

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	69.64	1.68	2.47	€ Evraz' 13	87.03	0.05	13.40	-1
Нефть (Brent)	70.88	2.02	2.93	€ Банк Москвы' 13	94.42	-1.08	8.46	1
Золото	939.00	6.50	0.70	€ UST 10	103.45	0.99	3.42	5
EUR/USD	1.4240	0.00	-0.12	€ РОССИЯ 30	101.15	0.33	7.30	-6
USD/RUB	31.463	0.00	0.00	€ Russia'30 vs UST'10	388			8
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	237			-7
USD LIBOR 3m	0.48	0.00	-0.78	€ Libor 3m vs UST 3m	30			0
MOSPRIME 3m	11.73	-0.16	-1.35	€ EU 10 vs EU 2	204			-5
MOSPRIME o/n	6.85	-0.70	-9.27	€ EMBI Global	398.19	1.97		8
MIBOR, %	6.89	-0.55	-7.39	€ DJI	9 171.6	0.19		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	785.60	59.00	11.92	€ Russia CDS 10Y \$	273.01	-4.26		-13
Сальдо ликвид.	-1.2	0.00	0.00	€ Gazprom CDS 10Y \$	386.06	-3.66		-15

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Внутренний рынок

- Рекорд взят: объем размещений в июле превысил 100 млрд руб.
- Высокий спрос в МТС, Газпроме и Газпром нефти
- Спекулянты отыгрывают помощь Соллерсу

### Стратегия

- ВМБИ, итоги июля 09 г.: YTM – 16.44% (– 240 б.п.); HPR - 27.6% годовых
- Российские банки выкупили 95.6% чистого объема размещений в июне

### Корпоративные новости

- Миракс объявляет предварительные параметры реструктуризации
- Северсталь: нейтральные операционные результаты за 2-й квартал 2009 г.
- ВЭБ предоставит Соллерс 5 млрд на завод на Дальнем Востоке

### Экономика РФ

- В июне экономика продемонстрировала небольшой рост, который, скорее всего, получил продолжение в июле

## Ключевые события недели

### Понедельник (3 августа):

- Индекс активности в производственной сфере ISM в США

### Среда (5 августа):

- размещение СЗТ-6 (3 млрд руб.) и Москва-56 (объем привлечения не более 2.5 млрд руб.)
- размещение ОФЗ 25067 (15 млрд руб.)

### Пятница (7 августа):

- данные по рынку труда США
- размещение Лукойл БО 01-03 (3 выпуска общим объемом 15 млрд руб.)

## Новости коротко

### Ключевые новости

- н **ВВП США** во 2-м квартале 2009 г. снизился на 1 %, тогда как консенсус-прогноз составлял 1.5%. В то же время падение ВВП по итогам 1-го квартала было пересмотрено с 5.5 % до 6.4 %, что является рекордом за последние 27 лет. Потребительские расходы в США в апреле-июне снизились на 1.2 % по сравнению с ростом на 0.6 % по итогам 1-го квартала. / Bloomberg

Корпоративные новости

- n Внеочередное собрание акционеров **ГСС** 3 сентября рассмотрит возможность доэмиссии на \$ 72.8 млн в пользу итальянской Alenia Aeronautics (в конечном итоге ее доля должна составить 25% плюс 1 акция). / Прайм-ТАСС, Ведомости
- n **Северсталь** вывела на докризисный уровень загрузки стан-5000, выпускающий прокат для труб большого диаметра: в июле стан произвел 50 000 т проката — втрое больше по сравнению с началом года. Производство стали в Северстали во II квартале 2009 г. составило 3.8 млн т (+0,4% к I кварталу), проката — 2.87 млн т (-1,2%). / Ведомости
- n Башкирия серьезно озабочена финансовым состоянием **СНОСа**, он управляется неграмотно, и республика намерена обратиться к главному акционеру предприятия — «Газпрому». Убыток СНОС в первом полугодии — 2.8 млрд руб. / Интерфакс, Ведомости

Distressed debt

- n ООО «Трейд хауз» подало первый иск о банкротстве против **ФК Еврокоммерц**. Возможно, что компания является подставной, и за ней скрывается сам эмитент. В настоящий момент Еврокоммерц находится в статусе дефолта по 5 выпускам объемом 12 млрд руб., общий долг факторинговой компании на 31 марта составлял 31 млрд руб. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Уралсвязьинформ** принял решение о размещении 10 серий биржевых облигаций БО 01 – БО-10 общим объемом 10 млрд руб. Срок обращения бумаг – 3 года. / Cbonds
- n **Микояновский мясокомбинат** установил ставку 4-го купона по облигациям серии 02 в размере 18.5 %. / Cbonds

**Внутренний рынок****Рекорд взят: объем размещений в июле превысил 100 млрд руб.**

Июль жарким для первичного рынка облигаций – 15 эмитентов корпоративного сектора вывели на рынок облигации на сумму 102 млрд руб. Этот показатель превысил объем новых выпусков прошлого июля на 4 млрд руб. Совокупно за май-июль 2009 г. сектор корпоративных облигаций пополнился выпусками на сумму чуть менее 300 млрд руб., что на 63% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

В этом году первичный рынок был открыт только для эмитентов первого и самого качественного второго эшелона. Размещение Мечела на прошлой неделе может стать первым сигналом о том, что окно возможностей расширилось, и рынок готовится рассматривать более рискованные вложения.

На этой неделе нас ждут корпоративные размещения на сумму 18 млрд руб.:

- в среду (5 августа) **Северо-Западный Телеком** проведет размещение 6-го выпуска облигаций объемом 6 млрд руб.,

- в пятницу свои биржевые облигации 1-3-й серий на сумму 15 млрд руб. предложит **Лукойл**.

Компанию корпоративным облигациям составят столичные бумаги и облигации ОФЗ: в среду на аукционе пройдет размещение выпуска **Москва-56** объемом 20 млрд руб. и **ОФЗ 25067** на 15 млрд руб.

