

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|-------|----------|----------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 76.21 | 2.13 | 2.88 | € Evraz' 13 | 104.80 | -0.24 | 6.86 | 10 |
| Нефть (Brent) | 76.36 | 2.21 | 2.98 | € Банк Москвы' 13 | 105.51 | -0.16 | 4.92 | -3 |
| Золото | 1235.00 | -2.00 | -0.16 | € UST 10 | 108.58 | -1.38 | 2.60 | 17 |
| EUR/USD | 1.2733 | 0.00 | -0.10 | € РОССИЯ 30 | 118.13 | -0.49 | 4.49 | 8 |
| USD/RUB | 30.695 | 0.08 | 0.25 | € Russia'30 vs UST10 | 189 | | | -9 |
| Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%) | 8% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 209 | | | 14 |
| USD LIBOR 3m | 0.30 | 0.00 | -0.84 | € Libor 3m vs UST 3m | 16 | | | 0 |
| MOSPRIME 3m | 3.74 | 0.00 | 0.00 | € EU 10 vs EU 2 | 157 | | | 2 |
| MOSPRIME o/n | 2.72 | -0.05 | -1.81 | € EMBI Global | 307.34 | -3.44 | | -11 |
| MIBOR, % | 1.92 | -2.88 | -60.00 | € DJI | 10 150.7 | 1.65 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1018.12 | -9.96 | 11.28 | € Russia CDS 10Y \$ | 195.21 | 1.24 | | 4 |
| Сальдо ливк. | 90.1 | 47.10 | 109.53 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 265.92 | 2.64 | | 7 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен в налоговый период
Рынок замер в ожидании новостей из Америки

Глобальные рынки

Для решительных действий ФРС еще не время
Европа на своей волне
Япония пытается ослабить иену
Российские евробонды: некоторые успели подрасти
События текущего дня

Корпоративные новости

Росинтер получает рейтинг. Ждем новые облигации?
Президент ЛУКОЙЛа считает исполнение опциона на выкуп акций нелогичным
СУЭК публикует отчетность за 1-е полугодие 2010 г.

Банковский сектор

Совокупная прибыль банков составит по итогам 2010 г. 400 млрд руб.

Новости коротко

Корпоративные новости

Прайм-ТАСС со ссылкой на бюллетень Росимущества сообщает, что Росимущество выставляет на аукцион госпакет акций **Росгосстраха**. Начальная цена 13.1 %-ного пакета — 8.7 млрд руб. Мы находим недавно размещенный рублевый облигационный фонд Росгосстраха инструментом несколько далеким от рыночных ликвидных облигаций, в которых реализуемы спекулятивные торговые стратегии.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Росводоканал утвердил решение о выпуске пятилетних облигаций 2-й и 3-й серий на 5 млрд руб. / Cbonds
- ТГК-6 планирует 2 сентября разместить дебютные семилетние облигации объемом 5 млрд руб. / Cbonds
- Биржевые облигации ТГК-2 объемом 5 млрд руб. со сроком обращения 7 лет допущены к торгам в процессе размещения. Выпуск включен в котировальный список «Б». / Cbonds

Кредиты / Займы

- Банк «Возрождение» предоставил кредит Министерству финансов Республики Карелия в объеме 200 млн руб. на финансирование дефицита бюджета сроком на 2 года. / Cbonds

Внутренний рынок

Денежный рынок стабилен в налоговый период

В преддверии выплат налога на прибыль, которые состоятся сегодня, объем сводной ликвидности в банковской системе немного снизился по сравнению с концом прошлой недели. В понедельник утром денежные средства на корсчетах и депозитах в ЦБ составляют 984.4 млрд руб., что на 33.7 млрд руб. меньше уровня пятницы.

В целом, ситуация на денежном рынке остается комфортной для внутреннего долгового рынка. При стабильно высоком уровне ликвидности ставки МБК близки к минимальным годовым значениям. В пятницу трех- и шестимесячные ставки MosPrime не изменились по сравнению с четвергом и составили 3.74 % и 4.26 % соответственно.

Курс рубля в конце прошлой недели не претерпел существенных изменений. По итогам торгов бивалютная корзина подешевела на 2 копейки, завершив сессию на уровне 34.46 рубля.

Полагаем, что сегодня существенного изменения стоимости рубля не произойдет. Поддержку национальной валюте оказывает восстановление стоимости нефти до уровня выше \$ 75 за баррель, произошедшее в пятницу, и еще не отыгранное рынком. Между тем, окончание налогового периода приведет к сокращению предложения валюты от экспортеров.

Рынок замер в ожидании новостей из Америки

Ожидая выступление главы Федерального резерва Бена Бернанке, а также публикации данных по американскому ВВП, участники внутреннего рынка облигаций в конце прошлой недели сократили свою активность. Совокупный объем сделок с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС составил в четверг-пятницу всего 12 млрд руб. по сравнению с 20 млрд руб. в начале недели.

