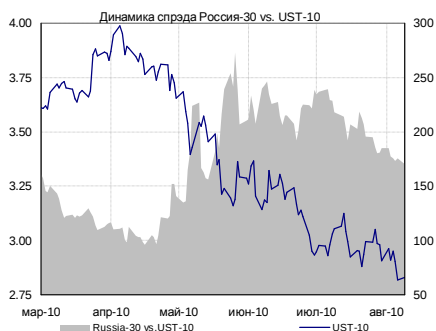




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.84	0.59	0.75	Евраз' 13	106.34	-0.07	6.28	3
Нефть (Brent)	80.77	0.59	0.74	Банк Москвы' 13	105.07	-0.25	5.13	0
Золото	1203.00	-4.75	-0.39	UST 10	106.89	-0.06	2.80	1
EUR/USD	1.3156	-0.01	-0.55	РОССИЯ 30	118.67	0.57	4.43	-10
USD/RUB	30.025	0.11	0.38	Russia'30 vs UST'10	163			-10
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	9%	0.00%		UST 10 vs UST 2	231			-6
USD LIBOR 3m	0.40	-0.01	-1.67	Libor 3m vs UST 3m	27			0
MOSPRIME 3m	3.78	0.01	0.27	EU 10 vs EU 2	177			-4
MOSPRIME o/n	2.73	-0.03	-1.09	EMBI Global	290.15	-3.43		-10
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 698.8	0.42		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1053.30	17.85	17.14	Russia CDS 10Y \$	167.02	-1.56		-2
Сальдо ликв.	125	82.00	190.70	Gazprom CDS 10Y \$	227.19	-3.42		-8

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Денежный рынок благоприятствует завтрашним аукционам
- Приоритетное размещение пятилетнего ОФЗ
- Вторичный рынок взял паузу

Глобальные рынки

- Европа радостно смотрит на свои перспективы
- Китай не может заставить потребителей тратить больше
- Российские евробонды: рост на негативе
- Будут ли откровения от Бернанке?

Корпоративные новости

- ТНК-ВР претендует на активы ВР

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ТрансФин-М** начнет 17 августа размещение облигаций серий БО-01 и БО-03 общим объемом 1.75 млрд руб. Срок обращения облигаций - 3 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения ценных бумаг по требованию их владельцев. / Cbonds
- Облигации **ТрансКонтейнер** -2 объемом 3 млрд руб. включены в ломбардный список Банка России. / Cbonds
- Банк России зарегистрировал четыре выпуска пятилетних облигаций **Русфинанс Банк** общим номинальным объемом 8 млрд руб. / Cbonds
- Евразийский банк развития** с сегодняшнего дня начал прием заявок на приобретение семилетних облигаций серий 1 и 2 объемами по 5 млрд руб. Индикативный купон по выпуску с офертой через 2 года составляет 7.0–7.5 %, что транслируется в доходность 7.19–7.71 %. По выпуску с офертой через три года ориентир по купону составляет 7.25–7.75 %, по доходности - 7.45–7.98 %. Закрытие книги заявок запланировано на 20 августа, размещение на ММВБ состоится 24 августа. / Данные организаторов

Кредиты / Займы

- Сбербанк** с 29 июля по 4 августа выдал **Московскому метрострою** кредит на сумму 1.5 млрд руб. / Finam

Внутренний рынок

Денежный рынок благоприятствует завтрашним аукционам

Объем ликвидности продолжает плавный рост вторую неделю подряд. На утро вторника объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ вплотную приблизились к 1.1 трлн руб., увеличившись за день на 23.8 млрд руб. Сегодня Минфин предложит банкам 50 млрд руб. на четыре месяца под 4.45 %.

Ставки МБК остаются у минимальных значений текущего года: вчера трехмесячная ставка MosPrime находилась на уровне 3.85 %, что на 1 б.п. выше абсолютного минимума, достигнутого в конце прошлой недели, 6-месячная ставка осталась на уровне пятницы и составила 4.28 %.

Рубль на вчерашних торгах несколько сдал свои позиции относительно бивалютной корзины, которая по итогам понедельника подорожала на 12 копеек, завершив торги на отметке 34.28 рубля.

