Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %		Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	66.34	-0.35	-0.52	ê	Evraz' 13	90.79	-1.10	12.08	38
Нефть (Brent)	67.22	-0.79	-1.16	ê	Банк Москвы' 13	97.83	-0.52	7.70	1
Золото	964.75	9.75	1.02	é	UST 10	104.66	0.45	3.26	2
EUR/USD	1.4274	0.00	0.07	é	РОССИЯ 30	102.47	-0.10	7.07	2
USD/RUB	31.9067	-0.03	-0.10	ê	Russia'30 vs UST'10	381			8
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		é	UST 10 vs UST 2	241			-5
USD LIBOR 3m	0.33	0.00	-1.31	ê	Libor 3m vs UST 3m	20			0
MOSPRIME 3m	11.14	-0.02	-0.18	ê	EU 10 vs EU 2	206			0
MOSPRIME o/n	6.48	-0.19	-2.85	ê	EMBI Global	399.64	1.80		7
MIBOR, %	6.5	-0.22	-3.27	ê	DJI	9 280.7	-0.32		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	805.20	-63.60	-5.53	ê	Russia CDS 10Y $	295.87	3.86		10
Сальдо ликв.	26.7	78.80	-151.25	é	Gazprom CDS 10Y $	390.42	2.89		11

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок
- Вторичный рынок: передышка в середине недели
- ОФЗ опять в фаворе

Глобальные рынки
- Не оказаться впереди паровоза
- Российский сегмент: признаки коррекции

Корпоративные новости
- GM пока не может отпустить Opel
- Магнит планирует допэмиссию акций
- Авиаперевозчики: позитивный тренд сохраняется

Новости коротко

Экономика РФ

- **Дефляционные веяния**. За неделю по 31 августа потребительские цены снизились на 0.1 %, неделей ранее Росстат фиксировал нулевой рост. С начала месяца цены выросли на 0.1 % против 0.4 % в августе 2008 г. / Росстат

Корпоративные новости

- **ВЭБ** рассмотрит вопрос о дальнейшей судьбе **Связь-банка** и банка **Глобэкс** на одном из ближайших заседаний наблюдательного совета, сказал журналистам глава ВЭБа Владимир Дмитриев. / Reuters
- Премьер-министр Владимир Путин поручил министерствам, Сбербанку, ВТБ, Газпромбанку и ВЭБ проработать вопрос выкупа до конца 2009 г. облигаций **Мечела** на 10 млрд руб. По остальному объему Путин поручил министерствам и банкам рассмотреть возможность предоставления госгарантий на сумму не менее 30 млрд руб. / Ведомости

Проблемы эмитентов

- **Миракс** в переговорах о реструктуризации долга с **Альфа-банком** пытается списать до половины задолженности. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ЦБ РФ** включил в ломбардный список облигации **Москва**-56, **Ипотечный агент АИЖК** 2008-1, **биржевые облигации ЛУКОЙЛ**, **Самарская область**-6, **ВК-Инвест**-3, **ВТБ-Лизинг**-3, **ВТБ-Лизинг**-4, **Русснефть**. / ЦБ РФ

Кредиты и займы

- **ВЭБ** одобрил выделение кредита на $ 545 млн для расширения инфраструктуры **порта Усть-Луга**. Основные потребители этого проекта - Роснефть и Транснефть, а нефтетрейдер Gunvor - главный акционер. Кредит предоставляется на 8 лет. ВЭБ не раскрыл условия займа. / Интерфакс
- **ВЭБ** выдаст «**Интер РАО**» бридж-кредит до 8 млрд руб. на строительство Уренгойской ГРЭС. / Ведомости

Кредитные рейтинги

- Fitch повысило в среду долгосрочные рейтинги российской **Алтайского края** в иностранной и местной валюте до «BB» с «BB-». Fitch пересмотрело прогноз рейтингов на «стабильный» с «позитивного». Изменение рейтингов отражает сохранение адекватной бюджетной политики региона, низкий уровень задолженности и высокое качество менеджмента. / Fitch
- Moody's отозвал кредитные рейтинги **ФЛК**. / Moody's
- Fitch подтвердило рейтинги **Республики Карелия** на уровне «BB-» и изменило прогноз по рейтингам на «Стабильный». / Fitch

Внутренний рынок

Вторичный рынок: передышка в середине недели

Среда для рублевого рынка облигаций выдалась достаточно спокойной. На фоне смешанного новостного фона единой динамики котировок не сложилось. Во время спада предложения со стороны корпоративного сектора можно отметить рекордные объемы спроса на выпуски ОФЗ, которые прибавили по итогам дня 20-40 б.п.