Нежелание инвесторов предпринимать каких-либо активных действий стало причиной сохранения котировок большинства ликвидных бумаг на достигнутых днем ранее уровнях. Ценовой индекс корпоративных облигаций, попадающих в индекс BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, в пятницу изменился всего на 1 б.п.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм, % | Yield, % |
|------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| ОФЗ 25071 | 549.9 | 12 | 40311 | 26.11.2014 | | 104.75 | 104.75 | 0.00 | 6.91 |
| АптЗ6иб 02 | 2.3 | 17 | 2000 | 05.06.2012 | | 99.49 | 99.25 | -0.24 | 20.04 |
| ИКС5Фин 04 | 239.3 | 4 | 8000 | 02.06.2016 | 09.06.2011 | 109.30 | 109.30 | 0.00 | 6.18 |
| М-ИНДУСТР | 0.3 | 25 | 1000 | 16.08.2011 | | 30.92 | 29.92 | -1.00 | >200 |
| Мос.обл.7в | 327.5 | 12 | 16000 | 16.04.2014 | | 97.90 | 97.90 | 0.00 | 8.87 |
| МТС 04 | 307.9 | 10 | 15000 | 13.05.2014 | 19.05.2011 | 107.59 | 107.55 | -0.04 | 5.71 |
| НОМОС 9в | 400.3 | 4 | 5000 | 14.06.2013 | 17.06.2011 | 100.20 | 100.20 | 0.00 | 6.84 |
| НорНик БОЗ | 255.4 | 7 | 15000 | 30.07.2013 | | 99.62 | 99.70 | 0.08 | 7.24 |
| СевКаб 03 | 0.6 | 21 | 1500 | 27.03.2012 | | 39.00 | 35.00 | -4.00 | 129.95 |
| ТехНикольФ | 529.2 | 3 | 3000 | 07.03.2012 | 09.09.2010 | 100.33 | 100.30 | -0.03 | 8.25 |
| Транснф 03 | 1070.0 | 2 | 65000 | 18.09.2019 | 29.09.2010 | 107.10 | 107.30 | 0.20 | -44.87 |

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 15

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Для решительных действий ФРС еще не время**

Встреча глав Центробанков мира в пятницу принесла хорошие новости. Главе ФРС Бену Бернанке удалось вселить в инвесторов позитив, не сказав при этом, по сути, ничего нового и не дав никаких конкретных обещаний. Основной посыл его речи заключался в том, что американский ЦБ готов сделать «все, что он сможет», чтобы поддержать в случае необходимости экономику США, и что сейчас такое время еще не настало. Из конкретных мер поддержки экономики в случае резкого замедления темпов экономического подъема или усиления рисков дефляции были названы уже обсуждавшиеся ранее меры:

- покупка государственных и ипотечных облигаций для дальнейшего снижения процентных ставок;
- декларирование готовности сохранять процентные ставки на почти нулевом уровне в течение более длительного, чем сейчас ожидает рынок, времени;
- снижение процентов по депозитам, которые размещают в ФРС коммерческие банки.

В своей речи Бернанке не ограничился перечислением проблем экономики США, в числе одного из позитивных признаков восстановления глава ФРС отметил, что переход от финансовых стимулов и пополнения запасов компаниями к потребительским расходам и инвестициям бизнеса «похоже, идет полным ходом», что, в свою очередь, создает предпосылки для повышения ВВП США в 2011 г.

Европа на своей волне

Европейские гости на встрече в Вайоминге попытались переключить внимание участников с введения дополнительных стимулирующих мер на проблему снижения государственных долгов. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише, контрастируя с выступлением Бернанке, как обычно высказался за скорейшее ужесточение монетарной политики вместо предоставления все новых стимулов экономике. По мнению Трише, решение краткосрочных проблем по поддержанию экономического роста очень опасно и чревато развитием экономики по японскому пути, т.е. длительным периодом экономического спада.

Япония пытается ослабить иену

Глава Центробанка Японии Масааки Сиракава после возвращения из США созвал внеочередное заседание, на котором был принят ряд мер по поддержке экономики и ослаблению иены, подорожавшей на прошлой неделе до 15-летнего максимума. В числе таких мер увеличение объема кредитной программы (принятой в декабре 2009 г. для предотвращения роста иены) с 20 трлн иен (\$ 233 млрд), до 30 трлн иен, и увеличении срока действия кредитов, которые будут выдаваться из дополнительных средств, с 3 до 6 месяцев. Базовая процентная ставка сохранена на уровне 0.1 %.

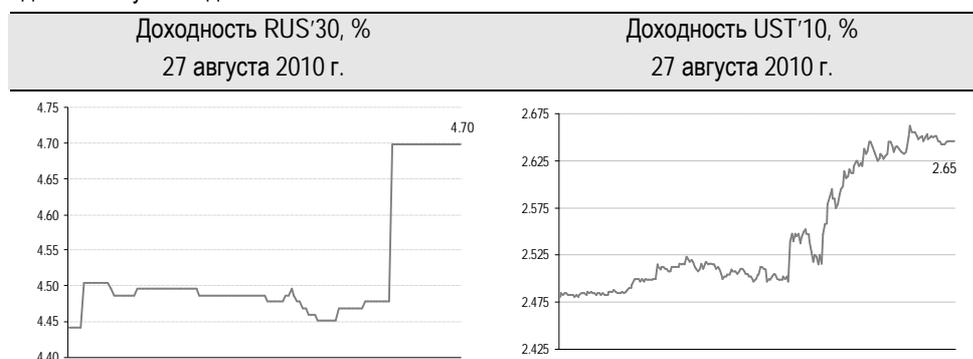
На ожиданиях итогов заседания Центробанка иена ослабла, однако затем возобновила рост, поскольку вышеперечисленные меры были восприняты как недостаточные. В частности, ЦБ так и не объявил об увеличении объема покупок гособлигаций и ничего не сказал о возможности интервенций на валютном рынке.

Отметим, что ослабление иены не в интересах ни Европы, ни США, поскольку это негативно скажется на экспорте и создаст дополнительные помехи восстановлению собственных экономик.