Между тем, существенных изменений ожиданий инвесторов относительно стоимости национальной валюты не произошло. Ставки NDF с конца прошлой недели прибавили на длинном конце до 4 б.п. Сегодня кривая ставок NDF выглядит так: 3 месяца – 3.15-3.25 %, 1 год – 4.23-4.27 %.

Таким образом, ситуация на денежном рынке остается комфортной для внутреннего рынка облигаций, как для поддержки вторичного рынка бондов, так и для переваривания огромного навеса новых первичных предложений.

Приоритетное размещение пятилетнего ОФЗ

Согласно плану Минфина на 3-й квартал 2010 г., опубликованному в начале июля, завтра на аукционах рынку будут предложены однолетний выпуск ОФЗ 25074 на 5 млрд руб. и пятилетний ОФЗ 25075 объемом 20 млрд руб.

Параметры доразмещаемых госбумаг на аукционах 11.08.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млрд руб.	Доход-ть в начале недели, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25075	15.07.15	20.0	7.0-7.02%	4.0
ОФЗ 25074	29.06.11	5.0	4.2-4.22%	0.9
Всего		25.0		

Источники: Минфин, ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Приоритетным для эмитента, очевидно, является размещение пятилетней бумаги ОФЗ 25075, по которой можно ожидать небольшую премию – до 5 б.п. Исходя из текущих доходностей выпуска, мы полагаем, что цена отсечения на аукционе может составить 7.5-7.8 %.

Размещение однолетнего ОФЗ 25074 объемом 5 млрд руб. осуществляется в большей степени для поддержания ликвидности на коротком конце кривой госбумаг. В этой связи премии по выпуску ожидать не приходится. Размещение пройдет, вероятнее всего с доходностью около 4.2 % к погашению через год.

Вторичный рынок взял паузу

Накануне важнейшего события недели – заседания ФРС, которое состоится сегодня вечером, участники рынка облигаций решили умерить свою активность. Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС в понедельник сократился в два раза относительно уровня пятницы, составив 12.5 млрд руб.

Лидером дня по оборотам стал дебютный выпуск Синтерры, который компания выкупила по оферте в объеме 1 947.2 млрд руб. (64.9 % эмиссии).

Значительные обороты без существенных изменений котировок зафиксированы с выпусками Москва-62, НЛМК БО-1, МТС 03 и 04, СУ-155 03, ЛенСпецСМУ БО-2. В пределах 25 б.п. прибавили котировки ВБД ПП БО-6, Вымпелком-3, АИЖК 11, Транскредит-6.

Свежий выпуск АПРОСы вчера растерял позиции, завоеванные в конце прошлой недели, и вернулся на уровень, с которых начал обращение на «вторичке». К вечеру понедельника облигации АПРОСА 23 торговались на 16 б.п. выше номинала.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АИЖК 11о6	606.4	6	10000	15.09.2020		101.35	101.50	0.15	8.15
АПРОСА 23	512.7	12	7000	18.06.2015		100.50	100.16	-0.34	9.21
Апт36и6 02	46.3	66	2000	05.06.2012		97.80	98.90	1.10	20.36
ВБД ПП БО6	58.4	79	5000	27.06.2013		100.85	101.10	0.25	7.60
ВК-Инвест3	217.3	2	10000	08.07.2014	12.07.2011	108.45	108.65	0.20	5.53
ГазпрнфБО5	14.3	36	10000	09.04.2013		100.50	100.41	-0.09	7.09
ЛенССМУБО2	205.7	10	2000	23.05.2013		107.00	107.00	0.00	11.03
МГор62-об	421.7	8	35000	08.06.2014		122.90	122.85	-0.05	6.87
МТС 03	334.3	9	10000	12.06.2018	20.06.2013	101.80	101.75	-0.05	7.44
МТС 04	324.7	16	15000	13.05.2014	19.05.2011	108.20	108.30	0.10	5.43
НЛМК БО-1	211.2	2	5000	04.12.2012		105.75	-	0.00	7.14
ПромТр03об	3.3	52	5000	24.07.2013	27.07.2011	64.00	75.55	11.55	60.75
Синтерра 1	1947.2	122	3000	01.08.2013		100.36	-	0.00	-0.11
Система-02	268.7	7	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.01	114.15	0.14	7.22
СУ-155 3об	690.2	31	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.65	98.64	-0.01	19.15
ТрансКред3	210.2	5	5000	07.07.2011		103.95	103.90	-0.05	5.91
ТрансКред6	521.0	7	4000	17.04.2014		100.45	100.60	0.15	8.22

