

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|--------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 74.77 | -2.35 | -3.05 | Evraz' 13 | 105.60 | -0.22 | 6.56 | 8 |
| Нефть (Brent) | 76.64 | -2.68 | -3.38 | Банк Москвы' 13 | 105.11 | -0.24 | 5.11 | 0 |
| Золото | 1205.50 | 13.00 | 1.09 | UST 10 | 108.23 | 0.67 | 2.64 | -8 |
| EUR/USD | 1.2885 | 0.00 | 0.01 | РОССИЯ 30 | 117.70 | -0.77 | 4.56 | 13 |
| USD/RUB | 30.425 | 0.02 | 0.06 | Russia'30 vs UST10 | 192 | | | 21 |
| Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%) | 9% | 0.00% | | UST 10 vs UST 2 | 217 | | | -7 |
| USD LIBOR 3m | 0.38 | -0.01 | -3.38 | Libor 3m vs UST 3m | 24 | | | -2 |
| MOSPRIME 3m | 3.77 | -0.01 | -0.26 | EU 10 vs EU 2 | 180 | | | -3 |
| MOSPRIME o/n | 2.75 | 0.02 | 0.73 | EMBI Global | 301.91 | 2.05 | | 6 |
| MIBOR, % | 1.92 | -2.88 | -60.00 | DJI | 10 378.8 | -2.49 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1126.38 | 27.85 | 5.73 | Russia CDS 10Y \$ | 180.57 | 3.50 | | 10 |
| Сальдо ливк. | 143.6 | 100.60 | 233.95 | Gazprom CDS 10Y \$ | 240.74 | 2.76 | | 6 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ликвидность и низкие ставки не поддержали рынок
 Фиксация прибыли распространилась на широкий спектр бумаг
 Спрос на госбумаги оказался слабым

Глобальные рынки

США пытаются выбраться из долговой ямы
 Российские евробонды: остатки июльской эйфории
 События текущего дня

Корпоративные новости

Акрон отчитался за 2-й квартал 2010 г.
 Северсталь планирует продажу части североамериканских активов

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н ВТБ-Лизинг установила ставку 1-го купона по облигациям 9-й серии на уровне 6.65 %. Вчера состоялось размещение выпуска номинальным объемом 5 млрд руб. на ФБ ММВБ. / Cbonds
- н ФСФР зарегистрировала пять выпусков облигаций 6-10 серий Газпром нефти общим номинальным объемом 50 млрд руб. / Cbonds

Distressed debt

- н Камская долина вчера полностью исполнила обязательство по погашению 20 % номинальной стоимости облигаций 5-й серии и вышла из техдефолта. Обязательство должно было быть исполнено 12 июля 2010 г. в размере 25.5 млн руб. / Cbonds

Корпоративные новости

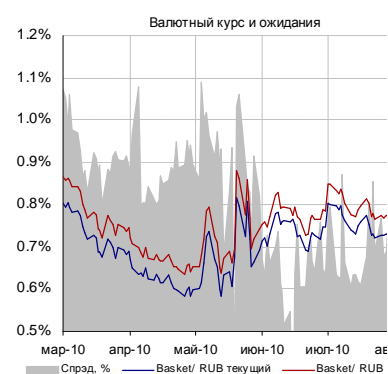
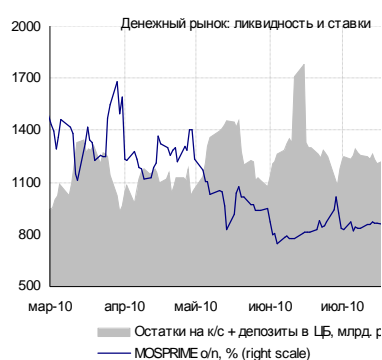
- н По заявлениям губернатора Кемеровской области А. Тулеева, работы по локализации пожара на шахте «Распадская» близятся к завершению, в скором времени можно будет преступить к откачке воды из шахты, а уже через месяц на предприятие возможно запустить незатронутую взрывом и пожарами 9-ю лаву, что позволит выдавать до половины доаварийной добычи шахты. // Ведомости

Внутренний рынок

Ликвидность и низкие ставки не поддержали рынок

Поступательный рост свободной ликвидности в банковской системе продолжает положительно сказываться на ставках МБК, которые остаются на минимумах года. Объем средств на депозитах и корсчетах ЦБ вчера вырос еще на 20 млрд руб. – до 1 146.5 млрд руб., трехмесячная ставка MosPrime опустилась на 1 б.п. – до минимального значения с начала года. Небольшой рост показала шестимесячная ставка, повысившаяся на 2 б.п. до 4.3 %.

Однако вчера не первый план вышли растущие опасения относительно перспектив восстановления экономики США, вновь захватившие умы участников рынка после пессимистического выступления ФРС во вторник. Резкое сокращение аппетита инвесторов к риску привело вчера к ощутимому снижению стоимости нефти и ослаблению рубля. Стоимость нефти марки Brent к концу дня опустилась на 2 % до \$ 78.2 за баррель. Бивалютная корзина по итогам торгов ММВБ подорожала на 8 копеек, завершив сессию на уровне 34.37 рубля.



