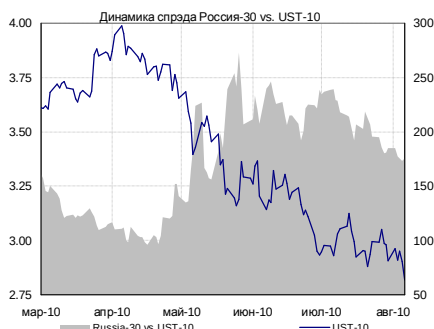




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.25	-1.60	-2.00	Евраз' 13	106.41	0.02	6.25	-1
Нефть (Brent)	80.18	-2.11	-2.56	Банк Москвы' 13	105.14	-0.25	5.11	1
Золото	1207.75	15.25	1.28	UST 10	106.95	0.68	2.79	-8
EUR/USD	1.3280	0.00	0.11	РОССИЯ 30	118.00	0.79	4.52	-14
USD/RUB	29.775	-0.07	-0.23	Russia'30 vs UST10	173			-5
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	9%	-0.33%		UST 10 vs UST 2	237			-2
USD LIBOR 3m	0.41	-0.01	-1.65	Libor 3m vs UST 3m	28			0
MOSPRIME 3m	3.77	-0.02	-0.53	EU 10 vs EU 2	182			-5
MOSPRIME o/n	2.76	0.00	0.00	EMBI Global	300.47	1.26		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 653.6	-0.20		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1035.45	-4.17	-1.69	Russia CDS 10Y \$	168.70	-1.01		-7
Сальдо лив.	86.8	43.80	101.86	Gazprom CDS 10Y \$	235.22	-0.38		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Текущий срез первичного рынка
Интересное предложение от ВТБ Лизинга
Вторичный рынок без динамики

Глобальные рынки

Бочка дегтя и ложка меда
Российские евробонды: рост по инерции
Небогатый понедельник

Корпоративные новости

Интересные последствия акционерного конфликта в Норникеле

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Холдинг «ЛенспецСМУ» откладывает размещение CLN на \$ 100 млн минимум до сентября в связи с избыточной ликвидностью. / Прайм-ТАСС
- АМЕТ-финанс установил ставку 5-10-го купонов по дебютным облигациям на уровне 8.5 %. / Cbonds
- КБ «МИА» установил ставку 19-24-го купонов по облигациям 3-й серии на уровне 7.25 %. / Cbonds
- Банк Москвы в рамках оферты выкупил дебютные облигации на сумму 147 млн руб. (1.5 выпуска). / Cbonds
- НОМОС-БАНК планирует во второй половине августа начать размещение облигаций 12-й серии номинальным объемом 5 млрд руб. со сроком обращения три года. Позже возможно размещение 13-го выпуска, но решение окончательного не принято. / Cbonds

Distressed debt

- В арбитражный суд Москвы поступило два иска к Межпромбанку от компании Северсталь на общую сумму 2.2 млрд руб. по просроченным депозитам. Metallургическая компания может использовать эту тяжбу для того, чтобы повлиять на переговоры по покупке другого актива предпринимателя — Енисейской промышленной компании (ЕПК), которой принадлежит Элегестское угольное месторождение. / Ведомости, Коммерсант

Кредиты / Займы

- ЛУКОЙЛ планирует занять \$ 1.5 млрд для финансирования сделки по выкупу собственных акций у ConocoPhillips. Reuters со ссылкой на свои источники пишет о том, что это будет необеспеченный кредит сроком на один год от консорциума из шести банков.
- Камаз в июне 2010 г. получил от ВТБ 1 млрд руб. на 4 года под госгарантии. На реализацию новых проектов ВЭБ готов предоставить Камазу 10 млрд руб., сообщили на автозаводе. / Интерфакс
- ЕвроХим привлекает пятилетнюю кредитную линию на \$ 250 млн у Нордеа Банка. / Cbonds
- Балтийский Банк открыл Петрозаводску семь кредитных линий на общую сумму 648.9 млрд руб. для финансирования дефицита бюджета сроком от 6 до 12 месяцев. / Cbonds

Внутренний рынок

Текущий срез первичного рынка

На этой неделе нас ожидают размещения корпоративных облигаций на общую сумму 15.7 млрд руб., из них завтра состоятся биржевые размещения выпусков на 10.7 млрд руб. Параметры размещаемых выпусков представлены в таблице ниже.

