



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	72.95	-1.82	-2.43	Evraz' 13	105.37	-0.22	6.65	9
Нефть (Brent)	75.1	-1.54	-2.01	Банк Москвы' 13	104.96	-0.28	5.16	1
Золото	1213.00	7.50	0.62	UST 10	107.92	-0.29	2.68	3
EUR/USD	1.2859	0.00	0.09	РОССИЯ 30	117.85	0.13	4.54	-2
USD/RUB	30.5224	-0.04	-0.13	Russia'30 vs UST10	186			-6
Fed Funds Fut. Prob. авр.10 (1%)	9%	0.00%		UST 10 vs UST 2	221			4
USD LIBOR 3m	0.38	-0.01	-2.12	Libor 3m vs UST 3m	23			-1
MOSPRIME 3m	3.76	-0.01	-0.27	EU 10 vs EU 2	176			-5
MOSPRIME o/n	2.78	0.03	1.09	EMBI Global	299.93	-0.66		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 320.0	-0.57		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1146.55	20.17	20.37	Russia CDS 10Y \$	173.77	0.41		-7
Сальдо ливк.	153.9	110.90	257.91	Gazprom CDS 10Y \$	242.08	0.56		1

Источник: Bloomberg

### Ключевые события

#### Внутренний рынок

Коррекция продолжается, но видны выборочные покупки

#### Глобальные рынки

Стресс-тесты выявили не все

Экономика Греции сокращается второй год подряд

Производство снижается по обе стороны Атлантики

Российские евробонды: все ушли в отпуск?

События текущего дня

#### Банковский сектор

Сбербанк кредитует по-крупному. Следующий шаг – CLN РУСАЛА?

ЦБ опубликовал структуру доходов банковской системы

## Новости коротко

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н **Банк «Петрокоммерц»** установил ставку 3-6-го купонов по облигациям 6-й серии на уровне 7.75 %. / Cbonds
- н **ЮниКредит Банк** 11 августа открыл книгу заявок на покупку пятилетних облигаций 5-й и 6-й серий объемом 5 млрд руб. каждая. Ориентир по ставке купона составляет 7.0-7.5 %, что соответствует доходности 7.12-7.64 % к трехлетней оферте. Закрытие книги заявок состоится 2 сентября 2010 г. / Cbonds
- н **Медведь-Финанс** назначил на 20 августа 2010 г. размещение трехлетних биржевых облигаций серии БО1 объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- н **ТГК-9** установила ставку 1-го купона по дебютным облигациям объемом 7 млрд руб. на уровне 8.1 %. Размещение облигаций запланировано на 16 августа 2010 г. / Прайм-ТАСС
- н **РТК-Лизинг** вчера погасил четырехлетние облигации 5-й серии номинальным объемом 2.3 млрд руб. / Finam
- н **ФСФР** зарегистрировала десятилетние выпуски облигаций **ЛУКОЙЛа** серий 5-15 общим объемом 100 млрд руб. / Интерфакс

### Кредиты / Займы

- н **LUKOIL Finance Ltd.** (100%-ная «дочка» **ЛУКОЙЛ**) привлекла необеспеченный синдицированный кредит на \$ 1.5 млрд сроком на один год. / Прайм-ТАСС

## Внутренний рынок

**Коррекция продолжается, но видны выборочные покупки**

На рынке рублевых облигаций продолжают преобладать коррекционные настроения, захлестнувшие рынок в начале текущей недели сначала в ожидании заседания ФРС, а затем по факту опубликования неутешительных данных о состоянии экономики США и еврозоны. Между тем, вчера на фоне продолжающегося снижения котировок большинства ликвидных выпусков, были заметны выборочные покупки надежных долговых инструментов.

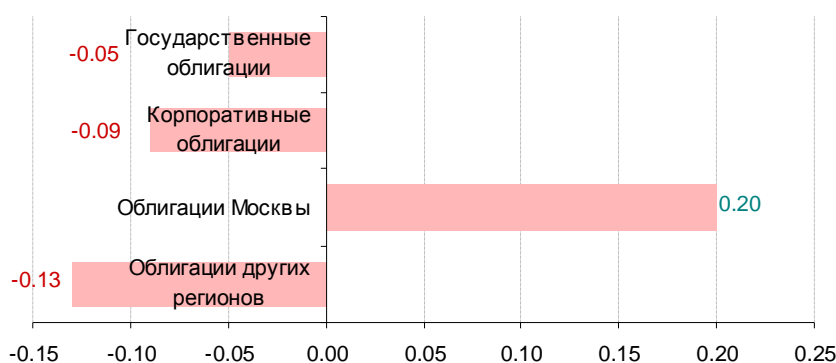
Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился за день на 9 б.п. Основное давление наблюдалось в облигациях второго и третьего эшелонов, до которых добралась коррекция, затрагивающая ранее по большей части выпуски blue chips.

Как и днем ранее, вчера слабо смотрелся металлургический сегмент рынка: выпуск Мечел БО-2 к концу дня потерял почти полфигуры, Норильский Никель БО3 на высоких оборотах снизился в пределах 10 б.п.

Коррекция коснулась также облигаций СУЭКа и Газпрома, которым в среду удалось закрыться без потерь. Вчера котировки облигаций обеих компаний снизились на 40 б.п.