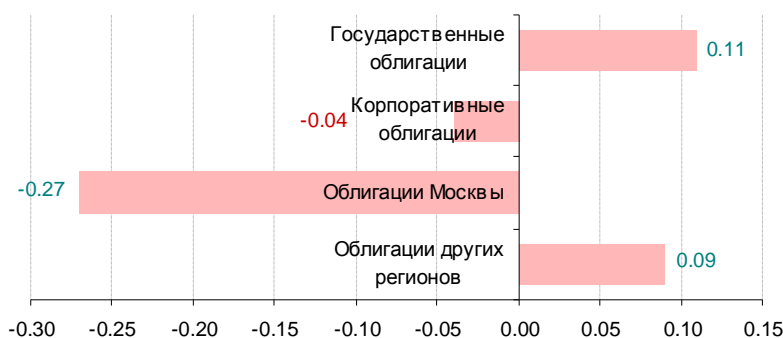
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Фиксация прибыли распространилась на широкий спектр бумаг

Желание участников долгового рынка зафиксировать прибыль в рублевых облигациях, замеченное нами накануне заседания ФРС в некоторых ликвидных выпусках, вчера переросло в более сильное нисходящее движение по широкому спектру бумаг.

По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 4 б.п. Еще более сильно пострадали выпуски столицы, ценовой индекс которых опустился за день почти на треть фигуры, средневзвешенная доходность выросла на 11 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 11.08.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

В корпоративном секторе аутсайдером дня выступил металлургический сектор. Худшую динамику этого сегмента продемонстрировал выпуск Сибметинвест-1, котировки которого потеряли 130 б.п. При максимальных оборотах в корпоративном сегменте выпуск Мечел БО-3 в середине дня торговался на 80 б.п. дешевле уровня вторника, но к концу дня смог восстановить свои позиции. Выпуски Мечел БО-1, НЛМК БО-5 закончили день снижением в пределах 10 б.п.

На высоких оборотах котировки обычно ликвидных выпусков Башнефть-1 и МТС-3 снизились примерно на полфигуры. Самые торгуемые бумаги РЖД – РЖД 10 и РЖД-23 - подешевели на 10-20 б.п.

Удержаться в небольшом плюсе вчера удалось облигациям Вымпелкома. Выпуски Газпрома и Системы к концу дня растеряли свой положительный потенциал и завершили сессию без изменения котировок по отношению ко вторнику.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|-------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25075 | 7446.7 | 64 | 26534 | 15.07.2015 | | 99.97 | 99.65 | -0.32 | 7.09 |
| ОФЗ 46018 | 2970.6 | 2 | 128934 | 24.11.2021 | | 98.31 | 99.02 | 0.72 | 7.40 |
| АИЖК КО-02 | 3.2 | 49 | 800 | 23.08.2011 | | 89.60 | 88.50 | -1.10 | 28.47 |
| АпЗбм6 02 | 125.1 | 56 | 2000 | 05.06.2012 | | 99.00 | 99.65 | 0.65 | 19.59 |
| Башнефть01 | 326.4 | 14 | 15000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 108.86 | 108.50 | -0.36 | 8.61 |
| ВК-Инвест1 | 350.1 | 6 | 10000 | 19.07.2013 | | 104.44 | 104.60 | 0.16 | 7.61 |
| Газпрнф БО5 | 14.3 | 34 | 10000 | 09.04.2013 | | 100.38 | 100.43 | 0.05 | 7.09 |
| ГазпромА11 | 491.8 | 14 | 5000 | 24.06.2014 | | 122.75 | 122.75 | 0.00 | 7.06 |
| ГАЗФин 01 | 3.9 | 66 | 5000 | 08.02.2011 | | 102.42 | 102.36 | -0.06 | 13.35 |
| МГор62-об | 259.9 | 8 | 35000 | 08.06.2014 | | 123.00 | 122.65 | -0.35 | 6.92 |
| Мечел БО-1 | 315.6 | 5 | 5000 | 09.11.2012 | 11.11.2011 | 105.67 | 105.61 | -0.06 | 7.84 |
| Мечел БО-3 | 1205.6 | 16 | 5000 | 24.04.2013 | | 101.40 | 101.40 | 0.00 | 9.35 |
| МКБ 06обл | 460.5 | 5 | 2000 | 07.08.2012 | | 100.38 | 100.00 | -0.38 | 9.62 |
| МТС 03 | 269.9 | 28 | 10000 | 12.06.2018 | 20.06.2013 | 101.90 | 101.50 | -0.40 | 7.54 |
| НЛМК БО-5 | 536.8 | 6 | 10000 | 30.10.2012 | | 107.77 | 107.70 | -0.07 | 7.06 |
| Промсвб-06 | 430.4 | 4 | 5000 | 17.06.2013 | 20.12.2010 | 101.64 | 101.63 | -0.01 | 5.64 |
| РЖД-10обл | 789.7 | 22 | 15000 | 06.03.2014 | | 124.91 | 124.80 | -0.11 | 7.14 |
| РЖД-23 обл | 273.5 | 5 | 15000 | 16.01.2025 | 29.01.2015 | 106.00 | 105.83 | -0.17 | 7.58 |
| СевКаб 04 | 0.2 | 47 | 2000 | 21.05.2013 | 24.08.2010 | 8.25 | 7.50 | -0.75 | >200 |
| Сибметин01 | 75.6 | 14 | 10000 | 10.10.2019 | 16.10.2014 | 112.30 | 111.03 | -1.27 | 10.45 |
| Система-01 | 254.1 | 4 | 6000 | 07.03.2013 | | 105.70 | 105.70 | 0.00 | 7.41 |
| Система-03 | 1002.2 | 22 | 19000 | 24.11.2016 | 29.11.2012 | 110.60 | 110.60 | 0.00 | 7.54 |
| СУЭК-Фин01 | 415.7 | 20 | 10000 | 26.06.2020 | 05.07.2013 | 101.00 | 101.00 | 0.00 | 9.15 |
| ТГК-1 02 | 270.7 | 8 | 5000 | 01.07.2014 | 11.07.2011 | 109.78 | 109.80 | 0.02 | 5.91 |
| Транснф 03 | 340.7 | 15 | 65000 | 18.09.2019 | 29.09.2010 | 107.25 | 107.25 | 0.00 | -30.53 |
| Центр-инв2 | 299.4 | 2 | 3000 | 24.06.2014 | 26.06.2012 | 100.10 | 99.80 | -0.30 | 9.58 |

