

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	75.59	0.72	0.96	€ Evraz' 13	105.80	0.18	6.52	-8
Нефть (Brent)	77.13	0.25	0.33	€ Банк Москвы' 13	103.88	-0.21	5.61	-1
Золото	1183.50	-7.00	-0.59	€ UST 10	105.39	0.04	2.97	0
EUR/USD	1.3004	0.00	0.09	€ РОССИЯ 30	115.85	0.58	4.85	-10
USD/RUB	30.255	0.03	0.11	€ Russia'30 vs UST10	188			-10
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	241			0
USD LIBOR 3m	0.49	-0.01	-1.14	€ Libor 3m vs UST 3m	34			-1
MOSPRIME 3m	3.86	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	193			-3
MOSPRIME o/n	2.81	0.06	2.18	€ EMBI Global	308.16	-1.81		-6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 525.4	0.97		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1057.80	-24.97	7.74	€ Russia CDS 10Y \$	179.02	-2.81		-2
Сальдо ликв.	123.9	80.90	188.14	€ Gazprom CDS 10Y \$	254.16	-2.22		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ликвидность сжалась до 1 трлн руб., но напряжения пока нет
Завтра Минфин проводит аукционы на 65 млрд руб.

Глобальные рынки

Хорошая статистика из США
Российские евробонды отмечают результаты стресс-тестов

Корпоративные новости

Северсталь опубликовала операционные показатели за 2-й квартал 2010 г.

Новости коротко

Distressed debt

▮ **Межпромбанк** выставил оферту по дебютным облигациям на 3 млрд руб. на 30 августа 2010 г. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

▮ **Соллерс** в рамках оферты по облигациям 2-й серии выкупил у их владельцев бумаги на 1.8 млрд руб. при объеме выпуска 3 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

▮ **Сбербанк РФ** откроет **ВолгаТелекому** четыре невозобновляемые кредитные линии на срок от 36 до 60 месяцев по ставкам от 8.0 % годовых до 8.3 % на общую сумму 3.8 млрд руб. / Cbonds

▮ **Московский Метрострой** получил кредит в **Сбербанке** в размере 2.5 млрд руб. / Finam

▮ **Evraz Group** привлек кредит у **Nordea Bank** объемом \$ 404 млн на срок 4 года. По сообщению компании, средства будут потрачены на выплату кредита тому же **Nordea Bank** в объеме \$ 357 млн, срок выплаты по которому приходится на 4-й квартал текущего года. / Данные компании

Рейтинги

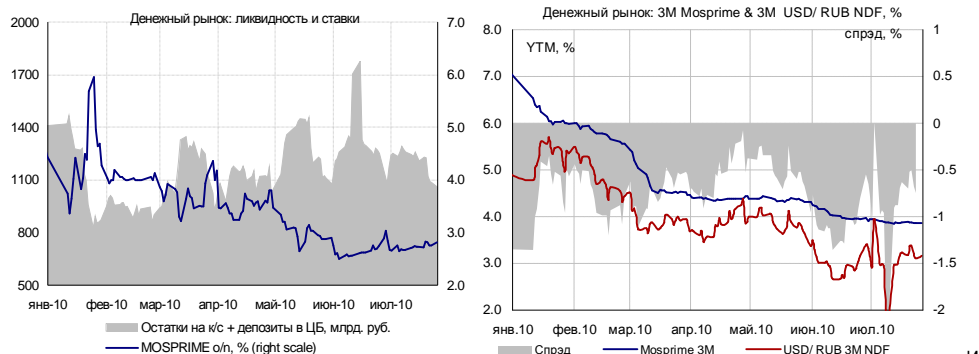
▮ **Fitch** вчера подтвердило рейтинг продуктового ритейлера **ГК «Виктория»** на уровне B- и отозвало его. / Fitch

▮ **Fitch** вчера подтвердило рейтинги **Москвы** на уровне BBB, прогноз «Стабильный». / Fitch

Внутренний рынок

Ликвидность сжалась до 1 трлн руб., но напряжения пока нет

Завершившиеся вчера выплаты акцизов и НДС привели к сокращению объемов ликвидности в банковской системе до уровня менее 1 трлн руб. На утро вторника остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ составили 929.5 млрд руб., что на 128.3 млрд руб. ниже уровня понедельника.



