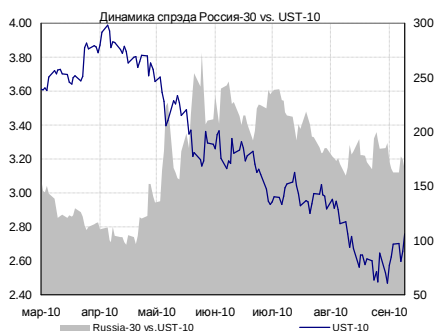




Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.01	-0.78	-1.02	Евраз' 13	105.04	0.04	6.73	-2
Нефть (Brent)	76.57	-0.80	-1.03	Банк Москвы' 13	105.93	-0.12	4.83	0
Золото	1255.00	0.00	0.00	UST 10	107.58	-0.84	2.71	10
EUR/USD	1.2685	0.00	-0.12	РОССИЯ 30	118.58	-0.07	4.41	1
USD/RUB	30.93	0.05	0.16	Russia'30 vs UST'10	170			-9
Fed Funds Fut. Prob. сен.10 (1%)	8%	0.00%		UST 10 vs UST 2	219			5
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	Libor 3m vs UST 3m	16			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	164			-3
MOSPRIME o/n	2.63	-0.05	-1.87	EMBI Global	306.32	-2.66		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 415.2	0.27		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1161.05	-6.41	15.50	Russia CDS 10Y \$	179.51	-1.35		-3
Сальдо ликв.	178.2	135.20	314.42	Gazprom CDS 10Y \$	246.81	-1.54		-4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Рынок плавно сползает вниз
- Аукционы увеличили активность в выпусках столицы
- В госсекторе - затишье
- В корпоративном сегменте – разнонаправленное движение
- Новые бонды Магнита: ограниченный потенциал роста

Глобальные рынки

- США: работы больше, экспорт растет
- Российские евробонды: рост на статистике
- События текущего дня

Корпоративные новости

- Газпром пересматривает размер инвестиционной программы на 2010 г.

Банковский сектор

- НОМОС-банк покупает 52% Ханты-Мансийского банка

Новости коротко

Корпоративные новости

- Как сообщают Ведомости и РБК daily, Правительство решило не поддерживать поправки к закону о связи, которые включают компании «большой тройки» в категорию «суущественных». В случае принятия данного законопроекта межоператорские соединения должны были стать госрегулируемыми, что отразилось бы на конечных ценах для абонентов и увеличило конкуренцию на рынках голосовой связи.

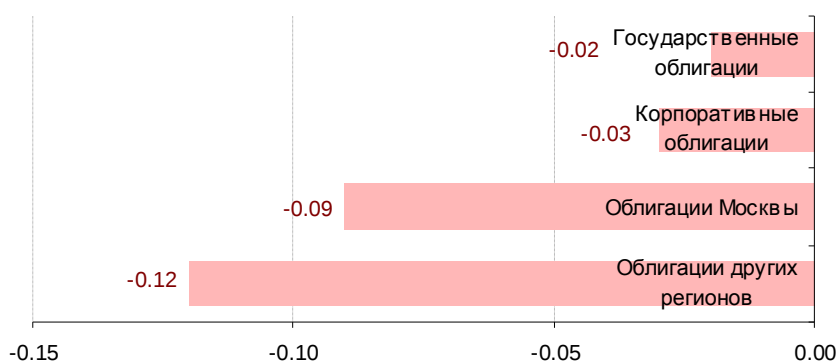
Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Совет директоров **Меткомбанка** принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций объемом 900 млн руб. со сроком обращения 3 года. / Cbonds
- Балтинвестбанк** 16 сентября разместит пятилетние облигаций 2-й серии на 1.5 млрд руб. Эмитент проведет конкурс по определению ставки первого купона. Процентная ставка по 2-му и 3-му купонам приравнивается к ставке первого купона. / Cbonds
- ТехноНИКОЛЬ** по результатам формирования книги заявок на покупку облигаций серии БО-01 установила ставку первого купона на уровне 13.5%. / Cbonds
- ФСФР 8 сентября зарегистрировала облигационные займы на общую сумму 30.0 млрд руб.: выпуски **Главная дорога** серий 2-4 на общую сумму 17 млрд руб., выпуски **Ренессанс капитал казначей** серий 1-3 на 12 млрд руб. и выпуск **Нарзан** (Кисловодск)-1 на 1 млрд руб. / Пресс-служба ФСФР
- Татнефть** собирается 24 сентября разместить биржевые облигации серии БО-01 на 5.0 млрд руб. / Reuters
- «**АК БАРС**» Банк утвердил решение о выпуске 3-летних биржевых облигаций БО-01 и БО-02 общим объемом 10 млрд руб. / Прайм-ТАСС

- n **СУЭК** привлек синдицированный кредит на сумму \$ 700 млн. Синдикация была завершена 8 сентября 2010 г. Кредит со сроком погашения через пять лет по ставке LIBOR+325 б. п. обеспечен экспортной выручкой компании. / Reuters
- n **Газпром нефть** завершила синдикацию пятилетнего предэкспортного кредита на общую сумму \$ 1.5 млрд. / Reuters

Внутренний рынок**Рынок плавно сползает вниз**

Вчерашняя торговая сессия на рынке рублевого долга проходила в довольно спокойном режиме. После накала страстей на аукционах середины недели, проводимых Минфином и Москомзаймом, инвесторы, похоже, решили сделать передышку. Большой навес новых бумаг давит на котировки обращающихся выпусков, и ценовые уровни облигаций на вторичном рынке продолжают плавно снижаться.

