

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.75	1.23	1.70	Evraz' 13	103.25	0.24	7.55	-10
Нефть (Brent)	74.72	1.13	1.54	Банк Москвы' 13	103.58	-0.23	5.75	0
Золото	1193.50	0.25	0.02	UST 10	104.94	-0.42	3.03	5
EUR/USD	1.2685	0.00	0.24	РОССИЯ 30	113.51	0.33	5.21	-6
USD/RUB	30.857	-0.03	-0.10	Russia'30 vs UST10	218			-11
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	7%	0.00%		UST 10 vs UST 2	241			6
USD LIBOR 3m	0.53	0.00	-0.45	Libor 3m vs UST 3m	38			0
MOSPRIME 3m	3.87	-0.02	-0.51	EU 10 vs EU 2	191			-2
MOSPRIME o/n	2.67	-0.02	-0.74	EMBI Global	342.22	-2.27		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 139.0	1.20		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1273.88	-17.86	29.22	Russia CDS 10Y \$	190.12	-4.77		-16
Сальдо ликв.	197.8	154.80	360.00	Gazprom CDS 10Y \$	273.70	-3.44		-10

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Всплеск оборота обеспечили сделки по офертам Blue chips и госбумаги – в лидерах роста

Глобальные рынки

ФРС: не все меры исчерпаны
Стресс-тесты: интрига нарастает
Банк Англии и ЕЦБ предсказуемо не меняют ставки
Свидетельств бурного оживления мировой экономики пока нет
Российские евробонды: рост продолжается

Корпоративные новости

Российский автомобильный рынок в июне: не сбавляя темпов
ФАС возбудила дело в отношении производителей угля

Банковский сектор

Статистика кредитования за июнь соответствует оптимистичным ожиданиям
Межпромбанк: просрочка выросла до 99% кредитного портфеля

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Минфин РФ увеличивает объем предложения **ОФЗ** на аукционах и собирается в ближайшие 2 недели занять на внутреннем рынке 90 млрд руб. / Reuters
- Пробизнесбанк** погасил в полном объеме 9-й транш трехлетних LPN на 3 млрд руб., размещенных в июле 2007 года с купоном 9.75 %. 9 июля 2010 года к погашению было предъявлено 1.6 млрд руб., остальная часть выпуска была постепенно выкуплена банком с рынка досрочно и аннулирована. / Reuters
- ИА АИЖК 2010-1** начнет 14 июля размещение ипотечных облигаций А1 и А2 на общую сумму 12.2 млрд руб., бумаги выкупит АИЖК. Дата погашения - 20 ноября 2042 года. / Reuters
- ВЭБ-лизинг** перенес биржевое размещение облигаций на 5 млрд руб. с 13 на 15 июля. / Cbonds
- Сахатранснефтегаз** планирует в июле разместить 2-й выпуск облигаций на 2.5 млрд руб., ориентир ставки купона – 12.5-13.5%. / Cbonds
- Вчера состоялось размещение трехлетнего выпуска **Росбанк БО-2** номинальным объемом 5 млрд руб. В ходе размещения ставка 1-го купона была определена в размере 8%. В конце июня текущего года банк разместил дебютный выпуск биржевых облигаций номинальным объемом 5 млрд руб. со сроком обращения 3 года и встроенной 2-летней офертой со ставкой купона на уровне 7.4%. / Finam

Корпоративные новости

- Объем вкладов населения в **Сбербанке** в июне увеличился на 2.5 % (+105 млрд руб.) млрд до 4.2 трлн руб., – сообщил директор финансового департамента Александр Морозов. С начала года рост депозитов Сбербанка составил 13.5 %.
- Объем вкладов розничной «дочки» ВТБ – **ВТБ 24** – вырос в июне на 4.0 % (+17 млрд руб.) до 424 млрд руб.
- **ВТБ 24** объявил о снижении ставок по кредитам для малого бизнеса. С июля 2010 г. ставки стали меньше на 1.5-2 п.п. и теперь составляют от 12.5 % годовых в рублях.
- **X5 Retail Group** увеличил продажи в первом полугодии 2010 года в годовом исчислении на 19 % до 155.5 млрд руб. / Данные компании

Внутренний рынок**Всплеск оборота обеспечили сделки по офортам**

Рублевый рынок облигаций в четверг показал небольшой рост котировок во всех сегментах облигаций при резком скачке оборотов торгов. Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил 31.6 млрд руб., что примерно на 50 % выше уровней предыдущего дня. Столь высокий оборот обеспечили сделки с выпусками, по которым вчера проходили офорты.

Совокупный объем сделок с дебютными бондами X5 Retail Group составил 12.9 млрд руб. (40 % дневного оборота), хотя эмитент сообщает о выкупе бумаг на 1.3 млрд руб. (15 % выпуска). Судя по характеру прошедших сделок на РПС, по офорте были принесены облигации на сумму 6.3 млрд руб., и затем выпуск вернулся в рынок по 99.15 и 99.85 % от номинала с доходностями 8.37 % и 8.15 % соответственно. Таким образом, установленный компанией купон на уровне 7.95 % оказался малопривлекательным для большинства инвесторов.

Банк ЗЕНИТ вчера тоже проходил офорту по облигациям 6-го выпуска. Как сообщил банк, были выкуплены облигации на 34.3 млн руб., которые в полном объеме в тот же день были проданы обратно в рынок. Таким образом, в настоящее время весь выпуск находится в свободном обращении. Объем сделок с облигациями банка вчера составил 1 млрд руб.

