



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.67	1.19	1.69	€ Evraz' 13	101.33	-0.32	8.43	11
Нефть (Brent)	72.13	1.37	1.94	€ Банк Москвы' 13	99.77	-0.59	7.09	3
Золото	1057.50	-1.25	-0.12	€ UST 10	104.70	0.25	3.24	0
EUR/USD	1.4883	0.00	0.20	€ РОССИЯ 30	113.11	-0.06	5.39	1
USD/RUB	29.5025	-0.04	-0.15	€ Russia'30 vs UST'10	215			4
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	66%	1.33%		€ UST 10 vs UST 2	244			3
USD LIBOR 3m	0.28	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	23			0
MOSPRIME 3m	8.83	-0.17	-1.89	€ EU 10 vs EU 2	187			1
MOSPRIME o/n	5.58	0.20	3.72	€ EMBI Global	314.11	2.68		8
MIBOR, %	5.68	-0.01	-0.18	€ DJI	9 871.1	-0.15		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	819.20	52.40	8.00	€ Russia CDS 10Y \$	182.15	-1.20		-2
Сальдо ливк.	-18.7	24.10	-56.31	€ Gazprom CDS 10Y \$	235.56	-0.62		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок бурлит

Москва однозначная...

ОФЗ в одном шаге от 9 %

Новые ориентиры Мечела: не время платить премию

Глобальные рынки

В ожидании данных по рознице и отчетности JP Morgan

Корпоративные новости

Вимм-Билль-Данн выкупает акции: кредиторам не стоит волноваться

Связьинвест: начало объединения сотовых активов

Распадская вышла на докризисные уровни производства в 3 кв. 2009 г.

Moody's: снова «негативный» прогноз по банковскому сектору

Новости коротко

Корпоративные новости

- За 9 месяцев 2009 г. **НОВАТЭК** значительно увеличил добычу жидких углеводородов (+17.9 % год-к-году) при росте добычи газа всего на 4.2 % за аналогичный период. Мы полагаем, что производственные показатели за 3-й квартал весьма позитивны и указывают на то, что компания вновь компенсировала низкие темпы роста добычи газа увеличением добычи жидких углеводородов, что в итоге благоприятно отразится на финансовых показателях компании. Рынок и мы с нетерпением ждем рублевые облигации компании до конца 2009 г. Всего эмитент зарегистрировал 4 выпуска номиналом от 5 до 10 млрд руб.
- Как сообщают Ведомости, **ВЭБ** и «Автодизель» (группа «ГАЗ») подписали соглашение о предоставлении заводу 10-летнего кредита на 5.8 млрд руб. Деньги нужны заводу на организацию производства нового двигателя ЯМЗ-530. Вполне возможно, что именно на этой новости вчера сильно на (+2-3 п.п) подскочили облигации ГАЗ-Финанс-1 – до 85 % от номинала.
- Сделка по продаже Opel альянсу канадской Магна и **Сбербанка** состоится уже на этой неделе, несмотря на протесты со стороны Великобритании и Испании, сообщила FT. Президент GM подтвердил вчера эту информацию, пишет Automotive News Europe. Но предправления Сбербанка Герман Греф заявил (цитата по Интерфаксу): «Я пока не знаю, когда выйдем на подписание». Как мы уже писали ранее, успешное завершение сделки по покупке Opel может иметь важные стратегические последствия для бизнеса **Группы «ГАЗ»**.
- Грузооборот группы **НМТП** вырос в сентябре 2009 года на 7.3 % в годовом исчислении. / Reuters

Distressed debt

- Арктел** 12 октября допустил техдефолт по купону по облигациям 2-й серии. Причина неисполнения обязательства - недостаточность средств. Планируемые сроки исполнения обязательств по облигациям - до 20.10.2009г. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Салаватнефтеоргсинтез (СаНОС)** разместила рублевые CLN на 2 млрд руб. с доходностью 15 %. По данным Reuters, размещение было частным.
- n **Лукойл** планирует выпустить до конца октября еврооблигации в объеме € 400-600 млн для рефинансирования кредита, привлеченного в 2008 г на покупку сицилийского НПЗ. / Прайм-ТАСС
- n **Радионет** выставило оферту по облигациям 2-й серии на 6 ноября 2009 г. / Cbonds
- n **Пензенская область** 12-го октября погасила дебютный облигационный заем на 800 млн руб., выплатив оставшиеся непогашенными 50 % от номинала. / Cbonds
- n **АИЖК** выкупила по оферте облигации 12-14 серий на общую сумму 20 млрд руб. / Cbonds
- n **ВТБ** 24 вчера в рамках оферты выкупил 131 тыс. дебютных облигаций (2.2 % выпуска). / Finam

Кредиты / Займы

- n Предприятия **Металлоинвеста** открыли кредитные линии в **ВТБ** на общую сумму 61.5 млрд руб. Займы привлечены под госгарантии. / Прайм-ТАСС
- n **Банк Москвы** предоставил годовой кредит **Костромской области** на 400 млн руб. / Центр общественных связей Банка Москвы
- n **Минфин** дал **Московской области** 3-летний льготный бюджетный кредит на 7 млрд руб. и до конца года может предоставить региону еще порядка 13 млрд руб. / Reuters

Рейтинги

- n Moody's отозвало кредитные рейтинги Банка «СОЮЗ». / Moody's
- n Fitch подтвердило рейтинги **МБРР** и **Далькомбанка** на уровне «В+», исключило рейтинги из списка Rating Watch «Негативный». Решение последовало вслед за аналогичными рейтинговыми действиями в отношении материнской компании – **АФК «Система»**. / Fitch

Глобальные рынки

- n По данным Dealogic, в мире с начала года нефинансовые компании разместили **облигации** на \$ 1.3 трлн и привлекли \$ 1.1 трлн кредитов.

