



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.33	0.04	0.05	Евраз' 13	105.64	0.03	6.48	-2
Нефть (Brent)	78.42	-0.02	-0.03	Банк Москвы' 13	105.18	-0.12	5.11	-1
Золото	1265.50	21.75	1.75	UST 10	108.30	0.57	2.63	-7
EUR/USD	1.2987	0.00	-0.18	РОССИЯ 30	118.74	0.03	4.38	-1
USD/RUB	30.6065	-0.02	-0.08	Russia'30 vs UST'10	176			7
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	9%	0.00%		UST 10 vs UST 2	218			-4
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.11	Libor 3m vs UST 3m	16			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	165			-3
MOSPRIME o/n	2.72	0.06	2.26	EMBI Global	312.75	1.57		5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 526.5	-0.17		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1114.77	-19.21	30.65	Russia CDS 10Y \$	174.59	-0.13		1
Сальдо ликв.	183.7	140.70	327.21	Gazprom CDS 10Y \$	241.61	-0.37		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Корпоративные бонды: без существенных изменений
Новые выпуски вышли на вторичные торги выше номинала
Москва и МО – под давлением из-за Минфина?

Глобальные рынки

Смешанная статистика из США
Япония пытается ослабить свою национальную валюту
Российские евробонды: день в красной зоне
События текущего дня

Корпоративные новости

Черкизово наращивает денежные потоки

Новости коротко

Distressed debt

- Владельцы 70 % выпуска **Пеноплэкс-2** согласились на реструктуризацию. 13 сентября 2010 года эмитент получил акцепт Безотзывной публичной оферты от 19.05.2010 г. в отношении 1.75 млн облигаций. В соответствии с принятыми на себя обязательствами, в срок до 24 сентября 2010 г. компания осуществит выплату комиссии владельцам облигаций, в размере 2 % от совокупной номинальной стоимости облигаций, указанных в подписном листе и заблокированных в разделе счета депо «Блокировано для проведения корпоративных действий». / Cbonds

Корпоративные новости

- Акционеры **НПО «Сатурн»** 25 октября рассмотрят вопрос о допэмиссии на 13 млрд руб.; предполагается, что акции будут размещены в пользу основного акционера объединения — Оборонпрома и государства. / Интерфакс

Кредиты / Займы

- Сбербанк снизил **Казаньоргсинтезу** ставку по кредитам до 11 %. В прошлом году банк помог предприятию рефинансировать 29 млрд руб. долга; в первые полгода ставка была 14 %, а затем — не более 16.3 % в зависимости от выручки компании. / Интерфакс
- Газпромбанк** привлек трехлетний синдицированный кредит на сумму \$900 млн по ставке LIBOR + 2.50 %. / Cbonds

- n ЦБ разместил вчера на аукционе **ОБР-15** на сумму 619.9 млрд руб. из предложенного объема в 1 трлн руб. Средневзвешенная доходность к погашению 15 марта 2011 г. составила 3.92 %. Расчеты по приобретенному выпуску будут проведены сегодня. Напомним, что покупка могла осуществляться за счет денежных средств, полученных от продажи ЦБ ОБР-14 (объем эмиссии 567.9 млрд руб.) по цене 99.1 % от номинала. Кроме того, на ОБР-15 могут быть также направлены средства погашаемого сегодня ОБР-13 в объеме 433.9 млрд руб.
- n **ГПБ-Ипотека** приняла решение о частичном досрочном погашении дебютных облигаций 29 сентября 2010 г. Цена погашения составит 30 руб. за одну облигацию при номинале 1 тыс. руб. Количество бумаг, находящихся в обращении по состоянию на 13 сентября 2010 г., составляет 3 млн штук. Выпуск был размещен в ноябре 2006 г. / Cbonds
- n **ТехноНИКОЛЬ** начнет 23 сентября 2010 г. размещение облигаций серии **БО-02** на сумму 2.5 млрд руб. Книга заявок на покупку облигаций будет открыта с 15 сентября по 16 сентября 2010 года. Компания закрыла 9 сентября книгу заявок на покупку облигаций серии **БО-01** на 1.5 млрд руб., размещение выпуска запланировано на 15 сентября 2010 г./ Cbonds
- n С сегодняшнего (15 сентября) начинаются торги облигациями **Группы ЛСР, Корпорации «Иркут» и ТГК-6.** / Cbonds