Маркетируемые выпуски на 09.08.2010

Выпуск	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Заккрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюрация, лет
ВТБ-Лизинг, 8	02.08.10	06.08.10	10.08.10	5.0	7.05%	1.5 года	7.24%	1.3
РТК-Лизинг, БО-1	22.07.10	06.08.10	10.08.10	1.5	12.0%	1 год	12.4%	0.8
Транскредитбанк, 5			10.08.10	3.0	8-8.4%	3 года	8.16-8.58%	2.5
АРИЖК, 1	04.08.10	06.08.10	10.08.10	1.2	3.0%	10 лет		
ВТБ-Лизинг, 9	02.08.10	06.08.10	11.08.10	5.0	6.45-6.65%	1 год	6.61-6.82%	0.9
ТГК-9, 1	29.07.10	11.08.10	16.08.10	7.0	8.18-8.66%	3 года	8.35-8.85%	2.5
Итого				22.7				

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Помимо корпоративных эмитентов, на этой неделе запланированы доразмищения госбумаг, которые пройдут традиционно в среду. В этот раз 11 августа Минфин предложит рынку выпуски ОФЗ 25075 и ОФЗ 25074 объемами 20 и 5 млрд руб. соответственно.

Интересное предложение от ВТБ Лизинга

В пятницу ВТБ-Лизинг (BBB от Fitch) по результатам бук-билдинга установил купоны по восьмому выпуску облигаций объемом 5 млрд руб. посередине первоначальных ориентиров организаторов на уровне 7.05 %. По нашим подсчетам, соответствующая доходность выпуска к оферте через полтора года составляет 7.24 % на дюрации 1.3 года.

Наиболее ликвидные выпуски ВТБ-Лизинга серий 3 и 4 предоставляет держателям доходность на уровне 6.68 % при дюрации 0.74 года. Исходя из этого, за дополнительные полгода дюрации держатели получат + 56 б.п. к обращающимся бумагам.

Мы считаем такую премию весьма интересной, особенно если учитывать, что размещенные совсем недавно трехлетние выпуски НОВАТЭКА (BBB-/Baa3/BBB-) и Норникеля (BBB-/Baa2/BBB-), уступающих ВТБ-Лизингу одну ступень по кредитным рейтингам, торговались в конце прошлой недели с доходностью 7.07-7.11 % на дюрациях 2.5-2.6 года.

Вторичный рынок без динамики

В последний рабочий день прошлой недели котировки рублевых облигаций изменились разнонаправлено. Негативный внешний фон не придавал оптимизма покупателям, между тем и избавляться от бумаг держатели не торопились. Свой вклад в динамику рынка внесла также ухудшившаяся экологическая ситуация в Москве, не способствующая принятию решительных действий.

Активная торговля, как обычно, шла в корпоративном сегменте среди свежих выпусков. Лидерами по оборотам оказались, как и в четверг, облигации Норникеля, СУЭКа и АПРОСы.

По ряду ликвидных облигаций отмечается желание держателей зафиксировать прибыль. Снижение на 75 б.п. отмечалось в выпуске Система-3, в пределах 15 б.п. подешевели дебютный бонд Сибметинвеста, Транскредитбанк-6, АИЖК-11, Москва-49.

В целом, значительного изменения котировок облигаций по сравнению с закрытием четверга не наблюдалось. Ценовые индексы BMBI, рассчитываемые Банком Москвы, завершили день без изменений.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Бочка дегтя и ложка меда**

Основным событием прошедшей пятницы на глобальных рынках стала публикация Министерством труда США доклада по состоянию рынка труда в июле. К сожалению, приятного сюрприза не произошло: данные оказались еще хуже, чем ожидалось.

