



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	80.99	1.17	1.47	€ Evraz' 13	106.60	0.01	6.19	-1
Нефть (Brent)	82.6	1.47	1.81	€ Банк Москвы' 13	105.12	-0.20	5.12	-2
Золото	1187.50	-1.00	-0.08	€ UST 10	106.17	0.43	2.88	-5
EUR/USD	1.3216	0.00	-0.10	€ РОССИЯ 30	117.05	0.41	4.67	-7
USD/RUB	29.755	0.05	0.16	€ Russia'30 vs UST'10	179			-2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	238			-3
USD LIBOR 3m	0.43	-0.01	-2.25	€ Libor 3m vs UST 3m	30			-1
MOSPRIME 3m	3.81	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	188			-3
MOSPRIME o/n	2.74	-0.10	-3.52	€ EMBI Global	298.63	-0.30		-1
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 636.4	-0.36		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	998.97	45.17	-1.18	€ Russia CDS 10Y \$	170.66	1.52		6
Сальдо ливк.	79.4	36.40	84.65	€ Gazprom CDS 10Y \$	234.14	-0.52		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Денежный рынок восстановился
- Вторичный рынок в слабом плюсе
- Первичный рынок в июле: новый рекорд
- Текущий срез первичного рынка

Глобальные рынки

- Еще один тест для Греции
- Статистика: хорошего понемножку
- Отчетность бывает не только позитивной
- Доразмещение долгов Сбербанка
- Российские евробонды: американские проблемы не волнуют
- Отчетность текущего дня
- Статистика текущего дня

Корпоративные новости

- Дикси занимает под рефинансирование короткого долга

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н **Внешэкономбанк** утвердил решение о размещении 12 серий десятилетних рублевых облигаций на общую 190 млрд руб. Объемы выпусков 6 и 7 серий составят по 10 млрд руб., серий 8-13 - по 15 млрд руб., 14-17 - по 20 млрд руб. Размещение первого выпуска в рамках этой программы может состояться уже осенью, а объем размещения будет зависеть от потребности банка. / Reuters
- н **М.О.Р.Е.- Плаза** погасила дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд руб. / Finam

Кредиты / Займы

- н **Русская медная компания** привлекает в **Газпромбанке** кредитную линию лимитом 4.5 млрд руб. А входящие в ее состав **Кыштымский медеэлектролитный завод** и **«Карабашмедь»** — еще на \$ 210 млн. Срок действия линий для ПМК — 1.5 года, для других компаний — четыре года. / Интерфакс
- н **Газпром нефть** получит 5-летний обеспеченный синдицированный кредит на \$ 1.5 млрд под LIBOR + 2.5 %. / Ведомости

Внутренний рынок**Денежный рынок восстановился**

Денежный рынок полностью оправился от провальной прошлой недели из-за уплаты налогов. Совокупный объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ на сегодняшнее утро составил 1 039.6 млрд руб., что на 185.8 млрд руб. больше, чем неделю назад, когда был достигнут локальным минимум. Снижение напряженности из-за роста ликвидности привело к сокращению ставок МБК. При этом 3-месячная ставка MosPrime обновила годовой минимум, опустившись до 3.81 %.

Рубль на вчерашних торгах существенно прибавил относительно бивалютной корзины, чему способствовало удорожание нефти. Нефть марки Brent торговалась выше \$ 81 за баррель. Корзина валют вечером протестировала двухмесячный минимум в 34 руб.

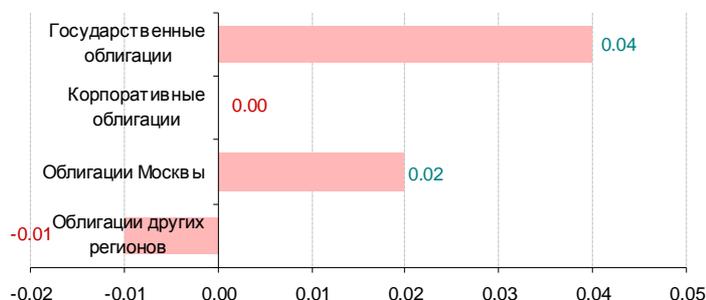
Вторичный рынок в слабом плюсе

Вчерашнее ощутимое укрепление рубля и низкие ставки МБК благоприятно отразились на динамике ряда ликвидных выпусков, между тем существенного изменения котировок рублевых облигаций не произошло. Торговая активность с начала месяца остается пониженной: оборот с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС не превышает 13 млрд руб.

Основные покупки вчера сосредоточились в облигациях столицы: спросом пользовались выпуски Москва-49, Москва-50, Москва-62, подорожавшие на 20-25 б.п. Интерес покупателей наблюдался также к выпускам Мечела, прибавившим за день около 0.5 п.п. Высокие обороты проходили в облигациях Evraz Group и МТС, однако единой динамики котировок в выпусках этих эмитентов не наблюдалось.