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Спрос на госбумаги оказался слабым

Неблагоприятная внешняя конъюнктура сказалась также на прошедших вчера аукционах Минфина по доразмещению госбумаг совокупным объемом 25 млрд руб. Итоги аукционов представлены ниже.

Итоги аукционов 11.08.2010 по доразмещению ОФЗ

| Выпуск | Дата погашения | Объем предложения, млн руб. | Спрос, млн руб. | Объем размещения, млн руб. | Средневз. дох. на аукционе, % | Доход-ть по цене отсечения, % | Доход-ть в начале недели, % |
|--------------|----------------|-----------------------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| ОФЗ 25075 | 15.07.15 | 20 000 | 13 552 | 7 018 | 7.07% | 7.10% | 7.0-7.02% |
| ОФЗ 25074 | 29.06.11 | 5 000 | 7 136 | 3 866 | 4.38% | 4.39% | 4.2-4.3% |
| Всего | | 20 000 | 13 552 | 7 018 | | | |

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Спрос на пятилетний выпуск ОФЗ 25075 всего на 70 % покрыл объем предложения, составившего 20 млрд руб. Для того, чтобы разместить выпуск, эмитенту пришлось удовлетворить заявки на приобретение бумаги с доходностью от 7.02 до 7.10 %, что подразумевает премию к уровню доходности этой бумаги в начале недели в размере до 10 б.п. Средневзвешенная доходность составила 7.07 %. Несмотря на щедрость эмитента, объем размещения оказался на уровне всего 7.0 млрд руб.

Аукцион по размещению однолетней ОФЗ 25074 прошел более успешно также благодаря тому, что покупателям на аукционе впервые была предложена премия по бумаге с коротким сроком обращения. Выпуск ушел в рынок на сумму 3.9 млрд руб. при объеме размещения 5 млрд руб., средневзвешенная доходность составила 4.38 %.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**США пытаются выбраться из долговой ямы**

И без того мрачные настроения участников торгов по итогам заседания ФРС, на котором фактически было признано отсутствие признаков восстановления экономики США, вчера усугубились после выхода данных о торговом балансе США в июне. Дефицит торгового баланса вырос на 19 % относительно майского значения и составил \$ 49.9 млрд, что является максимумом с осени 2008 г. Причем, увеличение дефицита обусловлено как падением экспорта (на 1.3 %), так и ростом импорта (на 3 %), т.е. производство в США все менее и менее способно соответствовать уровню потребления.

Вторая порция макростатистики, вышедшая уже после закрытия российского рынка, оказалась лучше ожиданий. Дефицит госбюджета США в июле снизился до \$ 165 млрд, против ожидаемых \$ 169 млрд и \$ 180.7 млрд в июне. Падение обусловлено сокращением расходов правительства на 3.5 % и увеличением налоговых поступлений от корпоративного сектора. Однако отметим, что увеличение налоговых поступлений от корпоративного сектора может свидетельствовать не только о восстановлении производственных показателей, но и об увеличении долговой нагрузки на предприятия. Налоги от частного сектора за тот же период сократились.

Российские евробонды: остатки июльской эйфории

Заседание ФРС в сочетании с отсутствием новых позитивных стимулов способствовало снижению российского рынка в течение вчерашнего дня. И только остатки июльской эйфории на долговых рынках капитала оставляют в преимущественно красной таблице с итогами торгов корпоративными облигациями небольшие зеленые островки. Больше других «отличились» еврооблигации МТС с погашением в октябре 2010 г. (YTM +26 б.п.) Доходность бумаг банковского сектора выросла в среднем на 5-10 б.п.

Доходность российских суверенных бондов на фоне вновь появившихся разговоров об опасности «второй волны» прекратила свое плавное падение, длившееся все последние дни, и выросла до 4.59 %, спред к «десятке» расширился до 186 б.п.

