



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.92	-2.88	-3.75	Evraz' 13	102.78	-0.22	7.79	8
Нефть (Brent)	76.89	-2.57	-3.23	Банк Москвы' 13	105.35	-0.18	5.59	-2
Золото	1236.50	-1.00	-0.08	UST 10	101.33	0.56	3.46	-7
EUR/USD	1.2264	-0.02	-1.32	РОССИЯ 30	113.34	-1.04	5.27	18
USD/RUB	30.48	0.05	0.16	Russia'30 vs UST10	181			25
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	1%	0.00%		UST 10 vs UST 2	267			-4
USD LIBOR 3m	0.45	0.01	2.11	Libor 3m vs UST 3m	30			2
MOSPRIME 3m	4.33	-0.04	-0.92	EU 10 vs EU 2	230			-3
MOSPRIME o/n	2.65	-0.28	-9.56	EMBI Global	308.50	5.76		17
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 620.2	-1.51		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1450.56	14.96	51.13	Russia CDS 10Y \$	183.84	11.22		19
Сальдо ликв.	297.2	254.20	591.16	Gazprom CDS 10Y \$	243.31	8.28		19

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Без определенного направления
Размещение АКБ «Авангард»

Глобальные рынки

Италия спешит урезать бюджет
Евро: эйфория закончилась
Рынки опять игнорируют Америку
Российские еврооблигации: снова в красном

Корпоративные новости

Седьмой континент: новый кредитор, новый возможный акционер?
Металлурги готовятся к значительному росту цен?
Северсталь: явные шаги к продаже Луккини
НМТП: ровная динамика в 1 кв. 2010 г. Бонды надежны, но могут подешеветь
Русал снижает ставки по иностранным кредитам

Российская экономика

Рост ВВП в 1-м квартале составил 2.9 % год к году

Новости коротко

Экономика РФ

- 18 мая 2010 года Минфин проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на сумму 50 млрд руб. сроком на три месяца. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6.25%.

Distressed debt

- Рассмотрение дела о банкротстве **КД авиа** перенесено на 29 июня в связи с тем, что первого собрания кредиторов авиаперевозчика пока не проведено. / Finam

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Техносила** установила ставку девятого и десятого купонов по дебютным облигациям серии в размер 7%. / Cbonds
- Рэйл Лизинг Финанс** установил ставку 9-12 купонов по дебютным облигациям в размере 1%. / Cbonds
- Металлсервис** установил ставку 7-8-го купонов по дебютным облигациям в размере 11%. / Cbonds
- Зарегистрированы выпуски биржевых облигаций **Тверского вагоностроительного завода** серий БО-01 и БО-02. / Cbonds
- Зарегистрированы выпуски биржевых облигаций **Синтерра** серий БО-01 и БО-02. / Cbonds
- Зарегистрирован выпуск трехлетних облигаций **КБ Агропромкредит** серии А1 на 1.5 млрд руб. / Cbonds
- Мастер-Банк** установил ставку 8-го купона по облигациям 3-й серии в размере 11%. / Cbonds
- Банк Зенит** 14 мая приобрел по оферте облигации 3-й серии на 63.9 млн руб. (2% выпуска). / Cbonds

Кредиты / Займы

- **ЗАО «Синтерра»** - образующая структура **Группы компаний «Синтерра»** - объявила о снижении процентной ставки с 13% до 10.75% в рамках кредитного соглашения с **Нордеа Банком** с общим лимитом на сумму 1.5 млрд руб. В декабре 2009 года оператор привлек в этом банке трехлетний кредит на сумму 1.2 млрд руб. / Cbonds
- **Сибирьтелеком** привлечет четыре кредитные линии общим объемом 2 млрд руб. по ставкам от 7.89% до 8.5%. Кредиты предоставляет **Сбербанк, Связь-Банк и Росбанк**. / Finam

Внутренний рынок

Без определенного направления

Долговой рынок завершил рабочую неделю разнонаправленным движением котировок на фоне усиления опасений инвесторов по поводу небыстрого разрешения долговых проблем в Евросоюзе. Небольшой отскок середины недели не получил развития из-за продолжения тенденции ослабления евро и снижения стоимости нефти.

Те инвесторы, которые успели поучаствовать в отскоке вторника-среды, в конце недели предпочли зафиксировать прибыль: выпуски Башнефти 1-3, РЖД-10 и РЖД-23, Сибметинвеста, РСХБ подешевели за день на 40-70 б.п. Среди облигаций металлургов снижение также затронуло выпуски Мечел-5 и Северсталь БО-2.

Между тем госбумаги и выпуски Москвы в пятницу не показали единой динамики: ОФЗ 25071 и ОФЗ 25073, а также Москва-61 и Москва-50 закрылись на зеленой территории, прочие выпуски этих эмитентов на небольших оборотах завершили день ниже значений четверга.

