



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	79.35	-3.71	-4.47	Евраз' 13	102.75	-1.78	7.81	69
Нефть (Brent)	81.79	-3.02	-3.56	Банк Москвы' 13	105.35	-0.19	5.27	-2
Золото	1165.00	-20.00	-1.69	UST 10	100.67	0.44	3.54	-5
EUR/USD	1.2818	-0.01	-0.55	РОССИЯ 30	112.74	-0.76	5.37	13
USD/RUB	30.1162	0.14	0.45	Russia'30 vs UST10	183			18
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	3%	0.00%		UST 10 vs UST 2	268			3
USD LIBOR 3m	0.36	0.01	1.99	Libor 3m vs UST 3m	21			2
MOSPRIME 3m	4.38	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	226			2
MOSPRIME o/n	3.21	-0.13	-3.89	EMBI Global	303.33	5.26		15
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 868.1	-0.54		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1310.99	97.62	6.02	Russia CDS 10Y \$	196.65	9.36		16
Сальдо ликв.	72.5	29.50	68.60	Gazprom CDS 10Y \$	246.33	8.90		20

Источник: Bloomberg



Ключевые события

Внутренний рынок

Распродажи усиливаются
В полку новобранцев пополнение: Соллерс разместился...
...на очереди - СКБ, Авангард и Ярославская область

Глобальные рынки

Греция угрожает благополучию Европы. Уже официально...
Евро: еще один колаут
Новые сигналы о восстановлении рынка труда США
Аукционы UST на следующей неделе
Продажи в сегменте российских еврооблигаций

Корпоративные новости

Дикси готовится к рефинансированию короткого долга
ТНК-ВР: ожидаемые результаты за 2009 г.
X5 Retail Group: консолидации продолжается
Самохвал: проблемы даже у залоговых кредиторов

Новости коротко

Экономика РФ

- По данным Росстата, **инфляция** в апреле замедлилась до 0.3%, за период с начала года составила 3.5% (в апреле 2009г. – 0.7%, за период с начала года – 6.2%).
- **Государственный внутренний долг**, выраженный в рублевых государственных ценных бумагах, по состоянию на 1 мая 2010 года составил 1 873.3 млрд руб., увеличившись за апрель на 3.7 млрд руб. / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **АК БАРС** выкупил по оферте облигации 3-й серии на сумму 1.24 млрд руб. (41% выпуска). / Cbonds
- **Промсвязьбанк** установил ставку 7-10 купонов по облигациям 5-й серии на уровне 7.75%. / Cbonds
- **Промсвязьбанк** установил ставку 7-10-го купонов по облигациям 5-й серии на уровне 7.75%. / Finam
- **Банк АК Барс** выкупил по оферте облигации 3-й серии на сумму 1.2 млрд. руб. (41,5% выпуска). / Finam
- **Банк НФК** приобрел в рамках оферты облигации на 35.2 млн руб. (1.7% выпуска). / Finam
- Зарегистрирован выпуск облигаций **СБ Банка** 4-й серии на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- Сахатранснефтегаз утвердило решени о выпуске облигаций 2-й серии на 2.5 млрд руб. со сроком обращения выпуска 3 года. / Cbonds

Кредиты / Займы

- **Банк Возрождение** предоставит Воронежской области две кредитные линии на общую сумму 2.4 млрд руб. / Cbonds

Внутренний рынок

Распродажи усиливаются

Рублевый рынок облигаций вчера поддался глобальным негативным настроениям и завершил день глубоко в красной зоне практически по всем ликвидным выпускам. Объем торгов на бирже и в РПС вырос примерно на 60% по сравнению с уровнем понедельника, оставаясь при этом несколько ниже средних значений апреля.

В центре внимания продавцов вчера, помимо выпусков Москвы, испытывающих давление продавцов несколько сессий подряд, оказались также короткие выпуски ОФЗ и практически все ликвидные облигации РЖД. Объем торгов с выпусками ОФЗ и Москвы составил примерно по 1.5 млрд руб., сделки с выпусками РЖД прошли на сумму чуть менее 2 млрд руб.

По итогам дня госбумаги с погашением через 2-3 года подешевели до 200 б.п., облигации столицы - до 125 б.п., наиболее торгуемые в последнее время выпуски РЖД-10 и РЖД-23 потеряли 115-155 б.п. Обращает на себя внимание тот факт, что если в конце апреля держатели избавлялись по большей части от длинных выпусков, то теперь продажи сместились ближе к короткому концу кривых.

Помимо перечисленных облигаций, продолжается снижение котировок выпусков Газпрома (вчера потери составили около фигуры), а также размещенных в апреле биржевых облигаций Газпром нефти, торгующихся уже на 250 б.п. ниже номинала. Только за один день котировки Газпром нефть БО-6 снизились на 150 б.п.

Движения в облигациях сотовых операторов МТС и Вымпелкома, судя по характеру совершенных сделок, носили технический характер.

