



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.04	0.09	0.12	€ Evraz' 13	105.45	0.07	6.62	-3
Нефть (Brent)	74.57	-0.53	-0.71	€ Банк Москвы' 13	105.23	-0.22	5.06	-1
Золото	1214.25	1.25	0.10	€ UST 10	108.56	0.59	2.60	-7
EUR/USD	1.2787	0.00	-0.04	€ РОССИЯ 30	118.15	0.25	4.50	-4
USD/RUB	30.585	0.03	0.08	€ Russia'30 vs UST'10	189			3
Fed Funds Fut. Prob. авг.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	214			-7
USD LIBOR 3m	0.37	-0.01	-1.83	€ Libor 3m vs UST 3m	22			-1
MOSPRIME 3m	3.76	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	174			-2
MOSPRIME o/n	2.77	-0.01	-0.36	€ EMBI Global	303.83	1.30		4
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 303.2	-0.16		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1148.41	1.86	4.25	€ Russia CDS 10Y \$	177.24	1.26		3
Сальдо ликв.	73.8	30.80	71.63	€ Gazprom CDS 10Y \$	242.14	0.03		0

Источник: Bloomberg

### Ключевые события

#### Глобальные рынки

- Увильнули от помощи
- Благополучная статистика из Европы
- Статистика из США: балансируя на грани «второго дна»
- Слабая статистика из Японии
- Российские евробонды: осторожный рост
- События текущего дня

#### Корпоративные новости

НОВАТЭК отчитался по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

## Новости коротко

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н Банк ВТБ 24 установил ставку 4-7-го купонов по облигациям 4-й серии на уровне 6.9 %. / Cbonds
- н Лизинговая компания «Уралсиб» приняла решение о размещении трехлетних биржевых облигаций серий БО-01– БО-04 совокупным объемом 5 млрд руб. / Cbonds
- н Евразийский банк развития открыл книгу заявок на покупку семилетних облигаций 1-й и 2-й серий объемом по 5 млрд руб. Ориентиры по ставкам купона: для дебютного выпуска – 7.0–7.5 % (что соответствует доходности 7.2–7.7 %), для выпуска 2-й серии – 7.2–7.8 % (доходность 7.5–8.0 %). / Cbonds
- н Банк России проведет 19 августа 2010 г. на ММВБ аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР выпуска 4–14–21BR1–0 в объеме 5 млрд руб. / Cbonds
- н Газпромбанк погасил дебютный двухлетний выпуск еврооблигаций на 500 млн швейцарских франков. / Cbonds

### Distressed debt

- н Вестер-Финанс не исполнила оферту по дебютному выпуску облигаций объемом 1.5 млрд руб. Обязательство не исполнено в размере 30 млн руб. Ранее, 12 августа, компания не выплатила в полном объеме купон по выпуску. / Finam

### Кредиты / Займы

- н Банк ВТБ увеличил кредитную линию компании Система-Галс до 14.5 млрд руб. с 2.7 млрд руб. / Прайм-ТАСС

## Глобальные рынки

## Увильнули от помощи

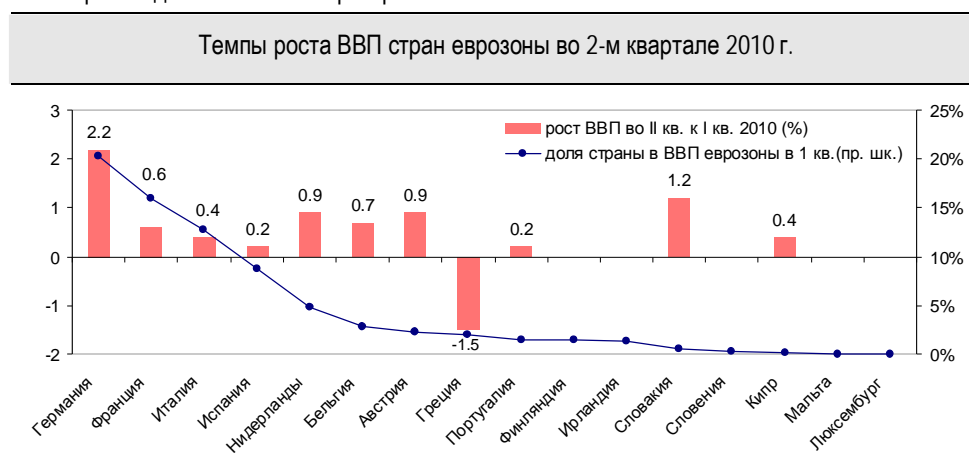
Интересный прецедент был создан на прошлой неделе: одной из европейских стран удалось практически незаметно избежать участия в общеевропейской программе по спасению Греции. Таким образом Словакия сэкономила своему бюджету € 816 млн или 1.5 % ВВП, на что еврокомиссар по валютно-финансовой политике Олли Рен ограничился лишь легкими упреками в адрес страны, заверив при этом, что решение Словакии «не окажет никакого негативного влияния на получение Грецией очередных траншей помощи со стороны ЕС и МВФ».