Сегодня начинается период налоговых выплат (17 мая – уплата страховых взносов в фонды, 20 мая – уплата трети НДС за 1-й квартал 2010 г.), что, вероятно, понизит и без того невысокую активность участников торгов.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	352.0	7	45000	18.01.2012		109.85	109.75	-0.09	5.90
ОФЗ 25065	505.6	7	46000	27.03.2013		115.15	115.10	-0.04	6.36
ОФЗ 25071	209.7	1	10761	26.11.2014		103.00	104.85	1.80	6.96
АИЖК 12об	265.8	10	7000	15.12.2013	15.06.2010	107.00	107.15	0.15	-45.20
АИЖК 7об	226.9	6	4000	15.07.2016		98.25	96.00	-2.25	9.06
Башнефть01	282.4	12	15000	13.12.2016	18.12.2012	106.20	105.51	-0.69	10.28
Башнефть03	263.8	26	20000	13.12.2016	18.12.2012	105.82	105.50	-0.32	10.29
ВТБ24 01	600.1	11	6000	05.10.2011		105.05	105.30	0.25	7.55
ВТБ24 04	1167.2	23	8000	20.02.2014	26.08.2010	101.74	101.77	0.03	5.51
ГазпрнфБО5	519.0	17	10000	09.04.2013		97.75	97.50	-0.25	8.29
ГазпрнфБО6	762.3	13	10000	09.04.2013		97.75	97.50	-0.25	8.29
ГазпромА11	309.9	11	5000	24.06.2014	28.06.2011	121.00	120.85	-0.15	-4.13
Зенит Зобл	1093.0	61	3000	09.11.2011		100.10	100.20	0.10	8.11
Зенит 5обл	26.8	38	5000	04.06.2013	07.12.2010	102.25	102.25	0.00	6.83
Интерград1	429.0	42	900	09.07.2014	12.01.2011	101.25	100.00	-1.25	15.46
МГорб1-об	525.2	7	30000	03.06.2013		120.23	120.50	0.27	7.65
Мечел 5об	219.9	25	5000	09.10.2018	16.10.2012	105.50	105.25	-0.25	10.42
РЖД-10обл	2290.1	56	15000	06.03.2014		123.15	122.61	-0.54	8.15
РЖД-23 обл	477.7	17	15000	16.01.2025	29.01.2015	103.90	103.52	-0.38	8.25
Росбанк-А3	202.5	8	5000	06.11.2013	06.05.2011	103.95	104.35	0.40	7.44
РосселхБ10	262.1	5	5000	29.01.2020	06.02.2013	102.50	102.00	-0.50	8.33
РосселхБ11	341.2	4	5000	30.01.2020	07.02.2013	102.50	-	0.00	8.12
СевСт-БО2	368.0	6	10000	15.02.2013		103.60	103.50	-0.10	8.47
Сибметин01	350.7	8	10000	10.10.2019	16.10.2014	109.85	109.30	-0.55	11.09
Система-02	337.6	21	20000	12.08.2014	14.08.2012	113.20	113.05	-0.15	8.44
ФСК ЕЭС-04	285.8	5	6000	06.10.2011		100.00	100.20	0.20	7.27

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Размещение АКБ «Авангард»

Первичный рынок на прошлой неделе оказался заморожен для новых выпусков. Под ставки, озвученные до начала коррекции, участники рынка уже не готовы покупать новые выпуски, эмитенты же еще не созрели для того, чтобы предлагать рынку дополнительную премию. То, что Банку «Авангард» удалось разместить свой 3-й выпуск на 1.5 млрд руб., мы пока не считаем фактом, свидетельствующим в пользу улучшения рыночной конъюнктуры. Невысокий уровень установленного в ходе аукциона купона, а также состав синдиката ставят под сомнение рыночный характер проведенного размещения.

Ставка 1-го купона по выпуску Банка «Авангард» составила 9.25 %, что соответствует доходности 9.46 % к годовой оферте. Спрос на облигации, по данным банка, составил 2.6 млрд руб., было подано 29 заявок (Источник – Sbonds). Напомним, что первоначально размещение планировалось на начало марта.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки



Италия спешит урезать бюджет

Ряд европейских стран уже объявили о принятии мер по снижению своих бюджетных дефицитов (Греция, Португалия, Испания). Теперь к их числу подумывает присоединиться и Италия. Согласно радио Euronews, «правительство Италии начало работу по разработке плана по снижению дефицита бюджета страны, который по итогам 2009г. составил 5.25%. Данный документ должен быть принят парламентом страны в конце мая».

В способах снижения бюджетного дефицита, скорее всего, мы не увидим ничего нового: ограничения на прием на работу новых госслужащих, сокращение их заработных плат и т.п. С помощью этих мер в 2011г. правительство Италии надеется сэкономить 13 млрд. евро, а в 2012г. – 14.5 млрд. евро.

Евро: эйфория закончилась

Радостные новости о ходе решения суверенных долговых проблем стран еврозоны на прошлой неделе сменились пессимизмом и недоверием со стороны участников глобальных рынков относительно способности правительства ЕС спасти европейскую экономику, используя лишь объявленные 9 мая меры.

Торги на Токийской бирже в понедельник начались с отметки 1.23 долл за 1 евро, это минимальное значение за последние четыре года.