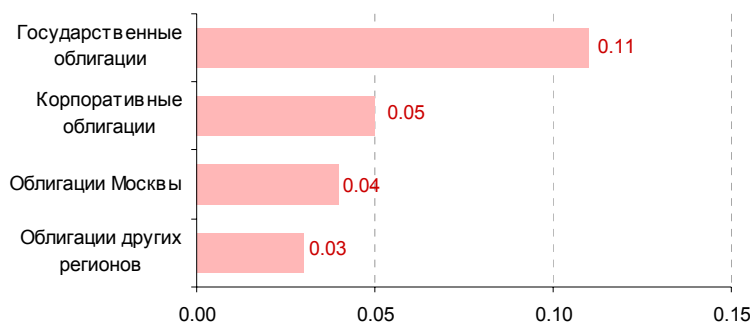
А вот Банк Петрокоммерц предоставил возможность своим облигациям 4-й серии уйти с рынка почти в полном объеме. Эмитенту занесли бумаги на сумму 2.8 млрд руб., что составляет 93% выпуска.

Blue chips и госбумаги – в лидерах роста

В целом на внутреннем рынке долга вчера преобладали позитивные настроения. Ценовому индексу корпоративных выпусков BMBI, рассчитываемому Банком Москвы, удалось прибавить 5 б.п., причем покупатели концентрировались по большей части в выпусках blue chips. Рост в диапазоне 20-40 б.п. показали вторично размещенный бонд МДМ-8, а также свежие биржевые бумаги НЛМК, НОВАТЭКа, ОГК-5.

Вслед за достаточно успешными аукционами среды в четверг мы увидели повышение интереса инвесторов к госбумагам. Ценовой индекс ОФЗ за день прибавил 11 б.п., средневзвешенная доходность выпусков составила 6.29 %.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 08.07.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем, млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25065	374.5	6	46000	27.03.2013		114.50	115.98	1.29	5.75
ОФЗ 25071	274.8	10	39165	26.11.2014		104.15	104.31	0.15	7.06
ОФЗ 25073	295.3	6	45000	01.08.2012		102.07	102.12	0.05	5.83
ОФЗ 46021	252.0	7	92794	08.08.2018		92.27	92.47	0.22	7.21
Акрон 03	278.9	7	3500	20.11.2013	23.05.2012	109.00	109.01	0.01	8.72
Апт3биб 02	4.7	88	2000	05.06.2012		94.83	94.46	-0.37	24.82
ВТБ-ЛизФ04	153.6	32	4615	07.06.2016	14.06.2011	100.70	100.90	0.20	6.61
Газпрнефт3	23.3	32	8000	12.07.2016	23.07.2012	115.25	115.29	0.04	6.74
Зенит бобл	1005.7	66	3000	01.07.2014	03.07.2012	100.25	100.40	0.15	7.93
ИКС5Фин 01	12877.7	114	9000	01.07.2014		100.00	99.15	-0.85	8.37
МДМ Банк 8	319.5	20	6203	09.04.2015	09.07.2013	100.31	100.63	0.32	8.95
Мечел 4об	142.4	64	5000	21.07.2016	26.07.2012	118.89	118.40	-0.49	9.38
МособгазФ2	12.2	54	2100	24.06.2012		91.10	90.85	-0.25	16.95
МТС 03	920.6	22	10000	12.06.2018	20.06.2013	101.15	100.90	-0.25	7.80
НЛМК БО-6	288.7	12	10000	05.03.2013		100.65	100.90	0.25	7.50
НЛМК БО-6	288.7	12	10000	05.03.2013		100.65	100.90	0.25	7.50
НоватэкБО1	1152.0	60	10000	25.06.2013		100.08	100.49	0.41	7.45
ОГК-5 БО15	143.6	44	4000	18.06.2013	19.06.2012	100.40	100.60	0.20	7.29
Петрокомб4	2792.1	111	3000	06.07.2011		98.50	101.00	2.50	4.00
СевСт-БО1	906.3	19	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.67	108.30	-0.37	6.79
Сибметин01	392.0	15	10000	10.10.2019	16.10.2014	109.85	110.10	0.25	10.77
ТомскАдм 3	551.2	15	800	23.06.2014		102.30	102.22	-0.08	10.10
Трансф 03	1316.2	8	65000	18.09.2019	29.09.2010	106.70	107.00	0.30	-15.05

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

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

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**ФРС: не все меры исчерпаны**

В последние три дня на американском фондовом рынке был достигнут 4.5 % рост. Эта впечатляющая динамика последних дней может быть обусловлена различными факторами: общей перепроданностью рынка, данными по розничным продажам, позитивной статистикой по рынку труда, предварительным видением хороших отчетностей за второй квартал и т.п.

Однако все эти факторы кажутся все-таки не слишком значительными, чтобы обеспечить столь существенный рост прошедшей недели. Не исключено, что оптимизм на фондовом рынке США мог быть порожден обсуждаемыми сейчас в ФРС мерами для ускорения роста американской экономики. 8 июля в газете Washington Post опубликована статья, в которой два члена совета ФРС рассказали о том, какие это могут быть меры:

- Во-первых, поскольку ставка ФРС сейчас и так близка к нулю, можно в следующем заявлении усилить обязательства по сохранению ставки: к примеру, сообщить о том, что ФРС оставит ставки на околонулевом уровне «дольше, чем предполагалось ранее» и/или точно описать условия, при которых ФРС будет поднимать ставки. Такие действия, однако, в дальнейшем снизят гибкость политики ФРС.
- Во-вторых, ставка для банков может быть снижена с 0.25% до 0%, что должно повлечь за собой рост объемов кредитования потребителей.
- Наконец, третий шаг — расширение программы выкупа ипотечных бумаг на сумму погашений уже купленных активов для повышения доступа к дешевому рефинансированию для ипотечных заемщиков. Риск в данном случае — рост долгосрочных процентных ставок. Соответственно, это крайняя мера на случай серьезного спада в экономике и вхождения ее в дефляционную спираль.