Сегодня на фоне продолжающегося ослабления рубля не приходится ждать существенного улучшения настроений инвесторов, хотя уровень рублевой ликвидности остается высоким, превышая 1.3 трлн. руб., а шестимесячные ставки Mosprime остаются на комфортном уровне.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	245.8	7	45000	20.08.2014		119.00	117.03	-1.66	7.44
ОФЗ 25072	335.8	16	40994	23.01.2013		101.70	100.50	-1.18	7.06
ОФЗ 26200	209.8	13	50000	17.07.2013		100.00	98.05	-1.95	6.96
ОФЗ 46002	206.7	3	62000	08.08.2012		103.70	103.20	-0.48	5.83
АК БАРС-03	1244.0	14	3000	25.10.2011		99.90	-	0.00	8.13
Атомэнпр01	534.1	9	30000	15.02.2014	15.02.2011	100.00	100.00	0.00	10.62
Атомэнпр02	285.4	11	20000	15.02.2014	15.02.2011	100.00	100.00	0.00	10.62
Башнефть03	227.6	6	20000	13.12.2016	18.12.2012	105.95	105.50	-0.45	10.30
ВК-Инвест1	235.2	11	10000	19.07.2013		104.05	102.75	-1.30	8.42
ВК-Инвест3	202.8	6	10000	08.07.2014	12.07.2011	107.25	109.65	2.40	6.69
ВТБ - 6 об	448.3	23	15000	06.07.2016	14.07.2010	101.60	101.54	-0.06	5.21
ВТБ-ЛизФ02	672.7	5	8462	07.07.2015	13.07.2010	101.25	101.26	0.01	7.39
ГазпрнфБО6	327.2	9	10000	09.04.2013		99.00	97.49	-1.51	8.29
ГазпромА11	237.8	19	5000	24.06.2014	28.06.2011	120.90	120.05	-0.85	-3.22
ГазпромА13	625.9	43	10000	26.06.2012	29.06.2010	112.60	111.65	-0.95	-43.83
ГАЗФин 01	0.6	35	5000	08.02.2011		99.85	99.37	-0.48	19.66
ЛСР 02 обл	8.4	82	5000	01.08.2013	03.02.2011	102.10	102.15	0.05	10.66
МГор49-об	218.3	13	25000	14.06.2017		97.00	95.75	-1.25	8.32
МГор50-об	527.6	9	15000	18.12.2011		102.40	101.60	-0.80	7.05
МГор62-об	508.3	18	35000	08.06.2014		122.00	121.00	-1.00	7.86
МТС 04	257.0	17	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.90	109.43	0.53	7.00
РЖД БО-01	203.9	1	15000	05.12.2012		104.80	-	0.00	7.46
РЖД-07обл	603.0	4	5000	07.11.2012		100.00	100.00	0.00	7.69
РЖД-08обл	217.5	9	20000	06.07.2011		102.00	101.90	-0.10	6.88
РЖД-10обл	342.5	14	15000	06.03.2014		123.15	122.00	-1.15	8.36
РЖД-23 обл	359.0	16	15000	16.01.2025	29.01.2015	103.90	102.35	-1.55	8.56
Росбанк-А3	531.4	20	5000	06.11.2013	06.05.2011	104.65	104.25	-0.40	7.66
Росбанк-А5	398.1	11	5000	07.11.2014	06.05.2011	104.50	104.25	-0.25	7.66

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб или числом сделок больше 30

В полку новобранцев пополнение: Соллерс разместился...

Вчера Соллерс в полном объеме разместил выпуск биржевых облигаций на 2 млрд руб. По данным организаторов спрос составил 2.5 млрд руб. Ставка купона была определена ранее, 27 апреля, по факту закрытия книги заявок в размере 13.0% - по нижней границе ориентиров организаторов. По сути, компания успела одной из последних завершить сбор заявок до начала масштабной коррекции на рынке облигаций. Мы находим доходность новых облигаций Соллерса вполне адекватной, учитывая то, что автопроизводитель вовлечен в очень репутационный и масштабный проект с Fiat.

...на очереди - СКБ, Авангард и Ярославская область

Между тем, эмитенты не теряют надежды разместить новые облигации в мае. Вчера о своем намерении пополнить долговой рынок новыми выпусками заявили три эмитента.

СКБ-банк во второй половине мае 2010 г. собирается разместить трехлетние биржевые бонды на 2 млрд. руб. с индикативной ставкой купона 9.4 -10.0%. По выпуску предусмотрена 1.5-годовая оферта.

АКБ Авангард назначил дату размещения трехлетнего выпуска 3-й серии на 1.5 млрд. руб. на 14 мая. Напомним, что этот выпуск маркетинговался в феврале, позже компания перенесла срок размещения облигаций с начала марта на неопределенное время. Ориентиры по купонам до оферты составляют 9.5-9.75%, что транслируется в доходность 9.73-9.99% при дюрациях выпуска 0.9 года.

В этом году первым регионом, разместившим облигации на первичном рынке (помимо Москвы), обещает стать Ярославская область. Вчера начался маркетинг трехлетнего выпуска этого эмитента серии 34009 на 3 млрд. руб., дата размещения назначена на 20 мая. Уровень эффективной доходности к погашению находится в диапазоне 9.0-9.5% при дюреции около 2.5 лет.

Размещаемые выпуски по состоянию на 06.05.2010 г.