Рынки опять игнорируют Америку

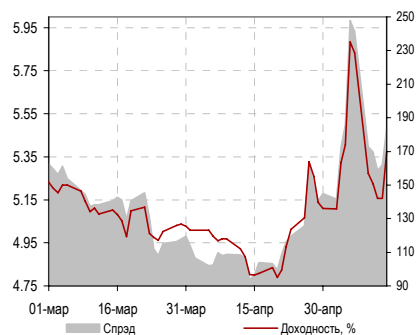
Пятничная статистика из США оказалась позитивной во всех отношениях: розничные продажи и промышленное производство продемонстрировали рост, а потребительские настроения остаются на высоком уровне. Несмотря на это, позитива оказалось совершенно недостаточно, чтобы снизить негатив от европейских новостей.

Розничные продажи выросли в апреле на 0.4 % при консенсус-прогнозе в 0.2 %. Продажи за исключением автомобилей и топлива также выросли на 0.4 %.

Промышленное производство в очередной раз демонстрирует положительную динамику выше прогнозов: апрельское значение составило 0.8 % при ожидавшихся 0.6 %. Рост в марте составил 0.1 %. Загрузка мощностей выросла до 72.7 %, что совпало с ожиданиями инвесторов. Позитивная динамика промышленного сектора наблюдается уже более полугодия (исключение составил лишь аномально холодный февраль), что вместе с ростом розничных продаж говорит об уверенном росте американской экономики.

Потребительские настроения в начале мая улучшились на 1.1 пункта до 73.3 пунктов. Компоненты ожиданий и текущего состояния изменились незначительно. Важным моментом отчета стала компонента инфляционных ожиданий, которая продемонстрировала рост на 0.2 %.

Совокупно все 3 отчета говорят о восстановлении США, однако за позитивом кроются и опасения о скором ужесточении монетарной политики. Последнее еще более вероятно из-за начавшегося роста инфляционных ожиданий.



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: снова в красном

На фоне негативных новостей из Европы и снижающегося доверия к ЕЦБ спрос на российские еврооблигации был слабым, инвесторы предпочитали безрисковые активы.

Индикативный евробонд Russia' 30 по итогам пятничных торгов прибавил в доходности 18 б.п., новые выпуски Russia' 15 и Russia' 20 – 17 и 11 б.п. соответственно. Сегодня утром Russia' 30 можно купить с доходностью 5.4 – 5.45 %. Спрэд Russia' 30 – UST' 10 расширился до 183 – 185 б.п.

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	3.62	0.9	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	111.7	5.05	2.4	-0.28	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	99.7	6.28	5.1	-0.77	15
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.3	5.17	3.0	-0.29	9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.2	5.92	5.9	-0.44	7
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	115.6	6.88	1.8	-0.95	15
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.1	0.00	6.8	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	97.1	6.88	8.0	-0.09	1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	114.9	7.30	3.4	-1.22	11
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	99.8	7.30	11.6	-1.54	13
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	102.8	7.79	2.5	-0.22	8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	101.0	8.03	4.3	-0.59	14
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	104.9	8.64	5.5	-0.74	13
Lukoil' 14	USD	900	05.11.14	103.6	5.46	3.8	-0.39	10
Lukoil' 17	USD	500	07.06.17	101.1	6.16	5.5	-0.94	17
Lukoil' 19	USD	600	05.11.19	102.6	6.87	6.8	-1.11	16
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.4	7.85	1.8	-0.42	23
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	99.2	5.88	5.6	-1.05	19
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.9	6.95	2.7	0.06	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.9	7.21	3.3	-0.04	1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.4	3.78	0.7	-0.13	18
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.7	3.60	1.1	-0.06	5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	4.20	1.7	-0.39	22
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	5.18	2.5	-0.33	13
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	106.0	6.31	4.8	-0.87	18

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Седьмой континент: новый кредитор, новый возможный акционер?**

Банк МФК получил в залог 50% акций компании-владельца Седьмого континента, перекупив долг бенефициара ритейлера Александра Занадворова у Natixis. Об этом сегодня пишут Ведомости.

По данным газеты, МФК предполагает продлить кредит до 2017 г., ставка купона составит 3.5% годовых. При этом в 2010-2012 гг. будет льготный период — Седьмой континент начнет платить проценты только с 2013 г. Обслуживание кредита будет происходить за счет дивидендов

В первом приближении переход залога акций Семерки к финансовому институту Михаила Прохорова нам видится крайне позитивным кредитным событием для Седьмого континента, столкнувшегося со значительными трудностями при рефинансировании долгов. Даже поверхностного взгляда на новые условия кредита достаточно, чтобы подозревать, что МФК мог бы быть на порядок более лоялен к компании, нежели иностранный финансовый институт. Наша логика подкрепляется стратегией операционного развития Банка МФК, который создавался как private banking институт для обслуживания интересов узкого круга богатых и состоятельных клиентов. Александр Занадворов вполне укладывается в эти рамки и не исключено, что он может рассчитывать на индивидуальный подход.

