

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	59.82	0.51	0.86	€ Evraz' 13	84.60	-1.34	14.28	45
Нефть (Brent)	60.31	0.57	0.95	€ Банк Москвы' 13	88.80	-0.39	10.64	-5
Золото	911.75	-6.25	-0.68	€ UST 10	103.95	-0.73	3.35	-4
EUR/USD	1.3957	-0.01	-0.45	€ РОССИЯ 30	98.13	0.03	7.83	0
USD/RUB	31.8465	0.10	0.30	€ Russia'30 vs UST10	448			-10
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	240			-9
USD LIBOR 3m	0.53	-0.01	-2.33	€ Libor 3m vs UST 3m	35			-1
MOSPRIME 3m	11.81	0.08	0.68	€ EU 10 vs EU 2	209			-1
MOSPRIME o/n	7.03	0.57	8.82	€ EMBI Global	460.57	4.18		18
MIBOR, %	6.92	-0.15	-2.12	€ DJI	8 178.4	0.18		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	989.80	-132.20	-4.65	€ Russia CDS 10Y \$	367.02	2.19		8
Сальдо ликв.	115.7	-1.80	-1.53	€ Gazprom CDS 10Y \$	509.35	2.37		12

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Итоги торгов: бег на месте
- Внимание на кредитный риск ВТБ
- Каустик в обмен на Никосхим
- Настюша разместила бонд на 2 млрд руб
- Синтерра: нетривиальное предложение

### Денежный рынок

- За неделю рубль потерял 90 копеек

### Глобальные рынки

- Саммит G8: много тем, мало конкретики
- «Бегство к качеству» приостановилось
- Высокие обороты в российских еврооблигациях

### Корпоративные новости

- УВЗ хочет получить долю в ТВЗ

## Новости коротко

### Экономика РФ / Денежный рынок

- Грузоперевозки **РЖД** снизились в январе-июне 2009 г. на 24.9% по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. / Прайм-ТАСС

### Новости компаний

- Структуры, связанные с Михаилом Болотным (основной акционер **КТЗ**), приобрели Саранский экскаваторный завод («Сарэкс») и австрийского производителя сельхозтехники Vogel & Noot. Об этом сообщают Ведомости. Напомним, что в начале июня стало известно о том, что с держателями облигаций Промтрактора (входит в КТЗ) ведутся переговоры о реструктуризации (см. наш daily от 8 июня). Промтрактор-3 (5 млрд руб.) и Промтрактор-2 (3 млрд руб.) будут проходить оферту в августе и октябре этого года.
- По информации агентства Прайм-ТАСС, руководство News Outdoor провело презентацию для держателей дефолтных еврооблигаций Gallery в Лондоне и предложило выкупить облигации у держателей. News Outdoor является основным конкурентом Gallery на российском рынке рекламы и планирует конвертировать облигации конкурента в акционерный капитал, поскольку акции Gallery выступают залогом по еврооблигациям. До публикации условий выкупа нам сложно оценить, насколько хороша новость для кредиторов Gallery. Даже если ФАС одобрит подобную идею News Outdoor, что маловероятно, нам думается, что инвесторам будет предложено продать бумаги по цене существенно ниже номинала.
- Банк Ренессанс Капитал** возобновит потребкредитование после 10-месячного перерыва. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- n **Альфа-банк** не устраивают госгарантии, выделяемые группе ГАЗ для реструктуризации долгов. Банк продолжает отстаивать свои интересы в суде, выиграл ряд дел против «дочек» ГАЗа и готовится подавать иски о банкротстве. Впрочем, Альфа-банк готов пойти на мировую в случае улучшения условий реструктуризации. Банк является единственным крупным кредитором, не согласившимся на реструктуризацию долга ГАЗа (всего около 40 млрд руб. плюс 4.8 млрд руб. в облигациях).
- n Вчера **Натур Продукт** выплатил купон по облигациям 2-й серии. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составил 72.3 руб. Компания все еще находится в дефолте по погашению номинала. / Cbonds

Купоны/ оферты / размещения/ погашения

- n С 10 июля на ММВБ начинаются торги облигациям ОАО «**Аптечная сеть 36.6**» серии 02. / Cbonds, ММВБ
- n Ставка 3-4-го купонов по облигациям **РВК-Финанс** (Росводоканал) установлена в размере 19 %. / Cbonds

Займы и кредиты

- n **ВТБ** предоставит кредит **ТМК** в размере \$ 450 млн. Кредит выдается сроком на 1 год с возможностью ежегодной пролонгации, которая не должна превысить 5 лет. Целью кредитования является частичный выкуп второго выпуска еврооблигаций ТМК. Наши мысли на этот счет можно найти в нашем вчерашнем ежедневном обзоре.
- n **ТМК** выступит поручителем перед **Банком Уралсиб** по годовому кредиту для дочки – ЗАО «ТД «ТМК» на сумму до 5.5 млрд руб. для рефинансирования задолженности. Процентная ставка составит не более 22 %. / Прайм-ТАСС
- n **ЛенСпецСМУ** в полном объеме погасило кредит банка **ВТБ** на сумму \$ 15 млн, а также два кредита **Росбанка** на общую сумму 166 млн руб. Объем долга холдинга составляет в настоящий момент \$ 183.5 млн; к концу июля он должен снизиться до \$ 162 млн (по сравнению с \$ 227 млн на начало 2009 г.). / Прайм-ТАСС
- n **Сбербанк** предоставил кредит **Спортмастеру** на 2 млрд рублей на срок 1.5 года. / Cbonds
- n Во 2-м полугодии 2009 г. **Сбербанк** откроет беззалоговую кредитную линию **МРСК Центра** в размере 4.25 млрд рублей сроком на 5 лет. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Moody's 9 июля отозвало рейтинги компании **Система-Галс** («В3»). У компании нет публичных долговых бумаг в обращении. / Moody's
- n Fitch подтвердило рейтинг **ММК** на уровне «ВВ». Прогноз стабильный. / Fitch