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Европа радостно смотрит на свои перспективы**

Вчера был редкий день без макростатистики из США, поэтому влияние на торги оказывали новости с другого берега Атлантики. Индекс уверенности инвесторов в еврозоне, согласно проведенному исследовательской группой Sentix опросу, в августе вырос до отметки +8.5 пунктов с июльского значения -1.3 пункта, что оказалось существенно выше прогнозов аналитиков, ожидавших всего +1.6 пункта.

Похоже, июльские события поспособствовали тому, что в Европе сейчас царят самые радужные настроения, хотя еще два месяца назад волна долговых проблем некоторых европейских стран вызывала волнения и страх второй волны кризиса. Сегодня вышли данные о том, что в июне объем промышленного производства во второй крупнейшей стране еврозоны – во Франции – сократился на 1.7 % относительно мая, вопреки ожиданиям аналитиков, прогнозировавших снижение всего на 0.2 %.

Китай не может заставить потребителей тратить больше

Сегодня утром оптимистичные ожидания итогов заседания ФРС разбавили данные по торговому балансу Китая. Торговая активность в Поднебесной в июле выросла по всем направлениям, однако участников рынков сильно расстроило падение темпов роста импорта, который в июле вырос всего на 23 %, против консенсуса 30 % и прошлого значения 34 %. Экспорт вырос значительно сильнее, на 38 %, отстав от ожиданий всего на 3 п.п.

Данные показывают, что китайскому правительству никак не удастся стимулировать внутренний спрос, компенсировав таким образом снижение спроса внешнего, а значит, надежды на «китайский локомотив» восстановления мировой экономики стоит немного отложить.

О замедлении китайской экономики также говорят и цены на недвижимость, которые в июле выросли на 10.3 %, что на 0.2 п.п. ниже ожиданий и на 1.1 п.п. ниже июньского значения.

Российские евробонды: рост на негативе

На динамику российских евробондов вчера влияла слабая макростатистика по рынку труда США (со знаком «плюс», т.к. она породила спекуляции на тему того, что теперь уж точно ФРС примет меры по поддержке экономики), хорошая статистика из еврозоны (индекс Sentix) и низкая деловая активность в столице РФ, спровоцированная сложной климатической обстановкой. В целом доходности корпоративных бумаг упали на 5-10 б.п., при спросе на короткие инструменты.

Доходность российских суверенных бондов продолжает снижение и находится на рекордно низком уровне 4.52 %, спред к UST 10 остается в диапазоне 170-175 б.п.

Доходность американских долговых бумаг еще незначительно снизилась: UST 10 – 2.82 %, UST2 – 0.52 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	2.16	191	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.1	3.79	307	2.2	0.24	-11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.7	5.13	309	5.1	0.37	-7
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.6	4.34	262	2.8	0.21	-8
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.1	5.58	316	5.7	0.06	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.2	5.81	365	1.6	0.61	-10
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.0	0.00	357	6.9	0.19	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.5	5.97	300	7.9	1.41	-17
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.7	6.70	357	3.2	1.16	-10
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	107.2	6.71	316	11.8	1.37	-11
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	106.3	6.28	545	2.3	-0.07	3
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	105.1	7.07	534	4.2	0.07	-2
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	110.3	7.71	553	5.4	0.18	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.08	429	1.5	-0.03	2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	1.96	154	0.2	0.00	-11
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.67	284	1.4	0.04	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.9	6.81	429	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.7	5.88	509	1.6	0.01	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.7	4.91	275	5.4	0.50	-9
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.9	6.05	523	2.6	-0.07	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.45	537	3.0	0.03	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.30	71	0.5	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	2.92	200	0.9	0.12	-15
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.0	3.57	275	1.5	0.10	-7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.89	308	2.3	0.14	-6
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.5	5.22	340	4.8	0.43	-9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.1	5.52	341	5.2	0.16	-3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	3.43	253	1.1	0.00	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.6	4.96	414	2.4	0.07	-3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	111.0	5.97	423	4.6	0.16	-3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	117.0	6.31	424	5.6	-0.11	2

Источники: Bloomberg

Будут ли откровения от Бернанке?