Внутренний рынок

Корпоративные бонды: без существенных изменений

Корпоративные облигации завершили торговый день без существенного изменения котировок. Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, вырос на 2 б.п., при этом прирост котировок ликвидных бумаг не превышал 10 б.п. В том числе, положительную динамику котировок показали выпуски ЛУКОЙЛ БО-1, НорНикель-БОЗ, РЖД-10, а также ГСС 1, по которому был установлен привлекательный купон в начале недели. Между тем, часть ликвидных бумаг завершила день в красной зоне: ЛУКОЙЛ-3 и РЖД БО-1 подешевели на 40 б.п., Транснефть-3 – на 10 б.п.

Новые выпуски вышли на вторичные торги выше номинала

Вчера началось обращение сразу семи новых выпусков облигаций. В том числе, размещенные в начале сентября облигации Мечел-13 и Мечел-14 котировались вчера примерно на 50 б.п. выше номинала с доходностью 10.11-10.13 % к оферте через пять лет.

Новый выпуск НК Альянс дебютировал на вторичном рынке на 130 б.п. выше уровня размещения с доходностью 9.45 %, что на 50 п.п. ниже доходности при размещении месяцем ранее.

Биржевые облигации Магнита, расчеты по которым завершились на ММВБ в начале этой недели, вчера появились на вторичном рынке примерно на уровне номинала. Мы уже писали, что хотя размещение и состоялось на справедливом уровне, ликвидность бумаг будет ограничена из-за наибольших объемов бондов.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 14.09.2010



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
Альянс-03	2057.0	92	5000	21.07.2020	30.07.2013	-	101.21	0.00	9.47
ГСС 01	555.9	10	5000	26.03.2017	23.09.2010	100.50	100.60	0.10	-8.34
Лукойл БО1	341.6	6	5000	06.08.2012		112.80	112.85	0.05	6.16
Лукойл БО5	897.9	4	5000	06.08.2012		112.00	112.00	0.00	6.62
ЛукойлЗобл	1027.5	40	8000	08.12.2011		101.34	100.90	-0.44	6.42
Магнит БО-1	255.6	17	1000	09.09.2013		-	100.00	0.00	8.42
Магнит БО-2	275.4	16	1000	09.09.2013		-	100.00	0.00	8.42
Магнит БО-3	550.5	18	1500	09.09.2013		-	100.29	0.00	8.31
Магнит БО-4	505.2	12	2000	09.09.2013		-	100.06	0.00	8.40
МГорб2-об	468.0	19	35000	08.06.2014		122.23	122.07	-0.16	6.91
Мечел 2об	254.5	42	5000	12.06.2013	15.06.2011	101.15	101.13	-0.02	7.02
Мос.обл.6в	118.3	48	12000	19.04.2011		100.90	100.85	-0.05	7.63
Мос.обл.8в	849.3	9	15200	11.06.2013		101.00	100.76	-0.24	8.72
МТС 04	450.4	29	15000	13.05.2014	19.05.2011	107.00	106.75	-0.25	6.10
НорНик БО3	509.6	16	15000	30.07.2013		99.92	99.95	0.03	7.14
РЖД БО-01	452.6	11	15000	05.12.2012		106.20	105.82	-0.38	6.65
РЖД-10обл	1444.4	34	15000	06.03.2014		124.50	124.60	0.10	7.04
Росгосстр1	294.8	7	4000	16.07.2015	23.07.2012	100.00	100.00	0.00	10.24
Росселх БО5	573.9	19	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.23	100.20	-0.03	7.21
Транснф 03	1266.1	8	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.30	107.20	-0.10	-75.64