И
Источник: Bloomberg

Ставки МБК на сроках более двух месяцев не изменились за вчерашний день, и составили 3.86 % (3-месячная) и 4.34 % (6-месячная). Между тем, ставки NDF по сравнению с уровнем пятницы прибавили около 15 б.п. на сроках три-шесть месяцев. Если сравнивать с уровнем недельной давности, то трехмесячные ставки NDF выросли на 10-20 б.п., шестимесячные – на 6-8 б.п.

Таким образом, накануне предстоящего в среду аукциона по размещению госбумаг, мы видим существенное сокращение ликвидности и рост краткосрочных ставок NDF, что, по нашему мнению, может привести к снижению спроса на аукционах по сравнению с уровнем недельной давности и некоторому повышению запросов покупателей по приобретаемым выпускам.

Завтра Минфин проводит аукционы на 65 млрд руб.

Завтра Минфин предложит на аукционе облигации трех выпусков на сумму 65 млрд руб. Судя по объемам, эмитент предпочитает размещать двух- и пятилетние бумаги большими объемами.

На прошлом аукционе покупатели запросили слишком высокую премию за пятилетнюю бумагу, что не устроило эмитента. Вероятнее всего, покупатели, учитывая опыт недельной давности, умерят свои аппетиты. Вчера активность в госсегменте была сосредоточена в четырехлетних выпусках ОФЗ 25071 и ОФЗ 26202, доходности которых составили 6.7-6.8%. С учетом дополнительного года обращения и премии на аукционе средневзвешенная доходность нового выпуска может составить 7.1-7.2%.

Параметры ОФЗ, доразмещаемых на аукционах 28.07.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть 26.07.2010, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25073	01.08.12	25.0	5.81%	1.8
ОФЗ 25074	29.07.11	10.0	4.10%	0.9
ОФЗ 25075	15.07.15	30.0	-	-
Всего		65.0		

Источники: Минфин, ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25071	1183.1	14	39165	26.11.2014		105.21	105.21	0.00	6.81
ОФЗ 46020	267.2	11	116911	06.02.2036		94.30	94.85	0.58	7.49
АИЖК 9об	419.9	11	5000	15.02.2017		99.89	99.92	0.03	7.73
АлтЗбмб 02	1.6	26	2000	05.06.2012		98.00	98.00	0.00	21.24
Башнефть02	251.7	9	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.30	108.90	0.60	8.50
Башнефть03	283.0	12	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.20	108.70	0.50	8.59
ВБД ПП БО6	386.3	11	5000	27.06.2013		100.28	100.40	0.12	7.89
ВБД ПП БО7	491.7	12	5000	27.06.2013		100.28	100.40	0.12	7.89
ВК-Инвест1	269.1	6	10000	19.07.2013		104.80	104.50	-0.30	7.68
ГазпрнфБО5	100.7	61	10000	09.04.2013		100.37	100.48	0.11	7.07
ГАЗФин 01	4.3	35	5000	08.02.2011		101.31	101.30	-0.01	15.94
ГСС 01	9.7	31	5000	26.03.2017	23.09.2010	101.40	101.40	0.00	6.10
ЛенССМУБО2	208.8	8	2000	23.05.2013		104.20	104.75	0.55	12.39
МБРР 05обл	201.0	4	5000	12.06.2014	15.12.2011	100.50	100.55	0.05	7.97
МГор56-об	450.9	3	20000	22.09.2016		100.35	-	0.00	7.37
МГор62-об	340.2	20	35000	08.06.2014		122.87	122.94	0.07	6.92
Мечел 2об	207.4	11	5000	12.06.2013	15.06.2011	100.58	100.55	-0.03	7.98
Мечел 5об	229.2	12	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.80	106.90	0.10	9.35
РЖД БО-01	201.2	4	15000	05.12.2012		106.10	106.00	-0.10	6.72
РосселхБ11	219.8	3	5000	30.01.2020	07.02.2013	104.15	103.51	-0.64	7.59
СОЛЛЕРС2	1849.6	70	3000	17.07.2013		100.20	100.00	-0.20	12.89
Транснф 03	217.4	6	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.20	107.20	0.00	-21.86

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Хорошая статистика из США**

Вчерашняя статистика в США состояла из данных о продажах новых домов. Участники торгов ожидали ее с волнением, т.к. неделей раньше оказалось, что вторичные продажи домов в Америке падают второй месяц подряд. Однако новости оказались очень хорошими: продажи новых домов в США в июне взлетели почти на 24 % - до 330 тыс. Правда, такой значительный рост объясняется пересмотром майских значений с 300 тыс. до 267 тыс. Прогнозы аналитиков были на уровне 310 тыс. домов.