Свежий выпуск АЛРОСА 23 растерял за неделю всю свою положительную переоценку после выхода на вторичные торги и завершил день на уровне номинала с доходностью 9.25%.

Среди корпоративных выпусков, заинтересовавших покупателей, отметим новые облигации ЛОКО Банка и SOLLERS, а также выпуск ЛУКОЙЛ БО1.

**Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 12.08.2010**

Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Сильную положительную динамику показали вчера выпуски столицы, ценовой индекс которых за день вырос на 20 б.п., средневзвешенная доходность опустилась на 11 б.п. Повышенным спросом пользовался выпуск Москва-62, подвергшийся интенсивной распродаже накануне. К концу торговой сессии бумага стоила на 50 б.п. дороже значений среды.

В госсекторе активность сосредоточилась на самых длинных из доразмещаемых в последнее время выпусках – пятилетнем ОФЗ 25075 и шестилетнем ОФЗ 26203. Выпуски завершили день снижением котировок на 15-25 б.п., доходности этих бумаг поднялись до 7.14% и 7.25% соответственно.

## Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посп.	Изм. %	Yield, %
АИЖК 5об	461.0	16	2200	15.10.2012		101.00	101.00	0.00	6.88
АПРОСА 23	472.5	10	7000	18.06.2015		100.20	100.00	-0.20	9.25
Волгогр 04	242.3	3	1100	07.11.2012		114.90	-	0.00	8.32
ГазпромА11	972.8	20	5000	24.06.2014		122.75	122.35	-0.40	7.17
ДиксиФин-1	416.2	8	3000	17.03.2011		100.40	100.45	0.05	8.61
ЛОКОБанк 5	214.4	11	2500	23.07.2015	28.07.2011	100.25	100.65	0.40	8.70
Лукойл БО1	202.5	6	5000	06.08.2012		113.49	113.70	0.21	6.02
МГор49-об	201.4	4	25000	14.06.2017		100.30	100.45	0.15	7.36
МГор62-об	619.3	11	35000	08.06.2014		122.10	122.59	0.49	6.93
Мечел БО-2	299.3	3	5000	12.03.2013		101.20	100.80	-0.40	9.61
НоватэкБО1	325.9	12	10000	25.06.2013		101.30	101.24	-0.06	7.14
НорНик БО3	1501.3	26	15000	30.07.2013		100.00	99.90	-0.10	7.16
ПромТр03об	2.9	29	5000	24.07.2013	27.07.2011	86.00	88.89	2.89	34.97
РЖД-10обл	1298.6	33	15000	06.03.2014		124.80	124.80	0.00	7.14
РосселхБ 7	351.6	7	5000	05.06.2018	14.06.2011	101.10	100.75	-0.35	6.05
СоллерсБО2	202.1	5	2000	01.05.2013	02.05.2012	101.11	101.28	0.17	12.49
СУЭЖ-Фин01	570.9	22	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.00	100.60	-0.40	9.31
ТрансКред6	1281.2	10	4000	17.04.2014		100.50	100.90	0.40	8.12

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Екатерина Горбунова*

## Глобальные рынки

**Стресс-тесты выявили не все**

Совсем недавно по итогам публикации стресс-тестов европейских банков инвесторы были успокоены в отношении устойчивости финансовых институтов еврозоны, но на этой неделе проблемы европейских банков снова на слуху. Основные новости по этому поводу приходят из Ирландии.

Во-первых, на днях Ирландия получила одобрение Еврокомиссии на вливание дополнительного капитала в размере € 10 млрд в государственный банк Anglo Irish Bank, вдобавок к предоставленным ранее € 14.3 млрд.

Во-вторых, в среду Банк Ирландии, на 36 % принадлежащий государству, объявил, что его доналоговый убыток второго полугодия вдвое превзошел убыток того же периода прошлого года.

Сочетание вышеуказанных событий не позволяет инвесторам полностью верить в кредитоспособность страны, что удорожает стоимость новых заимствований. К примеру, в четверг правительство Ирландии разместило шести- и восьмимесячные облигации на общую сумму € 1 млрд. При этом доходность по шестимесячным бондам составила 2.458 % годовых, что на 1 091 б.п. выше доходности на прошлом аналогичном аукционе, состоявшемся три недели назад. За август CDS Ирландии вырос с 208 б.п. до 274 б.п.

**Экономика Греции сокращается второй год подряд**

На прошлой неделе участники рынка радовались отчетам МВФ и ЕС об успехах Греции по сокращению бюджетного дефицита, причем с опережением графика (см. Daily от 4 и 6 августа). Вчера мы узнали цену таких успехов – сокращение экономики Греции происходит седьмой квартал подряд, причем темпы сокращения нарастают.

Во 2-м квартале 2010 г. ВВП Греции сократился на 1.5 %, в то время как в 1-м квартале сокращение составило почти вдвое меньше – 0.8 %. Согласно прогнозам аналитиков, падение по итогам года может достигнуть 4 %, что вдвое превышает уровень прошлого года.

Уровень инфляции в июле составил 5.5 % и стал максимальным за 13 лет. Безработица в стране с начала года выросла с 10.2 % до рекордных 12 % в мае – более свежих данных нет, но тенденция вряд ли изменилась.

