



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.70	-0.20	-0.26	Евраз' 13	105.60	-0.13	6.49	6
Нефть (Brent)	77.67	-0.44	-0.56	Банк Москвы' 13	104.77	-0.12	5.27	0
Золото	1274.00	1.50	0.12	UST 10	107.77	0.16	2.69	-2
EUR/USD	1.3072	0.00	0.16	РОССИЯ 30	118.47	0.14	4.42	-2
USD/RUB	30.9946	-0.03	-0.08	Russia'30 vs UST'10	173			0
Fed Funds Fut. Prob. сен.10 (1%)	8%	0.07%		UST 10 vs UST 2	227			-2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.05	Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	165			-1
MOSPRIME o/n	2.75	0.01	0.36	EMBI Global	304.87	1.64		5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 607.9	0.12		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1231.29	-9.89	10.46	Russia CDS 10Y \$	175.47	-1.02		-1
Сальдо лив.	111.8	68.80	160.00	Gazprom CDS 10Y \$	242.49	0.38		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Начало налогового периода встречаем с высокой ликвидностью

Рублевый рынок демонстрирует силу

Российская экономика

Цены производителей в августе подскочили на 3.3 %

Новости коротко

Экономика РФ

- Российская экономика** выросла в августе на 2.4 % год-к-году, по итогам 8 месяцев рост составил 3.7 %, - об этом в пятницу сообщила глава МЭР Э. Набиуллина. По оценке МЭР, в августе наблюдалось резкое падение сельского хозяйства (на 9.6 % к июлю с исключением сезонности), негативную динамику продемонстрировал сектор розничной торговли (-0.5 %), в то же время резкий рост показали инвестиции в основной капитал (+4.3 %). Промышленность, как сообщалось ранее, выросла в августе на 0.1 %. Опираясь на эти данные, можно утверждать, что в августе наблюдалась негативная динамика ВВП по отношению к предыдущему месяцу с исключением сезонности.

Distressed debt

- Миракс Групп** допустила очередной техдефолт по облигациям 3-й и 4-й серий. 17 сентября эмитент не исполнил обязательства по выплате 4-го купона по облигациям двух выпусков за 4-й купонный период, а также не сумел погасить 2.2 % от номинала ценных бумаг. / Finam

Кредиты / Займы

- Система-Галс** привлекла четырехлетний кредит **ВТБ** на 5.37 млрд руб. / Cbonds
- Альфа-Банк** открыл **ЛенСпецСМУ** кредитную линию в размере 39 млн евро сроком на 4 года. / Прайм-ТАСС
- Газпромбанк** увеличил кредитный лимит для **Трансаэро** на 1.5 млрд руб. до 3.25 млрд руб. Срок действия лимита составляет 4 года. / Прайм-ТАСС

- n **Сбербанк** разместил выпуск еврооблигаций на сумму \$ 1.0 млрд по ставке 5.4 % на срок до марта 2017 г. / Reuters
- n **Банк «Уралсиб»** рассматривает возможность размещения рублевых облигаций на сумму 10 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **КАМАЗ - ФИНАНС** погасил облигации 2-й серии. Объем выпуска составлял 1.5 млрд руб. / Cbonds
- n **Уральский оптико-механический завод (УМОЗ)** планирует разместить 3-летние облигации объемом до 3 млрд рублей в конце сентября. / Cbonds
- n **ВЭБ** может разместить до конца года рублевые облигации на сумму до 30 млрд руб. / Cbonds
- n **ВТБ 24** планирует разместить до конца 2010 г. второй выпуск ипотечных облигаций на 15 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **Банк «ДельтаКредит»** планирует разместить в 2011 г. пятилетние ипотечные облигации на 5 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- n **ТГК-2** установила ставку первого купона по биржевым облигациям серии БО-01 на уровне 9 %. / Cbonds
- n **Альфа-банк** разместил 7-летние евробонды на \$ 1 млрд со ставкой 7.88 %. / Прайм-ТАСС
- n **Краснодарский край** планирует начать размещение облигаций объемом 4 млрд руб. сроком на 4 года 28 сентября. / Интерфакс
- n **СИТРОНИКС** планирует 30 сентября начать размещение биржевых облигаций серии БО-02 на 3 млрд руб. сроком обращения три года. Срок для сбора заявок – с 20 сентября 2010 г. до 27 сентября 2010 г. / Банк Москвы