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

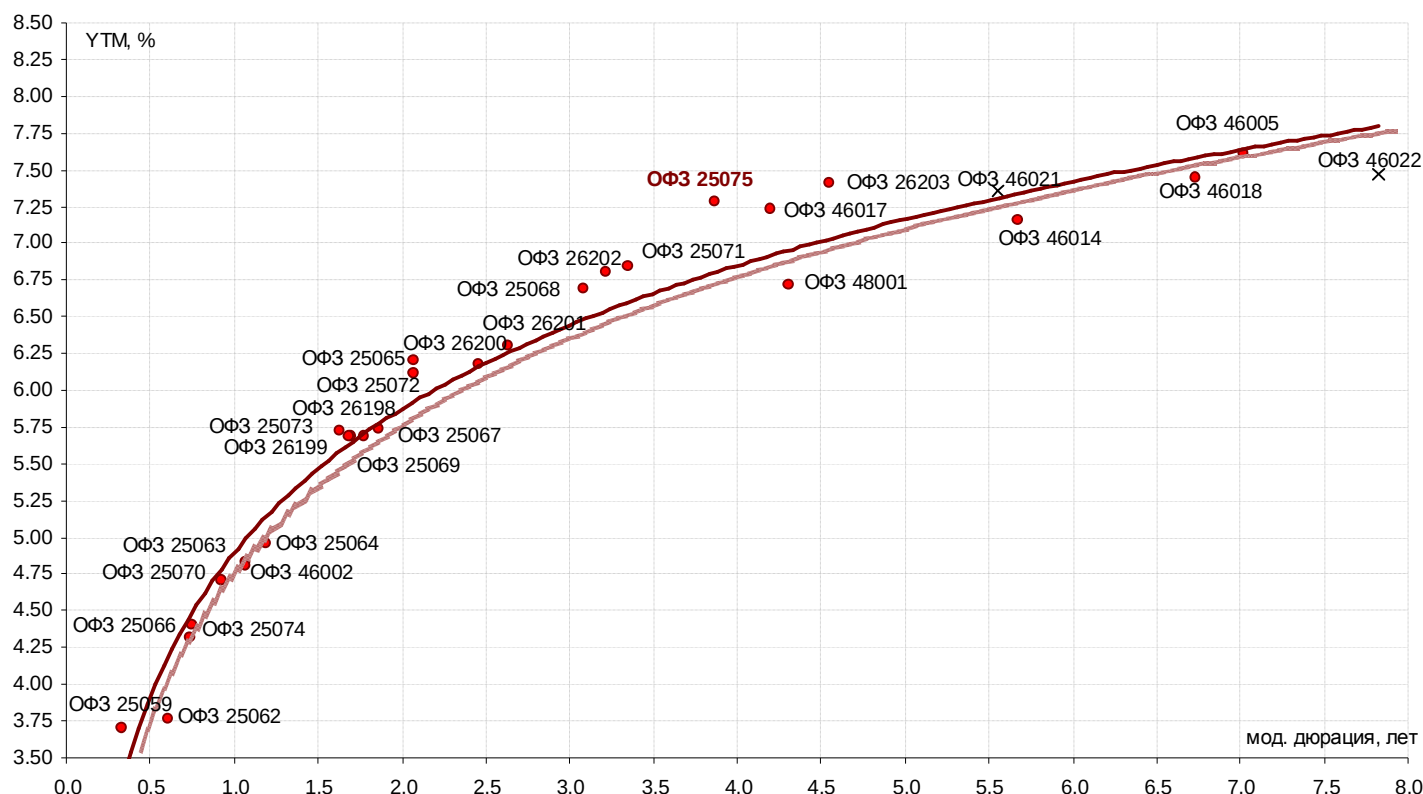
Москва и МО – под давлением из-за Минфина?

Ценовой индекс муниципальных облигаций снизился за вчерашний день на 7 б.п. Выпуски столицы дешевели по всей кривой срочности, в том числе Москва-48 и Москва-62 потеряли в цене от 15 и 30 б.п. Примерно на столько же просели котировки долговых бумаг Московской области, которые вчера попали в наш короткий список наиболее торгуемых выпусков дня.

Мы полагаем, что причиной давления на котировки облигаций субъектов федерации могла стать публикация ориентиров по предстоящим сегодня аукционам по доразмещению госбумаг, вызвавшая переоценку ОФЗ с периодом обращения 4-5 лет.

После публикации ориентиров по ОФЗ 25075 котировки выпуска пошли вниз и по итогам дня просели на 25 б.п. При этом доходность бумаги поднялась до верхней границы ориентиров эмитента – 7.28 %. Близкие по дюрации выпуски ОФЗ 26202 и ОФЗ 25071 подтянулись вслед за ОФЗ 25075, хотя доходность доразмещаемого сегодня выпуска все еще находится выше кривой ОФЗ, что видно на рисунке ниже.

Итоги торгов госбумагами за 14.09.2010 г.