Изменение ценовых индексов облигаций по эшелонам за 09.09.2010

Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Аукционы увеличили активность в выпусках столицы

Интерес покупателей к доразмещенному на аукционе в среду выпуску Москва-48 сохранился, что позволило вчера Москомзайму продать остатки выпуска на вторичном рынке. Теперь в обращении находятся облигации этой серии на общую сумму 30 млрд руб. Котировки Москва-48 подросли за день на 17 б.п., доходность опустилась на 3 б.п. по сравнению с доходностью на аукционе на уровне 7.92 %.

Между тем, небольшая коррекция наметилась на коротком конце кривой Москвы: котировки выпусков Москва-54 и Москва-62 подешевели в пределах 10 б.п.

По итогам дня, ценовой индекс облигаций Москвы в составе индекса BMBI, рассчитываемого Банком Москвы, опустился на 9 б.п., средневзвешенная доходность составила 6.67 %, что на 3 б.п. выше уровня среды.

В госсекторе - затишье

В секторе госбумаг в первую половину дня наблюдался полный штиль. Только к концу торговой сессии прошли ощутимые обороты с однолетним выпуском ОФЗ 25066, котировки которого прибавили 26 б.п. Единичные сделки с прочими выпусками привели к незначительному снижению ценового индекса госбумаг.

В корпоративном сегменте – разнонаправленное движение

В корпоративном сегменте единой ценовой динамики не наблюдалось. Ценовой индекс корпоративных бумаг в четверг незначительно отступил от уровней среды, снизившись на 3 б.п.

С начала недели продолжается активная торговля бумагами РЖД: котировки наиболее ликвидных выпусков этого эмитента РЖД БО-1, РЖД-10 и РЖД-23 снижаются на 10-40 б.п., незначительно дорожает только выпуск РЖД-6 с погашением в ноябре 2010 г. Вчера выпуск торговался по цене на 55 б.п. дороже номинала. Очевидно, что в ближайшее время мы должны увидеть снижение котировок РЖД-6 до номинала.

После выхода хорошей отчетности за 1-е полугодие 2010 г. Банка ХКФ его облигации пользуются спросом. Хотя изменение котировок ХКФ Банк-5 можно назвать умеренным (+ 10 б.п.), очевидно, что покупатели обратили на бумагу внимание: при числе сделок более десятка оборот составил более 357 млн руб.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
Акрон 02	279.2	15	3500	19.09.2013	22.09.2011	108.35	107.40	-0.95	6.64
Акрон 03	329.2	3	3500	20.11.2013	23.05.2012	110.15	109.63	-0.52	7.84
Башнефть03	10.8	31	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.55	108.50	-0.05	8.48
ГазпрнфБО5	101.3	33	10000	09.04.2013		100.40	100.40	0.00	7.10
Лукойл БО2	802.1	7	5000	06.08.2012		112.30	112.85	0.55	6.20
ЛукойлЗобл	1967.8	19	8000	08.12.2011		101.26	101.05	-0.21	6.30
МГор48-об	274.3	16	30000	11.06.2022		93.15	93.32	0.17	7.92
МГор62-об	463.3	10	35000	08.06.2014		122.20	122.17	-0.03	6.90
Мос.обл.8в	4.8	69	15200	11.06.2013		101.00	101.00	0.00	8.57
МТС 05	1529.0	49	15000	19.07.2016	26.07.2012	112.55	112.49	-0.06	6.91
ПромТр03об	12.6	36	5000	24.07.2013	27.07.2011	90.00	90.99	0.99	32.56
РЖД БО-01	468.3	6	15000	05.12.2012		106.10	106.10	-0.06	6.53
РЖД-06обл	617.3	21	10000	10.11.2010		100.53	100.55	0.02	4.06
РЖД-10обл	849.6	15	15000	06.03.2014		124.85	124.42	-0.43	7.12
РЖД-23 обл	532.0	14	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.87	105.60	-0.27	7.62
РосселхБ11	289.0	6	5000	30.01.2020	07.02.2013	104.00	103.70	-0.30	7.43
РосселхБО1	1087.3	10	5000	28.08.2013	29.08.2012	100.10	100.20	0.10	7.21
РосселхБО5	551.3	13	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.10	100.27	0.17	7.17
СудострБ-3	253.6	6	1500	03.09.2012	05.09.2011	100.05	100.00	-0.05	9.46
Транснф 03	1155.6	4	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.15	107.20	0.05	-64.43
ХКФ Банк-5	356.7	13	4000	17.04.2013	19.10.2011	100.90	101.00	0.10	7.40