## Высокий спрос в МТС, Газпроме и Газпром нефти

Последний рабочий день июля участники российского долгового рынка провели достаточно активно. Объем торгов на бирже и в РПС более, чем в два раза превысив обычные объемы торгов в течение последних трех недель. Высокие обороты обеспечили новые выпуски облигаций, вышедшие на вторичные торги в пятницу, а также технические сделки накануне закрытия отчетного периода.

С новичками вторичных торгов – облигациями **МТС-5**, **Газпром-13** и **Газпром-11** в пятницу были совершены сделки на сумму 21.3 млрд руб. Мы связываем высокие обороты по этим бумагам с «расширением» ранее заключенных форвардных контрактов. Дебютанты пользуются хорошим спросом у инвесторов: облигации **МТС-5** в конце дня можно было купить по цене 100.75 от номинала (доходность – 13.93%), **Газпром-11** – 102.6% от номинала (доходность – 13.43%), **Газпром-13** – 101.91% (12.69%).

Продолжился рост в новом выпуске **Газпром нефти**: 3-й выпуск прибавил в цене еще 5 б.п. Теперь купить эти облигации можно на 3% выше номинала с доходностью 13.95%.

В остальном голубые фишки и качественный второй эшелон в пятницу не показали единой динамики. Облигации **Москва-41** и **Москва-50** прибавили до 50-64 б.п., **РЖД-16** подрос на 45 б.п., незначительно увеличился в цене выпуск **ВТБ-6**. В пределах 16 б.п. скорректировались выпуски **ЛукойлБО18**, **УралсибЛК2**, **МТС-4**.

## Спекулянты отыгрывают помощь Соллерсу

Позитивные новости в отношении **Соллерса** (см. наш комментарий ниже) побудили инвесторов к покупке облигаций. С бумагами 1-го и 2-го выпуска в пятницу прошла 41 сделка на общую сумму 3.6 млн руб., котировки прибавили 1 и 2.5 п.п. соответственно.

В пятницу банка **Северная Казна** выкупил с рынка все свои облигации 2-го выпуска. Было совершено 59 сделок по номиналу на сумму 1.497 млрд руб. (99.79% выпуска).

### Биржевые торги отдельными бумагами\*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
МТС 05	4443.79	42	15000	19.07.2016	26.07.2012	-	100.80	0.00	13.91
ГазпромА13	11538.99	246	10000	26.06.2012	-	-	101.91	0.00	12.69
ГазпромА11	5285.50	156	5000	24.06.2014	-	-	102.60	0.00	13.43
Газпрнефт3	1157.75	24	8000	12.07.2016	23.07.2012	102.95	103.00	0.05	13.95
АИЖК 9об	330.73	6	5000	15.02.2017	-	78.25	78.01	-0.24	14.15
БелгОб 3об	0.96	47	2000	10.11.2010	-	95.50	96.45	0.95	11.89
ГАЗПРОМ А	427.93	45	5000	10.02.2010	-	99.16	99.14	-0.02	10.16
М-ИНДУСТР	0.15	34	1000	16.08.2011	-	18.33	17.00	-1.33	>200
МГор41-об	324.33	8	10000	30.07.2010	-	97.00	97.50	0.50	11.00
МГор50-об	158.94	6	15000	18.12.2011	-	90.40	91.04	0.64	12.84
Мосэнерго1	700.77	5	5000	13.09.2011	15.09.2009	99.70	99.85	0.15	8.83
Мосэнерго2	183.75	29	5000	18.02.2016	23.02.2012	91.00	92.75	1.75	11.26
СОЛЛЕРС1	3.07	36	1500	21.01.2010	-	86.50	89.00	2.50	38.04
УралсибЛК2	6.01	35	5000	21.07.2011	21.01.2010	97.39	97.30	-0.09	20.07
МособгазФ2	118.97	33	3000	24.06.2012	-	66.99	63.90	-3.09	41.22
МТС 04	255.47	17	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.76	104.60	-0.16	13.59
РЖД-16 обл	379.42	28	15000	05.06.2017	13.06.2011	102.55	103.00	0.45	12.84
ВТБ - 6 об	307.53	15	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.10	101.15	0.05	12.49
ЛукойлБО18	348.59	9	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.95	101.85	-0.10	11.07
МГор62-об	212.72	12	20000	08.06.2014	-	104.00	104.00	0.00	13.71
МежПромБ-1	158.78	4	3000	03.01.2018	-	100.00	100.00	0.00	-
Мос.обл.9в	207.03	6	33000	15.03.2012	-	104.00	103.00	-1.00	16.69
РЖД-06обл	169.02	3	10000	10.11.2010	-	93.50	-	0.00	13.43
СевКазна-2	1496.79	59	1500	01.08.2011	-	99.70	-	0.00	1.15

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

*Екатерина Горбунова*

## Стратегия

**BMBI, итоги июля 09 г.: YTM – 16.44% (– 240 б.п.); HPR - 27.6% годовых**

Совокупный доход от вложения в рублевые корпоративные облигации в июле составил 2.3% годовых, доходность за период владения - 27.6% годовых. Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций снизилась более чем на 200 б.п. до 16.44% годовых.

Доходность облигаций blue chips по состоянию на 31 июля составила 12.2% годовых (дюрация индекса 1.4 года). По нашим оценкам, быстрее всего снижалась доходность облигаций эмитентов 3-го эшелона (-314 б.п.), которая впервые с начала кризиса опустилась ниже 30% годовых до 28.5%. Средняя доходность облигаций Москвы снизилась на 131 б.п. до 13.05% годовых.

В конце июля номинальный объем попадающих в расчет индекса корпоративных облигаций превысил отметку 1.0 трлн. руб., что в последний раз было в начале ноября 2009 г. Капитализация корпоративных облигаций составила 965 млрд руб. (соответствует данным на начало октября 2008 г.)