Глобальные рынки

- n **Банк Англии** вчера сохранил процентную ставку на уровне 0.5 %, программа выкупа активов осталась неизменной – в размере 125 млрд фунтов (\$ 202 млрд). / Интерфакс

**Внутренний рынок****Итоги торгов: бег на месте**

Российский долговой рынок в четверг в очередной раз продемонстрировал иммунитет к внешнему негативу. Непрерывное ослабление рубля в течение недели (на 90 копеек к корзине валют – к сегодняшнему дню) на фоне падения цен на нефть сглаживалось достаточно комфортной ситуацией на российском денежном рынке. Однако долгое время противостоять негативу долговому рынку вряд ли удастся. В последние дни наметилось незначительное повышение ставок однодневных МИБОР и снижение остатков на счетах в ЦБ. Если на следующей неделе нефть преодолет психологически важный уровень \$ 60 за баррель, могут усилиться девальвационные ожидания, которые приведут к значительному давлению на долговые рынки.

На рынке облигаций существенных изменений котировок не наблюдалось. В пределах 10 б.п. подросли бумаги ОФЗ-25064 (11.89 %), РЖД 12, 13 и 14-го выпусков. Незначительно снизились облигации Газпрома-4 (9.66 %), РЖД-9 (13.03 %) и Москва-58 (13.96 %). Неплохо прибавили бумаги МТС-4 (+22 б.п., доходность 14.94 %), Икс5-1 (+65 б.п., 15.38 %).

### Внимание на кредитный риск ВТБ

С момента выхода на ММВБ (со среды) происходит значительное движение в бумагах ВТБ-лизинг - 3 и 4. Дневные обороты по ВТБ-Лизинг 4 последние два дня превышали объем размещения (5.7-5.8 млрд руб.) Возможно, происходит «расширение» форвардных контрактов по бумаге, тем более что организаторы выпусков сообщали о более чем 20 %-ой переподписке выпусков при количестве заявок более 100. С другой стороны, характер сделок в РПС, где и происходили основные сделки, наводит нас на мысль о нерыночном характере операций.

Мы полагаем, что новые выпуски могут быть интересны инвесторам, поскольку предлагаемая доходность в размере 14.74 % дает неплохую премию к другим выпускам эмитента, торгуемым с доходностью не выше 13 %. Стоит добавить, что бумаги такого эмитента как ВТБ с рейтингом того же уровня, что и у ВТБ-Лизинг (ВВВ), также торгуются с доходностью менее 13 %.

#### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25064	158.8	20	39433.1	18.01.2012		101.07	101.10	0.03	11.89
7Контин-02	525.93	3	7000	14.06.2012		86.00	86.07	0.07	-
ВТБ-ЛизФ04	5840.07	21	5000	07.06.2016	15.06.2010	100.00	100.00	0.00	14.74
ВТБ-ЛизФ03	248.22	15	5000	07.06.2016	15.06.2010	99.80	100.03	0.23	14.70
ЛукойлБО20	178.38	8	5000	22.06.2010	22.06.2010	100.60	100.60	0.00	12.72
Петрокомб4	632.70	36	3000	06.07.2011	05.07.2010	100.63	100.68	0.05	15.27
МГор63-об	962.10	30	15000	10.12.2013		100.90	101.30	0.40	15.41
ГТ-ТЭЦ 4об	0.24	32	2000	02.09.2009		30.01	32.16	2.15	>200
РЖД-12обл	320.97	19	15000	16.05.2019	24.11.2011	101.25	101.28	0.03	14.73
МТС 04	310.02	17	15000	13.05.2014	19.05.2011	102.41	102.63	0.22	14.94
МГор50-об	304.06	7	15000	18.12.2011		88.35	88.41	0.06	14.21
НОМОС 9в	1509.32	15	5000	14.06.2013	18.06.2010	100.25	100.35	0.10	15.09
РЖД-14обл	200.80	1	15000	07.04.2015	13.10.2009	100.30	100.40	0.10	13.60
РЖД-13обл	157.91	8	15000	06.03.2014	10.09.2009	100.40	100.40	0.00	12.66
ТГК-2-01	8.86	33	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	97.18	97.00	-0.18	35.36
ГАЗПРОМ А4	20.12	53	5000	10.02.2010		99.34	99.30	-0.04	9.66
Промсвб-06	1555.94	8	5000	17.06.2013	21.12.2009	100.35	100.21	-0.14	14.71
ИКС5Фин 01	205.72	12	9000	01.07.2014	06.07.2010	92.90	93.55	0.65	15.38
РЖД-09обл	231.22	5	15000	13.11.2013	19.05.2010	100.67	100.65	-0.02	13.03
ВТБ-ЛизФ01	448.87	6	6769.28	06.11.2014	12.11.2009	100.12	100.10	-0.02	12.30
ГАЗФин 01	16.76	63	5000	08.02.2011		61.00	57.01	-3.99	75.79
МГор54-об	513.87	25	15000	05.09.2012		83.55	83.85	0.30	14.91
МГор58-об	693.50	14	15000	01.06.2011		94.60	94.57	-0.03	13.96
ОГК-2 01об	81.22	82	5000	05.07.2010		94.00	94.01	0.01	14.92
УМПО 2	19.44	36	4000	17.12.2009		88.99	85.00	-3.99	62.28

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

### Каустик в обмен на Никосхим

Вчера на ММВБ началось размещение облигаций **Каустик-2** на сумму 850 млн руб., которые должны быть обменены на облигации 2-го выпуска **Никосхим-инвест** в рамках схемы реструктуризации облигаций последнего. По новым бумагам, как и предполагалось по условиям реструктуризации, установлена ставка квартального купона в размере 18 %. Период обращения нового выпуска, предусматривающего ежеквартальную амортизационную структуру погашения, составит два года. На ММВБ мы увидели пять сделок объемом 399 млн руб.