Общее количество рабочих мест в экономике США в прошлом месяце уменьшилось на 131 тыс., тогда как эксперты прогнозировали вдвое меньшее сокращение – на 65 тыс. Более того, июньские данные пересмотрены в сторону ухудшения: минус 221 тыс. рабочих мест вместо объявленных ранее 125 тыс. Уровень безработицы в стране в июле не изменился и составил 9.5 % при консенсусе 9.6 %. И наконец, небольшая ложка меда: в частном секторе количество рабочих мест продолжает демонстрировать слабый рост уже седьмой месяц подряд, увеличившись в июле на 71 тыс., что, однако, ниже прогнозов аналитиков, ожидавших повышения на 90 тыс. Более стабильное положение частного сектора по сравнению с государственным связано с окончанием периода временного найма сотрудников в госсекторе для проведения переписи населения.

Как ни странно, рынки на такие данные отреагировали не столь негативно, как можно было бы ожидать. По-видимому, слабые данные воспринимаются как фактор увеличения вероятности принятия новых стимулирующих мер со стороны ФРС (очередное заседание Комитета по операциям на открытых рынках ФРС намечено на ближайший вторник). В числе таких мер могут быть жесткие обязательства поддерживать низкие ставки в течение более определенного периода, снижение процентных ставок по банковским резервам, размещенным в ФРС, возобновление программ выкупа активов и др.

Российские евробонды: рост по инерции

Динамика российских евробондов в пятницу в целом повторила результаты четверга. Лидером торгов из корпоративных бумаг по-прежнему остается эмитент TNK-BP. Вероятно, это связано с очень низкой торговой активностью в конце прошлой недели, во-первых, по причине ожидания данных по рынку труда в США, а во-вторых, из-за тяжелых погодных условий в Москве.

Доходность российских суверенных бондов снизилась и составляет сегодня 4.55 %, спрэд к «десятке» сузился до 172 б.п.

Доходность американских долговых бумаг также снизилась: UST'10 – 2.82 %, UST'2 – 0.52 %.

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	2.18	193	0.7	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	3.90	321	2.2	0.05	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.4	5.20	314	5.1	0.23	-4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.3	4.42	271	2.8	0.25	-9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.0	5.59	319	5.7	0.17	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.4	5.91	373	1.6	0.28	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.8	0.00	358	6.9	0.16	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.0	6.14	313	7.9	0.36	-4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.3	6.80	363	3.2	0.12	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.8	6.82	322	11.7	0.21	-2
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	106.4	6.25	545	2.3	0.02	-1
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	105.0	7.08	537	4.2	0.12	-3
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	110.1	7.74	556	5.4	0.31	-6
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.06	430	1.5	-0.07	4
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	2.06	165	0.2	-0.01	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.70	289	1.4	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.9	6.81	428	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.7	5.89	512	1.6	0.00	0
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.1	5.00	282	5.4	0.80	-15
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.0	6.03	524	2.6	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.46	540	3.1	0.03	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.35	75	0.5	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.5	3.07	213	0.9	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.9	3.64	283	1.5	0.08	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.96	317	2.3	0.53	-23
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.0	5.31	348	4.8	0.48	-10
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.9	5.55	342	5.2	0.46	-9
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	3.43	254	1.1	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	4.99	419	2.4	0.04	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.8	6.00	425	4.6	0.44	-10
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	117.1	6.29	421	5.6	0.54	-9

Источники: Bloomberg

Небогатый понедельник

Сегодняшний день не богат публикацией макростатистики: в 12.30 мы узнаем значение индекса доверия инвесторов Sentix в ЕС в августе.

В ближайший вторник состоится заседание ФРС США, на котором в свете слабой макростатистики прошедшего месяца могут быть приняты какие-то меры по дополнительному стимулированию американской экономики. Также интерес представляет сопутствующий встрече пресс-релиз, в котором регулятор опубликует свое видение текущей ситуации и перспектив развития экономики.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Интересные последствия акционерного конфликта в Норникеле**

Холдинг «Интеррос» Владимира Потанина пытался привлечь \$ 1 млрд у пяти международных банков, пишут сегодня Ведомости со ссылкой на FT: эти деньги планировалось использовать для частичного рефинансирования кредитов ВТБ на \$ 3.2 млрд. Однако «Интерросу» было отказано из-за конфликта вокруг «Норильского никеля», уточняют источники английской газеты. При этом представитель «Интерроса» опроверг эту информацию.

