



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	64.66	-0.26	-0.40	Евраз' 13	95.94	0.21	10.26	-7
Нефть (Brent)	64.75	-0.58	-0.89	Банк Москвы' 13	99.77	-0.56	7.21	2
Золото	989.50	-2.25	-0.23	UST 10	104.92	-0.06	3.22	2
EUR/USD	1.4627	0.00	0.27	РОССИЯ 30	108.21	0.64	6.14	-11
USD/RUB	30.078	-0.05	-0.16	Russia'30 vs UST'10	292			-12
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	81%	0.00%		UST 10 vs UST 2	230			-1
USD LIBOR 3m	0.29	0.01	2.55	Libor 3m vs UST 3m	17			-3
MOSPRIME 3m	10.73	-0.02	-0.19	EU 10 vs EU 2	198			-6
MOSPRIME o/n	8.04	0.00	0.00	EMBI Global	345.40	-0.74		-3
MIBOR, %	8.09	0.00	0.00	DJI	9 742.2	-0.48		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	733.80	31.50	32.61	Russia CDS 10Y \$	225.68	-0.61		-1
Сальдо ликвид.	-114.3	126.00	-52.43	Gazprom CDS 10Y \$	292.29	-1.21		-4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок воспринял снижение ставок ЦБ оптимистично

Вторичный рынок: перспективы среды

Новая порция ОФЗ на сумму 20 млрд руб.

Корпоративные новости

АЛРОСА берет долг под контроль

НМТП: подробный анализ МСФО за 1-ое полугодие 2009 г.

Соллерс честен перед инвесторами

Задолженность АвтоВАЗа может быть капитализирована

Владелец Седьмого Континента пролонгирует кредиты

СУ-155: успешное погашение кредита

Итоги августа: негативные тенденции в банковском секторе ослабевают

Новости коротко

Ключевые новости

- Менеджмент ВТБ готовит стратегию развития банка до 2013 года и хочет превзойти по капитализации уровень IPO 2007 года, - заявил вчера глава банка Андрей Костин. Стратегия предусматривает развитие розничного и инвестиционного бизнеса, развитие сети. / Reuters
- Банк России не возражает против снижения своей доли в капитале Сбербанка (60.25 %) и по согласованию с Правительством готов такие шаги предпринимать, заявил вчера первый зампред ЦБ РФ Алексей Улюкаев. В прошлую пятницу Герман Греф говорил, что считает правильным снижение доли государства в Сбербанке. / Reuters

Проблемные эмитенты

- Арбитражный суд Московской области по иску ликвидатора, назначенного областным правительством, открыл на 6 месяцев конкурсное производство в отношении МОИТК. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ТМК погасила евробонды ТМК' 09 на \$300 млн за счет кредита, привлеченного в ВТБ. / Пресс-релиз ТМК

Кредиты и займы

- ВЭБ предоставит «дочке» СУЭК — Дальтрансуголь 4.5 млрд руб. на 10 лет на достройку терминала в порту Ванино. / Интерфакс

Внутренний рынок

Рынок воспринял снижение ставок ЦБ оптимистично

На снижение с сегодняшнего дня основных процентных ставок ЦБ российский долговой рынок ответил резким ростом оборотов по сделкам на ММВБ и в РПС до 18.2 млрд руб., а также увеличением котировок по широкому спектру ликвидных бумаг.

Повысилась активность в госсекторе, где вчера на хороших оборотах прибавили выпуски ОФЗ 25064 (+5 б.п., 10.39 %), ОФЗ 25067 (+31 б.п., 10.65 %), ОФЗ 26199 (+19 б.п., 10.65 %), ОФЗ 25068 (+28 б.п., 11.42 %). Единственным выпуском ОФЗ, который вчера снизился в цене, стал ОФЗ 26202, который Минфин, судя по всему, доразмещал в объеме около 800 млн руб.

Недавно вышедшие на вторичный рынок выпуски Северсталь БО1, МРСК Юга 2 подросли на 11 и 14 б.п. соответственно. Покупки отмечались в столичных выпусках: Москва-62 (+30 б.п., 12.57 %), Москва-39 (+70 б.п., 12.3 %), Москва-56 (+15 б.п., 12.87 %). Облигации Газпром нефти выросли на день на 60 б.п.

После получения кредита ВТБ для прохождения оферты ГСС смогла расплатиться с облигационерами. Вчера компания выкупила свои дебютные облигации по номиналу на сумму 2.8 млрд руб. (56 % выпуска).