Все три решения имеют свои pro и contra, однако наличие в распоряжении ФРС действенных механизмов стимулирования экономики при внезапном ее ухудшении вызывает оптимизм.

Стресс-тесты: интрига нарастает

Европейский комитет органов банковского надзора (CEBS) постепенно выдает небольшие порции информации относительно подробностей прошедшего тестирования европейских банков, на этот раз огласив названия банков-участников. Всего стресс-тестам подвергся 91 европейский банк различного размера, включая такие крупные как Deutsche Bank, BNP Paribas, HSBC, Santander, UniCredit и ING. Проверке подлежат большинство крупных европейских банков, которые работают в более чем одной стране, а также большое число немецких и испанских региональных банков, считающихся наиболее слабыми.

Доклад CEBS в общих чертах описывает два основных сценария, используемых для проверки устойчивости банков, однако без подробного описания стрессовых ситуаций.

Банк Англии и ЕЦБ предсказуемо не меняют ставки

Банк Англии в четверг сохранил базовую процентную ставку на минимальном историческом уровне (0.5% годовых) и не стал менять объем программы выкупа активов, сохранив объем интервенций в 200 млрд фунтов стерлингов. В целом действия Банка Англии совпали с ожиданиями инвесторов

С большим вниманием рынки смотрели на решение ЕЦБ по базовой процентной ставке, а также на выступление его главы Ж.-К. Трише. На рынках не было сомнений, что базовая процентная ставка будет сохранена на прежнем уровне в 1% годовых, поэтому акцент был сделан на слова финансового чиновника. Глава ЕЦБ заявил, экономическое восстановление еврозоны будет умеренным и неравномерным, поэтому денежно-кредитная политика и общая ликвидность будут регулироваться по мере необходимости. Ж.-К. Трише также отметил, что процентные ставки в зоне евро находятся на адекватном уровне, а банки стран экономического блока должны нарастить капитальную базу.

К слову о процентных ставках, сегодня Центральный банк Южной Кореи повысил базовую процентную ставку с 2 % до 2.25 %. В комментариях по ставке говорится, что проблемы в некоторых развитых странах не представляют угрозу экономике Кореи.

Свидетельств бурного оживления мировой экономики пока нет

Статистика из США оказалась обнадеживающей, однако недостаточно позитивной для того, чтобы заставить инвесторов верить в ускорение восстановления. Число заявок на пособие по безработице в США упало больше ожиданий, сократившись на прошлой неделе на 21 тыс. до 454 тыс. против ожидаемых экспертами 460 тыс. Число продолжающих получать пособие по безработице американцев за неделю, завершившуюся 26 июня, упало на 224 тыс. – до 4.4 млн человек (минимум с 2008 года).

Расстроил отчет по объему потребительских кредитов в мае, продемонстрировавший существенное падение. При ожидавшемся умеренном уменьшении на \$ 2 млрд показатель провалился сразу на \$ 9.1 млрд. Подобные негативные цифры дают опережающий сигнал об уменьшении внутреннего спроса, а это лишний раз подтверждает, что восстановление американской экономики может замедлиться еще больше.

Европейская статистика, вышедшая в четверг, оказалась разнополярной: майское промпроизводство в Великобритании оказалось хуже ожиданий (рост в годовом исчислении составил 2.6%, в то время как эксперты прогнозировали рост на 3.1%), а в Германии – превысило прогнозы (+12.4% при ожидавшихся +9.3%).

Российские евробонды: рост продолжается

На рынке еврооблигаций продолжился рост котировок как в корпоративном, так и в суверенном сегментах. Доходности корпоративных бумаг на фоне позитивных новостей из Европы и США продолжили свое падение: за день бумаги нефинансового сектора выросли в среднем на 40-65 б.п.

Стоит отметить, что вчерашнее заявление ФАС о возбуждении уголовного дела в отношении угледобывающих компаний (Мечела, Евраз и Распадской – см. кредитный комментарий ниже) негативно не отразилось на котировках евробондов двух последних. Более того, евробонд Raspadskaya '12 оказался одним из лидеров роста за прошедший день, потеряв в доходности более 30 б.п.

Доходность суверенных еврооблигаций продолжает снижаться и сегодня составляет 5.22 %. Доходность американских UST '10 пробила 3-процентную отметку и сегодня составляет 3.04 % годовых, доходность UST '2 не изменилась – 0.63 %.