Обещание ФРС впредь направлять деньги от погашаемых ипотечных облигаций на покупку длинных Treasuries поддержало котировки последних. Доходность UST'10 снизилась на 3 б.п. и составляет сегодня утром 2.72 %. На короткие бумаги заявление ФРС не распространяется, потому что доходность UST'2 сегодня выросла до 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 | 104.6 | 2.10 | 185 | 0.7 | 0.00 | -4 |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 113.9 | 3.85 | 320 | 2.3 | 0.02 | -2 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 105.2 | 5.22 | 329 | 5.1 | -0.28 | 5 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 106.5 | 4.36 | 278 | 2.7 | 0.01 | -1 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 106.0 | 5.59 | 327 | 5.7 | -0.03 | 0 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 122.1 | 5.96 | 391 | 1.6 | -0.49 | 8 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 106.9 | 0.00 | 371 | 6.9 | -0.11 | 2 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 103.4 | 6.10 | 323 | 7.9 | -0.45 | 5 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 122.1 | 6.74 | 375 | 3.2 | -0.44 | 4 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 105.9 | 6.81 | 336 | 12.1 | -0.76 | 6 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 105.6 | 6.56 | 578 | 2.3 | -0.22 | 8 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 104.6 | 7.18 | 555 | 4.1 | -0.32 | 7 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 109.8 | 7.78 | 572 | 5.4 | -0.41 | 7 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 104.3 | 5.03 | 429 | 1.5 | -0.03 | 0 |
| MTS' 10 | USD | 400 | 14.10.10 | 101.0 | 2.10 | 171 | 0.2 | -0.10 | 26 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 106.0 | 3.69 | 291 | 1.4 | -0.05 | 1 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 113.3 | 6.76 | 438 | 6.7 | -0.33 | 5 |
| Raspadskaya' 12 | USD | 300 | 22.05.12 | 102.6 | 5.91 | 517 | 1.6 | -0.25 | 14 |
| RuRail' 17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 103.9 | 5.05 | 298 | 5.4 | -0.32 | 6 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 109.9 | 6.03 | 529 | 2.6 | 0.02 | -2 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 108.9 | 6.48 | 548 | 3.0 | -0.05 | 1 |
| Sistema' 11 | USD | 350 | 28.01.11 | 103.5 | 1.12 | 57 | 0.4 | 0.00 | -14 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.7 | 2.83 | 194 | 0.9 | 0.05 | -9 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 103.9 | 3.56 | 279 | 1.5 | 0.00 | -1 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.8 | 3.86 | 312 | 2.3 | 0.00 | -1 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 111.6 | 5.21 | 350 | 4.8 | -0.04 | 1 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 106.1 | 5.51 | 351 | 5.2 | -0.02 | 0 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.7 | 3.40 | 253 | 1.1 | -0.01 | -2 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.3 | 5.07 | 432 | 2.4 | -0.12 | 4 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 110.6 | 6.05 | 441 | 4.5 | -0.15 | 3 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 116.6 | 6.36 | 442 | 5.6 | -0.11 | 2 |

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В 16.30 по московскому времени выйдут данные по приросту импортных цен в США в июле, и, что более важно, недельные заявки на пособие по безработице в США.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости

Акрон отчитался за 2-й квартал 2010 г.

Вчера Акрон опубликовал отчетность по МСФО за 2-й квартал текущего года. В целом мы расцениваем результаты компании как нейтральные. Мы выделяем некоторые наиболее важные моменты опубликованной отчетности:

- В условиях ухудшения конъюнктуры на рынках минеральных удобрений в апреле-мае 2010 г. компания продемонстрировала неплохой контроль над издержками, что позволило избежать резкого снижения финансовых показателей. По итогам квартала EBITDA компании в рублевом выражении сократилась лишь на 4 % по сравнению с уровнем первых трех месяцев года, а рентабельность по этому показателю выросла до 20.9 %.
- В отличие от начала текущего года операционный денежный поток во 2-м квартале заметно сократился (-42 % кв-к-кв). Одновременно с этим компания почти в три раза увеличила капитальные затраты (с 440 млн руб. в 1-м квартале до 1 239 млн руб. во 2-м квартале), что незамедлительно потребовало наращивания долга. В результате ситуация с долгом несколько ухудшилась: чистый долг увеличился на 11 % с 23.4 млрд руб. в 1-м квартале до 26 млрд руб. во 2-м квартале текущего года, однако благодаря стабильным операционным показателям, долговая нагрузка в терминах Чистый долг / EBITDA снизилась до 3.4X по сравнению с 3.6X кварталом ранее.
- Напомним, что в распоряжении Акрона остается пакет акций Сильвинита, рыночной стоимостью около \$ 400 млн, реализация которого помогла бы улучшить финансовое состояние компании.

Ключевые финансовые показатели Акрона по МСФО

| МСФО, млн руб. | 1Н 2009 | 2009 | 3М 2010 | 6М 2010 | кв-к-кв | год-к-году |
|------------------------------|---------|--------|---------|---------|---------|------------|
| Выручка | 18 860 | 37 542 | 11 425 | 21 836 | -8.9% | 15.8% |
| EBITDA | 3 687 | 6 754 | 2 325 | 4 558 | -4.0% | 23.6% |
| ЕБИТ | 3 004 | 5 374 | 1 955 | 3 859 | -2.7% | 28.5% |
| Чистая прибыль | 1 092 | 7 256 | 1 747 | 2 509 | -56.4% | 129.8% |
| Совокупный долг | 28 928 | 32 361 | 27 020 | 28 959 | 7.2% | 0.1% |
| Денежные средства | 2 319 | 7 706 | 3 542 | 2 894 | -18.3% | 24.8% |
| Чистый долг | 26 610 | 24 654 | 23 478 | 26 065 | 11.0% | -2.0% |
| Собственный капитал | 30 487 | 42 393 | 41 550 | 41 634 | 0.2% | 36.6% |
| Всего активы | 67 460 | 84 932 | 79 010 | 82 490 | 4.4% | 22.3% |
| OCF | 1 560 | 2 856 | 1 758 | 2 781 | -41.9% | 78.3% |
| Сарех | 1 487 | 3 734 | 443 | 1 682 | 180.1% | 13.1% |
| EBITDA margin (%) | 19.6% | 18.0% | 20.3% | 20.9% | | |
| Чистая рентабельность (%) | 5.8% | 19.3% | 15.3% | 11.5% | | |
| EBITDA/проценты (x) | <0 | 34.1 | 53.0 | 32.3 | | |
| Долг/EBITDA* (x) | 2.6 | 4.8 | 4.2 | 3.8 | | |
| Чистый долг/EBITDA* (x) | 2.4 | 3.7 | 3.6 | 3.4 | | |
| Долг/Активы (x) | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.4 | | |
| Долг/Собственный капитал (x) | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | | |
| Долгосрочный долг/ Долг (%) | 37% | 61% | 72% | 68% | | |