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	955.0	14	45000.0	18.01.2012		103.80	103.85	0.05	10.39
ОФЗ 25067	385.5	12	41834.4	17.10.2012		102.40	102.72	0.31	10.65
ОФЗ 25068	234.3	8	45000	20.08.2014		103.00	103.28	0.28	11.42
ОФЗ 26199	850.92	7	40290.9	11.07.2012		89.90	90.07	0.19	10.65
ОФЗ 26202	834.30	13		17.12.2014		101.29	100.99	-0.30	11.40
СевСт-БО1	1153.97	42	15000	18.09.2012	20.09.2011	101.89	102.00	0.11	13.23
МРСК Юга 2	117.62	47	6000	26.08.2014	30.08.2011	101.01	101.15	0.14	17.45
МГор62-об	943.83	34	35000	08.06.2014		107.00	107.30	0.30	12.57
Система-02	361.63	22	20000	12.08.2014	14.08.2012	103.70	103.72	0.02	13.57
Лукойл БО5	207.36	5	5000	06.08.2012		104.59	104.05	-0.54	11.97
Лукойл БО4	238.92	3	5000	06.08.2012		104.00	-	0.00	11.99
Лукойл БО2	163.21	2	5000	06.08.2012		103.10	-	0.00	12.38
ХКФ Банк-6	1506.38	6	5000	10.06.2014	15.12.2009	101.00	100.70	-0.30	12.34
ГазпромА11	627.01	16	5000	24.06.2014	28.06.2011	106.20	106.30	0.10	9.95
Газпромнефть3	239.94	9	8000	12.07.2016	23.07.2012	107.40	108.00	0.60	11.66
ГАЗПРОМ А4	101.08	73	5000	10.02.2010		99.95	100.00	0.05	8.34
ГСС 01	2795.64	99	5000	26.03.2017	23.09.2010	100.50	100.00	-0.50	15.56
КБРенКап-1	12.98	46	2000	02.03.2010		97.00	97.00	0.00	23.44
МГор39-об	240.98	3	10000	21.07.2014		83.90	84.60	0.70	12.30
Мос.обл.7в	223.23	31	16000	16.04.2014		76.20	77.30	1.10	15.64
Синтерра 1	209.63	16	3000	01.08.2013	05.08.2010	102.85	102.97	0.12	14.07
Томск.об-5	225.70	7	1400	17.12.2012		98.68	98.68	0.00	7.84
ХКФ Банк-3	2011.01	3	3000	16.09.2010	18.03.2010	100.65	100.50	-0.15	14.60
РЖД-09обл	153.92	5	15000	13.11.2013	19.05.2010	102.50	102.50	0.00	9.53
РЖД-10обл	208.98	6	15000	06.03.2014		109.80	109.90	0.10	12.41
ТГК-1 02	779.24	7	5000	01.07.2014	11.07.2011	105.80	106.06	0.26	13.46
ДельтаКр-2	292.65	4	2000	30.05.2010	25.11.2009	97.00	97.20	0.20	26.97
МГор56-об	243.11	24	20000	22.09.2016		76.85	77.00	0.15	12.87
НацКап-01	2100.00	2	3000	25.09.2012		100.00	-	0.00	-
ТГК-6Инв-1	199.86	3	2000	21.02.2012	26.02.2010	100.00	99.93	-0.07	12.72

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Вторичный рынок: перспективы среды

Мы ожидаем продолжения роста котировок в связи с более агрессивным, чем ожидалось, снижением ставки рефинансирования ЦБ – на 50 б.п. После окончания переоценки наиболее ликвидного сектора волна роста цен может прокатиться и по бумагам второго эшелона.

На сегодняшние итоги торговой сессии также будет оказывать фактор конца месяца, поскольку институциональные инвесторы предпочитают успешно закрыть месяц и квартал. В связи с этим возможны нерыночные всплески активности в некоторых выпусках.

На сегодняшний день запланирован закрытый аукцион по размещению инфраструктурных облигаций Роснефти. Мы уже писали, что вероятнее всего это будет техническое размещение среди ограниченного круга банков и в связи с этим результаты аукциона не будут столь интересны широкому кругу участников долгового рынка. Тем не менее существенный объем размещения (65 млрд руб.) оттянет средства инвесторов, что с большой долей вероятности приведет к снижению активности на вторичном рынке.

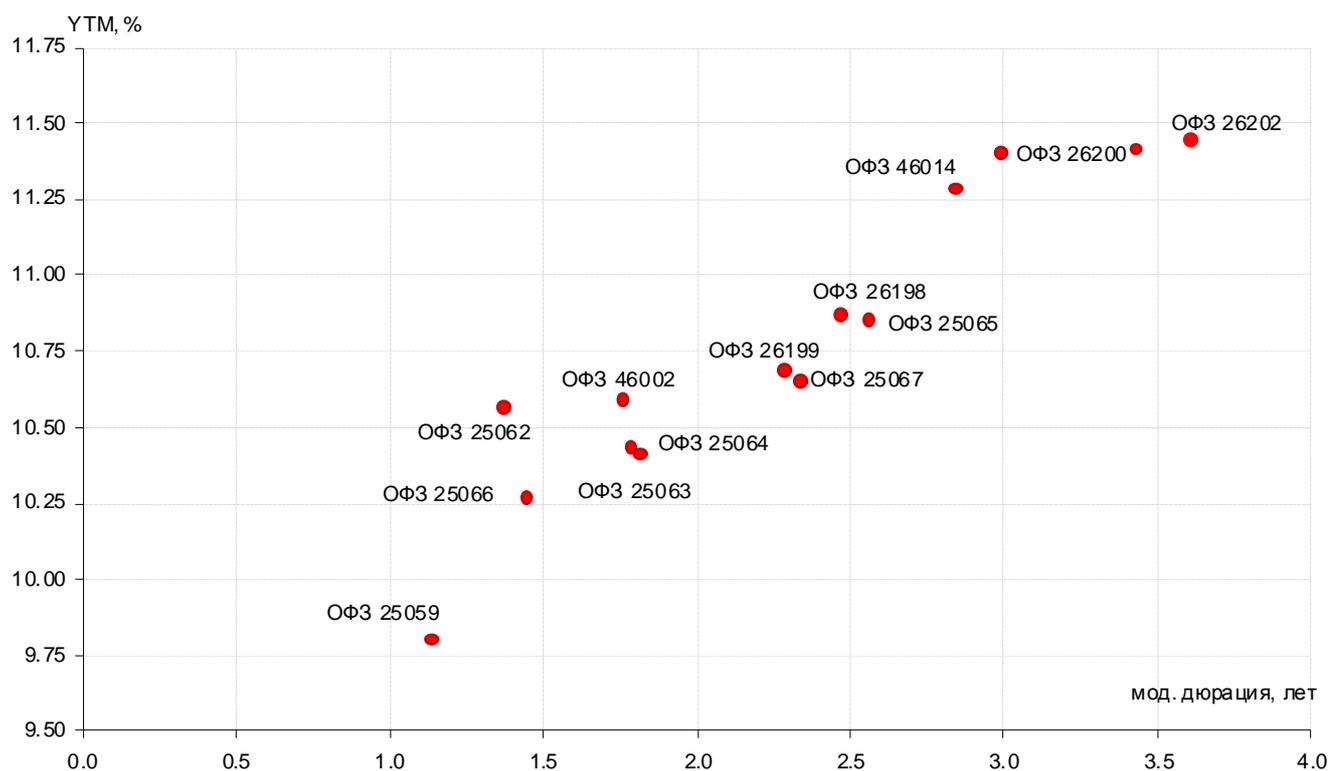
Новая порция ОФЗ на сумму 20 млрд руб.