* - облигации с оборотом свыше 350 млн руб. или числом сделок больше 25

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Новые бонды Магнита: ограниченный потенциал роста

Из новостей первичного рынка значимым событием вчерашнего дня стало закрытие книги заявок на приобретение облигаций Магнита с двукратной переподпиской. Эмитент установил купон на уровне 8.25 %, т.е. по середине измененного в начале недели ориентира. Первоначальный ориентир по купону составлял 8.5-9.0 %. Такой уровень купона соответствует нашим представлениям о его справедливом уровне. Между тем, дробление эмиссии на несколько небольших выпусков понизит ликвидность этих бумаг. В связи с этим, мы не видим существенного потенциала роста котировок новых облигаций при их выходе на вторичные торги.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**США: работы больше, экспорт растет**

Америка вчера порадовала инвесторов сразу двумя хорошими новостями.

Первичные заявки на пособие по безработице превзошли все ожидания аналитиков и снизились до 451 тыс. вместо ожидаемого снижения до 470 тыс. При этом число продолжающих получать пособие по безработице сократилось слабее прогнозов, что не помешало рынкам радостно отыгрывать снижение первичных заявок. При более внимательном рассмотрении этих данных становится понятно, что рост на эмоциях был обусловлен слишком пессимистичными прогнозами, а о каком-то переломе тенденции ухудшения состояния рынка труда в США можно будет говорить после хорошей статистики хотя бы в течение трех-четырех недель подряд.

Второй хорошей новостью стало уменьшение дефицита баланса внешней торговли США в июле более чем на 14 % в месячном исчислении – рекордное сокращение с февраля 2009 г. И что самое важное, наряду со снижением импорта, Америке удалось увеличить экспорт за месяц на 1.8 %.

Российские евробонды: рост на статистике

Снижение числа заявок на пособие по безработице и уменьшение дефицита торгового баланса США привели к росту индексов мировых площадок. Доходность российских еврооблигаций упала в среднем на 5-10 б.п. Котировки бумаг банковского сектора тоже выросли, но меньше – волнения относительно стабильности европейской банковской системы продолжают беспокоить инвесторов. Мы отмечаем, что второй день подряд опережающими темпами дорожают евробонды ВымпелКома. По нашему мнению, основными причинами роста котировок бумаг компании является: 1) неадекватно резкое расширение спрэдов ВымпелКом-МТС на новостях о возможной крупной сделке M&A, и 2) положительное для операторов «большой тройки» решение об отказе от введения госрегулирования операторских тарифов.

Доходность RUS'30 снизилась до 4.39 %, спрэд к «десятке» сузился до 165 б.п.

Доходность UST'10 выросла до 2.74 %, доходность UST'2 – до 0.51 %.

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	104.4	1.60	136	0.6	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.6	4.18	349	2.2	0.00	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.8	5.11	312	5.0	-0.03	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.10	256	2.7	0.05	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.28	309	5.6	0.01	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.4	5.90	382	1.5	0.09	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.3	0.00	363	6.8	0.06	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	318	8.1	0.27	-3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.6	6.49	364	3.1	0.19	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.7	6.52	326	12.3	0.31	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.0	6.73	589	2.2	0.04	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.4	7.21	549	4.1	0.15	-4
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.5	7.49	543	5.3	0.22	-4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.13	440	1.4	0.08	-6
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.5	2.01	160	0.1	-0.02	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.74	300	1.3	0.10	-8
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.63	425	6.7	0.25	-4
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.37	463	1.5	0.10	-7
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.4	4.95	284	5.3	0.18	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	6.10	529	2.5	0.24	-10
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.7	6.49	542	3.0	0.15	-5
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	0.78	41	0.4	0.00	-6
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.01	232	0.8	-0.03	3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	3.66	290	1.4	0.13	-9
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.3	3.97	317	2.3	0.15	-7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.8	5.13	336	4.7	0.20	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.7	5.39	334	5.1	0.29	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	3.23	247	1.0	0.14	-15
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.5	5.27	445	2.3	0.27	-12
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.5	6.44	468	4.5	0.11	-3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.85	481	5.4	0.06	-1

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В 18.00 МСК будут опубликованы данные об оптовых запасах США в июле.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**Газпром пересматривает размер инвестиционной программы на 2010 г.**

Накануне состоялось заседание правления Газпрома, в ходе которого было принято решение об увеличении инвестиционной программы (сарех + финансовые инвестиции) газовой компании на 2010 г. на 13 % – с 802.4 млрд руб. до 905.23 млрд руб. Сумма капиталовложений (сарех) вырастет с 663.56 млрд руб. до 751.84 млрд руб.

Наши аналитики по акциям пока исходят из того, что годовой размер инвестиционных затрат Газпрома увеличится в ближайшие годы с \$ 30 млрд до \$ 33 млрд. В случае, если размер повышения капитальных затрат будет более существенным (в частности в ряде СМИ фигурировала информация о том, что в следующем году инвестпрограмма Газпрома может вырасти до \$ 56.5 млрд), то это вызовет очередные вопросы к концерну относительно эффективности расходования средств, а для долговых инвесторов – неопределенность относительно возможного роста долга для финансирования развития компании.