Выпуск	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
АКБ Авангард-3	14.05.10 вторая пол. месяца	1.5	9.5-9.75%	1 год	9.73-9.99%	0.9
СКБ-Банк, БО-4		2.0	9.4-10%	1.5 года	9.62-10.25%	1.2
Ярославская область, 34009	20.05.10	3.0	1-4 к: 8.5%; 5-8 к: 8.25%; 9-12 к: 8.0%	3 года	9.0-9.5%	2.5
ЛенСпецСМУ, БО-2	середина мая	2.0	13.5-14.5%	3 года	14.2-15.31%	2.0
Интурист, 2	13.05.10	2.0	13-14%	2 года	13.42-14.49%	1.6
Итого		10.5				

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

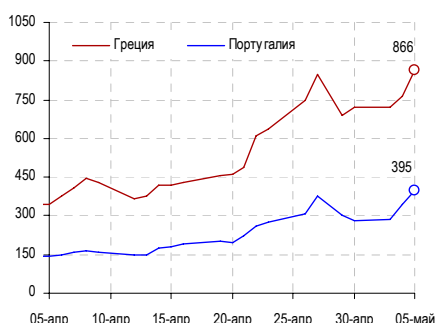
Глобальные рынки

Греция угрожает благополучию Европы. Уже официально...

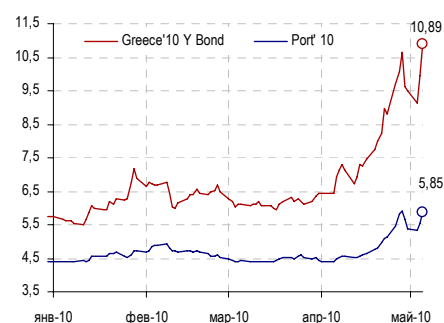
Греция продолжает оставаться главным ньюсмейкером на мировых финансовых рынках. Вчерашняя забастовка в Греции переросла в массовые беспорядки и столкновения: сбываются наихудшие опасения участников рынка о том, что implementation cost греческих антикризисных мер могут быть слишком высоки.

Угроза распространения долгового кризиса на другие страны Еврозоны приобретает все более реальные очертания. Ангела Меркель и Доминик Стросс-Кан выступили вчера с предупреждениями об угрозе распространения греческого финансового кризиса на другие государства Евросоюза. Международное рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинги государственных облигаций Португалии на уровне Aa2 в список на пересмотр с возможным понижением, после чего стоимость страхования от дефолта Португалии (395 б.п.) обновила свой максимум. Греческие CDS тоже выросли до максимальных значений.

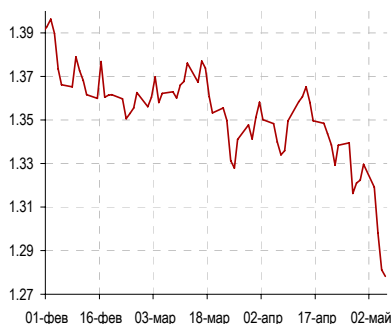
CDS Греции и Португалии



Доходность 10-тилетних суверенных облигаций, %



Курс EUR/ USD



Источник: Reuters

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Евро: еще один нокаут

Такой новостной фон существенно ослабил позиции евро по отношению к другим мировым валютам. В течение вчерашнего дня впервые с апреля 2009 года евро по отношению к доллару снизилось до отметки \$1.28.

Опасения по поводу того, что локальные проблемы с суверенными долгами стран PIGS могут серьезно отразиться на мировой экономике, существенно снизили и цены на сырье. Так, вчера стоимость нефти марки WTI упала ниже \$80 за баррель.

Новая волна «бегства в качество» привела к падению доходности UST 10 на 5 б.п. до 3.54%, что вместе с ростом Russia 30 на 13 б.п. расширило спрэд между ними со 164 до 181 б.п. Сегодня утром Russia 30 торгуется с доходностью 5.4 – 5.5 %.

Новые сигналы о восстановлении рынка труда США

Вчера были опубликованы 2 отчета, которые традиционно рассматриваются как опережающие индикаторы состояния рынка труда. Предварительный индикатор ADP показал, что количество рабочих мест увеличилось в апреле на 32 тыс, мартовский показатель после пересмотра составил 19 тыс.

Данные независимого агентства Challenger о сокращении рабочих мест также показывают улучшение ситуации. Компании в апреле сократили 38 326 мест, что значительно ниже мартовского значения в 67 611. Совокупно оба отчета уверенно говорят об улучшении ситуации на рынке труда США, поэтому с большой вероятностью пятничный отчет по безработице не расстроит инвесторов.

Динамика доходности UST-10



Источник: Reuters

Аукционы UST на следующей неделе

Казначейство США опубликовало детали аукционов UST, которые будут проводиться на следующей неделе:

- 11 мая инвесторам предложат 3-летние ноты объемом \$ 38 млрд
- 12 мая – 10-летние облигации объемом \$ 24 млрд
- 13 мая – 30-летние облигации объемом \$ 16 млрд.

Совокупно инвесторам будет предложено \$ 78 млрд, спрос на которые обещает быть высоким. Размер американского долга – проблема не столь очевидная, а нарастающее беспокойство по поводу судьбы еврозоны заставляет инвесторов обращать большее внимание на безрисковые активы, которыми по-прежнему остаются UST.