Спрэд Russia' 30–UST' 10 сузился еще больше, до 215-220 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.1	4.69	372	2.3	0.54	-23
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	102.2	5.79	332	5.2	0.67	-13
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	104.7	4.99	316	2.8	0.15	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	116.0	6.79	423	1.7	0.46	-8
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.5	0.00	347	6.7	0.49	-7
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	98.0	6.75	340	7.8	1.33	-16
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	116.1	7.20	382	3.3	0.37	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	100.5	7.24	341	11.4	0.43	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	103.3	7.55	635	2.4	0.24	-10
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.6	8.34	605	4.2	0.88	-21
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.9	9.16	637	5.3	0.67	-12
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.5	5.69	473	1.5	0.08	-6
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.5	2.38	180	0.2	0.03	-19
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.8	4.70	372	1.4	0.12	-9
MTS' 20	USD	750	22.06.20	105.2	7.87	487	6.7	1.35	-20
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	100.4	7.24	621	1.7	0.53	-31
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	99.4	5.85	325	5.4	0.62	-11
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.9	6.83	569	2.5	0.12	-5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.8	7.16	569	3.1	0.72	-23
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.5	4.59	359	1.6	0.10	-7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.3	4.93	383	2.4	0.34	-14
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	105.0	6.47	417	4.7	0.74	-15
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	100.0	6.63	402	5.2	1.17	-22
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.68	264	1.2	-0.13	9
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.7	5.73	461	2.4	0.36	-15
VIP' 16	USD	600	23.05.16	106.3	6.91	469	4.6	1.39	-30
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	110.1	7.40	487	5.6	0.98	-17

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев, Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Российский автомобильный рынок в июне: не сбавляя темпов

Вчера АЕВ подвело июньские итоги продаж автомобилей на российском рынке. По данным агентства, в прошлом месяце в России было продано 174.8 тыс. автомобилей. За первые шесть месяцев 2010 г. на российском рынке было реализовано 790.5 тыс. автомобилей. В июне темпы роста продаж достигли 45 %, нарастающим итогом рынок вырос на 3 %.



Как и в мае, автомобильный рынок показал сильные результаты, отражающие сохранение восстановления. Важным моментом является также то, что, несмотря на традиционный сезонный спад активности на автомобильном рынке, июньские данные оказались на 11 % выше предыдущего месяца.

Таким образом, рынок демонстрирует довольно устойчивое восстановление. Вслед за автопроизводителями, в последние два месяца резко пересмотревшими свои прогнозы по росту производства, вчера свой прогноз повысило и АЕВ. В соответствии с новыми оценками, в текущем году рынок вырастет до 1.67 млн автомобилей.

Мы полагаем, что новость позитивна для восприятия кредитных рисков российских автопроизводителей, улучшению положения которых помимо помощи со стороны государства уже в краткосрочном периоде может способствовать восстановление рынка.

Из тех компаний, которые представлены на публичном долговом рынке, главными бенефициарами новостей о росте автомобильного рынка мы отмечаем Рольф и Sollers. Мы считаем небезынтересными как рублевые бумаги Соллерс БО-2 (13.4 % к оферте в мае 2012 г.), так и еврооблигации Rolf 11 (14.5 % при дюрациии менее 1 года). С точки зрения соотношения «риск/доходность» еврооблигациям Рольфа практически нет конкурентов в секторе корпоративных еврооблигаций.

Михаил Лямин, Леонид Игнатъев

ФАС возбудила дело в отношении производителей угля

Вчера Федеральная антимонопольная служба (ФАС) РФ объявила о возбуждении антимонопольного дела против Evraz Group, Распадской и Северстали в отношении злоупотребления доминирующим положением на рынке угля жирных марок (ГЖ и Ж). Отмечается, что дело было возбуждено по результатам анализа рынка концентратов коксующихся углей в январе-марте 2010 г. По информации ФАС, данные компании выставляли разные цены на коксующийся уголь для российских и зарубежных потребителей, создавая дискриминационные условия для российских компаний.

Пока на заявление ФАС отреагировал лишь один из фигурантов нового дела – Evraz Group, заявив, что компания пока не получала материалов от антимонопольной службы, не экспортирует уголь указанных марок и готова предоставлять ФАС всю необходимую информацию.

Не зная деталей, достаточно сложно оценить, чем вызваны претензии антимонопольной службы, притом, что объемы продаж угля на свободный рынок (а тем более на экспорт) со стороны Evraz Group и Северстали минимальны, а повышение цен на коксующийся уголь на рынке РФ по результатам антимонопольного дела 2008 г. должно согласовываться с ФАС. Вполне возможно, что, начав расследование, ФАС хочет предупредить резкий рост внутрироссийских цен на уголь жирных марок, ставших особенно дефицитными после аварии на Распадской, и серьезных последствий для фигурантов дела расследование не несет.

Вчера еврооблигации металлургических и угледобывающих компаний после информации о расследовании ФАС не показали даже намека на снижение и росли вместе с вселенной корпоративных еврооблигаций, набрав от 50 до 90 б.п. к цене закрытия среды. На наш взгляд, пристальное внимание со стороны ФАС вряд ли повлечет за собой какие-либо крупные материальные убытки для отрасли. Тем не менее, мы не можем исключить заметного снижения котировок еврооблигаций угледобывающих компаний из-за неблагоприятного эмоционального фона.

Корпоративные еврооблигации: металлурги и угольщики

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	99.6	8.34	605	4.2	0.88	-21
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	101.9	9.16	637	5.3	0.67	-12
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	100.4	7.24	621	1.7	0.53	-31
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	106.8	7.16	569	3.1	0.72	-23

Источники: Bloomberg

Юрий Волов, CFA, Андрей Кучеров, Леонид Игнатьев

Банковский сектор**Статистика кредитования за июнь соответствует оптимистичным ожиданиям**

Вчера представители Банка России, как всегда в начале месяца, озвучили предварительные цифры по банковской статистике без учета Сбербанка. Директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Михаил Сухов в ходе банковской конференции в Санкт-Петербурге сообщил ключевые цифры по динамике сектора в июне:

- Прирост совокупных активов в июне составил 1.7 % (+1.4 % в мае).
- Прирост вкладов составил 3.0 % (+1.6 % в мае).
- Совокупный кредитный портфель вырос на 2.0 % (+2.6 % в мае).
- Кредитный портфель физлицам вырос на 1.2 % (+1.0 % в мае).