* Значение EBITDA за 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

На рублевом рынке присутствуют два выпуска облигаций Акрона, которые предлагают минимальную премию к кривой ММК. На наш взгляд, облигации Акрона в текущих рыночных условиях выглядят перекупленными и неинтересными для спекулятивных целей.

Дмитрий Турмышев; Юрий Волов, CFA

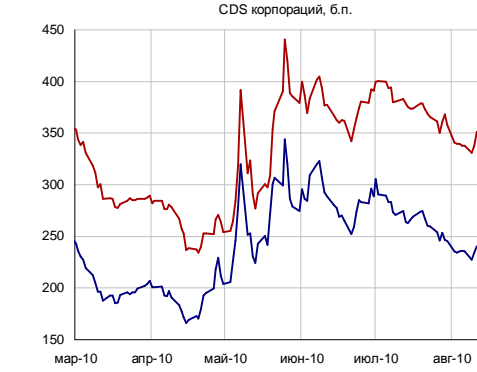
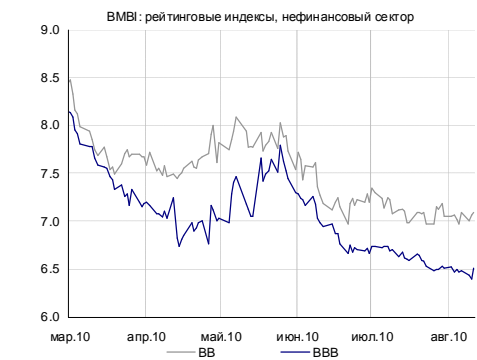
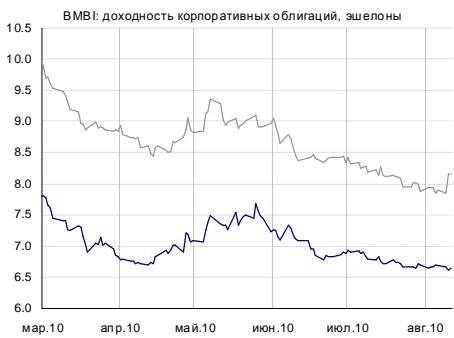
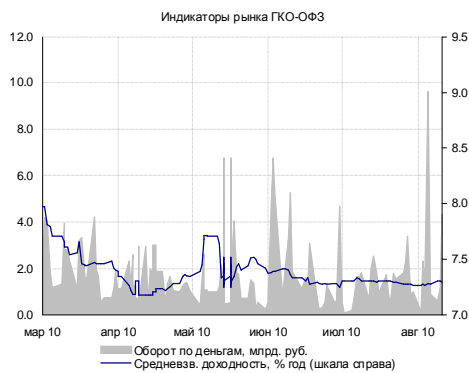
Северсталь планирует продажу части североамериканских активов

По данным American Metal Markets, Северсталь собирает заявки от потенциальных покупателей на приобретение трех из пяти североамериканских заводов компании. На продажу, по информации издания, выставлены заводы Warren, Wheeling и Sparrows Point. Все три завода были куплены Северсталью в 2008 г. за общую сумму (с учетом долга) \$ 2.68 млрд, однако в 2009 г. производство на Warren и Wheeling было остановлено, а на Sparrows Point – серьезно сокращено.