Спрос на дома в США в мае обвалился после окончания 30 апреля действия налоговых льгот для покупателей жилья. Сейчас с одной стороны, продажи новостроек стимулируются низкой стоимостью ипотечных кредитов, а с другой стороны, рынок жилья стагнирует по причине снижения цен из-за роста количества выставленных на торги домов, конфискованных у неплатежеспособных должников.

Российские евробонды отмечают результаты стресс-тестов

Несмотря на некоторое разочарование результатами стресс-тестов европейских банков, смешанным с недоверием к их состоятельности, отсутствие неприятных сюрпризов в банковской системе Европы выразилось в росте рыночных индексов. Рост продаж новых домов в США и отличные прогнозы на второе полугодие от компании FedEx также добавили позитива. В результате всех перечисленных факторов доходности российских корпоративных евробондов в понедельник упали на 5-15 б.п., в банковском секторе снижение было чуть менее заметным – в среднем не более 5 б.п. Отметим, что корпоративные события вокруг TNK-BP (отставка Тони Хейворда и его перевод в Россию) положительно сказались на стоимости ее публичного долга.

Доходность российских суверенных бондов еще немного снизилась и составляет сегодня 4.92 %, спрэд к «десятке» сузился до 192 б.п.

Доходность американских долговых бумаг еще немного выросла, но продолжает оставаться на довольно низких уровнях: UST'10 – 2.99 %, UST'2 – 0.60 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.8	2.35	208	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.0	4.27	344	2.2	0.15	-7
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.3	5.59	328	5.1	0.17	-3
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.1	4.84	293	2.8	0.20	-7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	104.8	5.80	315	5.7	0.21	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	119.0	6.38	395	1.6	0.38	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.7	0.00	351	6.7	0.13	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.1	6.50	326	7.9	1.04	-13
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	118.3	7.03	372	3.2	0.07	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	102.8	7.05	332	11.6	0.41	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.8	6.52	553	2.4	0.18	-8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.2	7.27	529	4.2	0.24	-6
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	106.6	8.33	582	5.4	0.43	-8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.36	448	1.5	0.12	-8
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.2	2.39	188	0.2	-0.02	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.89	299	1.4	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	110.8	7.09	434	6.7	0.45	-7
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.0	6.32	544	1.7	0.12	-7
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	101.3	5.51	306	5.4	0.56	-10
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.3	6.30	532	2.6	0.19	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.5	6.62	535	3.1	0.10	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.82	113	0.5	0.04	-11
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.41	236	0.9	0.00	-1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.2	4.09	318	1.5	0.18	-12
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.5	4.43	349	2.3	0.11	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	107.7	5.95	384	4.8	0.76	-16
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	102.9	6.09	370	5.2	1.04	-19
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.48	251	1.2	-0.01	-1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.0	5.20	424	2.4	0.13	-5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.9	6.40	439	4.6	0.31	-7
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.5	6.69	438	5.6	0.44	-8

Источники: Bloomberg

Сегодня вечером состоится публикация немного устаревшего майского индекса цен на дома S&P/Case-Shiller в 20-ти крупнейших городах США, а также индекса потребительской уверенности в США в июле.

Из корпоративных отчетностей мы бы обратили внимание на отчеты TNK-BP и Dupont.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Северсталь опубликовала операционные показатели за 2-й квартал 2010 г.

Вчера Северсталь опубликовала производственные результаты за 2-й квартал 2010 г. По итогам квартала производство готовой продукции выросло на 24 % кв-к-кв до 4.6 млн т.

