

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.03	0.28	0.38	Evraz' 13	103.46	0.20	7.47	-8
Нефть (Brent)	74.55	-0.17	-0.23	Банк Москвы' 13	103.49	-0.27	5.78	1
Золото	1208.75	15.25	1.28	UST 10	104.75	-0.18	3.05	2
EUR/USD	1.2603	0.00	-0.35	РОССИЯ 30	113.57	0.05	5.20	-1
USD/RUB	30.935	0.10	0.32	Russia'30 vs UST10	215			-3
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	243			1
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.13	Libor 3m vs UST 3m	38			0
MOSPRIME 3m	3.87	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	187			-4
MOSPRIME o/n	2.67	0.00	0.00	EMBI Global	336.16	-1.77		-6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 198.0	0.58		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1257.86	-16.02	-4.16	Russia CDS 10Y \$	200.16	-1.19		10
Сальдо ликв.	78	35.00	81.40	Gazprom CDS 10Y \$	270.83	-1.05		-3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Новые корпоративные выпуски – локомотив долгового рынка в июле
 Москва отказывается от размещений до осени
 Мини-ралли на вторичном рынке

Глобальные рынки

В ожидании сезона отчетности
 Знать Daogong сильна...
 Российские евробонды: собираемся с новыми силами?

Корпоративные новости

Реструктуризация долгов Седьмого Континента одобрена
 Операционные результаты X5 Retail Group

Российская экономика

Федеральный бюджет в июне был исполнен с профицитом

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **КБ «МИА»** установил ставку 9-12-го купонов по облигациям 5-й серии в размере 7.4%. / Cbonds
- **СУЭК** разместил дебютный выпуск на сумму 10 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 9.35%. По данным организаторов, общий объем спроса составил 12.9 млрд руб. / Прайм-Тасс
- **Росбанк** разместил 8 июля облигации серии БО-2 номинальной стоимостью 5 млрд руб. со спросом, превысившим предложение в 1.5 раза. Заявки на сумму свыше 6.6 млрд руб. были выставлены со ставкой купона не превышающей 8.1%. По итогам конкурса решением эмитента ставка 1-го купона установлена в размере 8.0%. / Cbonds
- **СОЛЛЕРС** определил ставки 7-12-го купонов по облигациям 2-й серии в размере 12.5%. По расчетам FinamBonds, 26 июля по выпуску номинальным объемом 3 млрд руб. должна состояться оферта.
- **Уралхимпласт** установил 19-й купон по облигациям 2-й серии на уровне 8%. / Finam

Рейтинги

- **Fitch** повышает кредитные рейтинги 5 региональных банков, в том числе **АКБ «Спурт»** и **СКБ-Банка** до уровня В. / Fitch

Внутренний рынок

Новые корпоративные выпуски – локомотив долгового рынка в июле

Основные события внутреннего долгового рынка разворачиваются этим летом на первичном рынке. За первую неделю июля шести корпоративным эмитентам (включая МДМ-Банк с его вторичным размещением) и одному муниципальному образованию удалось вывести на рынок облигации на общую сумму 40 млрд руб.

По состоянию на 12.07.2010 известно о желании еще девяти эмитентов разместить выпуски примерно на ту же сумму. Только на этой неделе запланировано начало размещения облигаций на 23 млрд руб., из них выпуски на 20 млрд руб. будут размещаться по закрытой подписке. Так, 14 июля выпуск АИЖК 2010-1 выкупит АИЖК, а размещение ВЭБ-Лизинга пройдет по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов.

До завтрашнего дня МТС собирает заявки покупателей на приобретение уже обращающегося выпуска МТС-2. В четверг предполагается осуществить вторичное размещение выпуска номинальным объемом 10 млрд руб. на сумму 3 млрд руб. Ставка купона по облигациям установлена на уровне 7.75 % до погашения, что при индикативной цене размещения по 98.5-100 % от номинала транслируется в доходность 8.26-7.9 % при мод. дюрации 4.1 года. Последние сделки с этой бумагой проходили в начале июля с доходностью 7.87 %. Тем не менее, по нашим оценкам доходность на уровне середины индикативного диапазона (около 8.1 %) является наиболее справедливой оценкой риска данной компании на периоде чуть более пяти лет.

Размещаемые выпуски по состоянию на 12.07.2010

Выпуск	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
АИЖК 2010-1, А1			14.07.10	6.1	9.0%	32 года		
АИЖК 2010-1, А2			14.07.10	6.1	6.5%	32 года		
ВЭБ-лизинг, 1	16.07.10	07.07.10	15.07.10	5.0	8.0-8.5%	5 лет	8.16-8.68%	3.5
МТС, 2 (вторичное)	08.07.10	13.07.10	15.07.10	3.0	7.75.0%	5 лет	7.9-8.26%	4.1
Новая перевозочная компания, 1	23.06.10	14.07.10	16.07.10	3.0	8.9-9.15%	2.5 года	9.84-10.38%	2.4
Росгосстрах	30.06.10	20.07.10	22.07.10	4.0	9.5-10.5%	2-3 года	9.73-10.78%	
ПрофМедиаФинанс, 1	05.07.10	20.07.10	22.07.10	3.0	10.25-10.75%	3 года		
Глобэксбанк, БО-2	08.07.10	20.07.10	22.07.10	5.0	7.75-8.25%	1.5 года	7.9-8.42%	1.3
Копейка, БО-1	12.07.10	23.07.10	27.07.10	3.0		3 года		2.5
Сахатранснефтегаз, 2			июль	2.5	12.5-13.5%	3 года	12.89-13.96%	2.5
Итого				40.7				

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Москва отказывается от размещений до осени

Москва не будет создавать конкуренцию корпоративным размещениям в июле и августе. Как сообщает сегодня РИА «Новости» со ссылкой на источник в горадминистрации, столица временно приостанавливает размещение облигаций городских внутренних займов этим летом в связи с улучшением финансовой ситуации и получением дополнительных доходов.