Ценовой индекс выпусков Москвы, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, прибавил за день 2 б.п. Разнонаправленная динамика в корпоративном секторе привела к тому, что ценовой индекс корпоративных облигаций за день не изменился. Спрос в госсекторе накануне аукционов по размещению ОФЗ, назначенных на сегодня, привел к росту индекса госбумаг на 4 б.п. Средневзвешенная доходность ОФЗ составила вчера 6.12 % на дюрации 3.1 года.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 03.08.2010



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 25063	516.8	6	30000	09.11.2011		101.65	101.30	-0.34	5.24
ОФЗ 25075	953.4	18	26534	15.07.2015		99.94	100.20	0.26	6.95
ОФЗ 26202	253.6	14	40000	17.12.2014		117.95	117.85	-0.08	6.64
7КонтинБО1	295.0	2	4640	17.06.2011		102.40	102.47	0.07	10.68
Алт36и6 02	32.8	41	2000	05.06.2012		97.48	97.30	-0.18	22.00
ВоронежОБЗ	1.4	50	400	27.06.2011		101.75	101.75	0.00	8.34
ЕвроХим 02	321.9	5	5000	26.06.2018	30.06.2015	102.51	102.85	0.34	8.35
ЕврХолдФ 3	449.1	7	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.85	99.70	-0.15	9.59
ЛОКОБанк 5	302.2	22	2500	23.07.2015	28.07.2011	-	100.80	0.00	8.56
МГор49-об	1363.0	14	25000	14.06.2017		100.30	100.50	0.20	7.36
МГор50-об	310.4	9	15000	18.12.2011		103.30	103.47	0.17	5.41
МГор62-об	740.4	23	35000	08.06.2014		122.85	123.10	0.25	6.83
Мечел 5об	437.7	30	5000	09.10.2018	16.10.2012	106.40	106.80	0.40	9.37
Мечел БО-2	307.1	8	5000	12.03.2013		100.60	101.30	0.70	9.38
М-ИНДУСТР	0.3	47	1000	16.08.2011		23.40	22.85	-0.55	>200
МТС 04	173.2	42	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.39	108.20	-0.19	5.76
МТС 05	278.2	11	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.19	113.20	0.01	6.89
РЖД-10обл	379.6	30	15000	06.03.2014		125.19	125.05	-0.14	7.11
Система-02	283.7	11	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.08	114.33	0.25	7.18
ТрансКред6	624.1	22	4000	17.04.2014		100.30	100.35	0.05	8.30

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Первичный рынок в июле: новый рекорд

Основные события на внутреннем долговом рынке в середине лета разворачиваются на первичном рынке на фоне высокого объема предложения новых бумаг от корпоративных эмитентов.

Впервые с окончания острой фазы кризиса на первичный рынок в июле вышли представители третьего эшелона: участники рынка с благосклонностью отнеслись к долговым выпускам ТД «Копейка», хороший спрос наблюдался в облигациях ЛОКО-банка, Globaltrans (НПК). Удалось разместить свои облигации Росгосстраху, ПрофМедиа, ТКС банку, хотя размещения и не носили в полной мере рыночного характера.

Между тем, более сильные эмитенты не стали делать паузу в размещениях: свои свежие облигации представили Вимм-Билль-Данн, ЕвроХим, Росбанк, СУЭК, МКБ (два последних эмитента – это переходная группа на стыке второго и третьего эшелонов), по закрытой подписке разместились долговые бумаги ИА АИЖК, ВЭБ-Лизинга. В секторе муниципальных облигаций успешно дебютировал Краснодар.

Ключевые размещения июля

Выпуск	Дата размещения	Объем, млн руб.	Ставка купона, %	Период до оферты/погашения
ВБД_ПП_БО6	01.07.10	5 000	7.90	- / 3
ВБД_ПП_БО7	01.07.10	5 000	7.90	- / 3
ЕвроХим2	06.07.10	5 000	8.90	5 / 8
ФинансБизнесГрупп_1	05.07.10	3 000	10.00	- / 3
Росбанк_БО2	08.07.10	5 000	8.00	- / 3
СУЭК_1	09.07.10	10 000	9.35	3 / 10
Краснодарэнерготепло_1	09.07.10	2 500	12.50	1.5 / 3
ИА_АИЖК2010_1_A1	14.07.10	6 096	9.00	- / 20.6
ИА_АИЖК2010_1_A2	14.07.10	6 096	6.50	- / 20.6
ИА_АИЖК2010_1_Б	14.07.10	1 355		- / 20.6
ВЭБ_Лизинг_1	15.07.10	5 000	8.50	5 / 10
НовПерКом1	16.07.10	3 000	9.25	- / 5
МКБ_7	20.07.10	2 000	9.76	2 / 5
Глобэксбанк_БО2	22.07.10	5 000	8.10	1.5 / 3
ПрофМедиа_1	22.07.10	3 000	10.50	3 / 5
Росгосстрах_1	22.07.10	4 000	10.00	2 / 5
СпектрСервис_1	26.07.10	990		- / 3
ТКС_банк_2	26.07.10	1 400	20.00	- / 3
Копейка_БО1	27.07.10	3 000	9.50	2 / 3
ЛОКО_банк_5	29.07.10	2 500	9.25	1 / 5
Сахатранснефтегаз_2	30.07.10	2 500	12.20	- / 3
Итого корпоративные размещения		81 437		
Краснодар_34001	07.07.10	1 100	8.50	- / 3
Итого размещения субъектов федеральных заемщиков		1 100		

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Серьезный задел по маркетируемым бумагам в начале месяца позволил корпоративным эмитентам установить новый месячный рекорд по объемам размещений. В июле на рынок вышли облигации компаний и банков на общую сумму 81 млрд руб., что на 8 % больше выше рекорда, установленного в июне.