Сухов придерживается общей позиции Банка России и считает, что если рост основных показателей в ближайшие месяцы будет составлять 1.5-2.5 %, то с точки зрения капитализации среда в банковской системе будет оставаться комфортной.

Без учета Сбербанка рост кредитного портфеля 40 крупнейших банков наблюдается уже 4-й месяц подряд. В целом объявленные цифры свидетельствуют о сохранении тенденции восстановления спроса на кредитные ресурсы. В то же время мы полагаем, что на статистику кредитования повлиял другой крупный банк – ВТБ. Его результаты несколько «приукрасили» статистику кредитования корпоративного сектора.

Ранее глава ВТБ Андрей Костин сообщал, что банк нарастил кредитный портфель в 1-м полугодии на 7.4 %, а ВТБ 24 – на 6 %. Это означает, что в июне прирост корпоративного портфеля ВТБ составил 2.6 % за месяц (или +37.0 млрд руб.) по сравнению 4.6 % (+63 млрд руб.) за предыдущие 4 месяца. По словам А. Костина, этот рост во многом произошел за счет крупных единичных сделок.

Несмотря на сохранение позитивных тенденций, объявленные цифры не смогут повлиять на котировки акций банков, так как находятся в рамках ожиданий восстановления темпов кредитования.

Федоров Егор

Межпромбанк: просрочка выросла до 99% кредитного портфеля

Сегодня газета «Коммерсант» со ссылкой на 101-ю форму отчетности Межпромбанка (МПБ) сообщила о росте просроченной задолженности по корпоративному кредиту с 1.0% до 99.7%. Издание сообщает, что из 166.5 млрд руб. кредитов, выданных корпоративным заемщикам, просроченными на 1 июля стали кредиты объемом 165.9 млрд руб.

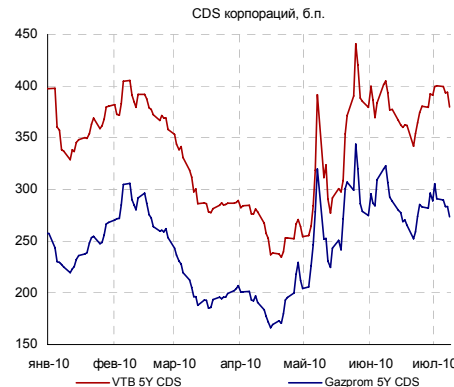
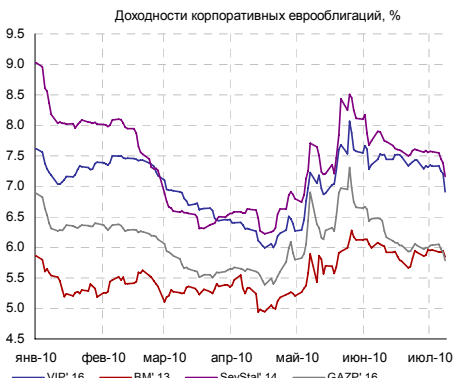
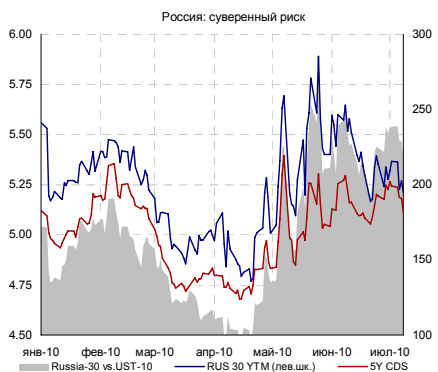
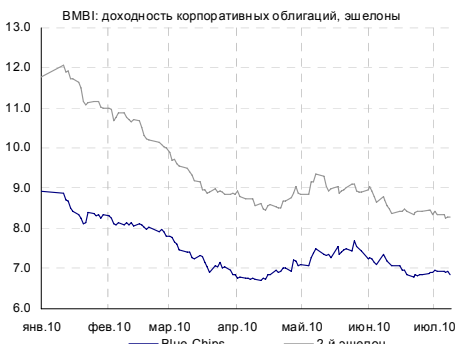
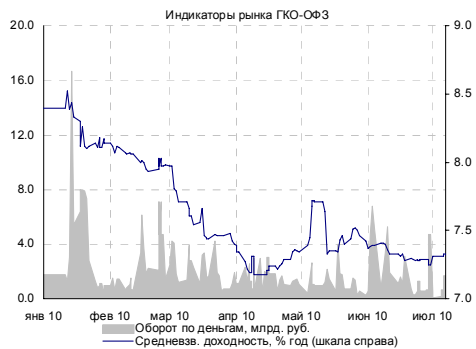
Это беспрецедентный случай для банковской системы. Пока нет официальных разъяснений со стороны банка, мы не можем объяснить эту ситуацию. Теперь объявленный план реструктуризации еврооблигаций поставлен под угрозу, а у ЦБ снова появляется возможность отозвать у банка лицензию. Столь высокая просроченная задолженность может потребовать дополнительного формирования резервов к 40.2 млрд руб. на начало июня. В зависимости от политики формирования резервов банк может увеличить убыток по итогам июля, что приведет к давлению на капитал.