Согласно прогнозам Комплекса экономической политики при исполнении бюджета 2010 г., горадминистрация может рассчитывать на дополнительные доходы в объеме 45 млрд руб., из которых 40 млрд руб. планируется направить на финансирование дефицита бюджета, а 5 млрд руб. - на проведение операций по выкупу ранее размещенных облигаций со сроками погашения в 2011-м и последующих годах.

В последний раз на внутренний рынок долга Москва выходила в апреле 2010 г. и затем откладывала новые размещения сначала из-за ухудшения внешней конъюнктуры, а позже в связи с сокращением программы заимствований столицы на 2010 г. на 8.3 млрд руб. с ранее запланированных 144 млрд руб. по причине получения дополнительных доходов в бюджет.

Выкуп облигаций с короткими сроками погашения позволит городу сократить объем выпусков с высокими купонами, размещенных в период острой фазы кризиса. Таким образом, город снизит стоимость обслуживания долга и увеличит дюрацию своего долгового портфеля.

В целом, мы рассматриваем данную новость позитивно, так как она свидетельствует об улучшении состояния бюджета столицы. Выкуп коротких выпусков, который вероятнее всего будет проводиться по их рыночной стоимости, может в перспективе привести к снижению ликвидности в данных бумагах. Между тем, сокращение предложения облигаций от столь ожидаемого рынком эмитента будет способствовать росту котировок обращающихся среднесрочных облигаций.

Мини-ралли на вторичном рынке

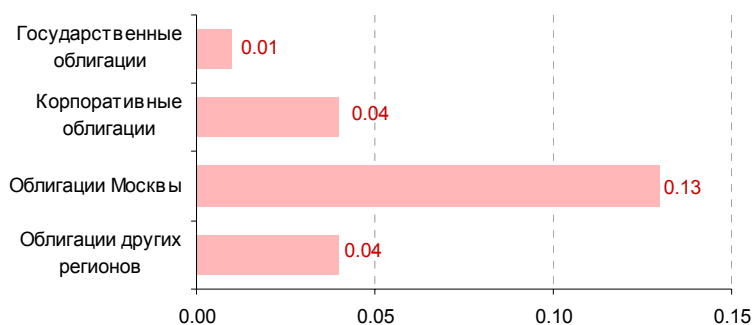
Последний день рабочей недели рублевый рынок облигаций завершил на мажорной ноте. Ценовым индексам всех сегментов долгового рынка удалось завершить день в зеленой зоне, при этом в лидерах роста оказались облигации столицы.

Ценовой индекс выпусков Москвы, включенных в BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, прибавил за день 13 б.п. Наибольшую положительную динамику показали выпуски Москва-44 и Москва-54, котировки которых за день изменились на 40-70 б.п.

Ценовой индекс корпоративных облигаций подрос на 4 б.п., при этом основные покупки оказались сосредоточены в выпусках эмитентов 3-го эшелона.

При заметном росте активности в госсегменте, данный сектор не показал существенного изменения котировок облигаций.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 09.07.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
Башнефть02	275.2	5	15000	13.12.2016	18.12.2012	107.67	107.75	0.08	9.10
Газпрнефт3	315.0	29	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.29	115.39	0.10	6.68
Зенит бобл	353.6	16	3000	01.07.2014	03.07.2012	100.40	100.50	0.10	7.87
КубНива 01	275.1	5	600	20.02.2014		100.00	-	0.00	16.08
МГор50-об	485.9	26	15000	18.12.2011		103.50	103.26	-0.24	5.69
МГор62-об	419.5	23	35000	08.06.2014		122.63	122.60	-0.03	7.10
МинплитаФ1	290.8	35	500	22.04.2011		100.00	-	0.00	-
МТС 05	630.7	40	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.15	113.35	0.20	7.02
НоватэкБО1	364.9	17	10000	25.06.2013		100.49	100.47	-0.02	7.45
ОФЗ 25069	287.4	4	44060	19.09.2012		110.25	110.23	-0.02	5.86
ОФЗ 25071	562.0	3	39165	26.11.2014		104.31	104.40	0.09	7.04
ОФЗ 46021	329.3	2	92794	08.08.2018		92.47	93.30	0.90	7.05
РЖД-10обл	634.2	19	15000	06.03.2014		124.41	124.50	0.09	7.38
РЖД-15 обл	252.5	8	15000	20.06.2016	27.12.2010	107.35	107.40	0.05	-4.25
РосбанкБО1	270.4	24	5000	25.06.2013	25.06.2012	100.05	100.08	0.03	7.49
СевКаб 03	1.0	76	1500	27.03.2012		56.00	50.00	-6.00	72.75
СевСт-БО4	372.8	13	5000	15.02.2013		104.74	104.72	-0.02	7.86
ТГК-1 02	464.3	17	5000	01.07.2014	11.07.2011	109.65	109.60	-0.05	7.06
Трансф 03	470.9	5	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.00	107.20	0.20	-15.97
ФинБизг р 2	280.8	1	3000	22.06.2011		100.00	-	0.00	12.87

