

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	74.77	0.01	0.01	€ Evraz' 13	104.69	0.26	6.97	-11
Нефть (Brent)	74.54	-0.59	-0.79	€ Банк Москвы' 13	103.88	-0.25	5.62	0
Золото	1189.25	-18.75	-1.55	€ UST 10	105.91	0.58	2.91	-7
EUR/USD	1.2908	0.00	-0.07	€ РОССИЯ 30	115.19	0.65	4.95	-11
USD/RUB	30.495	0.02	0.06	€ Russia'30 vs UST'10	204			-4
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	233			-6
USD LIBOR 3m	0.52	0.00	-0.66	€ Libor 3m vs UST 3m	38			0
MOSPRIME 3m	3.88	0.02	0.52	€ EU 10 vs EU 2	183			-4
MOSPRIME o/n	2.73	0.00	0.00	€ EMBI Global	335.86	0.48		2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 097.9	-2.52		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1208.94	-27.05	33.37	€ Russia CDS 10Y \$	194.87	-0.86		2
Сальдо ливк.	170.2	127.20	295.81	€ Gazprom CDS 10Y \$	269.35	1.28		3

Источник: Bloomberg

## Ключевые события

### Экономика РФ

Положительные тренды в промышленности сохраняются

### Внутренний рынок

Первичный рынок: текущий срез

Вторичный рынок: нет желания покупать

### Глобальные рынки

Венгрия поссорилась с МВФ

Ирландии снизили рейтинг

Отчетность: аналитики опять недооценили

Статистика из США закрыла неделю на грустной ноте

Российские евробонды предпочитают переждать

События этой недели

### Корпоративные новости

Интегра заменит публичный долг кредитом Альфа-Банка

## Новости коротко

### Экономика РФ

н Банк России проведет 22 июля 2010 г. на ММВБ аукцион по размещению **ОБР-14** в объеме 20 млрд руб. / Reuters

### Корпоративные новости

н Арбитражный суд Москвы в пятницу отказал сенатору **Леониду Лебедеву** в удовлетворении иска к компании «**Корес инвест**» в связи с покупкой акций **ОАО «ТГК-2»**. Суд рассмотрел иск Л. Лебедева (владеет 99 % ООО «Корес инвест») о признании недействительной сделки по покупке Корес инвестом акций ОАО «ТГК-2». / Интерфакс

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

н **ВЭБ-лизинг** завершил размещение десятилетнего дебютного выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. по закрытой подписке. По результатам формирования книги заявок, ставка первого купона была определена в размере 8.5 % годовых. / Cbonds

н **КБ «Стройкредит»** установил ставку 5-6-го купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 9.5 %. / Cbonds

н **Банк Москвы** установил ставку 5-6 купонов по облигациям 1-й серии на уровне 6.45 %. / Cbonds

н **Банк ВТБ** в рамках оферты по облигациям 6-й серии 16 июля приобрел облигации на сумму 376.6 млн руб. (2.5 % выпуска). / Cbonds

- n **Камская долина** 16 июля в полном объеме исполнила **обязательства по выплате купонного дохода** по облигациям 5-й серии за 4-й купонный период. Обязательство должно было быть исполнено 12 июля 2010 г., но тогда выплаты были осуществлены частично. Погашение части номинальной стоимости бумаг не производилось. По сообщению компании, обязательство не исполнено в связи с недостаточностью денежных средств на счетах. Сумма неисполненных обязательств составляет 25.5 млн руб. / Cbonds
- n 90 % **держателей облигаций ИВ' 10 Межпромбанка** согласились с условиями **реструктуризации**, предложенными банком около 10 дней назад (продлонгация на один год, выплата суммы задолженности в течение 20 дней со дня продажи одного из ключевых судостроительных активов). Напомним, что условия должны быть приняты до 19 июля включительно (то есть сегодня). / Reuters

Кредиты / Займы

- n **ЦентрТелеком** привлечет кредитные средства на общую сумму 4 млрд руб. сроком на два года. Кредиторами выступят **ЮниКредитБанк**, предложивший ставку 7.1825 % и **Сбербанк**, который предоставит кредиты со ставками 7.225 % и 7.395 %. / Cbonds

**Положительные тренды в промышленности сохраняются**

Росстат на прошлой неделе опубликовал статистику по промышленному сектору за июнь. Цифры показали некоторое снижение объёмов производства в минувшем месяце – сезонно-сглаженный индекс опустился на 0.4 % к маю. Мы не драматизируем этот факт, полагая, что он объясняется резким подъемом в предыдущий месяц – в мае рост сезонно-сглаженного ИПП составил 1.4 %, а за три весенних месяца индекс промышленного производства вырос почти на 4 %. После столь стремительного восстановления объёмов производства небольшая коррекция/стабилизация выглядят вполне естественно. В целом же восходящий тренд в промышленном секторе сохраняется (см. график), и пока ничто не говорит о его возможном переломе.