Сегодня, как обычно по средам, Минфин предложит рынку выпуски ОФЗ. На этот раз будут размещаться новый двухлетний выпуск ОФЗ 25070, а также пятилетний ОФЗ 26202, впервые вышедший на рынок на прошлой неделе, в объемах по 10 млрд руб. каждый.

Напомним, что 23 сентября на выпуск ОФЗ 26202 был предъявлен спрос в 2.6 раза выше размещаемого объема (объем размещения тогда также составил 10 млрд руб.). Инвесторы захотели премию к вторичному рынку за пятилетнюю бумагу. Между тем Минфин предпочел разместить только половину предложенного объема бумаг, и премию к рынку не предоставил. Выпуск разместился со средневзвешенной доходностью 11.5 %, по итогам вчерашнего дня доходность выпуска опустилась до 11.45 %.

Второй из размещаемых выпусков - ОФЗ 25070 – двухлетний со ставкой купона 10 % и дюрацией около 1.7 года. По последнему параметру новый выпуск можно сравнить с ликвидными выпусками ОФЗ 25063 и ОФЗ 25064 (дюрация 1.8 года). В понедельник эти выпуски торговались с доходностью 10.47-10.52 %. Вчера, после объявления о снижении основных ставок ЦБ в диапазоне от 25 до 50 б.п., наиболее торгуемый из сопоставимых с новым выпуском - ОФЗ 25064 – можно было купить с доходностью 10.4 %.

С нашей точки зрения, спрос на аукционах по размещению ОФЗ сегодня, как и в последние три недели будет высоким. При этом наиболее востребованным будет скорее всего более короткий выпуск – ОФЗ 25070. Инвесторы уже учитывают нежелание эмитента предоставлять премию за первичное размещение, поэтому, по коротким выпускам выставляют заявки достаточно плотно по желаемой доходности. Это позволяет Минфину размещать облигации без премии, а зачастую с дисконтом около 10 б.п. к близким выпускам. Сегодня, мы ожидаем, что тенденция продолжится и премии по выпускам предоставлено не будет. Мы ожидаем диапазон доходностей по ОФЗ 25070 от 10.25 до 10.35 %, выпуск ОФЗ 26202 – около 11.4 %.



Екатерина Горбунова

Корпоративные новости**АЛРОСА берет долг под контроль**

По словам нового президента АЛРОСЫ Федора Андреева, алмазная компания снизила за 3-ий квартал 2009 г. совокупный долг на 25 млрд руб. до 120 млрд руб., рассчитывает сократить кредиты и займы еще на 24 млрд руб. до конца года, добиться безубыточности на уровне чистой прибыли, а к концу 2009 г. довести отношение «Долг/ЕБИТДА» до 5-6х. Погашение части долга АЛРОСЫ стало возможно благодаря возобновлению продаж алмазов в июле и продаже газовых активов за \$ 620 млн.

АЛРОСА также сообщила, что в конце 2009 г. — начале 2010 г. она может выпустить облигации на 10-30 млрд руб. под госгарантии, а если в первом полугодии 2010 г. компания заработает 9-10 млрд руб. прибыли, то может разместить евробонды на сумму до \$ 1 млрд. Насколько, мы понимаем, эти заимствования пойдут на рефинансирование действующих долгов, так что в первом приближении угрозы дополнительного роста долговой нагрузки не просматривается.

Мы очень позитивно смотрим на финансовые улучшения в компании с приходом нового руководителя и последовательное решение проблем рефинансирования. В то же время стоит признать, что интенсивность денежных потоков АЛРОСЫ пока во многом зависит от государства, а долг как в относительном, так и абсолютном выражении очень велик.

На наш взгляд, еврооблигации Alrosa' 14 (9.50 %) с дюрацией 4 года, торгующиеся с небольшим дисконтом к кривой еврооблигаций Евраз-Северстали, оценены рынком достаточно справедливо.

Леонид Игнатьев

НМТП: подробный анализ МСФО за 1-ое полугодие 2009 г.

Вчера НМТП представил неаудированную отчетность за 1-е полугодие 2009 г., которая отразила опережающее сокращение расходов на фоне роста доходов компании.

В соответствии с опубликованными данными, выручка НМТП в 1-м полугодии увеличилась на 6.2 % до \$ 334.2 млн. За тот же период сокращение операционных расходов составило 40 %. Наибольшая экономия была достигнута компанией по статье «Расходы на топливо», что связано с падением цен на нефть. Также за отчетный период существенно сократилась амортизация, что обусловлено пересмотром срока полезного использования основных средств. Совокупное сокращение расходов на топливо и амортизационных отчислений позволило сэкономить \$ 59 млн, или 77 % от общего снижения расходов.

Позитивные тенденции наблюдались и на уровне балансовых показателей. За 1-е полугодие текущего года НМТП досрочно погасил часть необеспеченных кредитов. В результате совокупный долг компании сократился на 9 %, на краткосрочные обязательства приходится всего 3 %. Относительно начала года средняя годовая эффективная ставка снизилась с 7 % до 6.6 %. Чистый долг, как мы писали вчера, упал очень значительно: с \$ 463 до \$ 340 млн.

Несмотря на сокращение экономической активности в стране, по итогам полугодия грузооборот НМТП вырос на 10.4 %. В результате в отличие от других секторов экономики НМТП удалось обеспечить загрузку своих терминалов на достаточном для поддержания прибыльности уровне. Особенно это важно с учетом высоких инвестиций компании в 2007-2008 гг. в новые проекты. В частности, стоит отметить, что в результате введения в строй зернового комплекса объем перевалки зерна по итогам полугодия вырос более чем в 4 раза, достигнув 10 %-й доли в совокупном грузообороте. Доля перевалки нефтепродуктов увеличилась до 15.1 % (13.8 % в 1-м полугодии 2008 г.). Несмотря на кризис, НМТП смог развивать высокомаржинальные направления бизнеса, что отразилось на итогах полугодия.

Мы подтверждаем нашу рекомендацию по покупке еврооблигаций Novoport' 12 (8 % годовых).

