



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	67.68	1.58	2.39	€ Evraz' 13	83.50	-2.77	14.76	94
Нефть (Brent)	68.01	1.75	2.64	€ Банк Москвы' 13	92.20	-0.47	9.51	-2
Золото	950.00	1.75	0.18	€ UST 10	102.17	-0.83	3.59	-1
EUR/USD	1.4166	0.00	0.16	€ РОССИЯ 30	100.48	0.50	7.41	-9
USD/RUB	31.1646	0.01	0.05	€ Russia'30 vs UST'10	383			-20
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	264			4
USD LIBOR 3m	0.50	0.00	0.37	€ Libor 3m vs UST 3m	32			0
MOSPRIME 3m	11.96	0.08	0.67	€ EU 10 vs EU 2	216			5
MOSPRIME o/n	6.81	-0.11	-1.59	€ EMBI Global	391.36	-5.03		-21
MIBOR, %	6.69	-0.02	-0.30	€ DJI	9 069.3	2.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	798.60	57.60	8.98	€ Russia CDS 10Y \$	298.44	-6.29		-12
Сальдо ливк.	12	-43.20	-78.26	€ Gazprom CDS 10Y \$	416.65	-5.84		-26

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Первичный рынок: Петрокоммерц, Энел ОГК-5, РЖД

Вторичный рынок: рост продолжается, спрос на МО

Глобальные рынки

Статистика по жилью стала страховкой от коррекции

Четверг: отчеты плохие...

...и хорошие

Волна покупок, новые рекорды и мысли о разогретости

Лихорадка в бондах Газпрома

Что сегодня? Еще выше...

Корпоративные новости

Правительство одобрило законопроект об изменении ставок НДС на уголь

Новости коротко

Экономика РФ

- По словам заместителя министра экономического развития РФ А. Клепача, в июне российский ВВП упал на 9.6 % по сравнению с соответствующим периодом прошлого года и вырос на 0.1 % по сравнению с маем. / Интерфакс

Distressed debt

- Московская Лизинговая компания** не выплатила купон по своим облигациям (МЛК-Финанс) в размере 17.7 млн рублей и не погасила выпуск объемом 550 млн руб. / Cbonds
- Аэропорт Пулково, принадлежащий Санкт-Петербургу, подал иск к **КД Авиа** о взыскании задолженности. Сумму иска не раскрывается. Предварительное судебное заседание назначено на 15 сентября. / Интерфакс
- Нижне-Ленское** опубликовало новое предложение по реструктуризации облигаций 2-й серии. Новый график предполагает выплату 20 % номинала в августе 2009 г., 27.25 % - в октябре, 27.25 % - в ноябре, 25.5 % - в декабре 2009 г. (Финам). Мы считаем предложение очень выгодным для инвесторов и рекомендуем соглашаться.

Корпоративные новости

- n **ЛСР** привлечена субподрядчиком по строительству 140 000 кв. м жилья в Балашихе (оценочная стоимость – 3.9 млрд руб.) для нужд Минобороны РФ. / Ведомости
- n **Банк России** включил в ломбардный список еврооблигации **ВТБ 24**, обеспеченные ипотечными кредитами в иностранной валюте. До сих пор бумага находилась на балансе ВТБ 24, в состав ломбардного списка такие облигации не включались. Если исключение для ВТБ 24 будет распространено на другие банки, они смогут рассчитывать на рефинансирование 224 млрд руб. кредитов, выданных в валюте. / Коммерсант
- n Минэкономразвития предлагает выделить **РЖД** в 2010 г. субсидию в 50 млрд руб. Размер субсидий будет окончательно определен в конце года, когда правительство будет утверждать инвестпрограмму РЖД на 2010 г. / Интерфакс
- n В отношении одной из компаний-подрядчиков **группы СУ-155** возбуждено уголовное дело по статье «Незаконное предпринимательство». Сейчас следствие ищет пособников подрядчика в самой Группе СУ-155. Сообщается также, что подрядчик получил незаконный доход в размере 1.34 млрд руб. (Коммерсант). Речь не идет об исках против Группы СУ-155, а лишь о возможном уголовном преследовании отдельных сотрудников компании. Более 75 % выпуска облигаций СУ-155 общим объемом 3 млрд руб. было выкуплено компанией в ходе оферты в феврале текущего года. Риски реструктуризации по оставшемуся в рынке объему мы оцениваем как довольно высокие.
- n Сбербанк-капитал закрыл сделку по покупке торговой сети **Мосмарт**. О возможной судьбе оставшихся в рынке облигаций компании мы писали 17 июня.
- n **МТС** намерена приобрести контроль в сети салонов сотовой связи Альт-Телеком, заплатив за него \$ 14 млн. Вместе с «дочкой» оператора, отвечающей за развитие ритейла, число салонов может превысить 3 тыс, что практически сопоставимо по размерам с Евросетью. / RBC-Daily