Российские евробонды: некоторые успели подрасти

Большая часть торговой сессии в пятницу проходила в напряженном ожидании результатов пересмотра оценки ВВП США за 2-й квартал и речи Бернанке. Соответственно, торговая активность была низкой, а настроения – довольно пессимистичными. К счастью, показатель был пересмотрен с 2.4 % до 1.6 %, а не до 1.4 %, как ожидали аналитики, и некоторые российские бумаги успели отметить хорошую новость ростом котировок. Итоги выступления Бернанке появились уже к концу дня, поэтому большая часть позитива будет отыграна уже сегодня на фоне роста азиатских рынков.

Доходность RUS'30 в пятницу выросла до 4.70 %, а сегодня упала до 4.48 %, спрэд к «десятке» сузился до 185 б.п.



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность UST'10 сегодня утром составляет 2.62 %, UST'2 – 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 | 104.7 | 1.65 | 141 | 0.6 | -0.01 | -1 |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 112.8 | 4.17 | 353 | 2.2 | -0.15 | 6 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 105.4 | 5.19 | 323 | 5.1 | -0.20 | 4 |
| GAZP' 13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 106.7 | 4.28 | 280 | 2.7 | -0.05 | 1 |
| GAZP' 18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 107.7 | 5.33 | 329 | 5.7 | -0.07 | 1 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 121.4 | 6.04 | 401 | 1.5 | -0.18 | 3 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 107.1 | 0.00 | 372 | 6.8 | -0.11 | 2 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 100.9 | 6.40 | 355 | 7.8 | -1.62 | 20 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 123.4 | 6.65 | 389 | 3.2 | -0.29 | 2 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 107.5 | 6.69 | 350 | 12.2 | -0.15 | 1 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 104.8 | 6.86 | 602 | 2.3 | -0.24 | 10 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 103.9 | 7.33 | 560 | 4.1 | -0.19 | 4 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 111.5 | 7.49 | 547 | 5.4 | 0.07 | -1 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 103.7 | 5.37 | 464 | 1.4 | -0.03 | 1 |
| MTS' 10 | USD | 400 | 14.10.10 | 100.8 | 2.02 | 167 | 0.1 | 0.00 | -18 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 105.7 | 3.79 | 306 | 1.3 | 0.00 | -1 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 113.6 | 6.71 | 438 | 6.7 | -0.22 | 3 |
| Raspadskaya' 12 | USD | 300 | 22.05.12 | 102.5 | 5.92 | 520 | 1.6 | 0.02 | -1 |
| RuRail' 17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 102.5 | 5.28 | 316 | 5.3 | -0.34 | 6 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 108.4 | 6.53 | 572 | 2.5 | -0.16 | 6 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 107.9 | 6.74 | 570 | 3.0 | -0.40 | 13 |
| Sistema' 11 | USD | 350 | 28.01.11 | 103.0 | 1.47 | 107 | 0.4 | 0.00 | -5 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.3 | 3.00 | 226 | 0.8 | 0.03 | -5 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 103.6 | 3.74 | 300 | 1.4 | -0.25 | 17 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 107.9 | 4.19 | 344 | 2.2 | -0.10 | 4 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 111.1 | 5.28 | 354 | 4.8 | -0.41 | 8 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 105.8 | 5.56 | 354 | 5.2 | -0.37 | 7 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.2 | 3.66 | 289 | 1.1 | 0.00 | -1 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 106.5 | 5.69 | 490 | 2.3 | 0.11 | -5 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 107.2 | 6.70 | 496 | 4.5 | -0.27 | 6 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 112.1 | 7.05 | 503 | 5.5 | 0.00 | 0 |

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В 13.00 в Европе будут опубликованы различные индикаторы деловых настроений в августе, а в 16.30 в США - данные о приросте личных доходов и расходов потребителей в июле – ожидается рост обоих показателей на 0.3 %

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Росинтер получает рейтинг. Ждем новые облигации?**

Агентство S&P присвоило ресторанной сети «Росинтер Ресторантс» кредитный рейтинг B- со «стабильным» прогнозом. S&P характеризует профиль бизнес-рисков компании как слабый, отмечает высокую долговую нагрузку, но благосклонно оценивает позитивный итог от недавно проведенного SPO и пролонгацию короткого банковского долга.

Последняя доступная отчетность Росинтера по МСФО датируется 2009 г., известны также отдельные цифры по долгу за 1-й квартал 2010 г. Ситуация с долгом компании остается стабильной: по итогам 2009 г. компания сократила чистый долг до \$ 70 млн, а за 1-й квартал Росинтеру удалось сократить чистый долг еще почти на \$ 20 млн. За счет этого соотношение Чистый долг/EBITDA уменьшилось с 3.7X на конец 2008 г. до 2.4X по итогам 1-го квартала 2010 г. Структура кредитного портфеля сместилась в сторону более короткого долга: это произошло из-за того, что в ноябре 2010 г. компании нужно будет погасить третий выпуск облигаций объемом 1 млрд руб.

Получение рейтинга Росинтером наводит нас на мысль, что в ближайший месяц компания выйдет на рынок с предложением нового публичного долга, который, в том числе, пойдет на рефинансирование выпуска Росинтер-3. Оценивать привлекательность обращающихся облигаций большого смысла нет: за два месяца до погашения они торгуются под 100 % от номинала. Купон по бонду составляет 9.75 %. Мы сомневаемся, что на рынке облигаций Росинтеру удастся занять дешевле 9.50-9.75 % (купон) на срок 2-3 года.