**Производство снижается по обе стороны Атлантики**

Надежда на то, что новой макростатистике удастся переломить складывающийся на глобальных рынках негативный новостной фон, похоже, не оправдывается. К снижению цен на нефть, неважным итогам заседания ФРС США, на котором фактически было признано отсутствие признаков восстановления экономики США, а также данным по увеличению торгового дефицита США в июне, вчера днем добавилась плохая макростатистика из Европы. Вопреки ожиданиям 0.6 %-ного роста на фоне ослабевшего евро, промышленное производство в еврозоне в июне снизилось на 0.1 % по сравнению с предыдущим месяцем на фоне реализации мер бюджетной консолидации. Самый яркий пример – Греция, доля которой в ВВП еврозоны составляет примерно 2.5 %.

За новостями из Европы последовали недельные данные по рынку труда в США. Число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе увеличилось до 484 тыс., максимального уровня с середины февраля. В то же время слабым утешением стало снижение общего количества заявок с 4 570 тыс. до 4 452 тыс., что хотя и меньше ожиданий, но является минимальным уровнем за последний год.

Вдобавок к данным о росте импорта в США и ухудшении торгового баланса в июле, опубликованным в среду, вчера выяснилось, что июльские цены на импорт в США выросли незначительно и меньше ожиданий, что является еще одним свидетельством того, что основной вклад в ухудшение торгового баланса принес рост импорта именно в количественном выражении, а не в денежном, благодаря ослаблению доллара относительно валют стран - торговых партнеров.

В завершении констатации проблем США отметим, что вчера новостные ленты растиражировали мнение Нуриэля Рубини о том, что нынешний кризис продлится в американской экономике, по крайней мере, до 2013 г., что обусловлено «завершением правительственных программ по стимулированию экономического роста, а также обострением проблемы государственной задолженности США».

**Российские евробонды: все ушли в отпуск?**

Российский рынок евробондов словно замер в нерешительности. Снижение риск-аппетита на глобальных рынках остановило российский рост, но от падения, российский рынок еврооблигаций, похоже, оберегает низкая деловая активность. Особняком в таблице с итогами торгов стоят евробонды ВымпелКома, доходность по которым существенно выросла на фоне корпоративных событий: компания ведет переговоры о приобретении акций Orascom Telecom Holding и Wind Telecomunicazioni SpA, что отрицательно скажется на ее долговом профиле.

Доходность российских суверенных бондов снизилась до 4.54 %, спрэд к «десятке» сузился до 180 б.п.

Доходность UST'10 выросла. и составляет сегодня утром 2.74 %, UST'2 также выросла на 2 б.п до 0.54 %.

**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	104.6	2.08	184	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.7	3.91	321	2.3	-0.14	6
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.20	321	5.1	0.12	-2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.5	4.35	281	2.7	0.01	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.9	5.61	332	5.7	-0.12	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.3	5.92	384	1.6	0.20	-3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.0	0.00	366	6.9	0.14	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.5	6.21	331	7.9	-0.85	11
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.5	6.71	371	3.2	0.34	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.2	6.79	334	12.1	0.25	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.4	6.65	583	2.3	-0.22	9
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.7	7.16	549	4.1	0.07	-2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	109.8	7.78	569	5.4	-0.01	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.05	429	1.4	-0.04	3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.0	1.96	157	0.2	0.01	-14
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.0	3.70	290	1.4	-0.02	1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.1	6.78	435	6.7	-0.11	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.6	5.89	512	1.6	0.03	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.0	5.01	294	5.4	0.19	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.7	6.12	533	2.6	-0.23	9
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.8	6.51	545	3.0	-0.10	3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.10	56	0.4	-0.01	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	2.83	194	0.9	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.0	3.51	271	1.5	0.08	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.86	307	2.3	-0.01	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.7	5.18	342	4.8	0.12	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.5	5.44	341	5.2	0.34	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.6	3.52	265	1.1	-0.15	12
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.5	5.34	453	2.4	-0.67	27
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.25	453	4.5	-0.93	20
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.3	6.72	469	5.5	-2.04	36

Источники: Bloomberg

**События текущего дня**

Сегодня ожидается довольно много статистических данных. В 13.00 мы узнаем значение торгового баланса ЕС в июне и рост ВВП во 2-м квартале. Вчерашние данные о падении промпроизводства в Евросоюзе во 2-м квартале готовят нас к плохим результатам, однако, согласно утренним публикациям, ВВП Франции и Германии (а это суммарно более трети ВВП ЕС) во 2-м квартале выросли и превзошли прогнозы аналитиков, что все-таки позволяет надеяться на хорошие результаты для Евросоюза в целом.

Во второй половине дня последует макростатистика из США: потребительские цены и розничные продажи в июле, а затем индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в августе и товарно-материальные запасы компаний в июне.

*Анастасия Сарсон*

**Банковский сектор****Сбербанк кредитует по-крупному. Следующий шаг – CLN РУСАЛа?**

На этой неделе Сбербанк стал участником сразу двух крупнейших по объему кредитных сделок. Вчера Группа «Интеррос» В. Потанина заявила о подписании соглашения о кредите Сбербанка на \$ 2.0 млрд. В начале недели Сбербанк согласовал с РУСАЛом условия кредита на сумму \$ 4.5 млрд.