Лидеры торговой активности завершили день разнонаправленным движением котировок: ТГК-1 прибавил 40 б.п. (12.05 %), Москва-63 подросла на 55 б.п.,ТГК-6 подешевел 35 б.п. (16.36 %), на 30 б.п. снизились котировки Россельхозбанка-2 (12.83 %).

Котировки различных выпусков МТС и РЖД также показали противоположное движение: МТС-04 вырос на 30 б.п. (13.09 %), на столько же снизился МТС 03 (12.14 %) с офертой через 9 месяцев; РЖД-11 и РЖД-06 подросли на 12 и 30 б.п. соответственно, на 45 б.п. просели котировки РЖД-12 (доходность 13.05 %).

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	176.5	13	45000.0	18.01.2012		102.10	102.30	0.20	11.23
ОФЗ 25067	15630.2	95	15000.0	17.10.2012		100.20	100.51	0.31	11.57
ВостСФ БО1	1000.00	1	1000	01.03.2011		-	-	0.00	-
Газпрнефт3	479.13	29	8000	12.07.2016	23.07.2012	104.55	104.50	-0.05	13.24
ГАЗПРОМ А4	257.48	90	5000	10.02.2010		99.66	99.67	0.01	9.18
МГор38-об	187.20	3	5000	26.12.2010		98.35	-	0.00	11.68
МГор45-об	253.10	11	15000	27.06.2012		89.95	90.00	0.05	12.67
РосселхБ 3	194.05	5	10000	09.02.2017	18.02.2010	98.45	98.55	0.10	10.90
СамарОбл 5	167.24	13	8300	19.12.2013		90.50	90.45	-0.05	15.42
ГЛОБЭКС 01	1958.39	3	2000	15.03.2010		100.03	98.00	-2.03	13.42
МагнитФ 02	43.12	32	5000	23.03.2012		87.40	87.70	0.30	14.59
РЖД-11обл	445.66	6	15000	18.11.2015	26.05.2010	102.00	102.12	0.12	10.61
РЖД-12обл	362.20	12	15000	16.05.2019	24.11.2011	104.65	104.20	-0.45	13.05
ВТБ - 5 об	176.60	18	15000	17.10.2013	22.04.2010	102.52	102.55	0.03	11.22
РЖД-06обл	196.21	4	10000	10.11.2010		95.70	96.00	0.30	11.31
ТГК-6Инв-1	297.18	36	2000	21.02.2012	26.02.2010	98.77	98.42	-0.35	16.36
УрСИ сер07	192.97	7	3000	13.03.2012	16.03.2010	101.70	102.20	0.50	11.94

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

ОФЗ опять в фаворе

Вчера Минфин провел очень успешные аукционы по размещению ОФЗ 25067 и 25068 на общую сумму 30 млрд руб. Совокупный спрос на выпуски составил 44.8 млрд руб., что в 1.8 раза превысило объем предложения (25 млрд руб.) Всего было размещено бумаг на сумму 21.22 млрд руб., что составляет почти 85 % объема предложения.

В ходе размещения пятилетних ОФЗ 25068 средневзвешенная доходность составила 12.15 %, что на 10 б.п. ниже доходности, предложенной при размещении этого выпуска неделей ранее. Выпуск был размещен по средневзвешенной цене 100.73 % от номинала. К концу дня котировки продолжили рост до 100.8 % от номинала, доходность снизилась до 12.13 %.

По трехлетнему выпуску ОФЗ 25067 средневзвешенная доходность на аукционе составила 11.62 %, что на 35 б.п. ниже, чем при размещении в начале августа. Заметим, что чуть более короткий ОФЗ 25065 с дюрацией 2.6 торговался днем ранее с доходностью 11.8 %., доходность уже размещенных бумаг ОФЗ 25067 в понедельник составляла 11.7 %. Таким образом, покупателям не было предложено премии ни к уже обращающимся выпускам с аналогичной дюрацией, ни к собственным бумагам. Более того, выпуск был размещен с дисконтом 5-10 б.п.