Динамика размещений корпоративных эмитентов и субъектов федерации в 2010 г.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Текущий срез первичного рынка

Август обещает стать не менее горячим для участников долгового рынка по сравнению с июлем. В начале месяца объем размещаемых бумаг составлял 52.7 млрд руб., что даже несколько превосходит объем маркируемых бумаг в начале прошлого месяца.

Размещаемые выпуски по состоянию на 03.08.2010 г.

Выпуск	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
НК Альянс, 3 ГМК Норильский никель, БОЗ	15.07.10	30.07.10	03.08.10	5.0	9.75%	3 года	9.99%	2.4
Атомэнергопром, 6	20.07.10	30.07.10	03.08.10	15.0	7.0%	3 года	7.12%	2.5
ВТБ-Лизинг, 8	30.07.10	03.08.10	05.08.10	10.0	7.5%	4 года	7.5%	3.3
РТК-Лизинг, БО-1	02.08.10	09.08.10	10.08.10	5.0	6.95-7.15%	1.5 года	7.13-7.34%	1.3
Транскредитбанк, 5	22.07.10	06.08.10	10.08.10	1.5	11.5-12.5%	1 год	11.83-12.89%	0.7
АРИЖК, 1			10.08.10	3.0	8-8.4%	3 года	8.16-8.58%	2.5
ВТБ-Лизинг, 9	04.08.10	06.08.10	10.08.10	1.2		10 лет		
ТГК-9, 1	02.08.10		11.08.10	5.0	6.45-6.65%	1 год	6.61-6.82%	0.9
	29.07.10	11.08.10	16.08.10	7.0	8.18-8.66%	3 года	8.35-8.85%	2.5
Итого				52.7				

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Вчера на ММВБ прошли расчеты с покупателями облигаций НК Альянс-3 и Норникель-БОЗ на общую сумму 20 млрд руб. В ходе размещения НК Альянс собрал почти двукратную переподписку и разместился ниже психологической отметки в 10 % годовых.

Атомэнергопром завершил сбор заявок на 6-й выпуск и установил купоны на уровне 7.5 %, что соответствует нашим представлениям о справедливом уровне купона для данного эмитента (см. наш вчерашний обзор).

Мы отмечаем, что первичный рынок в настоящий момент слабо представлен выпусками субъектов федерации, ощущается недостаток бумаг энергетических компаний, представители сегмента ритейла только начали выходить на первичный рынок после окончания острой фазы кризиса.

Значительные объемы допущенных к обращению облигаций в процессе размещения, а также объявления о зарегистрированных биржей выпусках, свидетельствуют о сохранении значительного навеса первичных размещений. Объем зарегистрированных рублевых корпоративных выпусков на начало месяца составлял около 130 млрд руб., из них бумаги на 43 млрд руб. являются биржевыми.

Мы полагаем, что при сохранении высокого уровня ликвидности в банковской системе первичный рынок будет оставаться привлекательным для инвестиций до конца лета. Существенный навес новых выпусков, включающих, в том числе, облигации эмитентов за пределами первого-второго эшелонов, дает участникам рынка возможность выбора при формировании портфелей как с точки зрения качества долговых бумаг, так и с точки зрения предоставляемой ими доходности.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Еще один тест для Греции**

С 26 июля представители МВФ и ЕС проводят официальную проверку экономической ситуации в Греции с целью определить целесообразность выдачи стране очередного транша помощи в размере € 9 млрд. Суть теста состоит в определении, насколько успешна работа Афин по сокращению бюджетного дефицита. Пока известно, что пресс-конференция, на которой ЕС и МВФ объявят о прогрессе Греции в ее попытках снизить бюджетный дефицит, состоится «между 4 и 6 августа». Мы не ожидаем, что Греция провалит данный тест, однако результаты пресс-конференции представляют интерес, а Греции, несомненно, будет выдвинут ряд рекомендаций по мерам оздоровления экономики страны.

Согласно данным Центрального банка Греции, дефицит госбюджета в 1-м полугодии 2010 г. составил 4.9 % ВВП, в то время как Греция обещала МВФ и Евросоюзу, что в январе-июне дефицит не превысит 5.8 %. Опережение планов по экономии обошлось стране недешево – месяцы забастовок, акций протеста и усиливающаяся рецессия.

Статистика: хорошего понемножку

Европейская статистика вчера не принесла особенных сюрпризов. Индекс цен производителей (PPI) в еврозоне вырос в июне на 0.3 % в месячном исчислении и на 3.0 % - в годовом, против ожидаемых 0.4 % и 3.1 % соответственно.