Источники: МММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Смешанная статистика из США**

Текущая неделя еще предоставит шансы инвесторам поразмыслить над богатым новостным фоном последних дней (промпроизводство в Китае, принятие стандарта «Базель III», данные о росте числа рабочих мест и увеличении экспорта в США). Вчера же был опубликован отчет по розничным продажам в США. Итоговый рост продаж в августе составил 0.4 % месяц-к-месяцу, что оказалось на 0.1 п.п. выше прогнозов. Показатель без включения продаж автомобилей продемонстрировал рост в 0.6 % (консенсус-прогноз составил 0.4 %). Инвесторы позитивно восприняли эту новость, ведь уверенный рост розничных продаж снижает риск второй рецессии и W-образного движения экономики.

Несколько подпортили настроение данные по товарным запасам, динамика которых оказалась положительной. Рост запасов – негативный индикатор, свидетельствующий о повышенном риске замедления экономики.

Япония пытается ослабить свою национальную валюту

Итоги внутрипартийных выборов в демократической партии Японии не стали неожиданными: во главе партии остался нынешний премьер-министр страны Н. Кан. Сюрприз преподнес сам г-н Кан, давший добро на валютные интервенции, направленные на ослабление иены. Перед выборами подобного шага ожидали скорее от оппонента Кана, если бы тот победил на выборах.

Вчера японская валюта торговалась вблизи 15-летнего максимума относительно доллара (82.88 иены за доллар США), после осуществления интервенции курс японской валюты снизился до отметки 84.5, что несколько уменьшило давление на экспортеров Японии, однако по заявлению японских производителей минимально комфортным для них является уровень в 92.2 иены за доллар.

Российские евробонды: день в красной зоне

Несмотря на неплохую статистику из США, инвесторы продолжают покупать UST. Это во многом связано с ожиданиями выкупа ФРС казначейских облигаций на сумму около \$ 1 трлн.

Российские евробонды на этом фоне торговались в красной зоне, прибавив в среднем 5–10 б.п. по доходности. Суверенные евробонды торговались вблизи отметок закрытия понедельника. Спрэд Russia' 30–UST' 10 расширился до 170–175 б.п. за счет роста котировок американских казначейских облигаций.

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	1.49	118	0.6	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.6	4.17	354	2.2	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.4	5.18	326	5.0	-0.05	1
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.8	4.21	267	2.7	0.03	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.28	305	5.6	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.0	5.95	394	1.5	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.3	0.00	370	6.8	0.08	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	6.02	321	8.1	0.14	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.3	6.51	368	3.1	0.01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.4	6.54	329	12.2	-0.06	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.6	6.48	574	2.2	0.03	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.6	7.17	555	4.1	-0.10	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.5	7.48	548	5.3	-0.05	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.11	440	1.4	-0.03	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.72	299	1.3	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.62	429	6.7	-0.06	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.34	464	1.5	-0.03	2
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.5	4.92	289	5.3	-0.11	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	6.06	533	2.5	-0.01	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.9	6.42	544	2.9	0.02	-1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	2.94	225	0.8	-0.08	8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.5	3.75	301	1.4	-0.17	11
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.3	3.95	322	2.3	-0.07	3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.25	355	4.7	-0.42	9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.1	5.50	352	5.3	-0.45	8
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	3.20	243	1.0	-0.04	3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.6	5.22	448	2.3	-0.02	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.5	6.44	477	4.4	-0.07	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.2	6.87	489	5.4	-0.22	4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня будут опубликованы важные данные по промышленному производству в США в августе (рынок ожидает скромного роста в 0.3%), а также индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка (консенсус-прогноз 5, предыдущее значение 7.1) за сентябрь.

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости**Черкизово наращивает денежные потоки**

Вчера финансовые итоги за первую половину 2010 г. по US GAAP подвела агропромышленная группа «Черкизово».