Продажи в сегменте российских еврооблигаций

Вчера продажи в российском сегменте еврооблигаций продолжились: на фоне укрепляющегося доллара и общего бегства в качество бумаги корпоративных эмитентов прибавили в доходности в среднем более 15 б.п. Наибольшие потери в цене понесли бумаги металлургов.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.8	3.73	0.9	-0.06	2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	4.31	2.5	-0.06	1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.9	6.05	5.2	-0.81	15
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.6	5.10	3.0	-0.19	6
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.7	5.83	5.9	-0.29	5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	116.8	6.72	1.8	-0.80	13
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.1	0.00	6.9	-0.59	8
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.0	7.02	8.0	-1.60	20
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	115.8	7.23	3.5	-0.86	8
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.3	7.34	11.5	-1.09	9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.7	7.81	2.6	-1.78	69
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	101.6	7.88	4.4	-1.00	23
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	105.9	8.47	5.6	-1.05	19
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	5.68	1.7	0.05	-4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	102.4	2.77	0.4	0.03	-17
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	4.54	1.6	-0.19	10
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	103.5	5.16	1.8	-0.40	21
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.2	5.81	1.8	-0.31	16
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.4	5.85	5.6	-0.54	10
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.9	6.97	2.7	-1.37	49
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	107.2	7.13	3.3	-0.89	27
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	104.1	3.36	1.1	-0.14	10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.8	3.96	1.7	-0.10	4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.8	4.53	2.5	-0.22	8
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	106.9	6.13	4.8	-0.94	19

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатъев, Дмитрий Турмышев, Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Дикси готовится к рефинансированию короткого долга**

Розничная сеть «Дикси» договаривается с ING, Юникредит банком, Райффайзенбанком и БСЖВ о рефинансировании синдицированного кредита на \$135 млн с погашением в июне 2010 г. Как пишут Ведомости, речь идет об объеме \$200 млн (2 транша – \$135 млн и \$65 млн) на 4 года. Предполагается, что новый кредит будет предоставлен в российских рублях на четыре года по ставке MosPrime + 4-4.5 % взамен LIBOR+330 б.п. ранее.

Мы считаем, что 4-летнее фондирование под 8.5-9.0% годовых в рублях (если исходить из текущих значений MosPrime) – достаточно хорошая ставка для Дикси. В любом случае, тот факт, что банки обсуждают возможность рефинансирования долгов ритейлера и то, что сделка находится на завершающей стадии – это очень хороший знак для кредиторов компании.

Когда сделка будет завершена, то проблема короткого долга для Дикси снизится до ничтожного уровня. Хотя на подходе к группе коротких долгов окажется облигационный займ на 3 млрд руб. (11.3% к погашению в мае 2011 г.), мы не думаем, что это критично для кредитоспособности компании.

Позавчера Дикси опубликовала неплохой пресс-релиз по операционным результатам за 1 кв. 2010 г. Темп роста выручки сети продолжает ускоряться: в марте продажи выросли на 14 % против 13 и 11 % в феврале и январе соответственно. Продажи в 1-м квартале составили почти 15 млрд руб. Основным драйвером является улучшение динамики сопоставимых продаж. Темпы снижения трафика замедлились до 1.4 % в 1-м квартале этого года против падения на 5 % в прошлом году.

Мы считаем, что облигации Дикси при спреде 300-350 б.п. к кривой X5 вполне заслуживают внимания инвесторов.

Леонид Игнатьев

ТНК-ВР: ожидаемые результаты за 2009 г.

Вчера ТНК-ВР Холдинг (ТБХ) представил результаты по стандартам US GAAP за 2009 г. Выручка компании сократилась в 2009 г. на 31 % по сравнению с 2008 г., что примерно соответствует конъюнктуре рынка: средняя цена нефти сорта Urals снизилась на 35 %. Расходы компании снизились сильнее, чем ее выручка (на 33 %), в основном из-за сокращения налоговой нагрузки.

В результате показатель EBITDA за 2009 г. составил почти \$ 8 млрд, а удельный показатель на баррель добычи – \$ 15.5 (у ЛУКОЙЛА \$ 19, у Роснефти \$ 18.5).

Денежные потоки компании от операционной деятельности выросли за 2009 г. относительно аналогичного периода прошлого года на 15 % до \$ 7.6 млрд. Капитальные вложения ТБХ сократились на 36 % до \$ 2.4 млрд. В итоге свободный денежный поток компании за 2009 г. вырос на 82 % и составил \$ 5.3 млрд. Однако данное высокое значение свободных потоков является исключительным явлением, обусловленным единовременным сокращением инвестиций и высвобождением оборотного капитала в период кризиса. В 2010 г., по нашим оценкам, свободные потоки будут значительно ниже (порядка \$ 2 млрд).

С учетом того, что ТБХ выплатила дивиденды за 2009 г. в размере \$ 5.5 млрд и направила на прочие инвестиции около \$ 800 млн, чистый долг компании увеличился с \$ 875 млн по состоянию на 31 декабря 2008 г. до \$ 1 897 млн по состоянию на 31 декабря 2009 г.

В целом мы положительно оцениваем показатели ТБХ за 2009 г., однако при сопоставимой доходности еврооблигаций ТНК-ВР и Газпрома публичные долговые инструменты нефтяной компании сложно назвать интересными.

Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н., Леонид Игнатьев

X5 Retail Group: консолидации продолжается

Вчера X5 Retail Group объявила о подписании соглашения о приобретении дополнительных 20 % акций компании «Экспресс-Ритейл», управляющей розничной сетью «Перекресток-Экспресс», за \$ 6 млн. Напомним, что после завершения сделки доля X5 Retail Group в Перекрестке-Экспресс увеличится до 60 %, что позволит консолидировать ее выручку в финансовой отчетности.