Все данные по индексам доступны на сайте Банка Москвы и сайте Cbonds.info:

- <http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/BMBI.zip>

- [http://www.cbonds.info/ru/rus/index/index\\_banks\\_list.php](http://www.cbonds.info/ru/rus/index/index_banks_list.php).

*Егор Федоров*

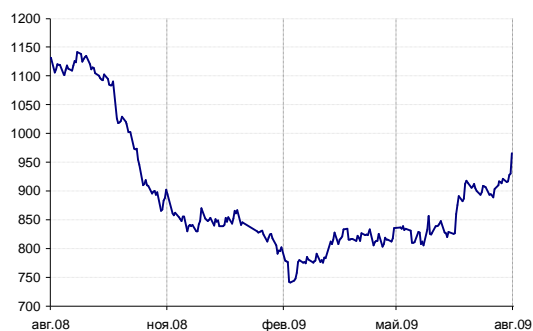
**BMBI: динамика основных индексов в июле 2009 г\***

Сегмент	31.07.2009					Динамика BMBI июле 2009 г.				
	Объем, млрд. руб.	Капитализация, млрд. руб.	YTM, %	M.dur	Спрэд, б.п.	Ценовой, %	Цена + купон, %	HPR, % год.	Спрэдч., б.п.	Доходность, б.п.
<b>Корпоративные облигации</b>	1 000.7	965.5	16.4	1.1	673	1.3	2.3	27.6	-240	-203
Blue chips	516.0	503.9	12.2	1.4	210	1.5	2.5	29.1	-149	-115
2-й эшелон	345.4	330.6	18.1	0.7	882	1.3	2.3	26.8	-161	-125
3-й эшелон	139.4	131.0	28.5	0.6	1 938	0.8	2.0	23.9	-347	-314
<b>Муниципальные облигации</b>	263.6	245.5	14.5	1.6	391	1.3	2.3	26.6	-55	-45
Москва	165.6	155.6	13.0	2.4	191	4.0	4.9	57.7	-138	-131
Облигации др. регионов	93.0	85.0	15.1	1.4	462	0.6	1.5	17.3	-6	5
<b>Государственные облигации</b>										
ОФЗ	812.0	697.8	11.2	3.1	-	-0.9	-0.2	-2.0	-	48

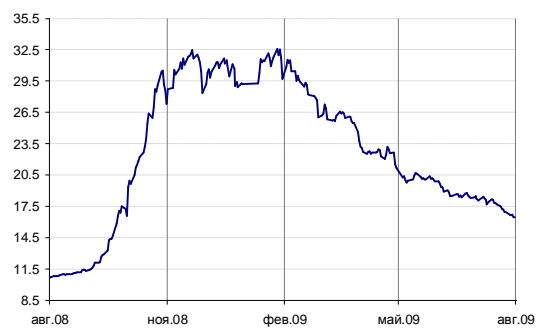
\* - Мы отмечаем, что индексы BMBI очищены от влияния динамики distressed debt. При объявлении технического дефолта / предложения о реструктуризации мы исключаем как дефолтный выпуск, так и все выпуски, связанные с данным эмитентом. Реструктуризация, объявленная до дефолта, также является поводом для исключения бумаг эмитента из индексов. Индексы BMBI отражают динамику портфеля облигаций, обязательства которого исполняются в полном объеме.

## BMBI: корпоративные облигации

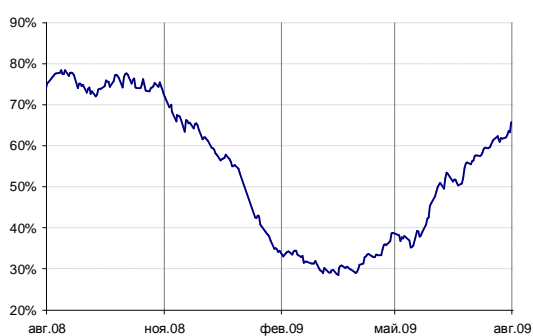
## Капитализация



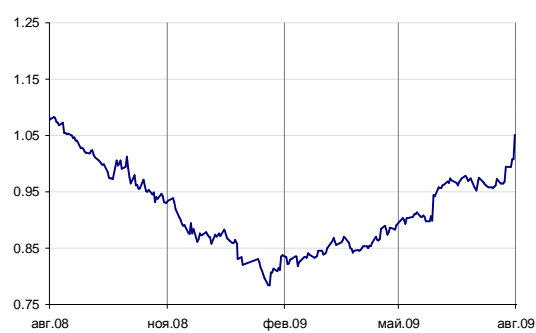
## Средневзвешенная доходность



## Ликвидность



## Дюрация



Источники: ММББ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

### Российские банки выкупили 95.6% чистого объема размещений в июне

Согласно последней статистике ЦБ РФ, в июне банки увеличили объем вложений в рублевые долговые обязательства нефинансовых эмитентов на 78.9 млрд руб. до 470.6 млрд руб.

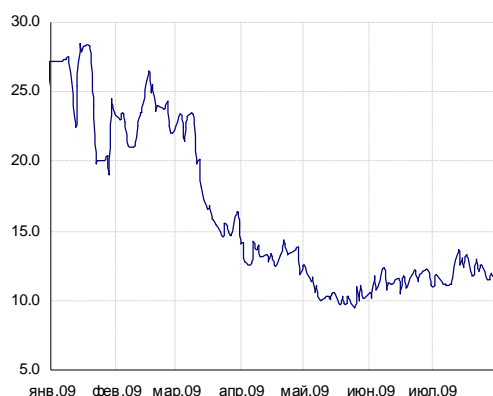
Объем вложений в облигации банковского сектора вырос на 47.3 млрд руб. до 278.9 млрд руб. за счет вложения в бумаги в иностранной валюте (+40.6 млрд руб.). Мы считаем, что за этой цифрой кроется выкуп собственных еврооблигаций.