Сегодня вечером уже после закрытия российской торговой сессии состоится заседание Комитета по операциям на открытых рынках ФРС США по процентной ставке, 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**ТНК-ВР претендует на активы ВР**

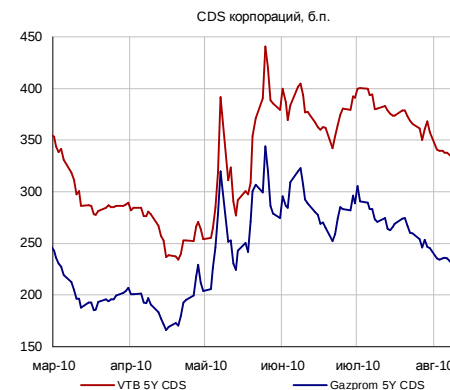
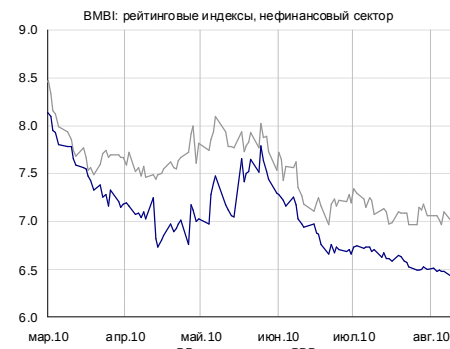
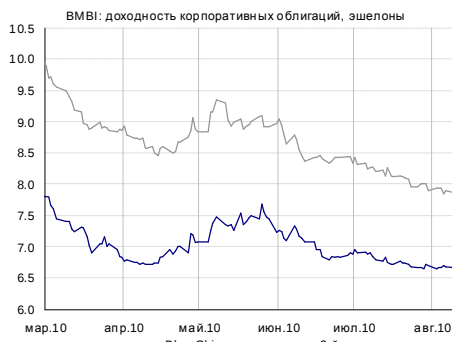
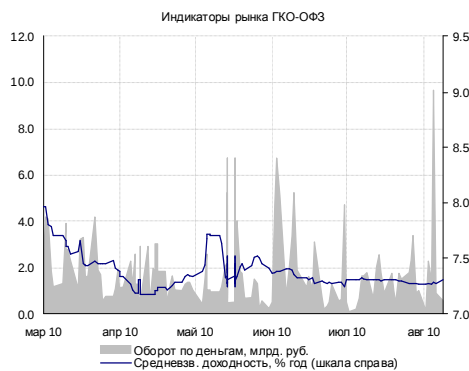
По данным РБК daily, ТНК-ВР активизировала переговоры по продаже своей дочерней компании Новосибирскнефтегаз. Соответствующее предложение было сделано в частности Роснефти и Газпром нефти. По нашим оценкам, стоимость Новосибирскнефтегаза может варьироваться в пределах \$ 600 млн – \$ 1 млрд. Деньги нужны компании для приобретения активов ВР.

Мы сомневаемся, что возможные покупки активов ВР российской дочерней компанией будут настолько огромны, что менеджмент компании допустит стремительный рост долговой нагрузки, которая на конец 2009 г. измерялась всего в 0.7X в терминах Чистый долг/EBITDA. Мы думаем, что покупка даже ценой в \$ 10-12 млрд никакого урона восприятию кредитных рисков ТНК-ВР на рынке не нанесет.