Михаил Лямин, Леонид Игнатьев

Соллерс честен перед инвесторами

Соллерс ожидает, что в 2009 г. его убыток будет больше, чем в 2008 г., падение продаж ожидается на уровне 40-45 %, сообщает Интерфакс со ссылкой на гендиректора Вадима Швецова. План по EBITDA на 2009 год — 2.5 млрд руб., по долгу — 20.5 млрд. В 2010 г. Соллерс намерен снизить коэффициент долг/EBITDA с 8.2х до 2.5-3х.

Судя по коротким облигациям Соллерс-1, последние сделки по которым проходят в районе 97 % от номинала, инвесторы верят в то, что погашение бумаг в конце января 2010 г. пройдет по плану. Активное участие государства в судьбе отечественного автопрома, получение Соллерсом госгарантий по кредитам в целом убеждает нас, что компания может обойтись без реструктуризации самых коротких бумаг номиналом 1.5 млрд руб.

Займ на 3 млрд руб с офертой в июле 2010 г. (доходность 27 % годовых) мы не можем однозначно рекомендовать к покупке, так как существующие риски в российском автомобилестроении в перспективе год, как нам кажется, достаточно высоки.

Леонид Игнатьев

Задолженность АвтоВАЗа может быть капитализирована

Вчера на проходящей в Москве экономической конференции министр экономического развития Эльвира Набиуллина сообщила, что сейчас рассматривается вопрос капитализации долгов АвтоВАЗа. В результате реструктуризации задолженности автопредприятия банки-кредиторы в обмен на обязательства могут получить акции АвтоВАЗа.

Общий долг АвтоВАЗа без учета предоставленных Ростехнологиями субсидий составляет около 37 млрд руб. Исходя из текущей рыночной капитализации АвтоВАЗа (21 млрд руб., или \$ 690 млн), для полной реструктуризации задолженности потребуется допэмиссия около 60 % от уставного капитала компании. Однако отметим, что в целях допэмиссии оценка АвтоВАЗа может превысить рыночную.

На данном этапе допэмиссия – лишь один из возможных вариантов реструктуризации долга, который, как сообщают Ведомости, не находит одобрения у крупных акционеров АвтоВАЗа. На этом фоне новость едва ли окажет существенное влияние на котировки ее облигаций. К тому же пока непонятно, как предложение о капитализации долгов может выглядеть технически.

Михаил Лямин

Владелец Седьмого Континента пролонгирует кредиты

Natixis Bank согласился перенести погашение долга Александра Занадворова (контролирует около 50 % кредита в размере \$ 560 млн, под который заложено 74,81 % сети Седьмой Континент) с ноября 2009 г на 7 лет с годовой ставкой LIBOR+1.5 %. Финский Nordea Bank, одолживший еще \$ 427.5 млн под залог торгцентра «Охотный ряд», дал отсрочку на 5 лет.

Несмотря на то, что Занадворову еще надо урегулировать \$ 280 млн более с чем десятком кредиторов, включая Альфа-банк, 7-летняя отсрочка платежа на очень льготных условиях – это новость с лишь с умеренно позитивной кредитной окраской для Седьмого континента. Нам видится, что процесс урегулирования оставшихся \$ 280 млн будет более проблемным.

Леонид Игнатьев

СУ-155: успешное погашение кредита

По данным Ведомостей, СУ-155 вдвое сократила кредитный портфель, погасив перед Банком Москвы кредит в размере 14.8 млрд руб., выданный в феврале 2009 г. под гарантии правительства Москвы и направленный на возведение около 300 000 кв. м социального жилья. Позавчера мы видели активные покупки в облигациях СУ-155-3 (32.3 % годовых). Очевидно инвесторы, имеющие преимущественный доступ к информации, отреагировали на сокращение долга застройщика сразу.

В сегменте «девелопмент» нам нравится выпуск ЛСП-2, который торгуется с доходностью 24.5 % годовых. До сих пор компания не давала усомниться в своей кредитоспособности. В конце лета она успешно рефинансировала свою краткосрочную задолженность по кредитам и займам и выиграла несколько конкурсов на строительство жилья по госзаказу, а также не допустила дефолта по оферте.

Леонид Игнатьев

Итоги августа: негативные тенденции в банковском секторе ослабевают

Событие. Вчера Центральный Банк опубликовал предварительные данные статистики по банковскому сектору за август. Динамика основных показателей (месяц к месяцу) следующая:

- По итогам августа банки зафиксировали убыток в 19 млрд руб.;
- Совокупные активы банковского сектора в августе выросли на 1.8 %;
- Капитал сократился на 0.5 %;
- Объем корпоративного кредитного портфеля не изменился;
- Объем розничного кредитного портфеля сократился на 0.6 %;
- Вклады физлиц выросли на 0.9 %;
- Объем просроченной задолженности вырос на 63 млрд до 971.5 млрд;
- Уровень просроченной задолженности вырос с 4.5 % до 4.8 % к объему кредитов;
- Уровень резервирования достиг 9.4 % к объему кредитов.

Ключевые выводы

Свежая статистика позволяет сделать следующие выводы:

- 1) Стагнация кредитного портфеля банков продолжается, что в некоторой степени компенсируется ростом вложений в ликвидные долговые бумаги.
- 2) Отчисления в резервы «съели» прибыль в августе.
- 3) Темпы роста просроченной задолженности и резервов продолжают незначительно замедляться. Впрочем, эти темпы пока еще не равны нулю, поэтому имеет место повышение как уровня просроченной задолженности, так и уровня резервирования. По всей видимости, к концу года уровень резервов превысит психологически значимую отметку 10 %.
- 4) Скорее всего, объем ежемесячных отчислений в резервы будет немного снижаться, но будет по-прежнему оказывать негативное влияние на прибыль банков.
- 5) Существенно вырос уровень межбанковского кредитования. К сожалению, эти средства имеют краткосрочную природу и значительно зависят от состояния конъюнктуры.
- 6) В целом представленная статистика банковского сектора пока не демонстрирует признаков оживления в секторе, а перелом негативных тенденций роста «плохих» активов и стагнации кредитного портфеля пока не наступил.