Рейтинги

- n Fitch подтвердило РДЭ **ММК** на уровне BB и изменило прогноз со «стабильного» на «позитивный». / Fitch
- n Fitch подтвердило РДЭ Evraz Group SA и **Северстали** на уровне B+ и присвоило прогноз «позитивный». / Fitch
- n S&P повысило рейтинг **Томской области** до B+, прогноз «позитивный». / S&P
- n S&P повысило рейтинг **Иркутской области** до B+, прогноз «позитивный». / S&P
- n S&P сохранило рейтинги **Северо-Западного Телекома, ВолгаТелекома, ЦентрТелекома (BB), Уралсвязьинформа (B+), Южной телекоммуникационной компании (B)** в списке CreditWatch с развивающимся прогнозом ввиду продления срока предъявления требований о досрочном погашении долга. / S&P

Внутренний рынок

Начало налогового периода встречаем с высокой ликвидностью

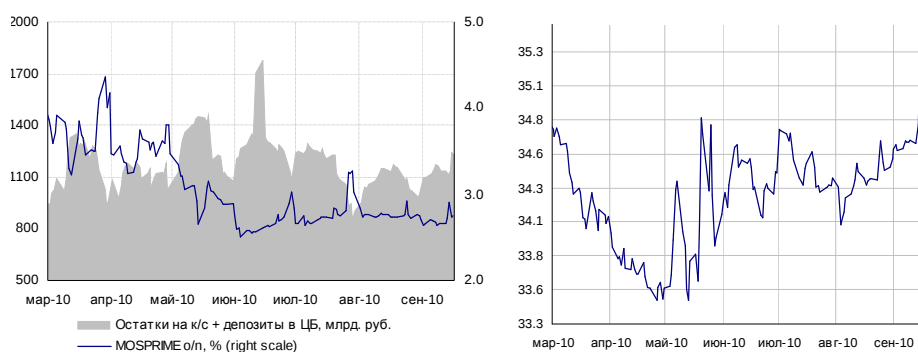
Период налоговой отчетности начинается при существенном избытке рублевой ликвидности и ставках МБК, близких к минимумам года. Сегодня участникам рынка предстоит уплатить 1/3 ставки НДС за 2-й квартал 2010 г.

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ на утро понедельника составляет 1 231.3 млрд руб., что на 7.3 млрд руб. ниже уровня пятницы. Короткие ставки MosPrime подросли в конце недели на 1 б.п., в т.ч. однодневная ставка MosPrime составила 2.75 %. Более длинные ставки остались без изменения, в том числе трехмесячная ставка MosPrime составила 3.75 %, что всего лишь на 1 б.п. выше минимума текущего года.

Рубль в пятницу сумел укрепить свои позиции на 44 копейки до 35.24 за корзину валют. Сегодня продажа экспортной выручки экспортерами должна оказать поддержку национальной валюте.