Действительно, взнос Словакии в общую «греческую шляпу» размером в € 110 млрд сравнительно мал, и понятно, что европейским регуляторам не хочется по такому ничтожному поводу раздувать скандал и снова будоражить с таким трудом успокоенные стресс-тестами рынки, однако прецедент создан. И если на следующем заседании министров финансов еврозоны, которое должно состояться 6 сентября, в адрес Словакии не будет принято никаких серьезных санкций, то почему бы тогда и другим странам не последовать примеру Братиславы?

## Благополучная статистика из Европы

Европейская часть макростатистики в пятницу 13-го неожиданно порадовала участников рынка, после публикации данных о падении промышленного производства во 2-м квартале (см. наш комментарий от 13 августа) не ожидавших от Европы ничего хорошего.

ВВП еврозоны во 2-м квартале вырос на максимальную величину с 2006 г.: на 1 % относительно предыдущего квартала, в годовом исчислении повышение ВВП составило 1.7 %. Прогнозы составляли +0.7 % и +1.4 % соответственно. Две самых крупных по доле ВВП страны также показали рост ВВП, в Германии – на 2.2 %, во Франции – на 0.6 % по сравнению с 1-м кварталом. Единственной из стран, где ВВП упал, оказалась Греция – на 1.5 %. Еще по пяти странам данные о ВВП не раскрываются.



Источники: Eurostat, Аналитический департамент Банка Москвы

Торговый баланс еврозоны также превзошел прогнозы аналитиков. Профицит торгового баланса еврозоны в июне составил € 2.4 млрд, хотя еще в мае баланс был дефицитным и равнялся –€ 3.3 млрд.

### Статистика из США: балансируя на грани «второго дна»

Пятничная статистика в США началась с публикации розничных продаж, которые в июле выросли впервые за три последних месяца. Тем не менее, это не повод для оптимизма, поскольку выросли они меньше ожиданий, на 0.4 % вместо 0.5 % и, в основном, за счет сезонного роста продаж автомобилей. Продажи стройматериалов, мебели, одежды, бытовых приборов и бакалейных товаров упали. Похоже, разорвать замкнутый круг «падение спроса – сокращение производства – потеря рабочих мест – падение спроса» пока не получается.

Потребительские цены в США в июле выросли на 0.3 %, что превзошло консенсус-прогноз 0.2 %. Первый за четыре месяца рост цен слегка ослабил опасения развития дефляции по причине замедления темпов экономического роста

Индекс потребительского доверия в США, рассчитываемый экспертами университета Мичигана, вырос с июльского значения на 18 б.п. до 69.6 пунктов при прогнозе 69.4 пункта. Тем не менее, до июньского локального максимума в 76 пунктов еще далеко.

Товарные запасы в США в июне выросли на 0.3 %, что выше ожиданий аналитиков 0.2 %. Примерно треть запасов приходится на запасы на складах розничных компаний, которые в июне увеличились на 0.8 % после повышения в мае на 0.3 %. Если в июле-августе динамика не изменится, то в весьма вероятном случае отсутствия осеннего роста розничного спроса, это приведет к большим скидкам и снижению индекса потребительских цен.