По отношению к июню прошлого года промышленный рост составил 9.7 %; по итогам первого полугодия промышленность выросла на 10.2 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

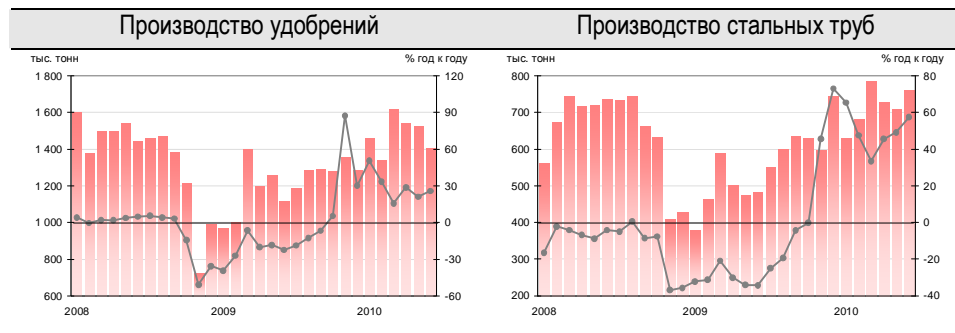
Мы повысили наш прогноз роста промышленного сектора в текущем году с 8.0 до 9.4 %, при этом в обрабатывающих отраслях мы ждём роста на уровне 13.2 % (14.3 % по итогам полугодия), в добывающих отраслях прогнозируем рост на 4.2 % (5.8 %).



Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В разрезе отраслевой динамики мы обращаем внимание на дальнейший рост объёмов производства в черной металлургии, где фактически произошел выход на докризисные уровни. Учитывая некоторое ухудшение внешней конъюнктуры рынка стали, наблюдаемый рост можно объяснить, прежде всего, увеличением внутреннего спроса. Впечатляющую динамику демонстрирует автопром – в июне выпуск легковых автомобилей составил 108 тысяч штук, что является максимальным значением с ноября 2008 г. Фактически на докризисных уровнях находится производство удобрений и стальных труб.





Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

## Внутренний рынок

## Первичный рынок: текущий срез

Новости на внутреннем рынке облигаций по-прежнему обеспечивает первичный рынок, где в настоящий момент проводят маркетинг восемь эмитентов, планирующих разместить выпуски на общую сумму 27 млрд руб. Из них на этой неделе начнут размещение четыре эмитента (МКБ, Росгосстрах, ПрофМедиа, Глобэксбанк), которые в случае успеха пополнят рублевый рынок облигаций на 14 млрд руб.

На прошлой неделе мы увидели первую заявку от корпоративного клиента на размещение в августе: сбор заявок на приобретение своего выпуска начала НК Альянс. Эмитент планирует разместить облигации на сумму 5 млрд руб. с купоном в диапазоне 10.0–10.5%, что соответствует доходности 10.15–10.78% к трехлетней оферте.

Информация о размещаемых в настоящий момент корпоративных выпусках представлена ниже.

## Размещаемые выпуски по состоянию на 19.07.2010

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
Московский кредитный банк, 7	14.07.10		20.07.10	2.0	9.75-10%	2 года		1.7
Росгосстрах, 1	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	0.25-10.75%	3 года	10.75-11.04%	2.4
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
ТД Копейка, БО-1	12.07.10	23.07.10	27.07.10	3.0	0.25-10.75%	3 года	10.75-11.04%	2.4
Сахатранснефтегаз, 2			29.07.10	2.5	12.5-13.5%	3 года	12.89-13.96%	2.5
ЛОКО-банк, 5	14.07.10	27.07.10	29.07.10	2.5	9.5-10.5%	1 год	9.73-10.5%	0.8
НК Альянс	15.07.10	30.07.10	03.08.10	5.0	10-10.5%	3 года	10.25-10.78%	2.4
<b>Итого</b>				<b>27.0</b>				

Источники: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

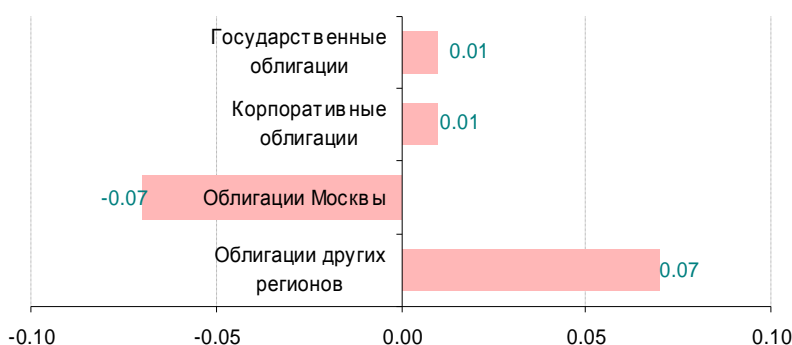
Минфин на аукционах этой недели, запланированных на 21 июля, предложит инвесторам довыпуск ОФЗ 25072 на 15 млрд руб. с погашением в январе 2013 г., а также новый выпуск ОФЗ 25075 на 30 млрд руб. с погашением в июле 2015 г. Таким образом, инвесторам будет предложена пятилетняя бумага, результаты аукциона по которой станут тестом готовности участников рынка покупать длинные госбумаги. Поскольку в прошлый раз покупатели получили от эмитента премию по отношению к обращающимся выпускам, то в этот раз участники аукциона, вероятно, также будут надеяться на дополнительные 5-10 б.п. доходности к кривой ОФЗ.