### Настюша разместила бонд на 2 млрд руб

В тот же день свой второй выпуск размещала **зерновая компания Настюша** объемом 2 млрд руб. с такой же ставкой купона (18 %). Напомним, что в конце июня компания допустила техдефолт по купону 1-го выпуска облигаций по причине нехватки денежных средств, однако уже через два дня выполнила свои обязательства.

Очевидно, компания испытывает в настоящий момент острый дефицит денежных средств. В начале текущей недели стало известно о том, что Россельхозбанк забрал за долги большинство элеваторов компании. По сообщению Ведомостей от 6 июля, акционеры Настюши имеют возможность выкупить элеваторы обратно через четыре месяца. Дополнительные средства понадобятся компании для погашения дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб. в конце декабря 2009 г. Скорее всего, новый выпуск размещается с целью замены обращающегося выпуска. Вчера на ММВБ прошло 2 сделки с бумагами Настюша-2 на сумму 1.8 млрд руб. Характер прошедших сделок позволяет нам предполагать, что размещение носило нерыночный характер.

### Синтерра: нетривиальное предложение

Вчера мы не без удивления узнали о предложении телекоммуникационной компании «Синтерра» о досрочном выкупе своих облигаций в рамках аукциона по цене не выше 99.5 %. Мы бы оставили эту новость без внимания, если бы ни следующие детали:

- Сейчас облигации Синтерры торгуются на вторичке примерно по 99.5 %
- Ранее установленная оферта по бумагам должна состояться ровно через месяц (10 августа), подача заявок на аукцион – до 13 июля
- Неожиданно высокая предельная цена выкупа – практически номинал

Мы не понимаем, зачем за 1 месяц до оферты устраивать аукцион с такими ценовыми параметрами, если на вторичном рынке можно провести такую операцию без лишних организационных трудностей. Не исключено, что заявление о досрочном аукционном выкупе может навести инвесторов на мысли о возможной реструктуризации, что, тем самым, уронит котировки на вторичном рынке. А в свою очередь эти риски заставят держателей выставлять заявки по заниженным ценам.

*Екатерина Горбунова, Леонид Игнатьев*

## Денежный рынок

### За неделю рубль потерял 90 копеек

За последние 9 дней цена барреля Urals снизилась на 15.5 % (чуть больше \$ 10) до уровня ниже \$ 60 за баррель. Негативные тенденции на внешних рынках начали оказывать давление на курс рубля. Избыток рублевой ликвидности, сформировавшийся в начале июля, создаст дополнительное давление. Сегодня стоимость бивалютной корзины составляет чуть выше 37.80 руб. За неделю корзина выросла к рублю на 90 копеек. Это самый большой прирост в недельном выражении с конца февраля 2009 г.

Соответственно меняются и ожидания. Форвардный курс USD / RUB через 12 месяцев вырос до отметки 35.75. Сегодня с утра ставки NDF находятся на следующих уровнях: 3 мес. – 10.2 %; 6 мес. – 11.6 %; 12 мес. – 13.0 %. Ставки overnight на МБК составляют 5.5 - 6.5 %; ставки на 3 мес. – 9 -11 %.

Рублевая ликвидность начала снижаться. Сегодня совокупный объем остатков на корсчетах составляет не более 990 млрд. руб. (на 110 млрд. руб. ниже уровней вторника). Снижение остатков может быть связано с усилением оттока капитала и покупкой рублей банками. Напомним, что с этой недели ЦБ отменил, действующую с осени 2009 г. рекомендацию «не увеличивать чистые валютные активы».

Внутренний долговой рынок пока устойчив к негативным тенденциям на валютном рынке. Участники рынка ждут дальнейшего снижения учетных ставок ЦБ.

Впрочем, рост ставок NDF, большой объем рублевой ликвидности и возможность спокойно уйти в доллар, беспокоит нас. Не исключено, что реакция на внутреннем долговом рынке все же последует, но с небольшим лагом.

*Егор Федоров*

## Глобальные рынки

### Саммит G8: много тем, мало конкретики

В Италии на саммите глав-государств G8 и примкнувшим к ним лидерам G20 вчера закрылся второй день переговоров и дискуссий. Мы проанализировали событийно-новостной фон на этом форуме и в целом укрепились в мысли, что столь широкий круг рассматриваемых вопросов, даже растянутый на 3 дня, не предполагает ни четкого согласования позиций по ключевым вопросам, ни выработки предметных мер и программ. В этой связи мы считаем, что саммит G8 пока не способен оказать существенного влияния на глобальные финансовые рынки.

Тем не менее мы обращаем внимание на основные финансово-экономические темы встречи:

- Предварительный проект **итогового коммюнике по ситуации в мировой экономике** сформулирован примерно так: ситуация в мировой экономике «остаётся неуверенной и представляет серьёзные риски, однако появились первые признаки стабилизации».
- Все страны «восьмерки», кроме России и Германии, высказываются за **целесообразность дальнейшей государственной поддержки** своих экономик, причем США и Англия полагают, что продолжать вливания госсредств в экономику стоит ещё 1.5-2 года.
- Англия и Франция активно лоббируют **идею установления нижнего и верхнего пределов**, в которых может колебаться цена на **нефть**, в практической реализации чего крайне сомневается Россия. Саудовская Аравия из состава G20, разумеется, выступает жестко против таких инициатив.
- Страны G8 договорились об отказе от **конкурентной девальвации** своих национальных валют и о продвижении идеи стабильной мировой финансовой системы. В общем участники саммита выразили приверженность принципам финансового регулирования, выработанным министрами финансов G8 на встрече в Риме.
- Идея создания **единой наднациональной валюты** пока далека от практического воплощения, даже по мнению Китая. Любопытно, что Англия считает вопрос о введении единой мировой супервалюты не только преждевременным, но и опасным, так как это может грозить дестабилизацией ключевых мировых валют.