По нашим оценкам в июне банк получил убыток в размере 9.4 млрд руб.: чистая прибыль по итогам 5 мес. составила 7.3 млрд руб., а вчера банк сообщил об убытке за полугодие в 2.1 млрд руб. Убыток в 9.4 млрд руб. мог стать следствием формирования резервов примерно на ту же сумму.

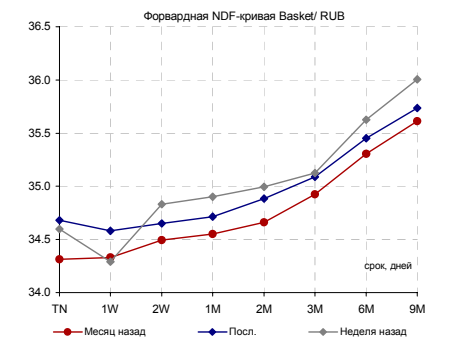
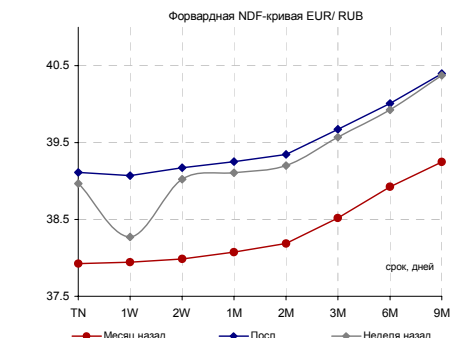
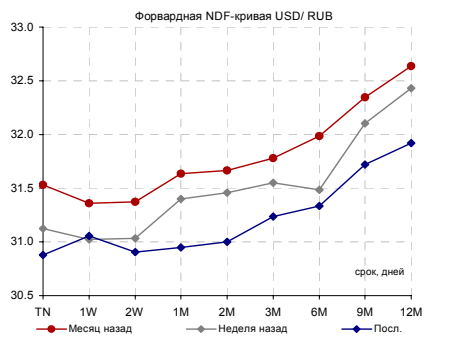
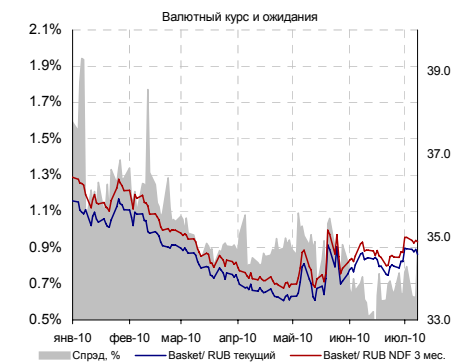
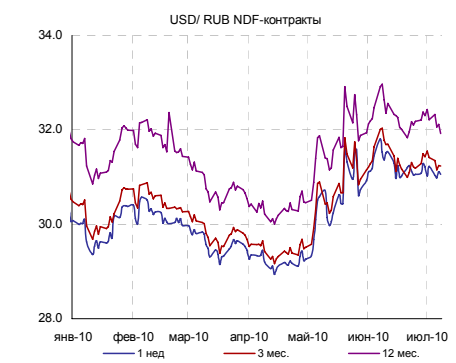
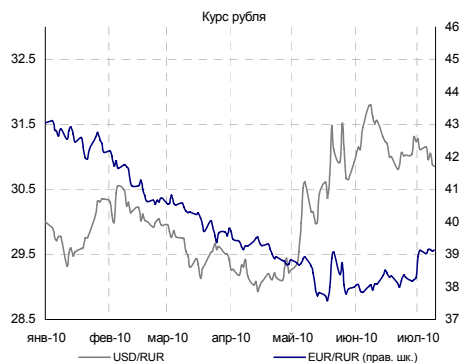
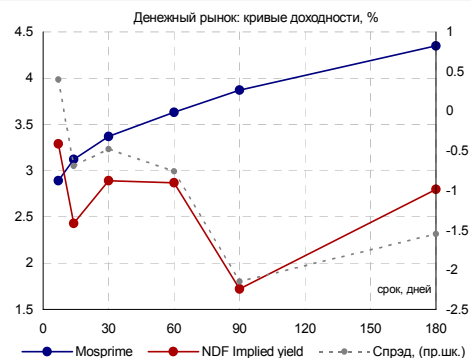
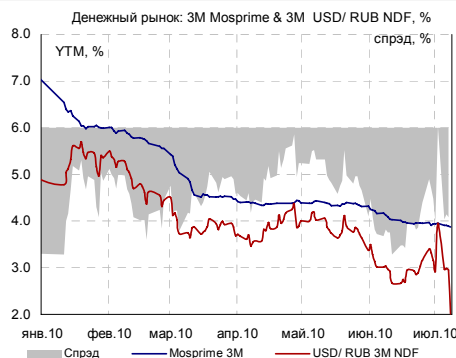
Мы считаем, что условия предложенные владельцам облигации с точки зрения компенсации являются приемлемыми и рекомендуем рассмотреть предложение эмитента. В то же время, владельцы облигаций оказываются в ситуации неполноты информации и целиком и полностью зависят от действий собственника банка, успехов проведения переговоров по продаже судостроительных активов и политической воли ЦБ РФ.