Основные показатели банковского сектора

млрд. руб.	01.01.09	01.08.09	01.09.09	месяц к месяцу, %	с начала года, %
Активы	28 022	27 829	28 332	1.8	1.1
% год к году	39.2	19.5	17.9		
Собственный капитал	3 811	4 216	4 195	-0.5	10.1
% год к году	42.7	39.5	35.0		
% к активам	13.6	15.1	14.8		
Депозиты населения	5 907	6 614	6 671	0.9	12.9
% год к году	42.7	39.5	35.0		
% к пассивам	21.1	23.8	23.5		
Депозиты юридических лиц	4 945	5 206	5 194	-0.2	5.0
% год к году	40.5	16.6	7.7		
% к пассивам	17.6	18.7	18.3		
Средства юр. лиц на счетах	3 521	3 542	3 676	3.8	4.4
% год к году	11.1	10.7	12.6		
% к пассивам	12.6	12.7	13.0		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 510	12 805	12 810	0.0	2.4
% год к году	43.3	12.0	8.4		
% к активам	44.6	46.0	45.2		
Просроченная задолженность	266	683	735	7.6	175.8
% к портфелю	2.1	5.3	5.7		
Кредиты населению	4 017	3 682	3 660	-0.6	-8.9
% год к году	23.9	-1.5	-5.9		
% к активам	14.3	13.2	12.9		
% к депозитам населения	68.0	55.7	54.9		
Просроченная задолженность	149	220	228	3.7	53.3
% к портфелю	3.7	6.0	6.2		
Вложения в долговые обязательства	1 760	2 463	2 620	6.4	48.8
% к активам	6.3	8.8	9.2		
Просроченная задолженность по кредитам	415	902	963	6.7	132.0
% к кредитному портфелю	2.5	5.5	5.8		
Резервы на возможные потери по кредитам	899	1 465	1 554	6.1	73.0
% к кредитному портфелю	5.4	8.9	9.4		
% к просроченной задолженности	217	162	161		
Прибыль, млрд. рублей	409	31	13		
% год к году	-19.4	-90.2	-96.4		
ROAA	1.7	0.2	0.1		
ROAE	12.6	1.3	0.5		

Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Комментарий. Приток средств в банковскую систему в августе составил 502 млрд руб., а совокупные активы, таким образом, выросли на 1.8 % за один месяц. При этом существенный вклад в рост активов внесло не население, которое увеличило объем депозитов на 57 млрд руб. (в июле – 122 млрд руб.), а средства организаций на расчетных счетах и «прочие» кредиторы (+186 млрд руб.) Сегодня с большой вероятностью можно сказать, что **это средства государства, которое оно перечислило в оплату допэмиссии ВТБ**. Без учета этих средств темп роста активов был бы скромнее – всего 1.1 %. Стоит сказать, что объем депозитов корпораций «похудел» на 13 млрд руб.

Активы: все в облигации!

Привлеченные средства банки уже по традиции направили на покупку ценных бумаг, из которых в долговые ценные бумаги было вложено 157 млрд руб. (235.6 млрд руб. в июле). Для сравнения, объем первичного рынка облигаций в августе составил 135 млрд руб. С начала года портфель облигаций банков вырос почти на 50 % до 2.62 трлн руб.

Кредитный портфель

Портфель корпоративных кредитов вырос на незначительные в общей статистике 5.2 млрд руб., а объем кредитов физическим лицам и вовсе сократился на 22.4 млрд руб. **Существенный рост в активах банковской системы произошел по статье средств, предоставленных кредитным организациям (+209 млрд руб).** В статистике ЦБ сюда включаются счета по драгметаллам, предоставленным межбанковским кредитам и депозитам как банкам-резидентам, так и банкам-нерезидентам. Таким образом, объем корпоративного портфеля продолжил стагнировать в августе. К сожалению, ЦБ не предоставляет информации об объеме новых кредитов, выданных в течение августа, поэтому нельзя судить, насколько кредитная активность банков выросла по сравнению с июлем.

Просроченная задолженность

Рост просроченной задолженности по корпоративному портфелю немного снизился (до +7.6 % к предыдущему месяцу против аналогичного показателя в 11.4 % в июле). Темп роста просроченной задолженности по кредитам физлиц был стабилен +3.7 % против 3.6 % в июле. В целом по кредитному портфелю просрочка увеличилась на 6.7 %, или на 60.4 млрд руб. В относительном выражении просрочка выросла с 5.5 до 5.8 %.

Резервы

Резервы продолжают формироваться прежними высокими темпами. В августе совокупный объем резервов на возможные потери вырос на 89.7 млрд руб. (+6.7 % за месяц). Для сравнения, в июле резервы увеличились на 94 млрд руб., а в июне – на 97 млрд руб. Объем резервов достиг уровня 9.4 % от размера кредитного портфеля. Резервы превышают размер просроченной задолженности в 1.6 раза.

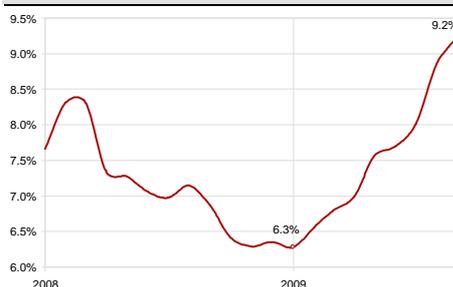
Просроченная задолженность по кредитному портфелю и резервы, % к портфелю