### Слабая статистика из Японии

Сегодня утром вышли данные о росте ВВП Японии, который во 2-м квартале замедлился до 0.4 % в годовом выражении с 4.4 % в предыдущем квартале, в то время как аналитики ожидали менее заметное замедление – на 2.3 %. Сокращение темпов роста ВВП связано с сильным укреплением иены и ослаблением экспорта в сочетании со снижением потребительских расходов. При этом возможности правительства по применению стимулирующих рост экономики мер ограничены, поскольку суверенный долг страны является рекордным в мире, составляя порядка 218 % ВВП (на конец 2009 г. по данным МВФ), а процентная ставка самая низкая, если не считать США – 0.1 %.

**Российские евробонды: осторожный рост**

Российские евробонды в пятницу торговались на небольших оборотах в ожидании крупного блока макростатистики из США. Днем на рынок влияли хорошие данные из Европы: рост ВВП Франции, Германии и еврозоны в целом во 2-м квартале, а также улучшение торгового баланса еврозоны. Ближе к вечеру выяснилось, что осторожность первой половины дня была нелишней: данные о розничных продажах в США оказались слабее ожиданий, остальная макростатистика из США также позитива не добавила. В итоге, российский рынок евробондов в среднем закрылся неплохо: большая часть бондов выросла в цене, а падение в отдельных бумагах оказалось вблизи нулевого значения.

Из общего списка евробондов выделяется короткая бумага Системы с погашением в январе 2011 г., доходность которой в пятницу выросла на 115 б.п. Возможно, падение котировок связано с пятничными публикациями о том, что дочерняя Башнефть разместила на непубличном рынке два крупных транша LPN на сумму \$ 250 млн и 15 млрд рублей. Уже вечером компания опровергла новость о размещении, заявив, что речь шла об открытии кредитной линии. Данное опровержение сегодня может привести к отскоку доходности евробондов Системы.

Снижение доходности российских суверенных бондов не успевает за американскими treasuries: доходность RUSSIA' 30 сегодня утром составила 4.53 %, спред к «десятке» расширился до 186 б.п.

Доходность UST' 10 обвалилась до 2.67 %, UST' 2 – снизилась до 0.53 %.

**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	2.06	182	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.7	3.89	319	2.3	0.03	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.7	5.13	319	5.1	0.38	-7
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.29	273	2.7	0.18	-7
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.9	5.61	335	5.7	0.00	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.7	5.88	385	1.6	0.28	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	370	6.9	0.13	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.6	6.08	324	7.9	1.07	-13
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.7	6.70	383	3.2	0.19	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.8	6.74	343	12.2	0.57	-5
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	105.5	6.62	577	2.3	0.07	-3
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	104.6	7.18	549	4.1	-0.08	2
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	109.7	7.79	573	5.4	-0.02	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.1	5.16	438	1.4	-0.17	11
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.0	1.89	148	0.2	0.00	-7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	3.82	302	1.4	-0.18	12
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.5	6.73	440	6.7	0.34	-5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.7	5.86	509	1.6	0.04	-3
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.1	5.00	292	5.4	0.04	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	6.14	532	2.6	-0.06	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.8	6.51	545	3.0	0.00	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.9	2.25	173	0.4	-0.53	115
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	2.82	194	0.9	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.0	3.51	271	1.5	-0.01	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.87	308	2.3	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.9	5.14	342	4.8	0.17	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.7	5.41	342	5.2	0.20	-4
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	3.55	268	1.1	-0.05	3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.4	5.37	456	2.4	-0.08	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.26	457	4.5	-0.06	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.6	6.66	470	5.5	0.33	-6

Источники: Bloomberg

**События текущего дня**

В середине дня будет опубликован июльский индекс потребительских цен в еврозоне, а позднее придут августовские данные из США: индекс деловой активности в производственном секторе по расчетам Федерального резервного банка Нью-Йорка и индекс деловой активности на рынке жилья по расчетам NABF.

