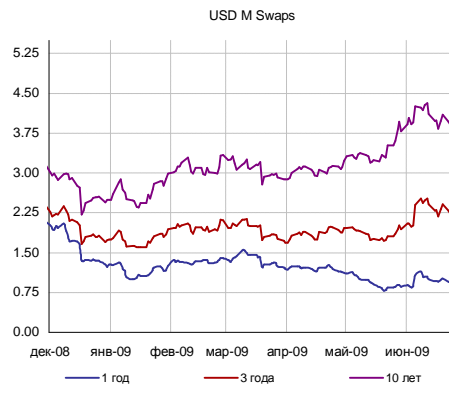
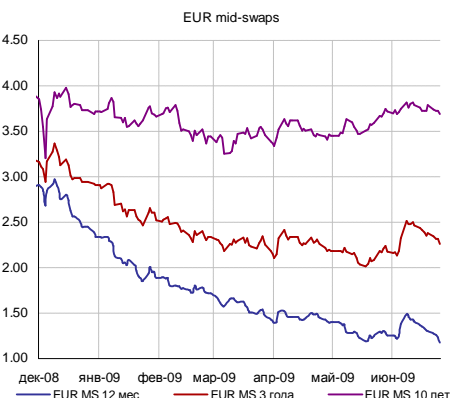
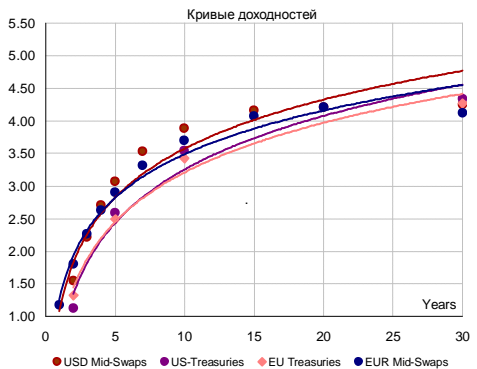
Денежно-валютный рынок



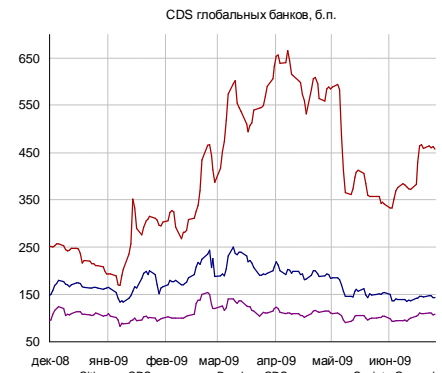
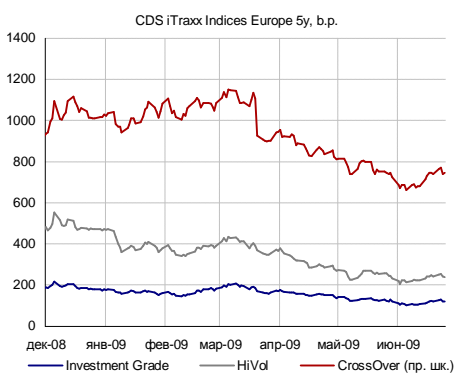
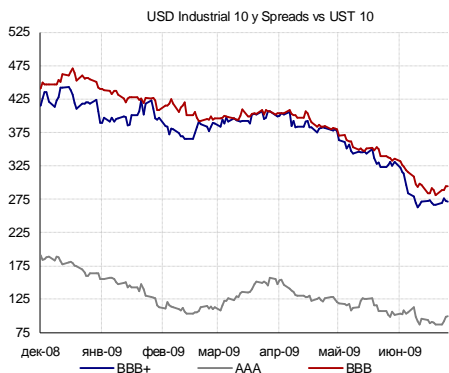
Глобальный валютный и денежный рынок



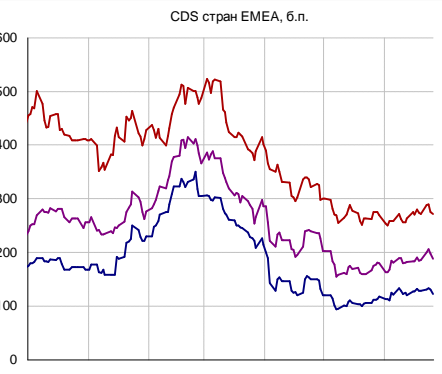
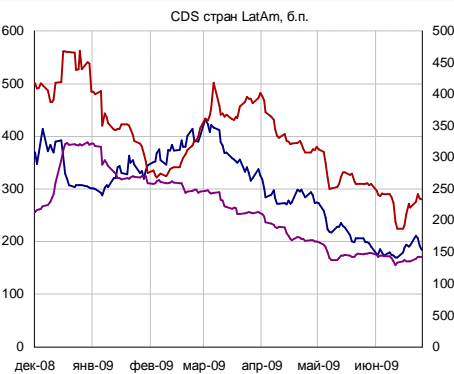
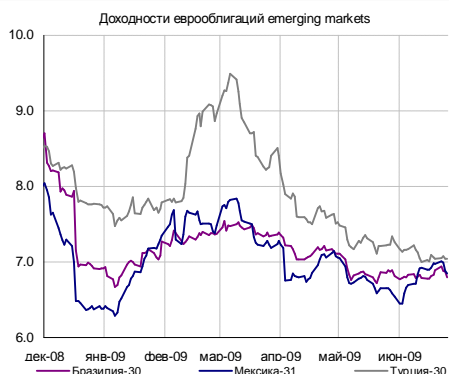
Глобальный долговой рынок



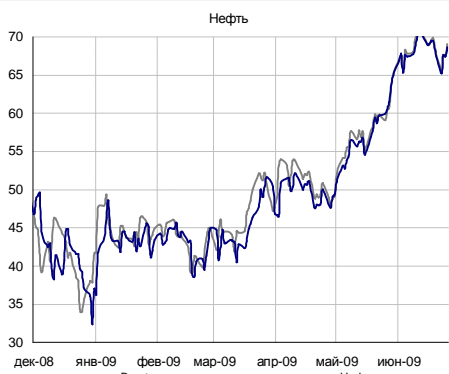
Глобальный кредитный риск



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

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.