Внутренний рынок**Рынок бурлит**

Активность торгов на рублевом рынке облигаций вчера резко повысилась по сравнению с понедельником, побив рекорд последних двух недель – уровень 30 млрд руб. Причем подавляющее большинство сделок осуществлялись в режиме РПС (88 %). Инвесторы продолжают подбирать несколько отставшие от рынка в ходе ралли последних двух недель выпуски, по отдельным опередившим рынок бумагам происходит фиксация прибыли. Полагаем, что рост активности может быть связан с тем, что иностранные инвесторы продолжают формирование долгосрочных портфелей российскими рублевыми бумагами после вынужденной паузы в понедельник, вызванной Днем Колумба.

Вчера спросом пользовались отдельные выпуски Газпрома и РЖД, прибавляющие по итогам дня от 50 до 65 б.п. на высоких оборотах. Так, потерявший в понедельник около полуфигуры РЖД-10, за день полностью компенсировал свои потери, Газпром А11 выстрелил за день на 65 б.п.

Сразу два выпуска Московской области вчера попали в наш список самых торгуемых бумаг. С выпусками Мос.Обл.-8 и Мос.Обл.-9 вчера прошли почти полсотни сделок на сумму 0.6 млрд руб. с изменением котировок от 30 до 120 б.п. Положительная динамика бумаг связаны с информацией о выделении Московской области льготных кредитов Минфином.

Москва однозначная...

На этой неделе инвесторы активно выкупают выпуски Москвы, неуклонно смещая доходности облигаций этого эмитента из области двузначных доходностей. На сегодняшний момент осталось всего три ликвидных выпуска, которые торгуются выше, чем под 10 %: Москва-62, Москва-63 и Москва-56. Вчера на высоких оборотах Москва-62 (1.4 млрд руб.), прибавил за день треть фигуры. Примерно на столько же откатились котировки выпуска Москва-63 с погашением на полгода позже. По итогам дня доходность обеих бумаг остановилась на уровне около 10 %. На два года более длинный выпуск Москва-56 вчера торговался с доходностью 10.26 %. Таким образом, диспропорции в доходностях еще сохраняются, но они в самое ближайшее время будут сняты.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25064	296.6	12	45000.0	18.01.2012		105.95	106.20	0.24	9.15
ОФЗ 25070	357.7	4	10000.0	28.09.2011		102.00	102.05	0.05	9.03
ОФЗ 26199	309.15	25	40290.9	11.07.2012		93.10	93.13	0.03	9.26
ОФЗ 26202	400.9	12	30000.0	17.12.2014		108.00	108.53	0.49	9.43
МРСК Юга 2	310.63	60	6000	26.08.2014	30.08.2011	103.25	102.51	-0.74	16.50
МГор62-об	1348.85	43	35000	08.06.2014		115.90	116.18	0.28	10.02
Система-02	202.72	12	20000	12.08.2014	14.08.2012	106.30	106.40	0.10	12.37
ГазпромА11	261.98	6	5000	24.06.2014	28.06.2011	113.35	114.00	0.65	5.14
Газпрнефт3	556.29	20	8000	12.07.2016	23.07.2012	110.65	110.80	0.15	10.43
РЖД-10обл	284.47	22	15000	06.03.2014		116.56	117.02	0.46	10.36
ГАЗПРОМ А4	43.44	53	5000	10.02.2010		100.06	100.12	0.06	7.94
Пензаобл2	230.00	10	1000	26.11.2010		99.99	98.70	-1.29	12.35
ГлСтрой-2	429.56	1	4000	17.03.2011	22.03.2010	95.00	-	0.00	36.89
ВТБ24 01	263.36	7	6000	05.10.2011		100.50	-	0.00	11.52
МГор56-об	293.13	21	20000	22.09.2016		87.30	87.30	0.00	10.26
Мос.обл.8в	222.55	23	17100	11.06.2013		91.66	91.94	0.28	13.27
Мос.обл.9в	209.36	9	33000	15.03.2012		106.00	107.20	1.20	13.39
РЖД-06обл	217.29	5	10000	10.11.2010		99.85	98.20	-1.65	9.34
СевКаб 04	0.09	95	2000	21.05.2013	24.11.2009	18.00	17.08	-0.92	>200

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

ОФЗ в одном шаге от 9 %

После снижения активности в госсекторе возобновились покупки госбумаг, которые за вчерашнюю торговую сессию подросли в пределах 50 б.п. Наибольший рост показал 5-летний выпуск ОФЗ 26202, доходность которого снизилась до 9.43 %. Доходности 3-летних бумаг ОФЗ 25064 и 26199 оказались существенно ближе к 9 %-му порогу, составив 9.15 и 9.26 %.