*Анастасия Сарсон*

## Корпоративные новости

## НОВАТЭК отчитался по МСФО за 1-е полугодие 2010 г.

В пятницу НОВАТЭК опубликовал консолидированную отчетность по МСФО за 2-й квартал и 1-е полугодие текущего года. В целом итоги 2-го квартала оказались несколько хуже результатов начала года, что во многом связано с сезонными факторами. Мы выделили следующие моменты в опубликованной отчетности:

- При падении рублевой выручки на 7.3 % (до 25.7 млрд руб.) по отношению к 1-му кварталу значение EBITDA снизилось на 22 %, что вызвало снижение рентабельности по EBITDA с 54 % в 1-м квартале до 49.8 % во 2-м квартале.
- Компания во 2-м квартале успешно разместила трехлетние облигации объемом 10 млрд руб., улучшив срочность своего кредитного портфеля. Доля долгосрочного долга теперь составляет около 53 %. Совокупный долг НОВАТЭКа увеличился до 45 млрд руб., однако большая часть привлеченных средств легла на счета компании. Объем денежных средств и эквивалентов достиг уровня 18.3 млрд руб., поэтому досрочная выплата кредита Сбербанку на 5 млрд руб. в июле должна была пройти без затруднений.
- Долговая нагрузка НОВАТЭКа остается одной из самых благоприятных в отрасли: соотношение Совокупный долг / EBITDA остается ниже отметки 1X, а соотношение Чистый долг / EBITDA остается на уровне 0.5X.

## Ключевые финансовые показатели НОВАТЭКа

МСФО, млн руб.	6М 2009	3М 2010	6М 2010	кв-к-кв	год-к-году
Выручка	40 129	27 742	53 448	-7.3%	33.2%
EBITDA	16 140	14 975	26 613	-22.3%	64.9%
ЕБИТ	13 611	13 373	23 391	-25.1%	71.9%
Чистая прибыль	9 312	11 182	18 321	-36.2%	96.7%
Совокупный долг	40 207	33 613	44 988	33.8%	11.9%
Денежные средства	7 945	11 460	18 082	57.8%	127.6%
Чистый долг	32 262	22 153	26 906	21.5%	-16.6%
Собственный капитал	120 299	146 877	149 847	2.0%	24.6%
Всего активы	186 391	204 915	216 943	5.9%	16.4%
ОСФ	13 880	12 454	18 794	-49.1%	35.4%
Сарех	13 475	4 578	11 188	44.4%	-17.0%
EBITDA margin (%)	40.2%	54.0%	49.8%		
Чистая рентабельность (%)	23.2%	40.3%	34.3%		
EBITDA/проценты (x)	64.8	440.4	< 0		
Долг/EBITDA* (x)	1.4	0.7	0.9		
Чистый долг/EBITDA* (x)	1.1	0.5	0.5		
Долг/Активы (x)	0.2	0.2	0.2		
Долг/Собственный капитал (x)	0.3	0.2	0.3		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	43%	45%	53%		