### «Бегство к качеству» приостановилось

Снижение недельного числа пособий по безработице в США (565 тыс в абсолютном выражении), квартальная отчетность Alcoa лучше ожиданий, активно обсуждающаяся в финансовой среде тема якобы рекордной квартальной прибыли Goldman Sachs позволили приостановить падение рынков EM и отвратить инвесторов от продолжения покупок US Treasuries. Как результат, доходности 10-летних US Treasuries выросли почти на 10 б.п., а фондовые индексы за океаном и Европе закрылись в небольшом плюсе. То, что мы наблюдали на рынках вчера, трудно назвать разворотом тенденции, скорее, это 1-2-дневная позитивная коррекция.

Сегодня в Штатах публикуются данные по внешнеторговому балансу и индекс доверия потребителей Чикагского университета, которые сложно отнести к ключевым факторам, определяющим настроения на рынках.

### Высокие обороты в российских еврооблигациях

На еврооблигациях в российском сегменте день вчера выдался активным. Его основной тенденцией мы сочли ликвидацию позиций в самых длинных выпусках при относительной стабильности кратко- и среднесрочных бумаг.

Выпуск Russia' 30 стоически противостоит внешней конъюнктуре уже который день. Вчера он торговался у отметки чуть выше 98% от номинала. В облигациях госбанков спросом пользовались еврооблигации Сбербанка и среднесрочные облигации ВТБ. В секторе частных банков мы заметили всплеск интереса к коротким выпускам Русского Стандарта.

Намного интереснее и живее сложилась картина в российских корпоративных еврооблигациях, где лидером падения, как ни странно, стали еврооблигации Evraz' 13 – то есть именно те, в которых мы небезосновательно ожидали эмоциональных покупок вчера на новостях об успешном привлечении Евразом акционерного и долгового капитала. Недалеко от него отстал и Evraz' 15 – почти «фигура» падения. Еще один позавчерашний ньюсмейкер ТМК намерением о реструктуризации поднял котировки ТМК' 11 до 89.50 %. Рост котировок еще на 2-3 п.п. теоретически не перечеркнет привлекательности выпуска (см. наш комментарий вчера.). Говоря от Евразе, справедливости ради отметим, что в еврооблигациях Северстали мы также наблюдали фиксацию прибыли.

Мы обращаем внимание инвесторов на то, что за последний месяц котировки Novoport' 12 выросли примерно на 5 п.п. при незначительной коррекции еврооблигаций Rspadskaya' 12. Таким образом, ранее отрицательный спрэд Rspadskaya' 12 - Novoport' 12 вырос до 220 б.п. Мы рекомендуем покупать выкуп Распадской.

*Леонид Игнатьев*

## Корпоративные еврооблигации: банки

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	101.0	5.92	446	1.3	0.14	-11	0.10	-9	- / Baa1 / BBB
RSHB' 17	USD	1250	15.05.17	86.4	8.64	475	5.9	-0.73	12	-0.30	5	- / Baa1 / BBB
BM' 11 CHF	CHF	250	04.03.11	97.2	7.53	655	1.5	0.36	-30	0.73	-53	- / Baa1 / BBB-
GazpromB' 10	CHF	500	13.08.10	97.1	9.04	798	0.9	-0.46	52	-2.41	229	BB+ / Baa2 / -
VTB' 18	USD	2000	29.05.18	91.4	9.55	676	3.3	0.13	-4	-0.24	8	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 15s	USD	750	04.02.15	93.0	7.65	455	0.5	0.00	-35	4.49	-132	BBB- / Baa2 / BBB-
VTB' 09rub	RUB	10000	13.04.09	-	-	-	-	-	-	-	-	BBB / WR / NR
VTB' 16€	EUR	500	15.02.16	95.3	7.82	522	1.4	0.53	-17	0.53	-32	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 18	USD	2000	29.05.18	91.4	9.55	676	3.3	0.13	-4	-0.24	8	BBB / Baa1 / BBB
VTB' 35	USD	1000	30.06.35	83.9	9.76	598	4.7	-0.12	3	0.47	-9	BBB / Baa1 / BBB
VTB Europe' 09	USD	500	06.10.09	99.6	2.05	-	0.2	0.00	1	0.00	7	- / Baa3 / BBB-
VTB Europe' 09	USD	500	16.04.09	-	-	-	-	-	-	-	-	- / WR / NR
VTB SevZ' 15s	USD	400	29.09.15	91.2	9.26	586	4.8	1.36	-28	0.93	-18	- / Baa2 / BBB-
VTB24' 09	USD	500	07.12.09	98.3	4.53	-	0.2	0.00	1	0.00	-53	BBB / Baa1 / BBB

Источники: Bloomberg

## Корпоративные еврооблигации: банки

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.	
URSA' 11-2€	EUR	300	16.11.11	94.2	11.22	884	1.9	0.22	-11	0.33	-14	- / Baa3 / B+
RStand' 10-2	USD	400	29.06.10	92.5	17.30	1471	0.9	0.54	-60	0.54	-47	B+ / Baa3 / BB-
Souz' 10	USD	125	16.02.10	90.5	27.88	2397	0.5	0.00	9	0.00	53	B- / Baa1 / -
Alfa' 09	USD	400	10.10.09	100.1	7.20	668	0.2	0.00	-1	0.25	-102	BB- / Baa1 / BB-
MDM' 10	USD	425	25.01.10	99.7	8.27	707	0.5	0.00	0	0.51	-95	BB- / Baa1 / BB-
RenCap' 09	USD	250	17.11.09	90.0	32.70	2948	0.3	0.00	-865	8.43	-3400	B+ / B1 / B