На Lucchini (европейский сегмент, который Северсталь собирается продавать) выпуск стали вырос на 18 % кв-к-кв, производство проката увеличилось на 9 % кв-к-кв, при этом производство полуфабрикатов снизилось на четверть.

Ключевые операционные показатели Северстали*

тыс. т	2 кв.10	1 кв.10	2 кв.09	кв-к-кв, %	г-г, %
Сталь	4 564	4 101	3 353	11.3	36.1
Полуфабрикаты	339	69	105	389.3	224.2
Горячекатанный прокат	1 931	1 749	1 356	10.4	42.3
Холоднокатанный прокат	854	715	611	19.4	39.7
Прокат с покрытиями	729	644	494	13.2	47.7
ТБД	131	101	35	29.9	278.1
Сортовой прокат и прочая продукция	579	413	417	40.2	38.9

*- без операционных показателей Лужкини

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

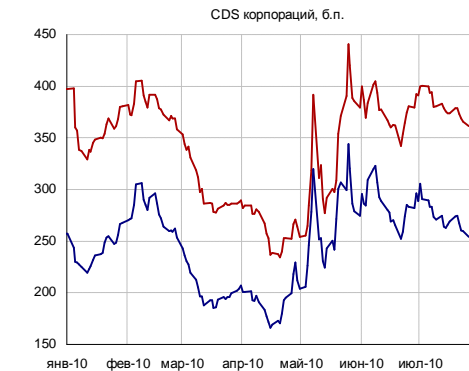
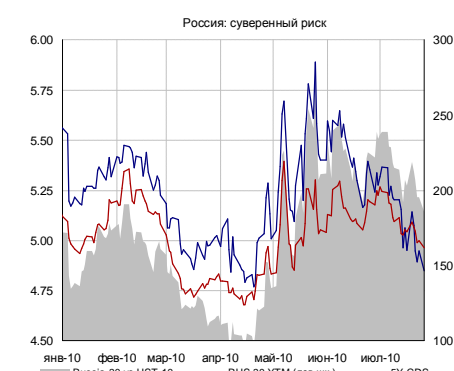
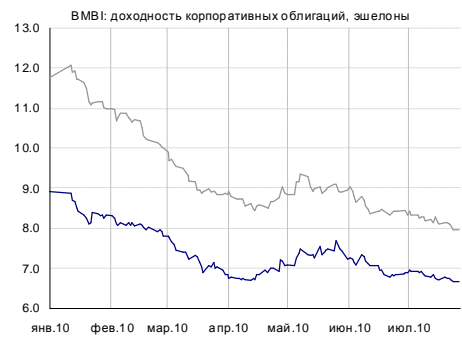
Компания нарастила производство готовой продукции практически по всем направлениям, однако главным позитивом в отчетности является рост выработки продукции высокого передела – во 2-м квартале выпуск увеличился на 24 % кв-к-кв до 2.3 млн т.

Учитывая опубликованные производственные результаты и динамику цен на продукцию, мы ожидаем, что выручка Северстали во 2-м квартале увеличится более чем на 30 % по сравнению с первым кварталом текущего года. Безусловно, подобная динамика финансовых показателей благоприятным образом скажется на кредитных метриках компании.