Заметим, что операционные денежные потоки в годовом выражении за последние три года (2007-2009 г.) не превышали \$ 35 млрд, и что величина сарех ни в один из этих периодов не была выше ОCF.

В целом нам импонирует кредитный риск Газпрома, и мы считаем, что в кратко- и среднесрочной перспективах кредитоспособности газовой монополии вряд ли что-то угрожает. Если говорить о еврооблигациях, то нам больше всего нравятся бумаги Gazprom' 19 и Gazprom' 20, торгующиеся со спрэдом к кривой евробондов Газпрома.

Леонид Игнатьев, Денис Борисов к.э.н., Сергей Вахрамеев к.э.н.

Банковский сектор

НОМОС-банк покупает 52% Ханты-Мансийского банка

Группа ИСТ и PPF Group консолидируют НОМОС-банк (- / «ВаЗ» / «ВВ»-) и Ханты-Мансийский банк. Вчера агентство Reuters сообщило, что НОМОС-банк направил в ФАС ходатайство на приобретение 52.5 % акций Ханты-Мансийского банка.

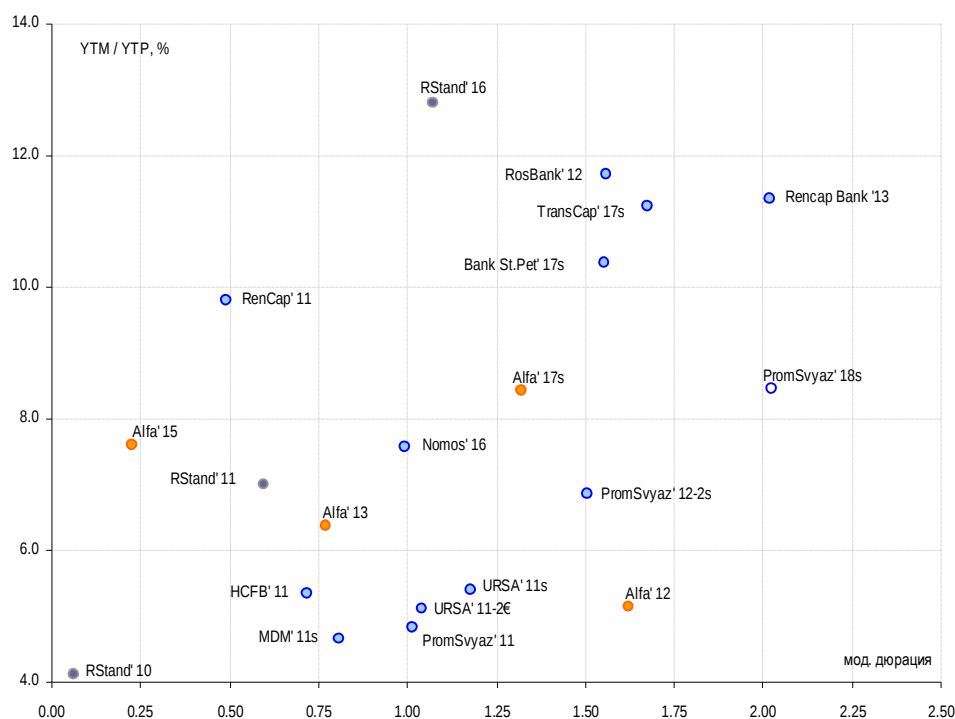
Сделка позволит консолидировать банковские активы, принадлежащие Группе ИСТ Александра Несиса и чешской PPF Group. В то же время слияние банков не планируется: НОМОС-банк и Ханты-Мансийский банк продолжат развитие как отдельные юридические лица и будут действовать под прежними брендами.

Группа ИСТ владеет 41.0 % акций НОМОС-банка и 40.0 % Ханты-Мансийского банка. PPF Group принадлежит около 30 % НОМОС-банка и 8.2 % Ханты-Мансийского банка.

По нашим оценкам, консолидированные активы объединенного банка могут составить порядка 457 млрд руб. (13-е место среди всех российских банков), капитал - 54.5 млрд руб. Совокупный кредитный портфель может превысить 300 млрд руб., где чуть более 10 % будут составлять розничные кредиты. Уровень резервирования объединенного банка будет составлять около 12.7 %.