Денежный рынок. Ликвидность и ставки

Динамика курса бивалютной корзины



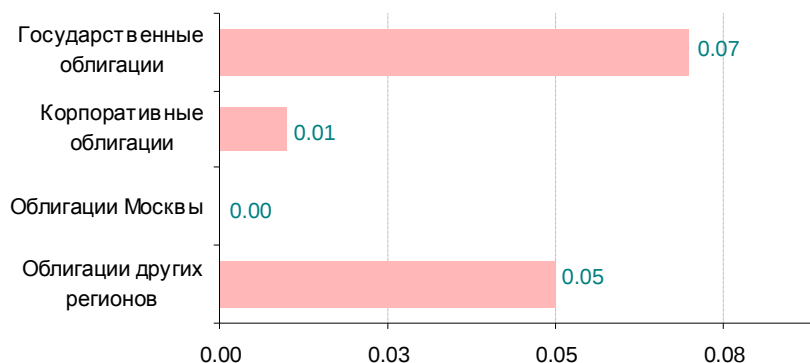
Источники: Bloomberg

Рублевый рынок демонстрирует силу

Рублевый рынок облигаций продемонстрировал на прошедшей неделе высокую устойчивость к ослаблению рубля, не показав существенного снижения даже в период наиболее резкого ослабления российской валюты. В пятницу, когда рублю удалось частично восстановить утраченные позиции, внутренний рынок облигаций нашел повод для роста и завершил день в небольшом плюсе по широкому кругу бумаг.

Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, вырос на 1 б.п. Ценовой индекс муниципальных облигаций прибавил 4 б.п., при этом изменения индекса выпусков столицы не произошло. Ценовой индекс госбумаг стал тяжелее на 7 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 17.09.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Высокая активность по-прежнему наблюдается в выпусках РЖД: самый длинный из которых – пятилетний РЖД-23 - за вчерашний день прибавил 65 б.п. Среди прочих корпоративных облигаций мы выделяем также выпуск Мечел БО-1, котировки которого за день выросли на полфигуры. А вот котировки размещенного на прошлой неделе на вторичном рынке выпуска АИЖК-10 А1 к вечеру пятницы вернулись на начальный уровень – 101 % от номинала.

Повышение рейтингов Томской и Иркутской областей от агентства S&P не повлияло на котировки выпусков облигаций этих эмитентов.

Среди долговых инструментов столицы существенные обороты прошли только с выпуском Москва-62, прибавившим за день четверть фигуры. Эта бумага со сроком обращения 4.5 года торговалась вчера с доходностью 6.88 %, что может служить ориентиром по новому выпуску, который столица представит покупателям на аукционе в ближайшую среду. Планируется разместить пятилетний выпуск Москва-64 объемом 17 млрд руб.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25066	530.0	7	40000	06.07.2011		104.95	105.00	0.05	4.22
АИЖК 3об	43.3	52	900	15.10.2010		100.30	100.20	-0.10	6.90
АИЖК-10 А1	343.7	5	6096	20.11.2042	20.11.2013	101.25	101.00	-0.25	8.91
ВТБ-ЛизФ08	320.2	6	5000	01.08.2017	07.02.2012	100.03	100.00	-0.03	7.24
ГазпрнфБО5	356.7	41	10000	09.04.2013		100.55	100.55	0.00	7.03
ГазпромА11	735.7	6	5000	24.06.2014		122.06	122.05	-0.01	7.11
Мечел БО-1	33.3	31	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.02	105.53	0.51	7.51
Мос.обл. 7в	641.9	11	16000	16.04.2014		97.60	97.60	0.00	8.99
РЖД БО-01	290.7	9	15000	05.12.2012		106.01	106.01	0.00	6.55
РЖД-10обл	298.9	15	15000	06.03.2014		124.50	124.70	0.20	6.99
РЖД-14обл	532.9	12	15000	07.04.2015	12.10.2010	105.40	105.39	-0.01	-46.59
РЖД-23 обл	603.9	15	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.50	106.15	0.65	7.46
Система-01	281.5	15	6000	07.03.2013		105.75	105.84	0.09	7.26
СУ-155 3об	10.6	36	3000	15.02.2012	16.02.2011	99.00	99.00	0.00	18.79
ТрансКонт2	503.7	16	3000	04.06.2015		102.95	103.10	0.15	8.02
Транснф 03	4339.6	12	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.20	107.20	0.00	-83.32
ЦентрТел-5	0.3	76	2100	30.08.2011		102.70	102.60	-0.10	5.71

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Российская экономика

Цены производителей в августе подскочили на 3.3 %

Согласно Росстату, цены производителей промышленных товаров в августе подскочили на 3.3 %, что является максимальным приростом этого показателя для данного месяца с 1999 г. По отношению к августу прошлого года рост цен производителей составил 9.0 %, накопленным итогом с начала текущего года цены производителей выросли на 9.6 % (напомним, что рост потребительских цен за 8 месяцев составил 5.4 %).