Просроченная задолженность, % к кредитному портфелю



Вложения банков в долговые обязательства, % к активам



Кредиты / депозиты



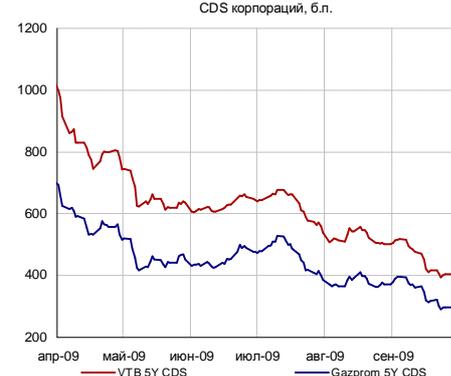
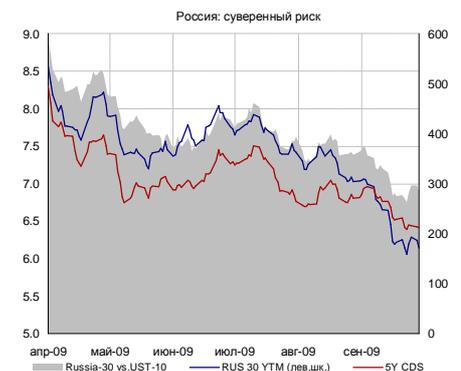
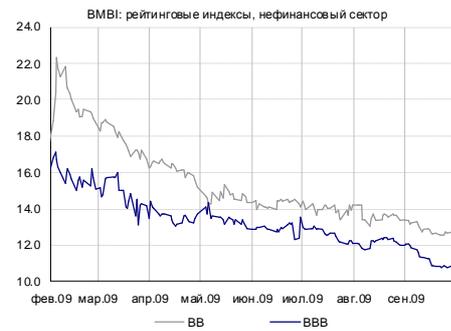
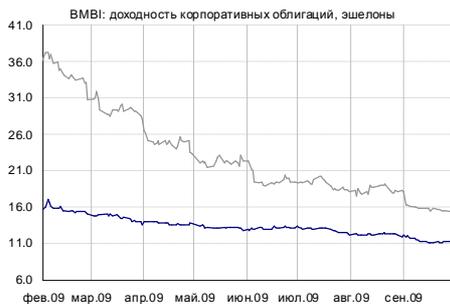
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Прибыль

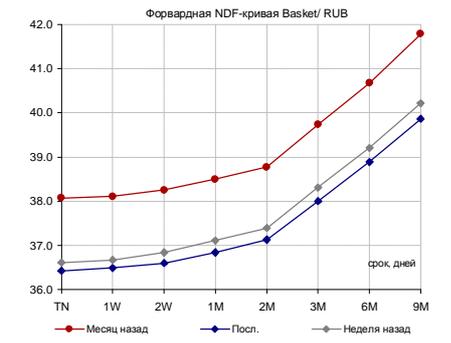
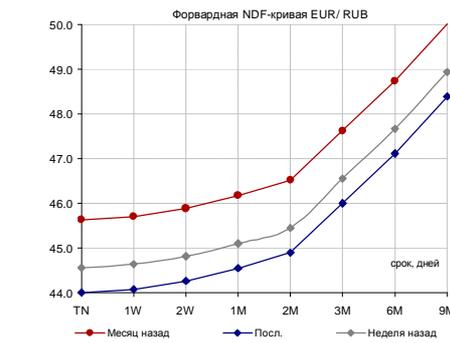
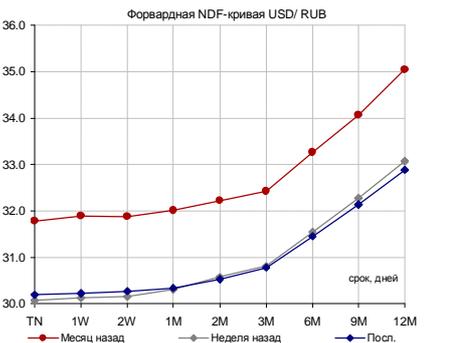
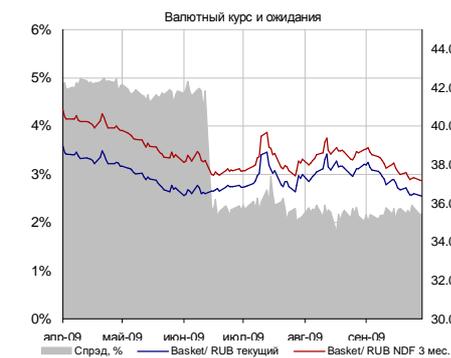
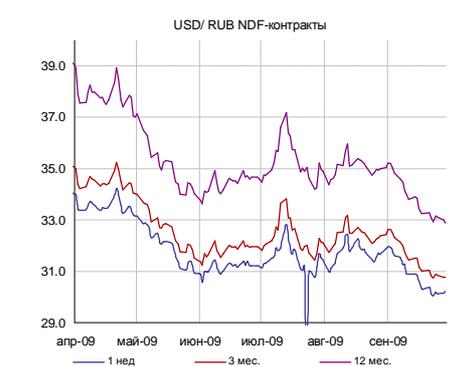
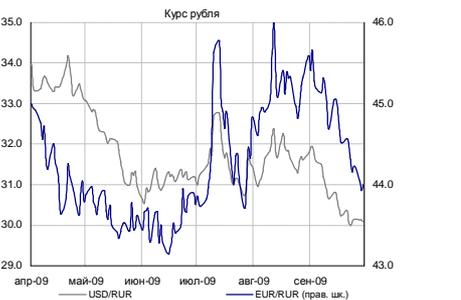
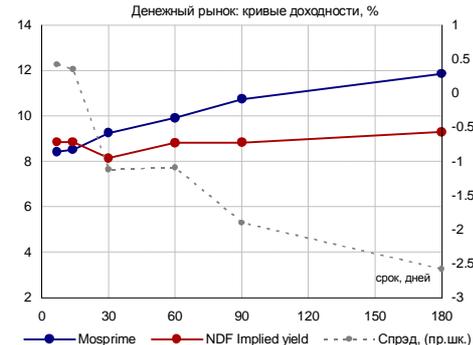
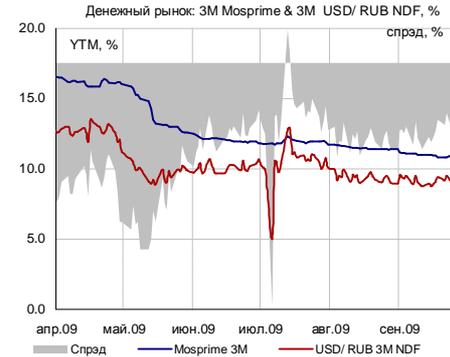
Высокий уровень отчислений в резервы сыграл свою роль. По итогам августа банки ушли в минус на 19 млрд руб. против прибыли в 25 млрд руб. в июле. Прибыль банков по итогам 8 месяцев составляет всего 13 млрд руб. Из 1 079 банковских организаций убыточными по итогам семи месяцев оказались 196 против 180 по итогам семи месяцев.