А вот американскую часть макростатистики можно смело называть негативной. Начиналось все не так плохо: доходы и расходы населения США в июне не изменились, в то время как эксперты прогнозировали легкое увеличение (высказанная позавчера Беном Бернанке надежда на то, что рост заработных плат в ближайшие несколько кварталов может подстегнуть потребительские расходы в США, пока видится маловероятной)

Вторая порция американской макростатистики была гораздо хуже, особенно учитывая опережающий характер публикуемых показателей. Падение заказов промпредприятий США в июне составило 1.2 % по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как аналитики в среднем ожидали снижения всего на 0.5 %. Не исключено, кстати, что, согласно сложившейся практике, через месяц мы увидим и более печальную картину: по пересмотренным данным, в мае объем заказов уменьшился на 1.8 %, а не на 1.4 %, как сообщалось ранее.

Объем незавершенных сделок по продаже домов в США в июне снизился на 2.6 % (мес-к-мес), тогда как аналитики ожидали увеличения на 0.6 %. В мае показатель опустился почти на 30 % в связи с окончанием правительственной программы поддержки 30 апреля. (Незавершенными сделками по продаже называются те, по которым подписан контракт, но сделка не завершена. Как правило, продажа осуществляется не позднее двух месяцев после заключения контракта.)

Отчетность бывает не только позитивной

Публикация отчетностей вчерашнего дня началась неплохо. С утра хорошими показателями порадовали производители авто BMW AG и Suzuki Motor. Затем к ним присоединились Pfizer, MasterCard, Deutsche Post и др. Надо сказать, что участники торгов уже настолько привыкли к повышению показателей чистой прибыли и хорошим прогнозам, что почти не реагируют на отчетность. Однако вчера несколько не оправдавших надежды компаний смогли двинуть рынки вниз, не без помощи статистики, конечно.

Квартальная прибыль крупнейшего в мире производителя потребительских товаров Procter & Gamble, несмотря на рост чистых продаж на 5 %, оказалась на 3 % ниже прогнозов аналитиков и на 13 % ниже показателя за аналогичный период предыдущего года, в силу увеличения расходов компании.

Крупнейшая американская химическая компания Dow Chemical также отметила значительное повышение спроса, однако завершила 2-й квартал с прибылью на 12 % ниже ожиданий, поскольку темп роста доходов отстал от прогнозов.

Чистая прибыль самого большого банка Италии по величине совокупных активов UniCredit во 2-м квартале снизилась на 70 % против сравнительного показателя годом ранее и оказалась на 26 % ниже прогнозов аналитиков. Торговая выручка банка составила € 58 млн, в то время как во 2-м квартале 2009 г. этот показатель составлял € 1 млрд.

Доразмещение долгов Сбербанка

28 июля мы уже писали о том, что Сбербанк принял решение о доразмещении шестилетних еврооблигаций. Вчера банк сообщил о завершении дополнительного размещения еврооблигаций на сумму \$ 500 млн. Дополнительное размещение прошло с трехкратной переподпиской по нижней границе первоначально заявленного ценового ориентира. Доходность нового транша составила 5.14 % годовых, что соответствует премии в 320 б.п. над свопами в долларах. В начале июля первый транш на \$ 1 млрд обошелся Сбербанку значительно дороже: 5.5 % годовых при премии к mid-swaps в 345 б.п.

Российские евробонды: американские проблемы не волнуют

Поскольку основная часть негативной статистики из США появилась в конце российской торговой сессии, а не очень хорошая отчетность двух американских компаний к российским эмитентам имеет мало отношения, сектор российских евробондов продолжил рост, но уже меньшими темпами по сравнению с предыдущим днем. К концу дня доходности наиболее ликвидных российских еврооблигаций упали на 5-10 б.п.

Доходность российских суверенных бондов продолжает снижение и составляет сегодня 4.77 %, спрэд к «десятке» равен 189 б.п.

Доходность американских долговых бумаг существенно снизилась: UST'10 – 2.88 %, UST'2 – 0.53 %. Отметим, что цены UST вряд ли останутся на стабильном уровне, поскольку на сегодня запланирован ежеквартальный доклад американского казначейства с планами по заимствованиям на ближайшие полгода.

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	104.7	2.25	195	0.7	-0.01	0
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	3.90	324	2.2	0.11	-5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	104.8	5.30	325	5.1	0.33	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.5	4.69	294	2.8	-0.02	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.8	5.63	312	5.7	0.23	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.2	6.08	388	1.6	0.18	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.5	0.00	360	6.9	0.03	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	101.4	6.34	325	7.9	-0.15	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.2	6.88	369	3.2	0.08	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.3	6.93	329	11.7	0.12	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.6	6.19	541	2.3	0.01	-1
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.9	7.12	542	4.2	0.17	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.9	7.93	571	5.4	0.28	-5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.5	4.96	420	1.5	0.03	-3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	2.31	172	0.2	0.00	-7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	3.78	297	1.4	0.12	-10
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.4	6.88	433	6.7	0.11	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.7	5.91	517	1.6	0.31	-19
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	102.8	5.23	302	5.4	0.65	-12
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.1	6.01	524	2.6	0.15	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.9	6.51	548	3.1	0.03	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.56	95	0.5	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.17	220	0.9	0.06	-8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.7	3.77	298	1.5	0.18	-12
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.9	4.27	351	2.3	-0.04	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.2	5.65	382	4.8	0.26	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	104.6	5.78	365	5.2	0.51	-10
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.46	254	1.1	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.6	4.97	421	2.4	0.01	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.1	6.15	441	4.6	0.04	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	116.1	6.44	436	5.6	0.32	-6

Источники: Bloomberg

Отчетность текущего дня

Из отчетностей сегодня уже опубликованы хорошие результаты крупнейшего ипотечного банка Великобритании Lloyds Banking Group, французского банка Societe Generale и британского Standard Chartered, 90 % доходов которого приходится на развивающиеся рынки.