**Вторичный рынок: нет желания покупать**

В завершающий рабочую неделю торговый день вторичный рынок продолжил дрейфовать на достигнутых уровнях. Активность участников торгов в период отпусков остается невысокой: совокупный объем сделок с муниципальными и корпоративными выпусками на бирже и в РПС в пятницу составил 18 млрд руб.

Ценовые индексы выпусков облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, в пятницу изменились на минимальные 1 б.п.: ценовой индекс корпоративных выпусков прибавил 1 б.п., индекс госбумаг снизился на 1 б.п.

Более существенную динамику показал сегмент муниципальных облигаций, в составе которого ценовой индекс выпусков столицы потерял 7 б.п. В частности, давление продавцов ощущалось в обычно малоликвидном Москва-58, котировки которого опустились на 25 б.п. Не исключено, что эти движения связаны с планами Москомзайма по выкупу своих коротких бумаг.

**Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 16.07.2010**

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, %
ОФЗ 25067	336.6	6	45000	17.10.2012		111.50	111.75	0.22	5.84
АптЗб16 02	8.8	40	2000	05.06.2012		95.00	94.85	-0.15	24.48
ВБД ПП БО6	216.8	8	5000	27.06.2013		100.01	100.10	0.09	8.01
ВБД ПП БО7	211.0	11	5000	27.06.2013		100.10	100.10	0.00	8.01
ВК-Инвест1	396.0	9	10000	19.07.2013		104.25	104.05	-0.20	7.86
ВТБ - 6 об	1858.7	77	15000	06.07.2016	11.07.2012	100.55	100.59	0.04	7.06
ГазпрнфБО5	7.2	24	10000	09.04.2013		100.05	100.10	0.05	7.23
ГАЗФин 01	9.6	27	5000	08.02.2011		101.34	101.50	0.16	15.64
Интерград1	200.0	4	900	09.07.2014	12.01.2011	100.00	-	0.00	15.56
КомосГр. 1	223.1	1	2000	21.07.2011		100.44	-	0.00	-
КубНива 01	200.1	4	600	20.02.2014		100.00	-	0.00	16.08
МГор45-об	244.4	15	15000	27.06.2012		103.25	103.40	0.15	6.22
МГор58-об	539.7	8	15000	01.06.2011		104.70	104.45	-0.25	4.87
МГор62-об	165.2	27	35000	08.06.2014		122.79	122.82	0.03	7.00
Мечел 2об	87.7	21	5000	12.06.2013	15.06.2011	100.60	100.55	-0.05	8.01
Мечел БО-3	3123.2	18	5000	24.04.2013		100.25	100.50	0.25	9.76
МТС 04	236.0	28	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.70	108.70	0.00	5.78
НЛМК БО-1	744.1	3	5000	04.12.2012		105.80	105.20	-0.60	7.47
РосбанкБО1	227.7	9	5000	25.06.2013	25.06.2012	100.20	100.18	-0.02	7.43
РосбанкБО2	421.5	6	5000	08.07.2013		100.45	100.45	0.00	7.98
РТК-ЛИЗ 5с	3.0	29	675	12.08.2010		98.64	98.79	0.15	27.02
Система-02	560.9	29	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.00	113.86	-0.14	7.57
СУ-155 3об	493.9	18	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.74	98.80	0.06	18.42
Трансф 03	409.5	18	65000	18.09.2019	29.09.2010	106.91	106.60	-0.31	-16.05
ФинБГ БО-1	2000.0	4	3000	01.07.2013		100.00	100.00	0.00	10.25

\* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

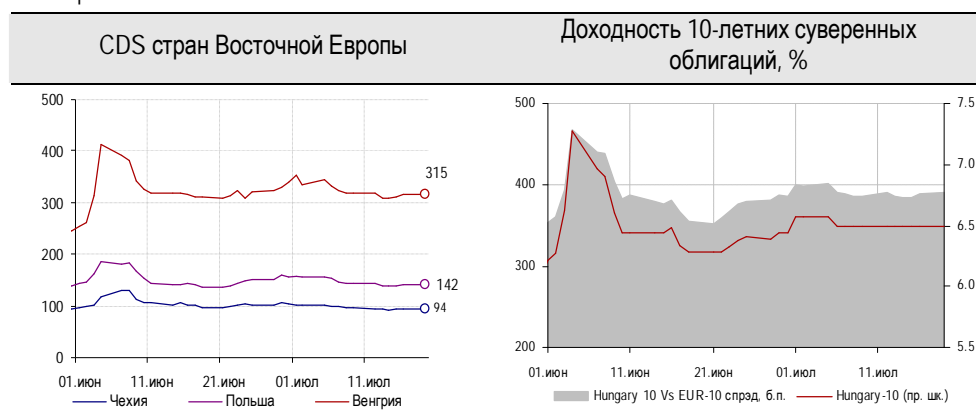
*Екатерина Горбунова*

## Глобальные рынки

## Венгрия поссорилась с МВФ

Одна из европейских стран, вызывающих повышенное внимание инвесторов, в выходные «порадовала» новым сообщением. Между миссией МВФ и правительством Венгрии возникли разногласия по вопросам бюджета, в связи с чем доступ Венгрии к \$ 25-миллиардной антикризисной кредитной линии на время заморожен, а миссия МВФ приняла решение о возвращении в Вашингтон. Разногласия, по всей видимости, касаются настойчивой рекомендации МВФ о снижении бюджетного дефицита страны до 3.8 % ВВП в 2010 г и менее 3 % в 2011 г., а также проведения связанных с этим жестких мер экономии.