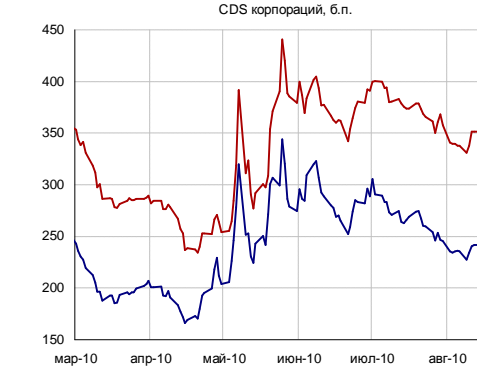
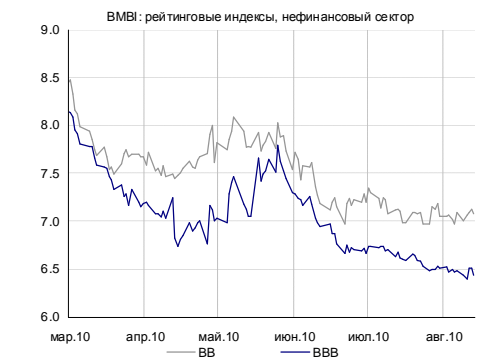
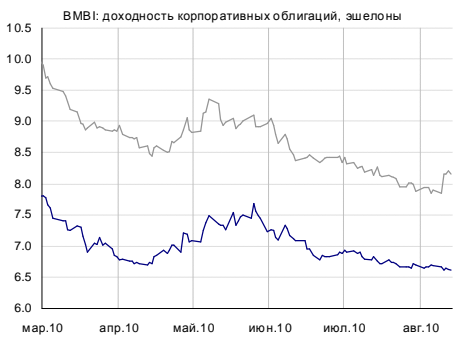
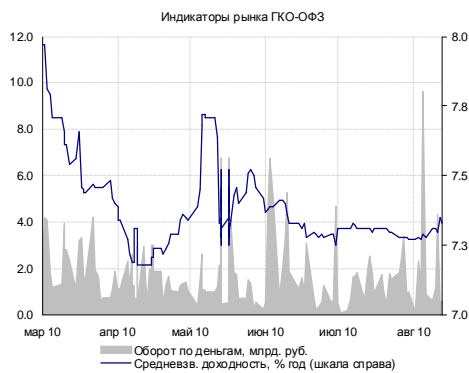
\* Значение EBITDA за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

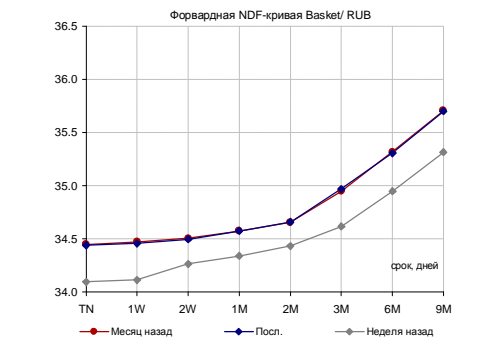
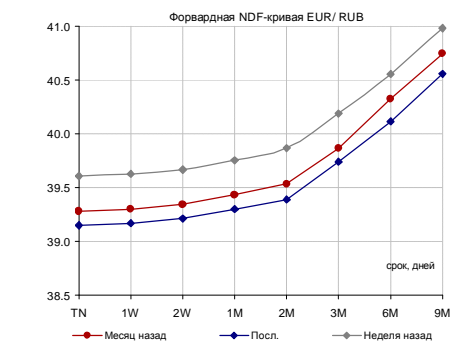
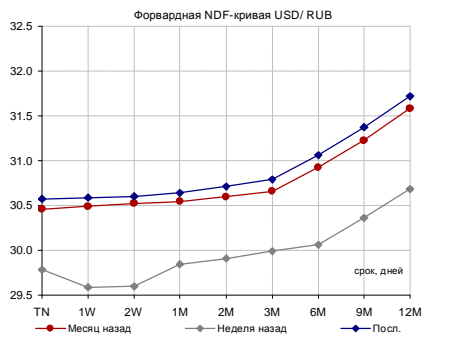
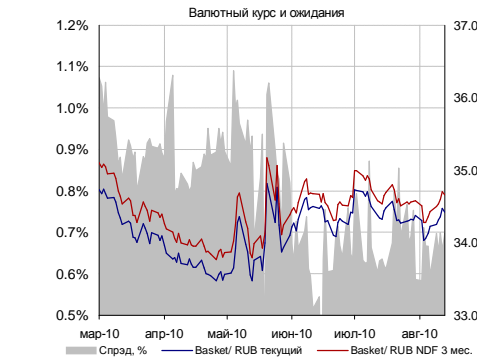
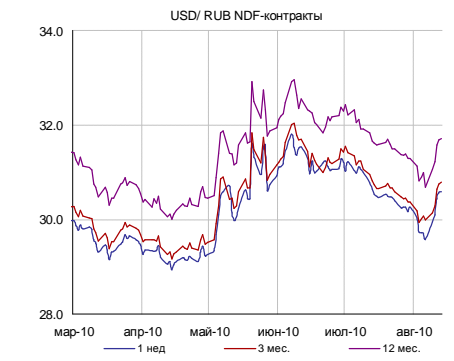
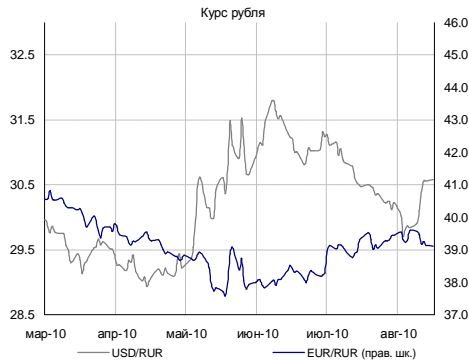
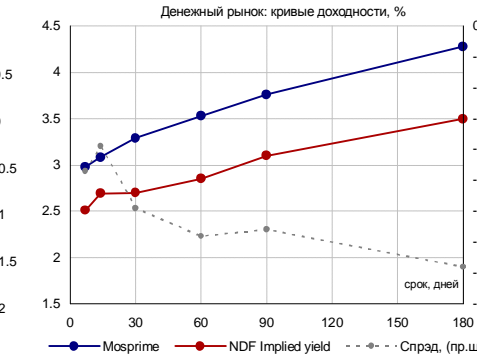
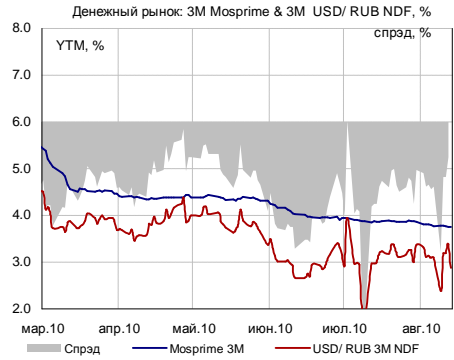
Облигации НОВАТЭКа сейчас предлагают премию к кривой Газпрома на уровне 30–40 б.п., что соответствует доходности бумаг других компаний нефтегазового сектора с аналогичным кредитным рейтингом, и на наш взгляд справедливо.