Источники: Bloomberg

## 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	103.1	7.08	595	1.6	-1.10	68	-1.62	98	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	103.7	8.42	626	2.9	-0.06	2	-0.18	6	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	83.6	9.35	533	5.5	-1.79	32	-3.03	55	- / Baa1 / BBB
GAZP' 13-4€	GBP	800	31.10.13	88.5	9.99	604	3.3	0.08	-2	-0.08	4	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	81.8	9.74	542	5.8	0.31	-15	2.83	-56	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	102.6	8.84	531	6.3	-0.17	3	-0.52	8	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	96.1	0.00	396	7.0	-0.06	1	-0.29	4	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	75.4	9.98	505	7.5	-0.45	6	-2.23	29	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	98.2	8.80	625	3.8	-0.67	18	-0.41	11	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	75.7	9.85	460	9.5	-0.53	5	-2.55	26	BBB / Baa1 / BBB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.6	-0.92	-184	0.1	0.19	-377	-0.06	-184	BB- / Baa2 / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	84.6	14.28	1066	3.0	-1.34	45	0.36	-10	BB- / B1 / BB
NovorosPort' 1z	USD	300	17.05.12	91.2	10.66	774	2.5	0.11	-4	0.39	-14	BB+ / Baa1 / -
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	87.6	12.83	998	2.4	-0.64	27	-0.68	30	- / B1 / B+
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	100.6	-0.92	-184	0.1	0.19	-377	-0.06	-184	BB- / Baa2 / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	84.6	14.28	1066	3.0	-1.34	45	0.36	-10	BB- / B1 / BB
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	83.3	12.10	791	4.6	-1.02	22	1.53	-32	BB- / B1 / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	87.7	10.84	693	4.9	-0.36	7	-0.74	15	BB+ / Baa2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	82.5	12.46	729	5.6	0.23	-4	0.51	-9	BB+ / (P)Baa2 / -
TMK' 09	USD	300	29.09.09	99.0	13.11	1258	0.2	0.00	6	0.00	33	B / B1 / -
TMK' 11	USD	600	29.07.11	89.5	16.24	1293	1.7	3.17	-178	3.59	-196	B / B1 / -

Источники: Bloomberg

**Корпоративные новости****УВЗ хочет получить долю в ТВЗ**

Как сообщают Ведомости и Коммерсант, Уравагонзавод поднял вопрос о возможности передачи ему 42,5 % акций Тверского вагоностроительного завода, находящихся в собственности РФ (ФАФИ). По различной информации вопрос находится от стадии предварительного рассмотрения до уже принятого принципиального решения, однако, по нашему мнению, без одобрения ключевых акционеров ТВЗ – ТМХ и особенно РЖД – принятие подобного решения невозможно, а одобрение это вряд ли будет получено. Поэтому новость пока преждевременно трактовать с позиций влияния на ТМХ/ТВЗ. Возможно, что стабильно работающий во время кризиса ТВЗ помог бы УВЗ улучшить свое финансовое состояние, впрочем, лишь при помощи дивидендов, поскольку пакет неконтрольный. Также этот пакет мог быть использован для залога при кредитовании в банках.

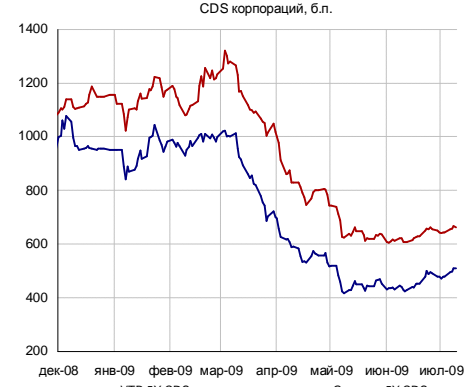
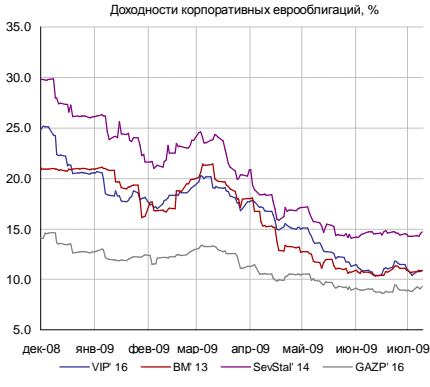
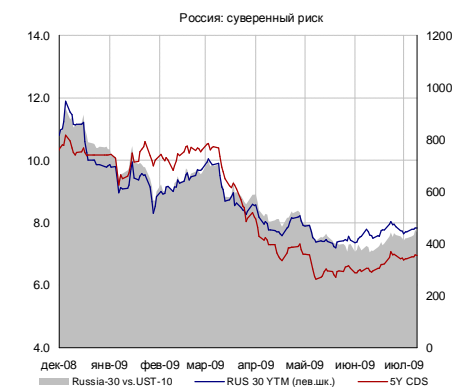
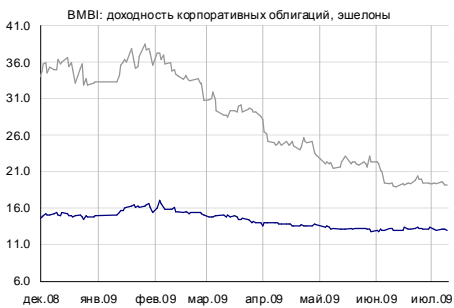
УВЗ оказался в тяжелой ситуации, т.к. спрос на грузовые вагоны во время кризиса пострадал в большей степени, чем заказы на пассажирские вагоны, локомотивы и вагоны метро. В конце мая новый генеральный директор УВЗ дал интервью Ведомостям (см. наш daily от 28 мая), в котором рассказывал, что завод был вынужден остановить производство вагонов в связи с отсутствием спроса на продукцию и отправить в вынужденный отпуск 20 тыс. сотрудников. Кассовый разрыв предприятия составляет около 20 млрд руб.