По нашим оценкам, чистый объем размещений корпоративных рублевых облигаций (размещения минус погашения) составил 88.8 млрд руб.

Если учесть, что объем вложений в банковские выпуски вырос на 6.3 млрд руб, то совокупный объем вложений банков в долговые обязательства вырос на 85.2 млрд руб., что составляет почти 95.6% от чистого объема размещений в июне.

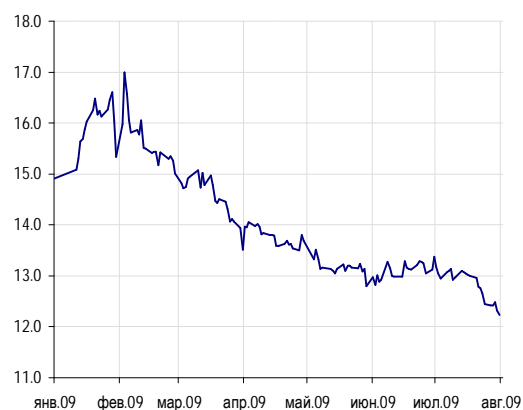
Таким образом, именно российские банки стали ключевыми игроками на рынке рублевых облигаций. По крайней мере, объем их вложений в рублевые облигации увеличился на сопоставимую величину с чистым объемом размещений. Мы не исключаем, что на первичном рынке также присутствовали нерезиденты, но, судя по статистике, их доля на первичном рынке пока ничтожно мала. К тому же стоимость хеджирования рублевого риска (более 10% годовых на срок более года) по-прежнему делает российские валютные еврооблигации более привлекательными для нерезидентов.

**Стоимость хеджирования  
рублевого риска, %**



Источник: Bloomberg

**Доходность корпоративных облигаций  
Blue chips, % (BMBI)**



Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Егор Федоров*

**Корпоративные новости****Миракс объявляет предварительные параметры реструктуризации**

Как сообщают Ведомости, Миракс Групп планирует на этой неделе начать переговоры о реструктуризации рублевых облигаций общим объемом 3 млрд руб. с погашением в сентябре текущего года. Параллельно компания зарегистрировала 2 выпуска облигаций 3-й и 4-й серий объемом по 1.8 млрд руб.

Параметры зарегистрированных выпусков предусматривают следующий график реструктуризации:

- Ежеквартальные выплаты по 2.2 % от номинала по выпуску 3-й серии, начиная с декабря 2012 г. Погашение бумаги осуществляется 17 мая 2011 г.

- Ежеквартальные выплаты по 2.2 % от номинала по выпуску 4-й серии, начиная с декабря 2012 г. Погашение бумаги осуществляется 17 сентября 2012 г.

- Поручительство по займам предоставляют ЗАО «СК «Строймонтаж» и ООО «МОЙНТ».

- Предусмотрен ковенант на кросс-дефолты эмитента и поручителей, однако держатели облигаций смогут требовать досрочного погашения только при просрочке кредита на сумму, равную \$ 15 млн или выше, и только после того, как эмитенту/поручителю не удастся реструктурировать задолженность в течение 90 дней.

Ставка купона по облигациям пока не определена. Любопытно, что совокупный объем планируемых займов превосходит объем погашения (3 млрд руб.) плюс накопленный купонный доход (164.4 млн руб.).

Новость о реструктуризации рублевого публичного долга не стала неожиданностью для облигационеров – в марте Миракс не расплатился по оферте и пролонгировал CLN объемом \$ 180 млн до ноября 2010 г., выплатив инвесторам только 10 % займа. Таким образом, условия рассрочки по еврооблигациям (всего 1.5 года) выглядят значительно лучше. Кстати, помимо выпуска Миракс'11 в обращении также находится CLN Миракс'10 объемом \$ 100 млн.

Две недели назад нам стало известно о том, что Альфа-Банк выкупил долг Миракса перед Credit Suisse с 60%-ным дисконтом и договаривается о реструктуризации всего объема задолженности (\$ 300 млн). Тогда мы отмечали, что, учитывая жесткость банка в отношении должников, маловероятно, чтобы банк предложил Мираксу выгодные условия, тем самым ограничив девелопера в возможностях реструктуризации другого долга. Как нам кажется, в этой связи предварительные условия реструктуризации рублевых облигаций еще выглядят относительно мягкими.

Котировки облигаций компании в пятницу торговались в районе 40 % от номинала, однако объемы спроса на бумагу были невелики. Очевидно, сегодня цена бумаги опустится ниже.

*Анастасия Михарская*

**Северсталь: нейтральные операционные результаты за 2-й квартал 2009 г.**

Северсталь опубликовала операционные результаты за 2-й квартал 2009 г., по итогам которого производство стали по компании осталось на уровне предыдущего квартала и составило 3.8 млн т. По сравнению с уровнем 2-го квартала 2008 г. выпуск стали снизился на 28 %.

**Северсталь: операционные результаты 2 кв. 2009**

тыс. тонн	2 кв. 09	1 кв. 09	2 кв. 09	кв-к-кв, %	г-к-г, %
Сталь	5 271	3 797	3 813	0.4	-27.7
Полуфабрикаты	534	357	140	-60.9	-73.9
Прокат	4 022	2 910	2 874	-1.2	-28.5
Метизы и трубы	517	317	345	8.9	-33.2
Золото (тыс. унций)	37	113	111	-1.7	204.5

Источник: данные компании

На российском сегменте компании выпуск стали вырос незначительно относительно уровня предыдущего квартала и составил 2.1 млн т. При этом Северсталь увеличила производство продукции более высокого передела и уменьшила выпуск полуфабрикатов на 58 % кв-к-кв. По нашим оценкам, выручка российского сегмента (не включая Ижорский трубный завод) осталась на уровне 1-го квартала 2009 г. и составила \$ 1.1 млрд.