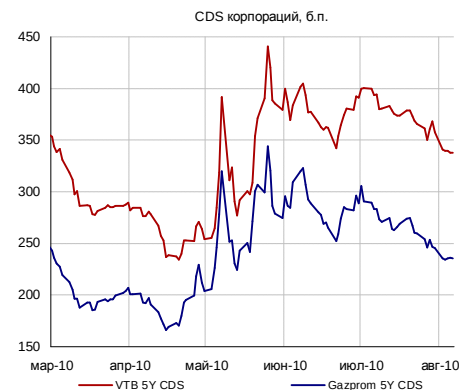
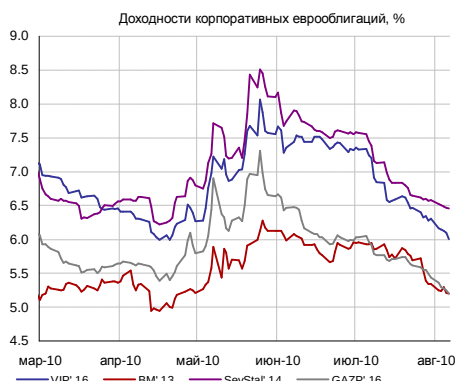
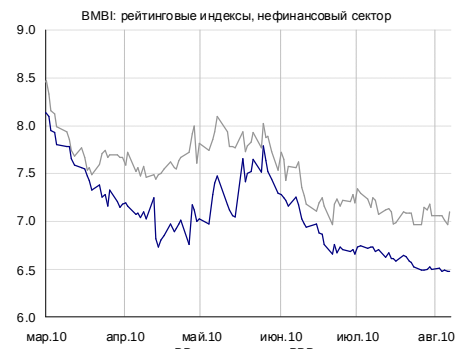
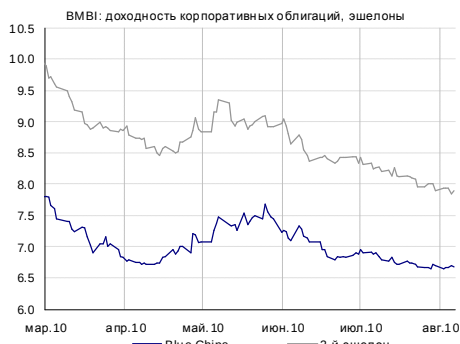
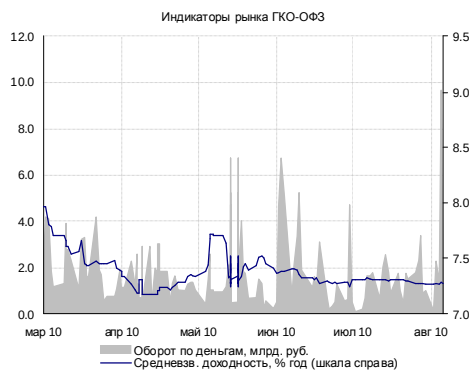
В случае если информация, приведенная FT верна, то она наглядно демонстрирует конкретное влияние акционерного конфликта на кредитный профиль определенной компании/холдинга (в данном случае, «Интерроса») и отчасти развеивает устоявшийся стереотип, что акционерные конфликты в компаниях уровня ВымпелКом, «Норильский Никель» (blue chips) оказывают нулевое влияние на кредитные метрики эмитентов, их рейтинги и способность к рефинансированию долгов.

Кстати, Ведомости сегодня пишут и о том, что UC Rusal договорилась со Сбербанком о реструктуризации кредита ВЭБа на \$ 4.5 млрд, по ставке LIBOR + 5 % на 3 года. Залогом по сделке выступают 25 % акций Норникеля. Комиссия по сделке составляет 2 % от суммы кредита, выдача которого состоится в сентябре 2010 г.