Напомним, что ранее деловые СМИ писали о том, что клиентом МФК стал Миракс, оказавшийся в затруднительной ситуации с долгами. Также публично известна история с РБК, бенефициаром которой с высокой долей вероятности станет группа ОНЭКСИМ того же Михаила Прохорова. Вполне возможно, что технически расчеты с кредиторами будут проходить также через банк МФК.

В то же время в случае Седьмого континента существует риск того, что финансовый консультант и «помощник» в лице МФК будет действовать больше в интересах акционеров компании (кстати, не исключено, что МФК может как раз стать акционером Семерки), нежели его кредиторов. В данном случае показательным может стать случай РБК, условия рефинансирования публичного долга которой предложил ОНЭКСИМ. Можно сказать, что они являются крайне жесткими для кредиторов, очевидно, одними из самых агрессивных на рынке рублевых публичных займов.

Однако риски нарушения интересов публичных кредиторов Семерки компенсируются тем, что реструктуризация облигационного долга уже инициирована: бонд 7 континент БО-1 (доходность около 15% к погашению через год, дюрация еще меньше из-за амортизационной структуры) находится на рынке и выплаты по нему идут без задержек. Снижение нагрузки на обслуживание остального долга в течение ближайших 3 лет (grace period) значительно снижает риски неисполнения публичных обязательств, которые, насколько мы понимаем, де-факто станут самым приоритетным долгом Седьмого континента.

Доходность облигаций 7 континент БО-1 мы находим интересной, несмотря на общее неблагоприятное состояние рынка.

Леонид Игнатьев

Металлурги готовятся к значительному росту цен?

По данным Reuters, в пятницу представители российских автопроизводителей проводили собрание, посвященное предстоящему повышению цен на сталь. Как сообщает агентство, российские металлургические комбинаты планируют с 1 июля повысить цены на стальной лист на 10-30 %.

Если данные Reuters подтвердятся, то столь значительный рост цен будет очень хорошей поддержкой кредитного качества российских металлургов, рублевые облигации которых (особенно Евраз, Мечел, ЧТПЗ, Белон) на сегодняшний момент перепроданы, пожалуй, больше прочих корпоративных рублевых инструментов. Мы вправе ожидать, что показатели долговой нагрузки российских металлургических компаний приблизятся к своим докризисным значениям к концу 2010 – началу 2011 г.

Леонид Игнатьев

Северсталь: явные шаги к продаже Луккини

В пятницу Северсталь, не изменяя традиции первой в секторе российской черной металлургии публиковать финансовые результаты, представила отчетность за 1-й квартал 2010 г. Компания перевела финансовые показатели своих европейских (Lucchini) и части североамериканских (сеть сервисных центров) активов в классификацию «Активы для продажи». С учетом корректировки на показатели активов для продажи опубликованная выручка компании оказалась на 8 % ниже наших ожиданий, а EBITDA почти совпала с нашей оценкой.

Мы выделяем следующие ключевые моменты отчетности Северстали:

- С учетом корректировки на финансовые результаты активов для продажи выручка компании в 1-м квартале 2010 г. снизилась на 7.3 % кв-к-кв до \$ 3 142 млн, EBITDA Северстали также уменьшилась на 20.6 % кв-к-кв до \$ 492 млн. Общий убыток (в том числе за счет «бумажной» переоценки Lucchini) составил \$ 785 млн.
- Чистый долг компании на конец 1-го квартала с учетом активов для продажи увеличился относительно показателя начала года на 17 % до \$ 5 млрд.
- Операционный денежный поток в 1-м квартале 2010 г. был отрицательным и составил \$ 285 млн.

Менеджмент компании заявил, что снижение выручки было обусловлено снижением физических объемов продаж, а отрицательный денежный поток в 1-м квартале стал следствием увеличения уровня запасов. Уровень капитальных вложений в 1-м квартале текущего года составил \$ 206 млн, при этом ожидается рост квартальных капитальных расходов, общегодовой ориентир составляет \$ 1.4 млрд. Во 2-м квартале текущего года также ожидается рост финансовых показателей.

Достаточно серьезный убыток, продемонстрированный по результатам 1-го квартала, стал следствием бумажных списаний, которые составили \$ 855 млн ввиду выделения активов Lucchini и части североамериканских активов в раздел «Активы для продажи». Без этого «бумажного» списания компания закончила бы 1-й квартал с прибылью на уровне \$ 77 млн.

В целом опубликованную отчетность можно назвать нейтральной. С одной стороны, денежные потоки оказались ниже наших ожиданий. С другой стороны, позитивом можно считать умеренный квартальный рост расходов, а также явное желание Северстали продать свои европейские активы. Мы также солидарны с менеджментом компании относительно позитивных перспектив роста североамериканского рынка стали.

Если говорить о публичных обязательствах российских металлургических компаний, то по соотношению «доходность/кредитное качество» инструменты Северстали, как нам кажется, уступают выпускам других игроков (см. комментарий выше).