Рекордный рост цен производителей в августе связан с повышением внутренних цен на нефть (+13 %), удобрения (+5.8 %) и резким скачком цен на отдельные виды продовольствия: продукты мукомольно-пищевой промышленности (+26.7 %), макаронные изделия (+9.6 %), молочные продукты (+4.8 %).



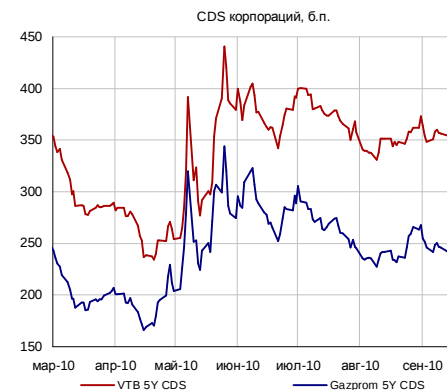
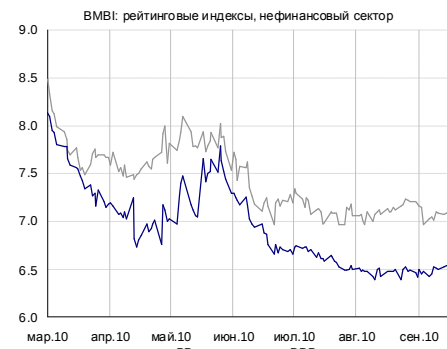
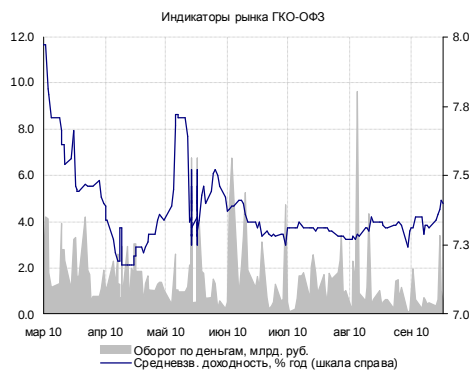
Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

В прошлом году на фоне снижавшегося потребительского спроса производителям было трудно перекладывать растущие издержки на потребителя. В этом году ситуация иная: потребительская активность возросла, а шоковые события этого лета на рынке продовольствия вызвали рост инфляционных ожиданий. В этих условиях производители без особых проблем перекладывают рост издержек на потребителя, что усиливает инфляционное давление в экономике.