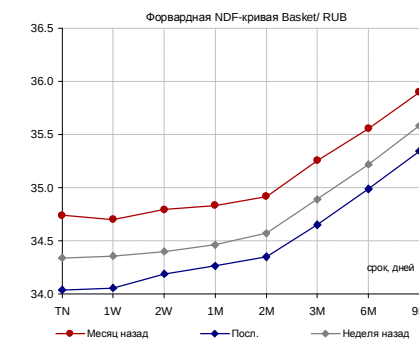
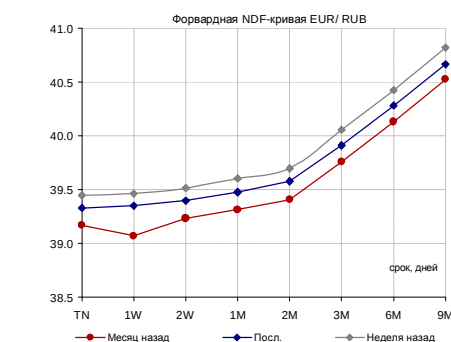
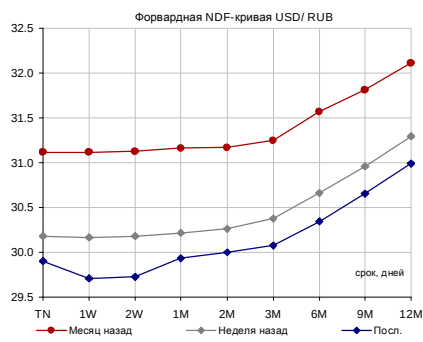
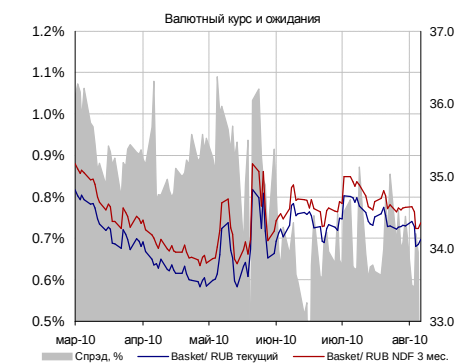
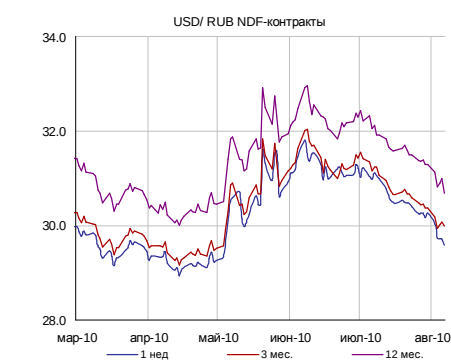
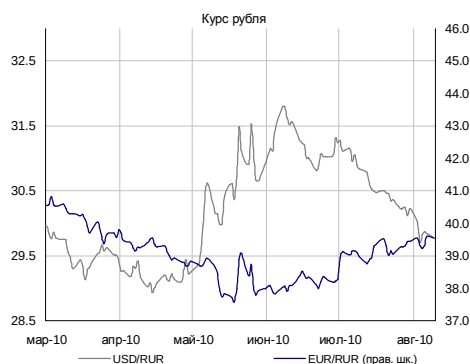
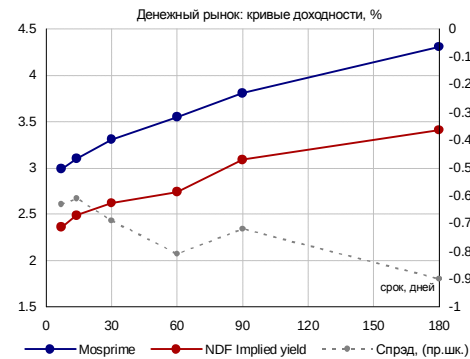
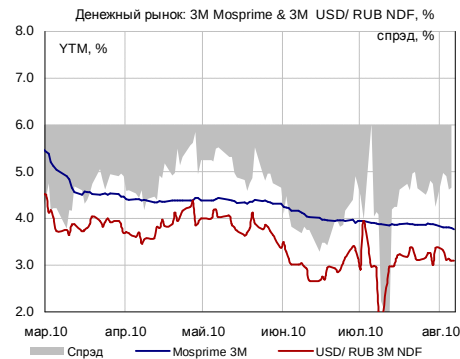
Если абстрагироваться от факта перефинансирования долга самой UC Rusal, то фактор обременения доли UC Rusal в «Норильском Никеле» говорит о том, что 25 % акций в ближайшие три года теоретически не смогут сменить владельца. Таким образом, сценарий №1, который мы анализировали в ежедневном обзоре от 6 августа 2010 г., оказывается малореализуемым на практике.