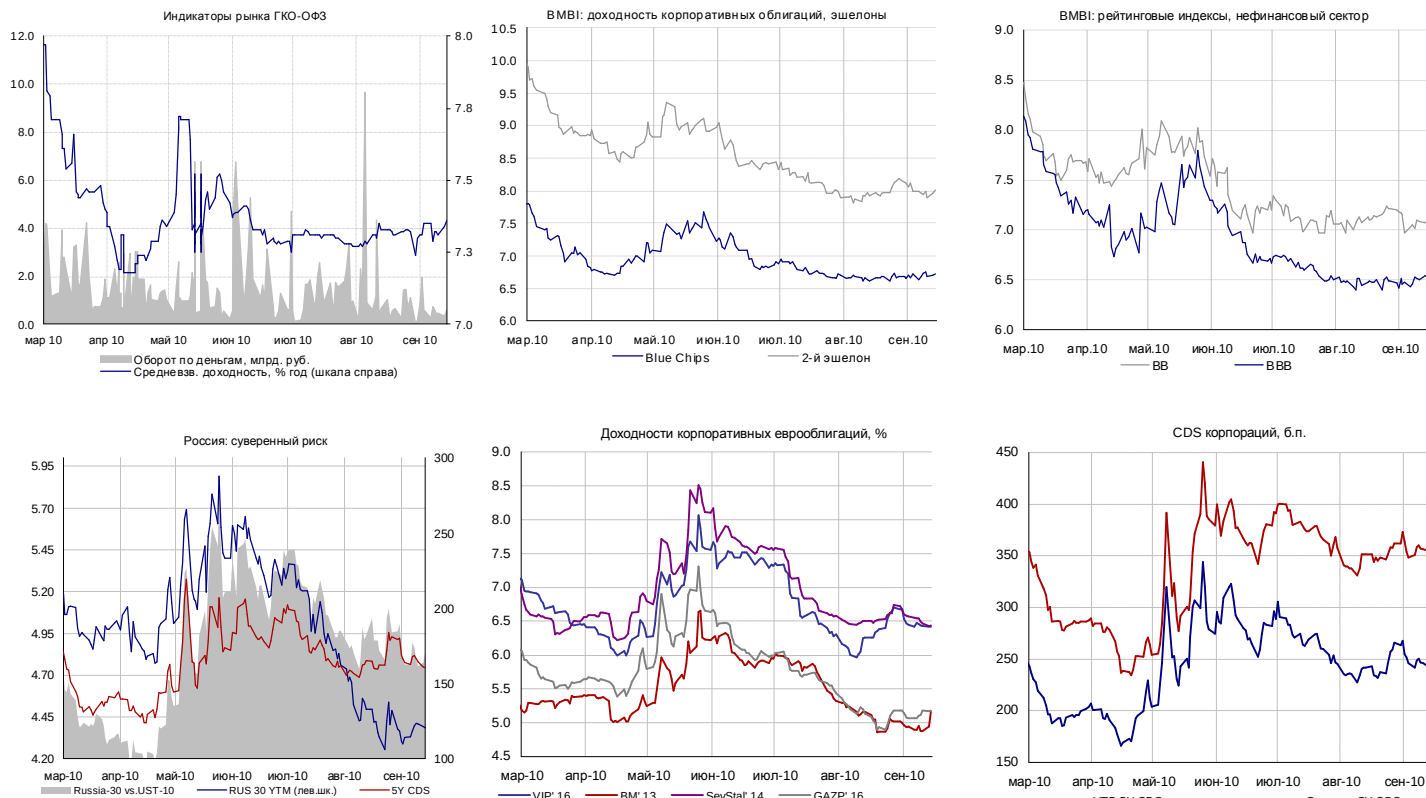
Мы отмечаем, что отчетность оказалась сильной как с точки зрения сокращения долговой нагрузки, так и уверенного роста рентабельности бизнеса. За последние 12 месяцев величина чистого долга упала на 13 % до \$ 387 млн, показатель Чистый долг/EBITDA упал ниже 2.0X. Компания демонстрирует вполне высокую рентабельность как по валовой прибыли, так и по EBITDA: 28 % и 19 % соответственно.

У нас есть все основания ожидать более высоких данных по рентабельности во 2-й половине 2010–2011 гг. Представители компании прогнозируют рост цен на мясо и птицу на 10-15 % из-за подорожания зерновых, доля которых в себестоимости продукции Черкизово близка к 20 %. Таким образом, мы ждем опережающего роста выручки над затратами.