Юрий Волос CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

НМТП: ровная динамика в 1 кв. 2010 г. Бонды надежны, но могут подешеветь

Согласно официальному корпоративному пресс-релизу, в январе-апреле НМТП увеличил перевалку грузов всего на 0.3% к аналогичному периоду 2009 г.

Для кредитного качества порта этот факт нейтрален. Мы считаем, что при доходности 5.5% годовых и текущем состоянии глобальных рынков еврооблигации Novorport 12 не интересны. Мы думаем, что бумаги компании с большой долей вероятности могут подешеветь в ближайшее время. В то же время возможности НМТП обслуживать свой долг у нас не вызывают опасений.

Леонид Игнатьев

Русал снижает ставки по иностранным кредитам

В 1 кв. 2010 г. Русал получил EBITDA в размере \$485 млн при стабильных расходах год-к-году и 31-процентном росте выручке год-к-году.

Положительная динамика финансовых показателей позволила алюминиевой компании снизить ставку по кредитам на \$7.4 млрд перед западными банками с LIBOR+700 б.п. до LIBOR+550 б.п.

Если говорить о отношении Долг/EBITDA, то в годовом выражении (EBITDA аннуализирована) оно упало ниже 7х, хотя по итогам 2009 г. превышало 23х. Доведение показателя Долг/EBITDA ниже 3.0х позволит компании снизить ставку по иностранным кредитам до LIBOR+350 б.п.

Леонид Игнатьев

Российская экономика

Рост ВВП в 1-м квартале составил 2.9 % год к году

Росстат опубликовал предварительную оценку ВВП за 1-й квартал, согласно которой реальный рост российской экономики в первые три месяца 2010 г. составил 2.9 % по отношению к аналогичному периоду прошлого года. Это существенно ниже представленной ранее оценки МЭР (4.5 %), но полностью согласуется с нашей оценкой (после публикации статистики за март мы отмечали, что, исходя из динамики базовых отраслей, рост ВВП в 1-м квартале должен составить 2.5-3.0 % год к году).

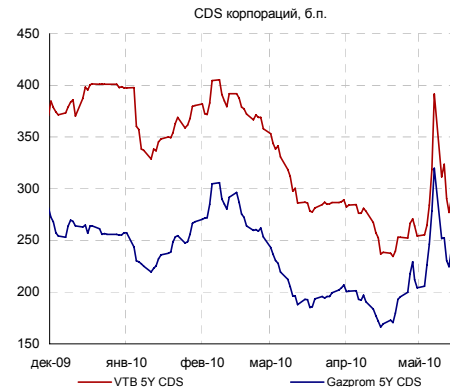
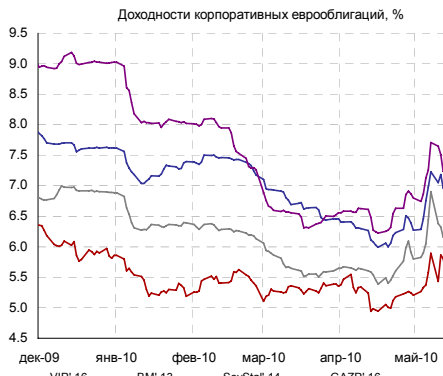
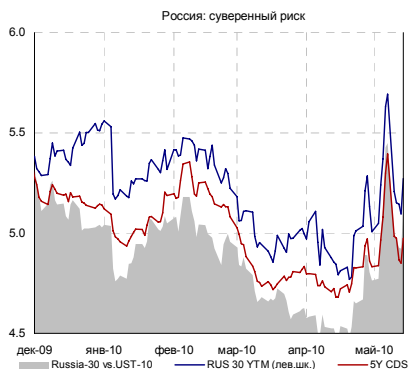
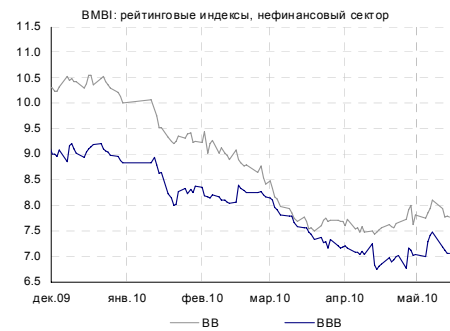
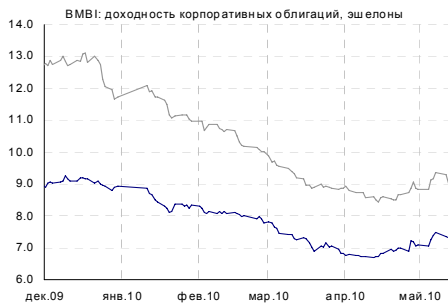
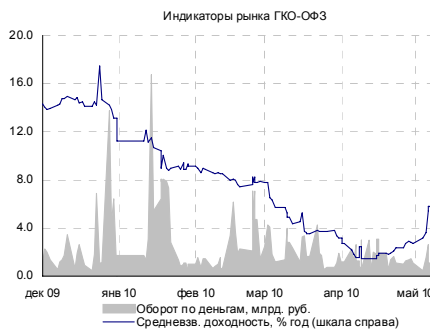
Рост ВВП в начале года был довольно слабым, прежде всего из-за сильного провала в строительной отрасли. В марте-апреле, похоже, началось ускорение экономического подъема. Мы сохраняем позитивный взгляд на динамику российской экономики и подтверждаем наш годовой прогноз роста ВВП на уровне 7 %. При этом главную угрозу экономическому росту мы видим в дестабилизации мировых финансовых рынков, и пока что эта угроза нарастает.