Егор Федоров

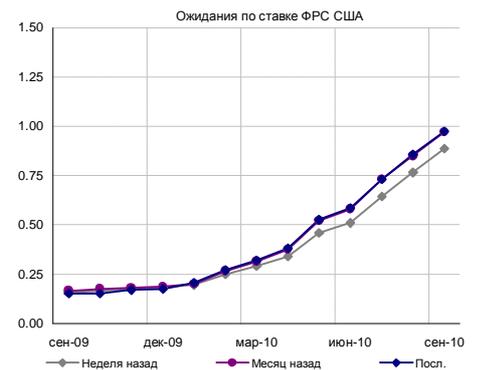
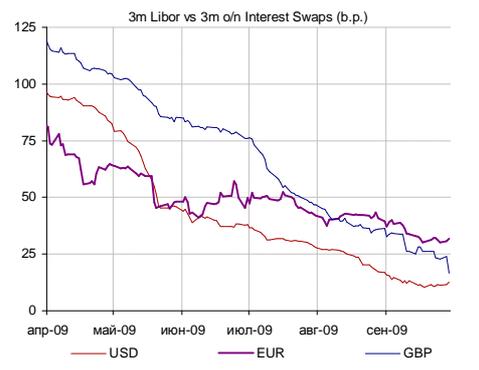
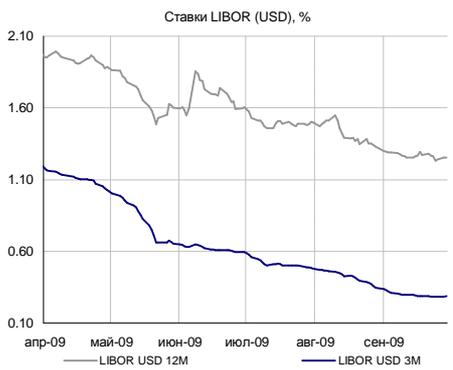
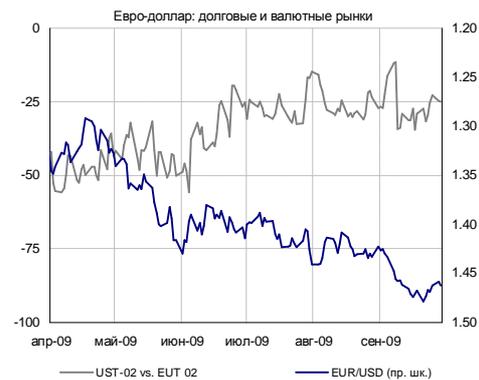
Российский долговой рынок



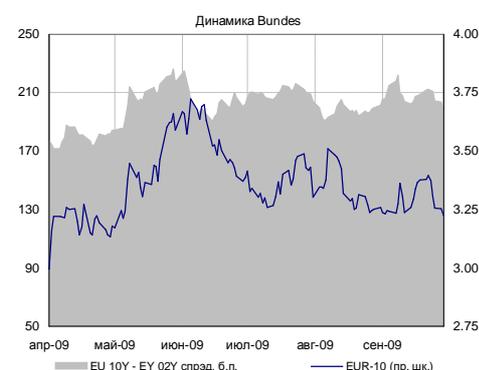
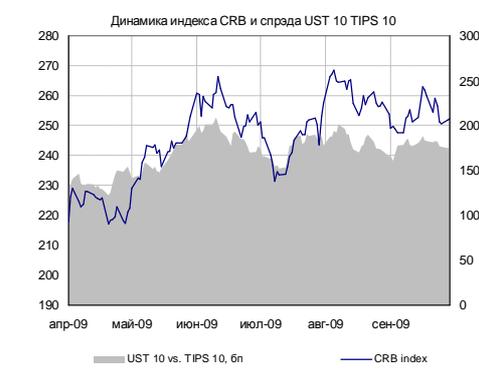
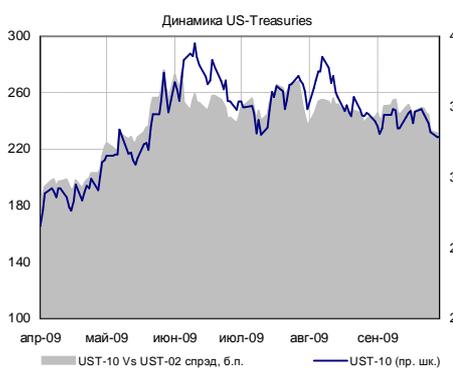
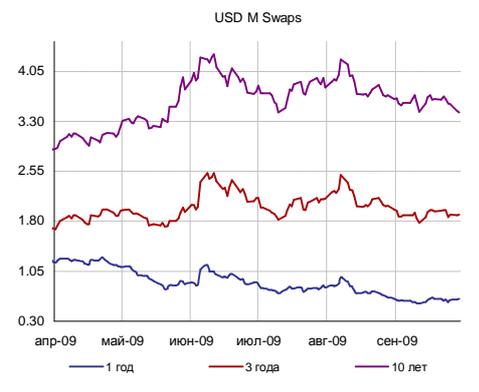
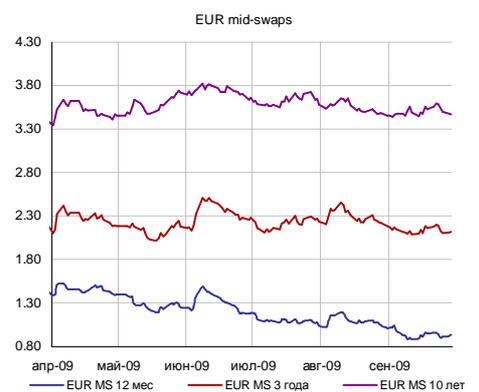
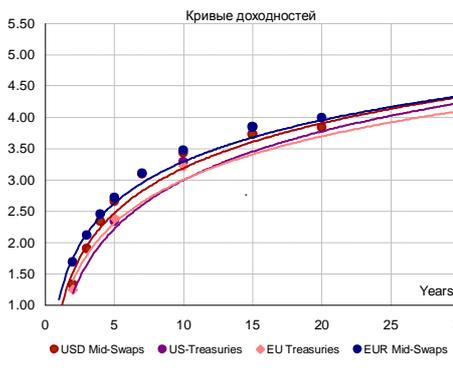
Денежно-валютный рынок