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n В 3-м эшелоне успешно справились с выплатами купонов **Магнолия, Пеноплэкс, Связь-Банк, Синергия** и **ЛК Уралсиб**.
- n **ЛенСпецСМУ** 22 июля выплатил купон по 2-му выпуску облигаций, а также в полном объеме погасил кредит ВТБ на сумму \$ 20 млн. / Cbonds

Кредиты

- n **ТНК-ВР** ведет переговоры с синдикатом банков о привлечении кредита на \$ 500-600 млн (Интерфакс). Напомним, что ранее компания заявляла о планах разместить еврооблигации.
- n **Лукойл** рассчитывает получить 3-летний синдицированный клубный кредит на \$ 1.2 млрд к концу июля. Ставка может составить LIBOR+400 б.п. Сделка структурирована как обеспеченное предэкспортное финансирование. / Reuters

Внутренний рынок**Первичный рынок: Петрокоммерц, Энел ОГК-5, РЖД**

Банк Петрокоммерц вчера объявил о планах выйти на первичный рынок и разместить в первой половине августа два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб.

По выпуску Петрокоммерц-6 ориентиры по ставке купона составляют 14.2-14.4 %, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 14.7-14.92 %. По 7-му выпуску ставка купона ожидается в диапазоне 14.40-14.95 %, что соответствует доходности к оферте через 1.5 года в размере 15.24-15.51 %.

На вторичном рынке наиболее ликвидный выпуск годовой выпуск Петрокоммерц-4 торгуется с доходностью около 14 %. Спрос на индикативный объем (10 млн руб.) формируется с доходностью 14.4 %.

Таким образом, премия при первичном размещении составит около 30-60 б.п., что на наш взгляд, слишком мало, учитывая уровни доходности, с которыми размещают свои облигации эмитенты 1-го эшелона. Тем более что до сих пор первичный рынок был открыт только для эмитентов первого эшелона банковского сектора.

Энел ОГК-5 вчера объявило о закрытии книги заявок по размещаемым биржевым облигациям. Индикативная ставка купона составила 14.75 % - ниже значение ориентиров организаторов выпуска. Уровень верхней границы ранее озвучивался как 15.75 %. Судя по индикативной ставке купона, выпуск, как мы и ожидали, пользовался хорошим спросом. Размещение на ММВБ пройдет в следующий вторник.

РЖД тем временем открыла книгу заявок по размещению выпусков облигаций серии 17,18 и 19 общим объемом 40 млрд руб. Книга закроется уже сегодня в 18.00, а уже в понедельник состоится техническое размещение выпусков на ММВБ.

Любопытна структура бумаги – во-первых, ставка купона привязывается к среднему значению ставки 7-дневного РЕПО ЦБ, действовавшей за купонный период плюс премия в размере 4.05 % по выпуску РЖД-17 (срок – 9 лет) и 4.25 % по выпускам РЖД-18 (10 лет) и РЖД-19 (15 лет). Фиксированная ставка РЕПО ЦБ на 7 дней сейчас составляет 10 %. Таким образом, доходность бумаг составит 14.05 % и 14.25 % соответственно. Столь невысокая ставка для длинных бумаг и авральные характер размещения наводит на мысли о нерыночном размещении, однако весьма вероятно, что бумаги будут торговаться в обычном режиме на ММВБ на вторичном рынке.

Хотя большая часть размещений в последнее время носит рыночный характер, схемные размещения по-прежнему проводятся. В первую очередь рыночность той или иной сделки можно определить по следующим компонентам: адекватная текущей ситуации рыночная ставка, широкий маркетинг размещения, включающий публикацию предварительных и окончательных ориентиров организаторов, информация о синдикате или формат book-building, и, наконец, раскрытие объема заявок в ходе аукциона.

Вторичный рынок: рост продолжается, спрос на МО

На вторичном рынке облигаций инвесторы продолжили покупать облигации надежных эмитентов: котировки 45 и 63-го выпусков Москвы, ВТБ-6, ЛукойлаБО20, ГидроОГК-1 и РЖД-12 и 16 подросли примерно на 20 б.п. Неплохой рост показали телекомы – ЦентрТелеком-5 прибавил 57 б.п., МТС – около 5 б.п.

Вчера продолжились покупки облигаций **Московской области**, котировки которых прибавили в пределах 90 б.п. на новости о планах предоставления дотаций области в объеме 4.6 млрд руб. из федерального бюджета (см. наш вчерашний комментарий). Наиболее доходные выпуски Мособл-7 и Мособл-8 вчера можно было купить по 72.6 % и 83.4 % от номинала, что соответствует доходности 17.25 % и 15.59 %. Совокупный объем сделок с бумагами Московской области вчера составил 360 млн руб. на бирже и в РПС, прошло 43 сделки. Объем РЕПО с этими бумагами превысил 1.35 млрд руб.

АБ РОССИЯ выкупил вчера по оферте почти половину дебютных облигаций на 692 млн руб.

Компания **Пава** решила выкупить в ближайшую оферту (4 августа) облигации 2-го выпуска номиналом 1 млрд руб., установив ставки купонов на оставшийся период обращения этих бумаг в размере 0 %.