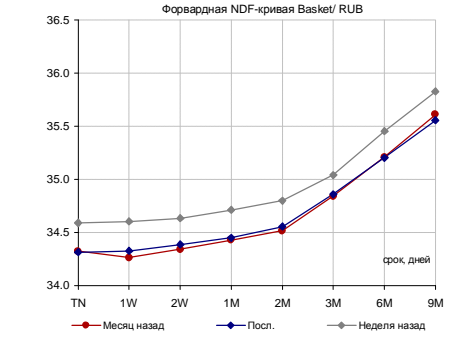
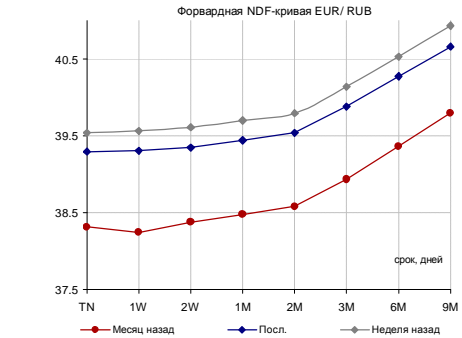
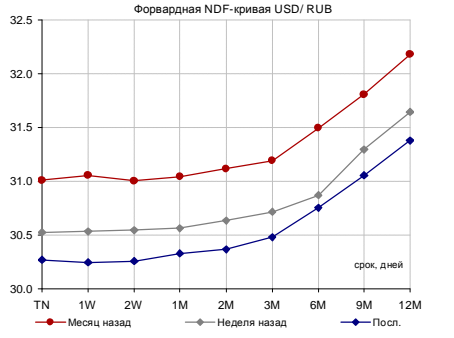
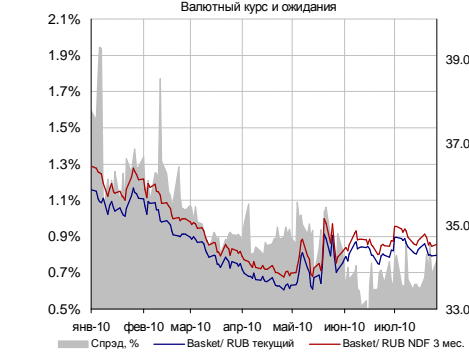
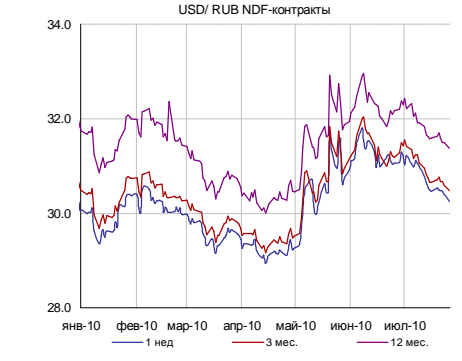
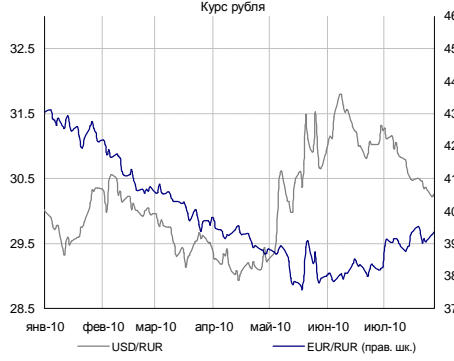
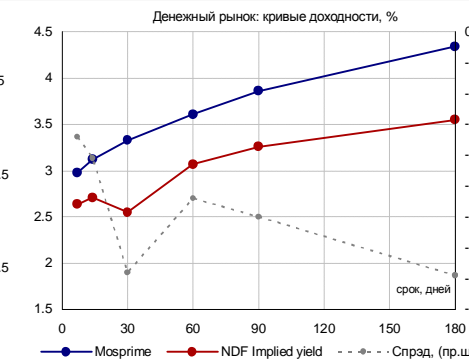
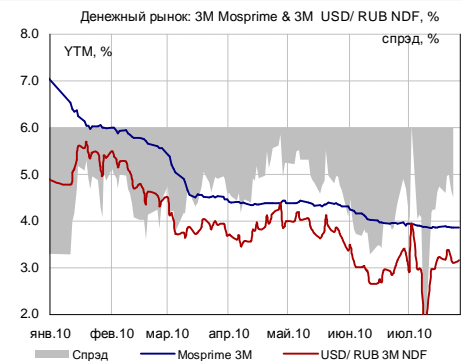
На рублевом рынке облигаций бумаги Северстали остаются одними из самых дорогих среди бумаг эмитентов металлургического сектора, предлагая премию к кривой Москвы в размере 120–130 б.п. Несмотря на позитив опубликованных операционных результатов, мы не видим значительного потенциала дальнейшего сужения спреда бондов Северстали. Среди бумаг эмитентов металлургического сектора по соотношению риск/доходность нам больше нравятся облигации Evraz Group, которые при разнице в формальных кредитных рейтингах лишь в одну ступень предлагают премию почти в 200 б.п. к бумагам Северстали сопоставимой дюрации.