Всего один шаг или один торговый день отделяют доходность доразмещаемого сегодня выпуска ОФЗ 25070 от 9 %-го барьера. С уверенностью можно прогнозировать, что сегодня барьер будет взят в ходе аукциона. Мы не ожидаем сильной просадки доходности ниже 8.75 %, так как в последние дни отмечаем некоторое снижение активности инвесторов в госсекторе. Тем не менее ОФЗ продолжают пользоваться спросом по причине довольно широко спреда над ставками РЕПО, которые дают возможность инвесторам получить дополнительное финансирование при залоге этих бумаг в ЦБ. Дополнительным мотивирующим фактором для покупок может служить снижение объема размещения на сегодняшнем аукционе почти вдвое по сравнению с аукционами сентября – до уровня 15 млрд руб. По нашему мнению, средневзвешенный уровень доходностей на аукционе может составить от 8.8-8.9 %.

Новые ориентиры Мечела: не время платить премию

Сегодня утром мы получили новые ориентиры по купонам 5-го выпуска Мечел, размещение которого должно начаться 20-го октября. Организаторы снизили ориентир по купону еще на 1 п.п. и теперь называют вероятным купон в диапазоне от 13.5 до 14.5 %, что соответствует доходности в размере 14.2-15.3 % к трехлетней оферте. За неполный месяц, прошедший с начала маркетинга выпуска, ориентиры понижаются второй раз: общее уменьшение ориентиров по доходности составило к сегодняшнему моменту 200 б.п.

В целом, снижение ориентиров на 1 п.п. за неделю повторяет динамику нижнего ориентира по доходностям – доходность ОФЗ. Так, если на прошлой неделе в ходе аукциона по доразмещению госбумаг средневзвешенные доходности опустились ниже 10 %, то на сегодняшнем аукционе вероятнее всего произойдет пробитие 9 %-го барьера. В связи с этим снижение ориентиров мы считаем вполне обусловленным рыночной конъюнктурой. Очевидно, размещение планируется без сколько-нибудь существенной премии к обращающемуся выпуску Мечел-04, который вчера торговался с доходностью 14.46 %.

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

В ожидании данных по рознице и отчетности JP Morgan

Вчерашний день на глобальных рынках сложно назвать интересным. Утро для долгового сегмента началось с коррекции из-за падения фондовых индексов в Азии, а потом и в Европе на неожиданно слабых данных об экономических ожиданиях в Германии. В первой половине дня доходность UST 10 заметно снизилась. По итогам дня мало что изменилось. Отчетность Johnson & Johnson в плане чистой прибыли, может, и оказалась лучше консенсус-прогнозов, но темпы роста выручки радости у инвесторов не вызвали. В итоге UST-10 уменьшили доходность на 5 б.п. до 3.35 %, индекс EMBI+ равно как и основные индексы акций в мире закончили день в слегка отрицательной зоне. Russia 30 закрылась в небольшом минусе при котировках 113 % от номинала и доходности 5.39 %.

Более резко вели себя денежные и товарные рынки. Вчера нефть подпрыгнула до \$ 73/барр. Сегодня она уже стоит уже больше \$ 75/барр. А доллар к евро вплотную подобрался к отметке 1.50. Мы не исключаем, что помимо коррекционных настроений поддержку нефти оказало и заявление ОПЕК. Организация в очередной раз повысила прогноз мирового спроса на нефть на 2009-2010 гг., а именно на 200 и 300 тыс барр в сутки в 2009 и 2010 г. соответственно.

Сегодня нас ждет, как мы надеемся, более интересный день. Сегодня отчитываются JP Morgan и Intel и выходят очень важные данные по розничным продажам в Штатах. Также будут опубликована статистика по запасам нефти за океаном. В первой половине дня рынки выглядят оптимистично. Бонды EM находятся в плюсе, и Россия-30 возобновила рост.

Если говорить о российских корпоративных евробондах, то явную коррекцию мы увидели в инструментах Евраз, Северстали, ВымпелКома, в то время как очень превосходно себя чувствовали бумаги Синека и НКХХ (+1 п.п.).