Леонид Игнатъев

Президент ЛУКОЙЛа считает исполнение опциона на выкуп акций нелогичным

Как пишут сегодня Ведомости, в пятницу президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов сообщил, что, по его мнению, выкупать дополнительный пакет собственных акций у ConocoPhillips (всего 11.6 % уставного капитала) сейчас нецелесообразно. Опцион истекает 26 сентября, и пока, по словам главы ЛУКОЙЛа, ни совет директоров, ни правление компании решения относительно его реализации не принимали.

На выкуп первой части пакета ConocoPhillips в размере 7.6 % ЛУКОЙЛ потратил \$ 3.44 млрд, реализация опциона обойдется компании в \$ 5.53 млрд. Хотя компания уже нашла средства на финансирование второй части сделки (Сбербанк выразил готовность выделить кредитную линию ЛУКОЙЛу в размере около \$ 5 млрд), с кредитной точки зрения реализация опциона не выглядит хорошей стратегией в текущей ситуации. Более того, стоит помнить, что агентство Fitch грозило понизить рейтинг ЛУКОЙЛа на одну ступень (до BB+), если компания все же решится на выкуп оставшейся части пакета акций ConocoPhillips.

По состоянию на конец марта 2010 г. у ЛУКОЙЛа было порядка \$ 7.8 млрд чистого долга. Менее чем двукратное повышение этого уровня мы видим для компании не слишком критичным при текущем соотношении Чистый долг/EBITDA на уровне 0.6X. Нам думается, что после выкупа акций нет ни угрозы снижения рейтинга, ни весомых проблем в рефинансировании долгов.

Мнение г-на Алекперова чрезвычайно весомо в совете директоров ЛУКОЙЛа, однако при принятии решения по покупке первой части пакета он также выступал против сделки, но совет директоров решил иначе. Несмотря на то, что об окончательном решении по поводу опциона можно пока только гадать, увеличение вероятности отказа от его реализации должно оказать положительное влияние на котировки облигаций ЛУКОЙЛа.

Сейчас еврооблигации ЛУКОЙЛа предлагают премию к кривой Газпрома в размере 30–60 б.п., хотя исторически такого спреда до объявления планов по покупке пакета ConocoPhillips не наблюдалось. Мы считаем, что спред после этой новости сузится, а при отказе от опциона с большой вероятностью сожмется до нулевых значений. Мы также рекомендуем обратить внимание на выпуски Lukoil' 17 и Lukoil' 19, которые с точки зрения спотов выглядят наиболее перепроданными.

Леонид Игнатъев; Дмитрий Турмышев; Борисов Денис, к.э.н.; Вахрамеев Сергей к.э.н.;

СУЭК публикует отчетность за 1-е полугодие 2010 г.

В пятницу СУЭК опубликовал неаудированную финансовую отчетность по МСФО за 2-й квартал и 1-е полугодие текущего года.

Мы отмечаем значительное улучшение операционных показателей: выручка в 1-м полугодии 2010 г. выросла на 10 % год-к-году до 83.6 млрд руб., EBITDA увеличилась на 36.9 % по отношению к 1-му полугодю 2009 г. Благодаря таким позитивным операционным показателям, рентабельность по EBITDA повысилась до 20.9 % с 16.9 % в 1-м полугодии 2009 г.

Ситуация с долгом демонстрирует положительную динамику: чистый долг за полугодие сократился на 3 млрд руб. до 77 млрд руб., долговая нагрузка в терминах Чистый долг / EBITDA сократилась до 2.3X по сравнению с 3.1X годом ранее. Положительные изменения претерпела и срочность кредитного портфеля СУЭКа: доля долгосрочного долга увеличилась с 47 % до 53 %.

Облигации СУЭК предлагают доходность в размере 9.4 % при дюрации 2.3 года, что при рейтинге уровня B1 является хорошей альтернативой бумагам перегруженного долгами Мечела. Мы позитивно оцениваем опубликованную отчетность СУЭК и считаем, что спрэд его облигаций к кривой НЛМК имеет потенциал к сужению на 30–50 б.п.

Дмитрий Турмышев

Банковский сектор**Совокупная прибыль банков составит по итогам 2010 г. 400 млрд руб.**

Вчера директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России Михаил Сухов представил результаты деятельности банков за 2-й квартал. Кроме того, он предположил, что по итогам 2010 г. совокупная прибыль банков составит примерно 400 млрд руб.

Простые расчеты позволяют сделать вывод, что ЦБ ожидает 40 %-ное снижение прибыли банков во 2-м полугодии 2010 г. по сравнению с первым (около 250 млрд руб.). На наш взгляд, это слишком консервативный прогноз, учитывая стабилизацию качества кредитного портфеля и высокую вероятность сокращения чистых отчислений в резервы к концу года. Снижать чистые отчисления в резервы к концу года или даже восстанавливать их собирается самый крупный банк страны. Менеджмент банка также очень консервативен и ждет падения чистой прибыли во 2-м полугодии 2010 г. по сравнению с первыми шестью месяцами.