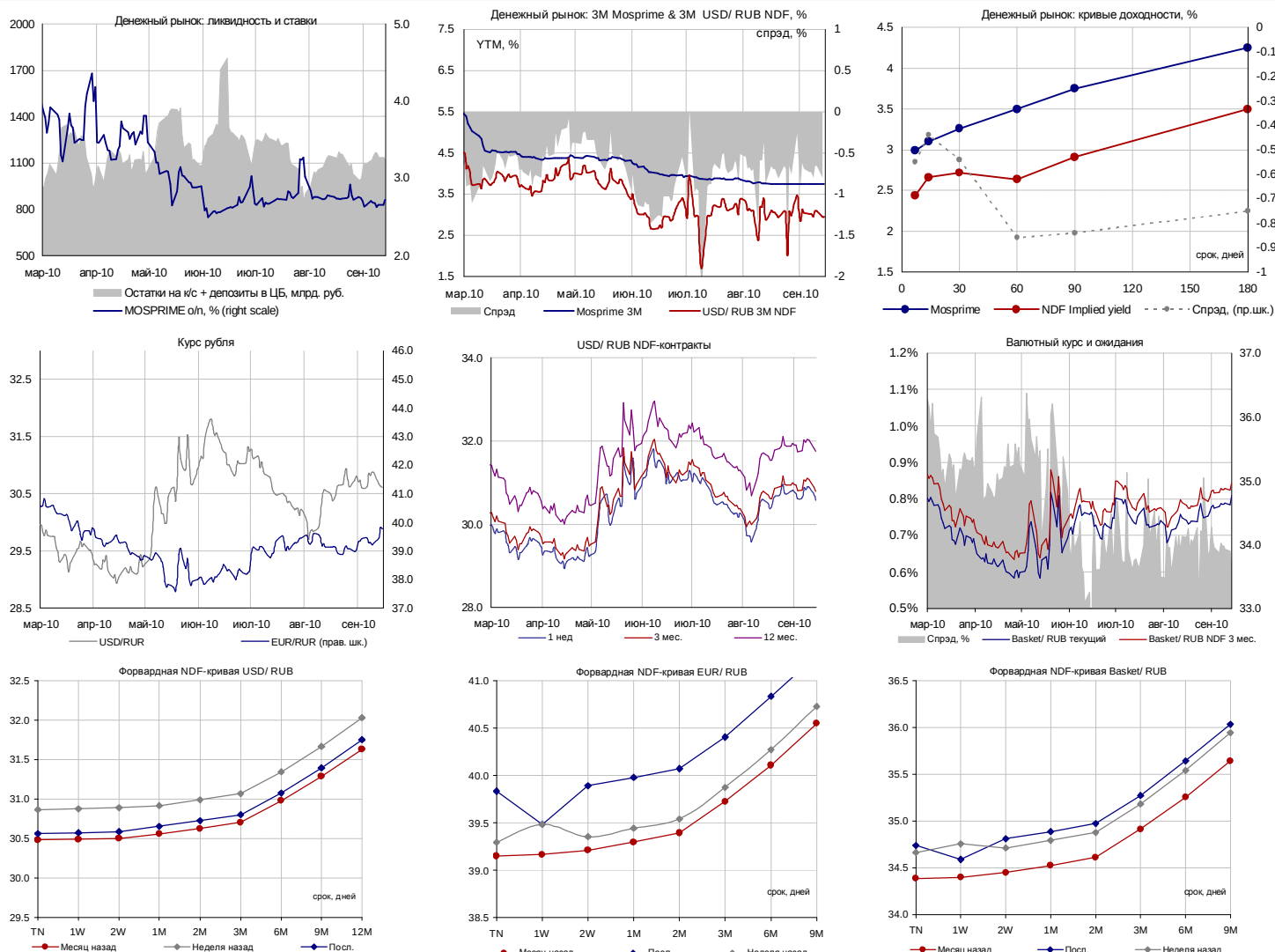
Черкизово характеризуется приемлемым уровнем информационной прозрачности, неплохим для компании из АПК рейтингом B2 от Moody's, хорошей интеграцией (производство комбикорма, свои фермы, своя мясопереработка, продажи конечной продукции) и диверсификацией (свинина, говядина, птица). К сожалению, публикация отчетности не окажет позитивного влияния на рынок публичного долга компании: облигации Черкизово погашаются в мае 2011 г. и стоят сейчас весьма дорого (7 % годовых при цене почти 104 % от номинала).