Итоги аукционов показали возобновление интереса инвесторов к ОФЗ после некоторого охлаждения в данном секторе во второй половине августе. Затишье на первичном рынке в корпоративном сегменте, а также ожидания продолжения политики снижения ставки рефинансирования (после констатации Росстатом дефляции с 25 по 31 августа на уровне 0.1 %), делают участие в аукционах по размещению ОФЗ все более привлекательными.

Вчера Минфин объявил, что через неделю (9 сентября) представит рынку рекордный объем новых облигаций в этому году – на сумму 30 млрд руб. Инвесторам будут предложены ОФЗ 25066 и 25068 объемами по 15 млрд руб. Мы ожидаем, что в отсутствии конкуренции на первичном рынке со стороны облигаций корпоративных заемщиков, ОФЗ будут пользоваться спросом даже без премии к вторичному рынку.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Не оказаться впереди паровоза

Цены казначейских обязательств устремились к новым вершинам после выхода слабой статистики в США. Отчет, подготовленный компанией ADP, показал снижение числа рабочих мест в несельскохозяйственном сегменте в августе на 298 тыс, а не на 250 тыс, как того ожидали эксперты. UST-10 достигли 2-месячного минимума – отметки 3.3 %, 2-летние ноты торгуются в районе 0.9 % – также минимального значения с начала июля. Завтра будет опубликован ключевой отчет Минтруда США, который будет в состоянии существенно повлиять на настроения глобальных инвесторов.

Опубликованный протокол заседания FOMC также стал весьма позитивным сигналом для рынка госбумаг. Согласно опубликованной информации, члены комитета сходятся во мнении, что восстановление американской экономики уже началось, однако рост экономической активности будет происходить постепенно, а инфляция и ставки будут оставаться на пониженных уровнях. О том, что пока преждевременно запускать exit strategy вчера заявил и министр финансов США Тимоти Гайтнер.

Любопытно, что снижение доходности UST происходит в преддверии грядущего окончания программы выкупа госбумаг, проводимой ФРС.

Главный лейтмотив событий на глобальных фондовых рынках остается прежним – ралли фондовых индексов было столь продолжительным и бурным, что у инвесторов возникли серьезные сомнения в его оправданости.

Российский сегмент: признаки коррекции

Торги на российском рынке еврооблигаций вчера впервые за последние недели окрасились в мрачные тона. Снижение суверенного долга РФ было не слишком значительным – Россия'30 потеряла около 10 б.п., доходность по-прежнему находится неподалеку от 7.04 %. А вот корпоративный сектор понес более существенные потери – длинный конец кривой Газпрома упал на 30-40 б.п., значительное снижение котировок наблюдалось в облигациях ТНК-ВР и ЛУКОЙЛа, длинных бондах Траснефти.

Весьма агрессивными были продажи облигаций Евраза – видимо, попутно инвесторы отыгрывали публикацию слабой отчетности компании. Среди бумаг, показавших динамику лучше рынка, – представители сегмента high yield – NKNH'15, KZOS'11 и Rolf'10.

Анастасия Михарская

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	S&P/ Moody's / Fitch
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	105.7	5.19	462	1.5	-0.32	19	0.15	-14	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	108.6	6.82	491	3.0	-0.19	5	-0.16	4	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	90.1	8.04	446	5.5	-0.12	2	-0.10	2	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	93.6	7.65	410	6.0	0.43	-7	2.21	-35	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	107.4	8.13	479	6.2	-0.52	8	-0.54	8	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	100.7	0.00	349	7.2	-0.09	1	0.01	0	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	82.3	8.88	444	7.9	-0.18	2	-0.59	8	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	105.0	8.15	424	10.2	-0.28	3	-0.42	4	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	82.1	9.06	424	10.4	-0.42	4	-0.30	3	BBB / Baa1 / BBB
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	96.7	8.39	647	2.3	-0.17	7	0.31	-12	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	96.5	9.44	756	2.2	-0.37	17	-0.08	5	BB / - / BB
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	90.8	12.08	920	2.9	-1.10	38	-0.89	32	BB- / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	86.9	11.24	743	4.5	-1.70	38	-0.43	10	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	97.1	8.82	553	4.9	-0.10	2	1.45	-28	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	99.7	9.18	567	5.7	-0.56	10	0.19	-3	BB+ / Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	89.2	8.60	489	5.5	-1.00	18	0.45	-7	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	93.6	8.96	525	5.8	-0.96	16	-0.26	5	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Корпоративные новости

GM пока не может отпустить Opel

General Motors по-прежнему изучает возможность сохранения своего европейского подразделения Opel, заявил агентству Bloomberg источник, знакомый с ситуацией. Мы думаем, что держателям публичного долга ГАЗ-Финанс пока не стоит закладывать в цену облигаций потенциальную возможность сборки автомобилей Opel (в массовом объеме) на мощностях Горьковского автозавода в сроки, отведенные для реструктуризации облигаций.