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	Dur	Изм-е за день	
							Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	106.0	4.81	1.4	0.14	-11
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.2	5.60	2.9	0.07	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	97.8	6.60	5.5	0.19	-3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	100.1	6.55	3.2	-0.06	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	101.6	6.35	6.0	0.32	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.6	7.11	6.3	-0.15	2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	104.3	0.00	7.2	0.02	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	94.2	7.23	8.2	0.09	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	112.7	7.49	10.5	0.13	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	97.9	7.47	11.5	-0.02	0
TMK' 11	USD	600	29.07.11	103.8	7.64	1.6	0.09	-6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	101.3	8.43	2.9	-0.32	11
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	100.6	6.74	2.3	-0.10	4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	100.5	7.65	2.2	0.10	-5
Raspadskaya' 1	USD	300	22.05.12	100.5	7.27	2.3	0.21	-9
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	101.3	8.43	2.9	-0.32	11
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	100.4	8.17	4.5	-0.60	13
VIP' 16	USD	600	23.05.16	103.5	7.57	4.9	-0.24	5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	107.2	7.95	5.7	-0.35	6
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	98.9	6.82	5.7	0.41	-7
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	105.0	7.07	6.1	1.15	-19

Источники: Bloomberg

Леонид Игнатьев

Корпоративные новости**Вимм-Билль-Данн выкупает акции: кредиторам не стоит волноваться**

Согласно данным Интерфакс, Вимм-Билль-Данн скупил на бирже около 4 % собственных акций. Исходя из текущей капитализации компании в \$ 3.44 млрд, на скупку своих долевых бумаг ВБД мог потратить не более \$ 140 млн.

Анализируя отчетность компании по US GAAP за 1-ое полугодие 2009 г. (см. более подробно ежедневный обзор от 7 октября 2009 г.), мы отмечали, что чистый долг компании на 30.06.2009 составил \$ 281 млн, что транслируется в показатель Чистый долг/ЕБИТДА меньше единицы; на балансе компании на тот момент находилось не менее \$ 226 млн денежных средств.

В 1-й половине 2009 г. компания не наращивала свою долговую позицию, нетто-долг уменьшился за период почти на \$ 120 млн., всего же за 12 месяцев компания уменьшила величину кредитов и займов на балансе почти в 2 раза.

При \$ 131 млн чистого операционного денежного потока за полугодие и представленных выше кредитных метриках, компания запросто может позволить себе как сокращение долга, так и дальнейший выкуп акций без какого-нибудь вреда для кредитного качества.

Рублевые облигации ВБД, которые принимаются в прямое РЕПО Центробанком, - самый качественный кредитный риск в рублях в сегменте «производство продуктов питания/сельское хозяйство». При доходности в 11.52 % (-120 б.п. за неделю) на годовом горизонте они позволяют держателям зарабатывать на carry trade. Наши прочие соображения в отношении облигаций ВБД-3 таковы:

- С одной стороны, при спреде в 200 б.п. над кривой ОФЗ бумаги ВБД-3 сложно назвать недооцененными.
- С другой стороны, притом, что выпуск Х5-1 имеет практически идентичную дюрацию и доходность, кредитное качество ВБД в горизонте 1 год выглядит более выигрышно.

Техническая сторона вопроса тоже имеет значение. При крайне низких рисках допущения реструктуризации и в том, и в другом случае, короткие бумаги ВБД из-за относительно высокого купона в 15 % торгуются выше 103 % от номинала, а долговой инструмент Х5, наоборот, почти по 97 % от номинала. Таким образом, если не рассматривать эти бумаги как инвестиции до оферты/погашения, то целесообразнее купить короткий бонд Х5.

Леонид Игнатьев

Связьинвест: начало объединения сотовых активов

По сообщению газеты «РБК daily», Связьинвест планирует начать объединение сотовых активов для создания четвертого федерального оператора еще до начала реорганизации. При этом базой для объединения мобильного бизнеса может стать как Скай Линк, так и Нижегородская сотовая связь (НСС).

До конца 2010 г. комитет по стратегии Связьинвеста рассмотрит вопрос о выделении принадлежащих МРК сотовых активов в одно юридическое лицо. Предполагается, что в уставный капитал новой компании войдет как сам Связьинвест, так и МРК, которые получат в объединенном операторе пакеты акций, пропорциональные собственным долям в сотовых активах. Напомним, что к сотовым активам Связьинвеста относятся Акос и Бит, принадлежащие Дальсвязи, Оренбург GSM, Ульяновск GSM и НСС, которые сейчас контролирует ВолгаТелеком, а также Байкалвестком и Енисей Телеком, принадлежащие Сибирьтелекому. Всего сотовый бизнес МРК обслуживает порядка 14 млн абонентов (включая Уралсвязьинформ, сотовый бизнес которого не выделен в отдельное юрлицо).

С одной стороны, идея объединения сотовых активов МРК выглядит логичной, учитывая планы Связьинвеста по созданию федерального оператора. С другой стороны, непонятно, когда произойдет выделение сотовых активов – до расчета коэффициента обмена акций МРК с Ростелекомом или после. В первом случае это может иметь негативные последствия для кредитоспособности по сути еще отдельных фиксированных телекомов, так как они лишатся достаточно маржинальных видов бизнеса при совокупном снижении денежных потоков.

Сабина Мухамеджанова, Леонид Игнатьев

Распадская вышла на докризисные уровни производства в 3 кв. 2009 г.