Lloyds Banking Group в 1-м полугодии 2010 г. впервые с момента покупки HBOS Plc 19 месяцев назад зафиксировал прибыль, которая в 2.3 раза превысила прогнозы аналитиков. Societe Generale также превзошел прогнозы аналитиков благодаря снижению резервов на потери по кредитам и сокращению проблемных активов. Чистая прибыль банковской группы за 2-й квартал превзошла прогнозы аналитиков на 48%. Третий банк выступил чуть скромнее: прибыль британского Standard Chartered прогнозы не превысила, но оказалось лучше прошлого года.

Статистика текущего дня

Сегодня в середине дня выйдут данные по европейскому индексу деловой активности PMI в июле и по розничным продажам в июне, затем ближе к вечеру, мы узнаем изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP в июле и индекс деловой активности в производственном секторе США в июле, а также традиционные для среды данные по запасам нефти и нефтепродуктов (API рапортует о снижении).

Количество рабочих мест в частном секторе США предваряет пятничный доклад министерства труда о ситуации на рынке занятости, и уже сейчас начинают формироваться негативные ожидания. Согласно итогам проведенного Reuters опроса, безработица в США в июле выросла с 9.5 % до 9.6 %, а министр финансов США Тимоти Гайтнер в эфире ABC заявил, что «уровень безработицы в США может увеличиваться еще на протяжении пары месяцев, перед тем как пойти на спад». К слову, через «пару месяцев» наступят ноябрьские промежуточные выборы в Конгресс, а рост уровня безработицы в преддверии выборов не совпадает с интересами демократов, и так переживающих падение рейтингов президента Барака Обамы. Опираясь на статистику предыдущих месяцев, не исключено, что в случае неудобных реальных данных, они могут быть сначала немного занижены, а позднее пересмотрены в сторону повышения.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Дикси занимает под рефинансирование короткого долга**

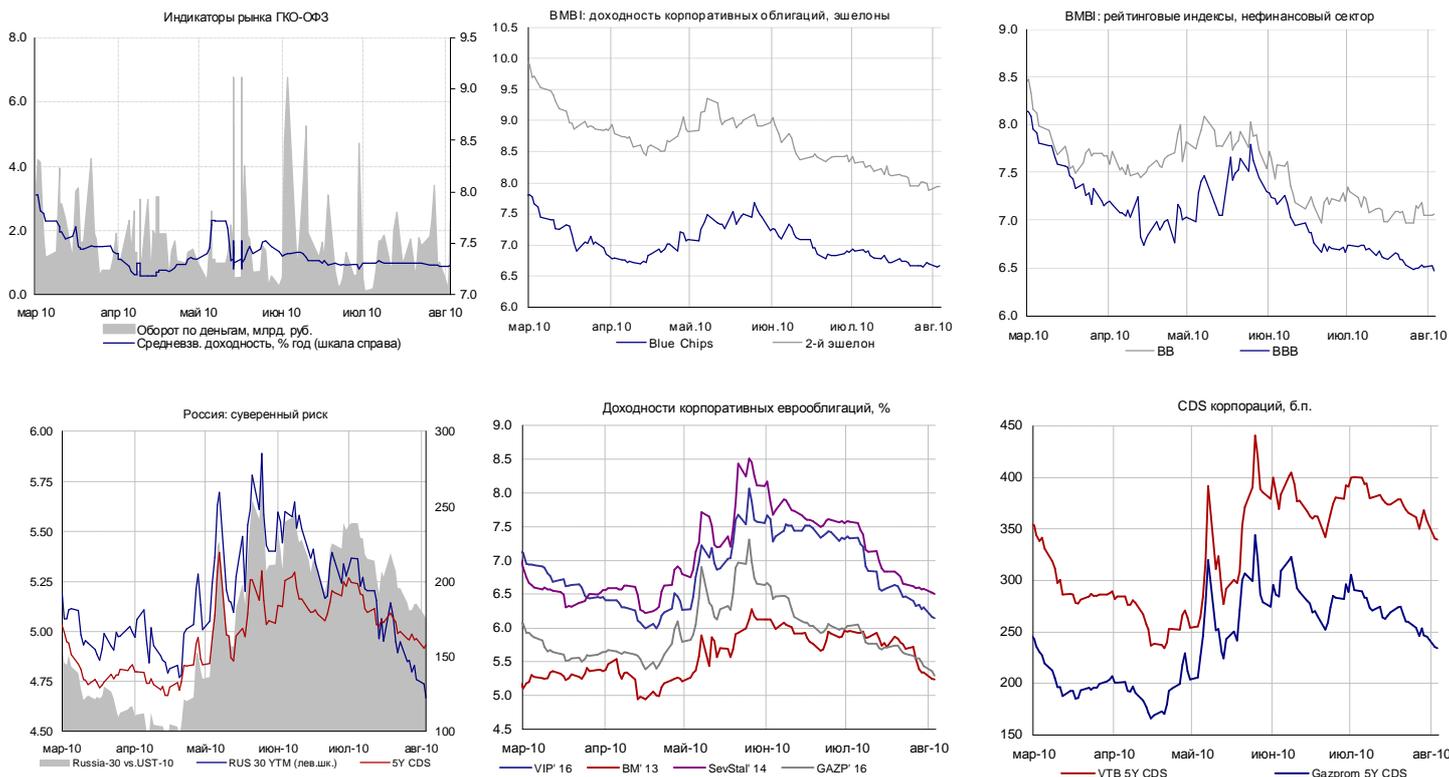
Как вчера сообщило агентство Интерфакс, внеочередное собрание акционеров Дикси одобрило привлечение кредита до \$ 200 млн от синдиката Райффайзенбанка, Юникредит банка, BSGV и ING Bank.