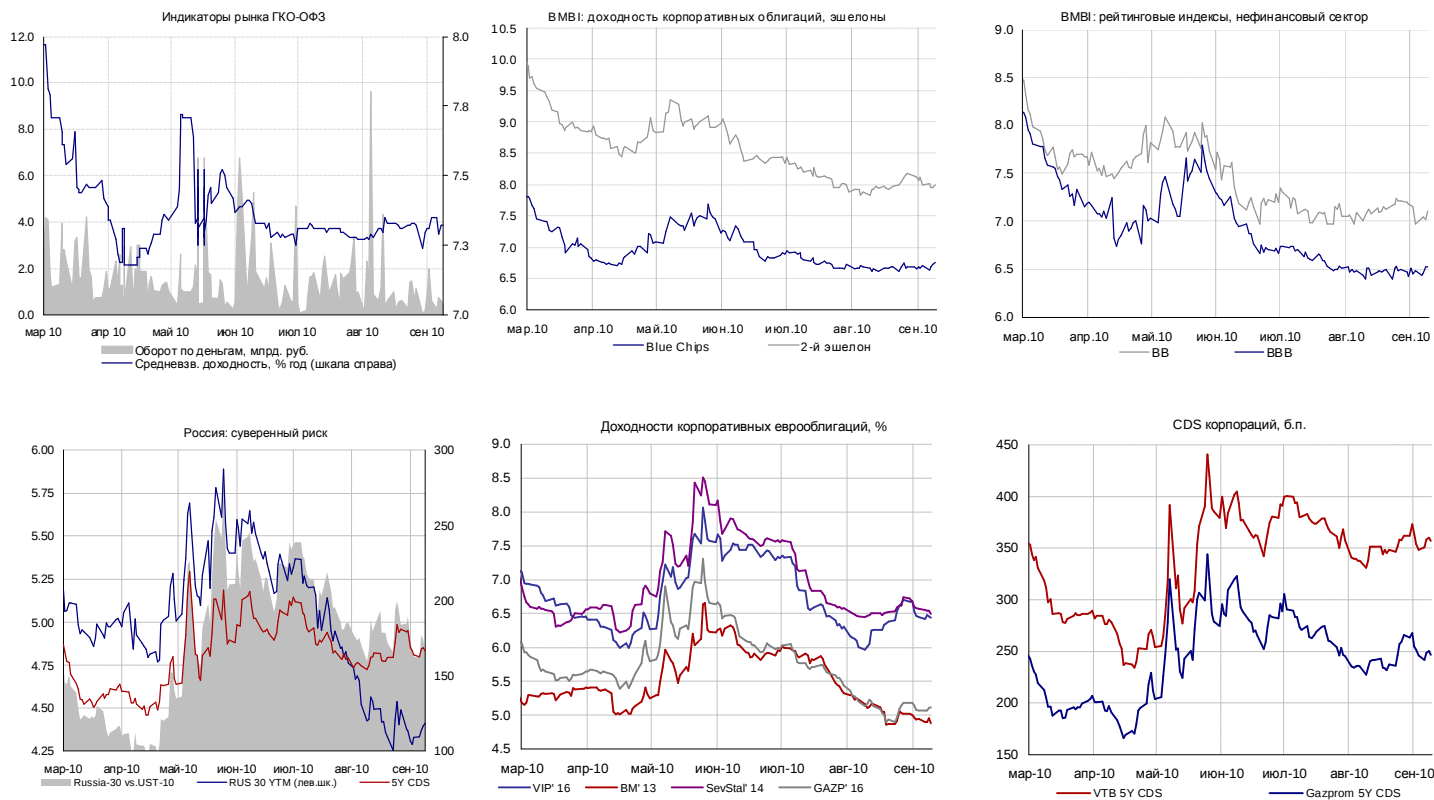
Негативным моментом может стать снижение уровня достаточности капитала НОМОС-банка, который сократится согласно нормам ЦБ с 18 % до 12 % за счет приобретения доли Ханты-Мансийского банка.

Мы считаем, что сделка по объединению банков может привести к положительной реакции со стороны рейтинговых агентств. Объединенный банк получит возможность выходить на долговые рынки на более выгодных для себя условиях.