С финансовой точки зрения действия Сбербанка вполне оправданы. Банк обременен избытком ликвидности в виде денежных средств и портфеля ценных бумаг за счет мощного притока депозитов за последний год. Кроме того, по итогам 1-го полугодия банк проиграл рынку по динамике корпоративного кредитного портфеля. Кредит РУСАЛу был выдан под LIBOR+500 б.п. с комиссией 200 б.п. Ставка кредита Интерросу не раскрывается. С учетом долларовой стоимости фондирования Сбербанка его процентная маржа по сделкам может оцениваться в 200-400 б.п.

Оба кредита – весьма материальные суммы даже для такой крупной организации, как Сбербанк. Вместе они составляют около 5 % от gross портфеля корпоративных кредитов Сбербанка по состоянию на 1 апреля 2010 г.

Не исключено также, что рост кредитного портфеля будет воспринят инвесторами «на ура». Ведь ранее именно динамика корпоративного портфеля была поводом для критики Сбербанка. Таким образом, номинальный рост кредитного портфеля завуалирует проблему корпоративного блока Сбербанка.

В то же время мы опасаемся роста степени концентрации риска на группу крупнейших заемщиков, что ухудшает кредитные метрики самого Сбербанка (несмотря на наличие качественного залога по сделкам) и ставит его в зависимость от поведения крупных заемщиков, испытавших серьезные сложности в 2008 г. Напомним, что изначально РУСАЛ привлекал кредит на \$ 4.5 млрд у крупного синдиката международных банков, которые разумно диверсифицировали риски алюминиевого гиганта.

Теоретически Сбербанк может снизить кредитный риск крупных сделок, переупаковав займы в виде CLN и продав их на международном рынке. Этот сценарий был бы наиболее разумным с точки зрения рисков. Имя Сбербанка на кредите РУСАЛу способно вызвать ажиотаж при продаже этого CLN. Впрочем, раньше Сбербанк выпуском CLN не увлекался.

Сделки должны оказать положительное влияние на прибыль и кредитные метрики банка. В то же время неорганический рост кредитного портфеля может скрыть реальные проблемы корпоративного блока и увеличить риски кредитного портфеля. Мы полагаем, что формальной выдачей кредитов дело не закончится, и Сбербанк сможет переупаковать эти сделки в CLN, что позволит ему получить арбитражную прибыль и снизить кредитные риски.

В настоящее время мы не видим серьезного потенциала роста в евробондах Сбербанка.

*Егор Федоров*

**ЦБ опубликовал структуру доходов банковской системы**

На этой неделе Банк России опубликовал агрегированную статистику доходов/расходов банковской системы за первые шесть месяцев и 2-й квартал 2010 г.

Основные тенденции, отраженные в статистике отчета о прибылях и убытках системы, совпадают с нашим представлением относительно сложившейся ситуации. Несмотря на то что статистика формируется на основе отчетности РСБУ банков (рассчитывается на основе 102-й формы ЦБ), ее ключевые выводы вряд ли будут серьезно отличаться от выводов по итогам деятельности банков по МСФО.

Фактически это подробный отчет о прибыли и убытках всей российской банковской системы, который проливает свет на основные тенденции в секторе. ЦБ РФ начал публиковать подробную разбивку доходов/расходов банков с апреля этого года (ранее ЦБ ограничивался представлением процентной структуры доходов/расходов). На наш взгляд, в отчете за 1-ю половину/ 2-й квартал 2010 г. следует обратить внимание на следующие тенденции:

- Рост чистой прибыли до 249 млрд руб. в 1-й половине 2010 г. с 6.8 млрд руб. в 1-й половине 2009 г. за счет снижения на 375 млрд руб. чистых отчислений в резервы. В то же время снижение чистых отчислений за 1-ю половину 2010 г. привело к росту прибыли на меньшую сумму.
- Последовательное снижение чистой процентной маржи по кредитам с 5.5 % в 4-м квартале 2009 г. до 5.0 % во 2-м квартале 2010 г.
- Снижение чистых процентных доходов (ЧПД) на 4.9 % год к году (-1.9 % за квартал) благодаря опережающему сокращению процентных доходов вследствие снижения процентных ставок. Также значительно (почти на 80 млрд руб.) сократились чистые процентные доходы по операциям с физлицами – следствие более чем 30 %-ного роста объемов вкладов за последние 12 месяцев и высоких ставок по депозитам в 2009 г.
- Прирост расходов по средствам физлиц на уровне 33 % (+69 млрд руб.) по сравнению с 1-й половиной 2010 г.
- Рост комиссионных доходов (+14 % год к году за полугодие; +19 % за 2-й квартал) компенсировал снижение ЧПД во 2-м квартале.
- Рост чистых отчислений в резервы во 2-м квартале (+12 % за 2-й квартал) и рост показателя стоимости риска с 1.8 % в 1-м квартале 2010 г. до 2.0 % к среднему за период размеру кредитного портфеля. По сравнению с 4-м кварталом 2010 г. чистые отчисления в резервы сократились в 2.4 раза.
- Сокращение чистых доходов от операций с ценными бумагами во 2-м квартале вследствие нестабильности на финансовых рынках до 63 млрд руб. (на 41 % или 44 млрд руб.).
- Рост административных расходов +27 % за 2-й квартал (+11 % за 1-е полугодие) привел к росту показателя Cost-to-Income до 44.2 % во 2-м квартале с 33 % за весь 2009 г.
- Большая часть тенденций пока укладывается в наши ожидания и предварительные прогнозы самих банков на 2010 г. Практически все банки предупреждали своих инвесторов о том, что: а) давление на процентную маржу будет сохраняться; б) все больший вес приобретает приток депозитов физлиц; в) консервативная политика формирования резервов сохранится; г) рост административных расходов неминуем.
- Вероятность того, что снижение процентной маржи, сохранение прежних отчислений в резервы и серьезный рост административных расходов во 2-м квартале в отчетности МСФО банков, будут хуже ожиданий пока невысокая.