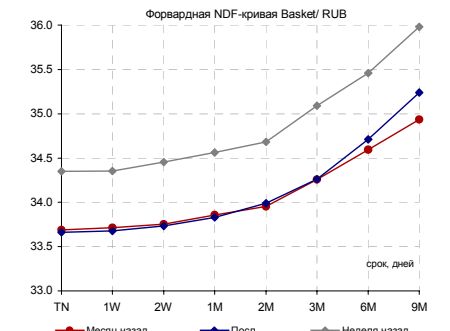
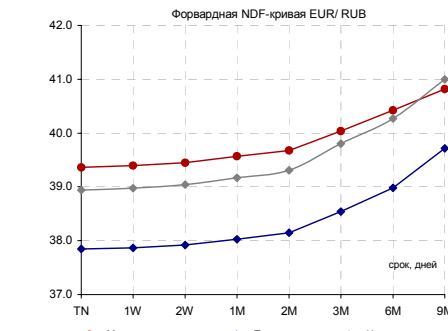
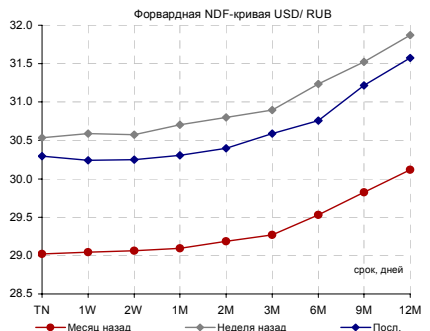
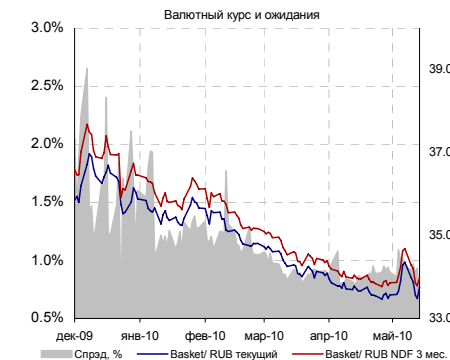
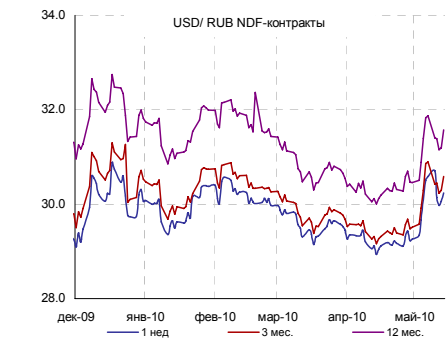
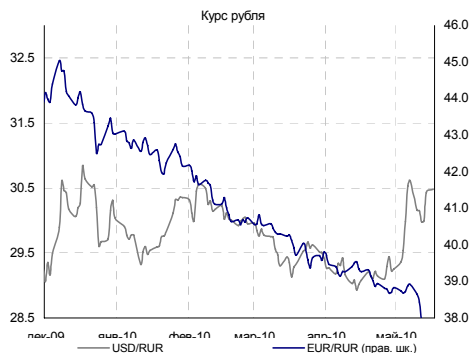
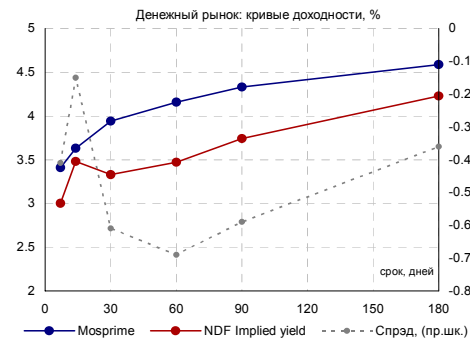
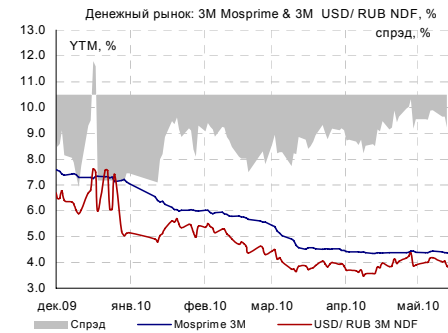
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