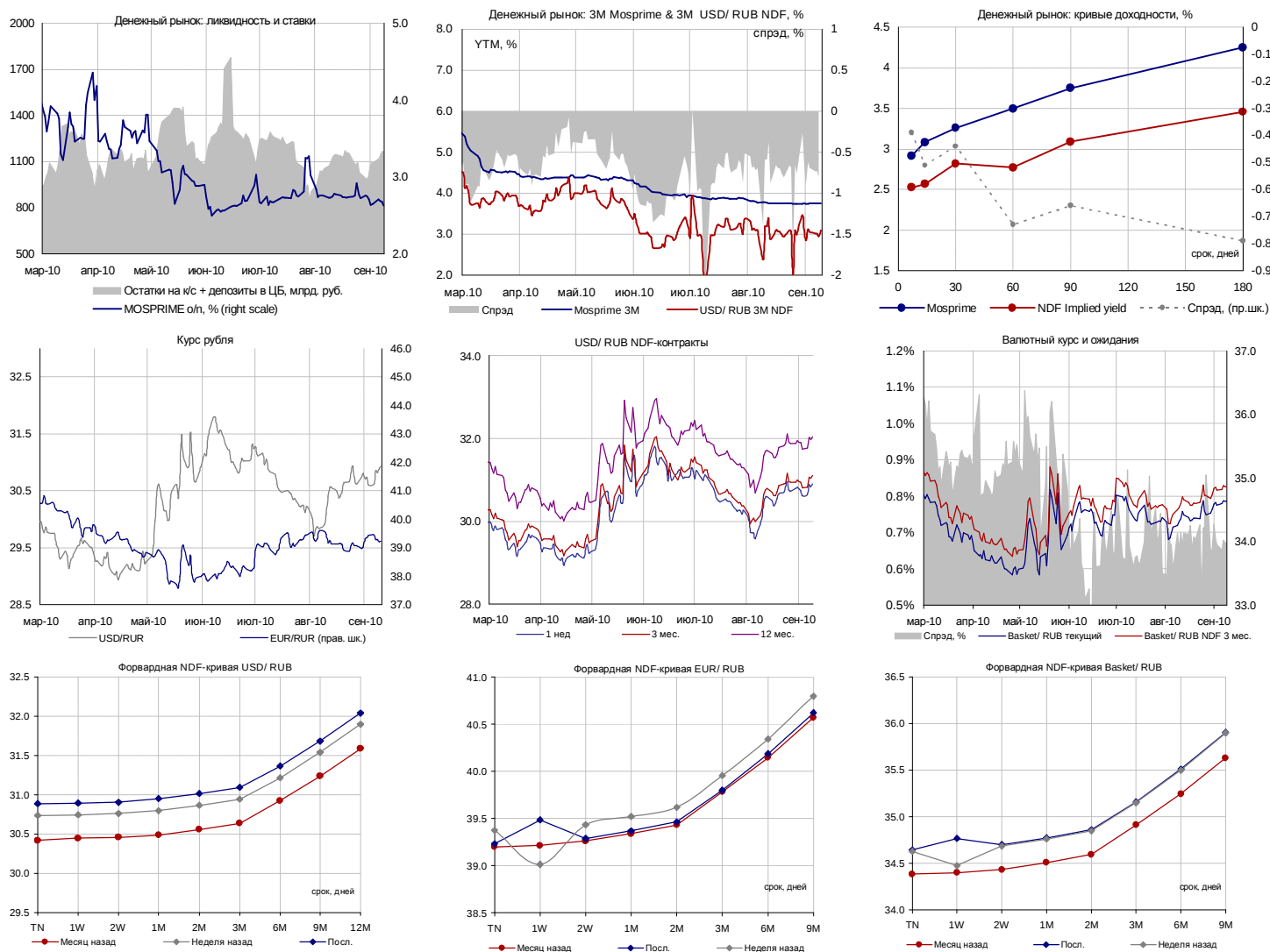


Егор Федоров

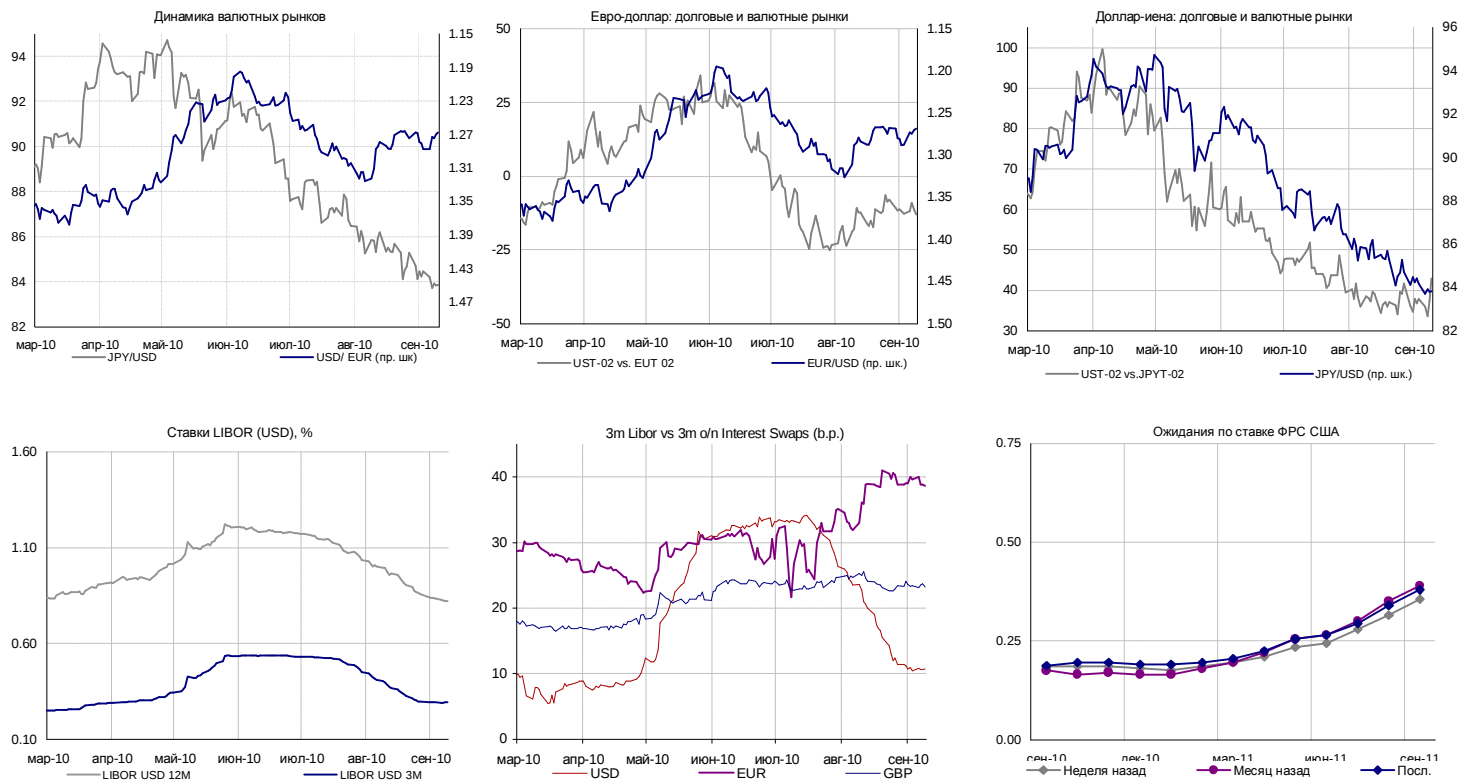
Российский долговой рынок



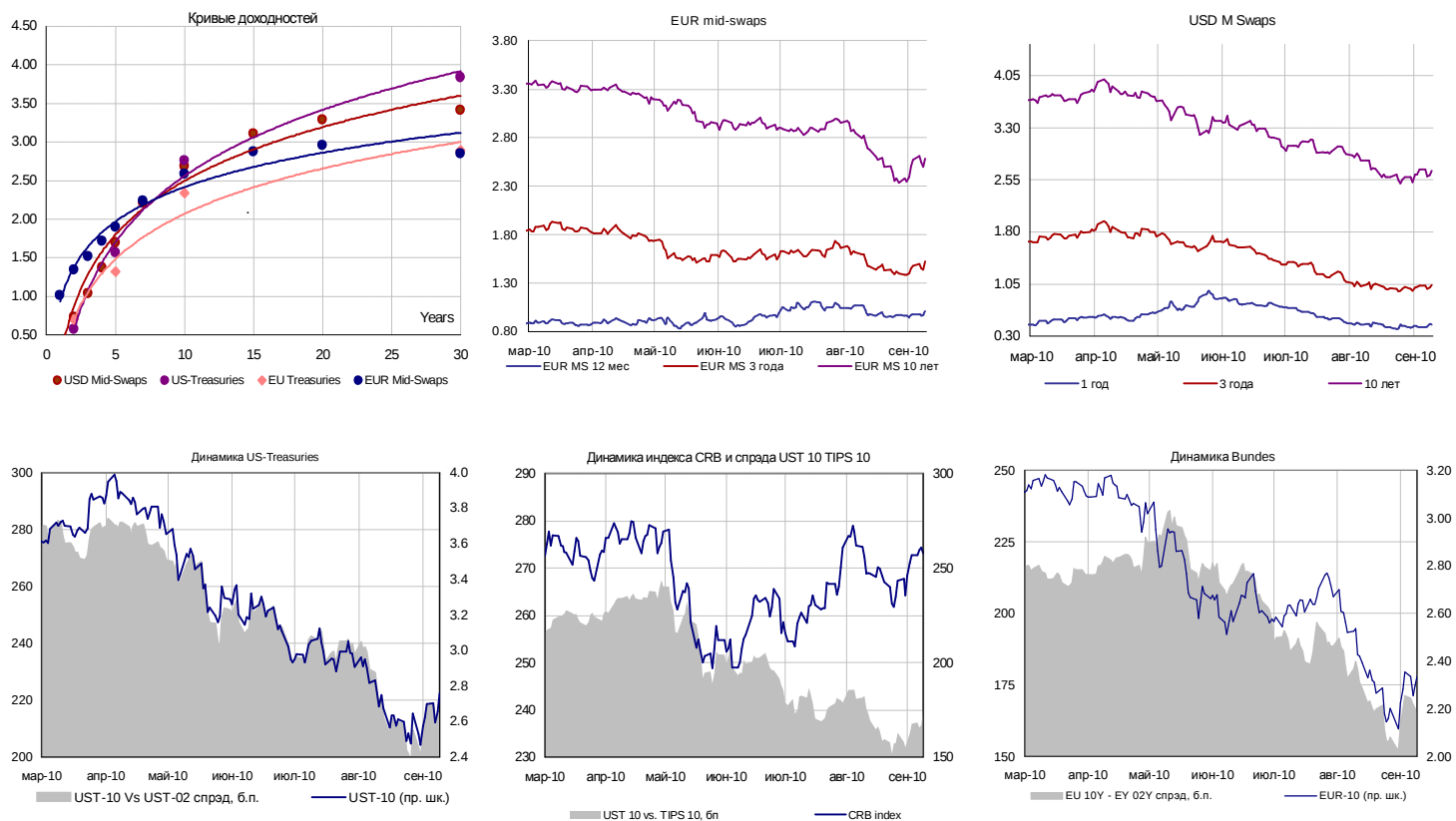
Денежно-валютный рынок



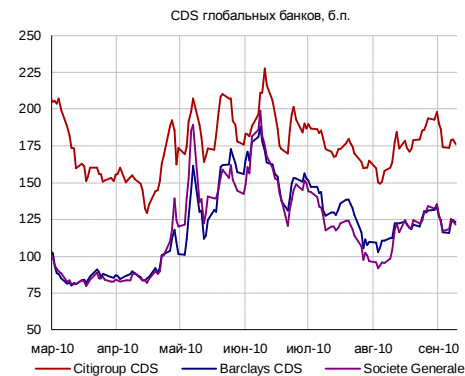
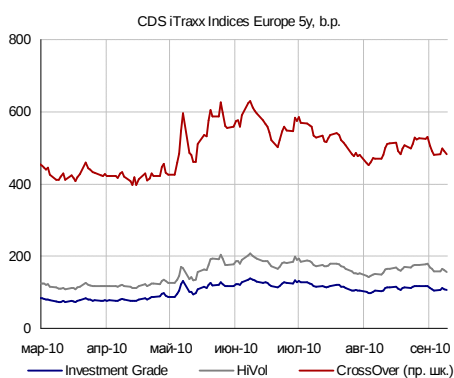
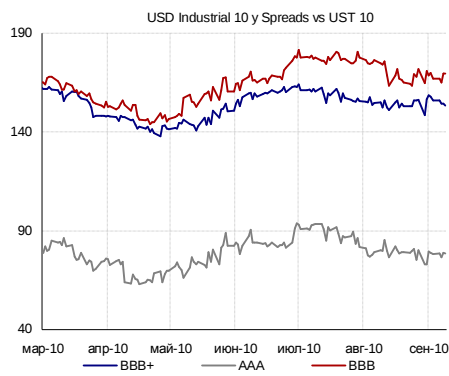
Глобальный валютный и денежный рынок



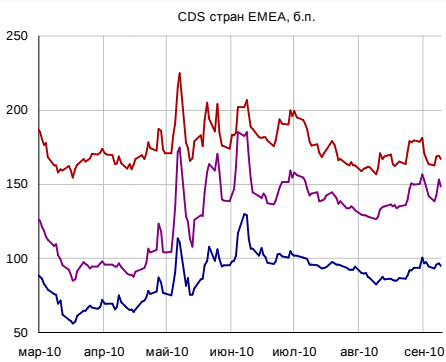
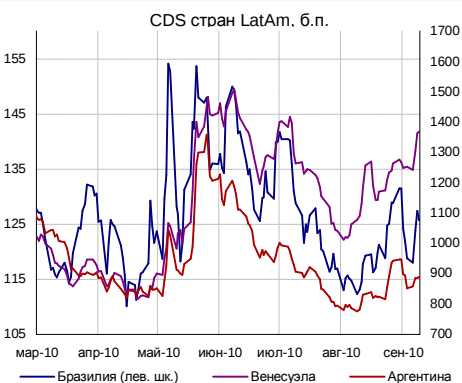