Тем временем **Томск Инвест** продолжил проводить реструктуризацию своих дебютных облигаций в соответствии с графиком. Вчера были выкуплены бумаги по номиналу на сумму 37.5 млн руб.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	383.0	30	44834.4	18.01.2012		101.60	101.62	0.01	11.62
МБРР 05обл	500.00	6	5000	12.06.2014	17.06.2010	-	100.00	0.00	15.51
Белгор2006	80.35	39	1020	19.10.2011		88.00	88.95	0.95	14.41
ВБД ПП 2об	191.97	13	3000	15.12.2010		95.40	95.50	0.10	12.99
ГАЗПРОМ А	13.89	37	5000	10.02.2010		99.17	99.04	-0.13	10.28
МГор41-об	353.97	6	10000	30.07.2010		97.10	97.00	-0.10	11.50
МГор45-об	404.62	22	15000	27.06.2012		88.15	88.39	0.24	13.29
ТрансФинМ2	300.00	25	1500	10.08.2012		100.00	100.00	0.00	11.03
ЦентрТел-5	303.58	13	3000	30.08.2011		94.17	94.74	0.57	13.48
РТК-ЛИЗ 5с	0.20	34	1125	12.08.2010		84.50	80.00	-4.50	48.08
ИКС5Фин 04	188.86	8	8000	02.06.2016	09.06.2011	103.90	103.66	-0.24	16.74
МТС 04	338.07	21	15000	13.05.2014	19.05.2011	103.75	103.80	0.05	14.14
РЖД-09обл	190.41	9	15000	13.11.2013	19.05.2010	101.30	101.30	0.00	12.08
РЖД-12обл	264.90	20	15000	16.05.2019	24.11.2011	102.70	103.00	0.30	13.79
РЖД-15 обл	156.95	11	15000	20.06.2016	28.12.2009	100.30	100.30	0.00	13.90
РЖД-16 обл	164.17	6	15000	05.06.2017	13.06.2011	101.85	102.00	0.15	13.51
САХО 01	186.00	1	2000	21.05.2012	24.05.2010	100.00	-	0.00	21.51
ВТБ - 6 об	165.49	12	15000	06.07.2016	14.07.2010	100.65	100.85	0.20	12.89
ГидроОГК-1	159.00	13	5000	29.06.2011		92.00	92.20	0.20	13.18
ЛукойлБО20	177.26	26	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.50	101.70	0.20	11.32
МГор63-об	362.51	11	15000	10.12.2013		105.50	106.10	0.60	13.81
Мос.обл.8в	248.47	22	17100	11.06.2013		82.50	83.40	0.90	17.59
НИКОСХИМ	3.61	69	1500	20.08.2009		56.05	58.01	1.96	>200
РОССИЯ 01	691.99	24	1500	21.07.2010		99.40	-	0.00	15.74

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Статистика по жилью стала страховкой от коррекции

Замаячившая было перспектива коррекции на мировых фондовых рынках в связи с публикацией «неважных» финансовых отчетов Wells Fargo и Morgan Stanley (см. наш вчерашний обзор долговых рынков) вчера довольно быстро сошла на нет. Это стало возможным благодаря цифрам о росте **продаж жилья на вторичном рынке в Штатах** (+3.6 % м-к-м по сравнению с ожиданиями в +2.4 %, т.е. в 1.5 раза выше консенсус-прогноза). Именно это событие вчера и стало самым важным для рынков.

Четверг: отчеты плохие...

Не все отчеты корпораций вчера отличались позитивностью. Так, Microsoft показала самый худший финансовый год с 1986 г. и снижение продаж MS Windows впервые за долгое время. Квартальное падение выручки и чистой прибыли Microsoft (17 % и 29 %) оказались хуже прогнозов. Немного лучше обстояли дела во 2-м кв. 2009 г. и у одного из мировых лидеров интернет-продаж – Amazon.com: падение EBITDA margin с 5.0 % в 1 кв. 2009 до 3.4 % во 2-м кв. 2009 г. при росте продаж на 14 % (в рамках прогнозов). И уж совсем разочаровал инвесторов один из флагманов мирового потребкредитования – American Express – отчитавшийся об уменьшении прибыли в 2 раза из-за задержек выплаты по кредитным картам в условиях рецессии. Важно, что указанные отчеты вышли уже после закрытия торгов.

...и хорошие

Впрочем, не у всех корпораций дела были столь обескураживающие. Превосходными финансовыми результатами AT&T и 3M (во время торговой сессии) удалось в целом нивелировать негатив от отчетов, описанных выше. Не исключено, что успешная отчетность eBay днем ранее также помогла сгладить менее приятные Amazon.com.