Леонид Игнатьев

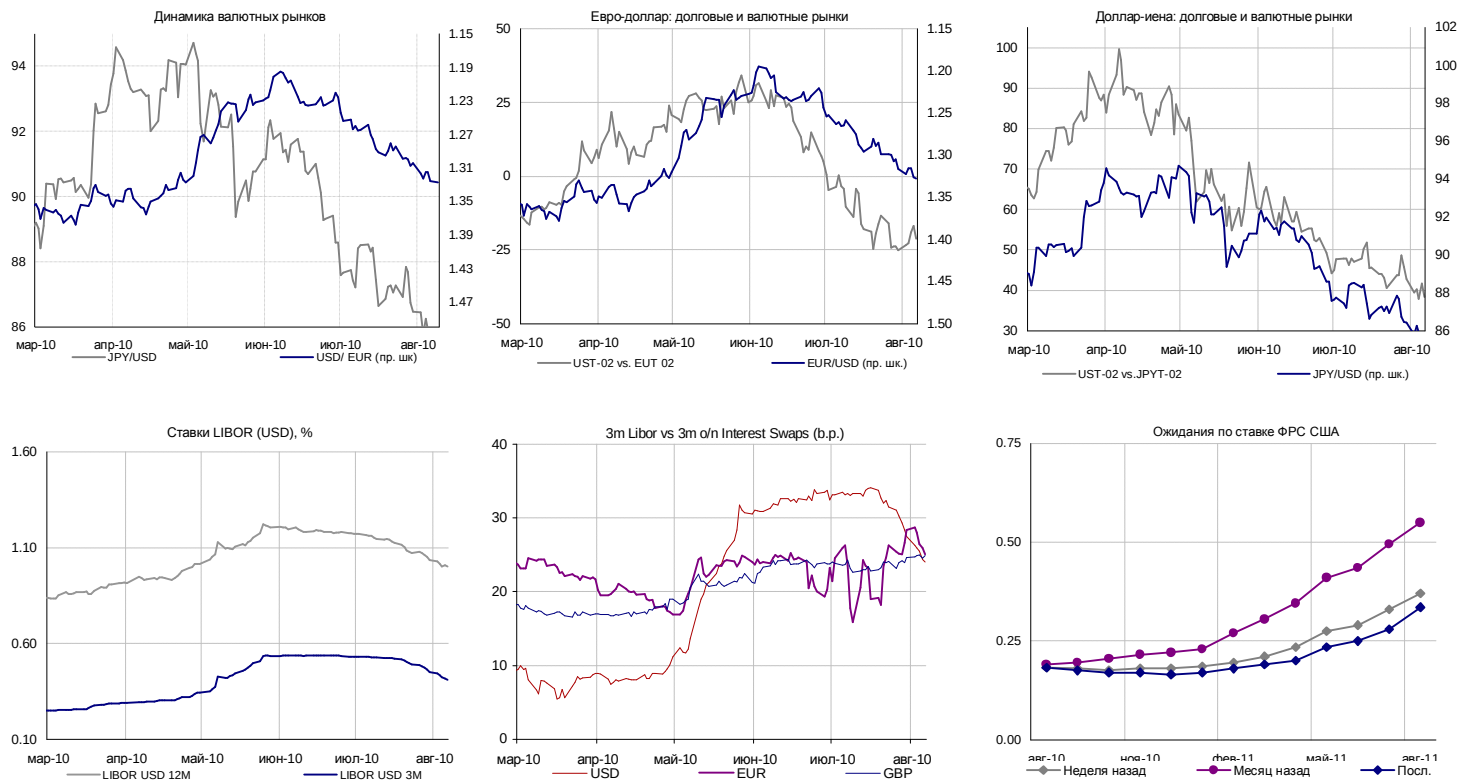
Российский долговой рынок



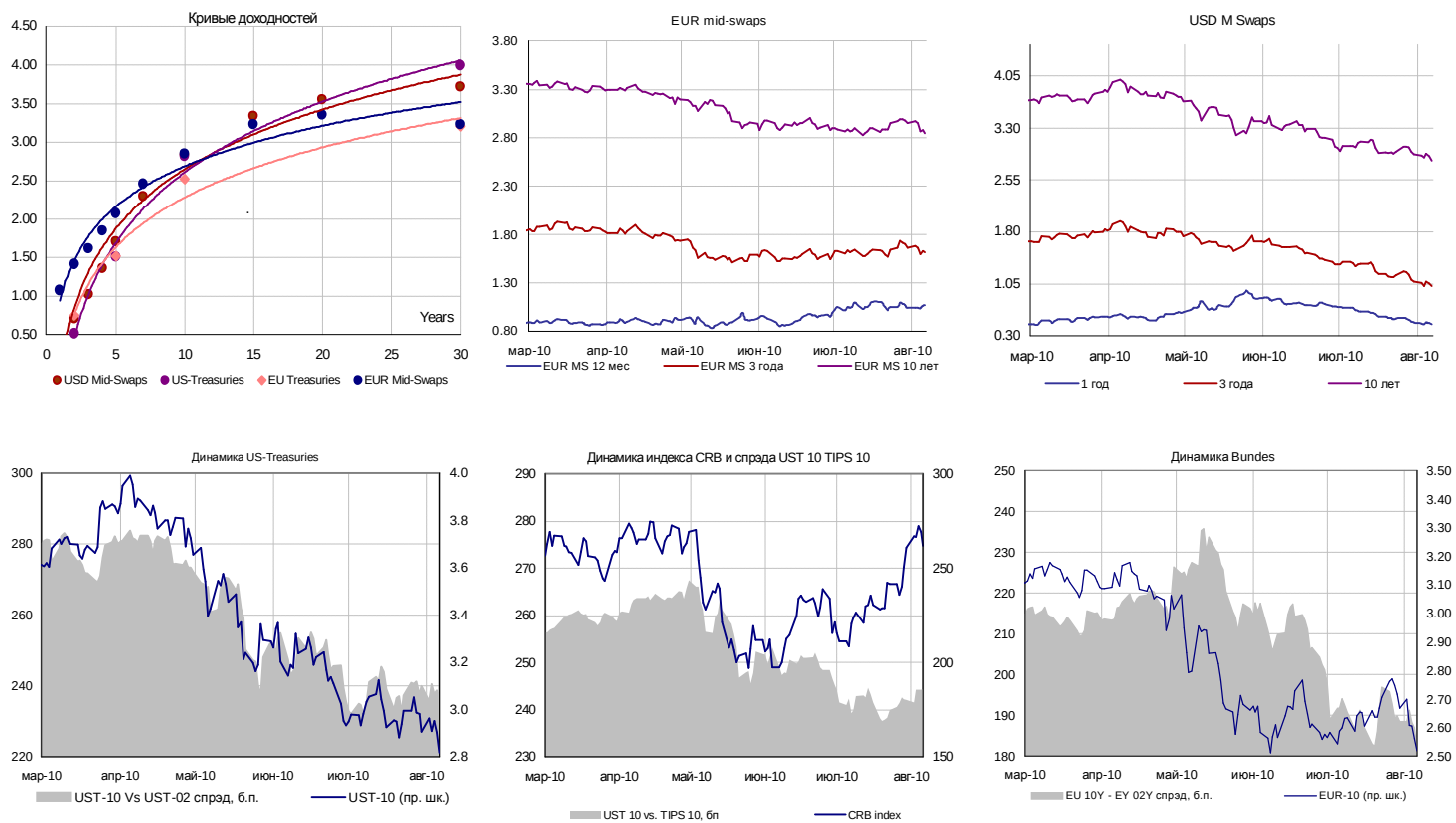
Денежно-валютный рынок



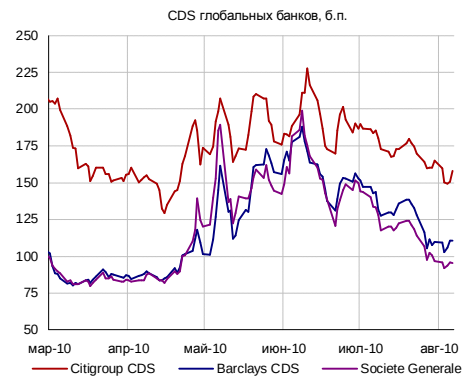
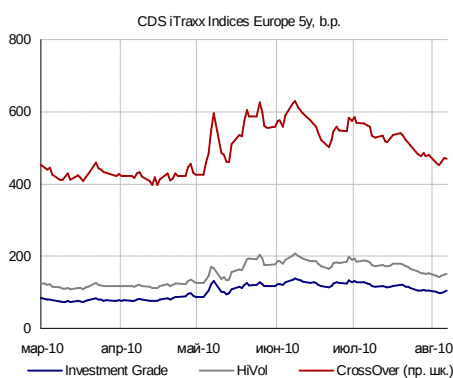
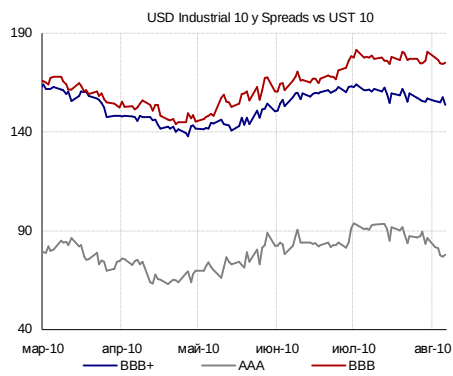
Глобальный валютный и денежный рынок



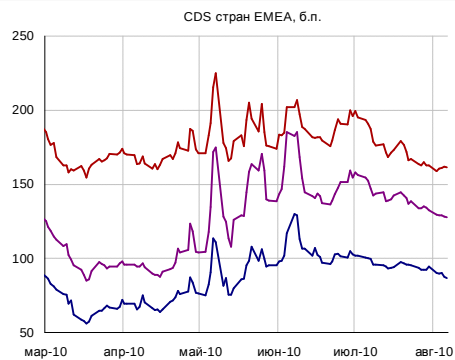