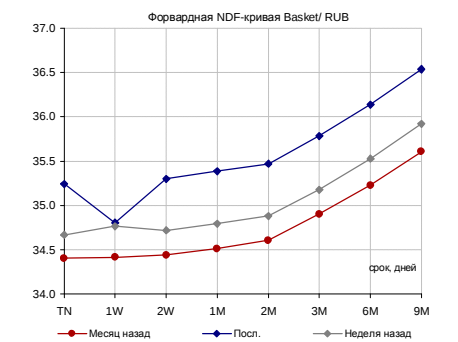
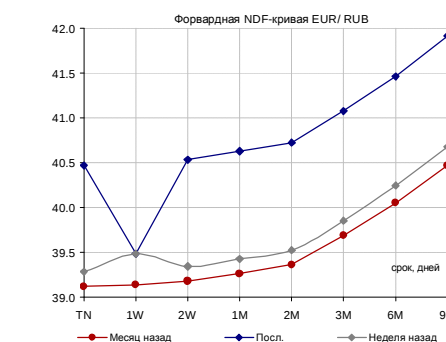
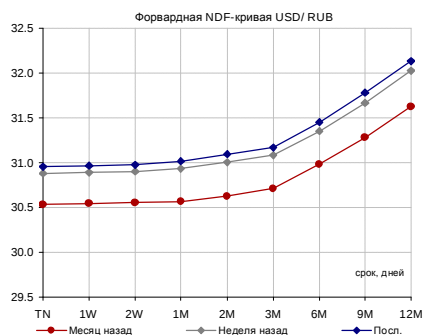
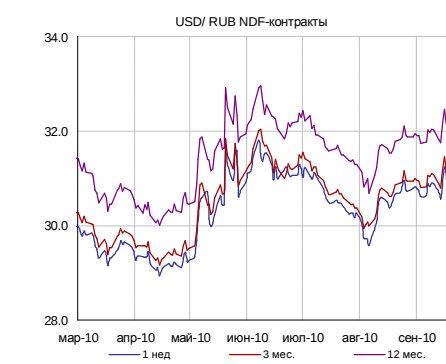
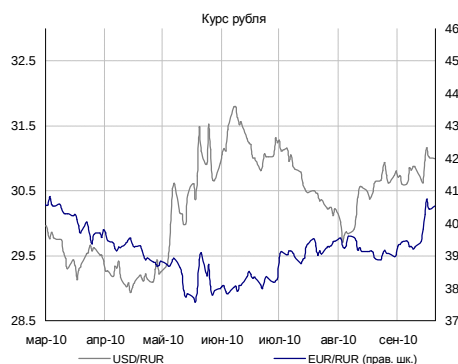
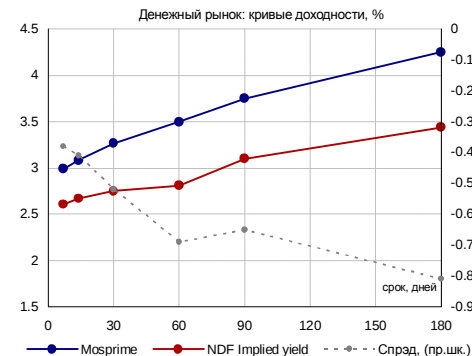
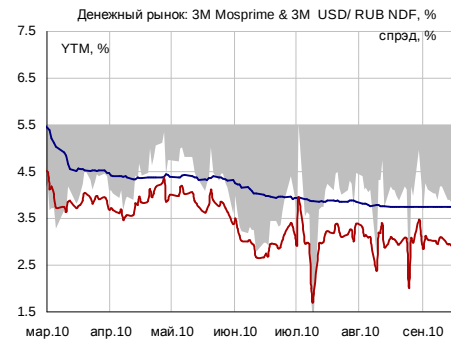
Месяц назад мы повысили прогноз инфляции на текущий год до 7.5 %, однако все более убеждаемся в том, что при наблюдаемых тенденциях рост потребительских цен за год легко превысит отметку 8 %. Не исключено, что ЦБ все-таки будет вынужден пойти на повышение ставок в ближайшие 1-2 месяца.

Кирилл Тремасов, к.э.н.

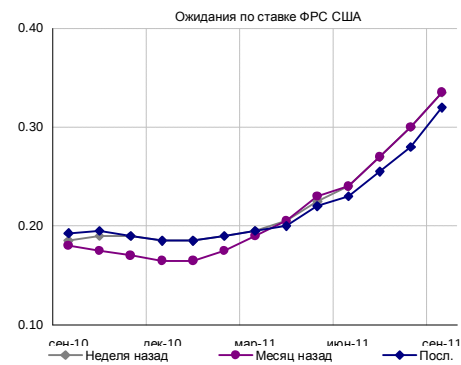
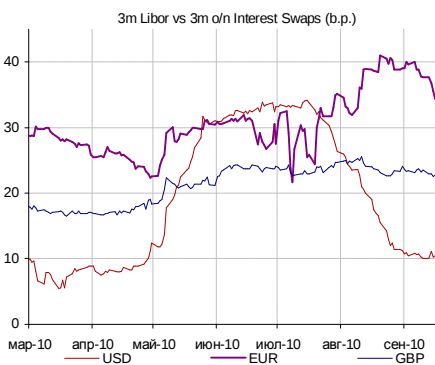
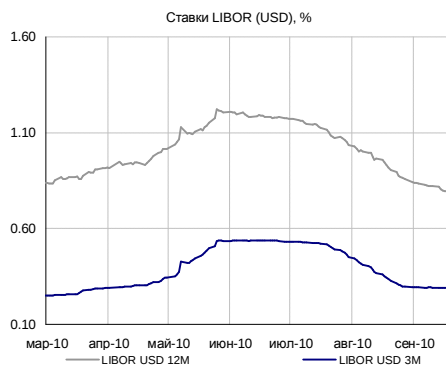
Российский долговой рынок