Волна покупок, новые рекорды и мысли о разогретости

Описанные выше события предопределили вчера более чем 2 %-й рост ключевых **индексов акций в США и Европе**, рост индекса EMBI+ сразу на 30 б.п., взлет котировок российского суверенного выпуска Russia' 30 до 100.5 % (+0.5 п.п.). Примечательно, что на фоне дальнейшего роста доходностей US Treasuries страновой **спрэд России к UST 10** сократился сразу на 20 б.п. до 376 б.п. (!). CDS на **кредитный риск России** с утра достигал 283 б.п., что соответствует минимальным уровням мая 2009 г. или знакового октября 2008 г.

На фоне улучшения настроений по поводу «оттаивания» экономики США вкпе с ослаблением доллара **нефть** вчера подскочила почти до \$67 / барр. Это, разумеется, играло на руку как EM в целом, так и отдельным сырьевым странам, включая и Россию.

Заметим, что фондовые рынки демонстрируют отменную форму. Европейский Dow Jones Stoxx 600 растёт девятую торговую сессию подряд (самый длительный рост с 2006 года), а S&P 500, так же, как и Dow Jones Industrials, сейчас находятся на максимальных уровнях с момента избрания Барака Обамы очередным президентом США. Nasdaq, который достиг самой высокой отметки с октября, повышался 12 сессий подряд – такого длительного периода подъема не было зафиксировано в 1992 года.

Указанные уровни, с одной стороны, радуют, с другой стороны, невольно вызывают **мысли о разогреве рынка** и неизбежности если не коррекции, то хотя бы приостановки эмоционального роста. Наши рассуждения справедливы и для российского сегмента еврооблигаций, где ралли вчера приняло просто нешуточный размах.

Лихорадка в бондах Газпрома

То, что происходило вчера в еврооблигациях **Газпрома**, иначе чем постэмиссионной истерией и не назовешь. Неудовлетворенный спрос при размещении евробондов в долларах и евро вылился на вторичный рынок и привел к росту сопоставимых по дюрации (5-5.5 лет) инструментов и на 0.5 п.п., и на 1 п.п., а кое-где даже выше. Доходности большинства выпусков упали на 10-15 б.п., а короткий конец кривой снизился еще сильнее. Непосредственно сами размещенные евробонды выросли на 1 1/8 и 2 5/8.

В прочих выпусках корпоративной вселенной рост был сопоставимым (в среднем 1.0 п.п.).

Что сегодня? Еще выше...

Сегодня поддержку рынку может оказать выход таких данных, как PMI по странам еврозоны (и в секторе услуг, и в производстве), ВВП Великобритании за 2-ой квартал (г-к-г и кв-к-кв) и индекс потребительской уверенности в США за июль 2009 г. от Мичиганского университета. По сравнению с остальной неделей интенсивность публикации квартальных отчетов сегодня снизится, так что основной поддержки отсюда мы не ждем. Из наиболее примечательных компаний сегодня отчитываются Danone, Merck, TF1 (в Европе) и Black&Decker, Dover Corp, Fortune (в США).

Мы ожидаем, что рост EM сегодня продолжится, но, возможно, не в такой агрессивной форме, как раньше. Наиболее консервативным инвесторам мы бы рекомендовали не пренебрегать возможностью фиксации прибылей в отдельных бумагах. Предпосылки для такой рекомендации достаточно прозаичны и хорошо видны из колонки «изменение за неделю» в таблице ниже.

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' 10€	EUR	1000	27.09.10	103.8	3.98	261	1.1	0.00	-44	0.61	-101	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 12€	EUR	1000	09.12.12	93.5	6.59	396	2.9	0.00	-18	0.54	-35	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 14€	EUR	780	25.02.14	91.3	7.33	415	3.8	1.44	-37	2.85	-71	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 14-2€	EUR	700	31.10.14	88.4	8.01	453	4.2	0.00	-13	1.07	-37	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 15€	EUR	1000	01.06.15	88.8	8.26	469	4.6	0.00	-12	1.43	-42	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 17€	EUR	500	22.03.17	78.6	9.02	472	5.7	0.00	-11	1.45	-35	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 17-2€	EUR	500	02.11.17	78.8	9.11	472	5.8	0.00	-10	1.61	-36	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	85.5	9.01	486	5.9	0.00	-10	2.24	-46	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	107.1	7.34	504	2.9	-0.10	3	1.11	-37	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 13-2	USD	1222	22.07.13	102.5	3.83	123	3.6	-0.07	2	0.31	-9	- / - / -
GAZP' 13-3	USD	646.5	22.07.13	98.7	5.99	332	3.5	0.26	-7	0.03	-1	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	88.5	8.33	433	5.6	1.46	-25	3.42	-59	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18	USD	1100	11.04.18	95.8	8.85	487	5.9	0.95	-15	3.96	-64	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	105.2	8.46	469	6.3	0.54	-8	1.90	-29	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	80.1	9.22	434	7.7	0.82	-10	5.48	-68	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	101.0	8.48	414	10.0	0.00	-5	1.89	-37	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	78.8	9.45	417	9.7	0.39	-4	3.32	-32	BBB / Baa1 / BBB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	93.7	9.39	703	2.4	0.21	-30	1.85	-94	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	93.5	10.75	837	2.2	1.08	-46	1.49	-62	BB / - / BB
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	88.1	13.72	1008	3.1	1.23	-39	3.98	-122	BB- / Ba3 / B+
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	84.4	13.85	968	3.5	1.36	-37	3.43	-92	BB- / Ba3 / B+
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	84.1	11.92	754	4.5	0.62	-13	2.28	-48	BB- / B1 / BB
VIP' 16	USD	600	23.05.16	89.7	10.38	635	4.9	0.04	-1	2.89	-57	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	89.6	10.91	656	5.6	0.39	-15	3.17	-63	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	85.6	9.29	506	5.6	1.51	-26	4.61	-79	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	90.3	9.55	533	5.8	1.42	-23	5.23	-85	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости

Правительство одобрило законопроект об изменении ставок НДС на уголь

Правительство РФ одобрило законопроект о введении специфических (фиксированных) ставок НДС при добыче угля. Так, для коксующегося угля предусмотрена ставка в 70 рублей за тонну, для энергетического – 34 рубля за тонну (за исключением антрацита и бурого угля). Предполагается, что с 2011 г. ставки будут индексироваться в зависимости от изменения цен на уголь. При этом добывающие компании могут уменьшить сумму налога на величину затрат, произведенных для обеспечения безопасности труда на наиболее опасных участках.

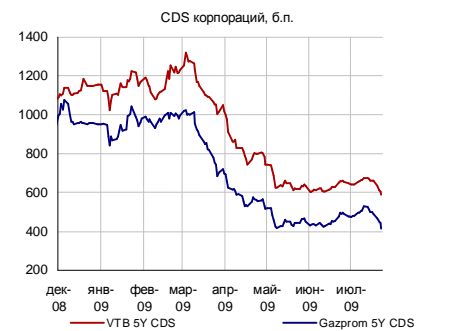
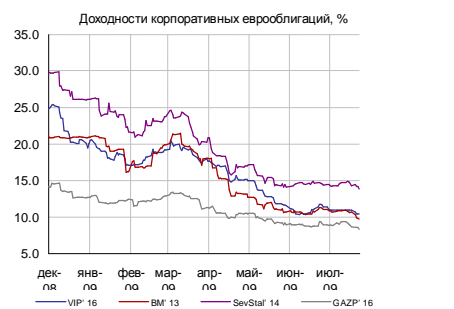
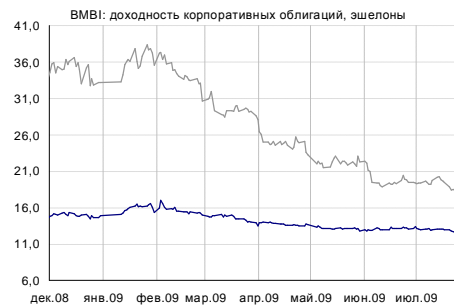
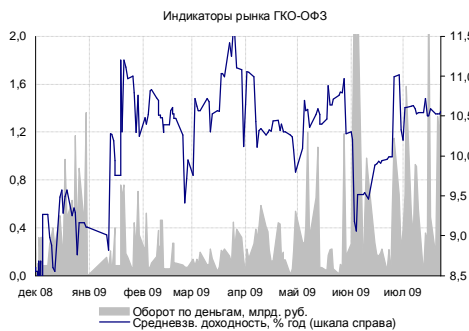
Напомним, что по действующему законодательству НДС на все виды угля составляет 4 % от его стоимости. При текущих ценах на уголь ставки нового и старого налога представляются нам достаточно близкими, но при этом по новым правилам угольные компании получают право на налоговый вычет, который, на наш взгляд, позволит ключевым игрокам отрасли существенно сократить налоговую нагрузку, поскольку мероприятия по обеспечению безопасности являются рутинной практикой крупных компаний, а затраты на них вполне могут превысить начисления по НДС целиком.

Мы не заметили вчера явной реакции в публичных инструментах Распадской, Кузбассразрезугля, Белона и Мечела. Новость, безусловно, позитивна, однако более важными событиями с точки зрения кредитного профиля стали, например, хорошие операционные результаты Распадской, опубликованные на прошлой неделе или новости об успешном реструктуризации кредитов Мечелом. Среди угольных бумаг нашим фаворитом на рынке евробондов является Распадская, в рублевых облигациях небезынтересна покупка Белон-2 с доходностью HPR = 30 % к оферте 31 августа.