Насколько мы понимаем, данным кредитом ритейлер полностью закрывает для себя вопрос рефинансирования короткого долга в 2010 г., который измеряется величиной около \$ 191 млн. Помимо самого факта рефинансирования, Дикси добьется резкого роста доли долгосрочных кредитов в портфеле. Для нас отраден и тот факт, что ритейлер занимает валютные ресурсы исключительно на нужды пролонгации кредитного портфеля. Значит, о высоких рисках покупки новых активов и, соответственно, заметном росте долга говорить пока не приходится. Хотя эти риски все же существуют: на рынке ритейла заметно оживилась M&A активность (например, три потенциальные сделки, о которых стало известно за последний месяц: Азбука Вкуса и Коллекция Вин, Х5 и Копейка, Виктория и Семейная Копилка), судя по словам представителей Дикси в СМИ, игрок теоретически рассматривает возможности по экстенсивному расширению.

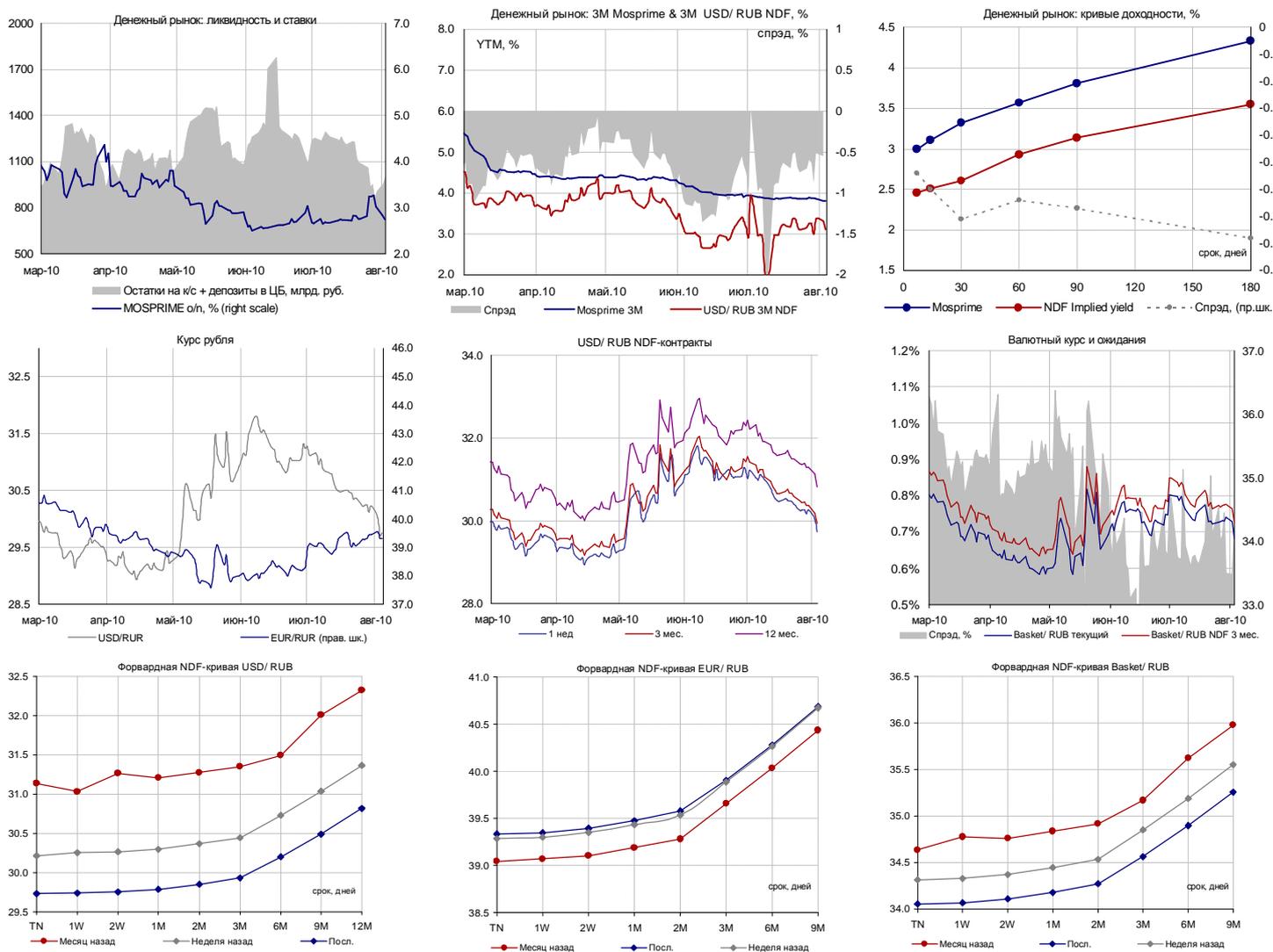
Мы находим, что на фоне сегодняшней новости доходность 8.76 % для чуть более чем полугодовых бондов Дикси несколько завышена, однако близость погашения (март 2011 г.) и купон в 9.25 %, как нам кажется, могут свести на нет снижение доходности ниже 8.0 %. Однако даже в этом случае потенциал роста котировок крайне невелик.