Леонид Игнатьев

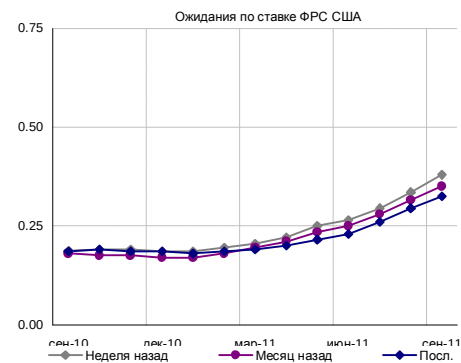
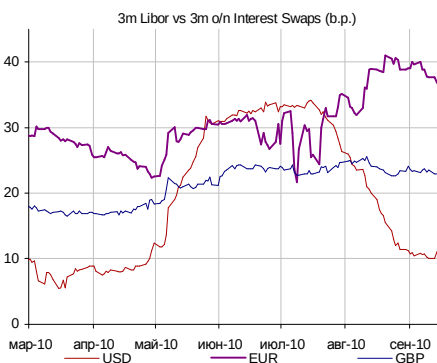
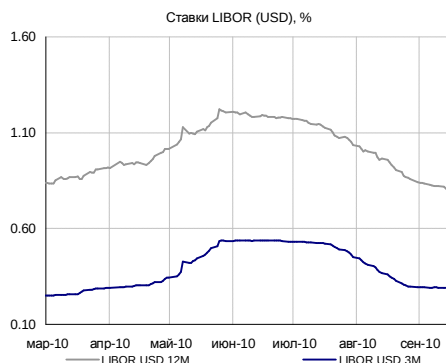
Российский долговой рынок



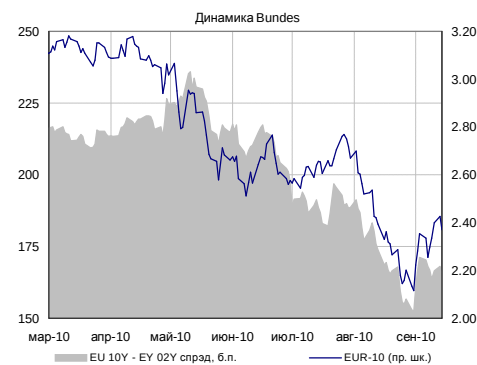
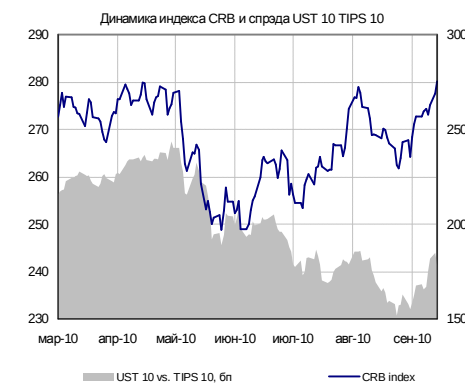
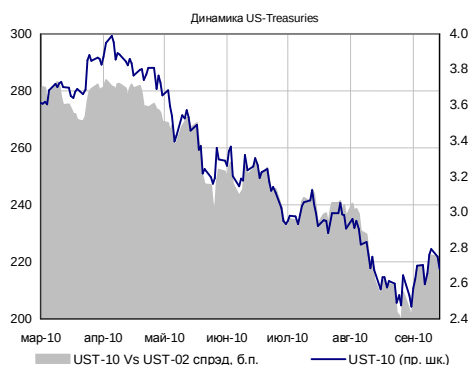
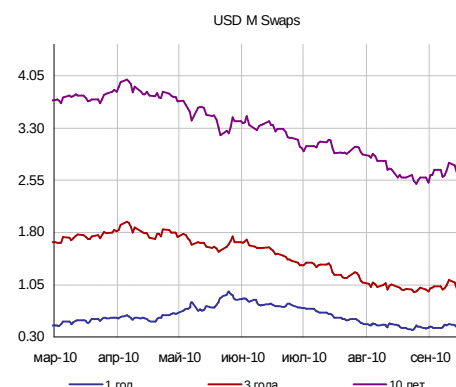
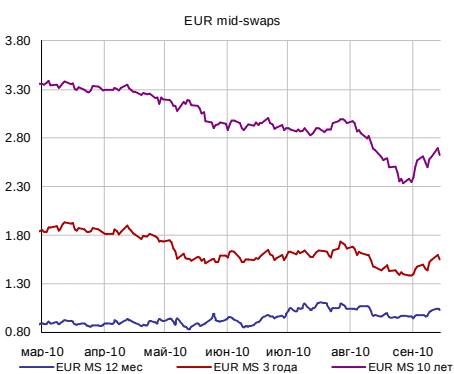
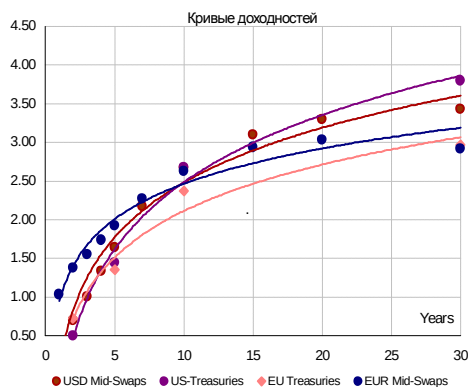
Денежно-валютный рынок