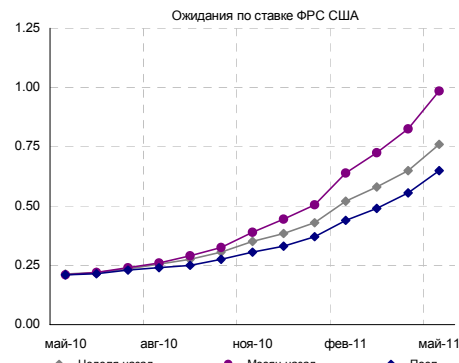
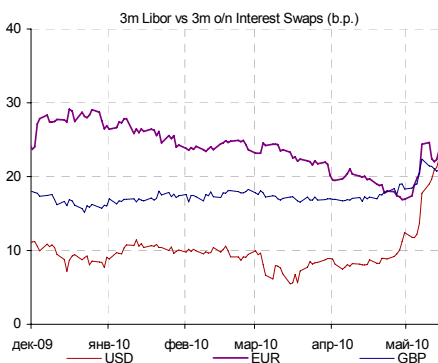
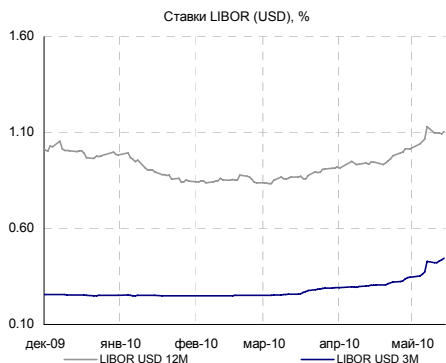
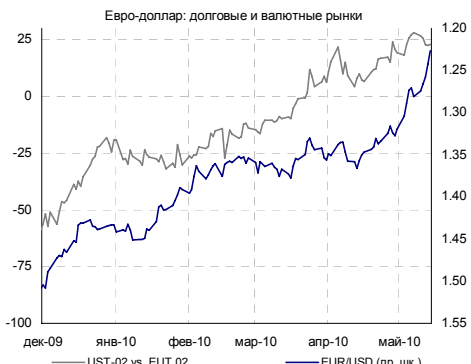
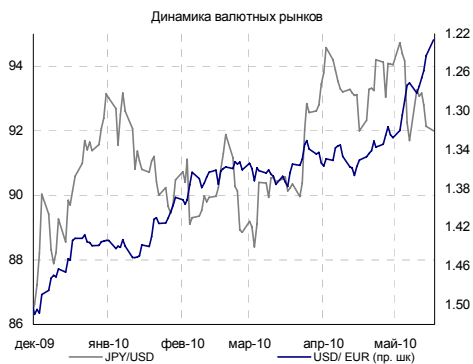
Российский долговой рынок



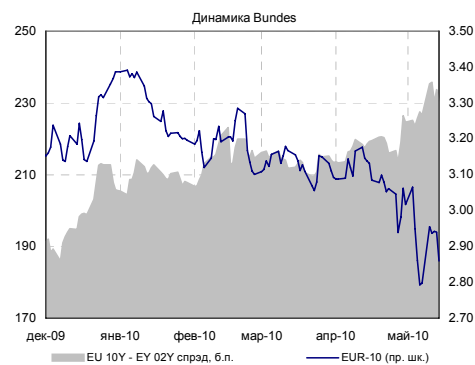
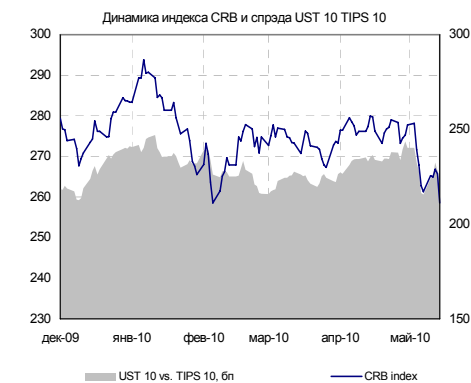
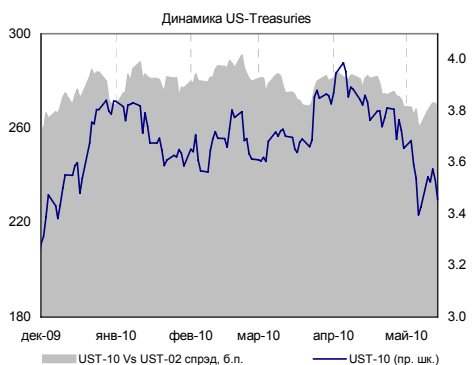
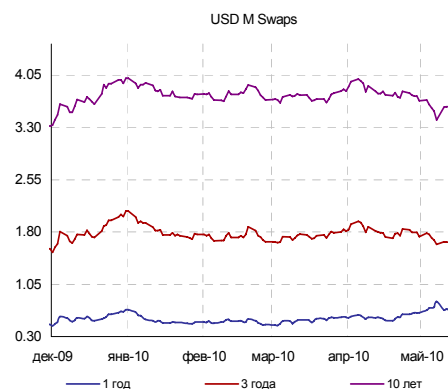
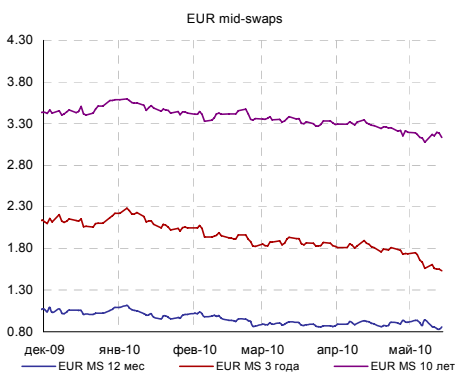
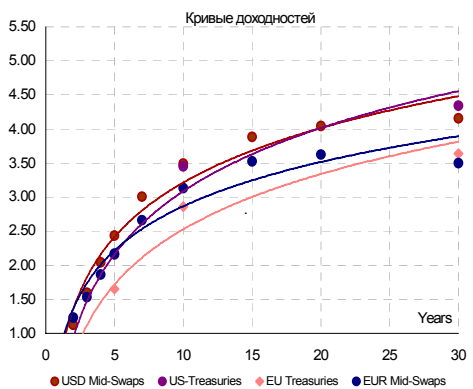
Денежно-валютный рынок