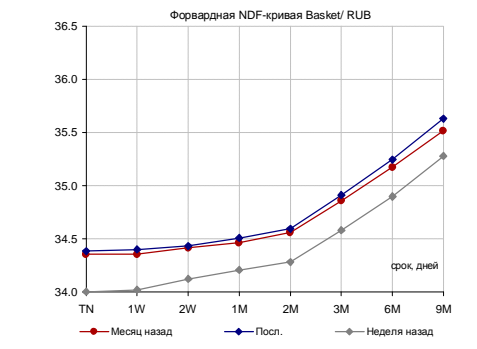
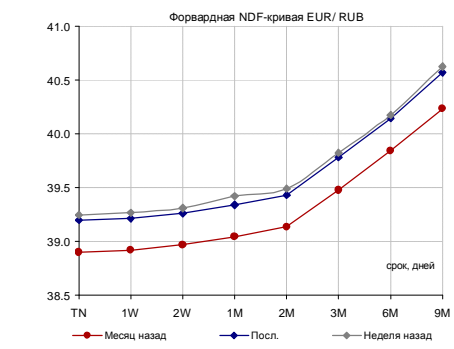
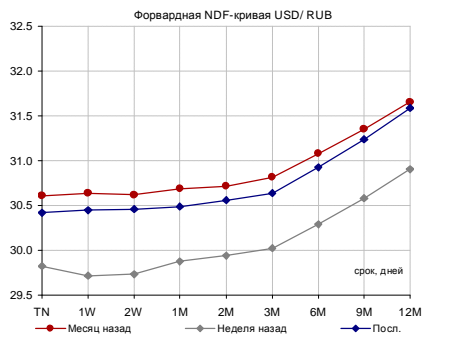
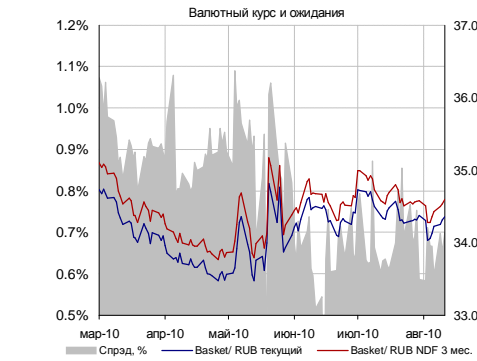
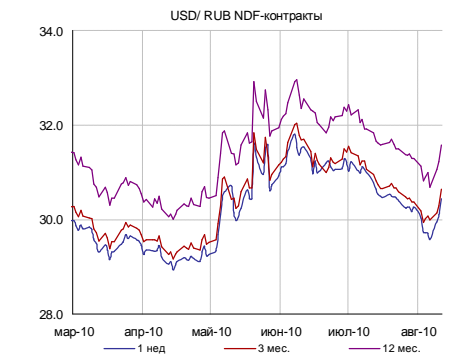
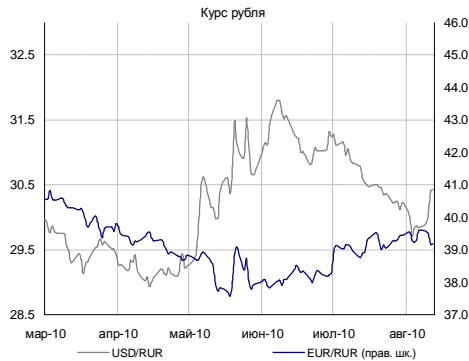
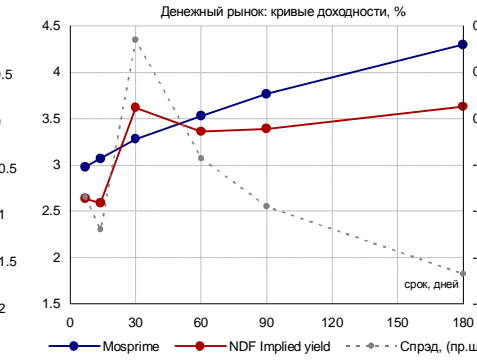
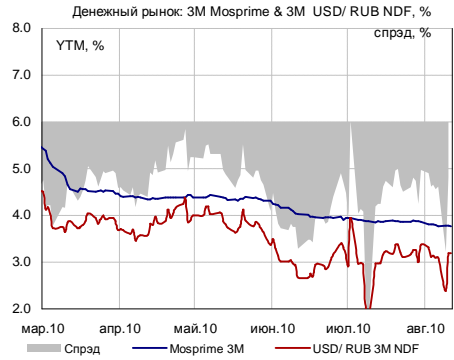
С кредитной точки зрения, продажа наиболее слабых из своих североамериканских активов должна положительно сказаться на совокупных показателях североамериканского подразделения Северстали и помочь ему скорее выйти на положительную EBITDA, благодаря чему формальные кредитные метрики самой Северстали должны улучшиться. Несмотря на то, что конкретного покупателя еще нет, да и сам факт сделки пока не подтвержден, уже можно отметить, что компания отступает от реализуемой до кризиса стратегии приобретения крупных зарубежных активов с высоким операционным леввереджем. Отказ от агрессивной стратегии развития, которая была актуальна в предкризисный период, и переход к более консервативной стратегии M&A – безусловно, приятные новости для кредиторов компании.