## Структура прибыли российских банков, 2-й кв. и 6-мес. 2010 г. по РСБУ

млрд руб.	2 кв.10	1 кв.10	4 кв.09	кв-к-кв.,%	6 мес.10	6 мес.09	г-к-г, %
<b>Чистые процентные доходы</b>	252.0	257.0	279.0	-1.9	509.0	535.1	-4.9
Чистые процентные доходы по кредитам юрлиц	246.1	252.0	262.3	-2.3	498.1	445.9	11.7
Чистые процентные доходы по кредитам физлиц	5.9	5.0	16.7	18.0	10.9	89.2	-87.8
Чистые комиссионные доходы	114.3	96.4	117.5	18.6	210.7	196.6	7.2
<b>Доходы от основной деятельности</b>	366.3	353.4	396.5	3.7	719.7	731.7	-1.6
Чистые доходы от операций с ценными бумагами	62.6	106.9	120.8	-41.4	169.5	149.4	13.5
Чистые доходы от операций с валютой	46.4	-24.6	40.4	-	21.8	126.5	-82.8
Другие доходы - расходы	-62.1	-87.5	33.2	-29.0	-149.6	-147.1	1.7
Операционная прибыль до вычета резервов	413.2	348.2	590.9	18.7	761.4	860.5	-11.5
Чистые отчисления (-), восстановления (+) в резервы	-97.9	-87.7	-237.7	11.6	-185.6	-561.1	-66.9
Административные расходы	-182.5	-143.6	-178.5	27.1	-326.1	-292.6	11.4
<b>Прибыль</b>	132.8	116.9	174.7	13.6	249.7	6.8	3 572.1

## Основные показатели, %

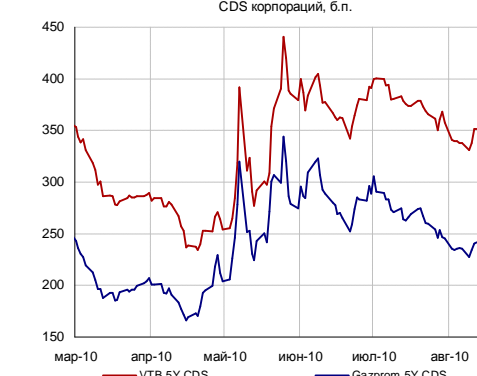
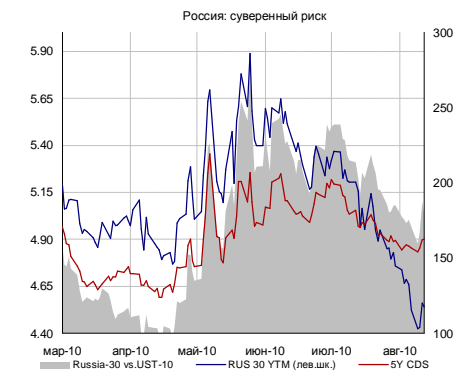
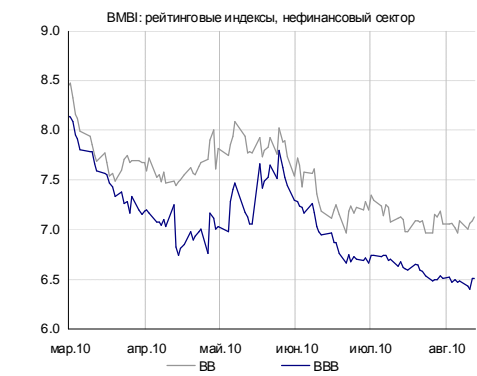
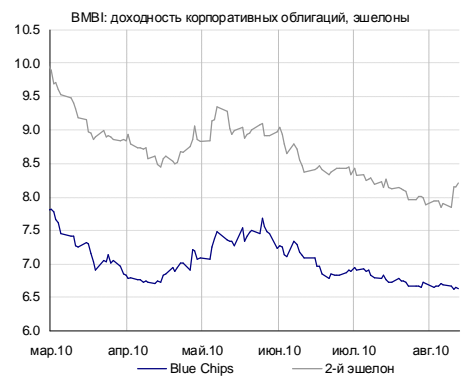
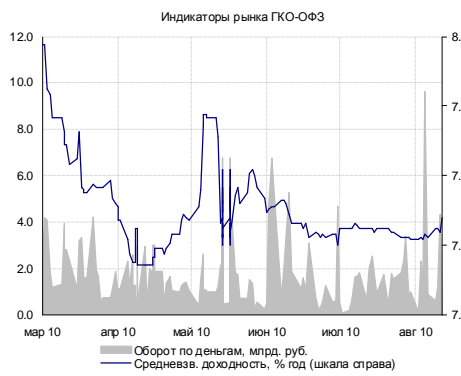
	2 кв.10	1 кв.10	4 кв.09	6 мес.10	6 мес.09
NIM по кредитам	5.0	5.3	5.5	5.1	5.4
ROAE	11.7	10.3	15.3	11.1	0.3
Доходность по кредитам юрлиц	9.8	10.6	11.1	10.1	12.3
Доходность по кредитам физлиц	16.4	16.2	16.0	16.1	15.6
Стоимость привлеченных средств юрлиц	6.4	7.2	8.2	6.7	11.9
Стоимость привлеченных средств физлиц	7.0	7.3	7.2	7.1	6.8
Cost-of-risk	2.0	1.8	4.7	1.9	5.7
Core Income / PPP	88.6	101.5	67.1	94.5	85.0
Cost-to-Income	44.2	41.2	30.2	42.8	34.0
LLP / PPP	23.7	25.2	40.2	24.4	65.2