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 250 млн руб. или числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

В ожидании сезона отчетности

Торги на глобальных рынках всю прошлую неделю находились в зеленой зоне, в частности, американский рынок за неделю вырос на 5-6%. Главный вопрос – означает ли это кардинальную смену негативного тренда последних месяцев? Посмотрим, как формируются настроения в разных частях мира в начале новой недели.

Европейские рынки в пятницу торговались с оглядкой на США, собственных новостей было немного: потребительские цены в Германии выросли в июне на 0.8% по сравнению с июнем прошлого года, и на 0% по сравнению с маем этого года, совпав с ожиданиями аналитиков. Рост объема промышленного производства во Франции в мае составил +1.8% относительно июня, в шесть раз превзойдя ожидания аналитиков.

Позитивным фактором конца недели для американского рынка стали данные четверга о сокращении числа первичных обращений за пособием по безработице в США. Пятничные данные о запасах товаров на оптовых складах в США в мае (рост пятый месяц подряд - на 0.5% против ожидаемых 0.4%) особого влияния на рынки не оказали. Также хорошую поддержку американскому рынку в пятницу оказало объявление компанией Google о возобновлении китайскими властями действия лицензии на предоставление компанией контента для крупнейшего Интернет-рынка в мире.

Азиатские рынки сегодня настроены разнонаправленно. Демократическая партия Японии потеряла большинство в верхней палате парламента. В результате появились опасения относительно того, что премьер-министру Наото Кану в новых условиях будет сложнее проводить свою политику реформ для сокращения государственного долга Японии, что, с одной стороны, негативно отразилось на курсе иены, однако, поддержало котировки экспортно-ориентированных компаний страны.

Китай, наоборот, полон позитивных новостей, основной из которых является сообщение о замедлении роста цен на недвижимость в июне с 12.4% до 11.4% (год-к-году). Последний пик роста цен в 70-ти крупнейших городах, согласно китайской статистике, был пройден в апреле, когда инфляция достигла 12.8%.

Сегодня активных торгов, скорее всего, ожидать не приходится. Вечером, уже после закрытия американского рынка, состоится официальное открытие сезона отчетности США: финансовые результаты за 2-й квартал опубликует корпорация Alcoa. Если данные оправдают ожидания экспертов, то рынки США могут укрепить новый повышательный тренд, а значит, и российские индексы во вторник пойдут в том же направлении.

Знать Dagong сильна...

Еще одной новостью прошедших выходных стало снижение китайским рейтинговым агентством Dagong International Credit Rating кредитного рейтинга США с высшего уровня AAA до AA с негативным прогнозом, в силу большой величины суверенного долга страны и незначительных темпов экономического роста.

Рейтинги стран-лидеров по версии Dagong (11.07.2010)

AAA	Норвегия, Австралия, Дания, Люксембург, Швейцария, Сингапур, Новая Зеландия
AA+	Китай, Канада, Голландия и Германия
AA	США и Саудовская Аравия
AA-	Франция, Великобритания, Корея и Япония
A-	Бельгия, Чили, Испания, ЮАР, Малазия, Эстония, Польша, Израиль, Италия, Португалия, Бразилия и Россия

Источник: Dagong

Китайское рейтинговое агентство Dagong, основанное 1994 г., анализирует 50 стран (90% мирового ВВП) и заявляет о своих планах «сломать монополию» американских Moody's, Standard & Poor's и Fitch на рынке рейтинговых услуг.

Российские евробонды: собираемся с новыми силами?

Российский рынок евробондов в пятницу повторял динамику внешних рынков, демонстрируя умеренный рост. Тем не менее, обороты не были высокими, поскольку помимо «фактора пятницы», сказывалось ожидание событий новой недели, а именно, старт нового сезона отчетности. Соответственно, доходности российских бумаг корпоративного сектора в пятницу падали, однако довольно хаотичным образом, без явных отраслей-лидеров или аутсайдеров.

Доходность суверенных еврооблигаций продолжила снижение и сегодня составляет 5.24 %. Доходность американских UST' 10 незначительно выросла – до 3.06 % годовых, доходность UST' 2 не изменилась по сравнению с четвергом и составляет 0.63 %.