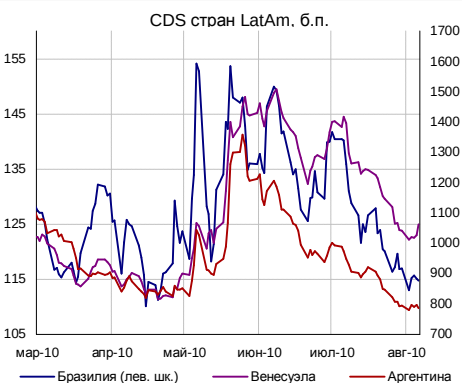
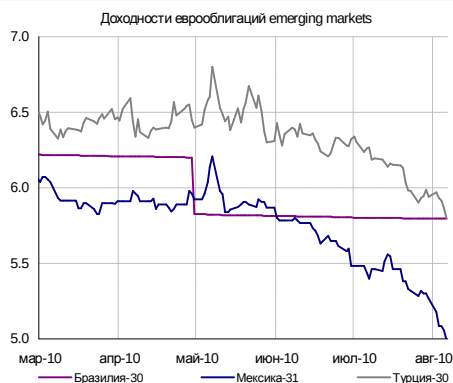
Глобальный долговой рынок



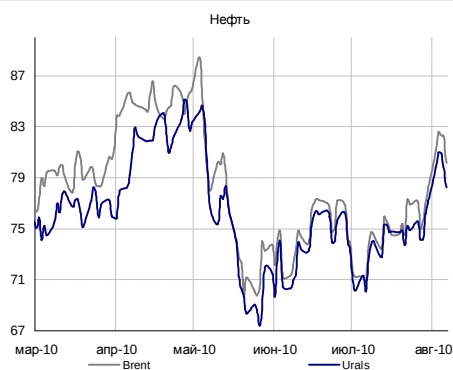
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	Престиж-01	63	Оферта	100	63
СЕГОДНЯ	РК-ГСС 02	1 000	Погаш.	-	1 000
СЕГОДНЯ	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
12.08.2010	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
12.08.2010	Европлан-1	2 000	Оферта	100	2 000
12.08.2010	РТК-ЛИЗ 5с	675	Погаш.	-	675

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

Kuchеров_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**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.