В связи с этим государство оказывает различную поддержку УВЗ: завод получил кредит ВТБ на сумму 3 млрд руб., правительством принято решение о выделении 10 млрд руб. в качестве госгарантий как компания ОПК. Кроме того, принято решение об допэмиссии УВЗ на 4,4 млрд руб.

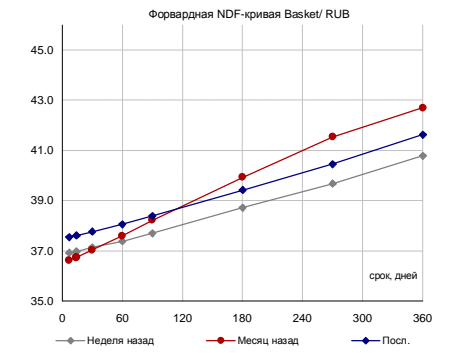
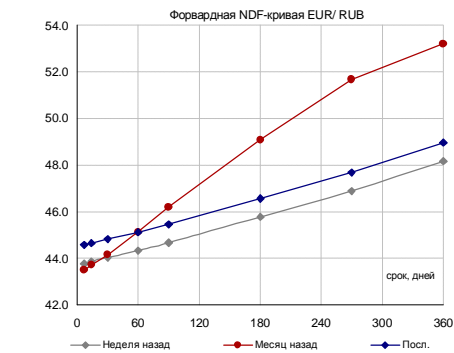
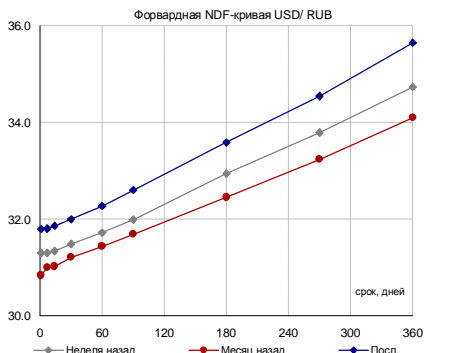
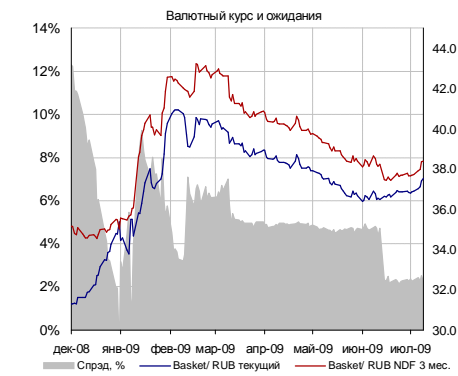
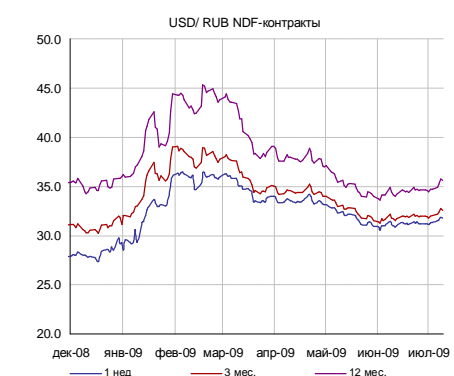
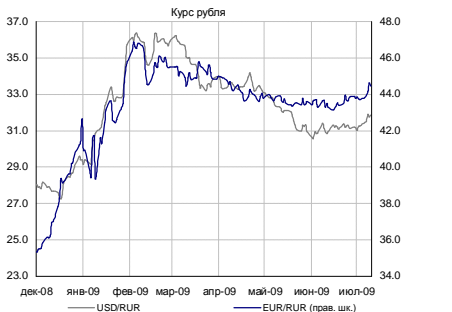
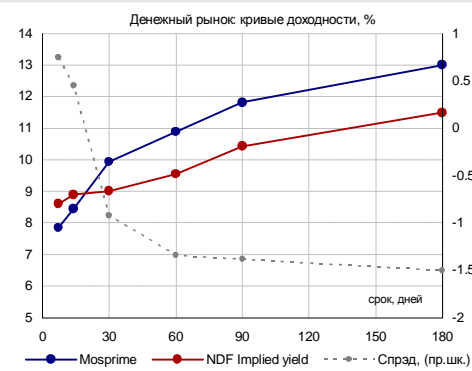
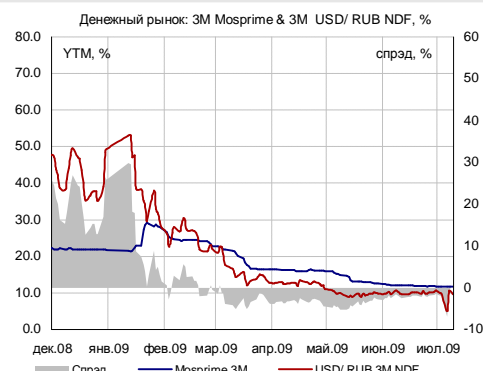
Большая часть 3 обращающихся выпусков компаний – УВЗ-2, Трансмаш-3, ТВЗ-3 были выкуплены эмитентами в ходе оферт. Предпринимаемые правительством меры позволяют нам полагать, что государство постарается избежать банкротства УВЗ.