Егор Федоров

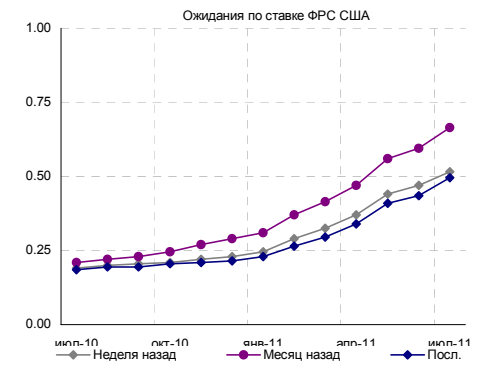
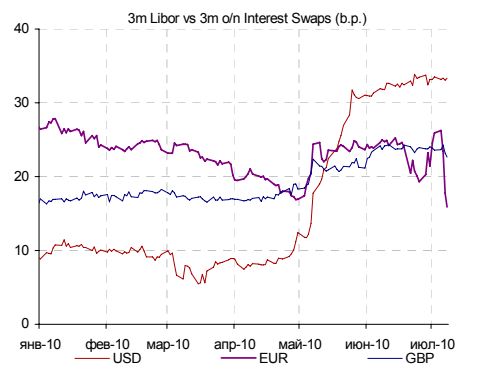
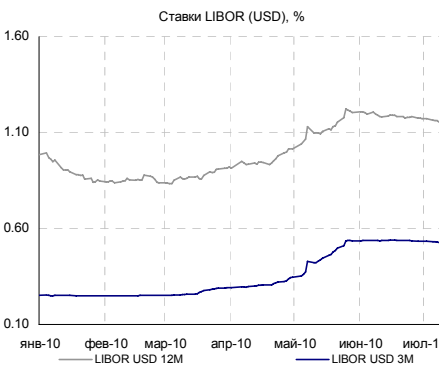
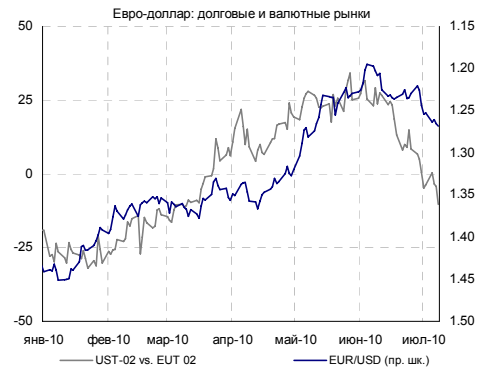
Российский долговой рынок



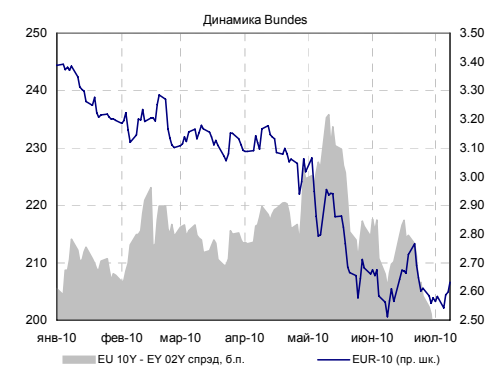
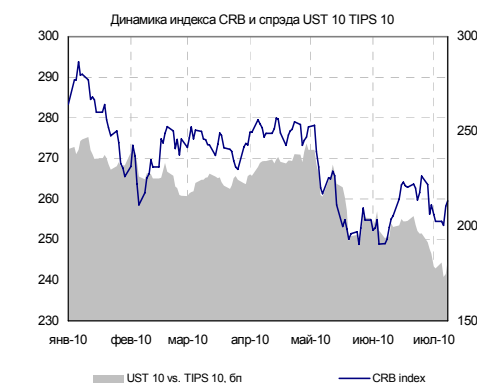
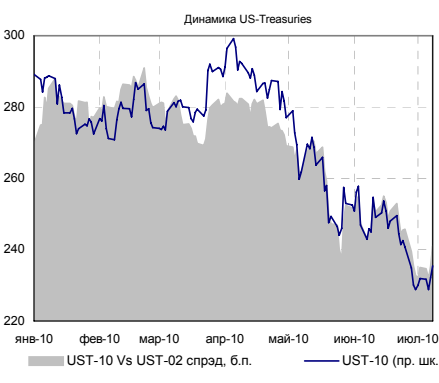
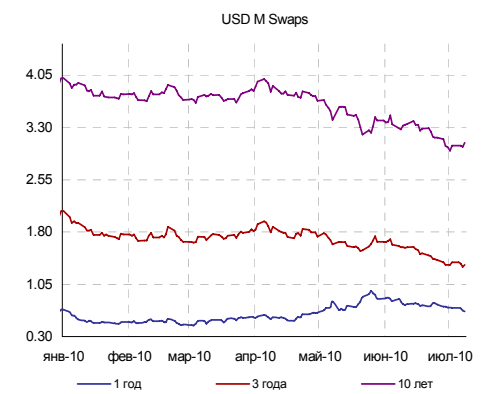
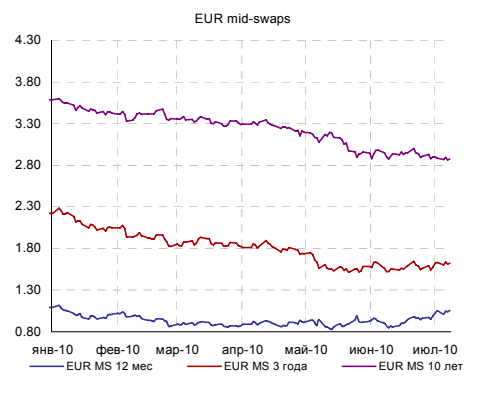
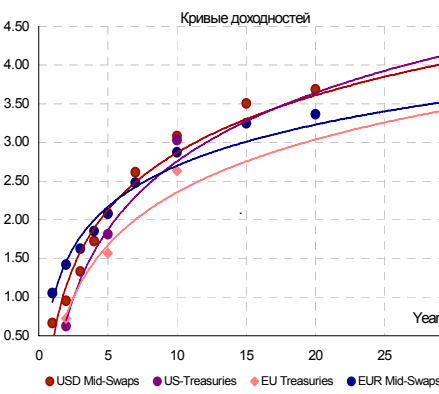
Денежно-валютный рынок