Последнее громкое кредитное событие вокруг Венгрии было в начале июня, когда венгерское правительство заявило о том, что экономика страны находится «в крайне тяжелой ситуации», поскольку прежнее правительство фальсифицировало экономические данные и скрывало реальное положение дел. Выявленный дефицит оказался вдвое больше того, о котором говорил прежний кабинет министров. Заявление вызвало резкий скачок значений CDS на венгерские госбумаги и разговоры о повторении греческого сценария развития событий, однако затем ситуация стабилизировалась и не в последнюю очередь благодаря надежде на помощь МВФ.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

## Ирландии снизили рейтинг

Одной Венгрией давление на евро сегодня не ограничивается. Утром агентство Moody's объявило о снижении рейтинга по государственным долговым обязательствам Ирландии с Aa1 до Aa2, прогноз «стабильный». Снижение рейтинга мотивировано «постепенным, но существенным ослаблением финансовой стабильности, которое отражается в значительном увеличении отношения государственного долга к ВВП и снижении доступности заимствований».

Теперь рейтинги Ирландии оказались ниже регионального потолка по долговым обязательствам и банковским депозитам еврозоны (Aaa), однако данный факт, по словам агентства, не повлияет на рейтинги еврозоны в целом.

## Отчетность: аналитики опять недооценили

В пятницу сразу два крупных американских банка и одна компания отчитались о своих успехах во 2-м квартале 2010 г.

Банковская отчетность, в целом, оказалась лучше ожиданий, хотя очень хорошей ее назвать трудно. Чистая прибыль как Citigroup, так и Bank of America во 2-м квартале сократилась, но превзошла прогнозы аналитиков. Выручка Citigroup в апреле-июне упала на 13 % - до \$ 22.1 млрд. Выручка Bank of America сократилась на 11 % - до \$ 29.15 млрд.

Отчетность General Electric также превзошла прогнозы аналитиков (почему-то аналитики в этом сезоне все время недооценивают американские компании). Прибыль GE во 2-м квартале выросла на 16 % - до \$ 3.11 млрд, хотя выручка компании сократилась на 4.3 % - до \$ 37.4 млрд. Основными факторами роста прибыли стали положительные изменения в финансовом подразделении (GE Capital) и подразделении медицинской техники.

### Статистика из США закрыла неделю на грустной ноте

Если пятничная отчетность эмитентов еще могла вызвать какие-то повышательные тренды на рынке, то статистику целиком и полностью можно назвать негативной. Потребительские цены (индекс CPI) в США в июне снизились на 0.1 % по сравнению с предыдущим месяцем – подтверждение замедления роста экономики США налицо. Хотя, некоторый позитив все же присутствует: цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) в прошлом месяце выросли на 0.2 % относительно мая и на 0.9 % за год. Повышение индекса Core CPI относительно предыдущего месяца в июне – максимальное с октября прошлого года.

Заключительным аккордом прошлой недели стала публикация индекса доверия потребителей США, рассчитываемого Университетом Мичигана, который за месяц упал с 76 пунктов до 66.6 пункта (ожидалось 74 п.)

### Российские евробонды предпочитают переждать

Российский рынок евробондов в пятницу никак не мог выбрать направление движения, получая противоречивые сигналы с внешних рынков, поэтому закрытие дня можно назвать нейтральным, колебания доходностей, в основном, не превысили 5 б.п., объем торгов был крайне низким.

Доходность российских суверенных бондов сегодня с утра находилась на уровне 5.10 %, спрэд к UST'10 расширился до 218 б.п.

Доходность американских долговых бумаг находится на очень низком уровне: UST'10 – 2.92 %, UST'2 – 0.59 %.

### 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	104.8	2.46	219	0.7	0.00	-2
GAZP'13-1	USD	1750	01.03.13	112.5	4.50	367	2.3	-0.01	0
GAZP'16	USD	1350	22.11.16	102.6	5.71	342	5.1	-0.02	0
GAZP'13£	GBP	800	31.10.13	104.6	5.01	324	2.8	-0.07	2
GAZP'18€	EUR	1200	13.02.18	104.4	5.86	334	5.7	0.07	-1
GAZP'19	USD	2250	23.04.19	117.1	6.64	427	1.6	-0.19	3
GAZP'20	USD	1250	01.02.20	105.7	0.00	359	6.7	0.02	0
GAZP'22	USD	1300	07.03.22	99.4	6.58	338	7.9	0.48	-6
GAZP'34	USD	1200	28.04.34	117.3	7.11	386	3.3	-0.12	1
GAZP'37	USD	1250	16.08.37	101.6	7.16	345	11.5	-0.11	1
Evraz'13	USD	1300	24.04.13	104.7	6.97	595	2.4	0.26	-11
Evraz'15	USD	750	10.11.15	102.9	7.57	557	4.2	0.12	-3
Evraz'18	USD	700	24.04.18	104.0	8.78	622	5.4	0.01	0
EuroChem'12	USD	300	21.03.12	103.7	5.52	463	1.5	0.04	-3
MTS'10	USD	400	14.10.10	101.5	1.95	138	0.2	0.01	-11
MTS'12	USD	400	28.01.12	105.5	4.21	328	1.4	0.06	-5
MTS'20	USD	750	22.06.20	108.2	7.45	468	6.7	0.00	0
Raspadskaya'12	USD	300	22.05.12	101.5	6.61	570	1.7	-0.03	2
RuRail'17	USD	1500	03.04.17	100.3	5.69	326	5.4	0.14	-2
SevStal'13	USD	1250	29.07.13	109.4	6.30	532	2.5	0.16	-6
SevStal'14	USD	375	19.04.14	107.8	6.83	555	3.1	0.02	-1
Sistema'11	USD	350	28.01.11	103.5	1.99	126	0.5	0.00	-3
TNK-BP'11	USD	500	18.07.11	103.3	3.47	236	1.0	-0.03	2
TNK-BP'12	USD	500	20.03.12	102.6	4.51	358	1.5	-0.01	0
TNK-BP'13	USD	600	13.03.13	106.4	4.87	391	2.3	0.00	0
TNK-BP'16	USD	1000	18.07.16	106.0	6.28	416	4.8	0.05	-1
TNK-BP'17	USD	800	20.03.17	100.8	6.47	406	5.2	-0.01	0
VIP'11	USD	300	22.10.11	105.8	3.58	258	1.2	0.00	-1
VIP'13	USD	1000	30.04.13	107.6	5.40	443	2.4	0.07	-3
VIP'16	USD	600	23.05.16	107.9	6.59	458	4.6	-0.09	2
VIP'18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.89	460	5.6	0.11	-2