*Анастасия Михарская*

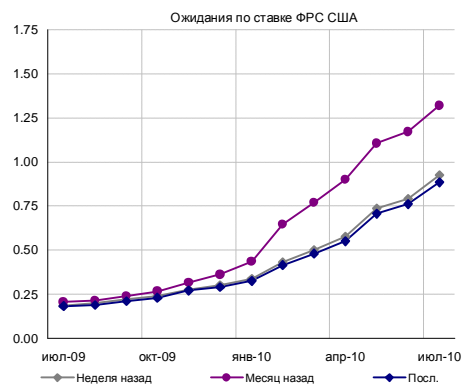
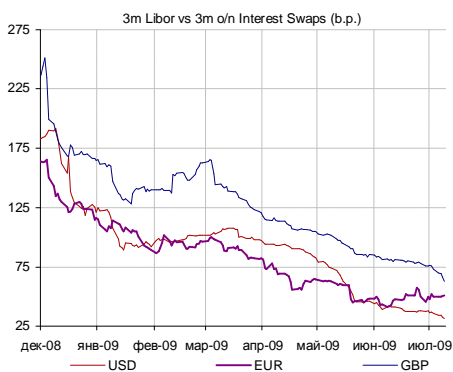
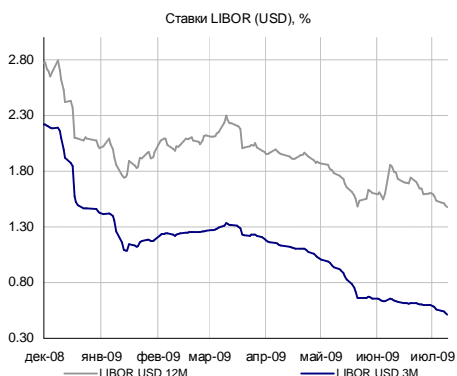
Российский долговой рынок



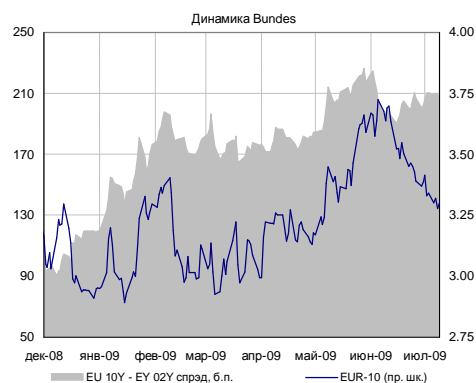
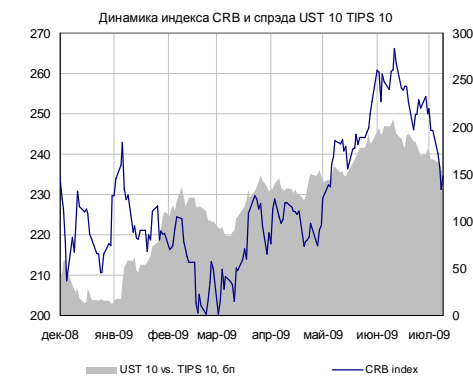
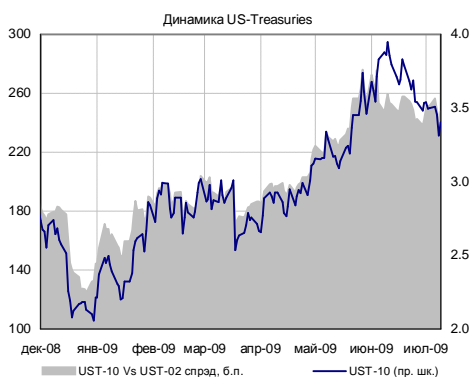
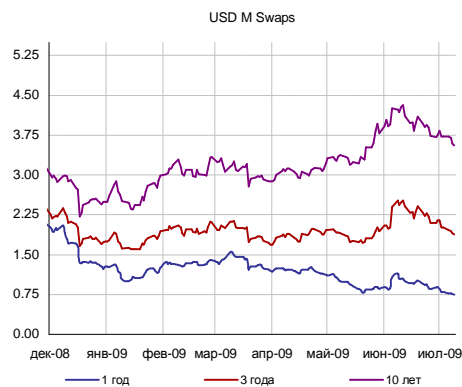
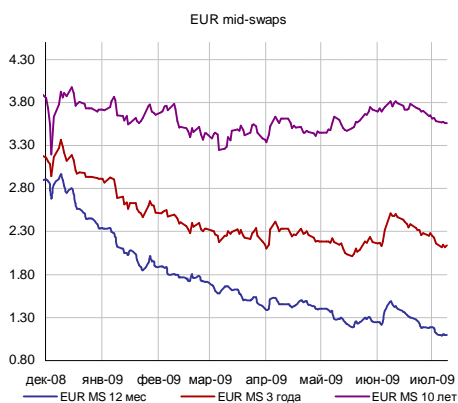
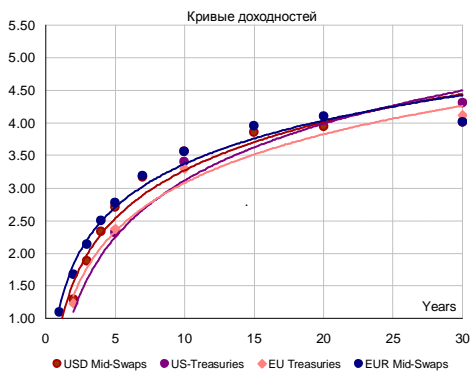
Денежно-валютный рынок