*Дмитрий Турмышев*

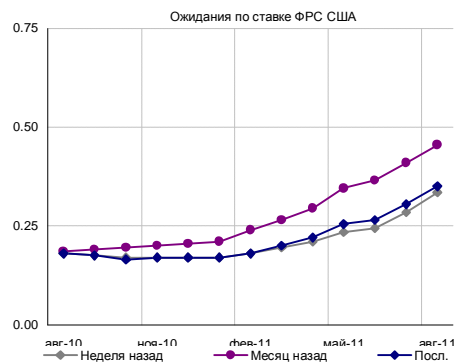
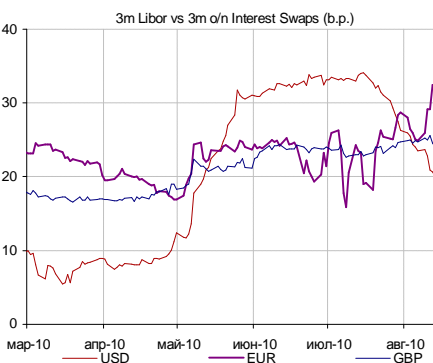
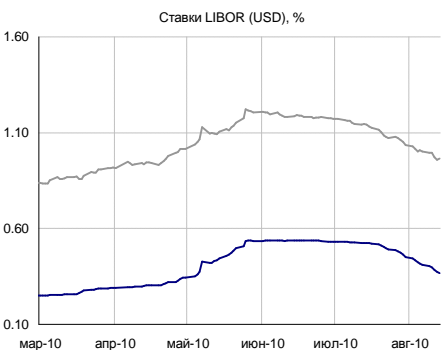
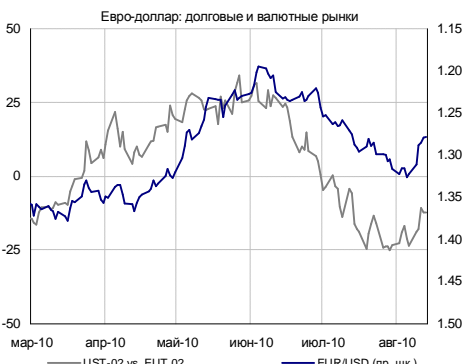
Российский долговой рынок