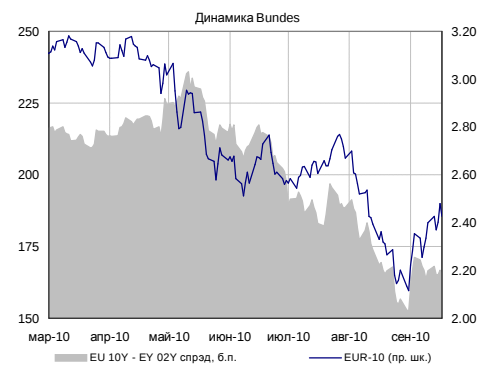
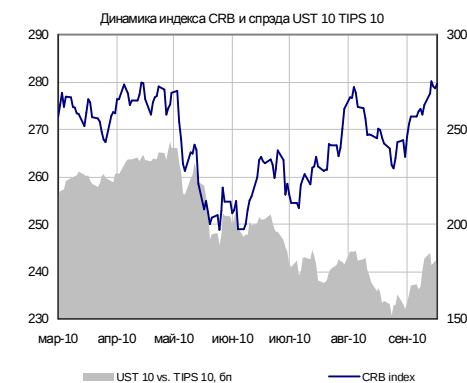
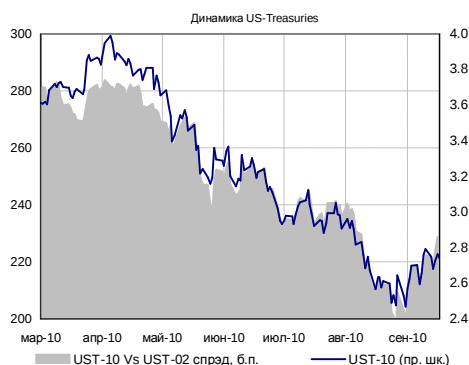
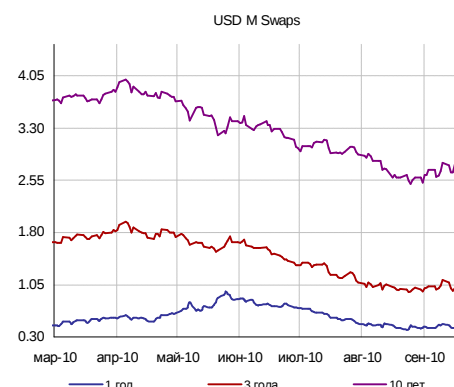
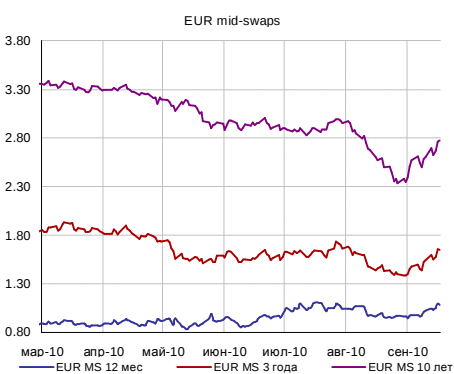
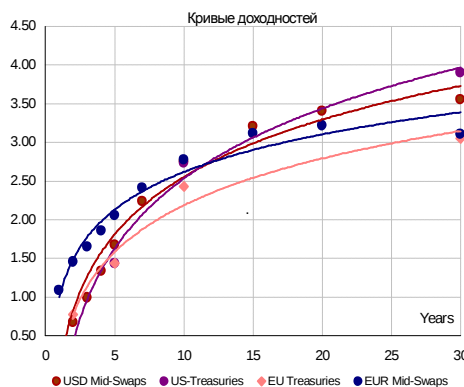
Денежно-валютный рынок