Михаил Сухов также назвал основные результаты банков в июле:

- Объем валовых активов банков вырос в июле на 0.6 %, а с начала года - на 4.0 %.
- Портфель кредитов нефинансовому сектору вырос на 0.3 %.
- Портфель кредитов физлицам за июль увеличился на 1.6 %.
- Качество кредитного портфеля начинает улучшаться. Доля общей просроченной задолженности по всем кредитам снизилась до 5.4 % на первое августа, по кредитам нефинансовому сектору - до 6.2 %. Доля просроченной задолженности по розничным ссудам пока продолжает расти, составив на конец июля 7.5 %. По словам Сухова, резерв ухудшения качества кредитных портфелей банков закончился. Ситуация июля-августа не окажет драматического влияния на качество кредитного портфеля банков.
- Объем привлеченных вкладов населения вырос в июле на 2.1 %, в результате чего он превысил 8.6 трлн рублей. Сухов отметил, что влияние изменения процентных ставок по депозитам на показатели банковской рентабельности будет постепенно расти.
- ЦБ поддерживает предложение ввести безотзывные сберегательные сертификаты, что позволит банкам в большей степени полагаться на стоимость ресурсов и не опасаться досрочного изъятия банковских вкладов.
- Доля валютных депозитов снизилась до 21 %. Процентные ставки по рублевым вкладам с лагом 3-4 месяца будут серьезным индикатором для ставок по предоставлению кредитов нефинансовому сектору.
- Доля рискованных активов на балансах российских банков, куда входят вложения банков в недвижимость и акции, на середину 2010 г. превысила 6 % активов против 4 % в пик кризиса.

Рост кредитного портфеля корпоративного сектора, на наш взгляд, остается неустойчивым. Мы не исключаем сокращение кредитного портфеля банков в августе. В то же время мы полагаем, что с началом осени деловая активность в экономике увеличится, что подстегнет рост кредитных портфелей банков.

Поддержка ЦБ введения сберегательных сертификатов - хороший сигнал для банков и инвесторов. В перспективе это позволит сократить часть избыточных резервов, которые банки создают на случай досрочного изъятия вкладов. Впрочем, введение этого инструмента снизит только часть рисков.

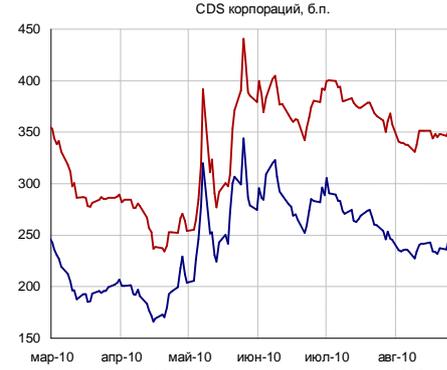
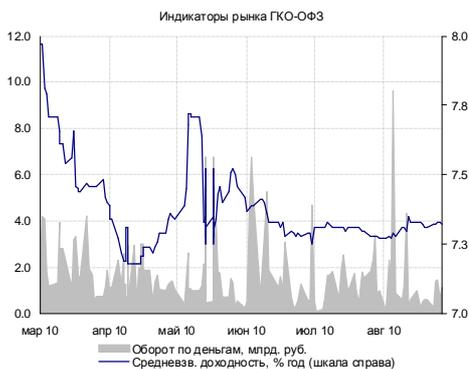
ЦБ занимает консервативный подход в отношении прибыли банков на 2-ю половину 2010 г. Впрочем, мы полагаем, что главным положительным трендом является стабилизация качества кредитного портфеля и перспективы скорого начала восстановления резервов.

Основные показатели банковского сектора в июле 2010 г.