В настоящее время облигации ГАЗ-Финанс торгуются в районе 75 % от номинала. До того как наступила ясность с реструктуризацией, они торговались и ниже 40 %. Это говорит о том, что настроение инвесторов резко улучшилось. Однако пока компания не вышла на стабильно фиксируемый уровень операционной безубыточности, говорить со 100-процентной уверенностью о том, что ее денежного потока будет хватать на обслуживание долга, нельзя.

По нашим оценкам, ГАЗ с вероятностью явно более 50 % сможет расплатиться с облигационерами в рамках предусмотренного графика. Однако очень большое число неизвестных в кредитоспособности ГАЗа пока делают его облигации интересными разве что инвесторам с высоким аппетитом к риску и тем, кто имеет преимущественный доступ к информации о переговорах с банками-кредиторами, о ходе сделки GM-Magna-Сбербанк и текущих операционных показателях компании.

Леонид Игнатьев

Магнит планирует допэмиссию акций

По данным Reuters, совет директоров Магнита одобрил допэмиссию обыкновенных акций в размере 11.1 млн штук. Цена предложения бумаг будет определена СД и будет одинаковой для всех покупателей, включая тех, кто воспользуется преимущественным правом.

Исходя из текущей стоимости акций Магнита в районе $ 50 за акцию, компания может привлечь свыше $ 500 млн дополнительной ликвидности. Это полностью покрывает текущий финансовый долг компании по МСФО ($ 490 млн – по итогам июня 2009 г.) и, разумеется, с запасом перекрывает краткосрочные обязательства по кредитам и лизингу.

Во время последней презентации финансовых результатов Магнита глава компании Сергей Галицкий сказал, что к концу года планируется увеличить сеть до 3100 магазинов, что предполагает открытие более 500 магазинов, что выше нашего прогноза. Инвестиции компании могут увеличиться дополнительно на 0.5-1 млрд руб. Так что, по всей видимости, новый акционерный капитал может пойти и на эти нужды.

Мы должны признать, что с полугодовой EBITDA в размере $ 224 млн и OCF в $ 48 млн при нынешнем уровне долга кредитный профиль компании и так смотрится очень стабильно. А с капитальной инъекцией, которую одобрил совет директоров, Магниту по силам и выплата короткого долга в размере $ 276 млн при нежелании его рефинансировать, и выплата дивидендов в размере 15 % от прибыли, от которой Магнит не склонен отказываться в кризис, и увеличение инвестпрограммы для роста рыночной доли.

Не включенные в ломбардный список облигации Магнит-2 дают заработать не более 14.6 % годовых на сроке 2.3 года (погашение – в марте 2012 г.). В этой связи они порядком проигрывают допускаемым к сделкам РЕПО с ЦБ бумагам X5 (доходность 13.4 % для менее чем годового срока и 14.3 % - для полуторагодового). С точки зрения relative value нам также нравятся облигации Дикси, которые дают свыше 27 % годовых на сроке менее 1.5 лет. Даже с учетом разницы в кредитном качестве облигации Дикси выглядят более недооцененными, чем Магнит-2. Оговоримся, что надежность кредитного риска Магнита у нас не вызывает опасений.

Леонид Игнатьев

Авиаперевозчики: позитивный тренд сохраняется

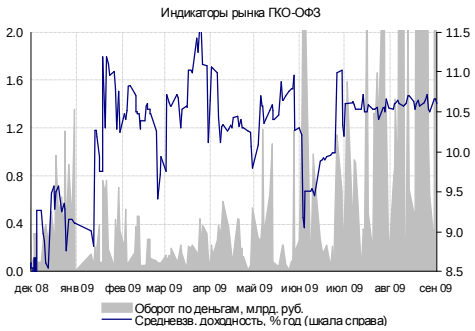
По данным Росавиации, в июле российские авиакомпании перевезли 5.3 млн пассажиров, что на 10.8 % меньше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 13.7 % выше результатов июня. Всего за первые семь месяцев пассажиропоток российских авиакомпаний снизился на 16.5 %.