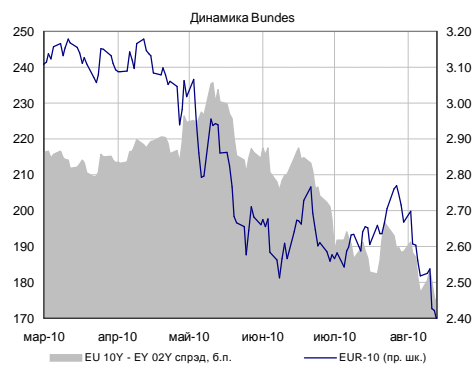
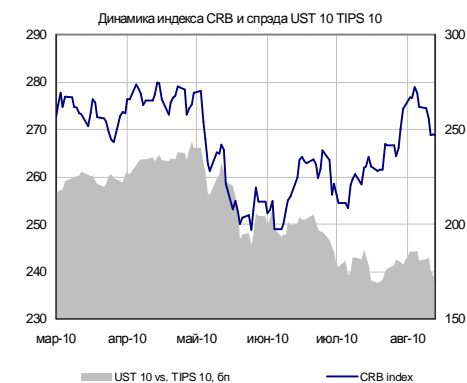
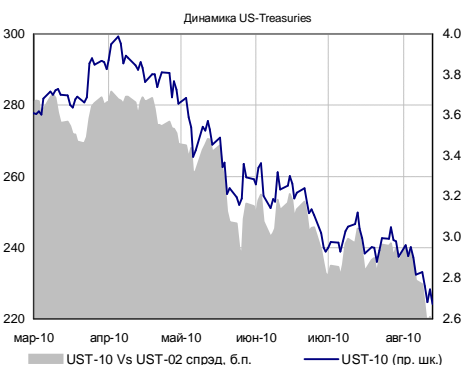
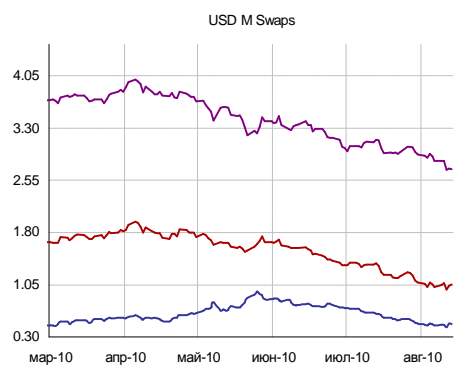
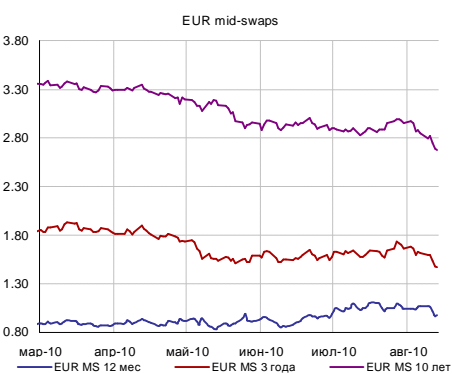
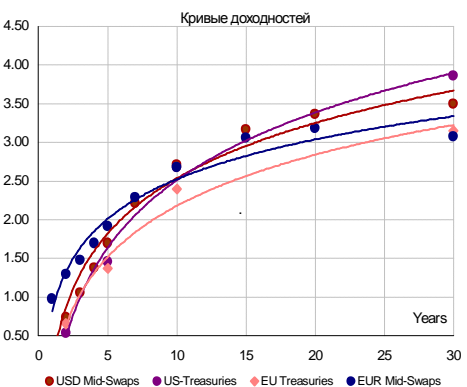
Денежно-валютный рынок