Сеть «Перекресток-Экспресс» насчитывает 52 магазина в Москве и Московской области общей торговой площадью 9 тыс. кв. м. Выручка сети не раскрывается: по нашим оценкам, она может составлять около 1.5 млрд руб. С операционной точки зрения, консолидация бизнеса Перекрестка-Экспресс позволит повысить эффективность управления магазинами шаговой доступности. С кредитной точки зрения, сделка нейтральна для X5 Retail Group.

Мы находим облигации X5 Retail Group (4 выпуск) достаточно справедливо оцененным инструментом, ведь их премия над кривой ОФЗ сейчас составляет около 200 б.п. Кроме того, спред к кривой Мосэнерго, наконец-то, достиг справедливых значений 50-70 б.п., хотя некоторое время он не находился в положительной зоне.

Леонид Игнатьев

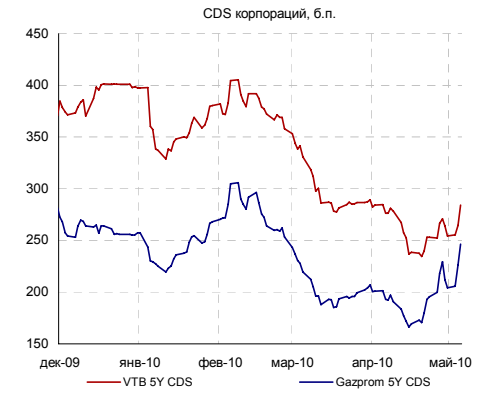
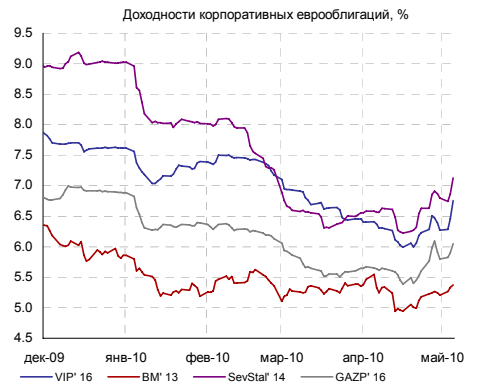
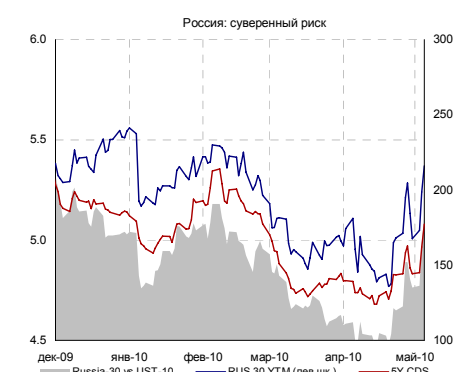
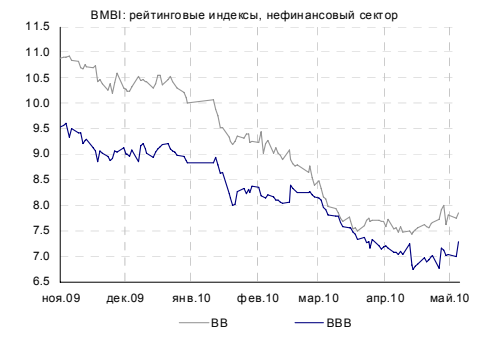
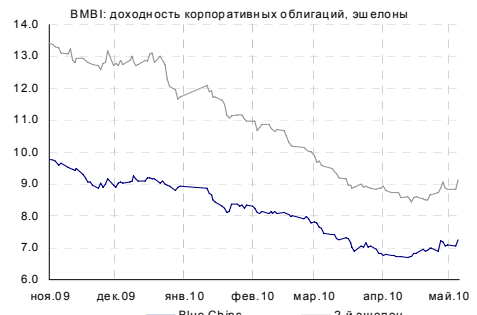
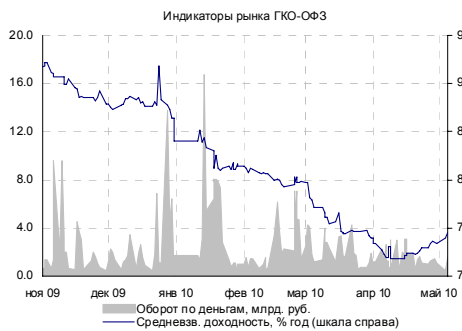
Самохвал: проблемы даже у залоговых кредиторов

Банки «Возрождение» и «Северный морской путь» не смогли провести реструктуризацию своего проблемного актива — торговой сети «Самохвал». В конце прошлой недели арбитражный суд зарегистрировал заявление о собственном банкротстве преемника «Самохвала» — ООО «Самторг». Причиной неожиданного банкротства стала несогласованность действий кредиторов сети. Об этом сегодня пишет Коммерсант.