В добывающем сегменте Северстали наблюдался рост производства угля, который составил 22 % кв-к-кв (2.1 млн т), добыча золота практически не изменилась. Согласно нашим оценкам, увеличение выручки сегмента составило 14 % кв-к-кв.

Наиболее проблемными у компании являются североамериканский и европейский сегменты. Ситуация на североамериканском сегменте продолжила ухудшаться в сравнении с 1-м кварталом 2009 г., что выразилась в снижении производства стали на 9 % кв-к-кв и стоимости основной продукции (цены на прокат снизились на 12 % кв-к-кв). По нашим оценкам, снижение выручки сегмента составило 22 % кв-к-кв.

На европейском сегменте компании выпуск стали увеличился на 21 % кв-к-кв в основном за счет увеличения производства сортового проката и метизов. Однако увеличение выпуска было нивелировано продолжением снижения цен на основные виды продукции (прокат сократился на 14 %, метизы – на 6 %). Снижение выручки сегмента составило 28 % кв-к-кв.

В соответствии с нашими оценками, консолидированная выручка Северстали во 2-м квартале 2009 г. снизилась на 10 % относительно уровня предыдущего квартала и составила около \$ 2.4 млрд.

Операционная отчетность Северстали не преподнесла значимых сюрпризов и не оказала существенного влияния на котировки еврооблигаций компании. Напротив, по итогам пятницы котировки выпусков Северсталь'13 и Северсталь'14 прибавили в цене 40-50 б.п.

Более важной информацией на текущий момент является информация об увеличении производственных показателей головной площадки холдинга уже в июле-августе, а также повышение цен на основные виды металлопродукции (в том числе на рынках Северной Америки и Европы). В случае если нынешний всплеск цен окажется устойчивым, Северсталь сможет значительно укрепить свое финансовое положение.

Инвестиции в облигации металлургических компаний мы по-прежнему считаем надежными инструментами для инвестирования, а в ходе коррекции на рынке могут появиться более привлекательные уровни для покупки этих бумаг.

*Юрий Волов, Андрей Кучеров  
Анастасия Михарская*

**ВЭБ предоставит Соллерс 5 млрд на завод на Дальнем Востоке**

Агентство Reuters в пятницу сообщило о том, что ВЭБ предоставит Соллерс 6-летний кредит на сумму около 5 млрд руб. Средства будут направлены на создание автосборочного производства на Дальнем Востоке и компонентных производств в ОЭЗ «Алабуга». Дальневосточный завод мощностью 15 тыс. машин в год будет собирать внедорожники SsangYong, коммерческие фургоны Fiat Ducato и японские грузовики Isuzu. Сборку первых автомобилей планируется осуществить в начале 2010 г. Кроме того, сегодня стало известно о том, что Минфин одобрил выделение госгарантий на сумму 850 млн предприятиям, входящим в состав Группы «Соллерс».

Значительный объем финансирования, а также оперативность принятия мер по господдержке Соллерса снимают вопросы о статусе компании. В то же время, очевидно, что привлечение целевого финансирования не закрывает проблемы рефинансирования короткого долга Соллерса и пополнения оборотного капитала. К сожалению, оценить актуальную долговую нагрузку не получится: мы не смогли найти консолидированных данных по итогам 2008 г. по Группе, а отчетность по РСБУ нерепрезентативна.

Риски реструктуризации рублевых облигаций Соллерс мы оцениваем как умеренные. Кроме того, полученная поддержка со стороны государства позволяет нам предположить, что сценарий развития событий при принятии решения о реструктуризации примет другой оборот, нежели в случае ИжАвто, и Соллерс сможет продолжить операционную деятельность, а условия пролонгации займов будут не слишком жесткими для облигационеров.

Облигации Соллерс-1 (погашение в январе 2010 г.) и Соллерс-2 (оферта через год) в пятницу выросли на 1 и 2.5 п. п. соответственно. Индикативная доходность бумаг – около 40%. На текущих уровнях облигации сохраняют потенциал роста, который может быть реализован при появлении позитивных новостей о росте спроса на автомобильном рынке или дополнительных мерах по поддержке автопрома.

*Анастасия Михарская*

## Экономика РФ

**В июне экономика продемонстрировала небольшой рост, который, скорее всего, получил продолжение в июле**

По данным Росстата, производство товаров и услуг в пяти базовых отраслях (промышленность, сельское хозяйство, розничная и оптовая торговля, транспорт, строительство) в июне выросло на 7.5 % к предыдущему месяцу. Падение год к году составило 12.4 %, что существенно лучше майского показателя (-15.7 %).

Рост базовых отраслей в июне оказался чуть выше, чем в среднем за этот же месяц в предыдущие годы. Таким образом, есть все основания утверждать, что сезонно сглаженная динамика была положительной. Напомним, что ранее МЭР оценивал рост ВВП в июне с учетом сезонного фактора на уровне 0.1 % к предыдущему месяцу.

**Динамика базовых отраслей, % месяц к месяцу**

	2005/07 *	2009
январь	-22.2	-28.6
февраль	0.8	2.8
март	13.9	13.3
апрель	-1.6	-4.3
май	0.2	-1.3
июнь	6.2	7.5

\* - в среднем за 2005-2007 гг.

Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

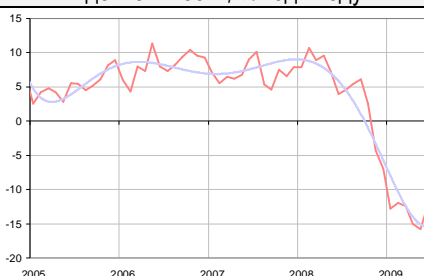
По итогам 1-го полугодия производство в базовых отраслях сократилось на 13.4 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и фактически соответствовало уровням 2006 г. Если во 2-м полугодии базовые отрасли останутся на траектории 2006 г., то по итогам года падение составит чуть более 10 % к 2008 г. По нашим оценкам, это будет соответствовать сокращению ВВП в пределах 7-7.5 %, что близко к нашему годовому прогнозу (-7.6 %).