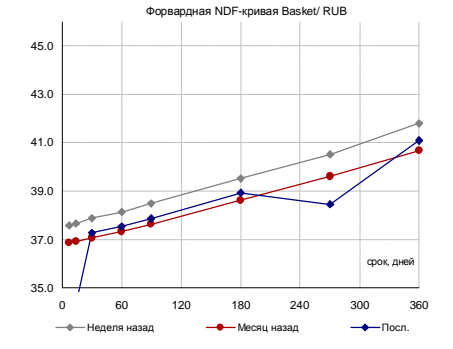
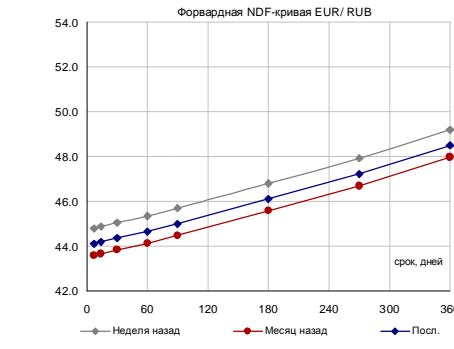
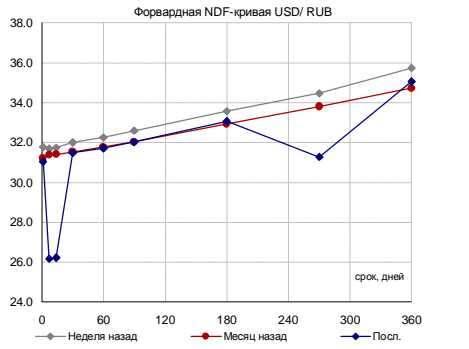
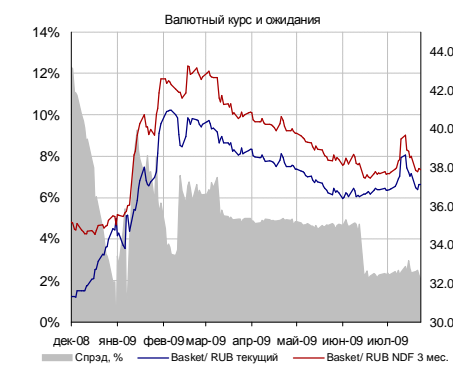
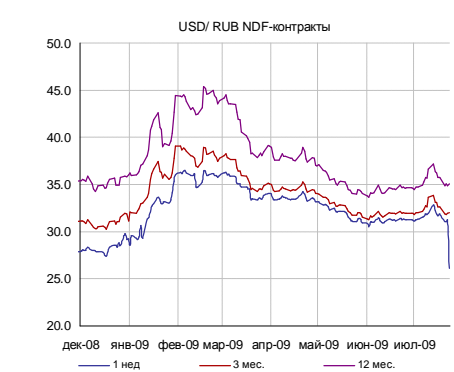
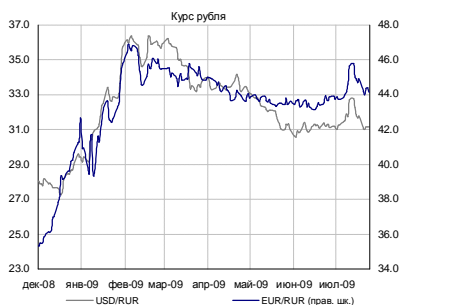
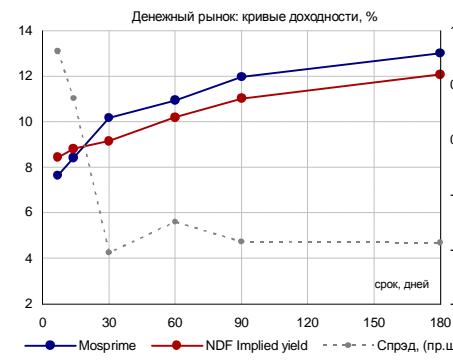
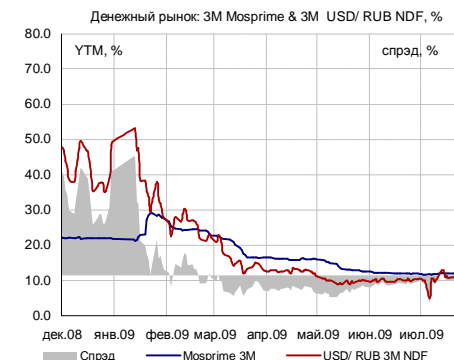
Юрий Волов, Андрей Кучеров