Леонид Игнатьев

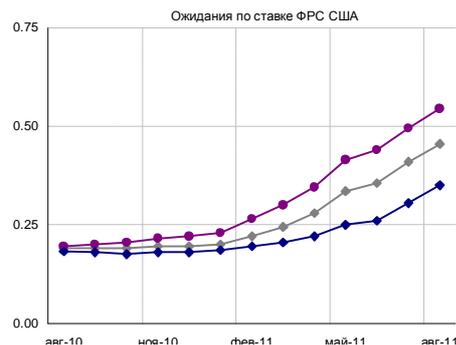
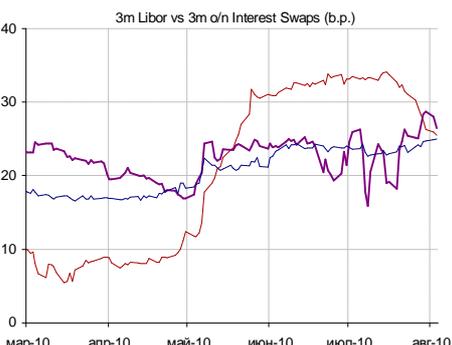
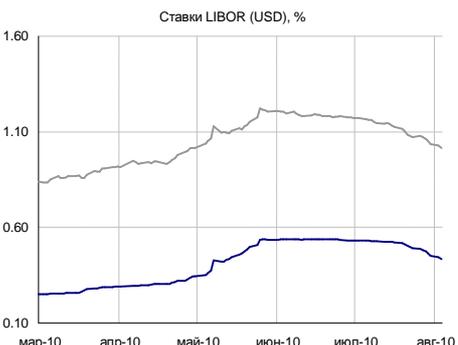
Российский долговой рынок



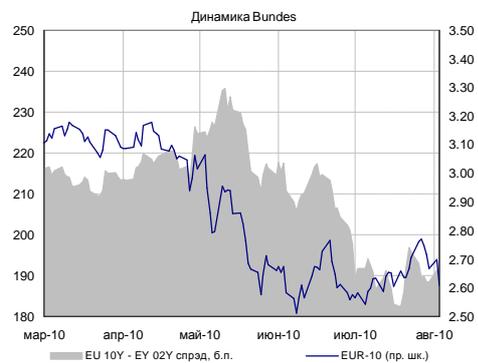
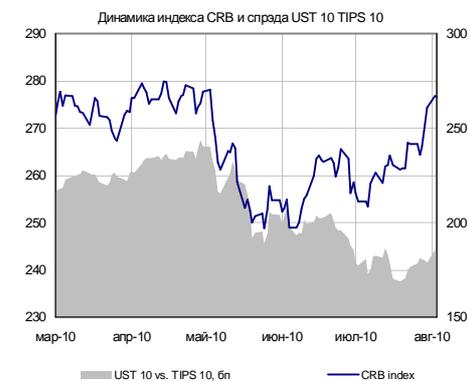
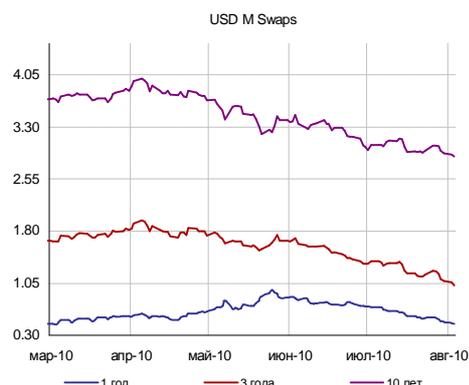
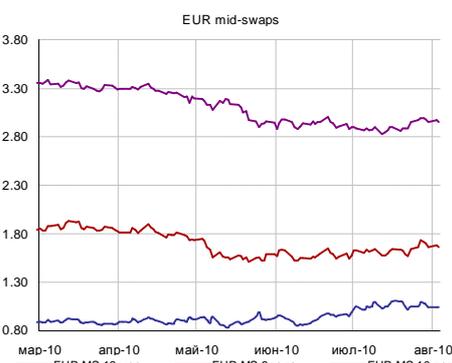
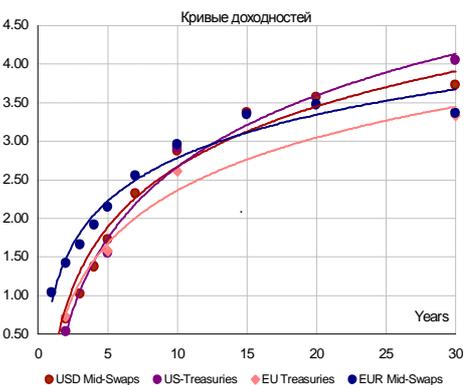
Денежно-валютный рынок