Источники: Bloomberg

**События этой недели**

На этой неделе состоится публикация отчетов таких гигантов финансовой индустрии как Bank of NY Mellon, Goldman Sachs, Morgan Stanley и American Express. Главной макроэкономической статистикой будут данные по рынку жилья США. Кроме того, на этой неделе состоится выступление главы ФРС Бернанке с полугодовым отчетом по монетарной политике и долгожданная публикация результатов стресс-тестов европейских банков.

Сегодня: в 18.00 выйдет индекс деловой активности на рынке жилья NAHB в июле, а также квартальные результаты IBM и Ford Motor.

*Анастасия Сарсон*

**Корпоративные новости****Интегра заменит публичный долг кредитом Альфа-Банка**

В пятницу Интегра сообщила о выставлении оферты по выпуску своих облигаций Интегра-2, объемом 3 млрд руб. Цена оферты установлена на уровне 110.1 % от номинала с учетом НКД, предъявить бумаги можно с 16 по 28 июля, а официальная выплата назначена на 30 июля. Финансирование выкупа будет осуществлено за счет необеспеченной кредитной линии Альфа-Банка, условия по которой более мягкие, чем по обращающемуся публичному долгу Интегры.

Напомним, что ставка купона по бумагам Интегра-2 составляет 16.5 %, что отражает, скорее, кризисный уровень риска компании. Мы думаем, что после разрешения акционерного конфликта с Уралмашем, постепенного восстановления операционной деятельности, успешного рефинансирования своего кредитного портфеля в кризис банки могли заметно снизить свои требования к Интегре как заемщику, и, соответственно, стоимость заимствований для компании могла упасть. Мы думаем, что стоимость средств Альфа-Банка обойдется компании не выше 9 % годовых в рублях (см. пояснения ниже).

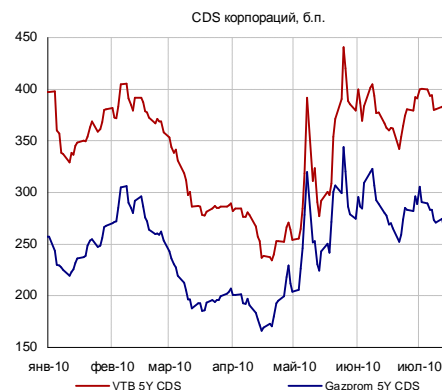
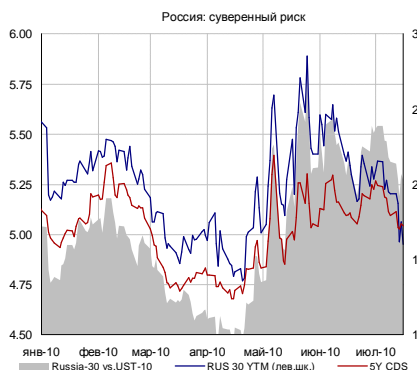
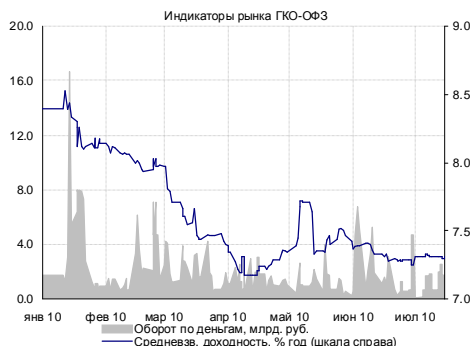
Обмен дорогого публичного долга на более дешевый кредит Альфа-Банка должен положительным образом сказаться на кредитном качестве Интегры. А кроме того, компания в очередной раз доказала свою репутацию надежного и очень лояльного к облигационерам заемщика и в явной форме отблагодарила тех из них, кто на протяжении последних месяцев расценивал ее кредитные риски низкими.