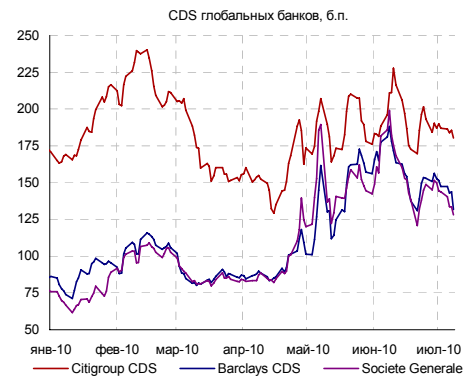
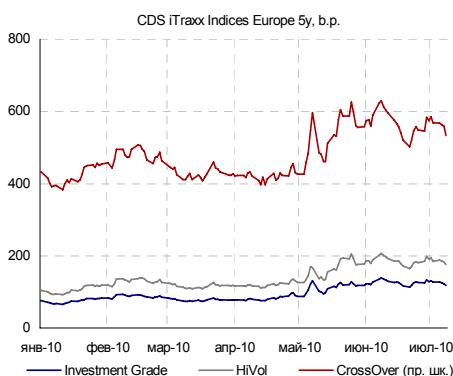
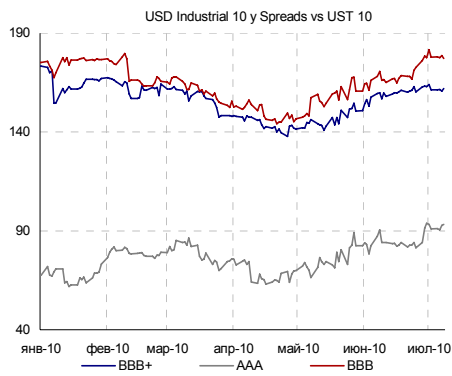
Глобальный валютный и денежный рынок



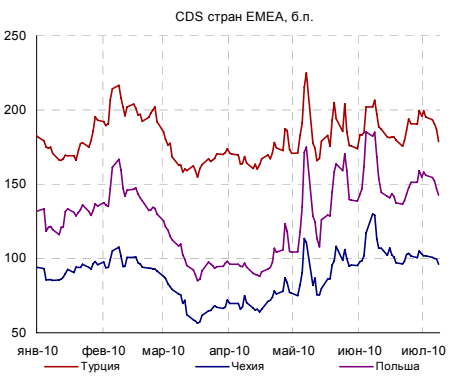
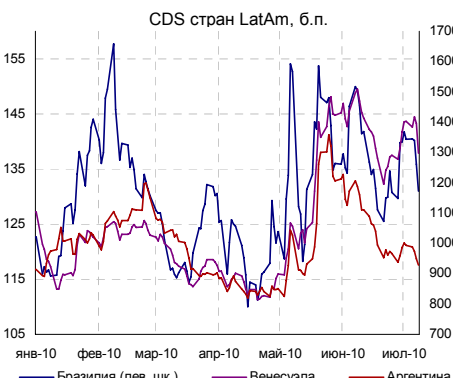
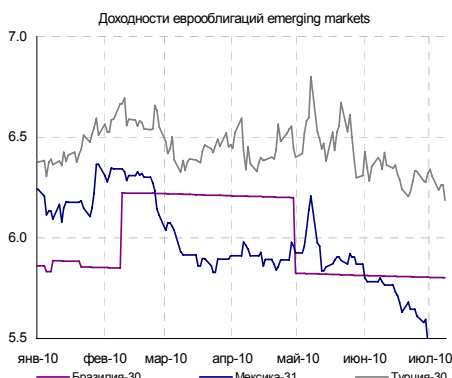
Глобальный долговой рынок



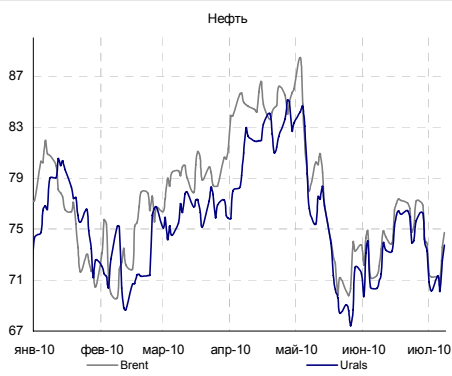
Глобальный кредитный риск



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	ОГО-агро-3	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	ЭМАльянс 1	2 000	Оферта	100	2 000
11.07.2010	ЭнергЦент1	3 000	Погаш.	-	3 000
13.07.2010	МИЭЛЬ-Ф 01	1 500	Погаш.	-	1 500
13.07.2010	Х-МСройР2	2 000	Оферта	100	2 000
14.07.2010	ВТБ - 6 об	15 000	Оферта	100	15 000
14.07.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
14.07.2010	М-Индустр2	1 500	Оферта	100	1 500
15.07.2010	Инпром 02	1 000	Погаш.	-	1 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

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

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

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