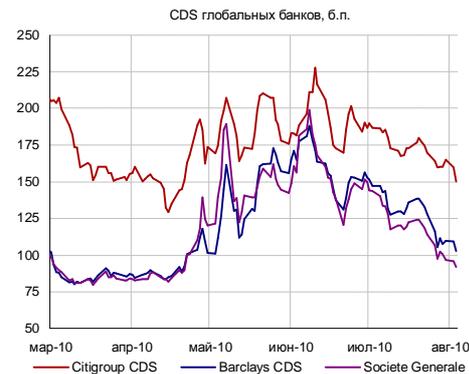
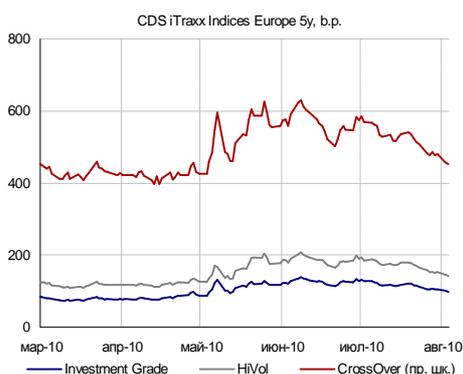
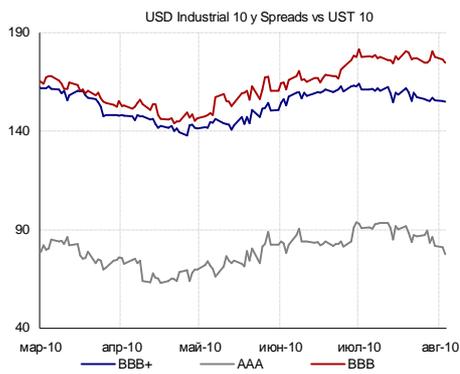
Глобальный валютный и денежный рынок



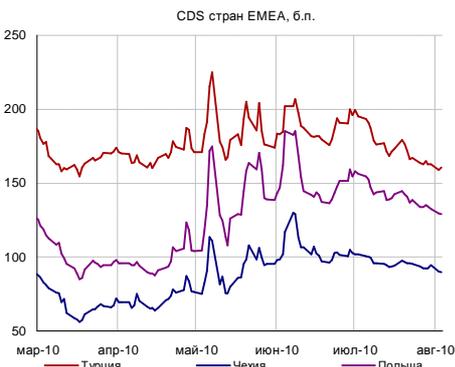
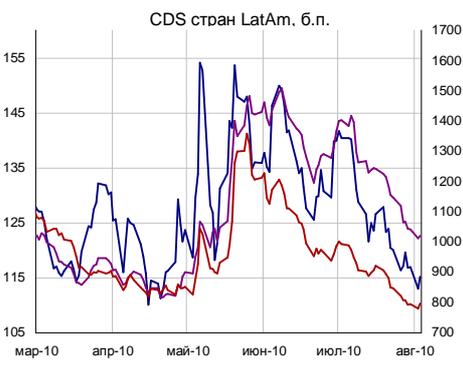
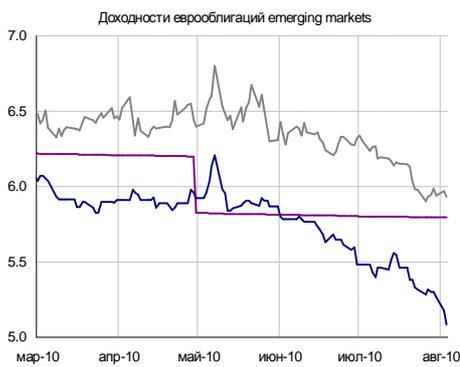
Глобальный долговой рынок



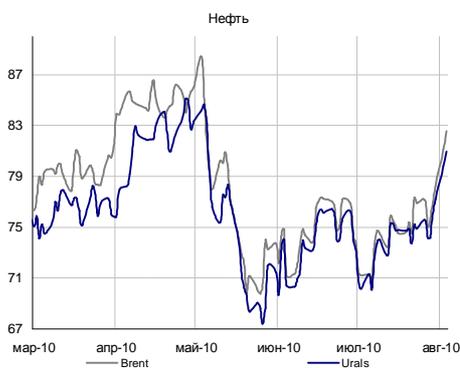
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
05.08.2010	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
05.08.2010	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
05.08.2010	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
09.08.2010	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.08.2010	РК-ГСС 02	1 000	Погаш.	-	1 000
09.08.2010	РК-Терм 01	500	Погаш.	-	500
10.08.2010	МойБанк 3	1 500	Оферта	100	1 500
11.08.2010	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
12.08.2010	БАНАНА-М-2	1 500	Погаш.	-	1 500

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, 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.