Дело в том, что цена оферты в 110.1 % от номинала транслируется в доходность около 9 % (в начале прошлой недели доходность по облигациям составляла около 11 %, а месяц назад – более 15.5 %). Таким образом, последний месяц держания инструмента в портфеле позволил получить свыше 6.5 п.п. роста курсовой стоимости, из них 1.4 п.п. в пятницу: на новостях о внеочередной оферте котировки на рынке взлетели до объявленной цены выкупа.

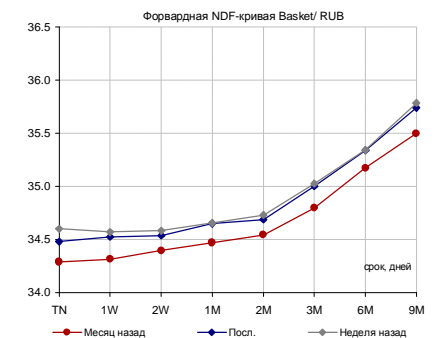
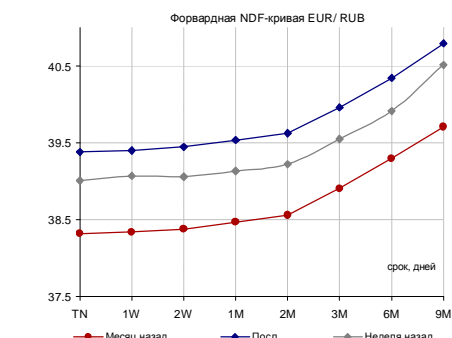
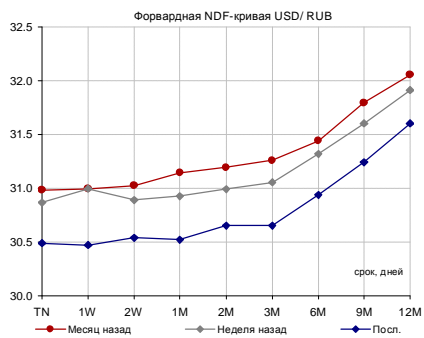
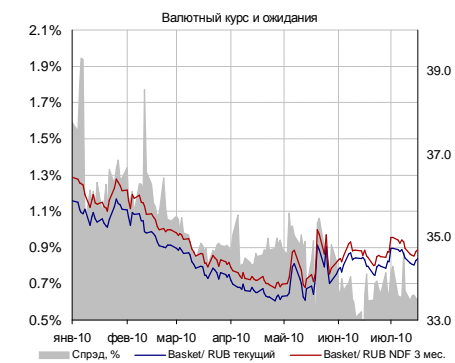
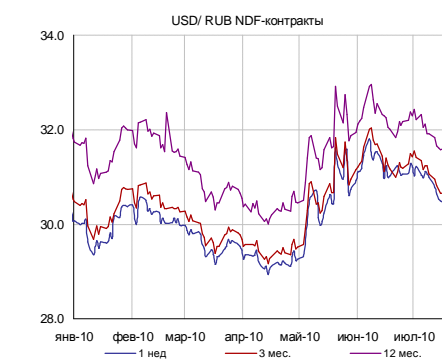
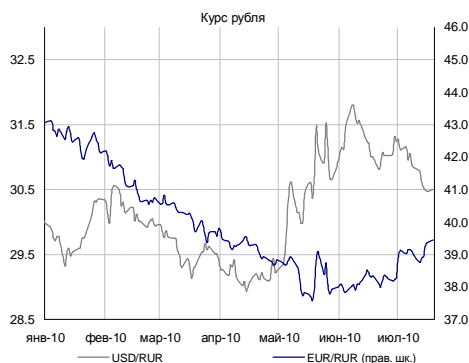
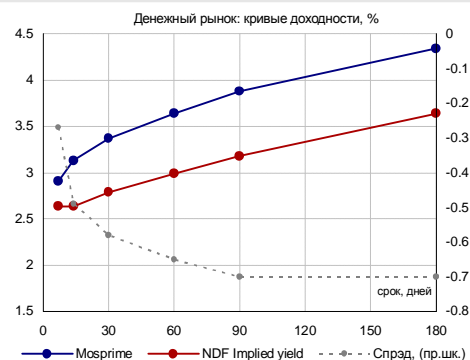
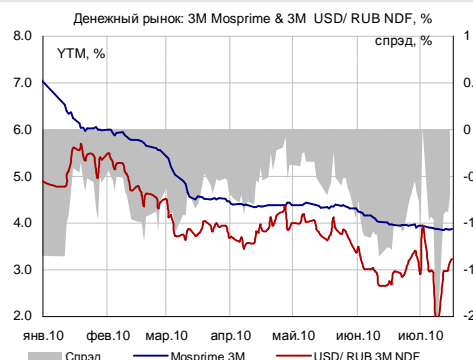
Мы полагаем, что после такого щедрого предложения выпуск Интегра-2 полностью уйдет с рынка и, таким образом, публичный долг Интегры полностью исчезнет.