Юрий Волгов, CFA; Андрей Кучеров; Дмитрий Турмышев

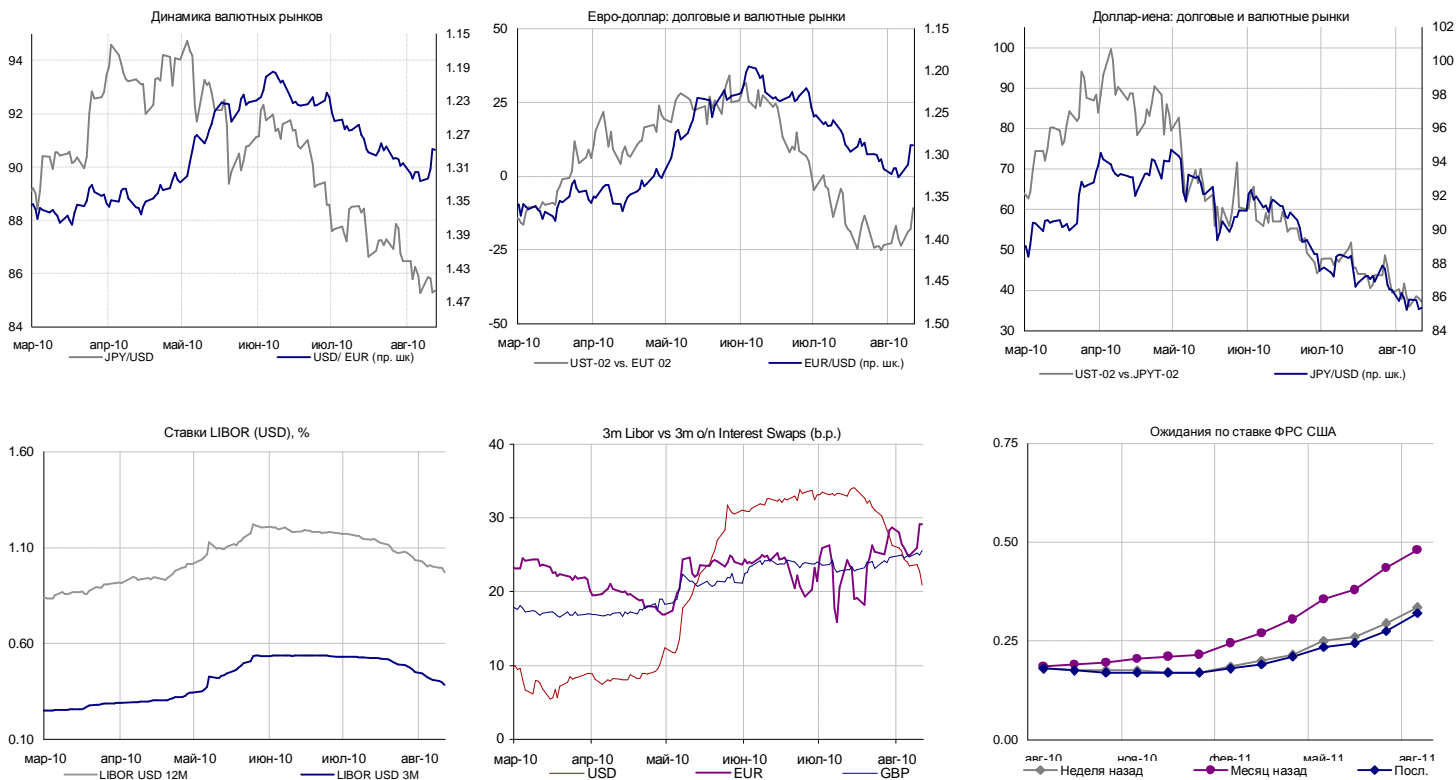
Российский долговой рынок



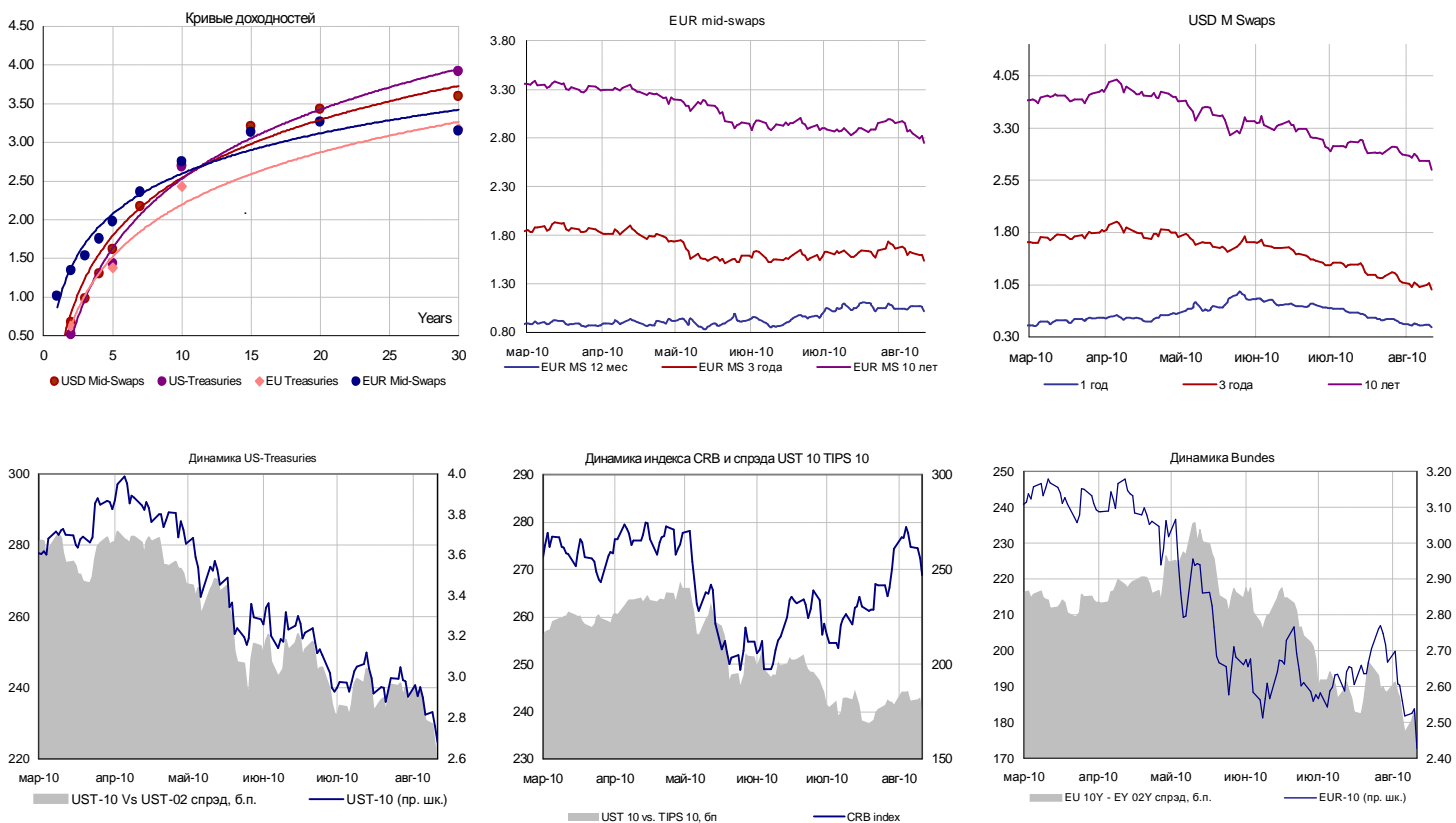
Денежно-валютный рынок



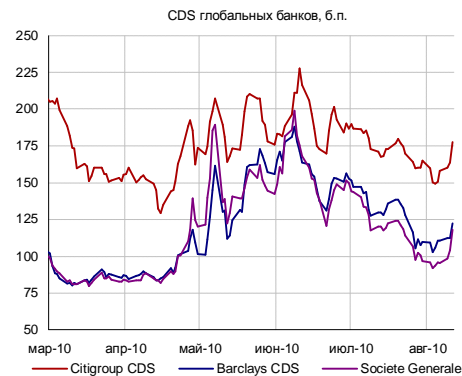
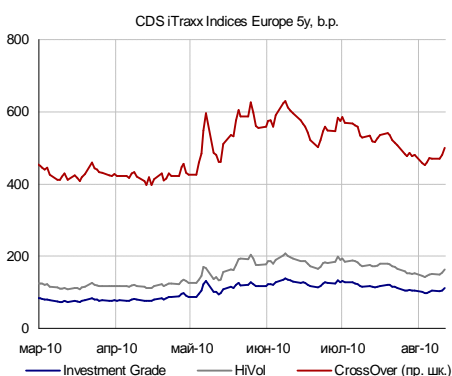
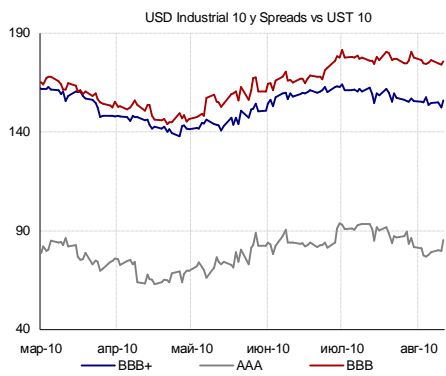
Глобальный валютный и денежный рынок



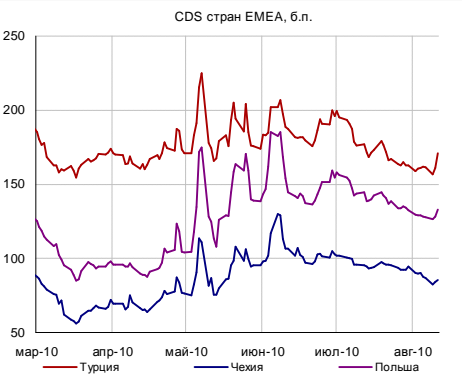
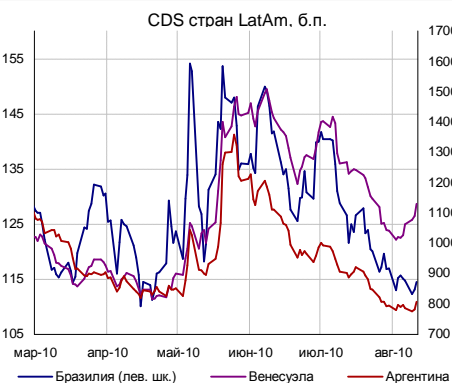
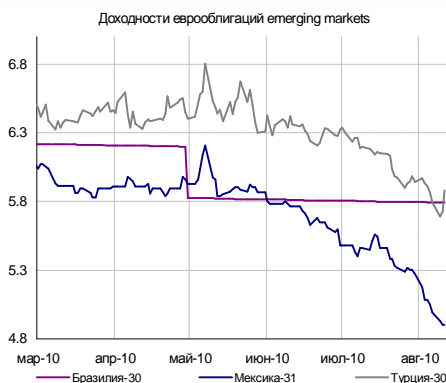
Глобальный долговой рынок



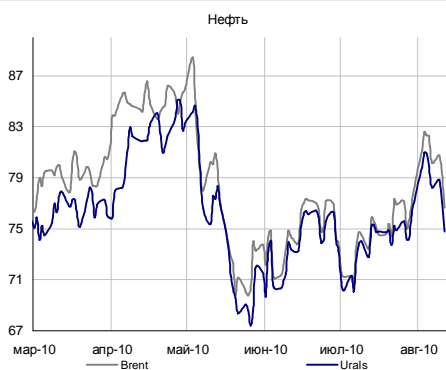
Глобальный кредитный риск



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 | БАНАНА-М-2 | 1 500 | Погаш. | - | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | ВестерФ 01 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| СЕГОДНЯ | Европлан-1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| СЕГОДНЯ | РТК-ЛИЗ 5с | 675 | Погаш. | - | 675 |
| СЕГОДНЯ | Трансмаш-2 | 4 000 | Оферта | 100 | 4 000 |
| 16.08.2010 | МКБ 06обл | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 17.08.2010 | ВикФ БО-01 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 17.08.2010 | ТранСТС 01 | 1 000 | Погаш. | - | 1 000 |
| 18.08.2010 | МГор51-об | 15 000 | Погаш. | -100 | 15 000 |

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.