**Базовые отрасли в январе-июне 2009 г.,****% к соответствующему периоду предыдущих лет**

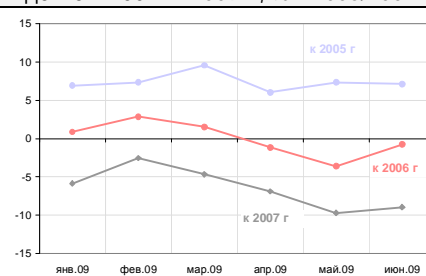
к 2005 г.	к 2006 г.	к 2007 г.	к 2008 г.
7.4	-0.1	-6.6	-13.4

Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности, % год к году



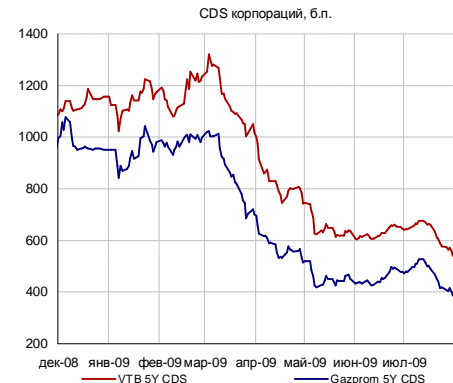
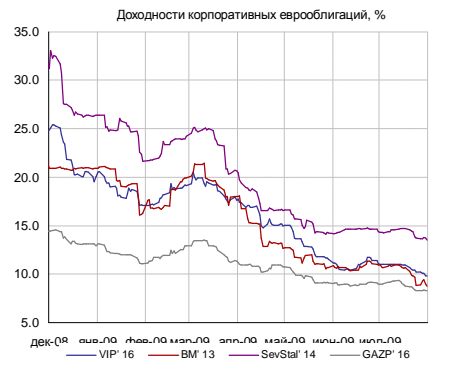
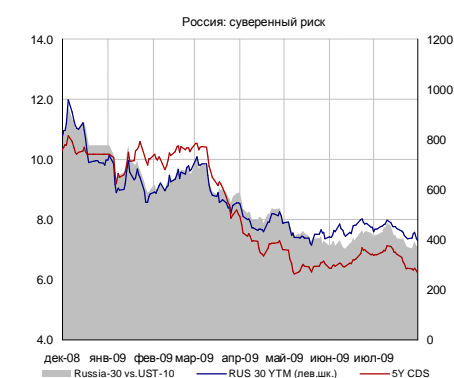
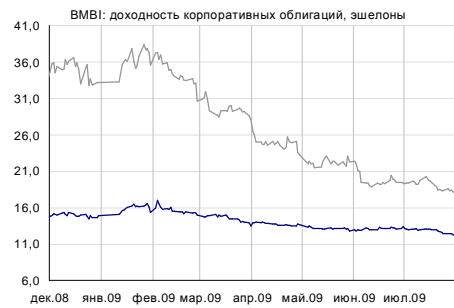
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности в 2009 г., % к 2005/2007 гг.



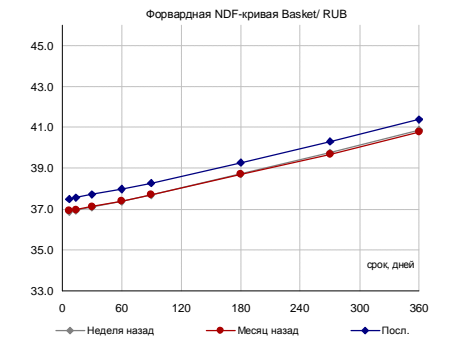
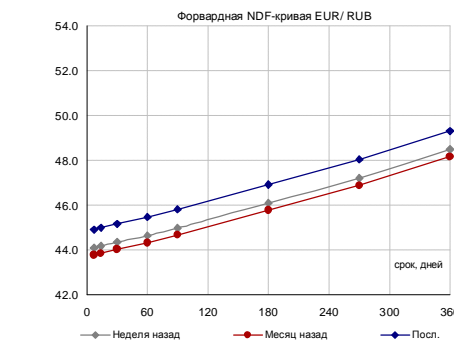
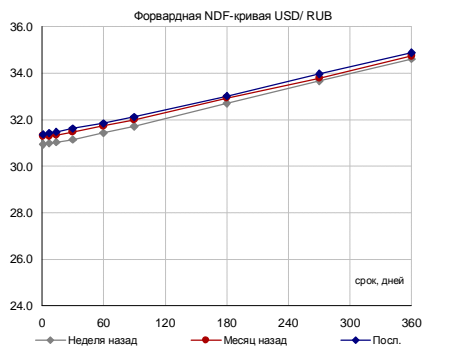
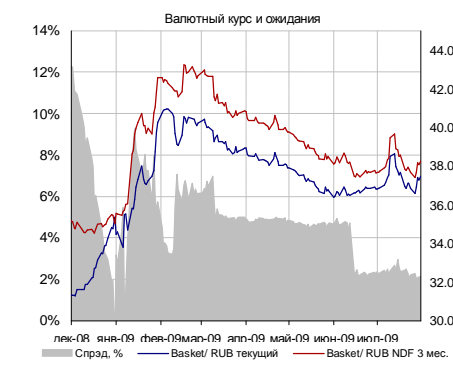
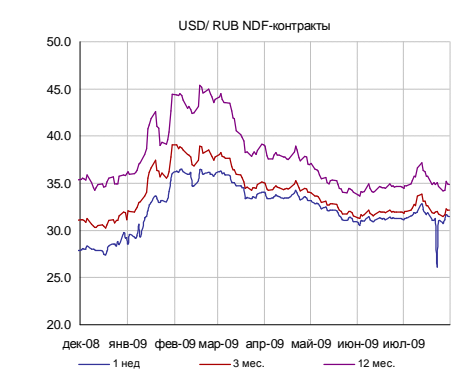
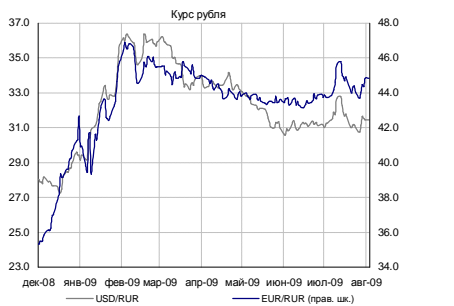
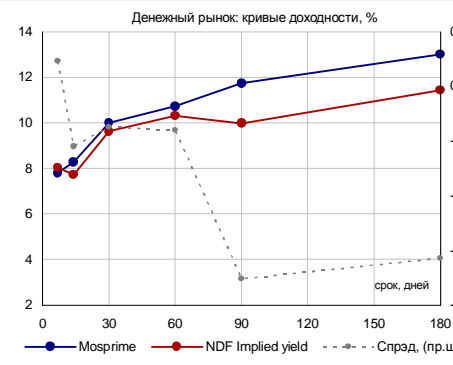
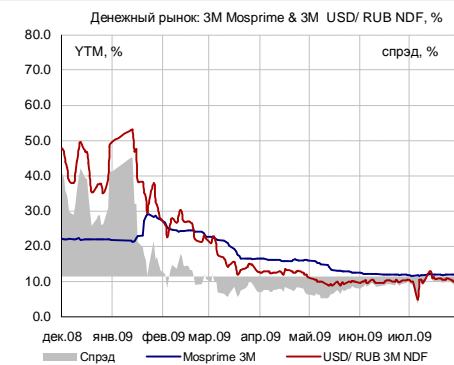
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Тремасов*