*Леонид Игнатьев, Дмитрий Турмышев*

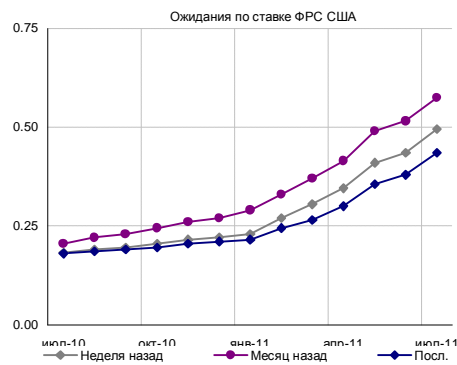
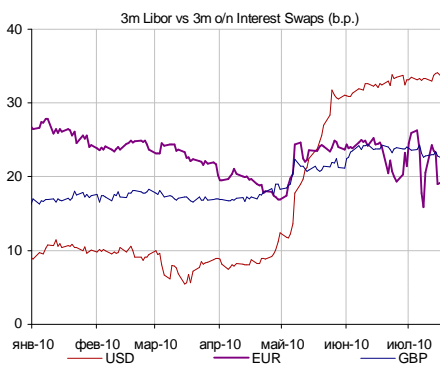
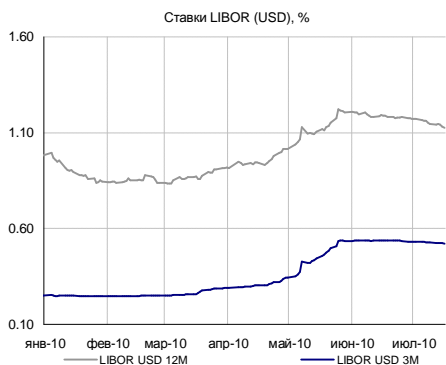
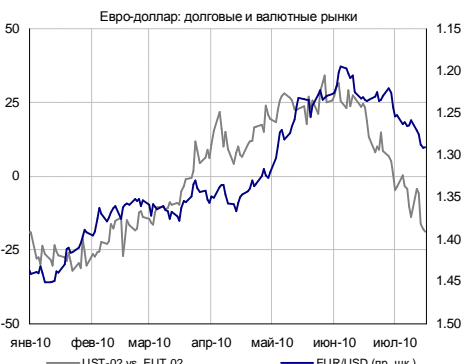
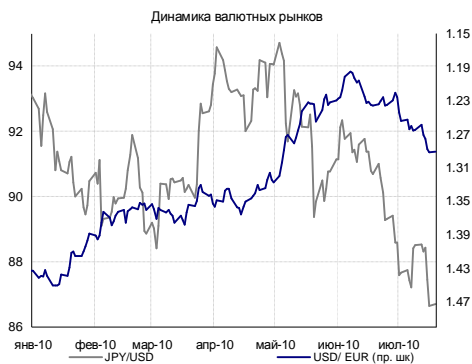
Российский долговой рынок



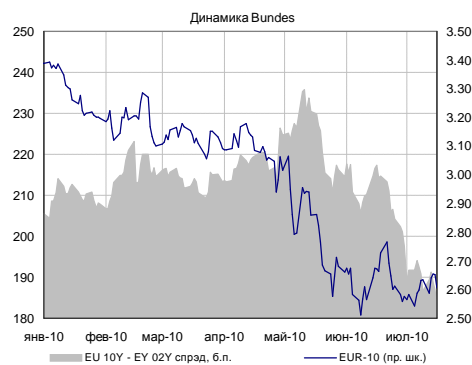
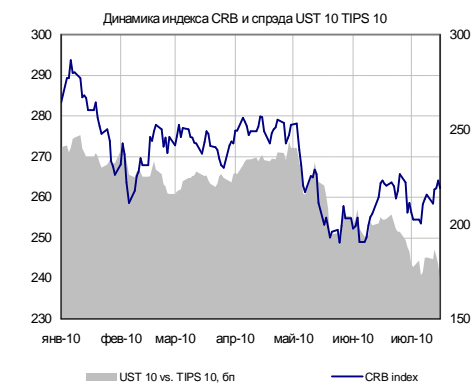
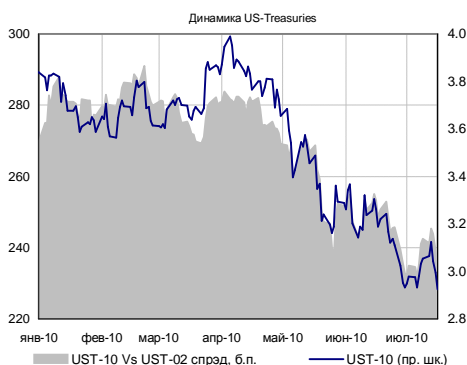
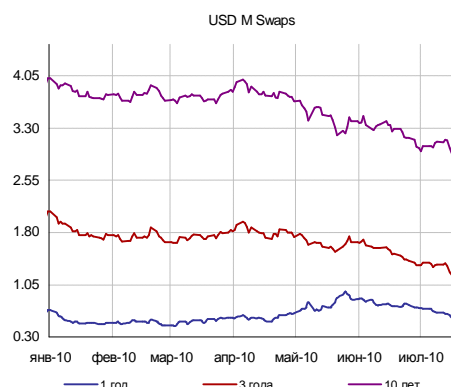
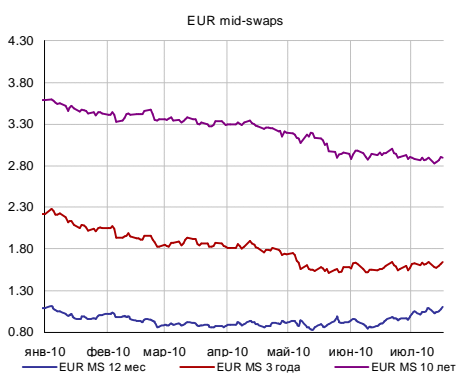
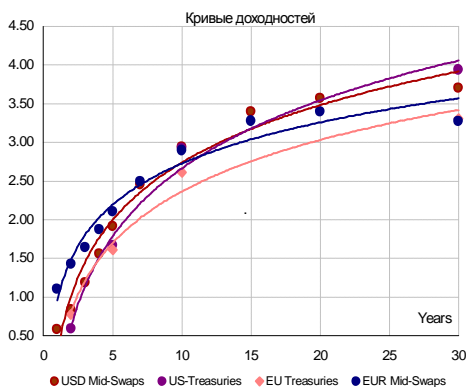
Денежно-валютный рынок