Продажи угольного концентрата Распадской в 3-м квартале 2009 г. увеличились на треть по сравнению с уровнем 2-го квартала и на 3 % превысили предкризисные уровни годичной давности. Как и ожидалось, компания также официально сообщила о заключении контрактов на поставку угля в 4-м квартале 2009 г. по цене 2 700 руб. (\$ 91) за тонну

Операционные результаты Распадской являются ожидаемо сильными – в конце лета компании фактически удалось выйти на докризисные объемы производства. Впрочем, информация о производственных показателях Распадской и ценах контрактов на последний квартал года уже не единожды появлялась в СМИ, так что официальная ее публикация не несет в себе существенных неожиданностей.

Мы давали рекомендацию покупать еврооблигации Raspadskaya' 12 после новостей о росте цен на конечную продукцию компании неделю назад (более подробно см. ежедневный обзор от 8 октября 2009 г.). За этот период инструмент потерял в доходности 50 б.п. при росте котировок более чем на 1.5 п.п. В настоящее время с доходностью в 7.28 % бонд Распадской является самым дорогим инструментом в валюте в секторе «металлургия и горнодобыча», торгуясь с дисконтом почти в 100 б.п. к кривой Евраз-Северсталь. Мотивы для покупки выпуска сейчас лежат больше в сфере надежности вложения, нежели весомой спекулятивной составляющей.

Леонид Игнатьев, Юрий Волов, Андрей Кучеров

Moody's: снова «негативный» прогноз по банковскому сектору

Вчера Moody's представило обновленный взгляд на российский банковский сектор. Несмотря на позитивные ожидания участников сектора, агентство занимает очень консервативную позицию и подтверждает «негативный» прогноз.

Риск дальнейшей нестабильности в банковской системе остается относительно высоким из-за негативного давления на капитализацию и прибыльность банков на фоне продолжающегося ухудшения качества активов и ликвидности, - говорится в заявлении Moody's.

«Негативный» прогноз Moody's касается взгляда агентства на изменение состояния кредитных характеристик банковского сектора в целом и не связан с ожиданиями повышения/ понижения рейтингов отдельных банков.

Оценка доли проблемных банковских активов на конец 2009 года составляет порядка 20 % от совокупного кредитного портфеля (более \$ 110 млрд). К концу 2010 г. доля проблемных долгов может достигнуть 25 %. По мнению агентства, эта сумма будет покрыта формированием резервов и дополнительным капиталом.

Дополнительные риски Moody's видит со стороны долгов, номинированных в валюте, составлявших в середине 2009 г. около трети от всех выданных кредитов. По оценке агентства, ожидаемые убытки по валютным долгам будут на 70-100 % выше убытков по рублевым кредитам.

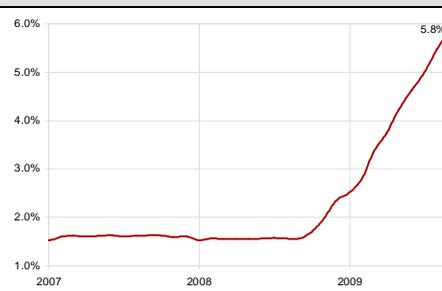
Напомним, что в июле агентство оценивало объем необходимой докапитализации банковской системы в \$ 40 млрд, а долю проблемных долгов на конец 2009 г. в 20 %. Сопоставимые цифры представили и другие агентства.

На наш взгляд, агентство занимает уже слишком консервативную позицию. Последние тенденции в банковском секторе говорят о замедлении темпов роста просроченной задолженности. Реструктуризация кредитов или переоформление плохих активов позволят банкам высвободить часть резервов и снизить давление на капитал. Валютные риски, учитывая последние тенденции в торговом и платежном балансе РФ, сейчас не очень высоки, рубль продолжает укрепляться.

Просроченная задолженность по кредитному портфелю и резервы, % месяц к месяцу



Просроченная задолженность, % к кредитному портфелю



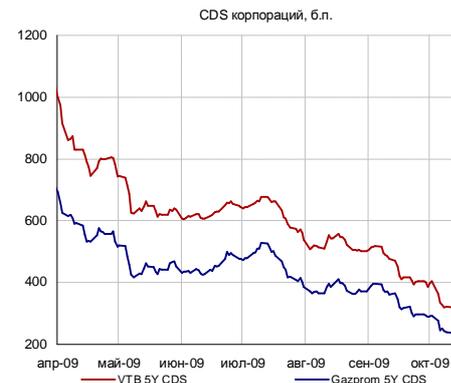
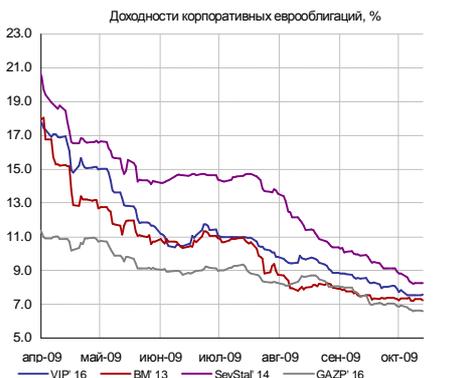
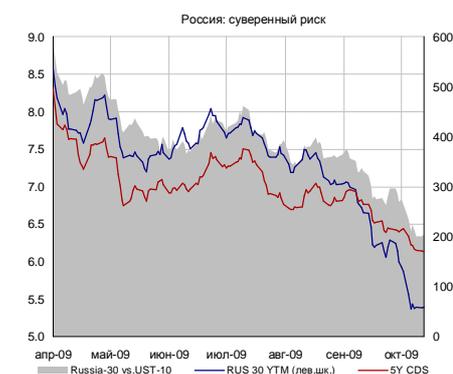
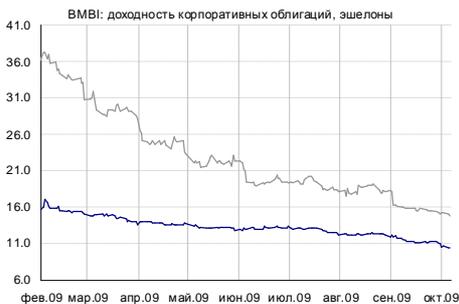
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Кроме того, все шире открывается окно на внешние долговые рынки, позволяющее банкам и компаниям из нефинансового привлечь более дешевое финансирование, повысить кредитную активность и снизить давление со стороны растущего объема просроченных долгов.