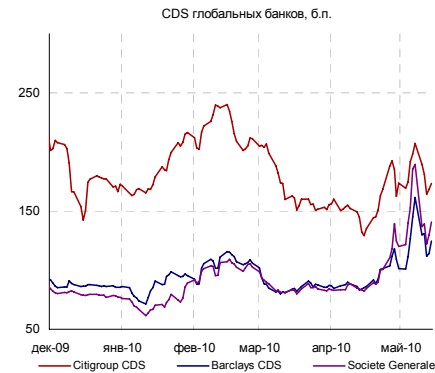
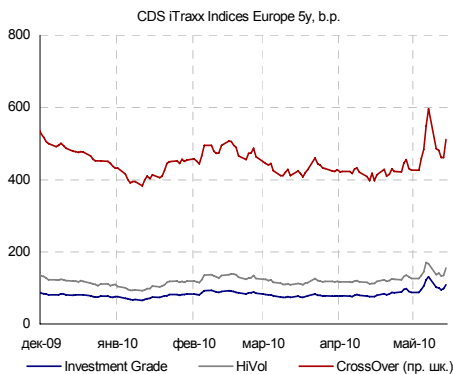
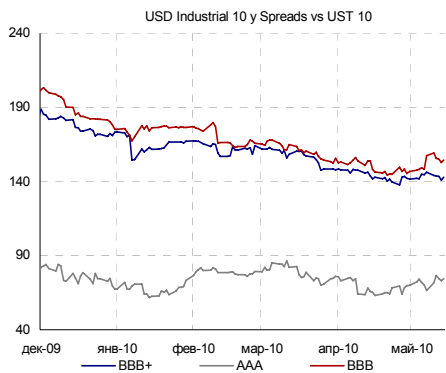
Глобальный валютный и денежный рынок



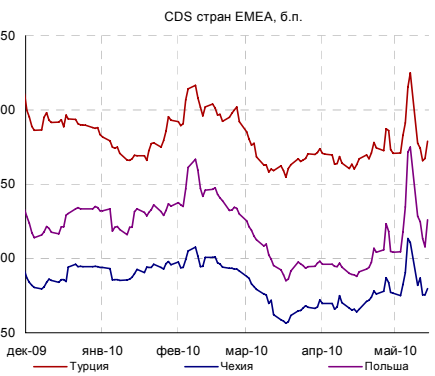
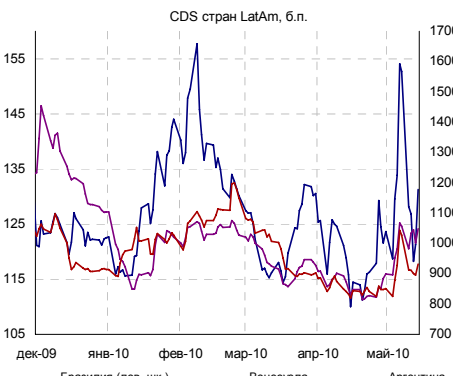
Глобальный долговой рынок



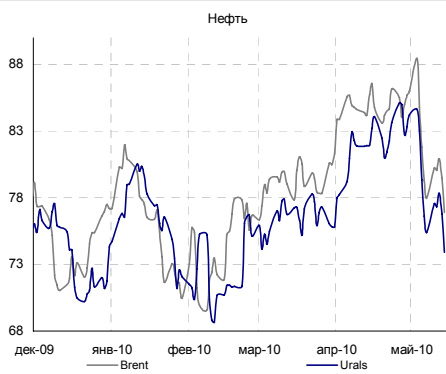
Глобальный кредитный риск



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.
18.05.2010	Дев.-Юг01	1 000	Погаш.	-	1 000
19.05.2010	Бахетле-1	1 000	Погаш.	-	1 000
19.05.2010	ВолгогрОБЗ	550	Погаш.	-	550
19.05.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
19.05.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000
20.05.2010	АдаманФ2об	2 000	Погаш.	-	2 000
20.05.2010	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
20.05.2010	Промсвб-05	4 500	Оферта	100	4 500
20.05.2010	СпецСтр2 1	2 000	Погаш.	-	2 000

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

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 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.