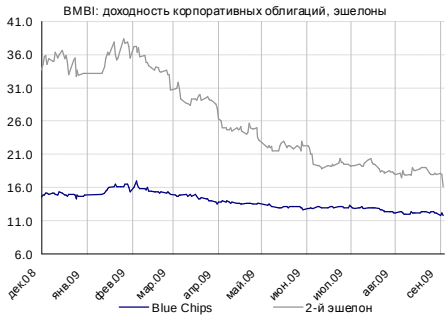
О сохранении положительного тренда в авиатранспортной отрасли можно было судить и ранее, исходя из подведенных июльских итогов крупнейших российских авиакомпаний. Положительный тренд наметился и в секторе перевозки грузов и почты (-15 %). Отдельно стоит отметить позитивную динамику качественных показателей. В частности, по итогам июля коэффициент заполнения пассажирских кресел, отражающий загрузку рейсов, вырос до 81.9 % с 79.9 % годом ранее.

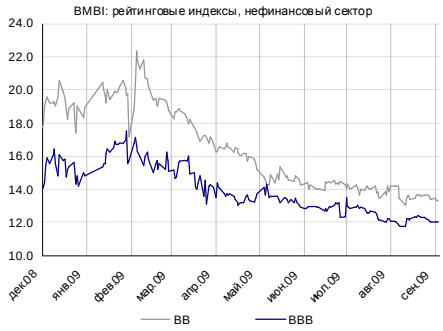
Таким образом, как и ожидалось ранее, начало летнего сезона стабилизировало рынок авиаперевозок. Во второй половине сентября, когда традиционно происходит сезонное сокращение спроса, рынок вновь может показать более существенное падение. Впрочем, с учетом текущих тенденций в экономике и низкой базы конца прошлого года, в последние месяцы года на российском рынке авиаперевозок может начаться рост.