Анастасия Михарская

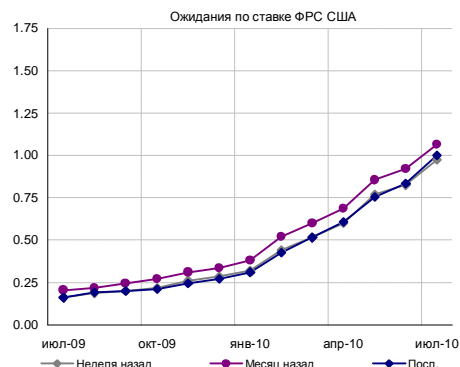
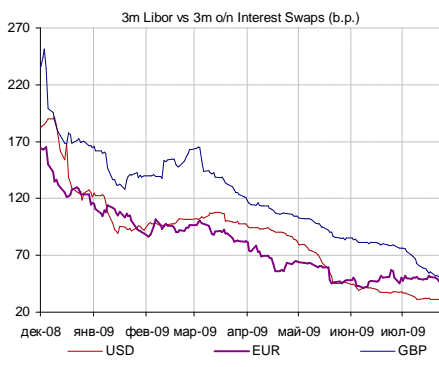
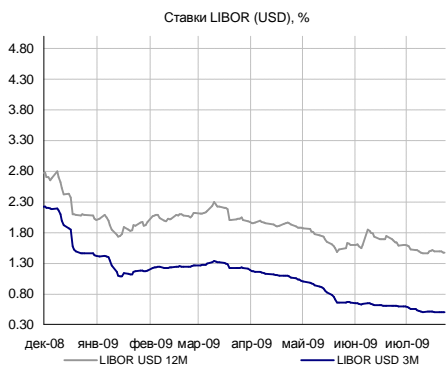
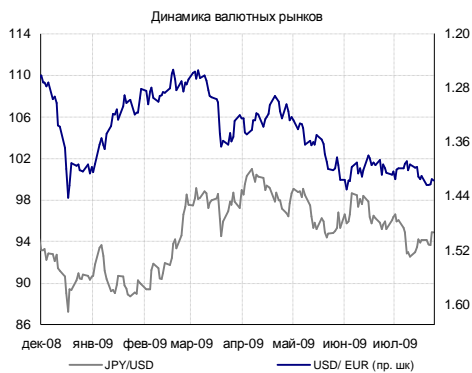
Российский долговой рынок



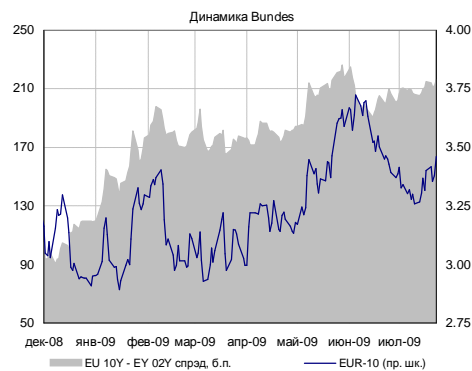
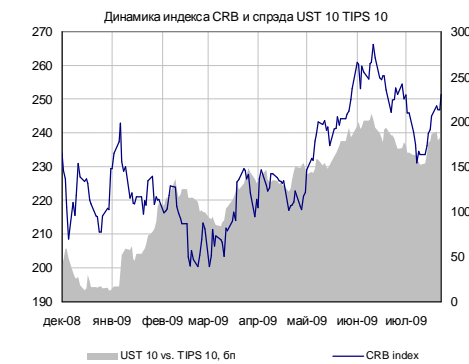
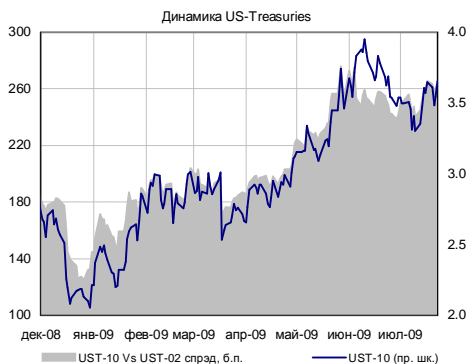
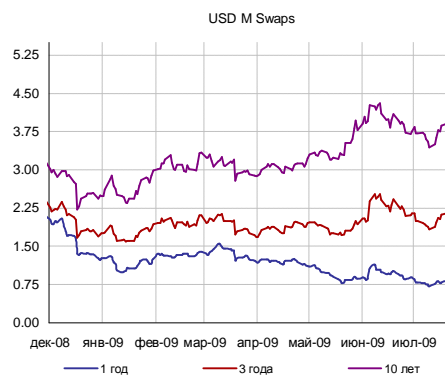
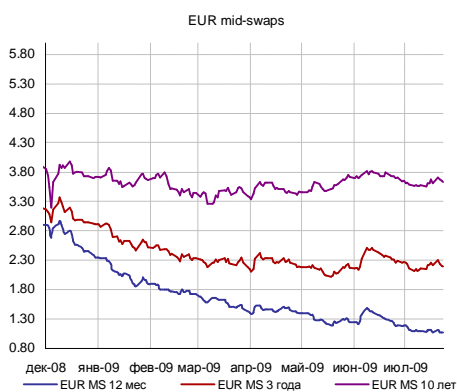
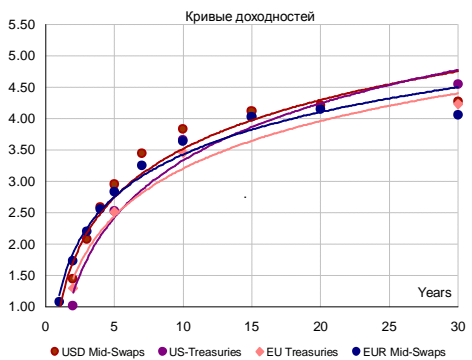
Денежно-валютный рынок