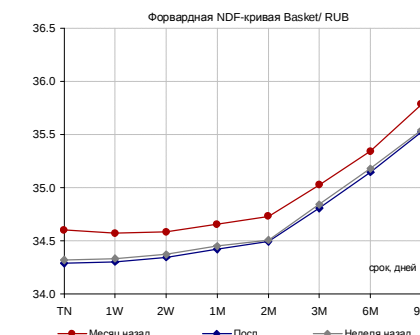
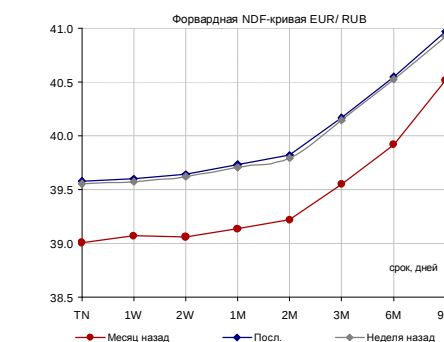
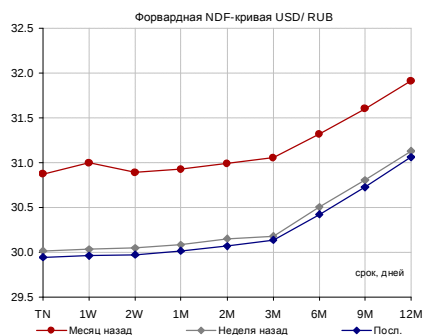
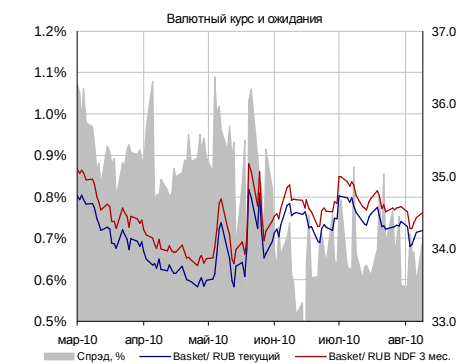
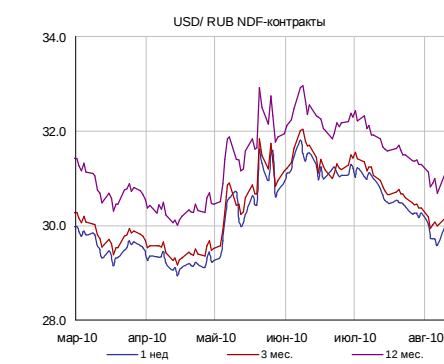
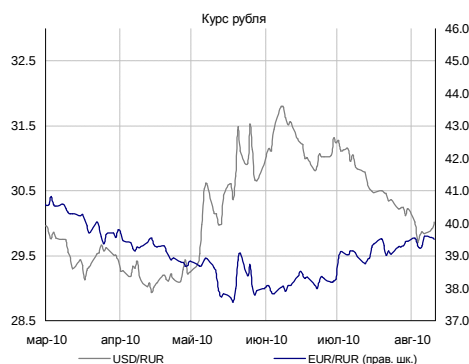
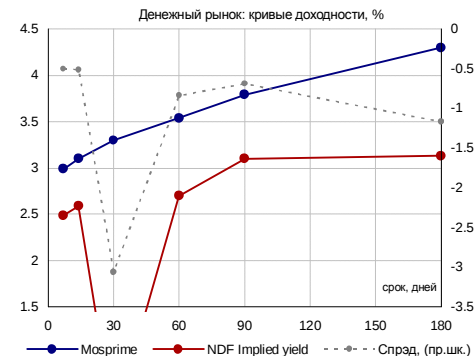
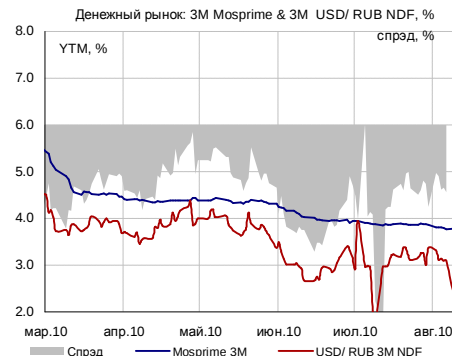
Мы находим интересной покупку еврооблигаций ТНК-ВР' 17 и ТНК-ВР' 18, которые торгуются с премией к бондам Газпрома и ЛУКОЙЛа. Мы обращаем особое внимание на то, что в конце прошлой–начале этой недели в еврооблигациях нефтяных компаний неожиданно образовалась еще одна привлекательная торговая идея – это покупка Lukoil' 19 и Lukoil' 22, которые по доходности ушли выше кривой ТНК-ВР, а премия к кривой Газпрома и вовсе достигла 50 б.п. С кредитной точки зрения мы нейтрально относимся к выкупу доли ConocoPhillips на баланс ЛУКОЙЛа.