Спрэд Russia' 30–UST' 10 сузился до 215–220 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.5	2.99	273	0.8	0.00	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	4.67	368	2.3	0.02	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	102.3	5.77	328	5.2	0.10	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.7	4.99	318	2.8	0.00	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.3	5.88	336	5.7	0.18	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	116.1	6.78	418	1.7	0.09	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.1	0.00	347	6.7	-0.34	5
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.5	6.70	331	7.9	0.48	-6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.5	7.17	376	3.3	0.32	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.6	7.23	337	11.5	0.10	-1
Evrz' 13	USD	1300	24.04.13	103.5	7.47	626	2.4	0.20	-8
Evrz' 15	USD	750	10.11.15	100.6	8.11	583	4.2	0.99	-23
Evrz' 18	USD	700	24.04.18	102.4	9.06	626	5.3	0.55	-10
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.4	5.70	473	1.5	-0.01	1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.30	171	0.2	0.00	-8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.9	4.65	365	1.4	0.07	-6
MTS' 20	USD	750	22.06.20	106.3	7.71	473	6.7	1.07	-16
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	100.7	7.07	603	1.7	0.29	-17
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	99.4	5.84	321	5.4	0.02	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	108.1	6.76	559	2.5	0.20	-8
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.9	7.13	563	3.1	0.09	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	2.38	162	0.5	0.40	-77
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.62	249	0.9	0.01	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.4	4.59	358	1.6	-0.01	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.3	4.94	381	2.4	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	105.3	6.43	410	4.7	0.22	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	100.1	6.61	399	5.2	0.09	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.68	263	1.2	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.6	5.77	462	2.4	-0.12	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	106.7	6.84	461	4.6	0.32	-7
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	110.8	7.28	474	5.6	0.68	-12

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Реструктуризация долгов Седьмого Континента одобрена**

По сообщениям СМИ, банки-кредиторы компании одобрили условия реструктуризации кредитов, которые ранее были предложены банком МФК. Напомним, что после выкупа в мае долга Седьмого Континента у Natixis МФК стал держателем большей части долга компании общим объемом \$ 560 млн, а в залоге у него оказалось 50 % акций ритейлера.

Условия реструктуризации подразумевают пролонгацию кредитов до 2017 г со ставкой 3.5 %, при этом на 2010–2012 гг. будет установлен льготный период – Седьмой континент начнет платить проценты только с 2013 г, а обслуживание кредита будет происходить за счет дивидендных выплат. Окончательное утверждение плана реструктуризации на крайне мягких для заемщика условиях – безусловно, позитивная новость как для самой компании, так и для держателей его публичного долга. Снижение нагрузки на обслуживание остального долга в течение ближайших трех лет (grace period) значительно снижает риски неисполнения публичных обязательств, которые, насколько мы понимаем, де-факто станут самым приоритетным долгом Седьмого континента.

Сейчас на рынке торгуется бонд компании 7 континент БО-1, предлагающий доходность около 13 % с погашением через год и амортизацией по 20 % каждый квартал. Выплаты по нему идут без задержек, поэтому предлагаемая этой бумагой двухзначная доходность нам кажется интересной.

Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев

Операционные результаты X5 Retail Group

В прошедшую пятницу крупнейший российский дискаунтер X5 опубликовал неаудированные операционные результаты за 2-й квартал и 1-е полугодие текущего года. В целом результаты оказались позитивными, что позволило компании сохранить прогноз по годовому росту выручки в рублевом выражении на уровне 20 %.

- Рост выручки во 2-м квартале 2010 г. относительно 2-го квартала 2009 г. составил 18 % в рублевом выражении (26 % в долларовом). Всего за первое полугодие розничная выручка группы увеличилась на 19 % (31 % в долларовом выражении).
- В целом по компании за 2-й квартал показатель LfL вырос на 4 %, по дискаунтерам – на 11 %. Покупательский трафик увеличился на 2 % в целом по группе и на 6 % в сегменте дискаунтеров.
- За 2-й квартал ритейлер увеличил количество магазинов на 73 (100 магазинов за 1-е полугодие). Кроме того, компания присоединила 42 магазина у дома в результате приобретения операционного контроля над Экспресс Ритейл.

На фоне низкой продуктовой инфляции и высокой базы прошлого года компания продемонстрировала сильные операционные результаты, которые безусловно улучшат и без того высокие кредитные метрики X5. На данный момент два выпуска облигаций X5 предлагают доходность 6.8 и 8.1 % при дюрации 0.8 и 3.2 года соответственно. Долговые бумаги остаются, пожалуй, самыми дорогими в розничном секторе, поэтому мы не ожидаем от них динамики выше рынка в ближайшее время. Из бумаг розничного сектора по соотношению Риск/Доходность нам больше нравятся бумаги Седьмого Континента, которые после утверждения программы реструктуризации долгов компании должны продемонстрировать опережающий рост.

Михаил Лямин, Дмитрий Турмышев

Российская экономика

Федеральный бюджет в июне был исполнен с профицитом

Согласно предварительной оценке Минфина, профицит федерального бюджета в минувшем месяце составил 23 млрд. рублей. Если не учитывать январские результаты, когда бюджет традиционно выполняется с плюсом, то можно констатировать, что профицит зафиксирован впервые с октября 2008 г.

Основной причиной столь существенного улучшения бюджетной ситуации стал резкий рост доходов бюджета, не связанных с поступлениями от нефти и газа (нефтегазовые доходы по сравнению с предыдущим месяцем практически не изменились), что, на наш взгляд, является косвенным подтверждением ускорения экономического роста. Нельзя также не отметить стабилизацию бюджетных расходов – в июне они фактически совпали с показателями июня прошлого года.