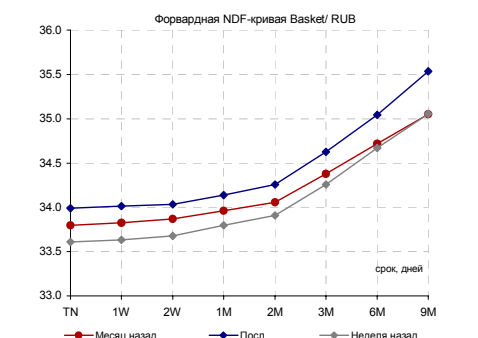
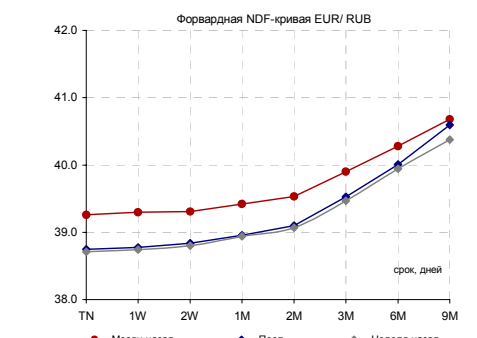
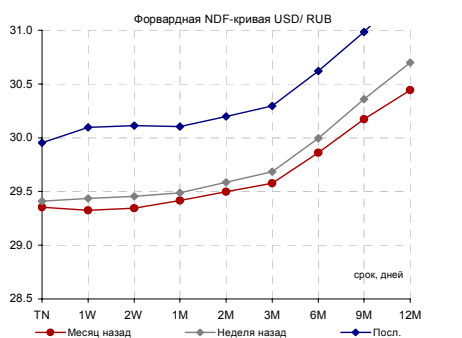
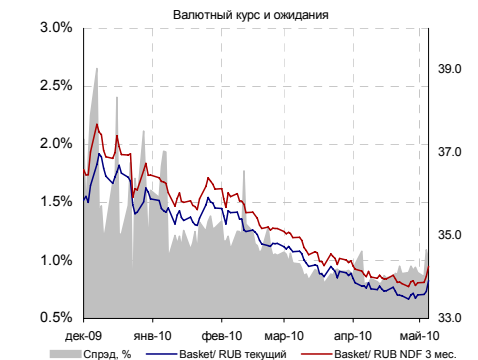
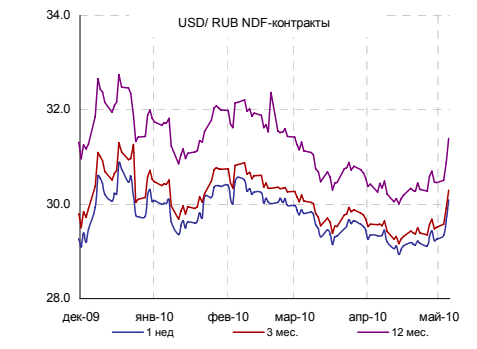
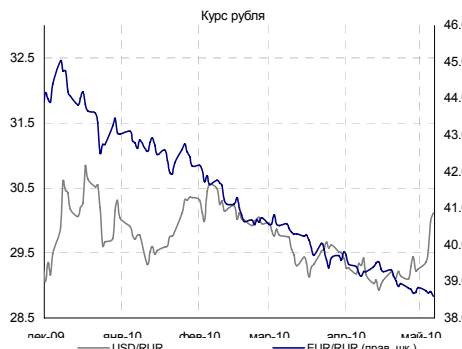
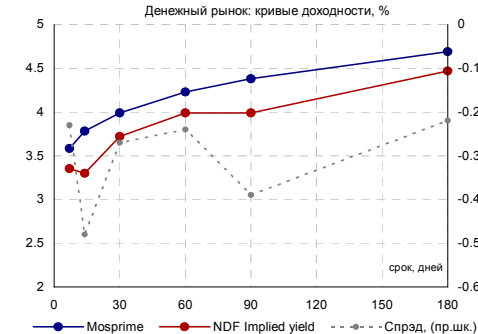
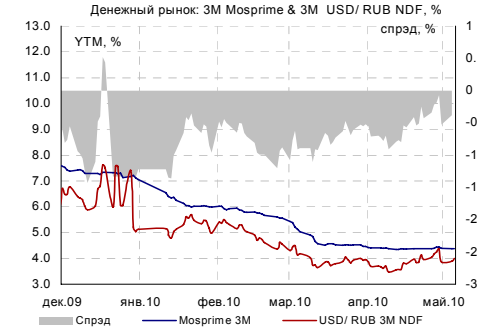
Напомним, что Самохвал был эмитентом облигаций на 1.5 млрд руб., по которым в октябре 2009 г. допустил дефолт как по телу долга, так и по купонным выплатам. Даже если дефолта Самторга удастся избежать, то облигационерам Самохвала надеяться не на что: с юриц Самохвала в ходе реструктуризации были выведены все активы.