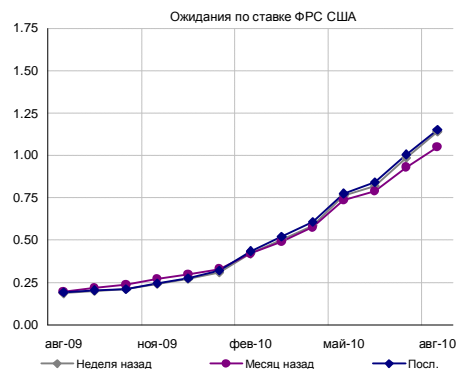
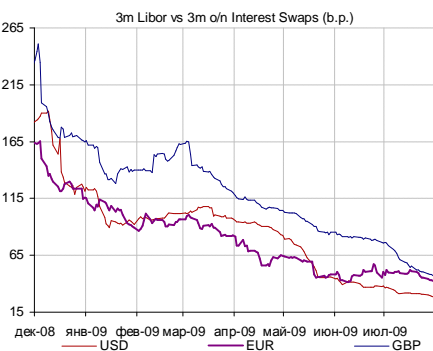
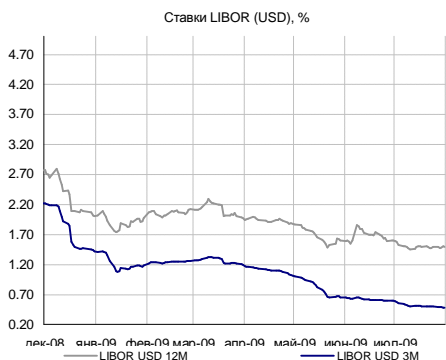
Российский долговой рынок



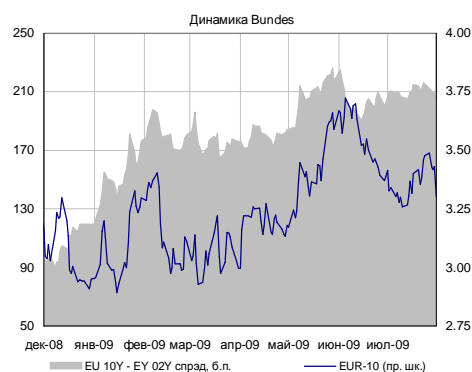
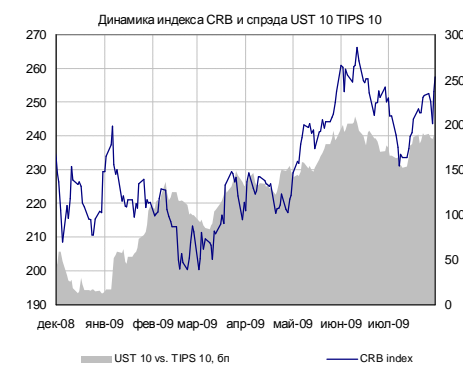
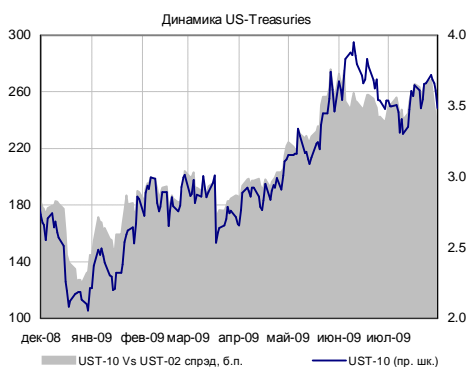
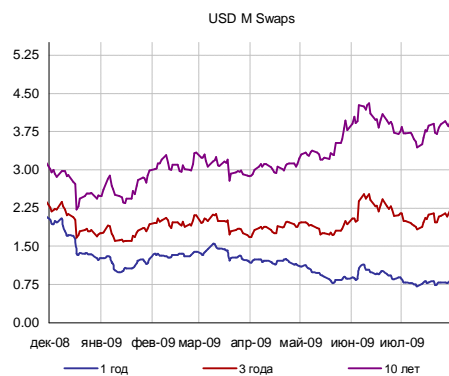
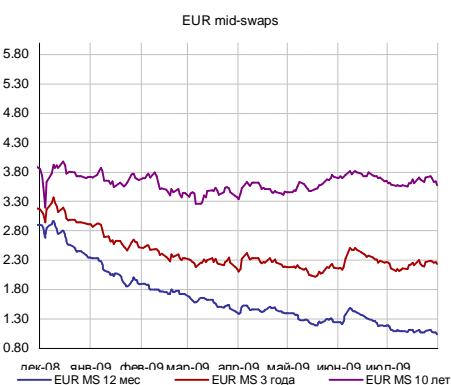
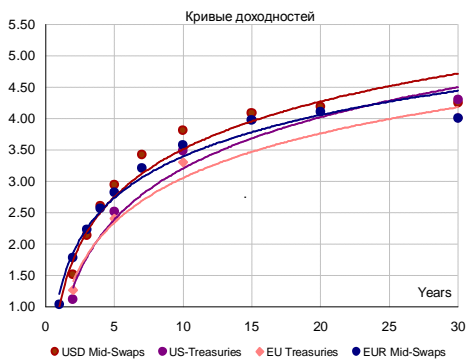
Денежно-валютный рынок