Юрий Волков, CFA; Андрей Кучеров; Дмитрий Турмышев

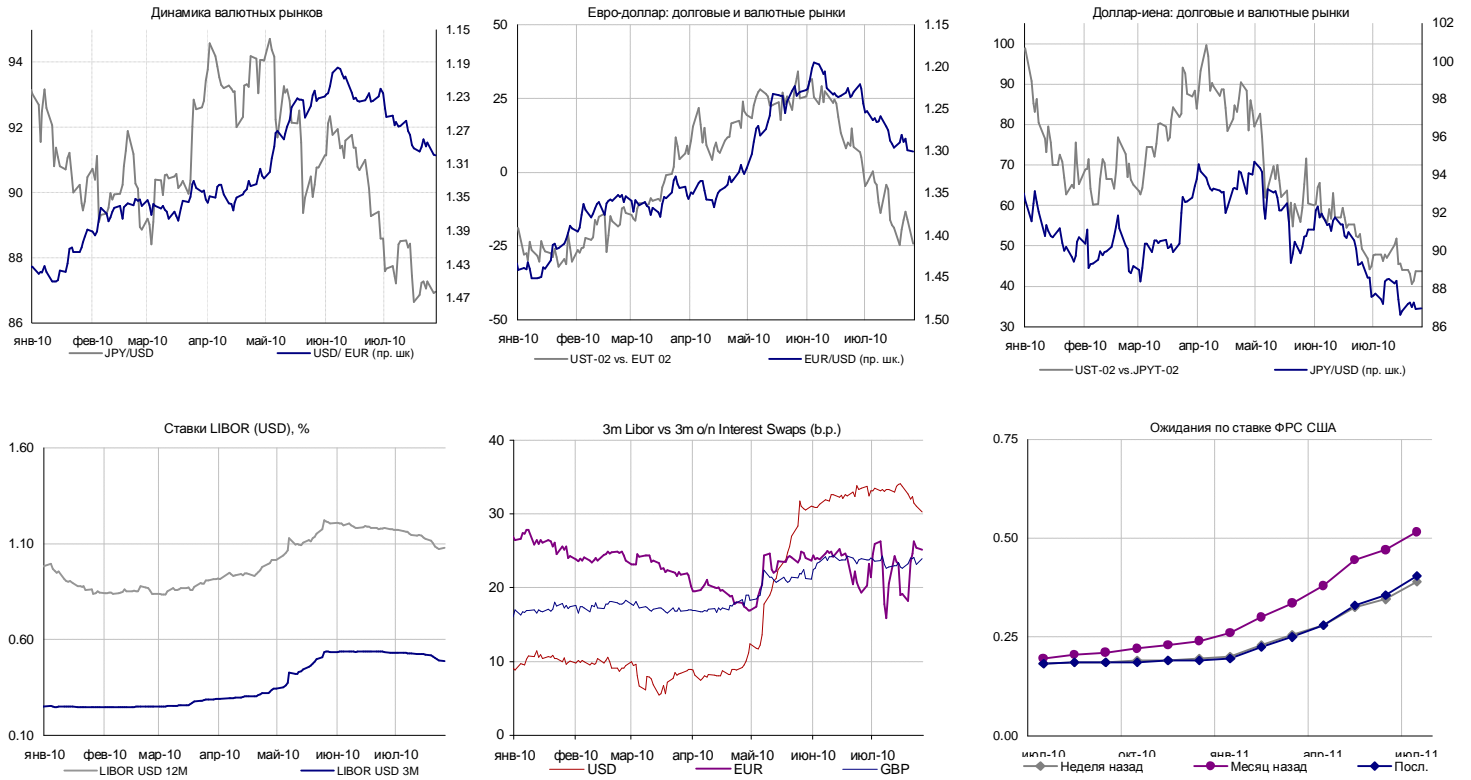
Российский долговой рынок



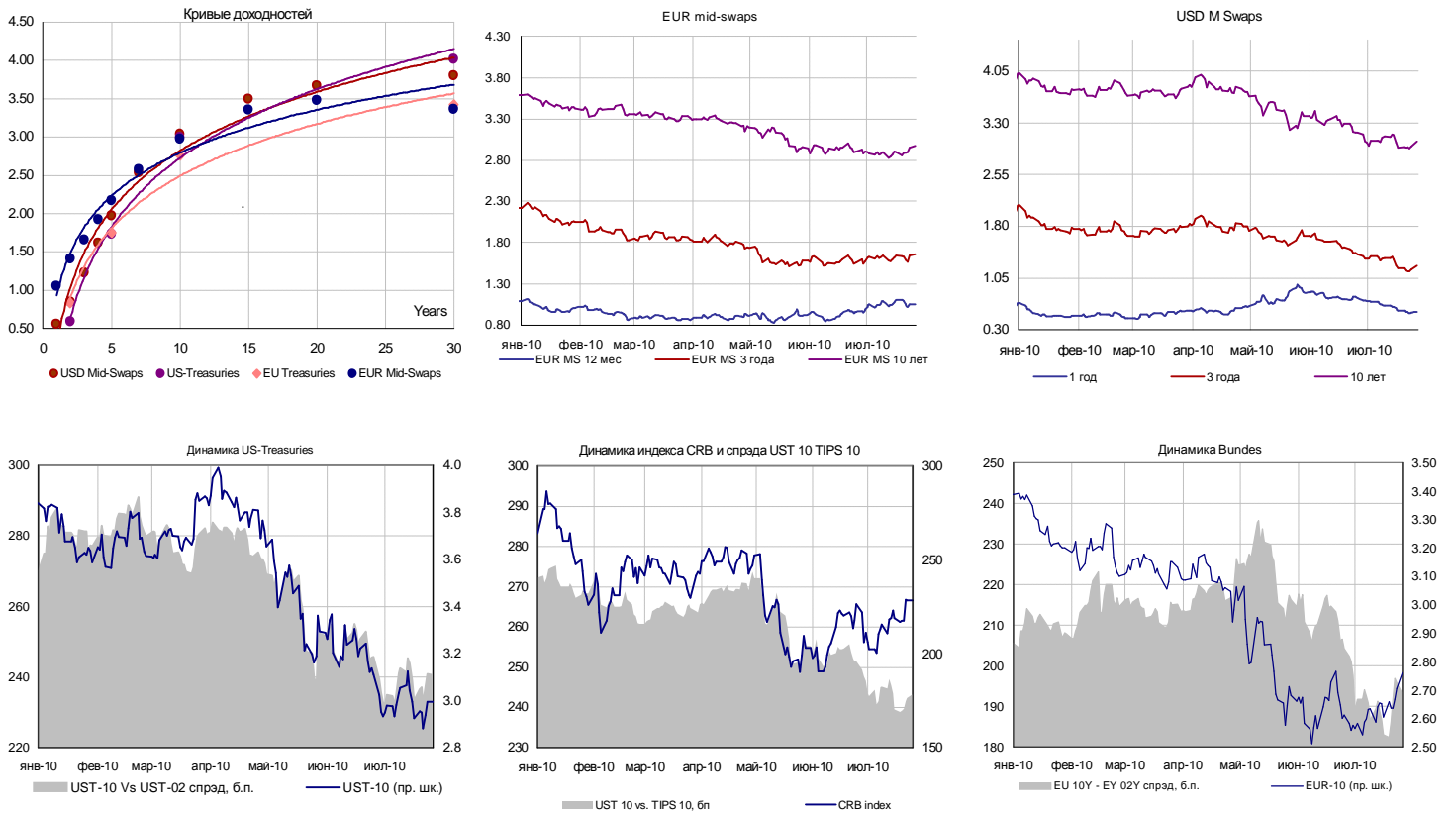
Денежно-валютный рынок



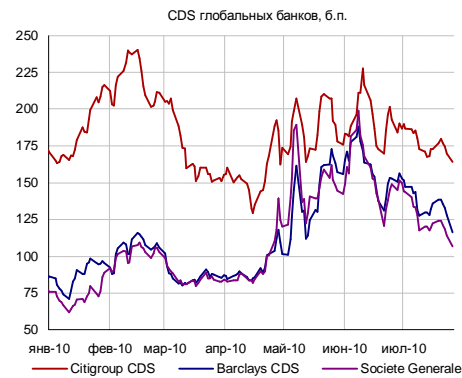
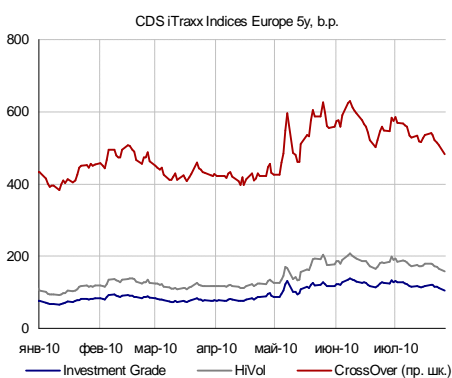
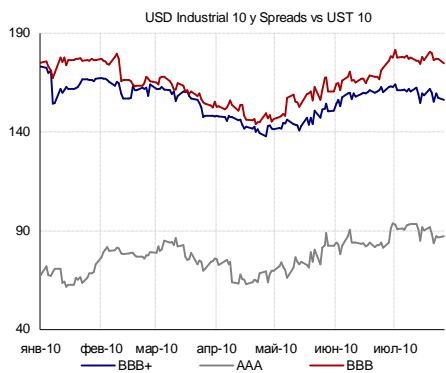
Глобальный валютный и денежный рынок