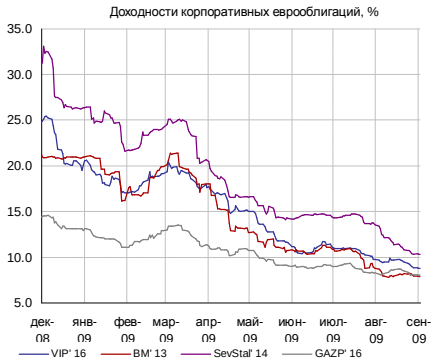
Михаил Лямин

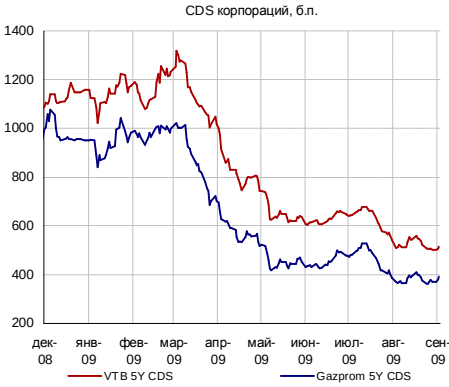
Российский долговой рынок



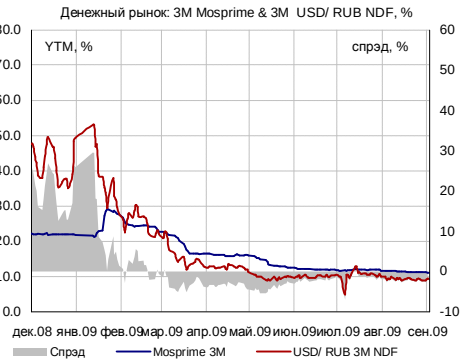


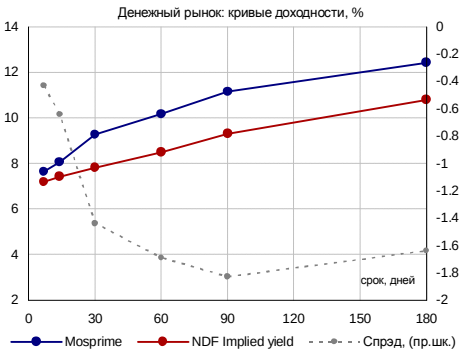


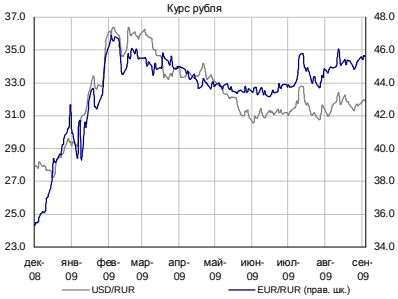


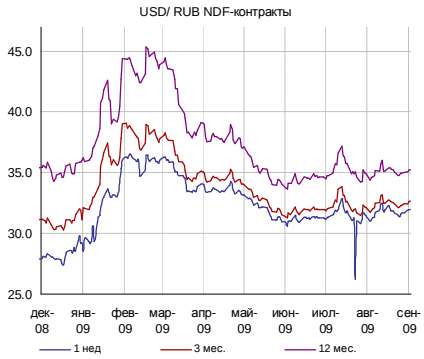


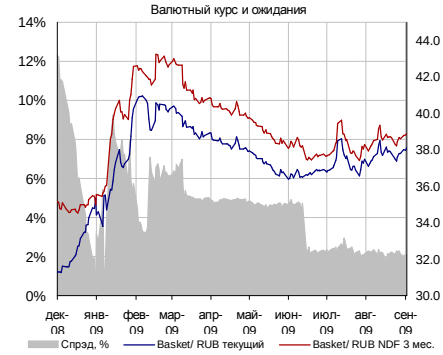
Денежно-валютный рынок

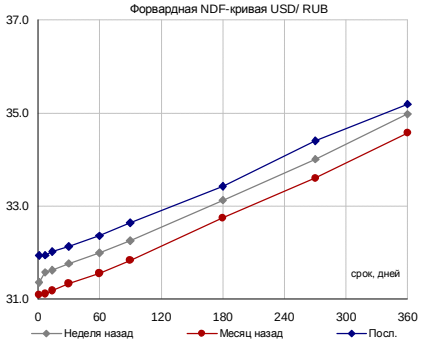


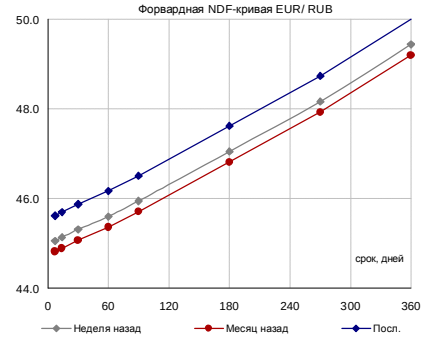


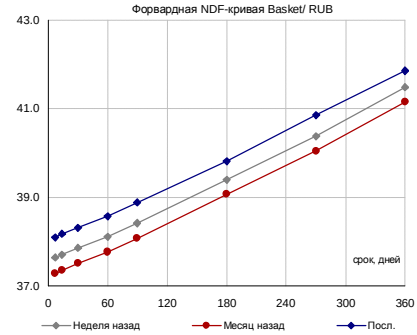




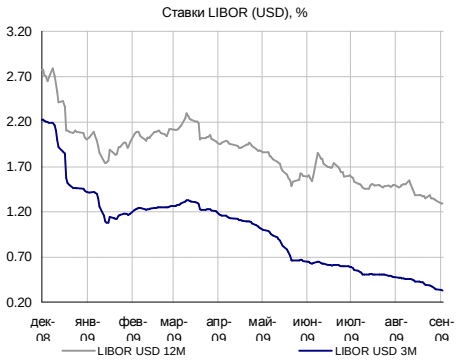


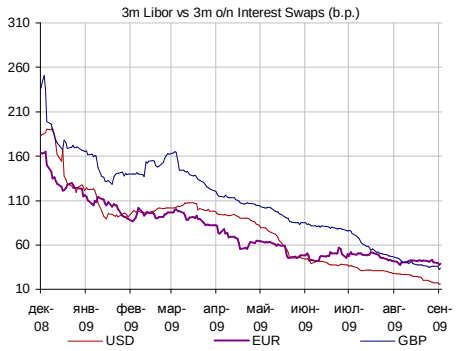


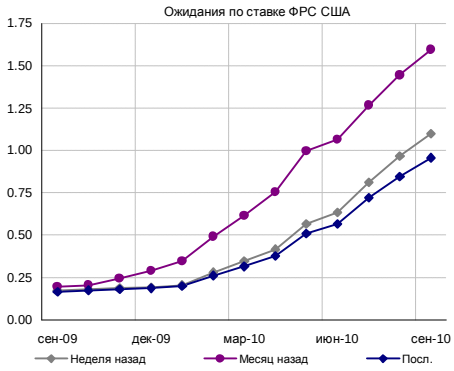




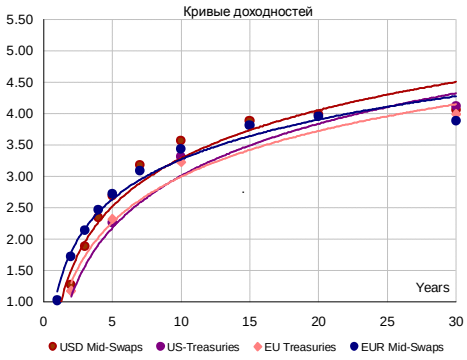
Глобальный валютный и денежный рынок

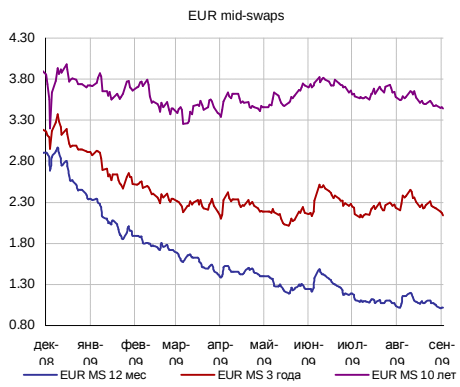


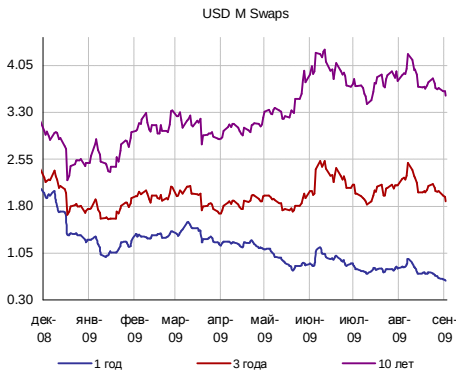


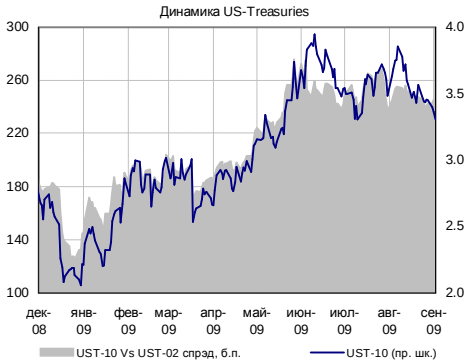


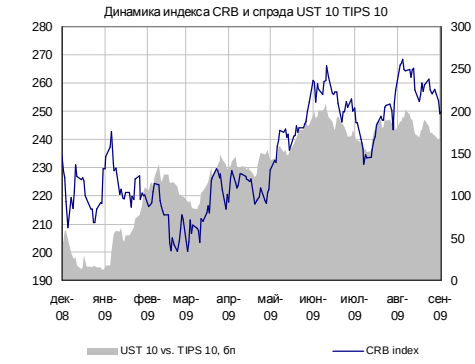