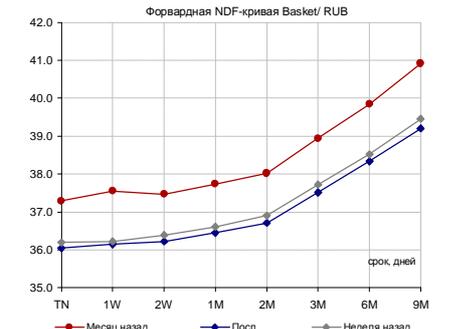
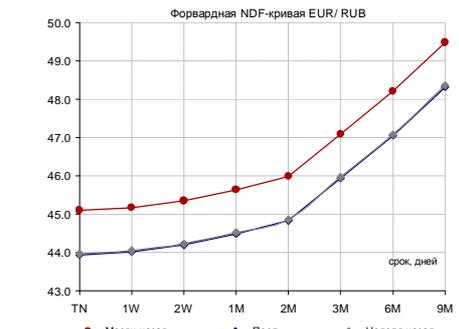
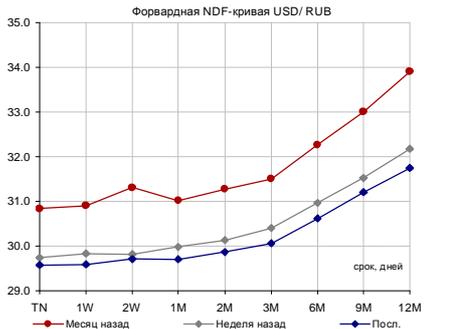
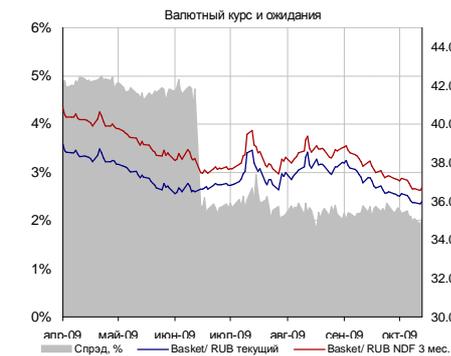
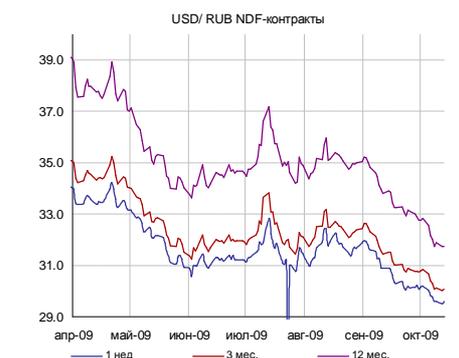
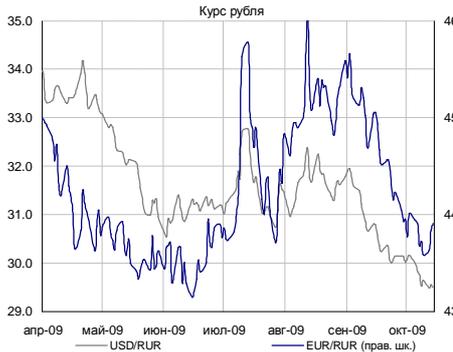
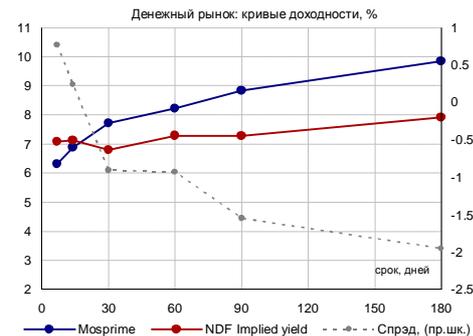
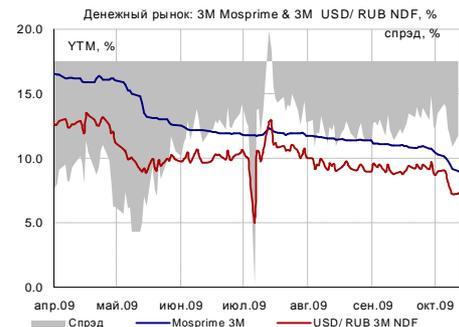
Наиболее острая проблема в банковском сектора исходит из стагнации экономики и снижения потребности корпораций в заемных средствах для финансирования новых инвестиционных проектов.