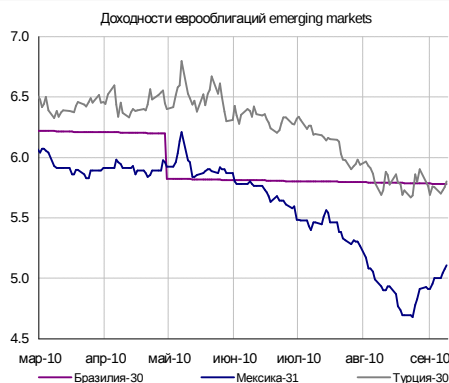
Глобальный долговой рынок



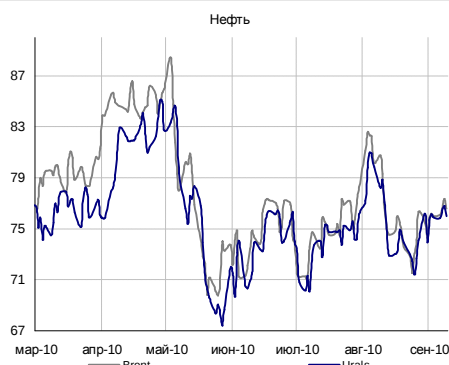
Глобальный кредитный риск



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.
15.09.2010	АИЖК 15о6	7 000	Оферта	100	7 000
16.09.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
16.09.2010	ИРКУТ-03о6	3 250	Погаш.	-	3 250
16.09.2010	СибТлк-6о6	2 000	Погаш.	-	2 000
16.09.2010	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
16.09.2010	ХКФ Банк-3	3 000	Погаш.	-	3 000
17.09.2010	Камаз-Фин2	1 500	Погаш.	-	1 500
17.09.2010	СИБУРХолд4	30 000	Оферта	100	30 000
21.09.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000

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

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор, телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Игнатьев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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.