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

В минувшем месяце Правительство пересмотрело прогнозы исполнения бюджета на 2010 г. Одновременно были повышены расходные статьи – с 9.9 до 10.2 трлн рублей. Актуальные прогнозы Правительства представлены в нижеследующей таблице (правый столбец). На наш взгляд, Минфин существенно недооценивает нефтегазовые доходы бюджета (по итогам полугодия годовой прогноз был исполнен на 55 %), что, по-видимому, связано с консервативным прогнозом роста ВВП (4 %). По нашим оценкам, дефицит бюджета по итогам года может оказаться вдвое ниже прогнозных значений и составит не более 1.2-1.3 млрд рублей (2.6-2.8 % ВВП).

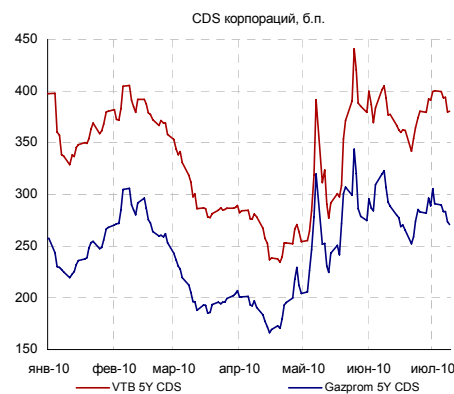
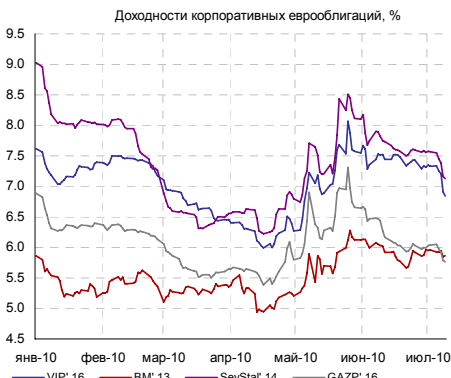
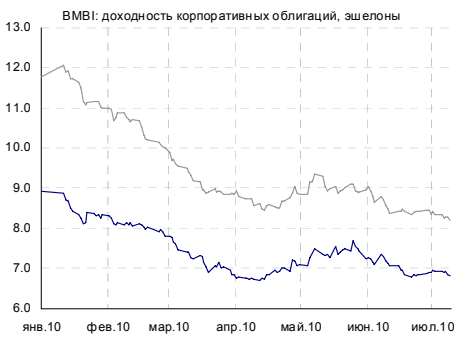
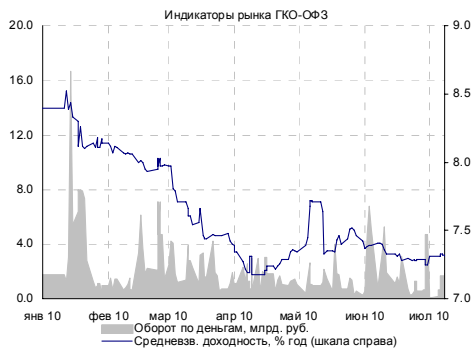
Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	Июнь 2009	Июнь 2010	% год к году	янв.- июнь 2009	янв.- июнь 2010	% год к году	2010 прогноз Прав-ва
ВВП	3 151	-	-	17 680	-	-	44 957
Urals, руб./барр.	2 120	2 307	8.8	1 669	2 277	36.4	2 200
Доходы	531	800	50.7	3 172	3 995	26.0	7 784
% ВВП	16.8	-		17.9	-		17.3
в т.ч.							
нефтегазовые	200	322	60.9	1 053	1 791	70.0	3 744
% к ВВП	6.3	-		6.0	-		8.3
ненефтегазовые	331	478	44.5	2 119	2 204	4.0	4 040
% к ВВП	10.5	-		12.0	-		9.0
Расходы	776	776	0.1	3 894	4 435	13.9	10 212
% ВВП	24.6	-		22.0	-		22.7
Профицит	-245	23	-	-722	-440	-	- 2 429
% ВВП	-7.8	-		-4.1	-		-5.4