Егор Федоров

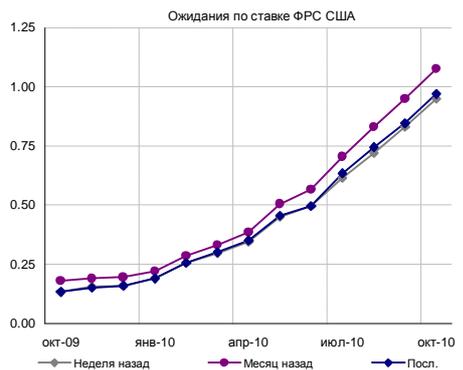
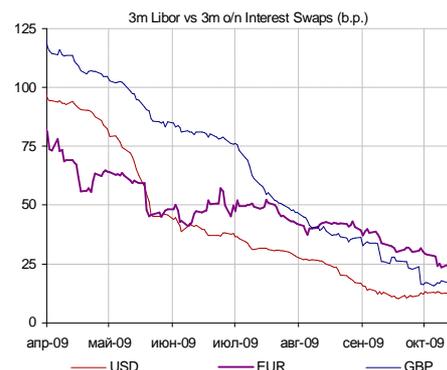
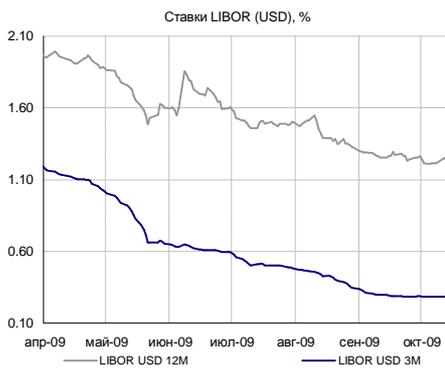
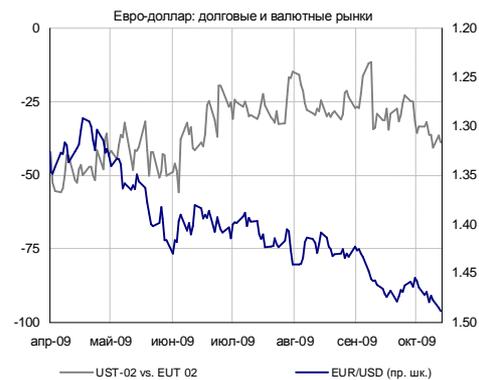
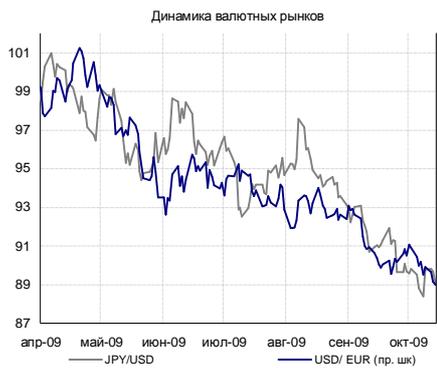
Российский долговой рынок



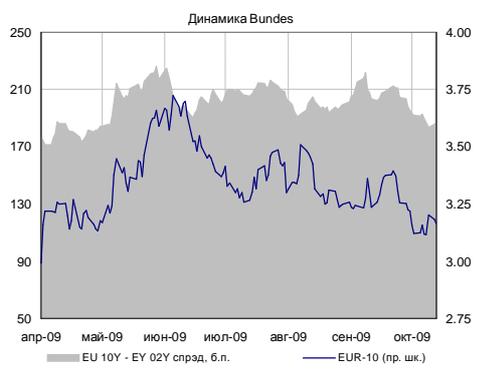
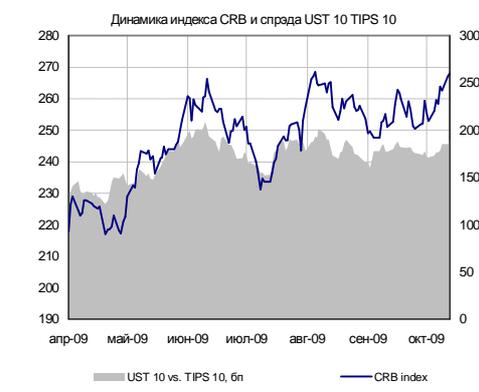
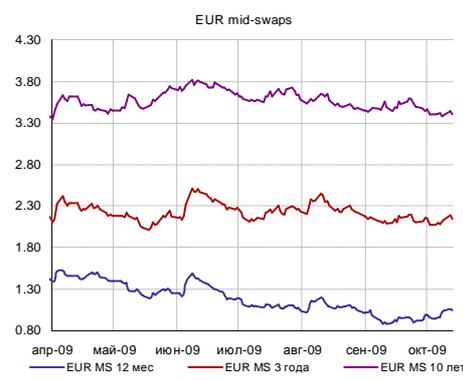
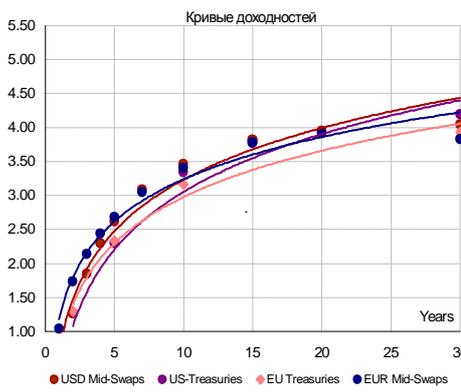
Денежно-валютный рынок