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

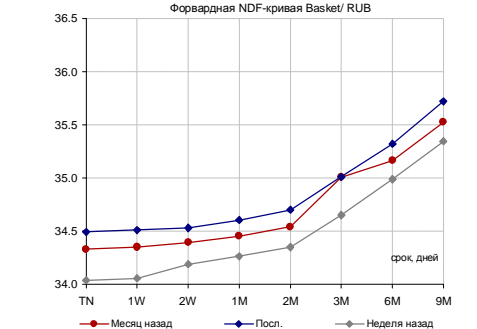
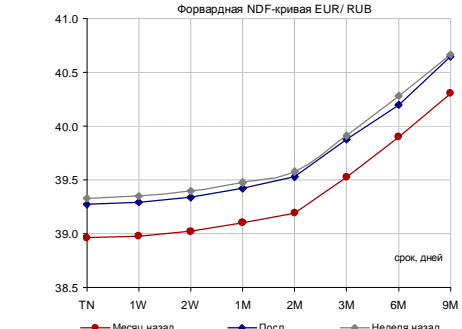
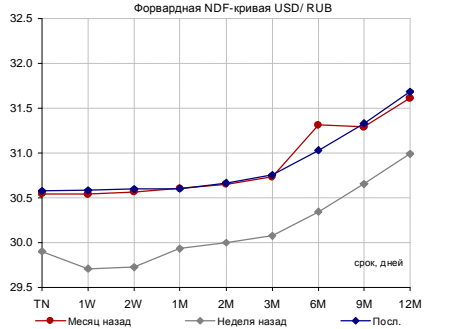
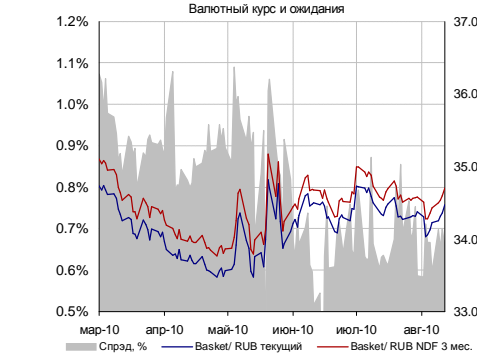
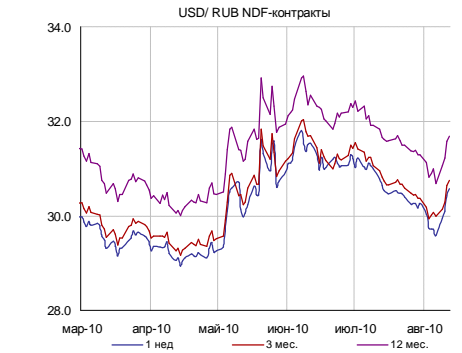
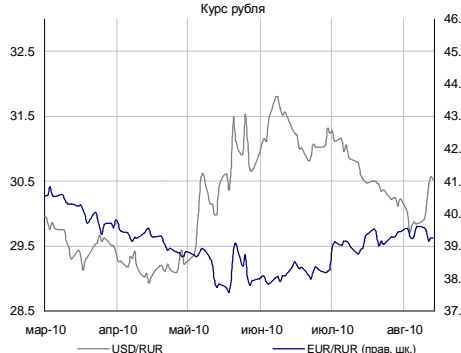
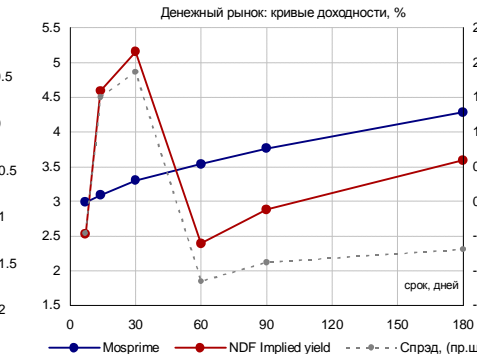
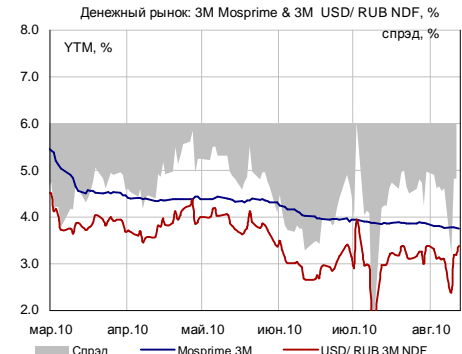
Егор Федоров