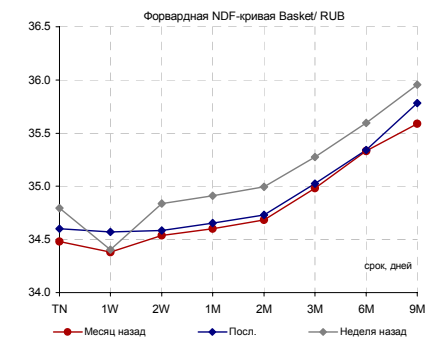
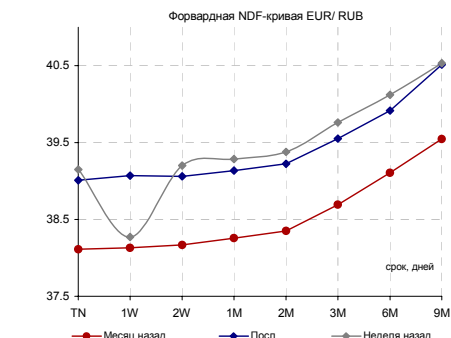
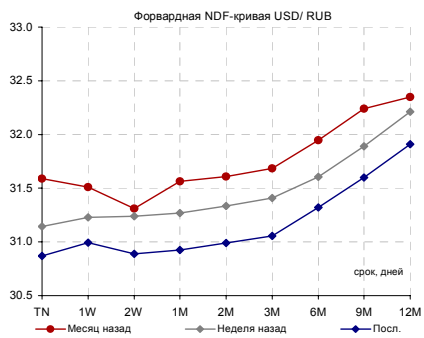
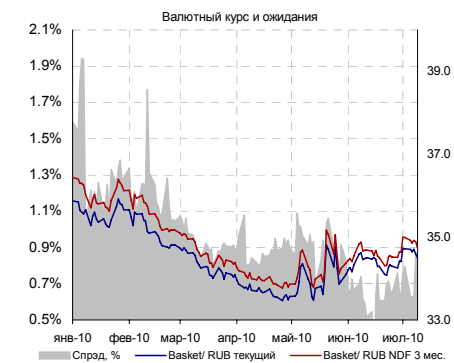
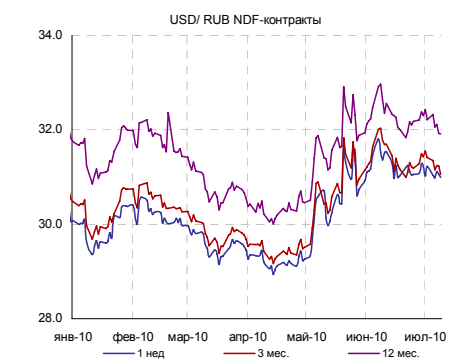
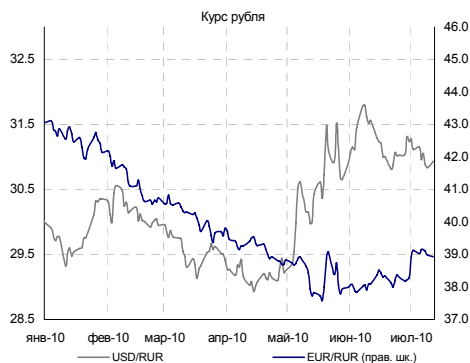
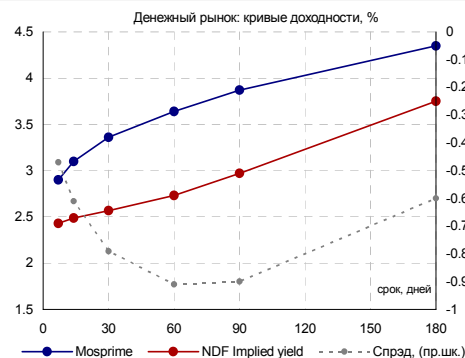
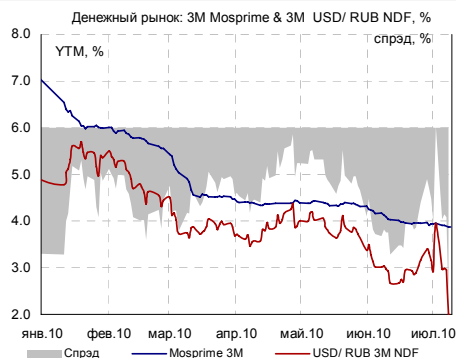
Источники: Минфин, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трemasов, к.э.н.