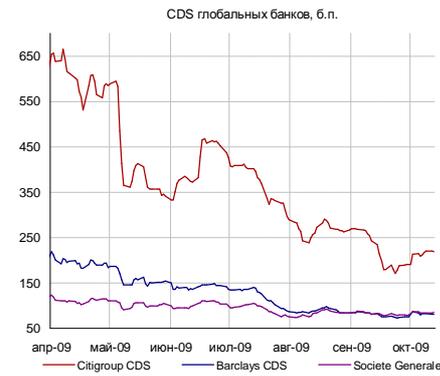
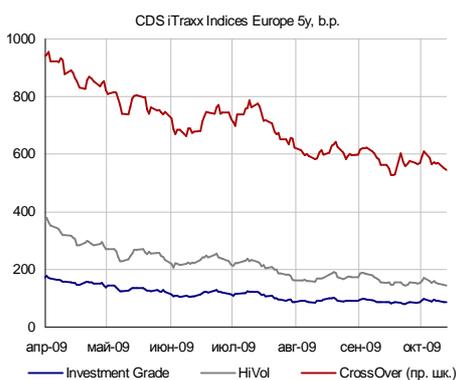
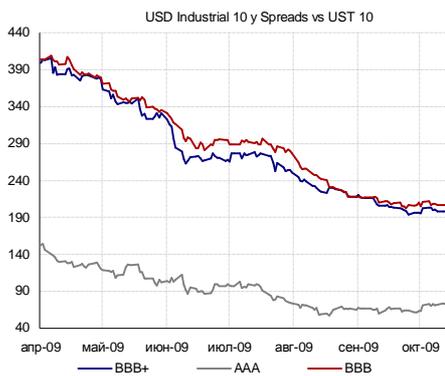
Глобальный валютный и денежный рынок



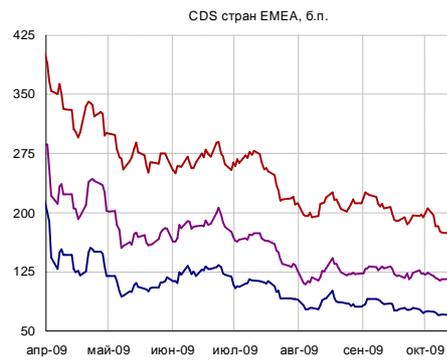
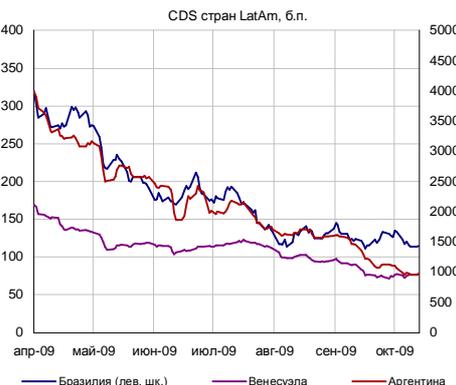
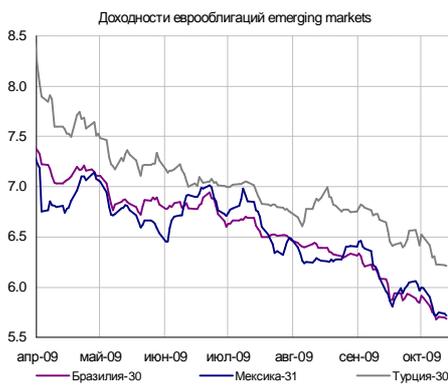
Глобальный долговой рынок



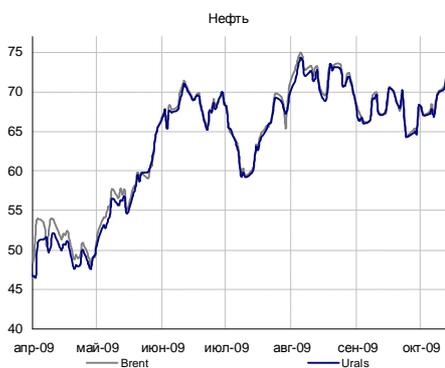
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

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
Нефть и газ

Коваленко Константин

Kovalenko_KI@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@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.