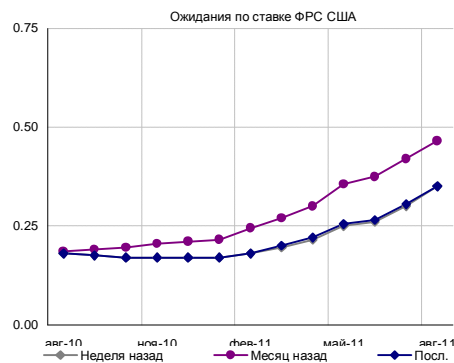
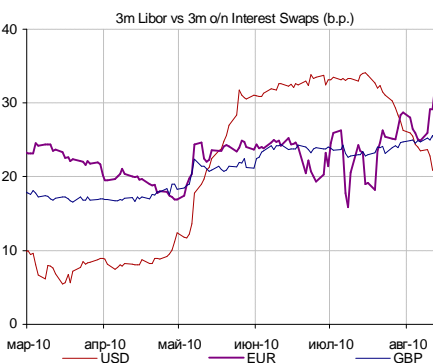
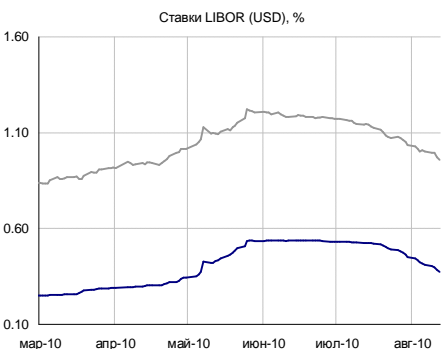
Российский долговой рынок



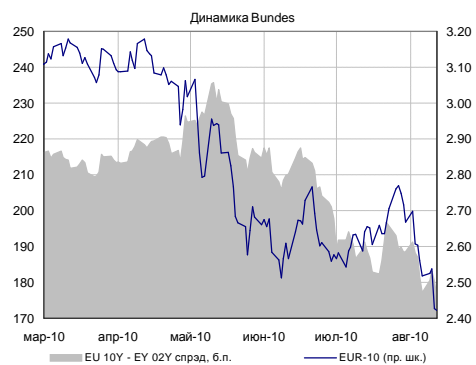
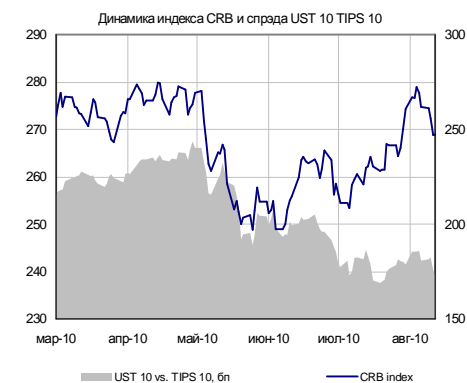
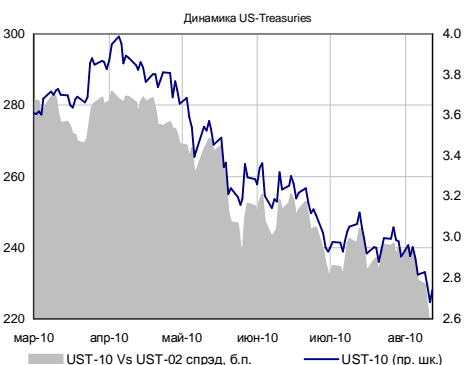
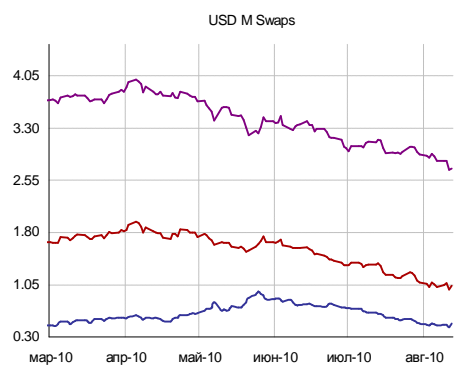
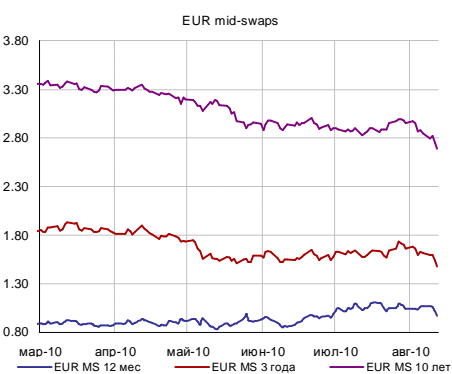
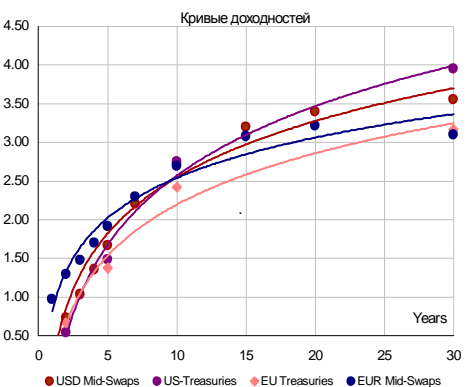
Денежно-валютный рынок