Леонид Игнатьев

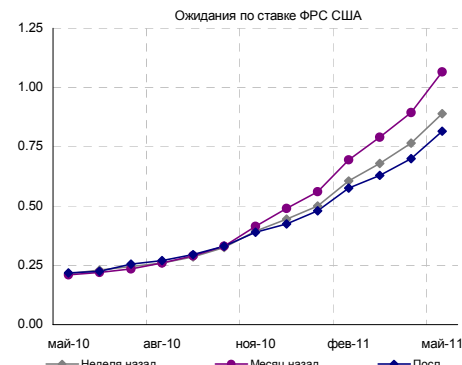
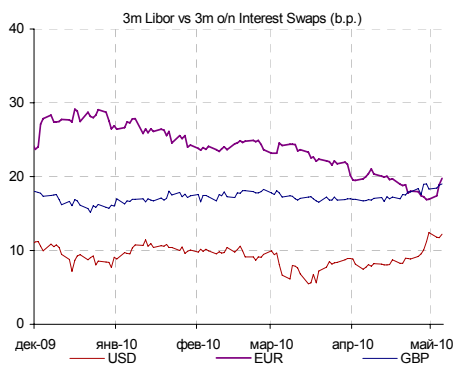
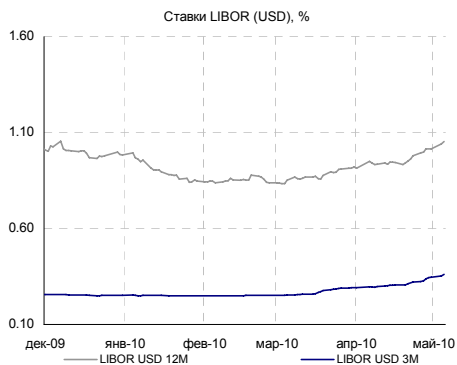
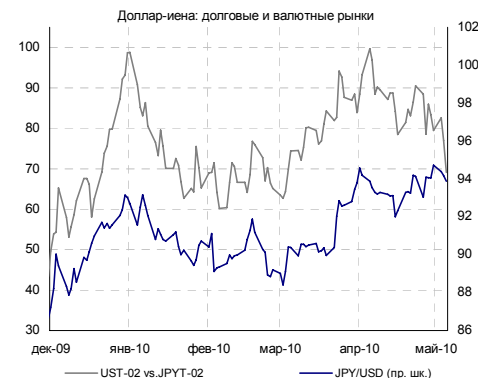
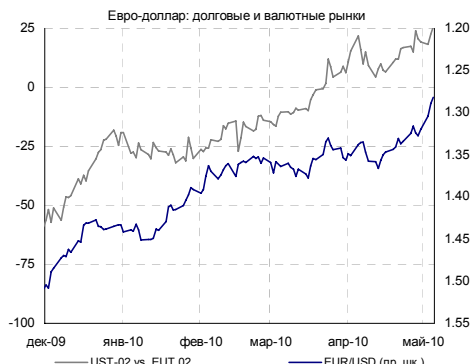
Российский долговой рынок



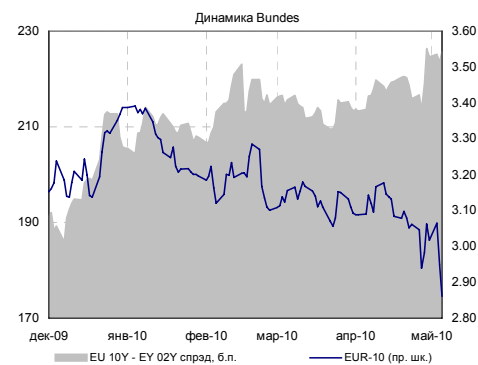
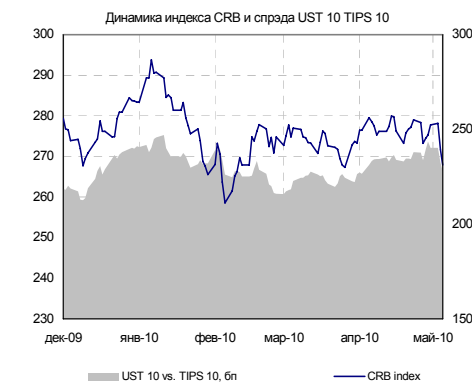
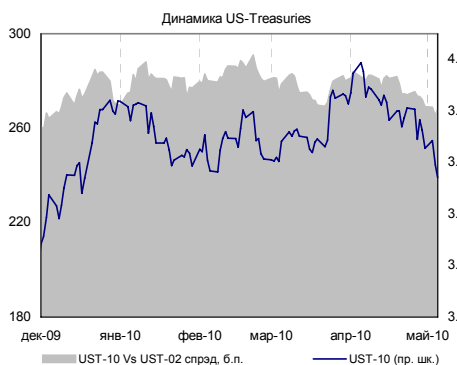
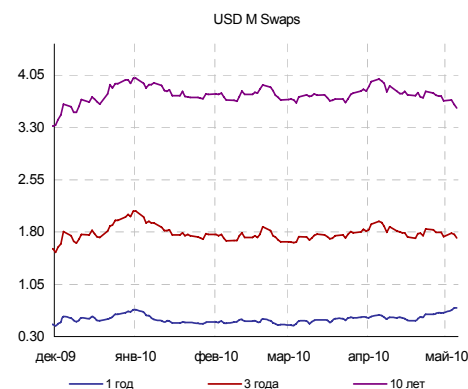
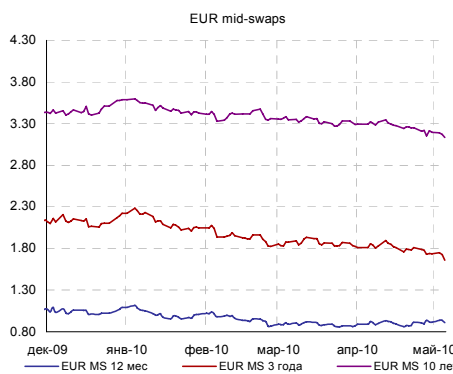
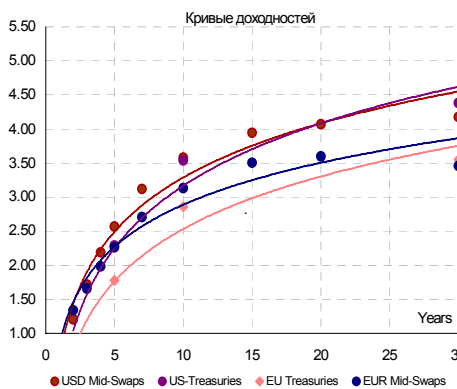
Денежно-валютный рынок