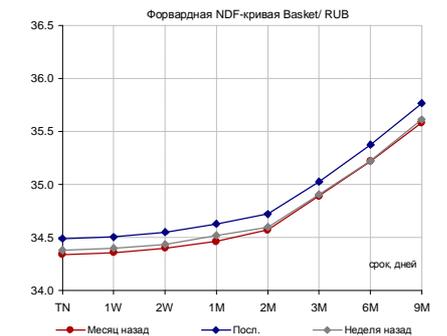
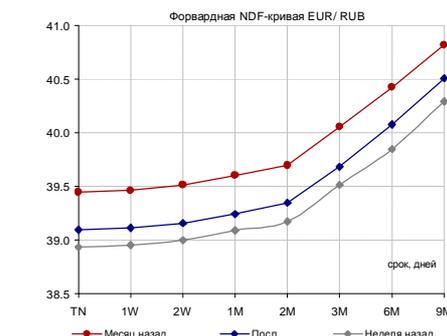
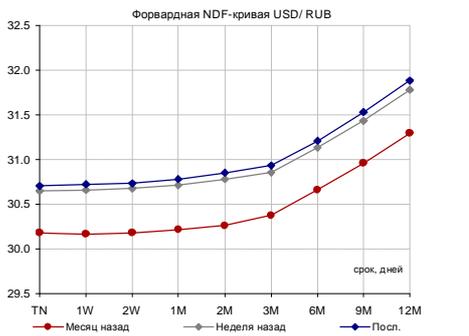
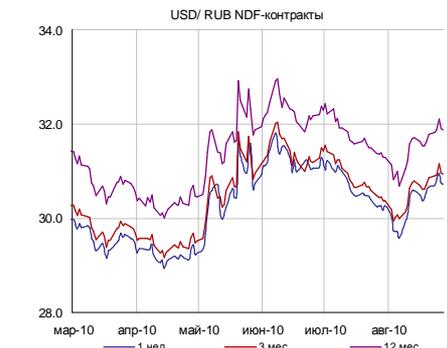
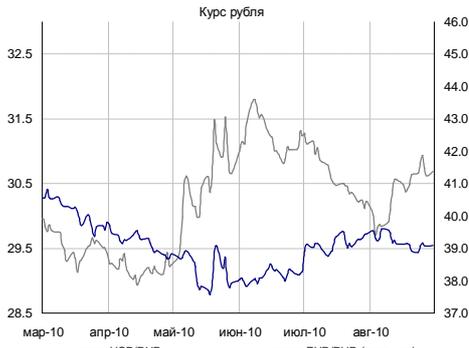
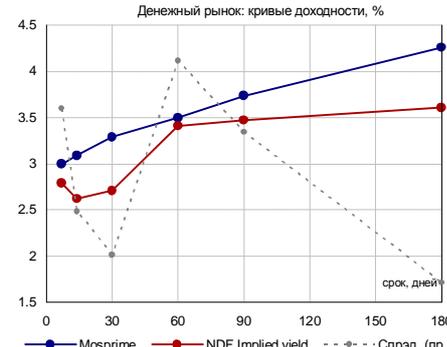
| млрд руб. | 01.01.10 | 01.07.10 | 01.08.10 | мес-к-мес, % | с начала года, % |
|--|----------|----------|----------|-----------------|---------------------|
| Активы | 29 430 | 30 417 | 30 607 | 0.6 | 4.0 |
| % год-к-году | 5.0 | 9.5 | 10.0 | | |
| Собственный капитал | 4 621 | 4 473 | 4 529 | 1.3 | -2.0 |
| % год-к-году | 21.2 | 8.0 | 7.4 | | |
| % к активам | 15.7 | 14.7 | 14.8 | | |
| Депозиты населения | 7 485 | 8 435 | 8 617 | 2.1 | 15.1 |
| % год-к-году | 26.7 | 29.9 | 30.3 | | |
| % к пассивам | 25.4 | 27.7 | 28.2 | | |
| Депозиты юридических лиц | 5 467 | 5 396 | 5 463 | 1.2 | -0.1 |
| % год-к-году | 10.5 | 4.2 | 4.9 | | |
| % к пассивам | 18.6 | 17.7 | 17.8 | | |
| Средства юр. лиц на счетах | 3 857 | 4 280 | 4 108 | -4.0 | 6.5 |
| % год-к-году | 9.6 | 18.8 | 16.0 | | |
| % к пассивам | 13.1 | 14.1 | 13.4 | | |
| Кредиты предприятиям и ИЧП | 12 542 | 13 032 | 13 078 | 0.3 | 4.3 |
| % год-к-году | 0.3 | 1.6 | 2.1 | | |
| % к активам | 42.6 | 42.8 | 42.7 | | |
| Просроченная задолженность | 762.5 | 817.5 | 812.6 | -0.6 | 6.6 |
| % к портфелю | 6.1 | 6.3 | 6.2 | | |
| Кредиты населению | 3 574 | 3 672 | 3 732 | 1.6 | 4.4 |
| % год-к-году | -11.0 | -0.7 | 1.3 | | |
| % к активам | 12.1 | 12.1 | 12.2 | | |
| % к депозитам населения | 47.7 | 43.5 | 43.3 | | |
| Просроченная задолженность | 243 | 275 | 281 | 2.3 | 15.6 |
| % к портфелю | 6.8 | 7.5 | 7.5 | | |
| Вложения в долговые обязательства | 3 379 | 4 083 | 4 205 | 3.0 | 24.4 |
| % к активам | 11.5 | 13.4 | 13.7 | | |
| Просроченная задолженность всего | 1 006 | 1 092 | 1 094 | 0.1 | 8.8 |
| % к кредитному портфелю | 6.2 | 6.5 | 6.5 | | |
| Резервы | 1 821 | 1 971 | 1 991 | 1.0 | 9.4 |
| % к кредитному портфелю | 11.3 | 11.8 | 11.8 | | |
| % к просроченной задолженности | 181 | 180 | 182 | | |
| Прибыль, млрд руб. | 205.1 | 249.6 | 274.5 | | |
| % год-к-году | -49.9 | 3573.4 | 776.3 | | |
| ROAA | 0.7 | 1.7 | 1.6 | | |
| ROAE | 4.9 | 11.0 | 10.3 | | |