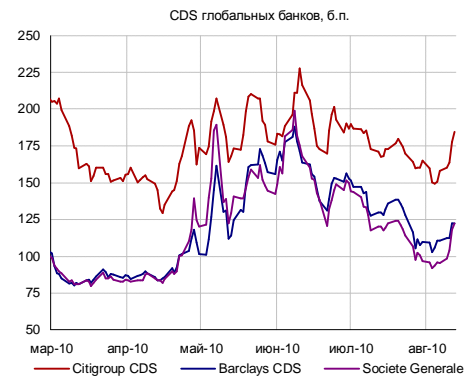
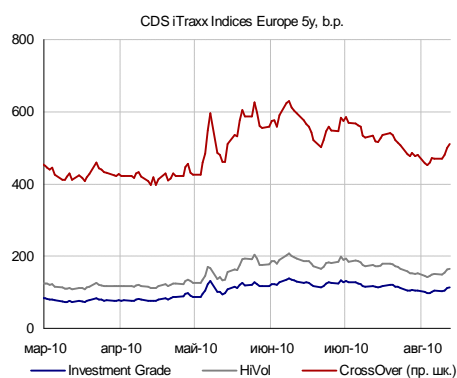
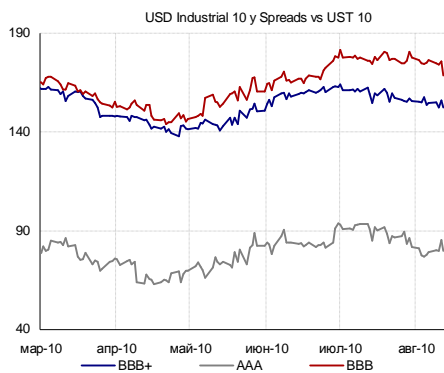
Глобальный валютный и денежный рынок



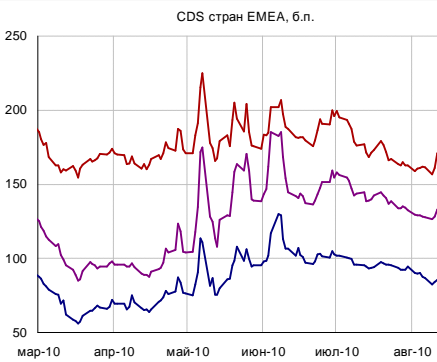
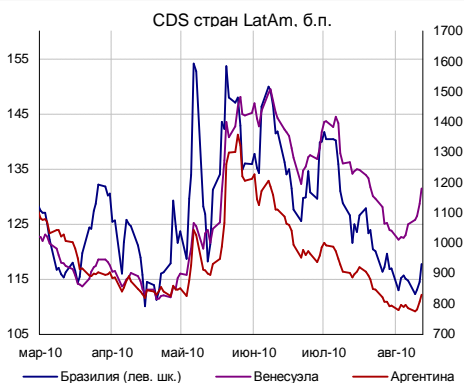
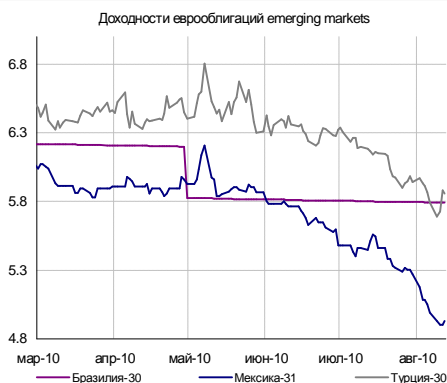
Глобальный долговой рынок



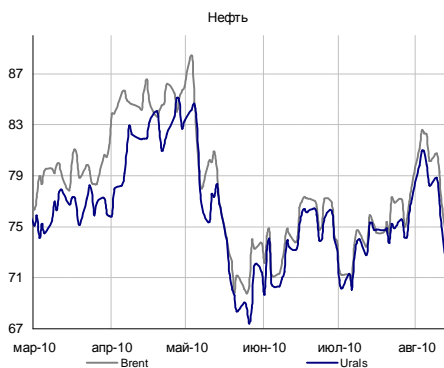
Глобальный кредитный риск



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.
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.	-	15 000
19.08.2010	ВКМ-Лиз1об	1 000	Оферта	100	1 000
20.08.2010	Железобет1	1 000	Оферта	100	1 000
21.08.2010	Петрокомб6	3 000	Оферта	100	3 000
23.08.2010	РосселхБ 6	5 000	Оферта	100	5 000
24.08.2010	Калмыкия 1	300	Погаш.	-	300

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)
**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)
**Управление рынка акций**
**Стратегия, Экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)
**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)
**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

Рубинов Иван

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)
**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Кучеров Андрей

[Kucherov\\_AA@mmbank.ru](mailto:Kucherov_AA@mmbank.ru)
**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)
**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)
**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)
**Управление долговых рынков**

Игнатъев Леонид

[Ignatiev\\_LA@mmbank.ru](mailto:Ignatiev_LA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Турмышев Дмитрий

[Turmyshev\\_DS@mmbank.ru](mailto: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.