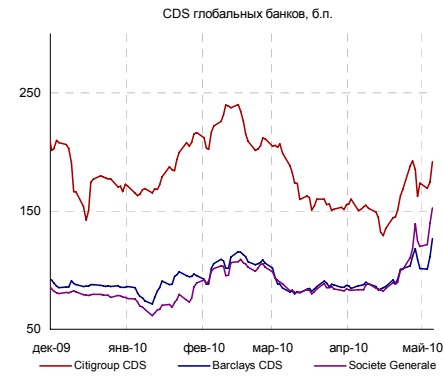
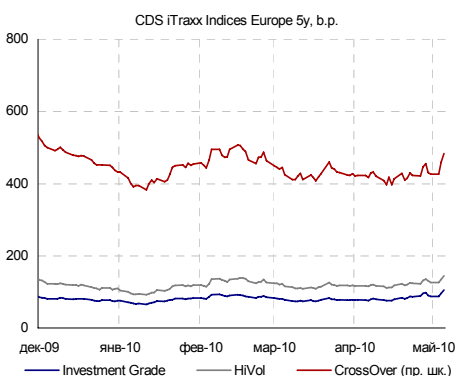
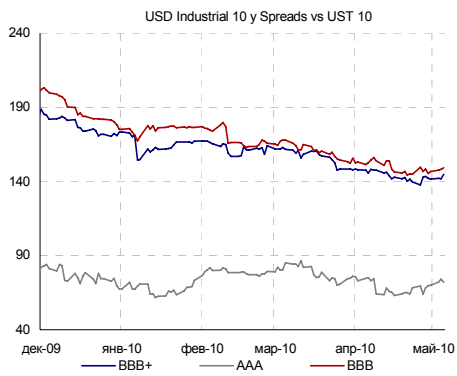
Глобальный валютный и денежный рынок



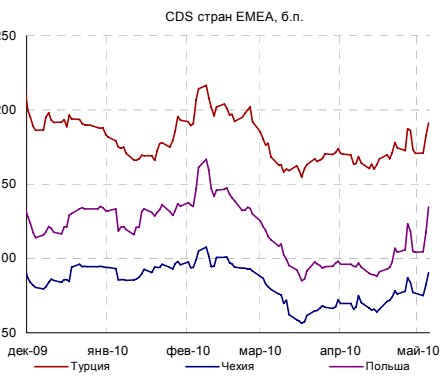
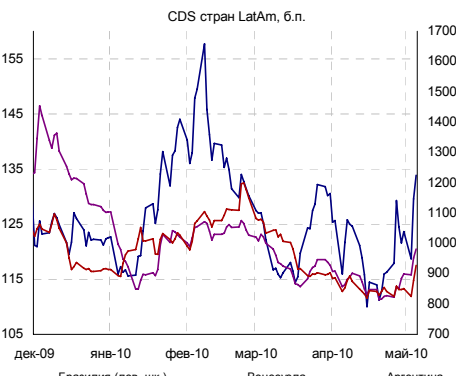
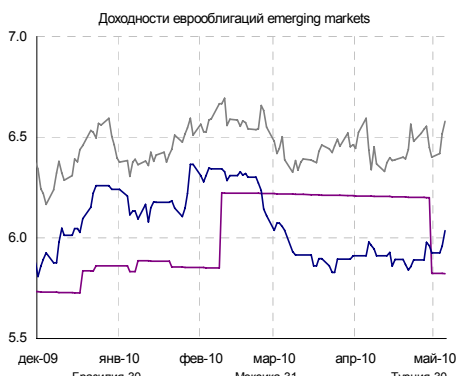
Глобальный долговой рынок



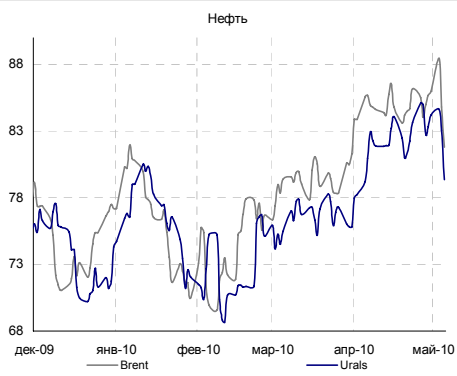
Глобальный кредитный риск



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	Таттел.с.В	1 500	Оферта	100	1 500
11.05.2010	Полесье 01	500	Погаш.	-	500
11.05.2010	ХКФ Банк-2	3 000	Погаш.	-	3 000
12.05.2010	ЕБРР 01обл	5 000	Погаш.	-	5 000
12.05.2010	Зенит 3обл	3 000	Оферта	100	3 000
12.05.2010	ПятерочкаФ	1 500	Погаш.	-	1 500
13.05.2010	Челябэнерг1	600	Погаш.	-	600
13.05.2010	Якут-06 об	800	Погаш.	-	800
18.05.2010	Дев.-Юг 01	1 000	Погаш.	-	1 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research @mmbank.ru

Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru

Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Управление долговых рынков

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существования 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.