Леонид Игнатьев

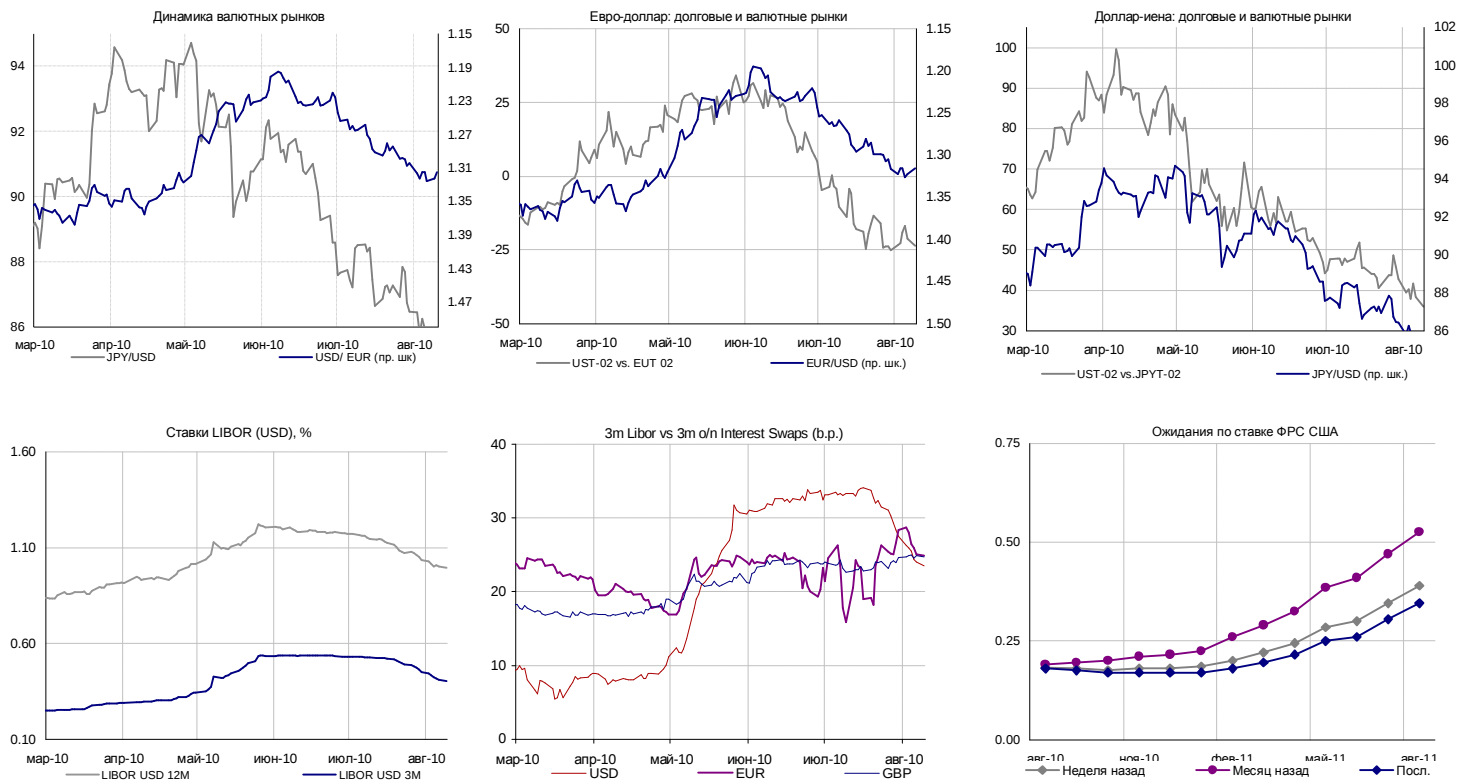
Российский долговой рынок



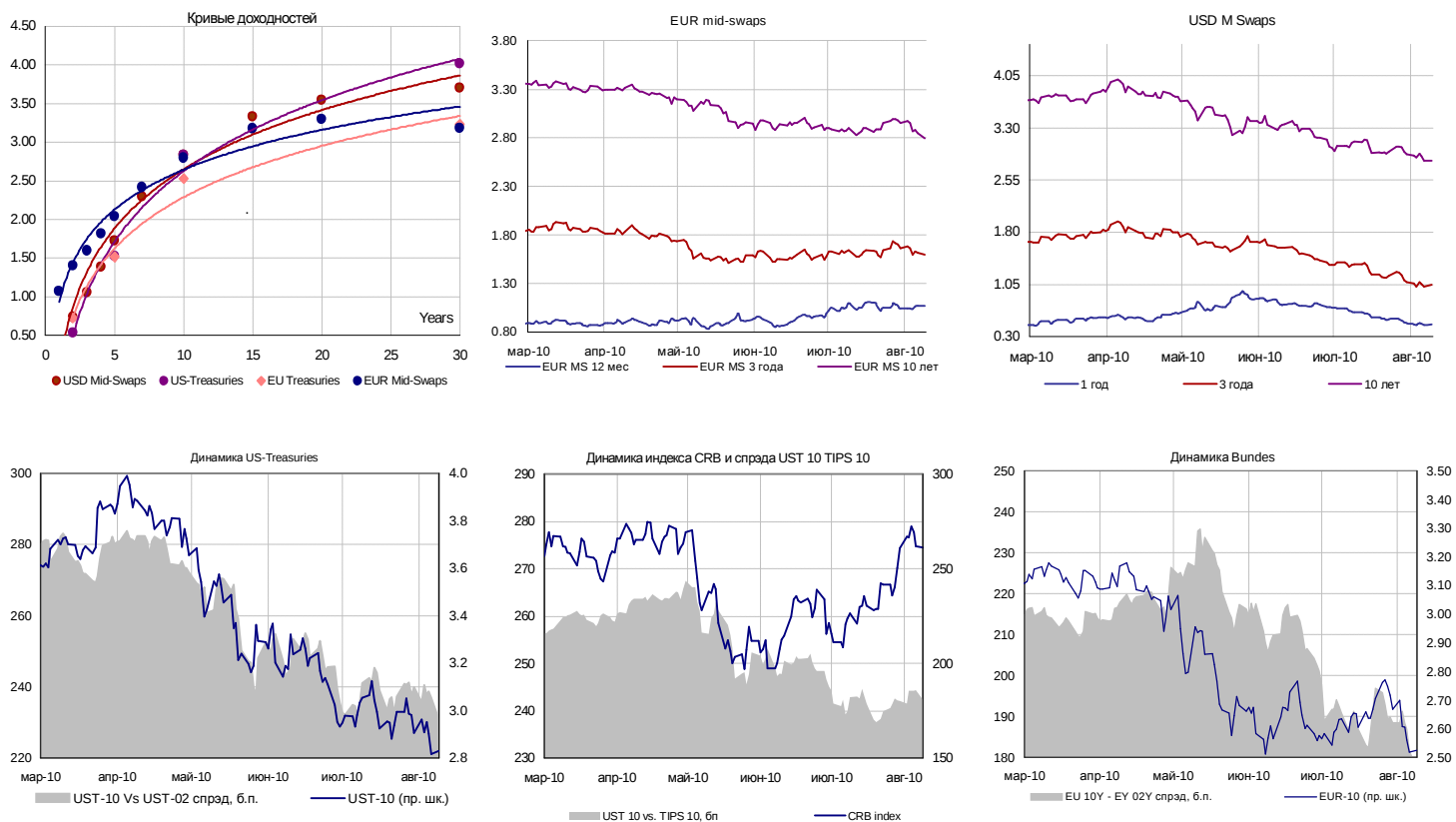
Денежно-валютный рынок



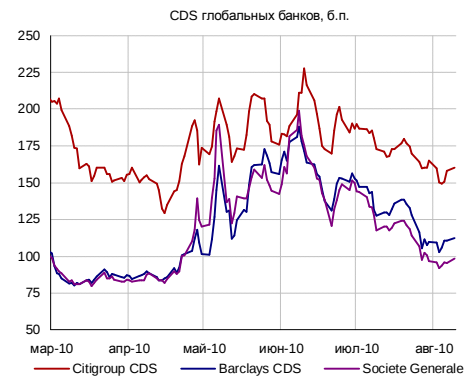
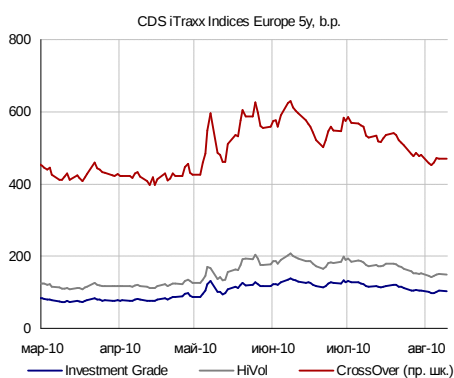
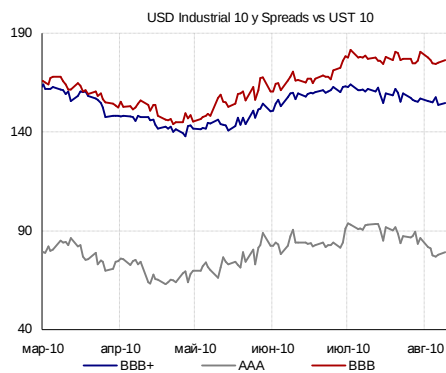
Глобальный валютный и денежный рынок