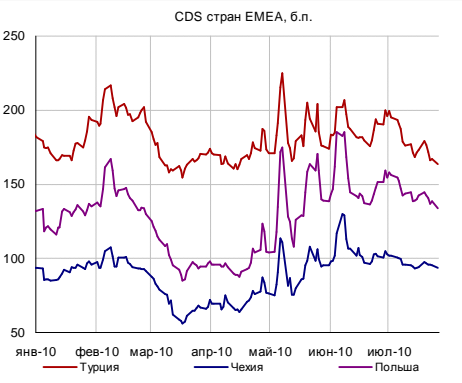
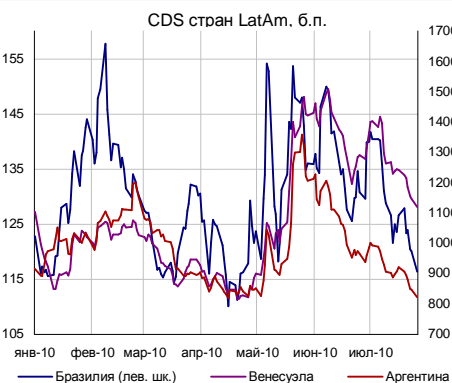
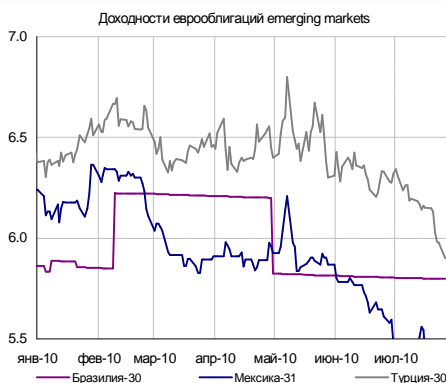
Глобальный долговой рынок



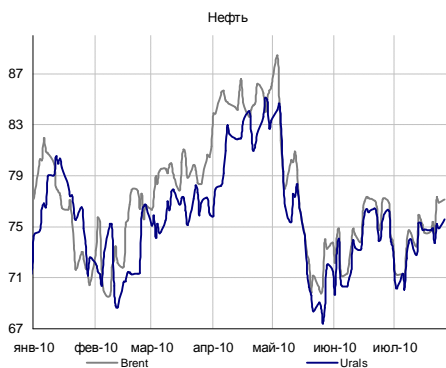
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	Держава-Ф	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	ОГК-5 БО-1	2 000	Погаш.	-100	2 000
СЕГОДНЯ	ОГК-5 БО-2	2 000	Погаш.	-100	2 000
28.07.10	АптЗвиб 02	2 000	Оферта	100	2 000
29.07.10	Сибирь-01	2 300	Оферта	100	2 300
30.07.10	МГор41-об	10 000	Погаш.	-	10 000
30.07.10	СибАкИнов-1	1 000	Погаш.	-	1 000
31.07.10	СтрКредит1	1 000	Оферта	100	1 000
02.08.10	БанкМоск-1	10 000	Оферта	100	10 000

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.