Глобальный валютный и денежный рынок

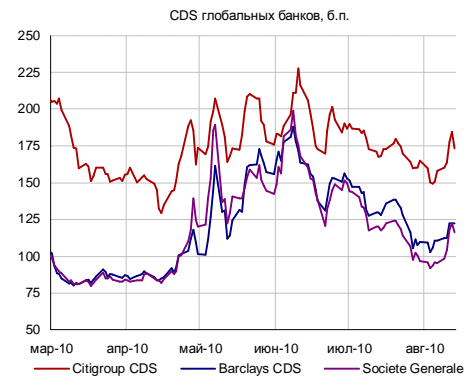
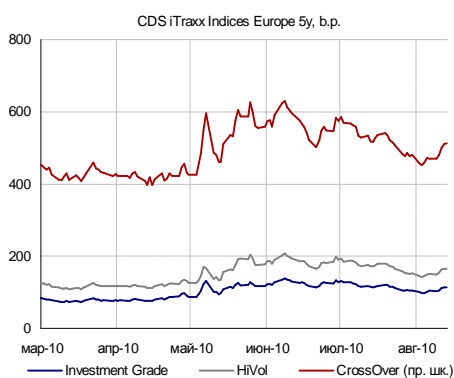
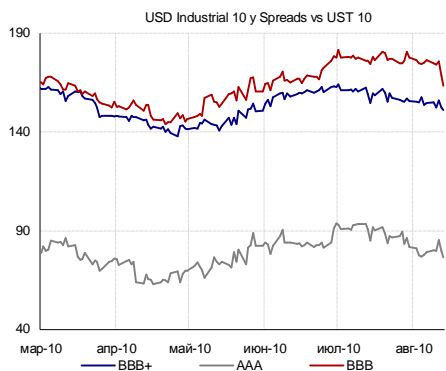


Глобальный долговой рынок

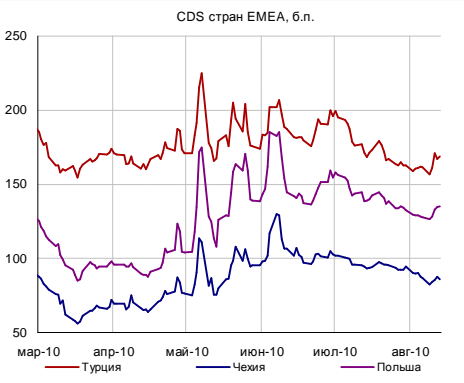
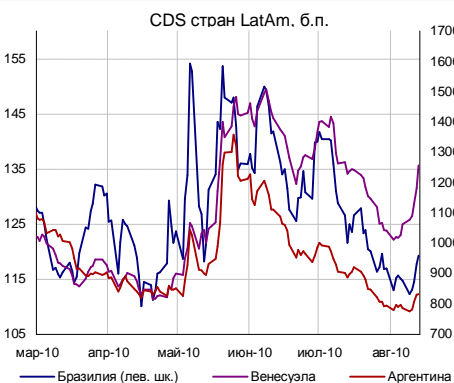
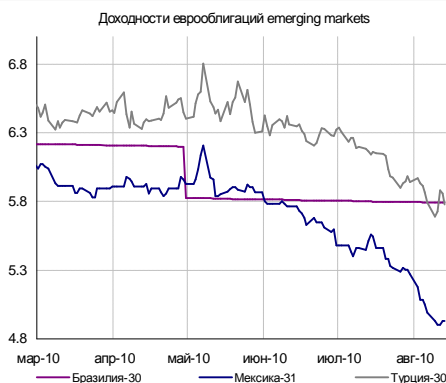




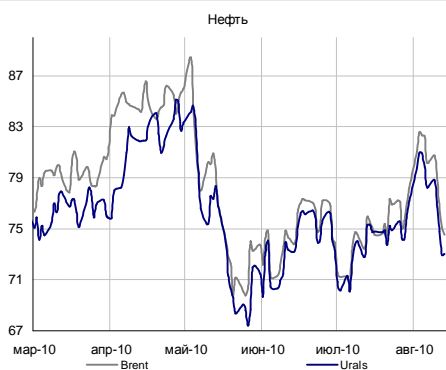
Глобальный кредитный риск



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	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.