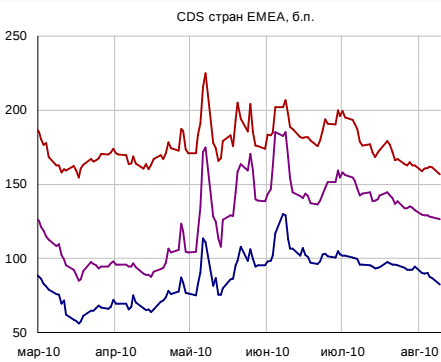
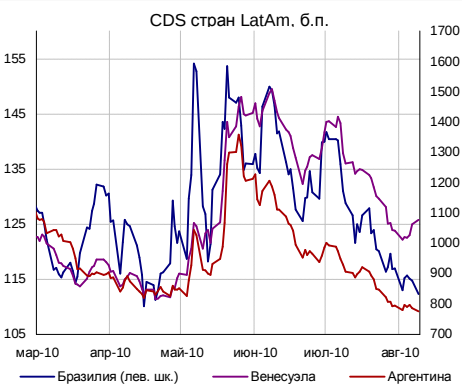
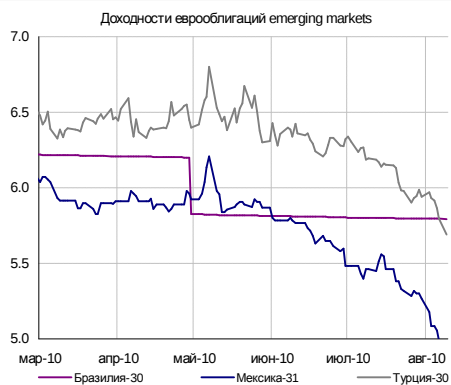
Глобальный долговой рынок



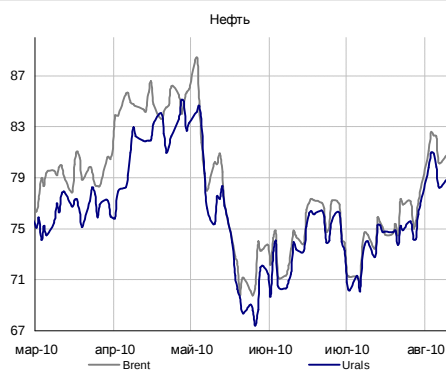
Глобальный кредитный риск



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	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
12.08.2010	Трансмаш-2	4 000	Оферта	100	4 000
16.08.2010	МКБ 06 обл	2 000	Оферта	100	2 000
17.08.2010	ВикФ БО-01	1 500	Оферта	100	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

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

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.