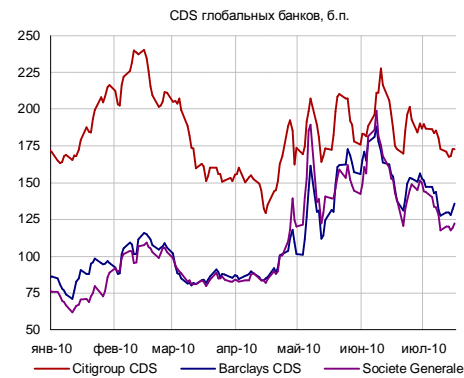
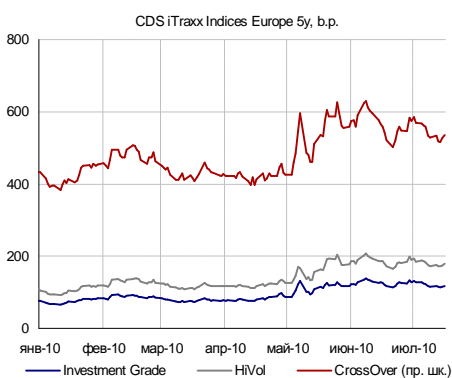
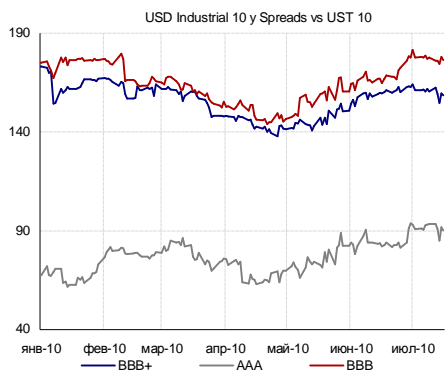
Глобальный валютный и денежный рынок



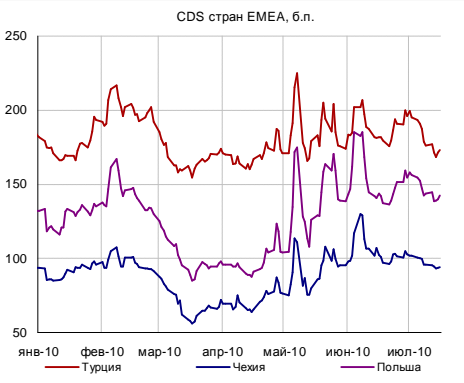
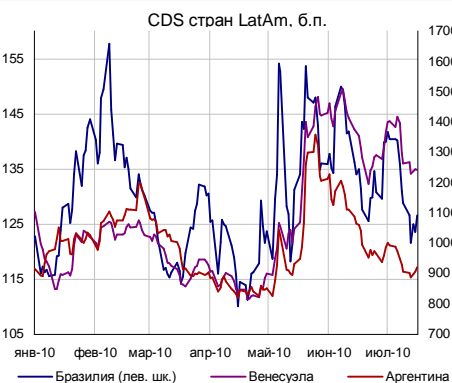
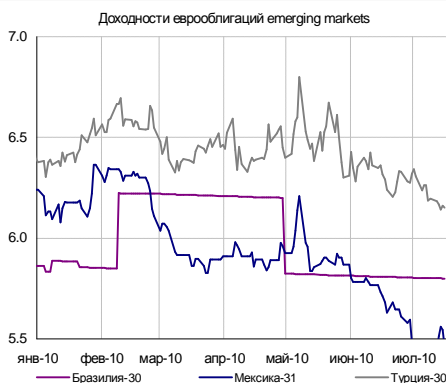
Глобальный долговой рынок



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.
21.07.2010	Кубаньэн-1	1 500	Погаш.	-	1 500
21.07.2010	МИА-5об	2 000	Оферта	100	2 000
21.07.2010	РВКФинанс1	1 750	Оферта	100	1 750
21.07.2010	РОССИЯ 01	1 500	Погаш.	-	1 500
21.07.2010	РОССКАТ-К1	1 200	Погаш.	-	1 200
21.07.2010	СевСтАвто2	3 000	Оферта	100	3 000
21.07.2010	ЭнергИнв-1	400	Погаш.	-	400
22.07.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
22.07.2010	Кедр-03	1 500	Оферта	100	1 500

**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, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

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

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.