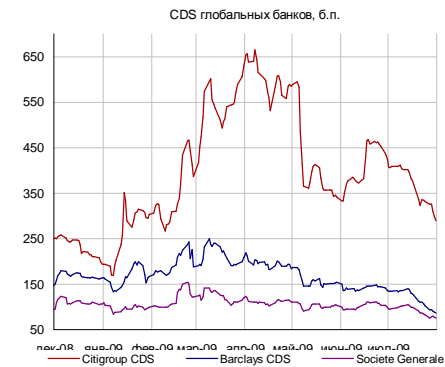
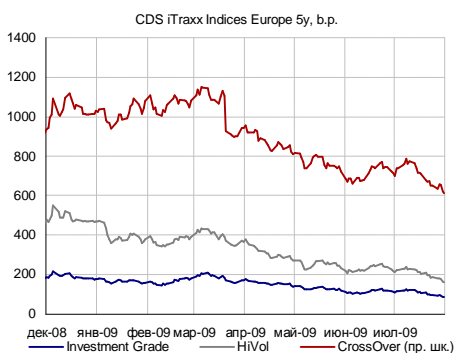
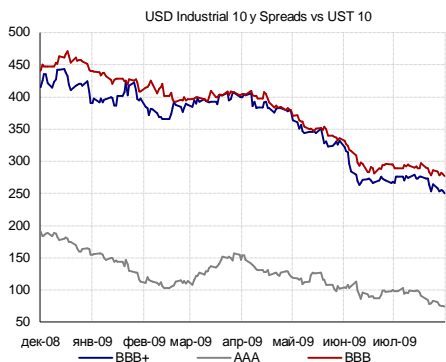
Глобальный валютный и денежный рынок



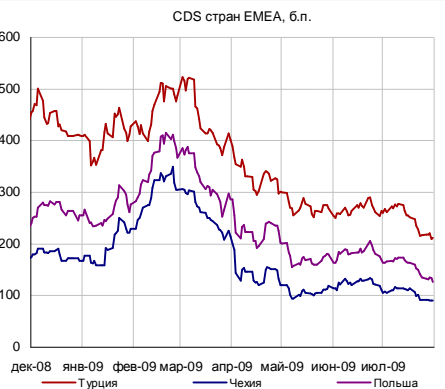
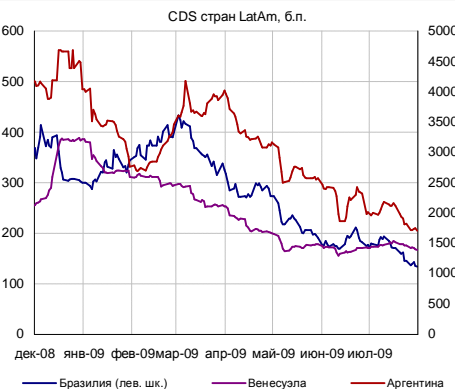
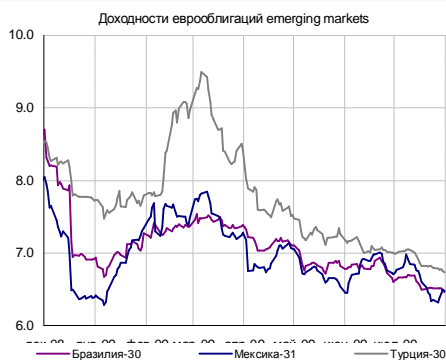
Глобальный долговой рынок



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	БанкМоск-1	10 000	Оферта	100	10 000
04.08.2009	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
04.08.2009	ПАВА 02 об	1 000	Оферта	100	1 000
06.08.2009	ГАЗПРОМ А6	5 000	Погаш.	-	5 000
06.08.2009	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
06.08.2009	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
06.08.2009	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
07.08.2009	СтрГлиз 01	100	Оферта	100	100
10.08.2009	Престиж-01	63	Оферта	100	63

## Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
31.07.09	Предварительная оценка ВВП (GDP-advanced)	2 кв.09	-1.5%	-1.0%	-5.5%
03.08.09	Индекс Деловой активности (ISM Manufacturing)	июл.09	46,5		44,8
04.08.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.09	0,2%		0,1%
07.08.09	Число новых рабочих мест вне с/х	июл.09	-345 000		-467 000
07.08.09	Уровень безработицы	июл.09	9,6%		9,5%

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)
**ТЭК**

Лямин Михаил

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

Вахрамеев Сергей

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Мухамеджанова Сабина

[Muhamedzhanova\\_SR@mmbank.ru](mailto:Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

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

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

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

Михарская Анастасия

[Mikharskaya\\_AV@mmbank.ru](mailto:Mikharskaya_AV@mmbank.ru)

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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