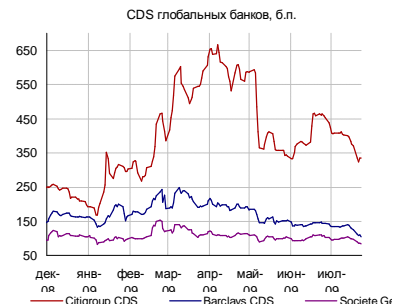
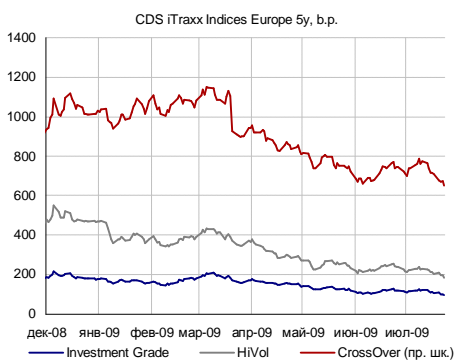
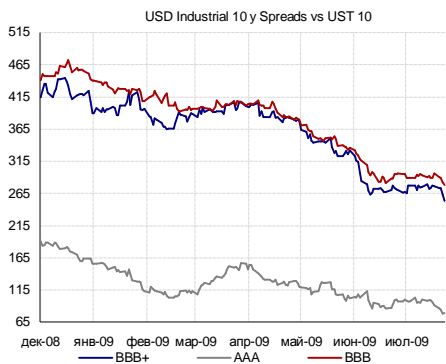
Глобальный валютный и денежный рынок



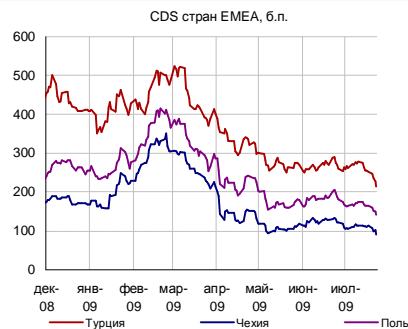
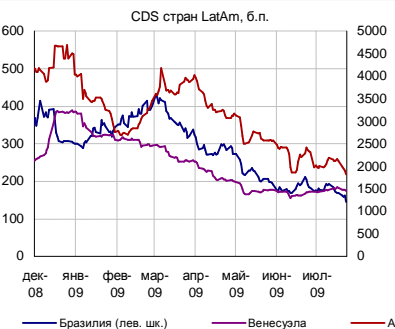
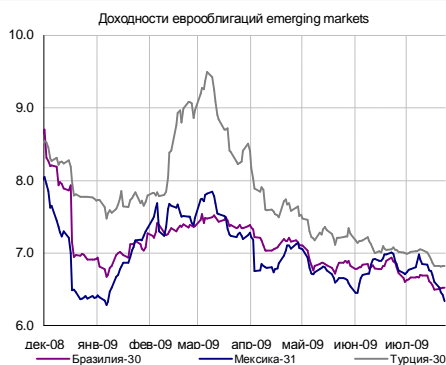
Глобальный долговой рынок



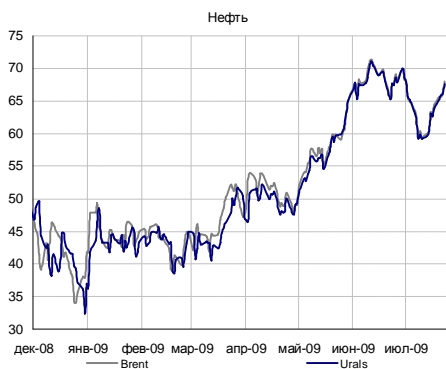
Глобальный кредитный риск



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	Агрохолд 1	1 000	Погаш.	-	1 000
25.07.2009	МГор46-об	10 000	Погаш.	-	10 000
27.07.2009	РИГрупп 02	1 500	Оферта	100	1 500
28.07.2009	Держава-Ф	1 000	Оферта	100	1 000
28.07.2009	ЛР-Инвест1	500	Оферта	100	500
28.07.2009	Магнолия-1	1 000	Оферта	100	1 000
28.07.2009	МБРР 03обл	3 000	Оферта	100	3 000
28.07.2009	РОССКАТ-К1	1 200	Оферта	100	1 200
29.07.2009	ДВТГ-Ф 02	5 000	Оферта	100	5 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
16.07.09	Счет движения капитала (чистый)	май.09	\$25.0 млрд.	-\$19.58 млрд.	\$11.2 млрд.
16.07.09	Индекс резервного банка Филадельфии	июл.09	-4.5		-2.2
17.07.09	Закладка новых домов	июн.09	530 тыс.	582 тыс.	532 тыс.
17.07.09	Разрешения на строительство	июн.09	524 тыс.	563 тыс.	518 тыс.
20.07.09	Индекс опережающих индикаторов Conference Board	июн.09	0,5%	0,7%	1,2%
21.07.09	Индекс Федерального резервного банка Чикаго	июн.09	-1.3	-1.8	-2.3
23.07.09	Продажи на вторичном рынке жилья	июн.09	4.83 млн.	4.89 млн.	4.77 млн.
24.07.09	Индекс потребительского доверия Мичиганского университета	июл.09	65,0		64,6

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
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 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.