Глобальный долговой рынок

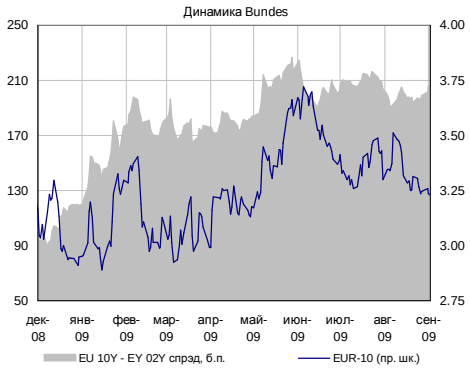




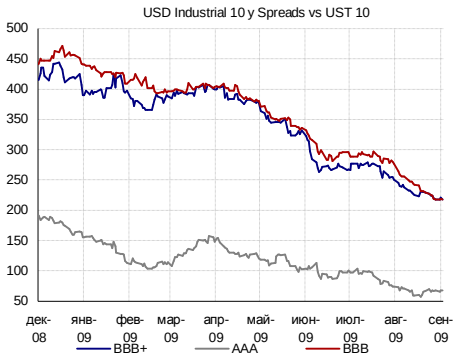


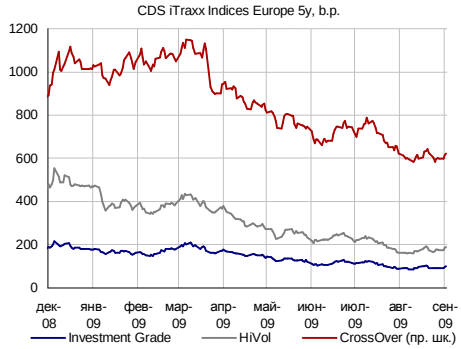


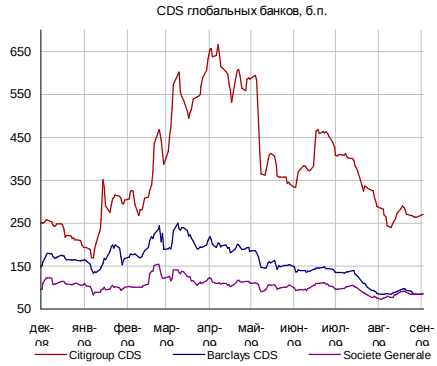




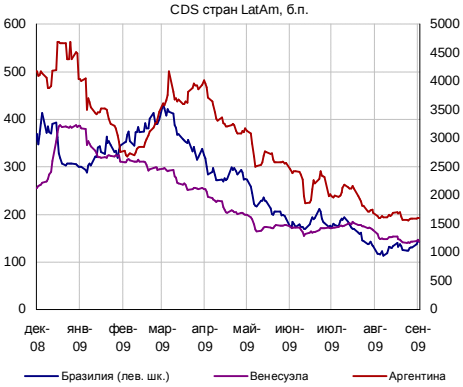
Глобальный кредитный риск

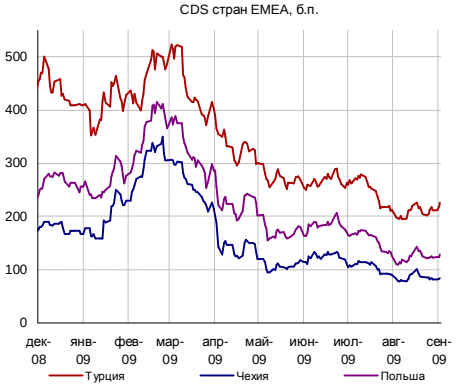




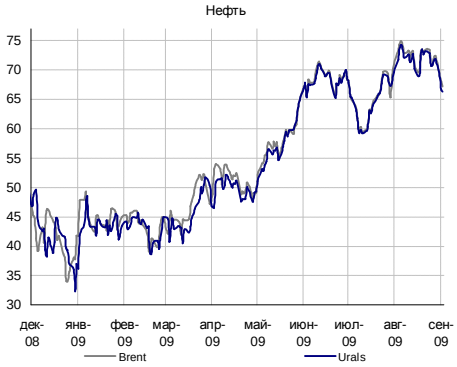


Emerging markets





Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
05.09.2009	ЛОМО 03	1 000	Погаш.	-	1 000
08.09.2009	ВлгТлкВТ-4	3 000	Оферта	100	3 000
08.09.2009	МиГ-Ф 02	3 000	Оферта	100	3 000
08.09.2009	Юнимилк 01	2 000	Оферта	100	2 000
10.09.2009	ВостСервФ1	1 500	Погаш.	-	1 500
10.09.2009	РусСтанд-5	5 000	Оферта	100	5 000
10.09.2009	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
10.09.2009	Топкнига-2	1 500	Оферта	100	1 500
10.09.2009	Эрконпрод1	1 200	Погаш.	-	1 200

Банк Москвы

Контактная информация

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
Tremasov_KV @mmbank.ru

Управление рынка акций

Стратегия, Экономика
Тремасов Кирилл
Tremasov_KV @mmbank.ru
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru

ТЭК
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru
Вахрамеев Сергей
Vahrameev_SS @mmbank.ru
Рубинов Иван
Rubinov_IV@mmbank.ru

Металлургия, Химия
Волов Юрий
Volov_YM @mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA @mmbank.ru

Потребсектор, телекоммуникации
Мухамеджанова Сабина
Muhamedzhanova_SR @mmbank.ru

Машиностроение/Транспорт
Лямин Михаил
Lyamin_MY @mmbank.ru

Банки
Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru

Управление долговых рынков

Федоров Егор
Fedorov_EY @mmbank.ru

Михарская Анастасия
Mikharskaya_AV @mmbank.ru

Игнатьев Леонид
Ignatiev_LA @mmbank.ru

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.