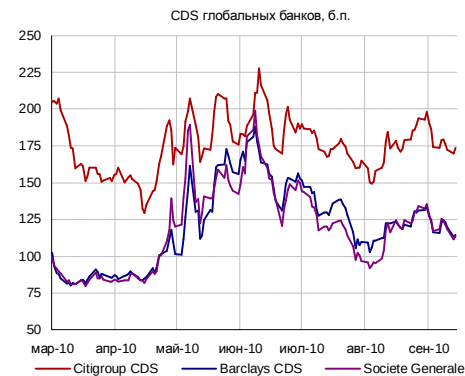
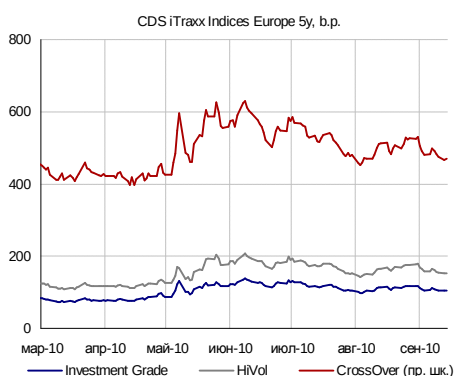
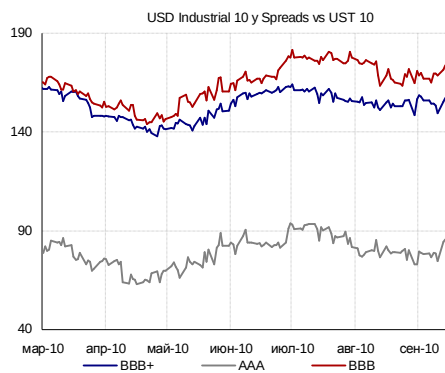
Глобальный валютный и денежный рынок



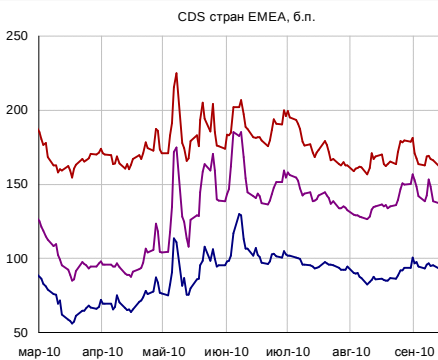
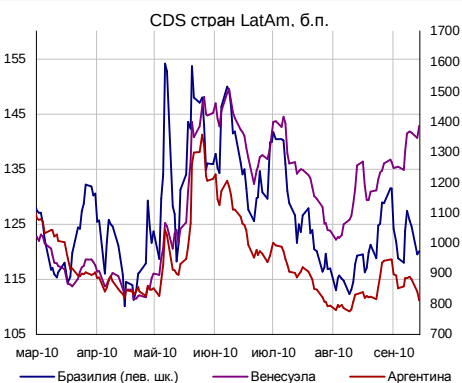
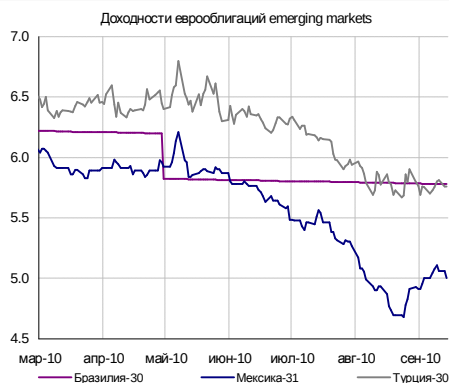
Глобальный долговой рынок



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	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	СИБУР Холд4	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.