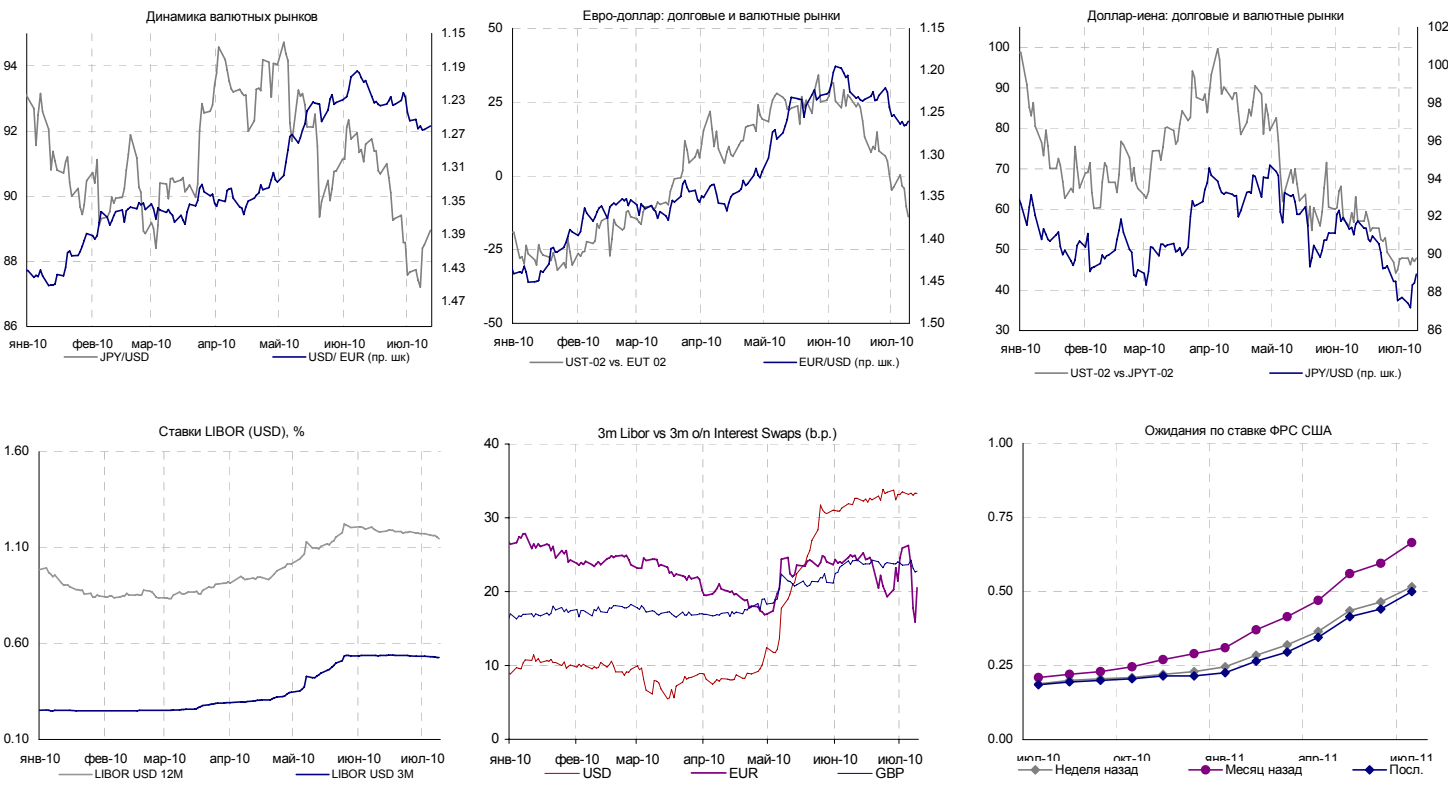
Российский долговой рынок



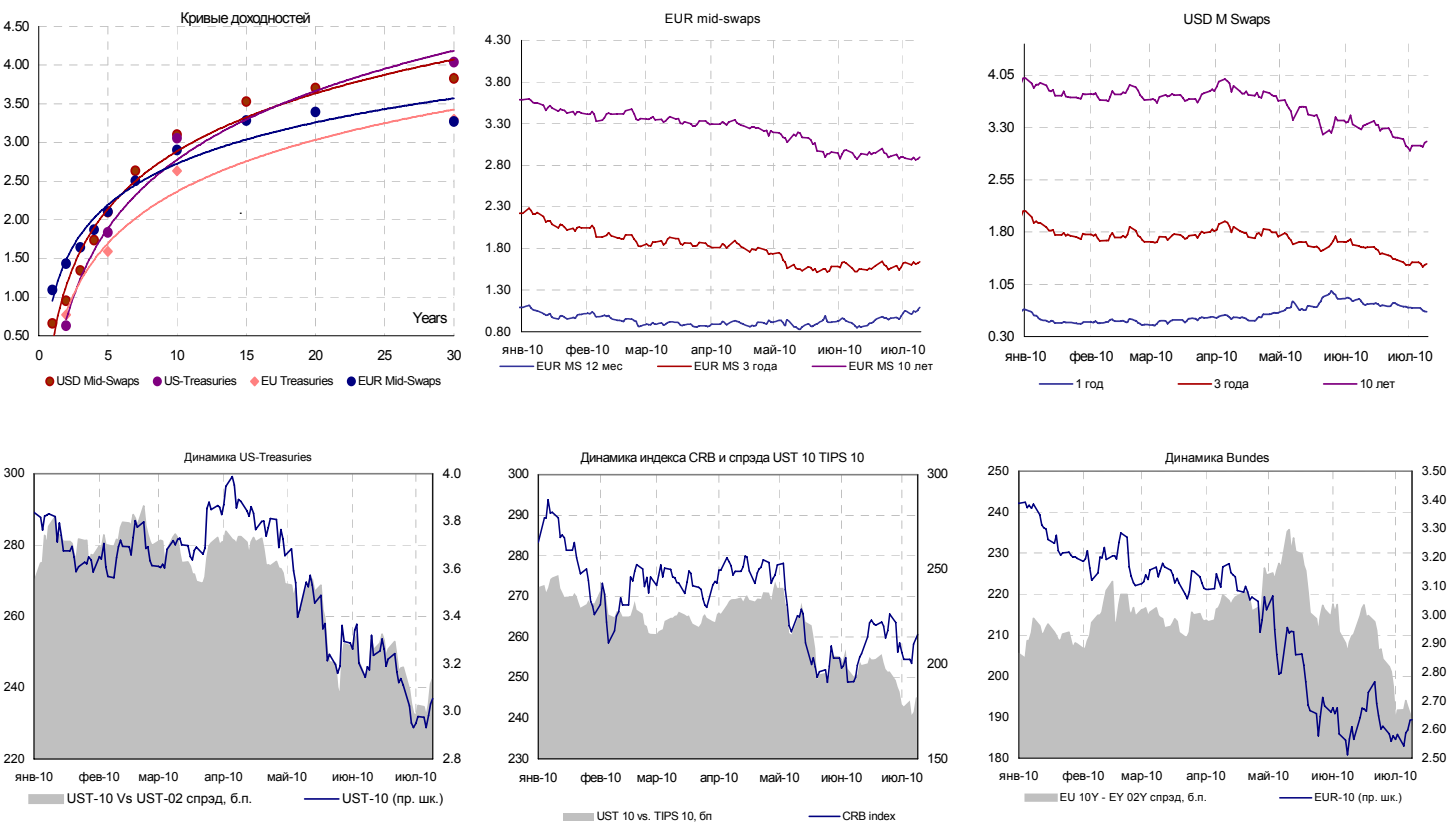
Денежно-валютный рынок



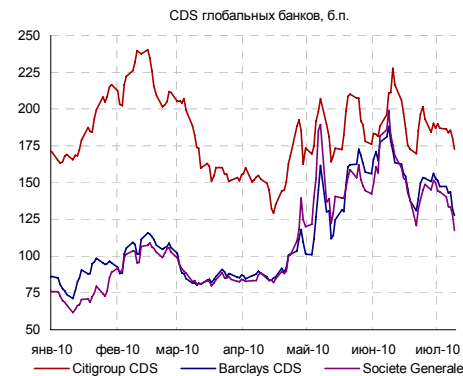
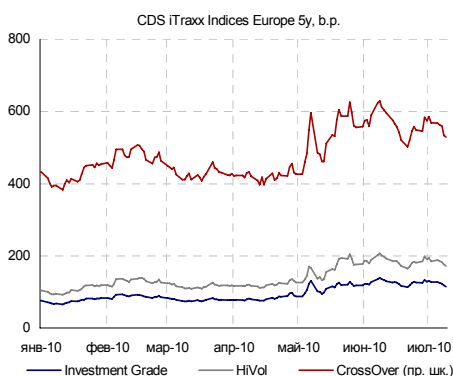
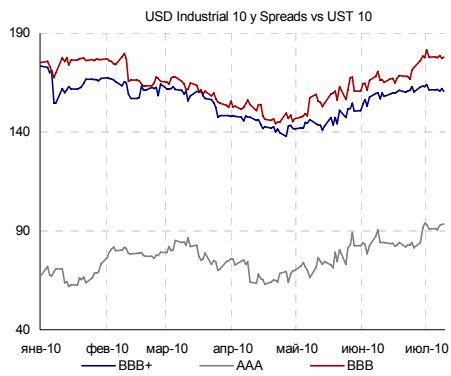
Глобальный валютный и денежный рынок



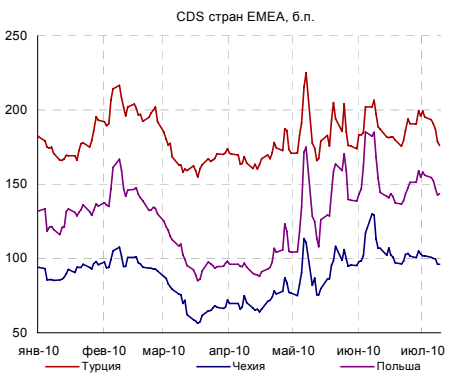
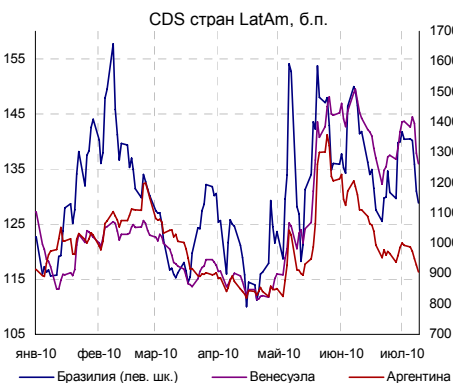
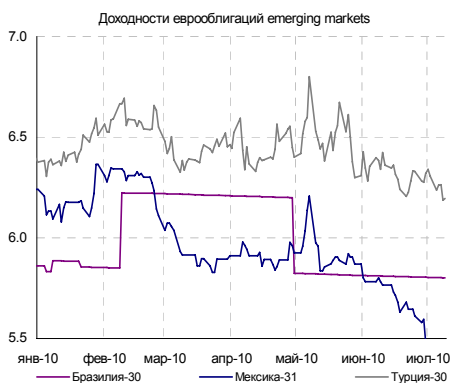
Глобальный долговой рынок



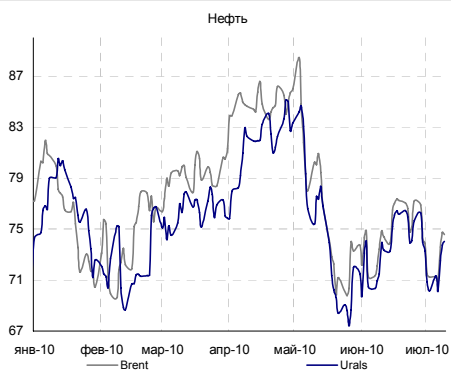
Глобальный кредитный риск



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.
13.07.2010	МИЭЛЬ-Ф 01	1 500	Погаш.	-	1 500
13.07.2010	Х-МСтройР2	2 000	Оферта	100	2 000
14.07.2010	ВТБ - 6 об	15 000	Оферта	100	15 000
14.07.2010	ЕБРР Обobl	5 000	Оферта	100	5 000
14.07.2010	М-Индустр2	1 500	Оферта	100	1 500
15.07.2010	Инпром 02	1 000	Погаш.	-	1 000
15.07.2010	КомосГр. 1	2 000	Оферта	100	2 000
15.07.2010	ЛипецкОбл5	500	Погаш.	-	500
15.07.2010	ЛСР-Инв 02	3 000	Оферта	100	3 000

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

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев 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 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.