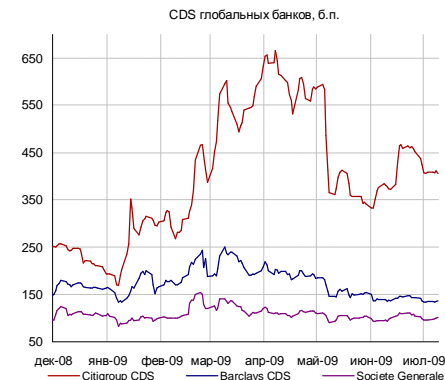
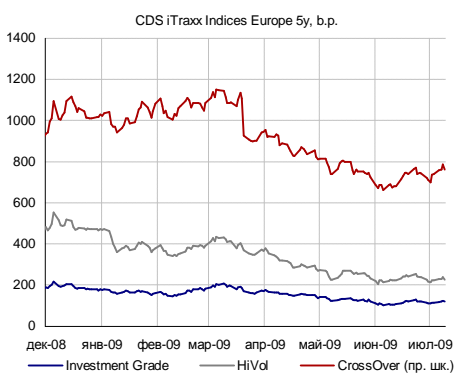
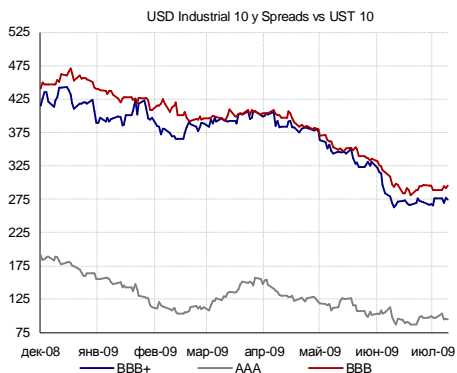
Глобальный валютный и денежный рынок



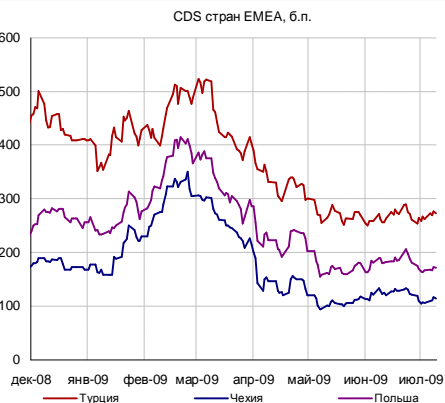
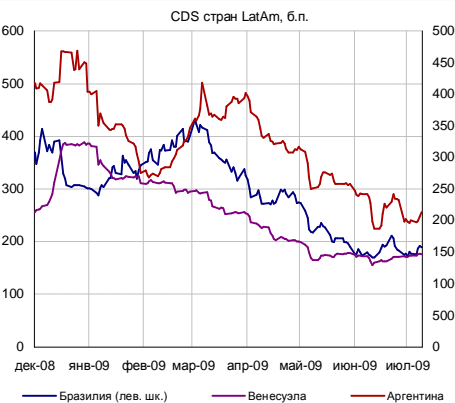
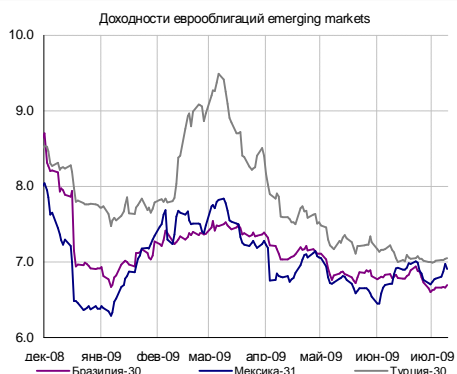
Глобальный долговой рынок



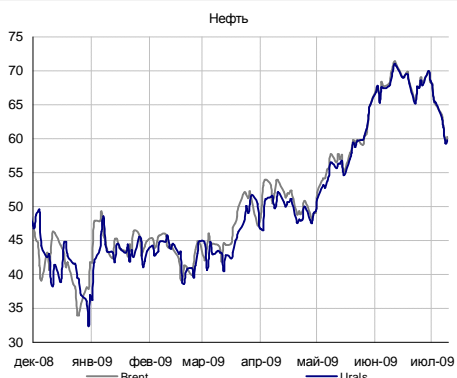
Глобальный кредитный риск



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	АВТОВАЗБ-1	800	Оферта	100	800
СЕГОДНЯ	Новсиб Зоб	1 000	Погаш.	-	1 000
13.07.2009	ГазпромБЗ	10 000	Оферта	100	10 000
14.07.2009	КОРА УК 01	1 000	Погаш.	-	1 000
14.07.2009	СтИндустр1	1 000	Оферта	100	1 000
14.07.2009	ЭМАльяс 1	2 000	Оферта	100	2 000
16.07.2009	ВТБ-ЛизФ02	10 000	Оферта	100	10 000
16.07.2009	Коюс 01	3 000	Погаш.	-	3 000
16.07.2009	КомосГр. 1	2 000	Оферта	100	2 000

## Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
26.06.09	Индекс потребительского оптимизма Минниганского университета	июн.09	69.0	70.8	69.0
29.06.09	Индекс деловой активности ФРБ Далласа	июн.09	-16.5%	-20.4%	-21.5%
01.07.09	Индекс деловой активности в производстве ISM	июн.09	44.9	44.8	42.8
02.07.09	Уровень безработицы	июн.09	9.6%	9.5%	9.4%
02.07.09	Заказы в обрабатывающей промышленности	май.09	0.9%	1.2%	0.7%
06.07.09	Индекс деловой активности в сфере услуг ISM	июн.09	44.0	47.0	44.0
08.07.09	Потребительское кредитование	май.09	-\$10 млрд.	-\$3.2 млрд.	-\$15.7 млрд.
09.07.09	Оптовые товарно-материальные запасы	май.09	-1.0%		-1.4%
10.07.09	Баланс внешней торговли, млрд. долл.	май.09	-\$30.0 млрд.		-\$29.2 млрд.
10.07.09	Индекс потребительского оптимизма Минниганского университета	июл.09	70.6		70.8

Источник:  
Bloomberg

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Телекоммуникации, Банки**

Мусиенко Ростислав

[Musienko\\_RI@mmbank.ru](mailto:Musienko_RI@mmbank.ru)
**ТЭК**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Потребительский сектор**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kuchеров\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kuchеров_AA@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Михарская Анастасия

[Mikharская\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharская_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto: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 единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.