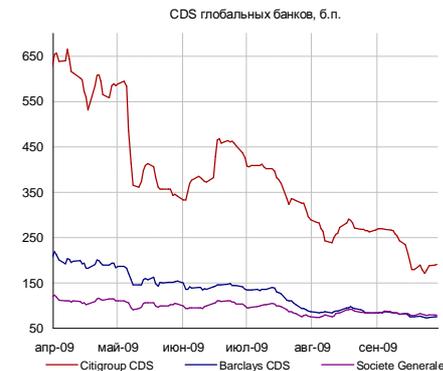
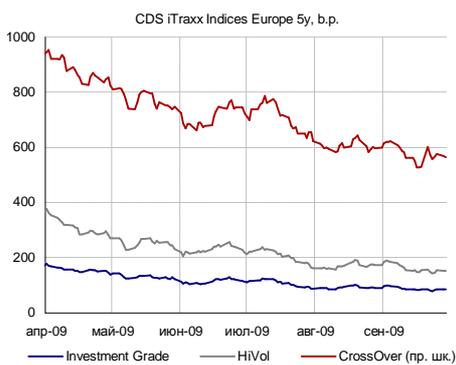
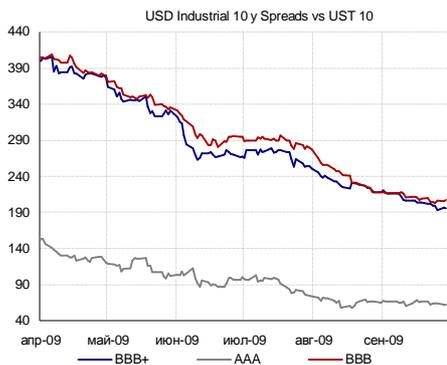
Глобальный валютный и денежный рынок



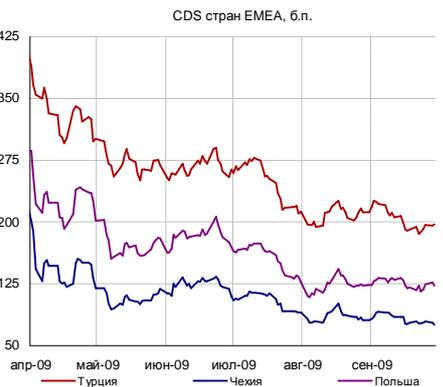
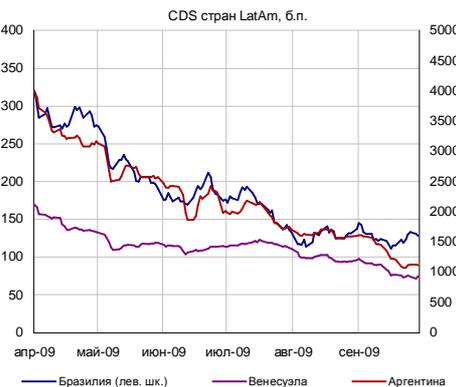
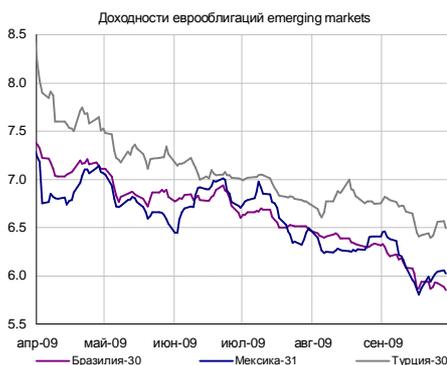
Глобальный долговой рынок



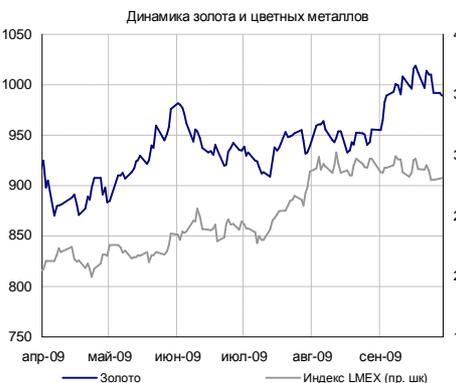
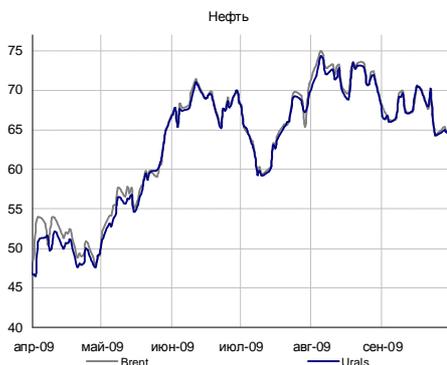
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	АПФИН 02б6	2 000	Оферта	100	2 000
СЕГОДНЯ	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
СЕГОДНЯ	НастюшаЗК2	2 000	Оферта	100	2 000
01.10.2009	Ариада-03	1 200	Оферта	100	1 200
01.10.2009	МДМ Банк11	6 000	Погаш.	-100	6 000
01.10.2009	МДМ-БанкЮ3	6 000	Погаш.	-	6 000
01.10.2009	ОГК-5 об-1	5 000	Оферта	100	5 000
01.10.2009	Разг. БО-04	1 000	Погаш.	-100	500
01.10.2009	Разг. БО-05	500	Погаш.	-100	500

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

Игнатъев 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.