Егор Федоров

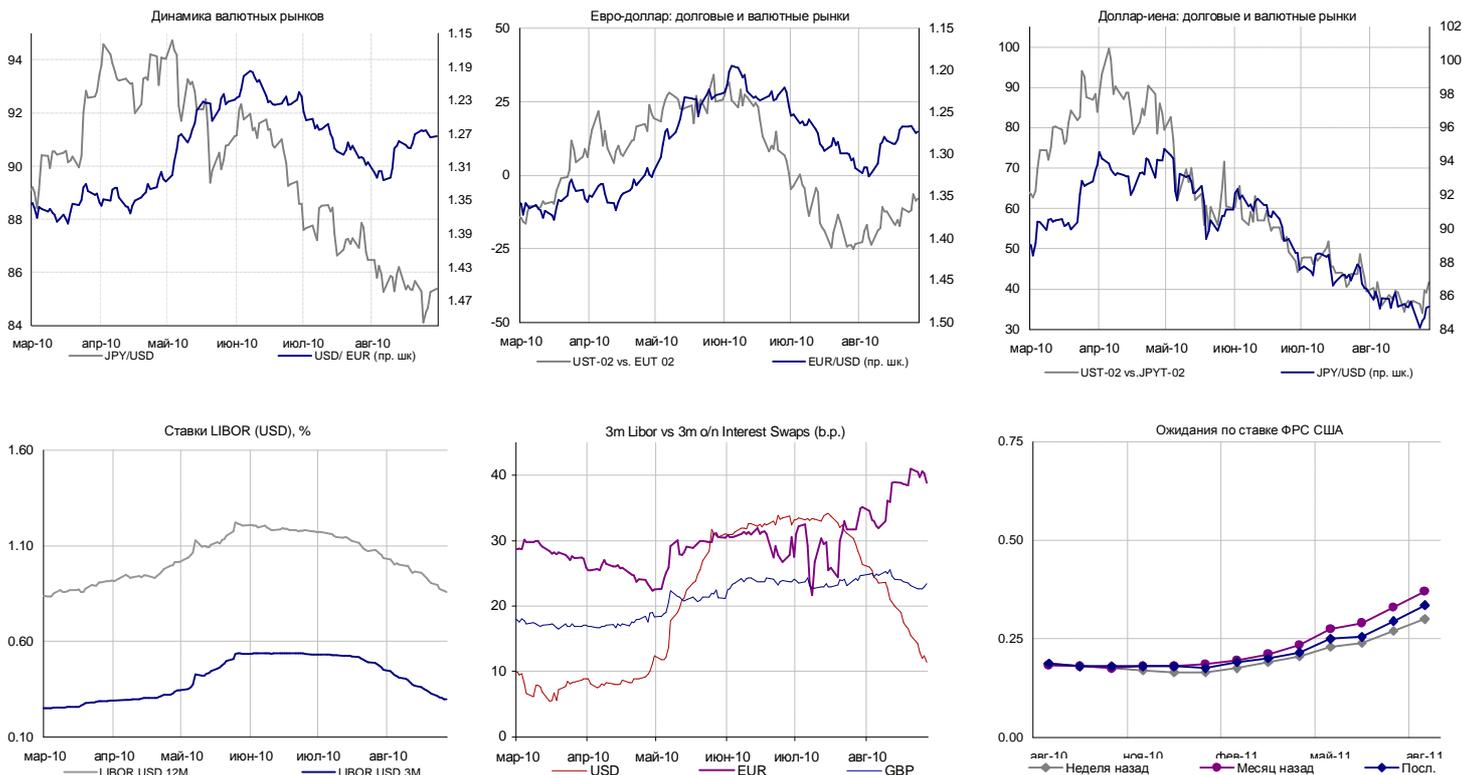
Российский долговой рынок



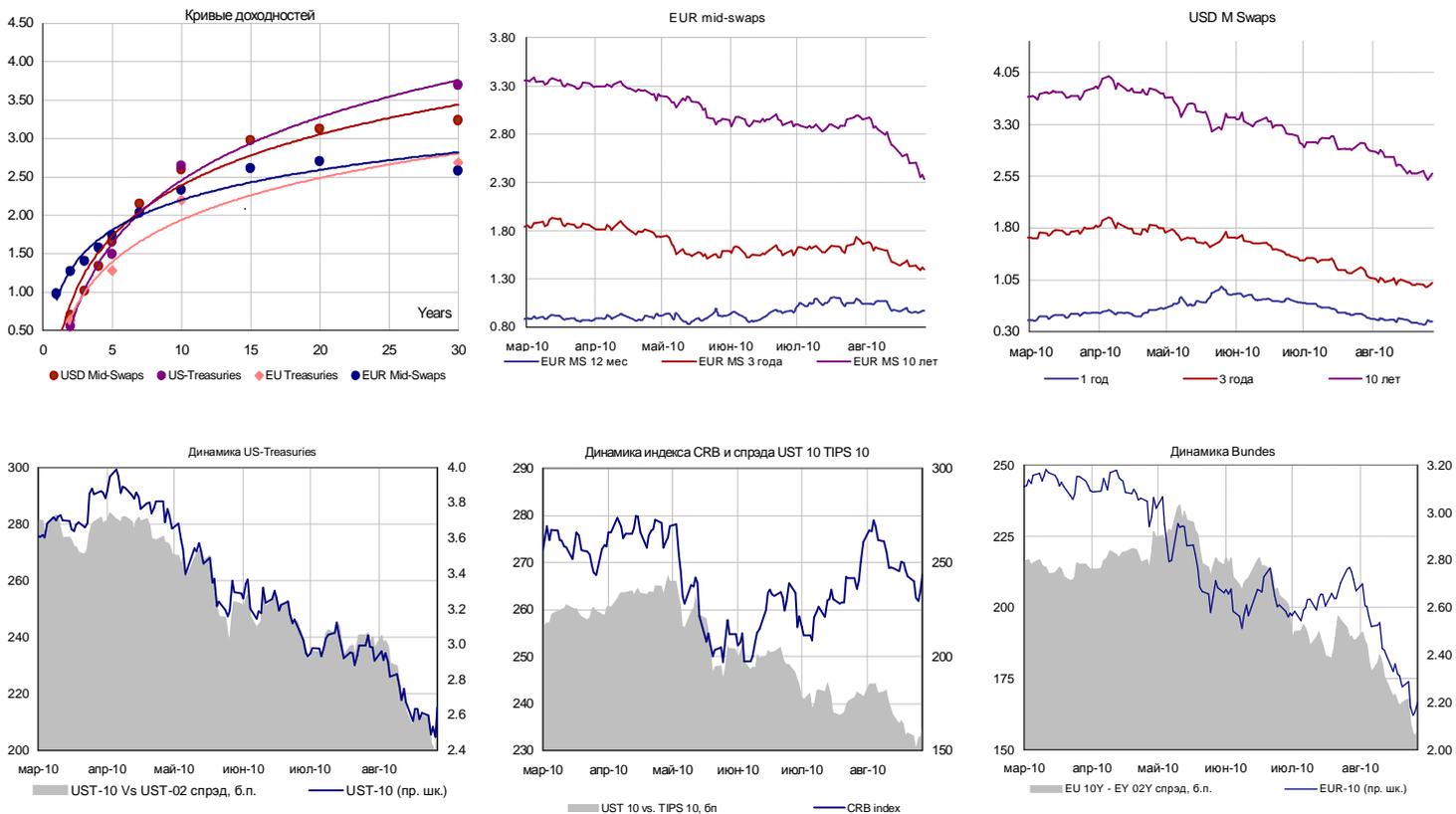
Денежно-валютный рынок



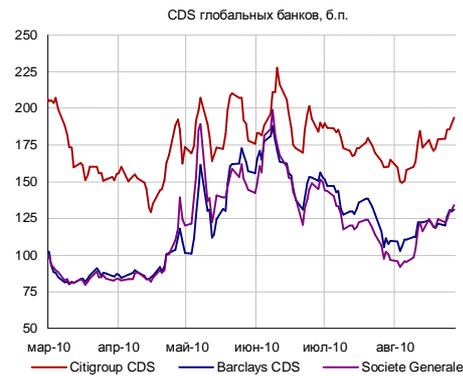
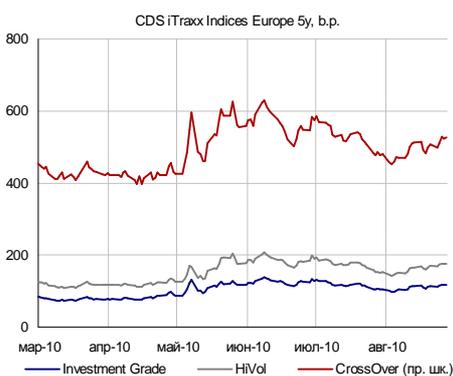
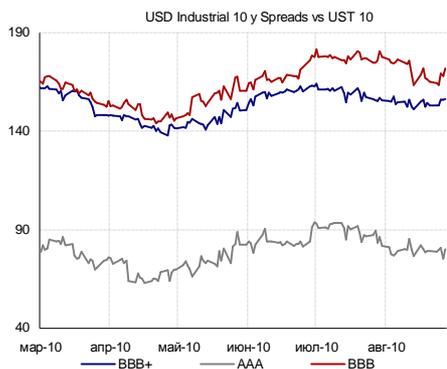
Глобальный валютный и денежный рынок



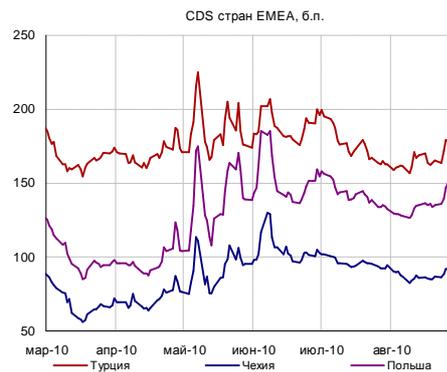
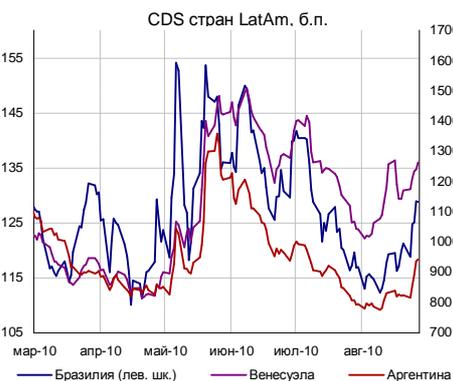
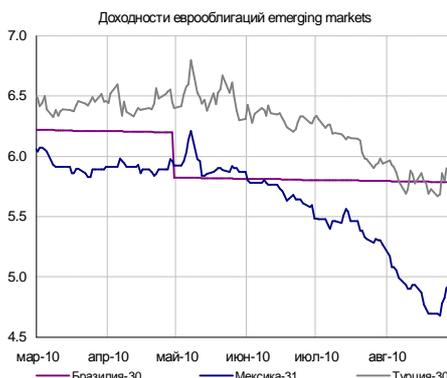
Глобальный долговой рынок



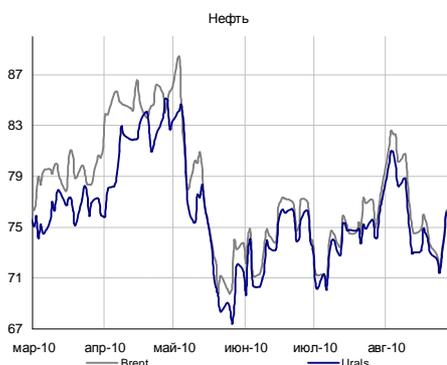
Глобальный кредитный риск



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. |
|----------------|--------------|--------------------------|---------|----------------|--------------------|
| СЕГОДНЯ | Сибирь-01 | 2 300 | Оферта | 100 | 2 300 |
| 31.08.2010 | МакромирФ | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 31.08.2010 | НОК-03 | 1 000 | Оферта | 100 | 1 000 |
| 31.08.2010 | ТГК-2-01 | 4 000 | Оферта | 100 | 4 000 |
| 31.08.2010 | ТехНикольФ-2 | 3 000 | Оферта | 100 | 3 000 |
| 01.09.2010 | МедведьФ 1 | 750 | Погаш. | - | 750 |
| 02.09.2010 | ВБД ПП 3об | 5 000 | Оферта | 100 | 5 000 |
| 06.09.2010 | МИА-3об | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 06.09.2010 | СудострБ-3 | 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

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.