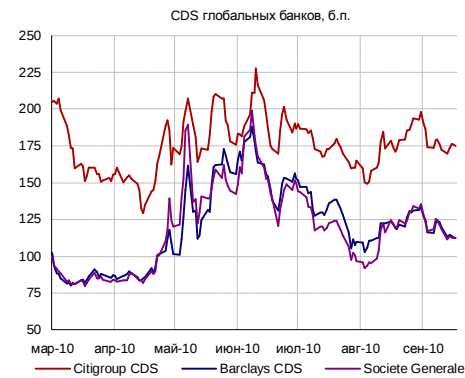
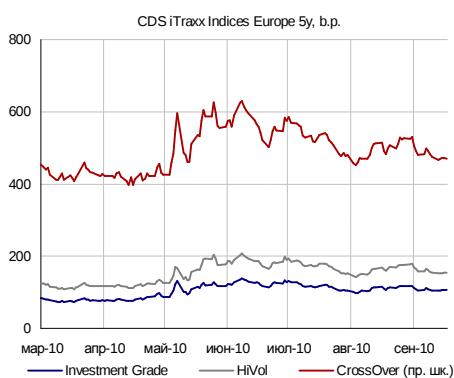
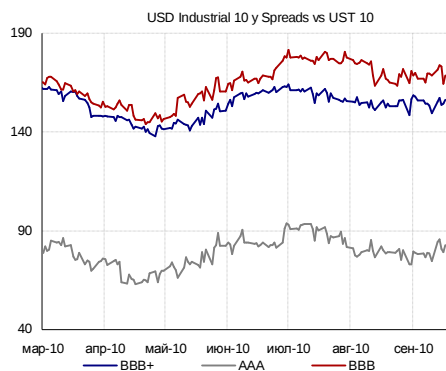
Глобальный валютный и денежный рынок



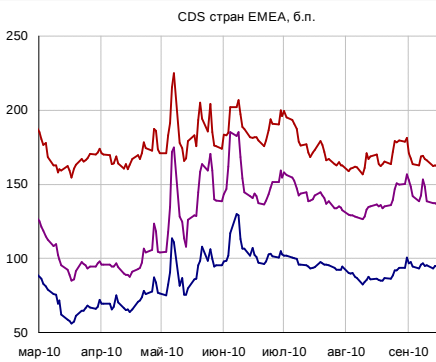
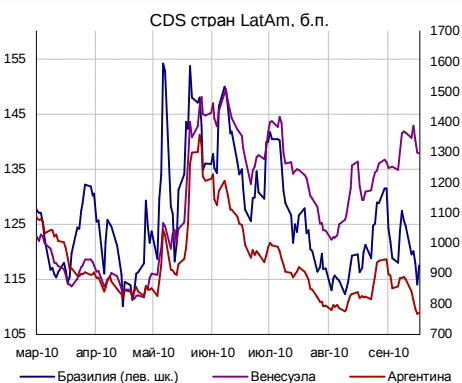
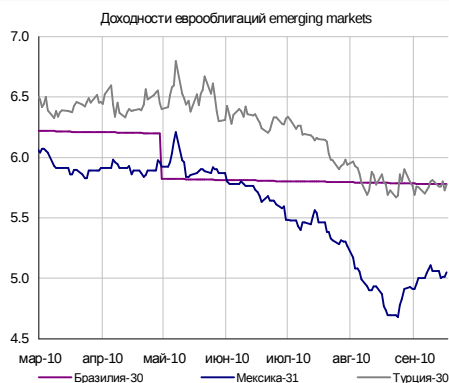
Глобальный долговой рынок



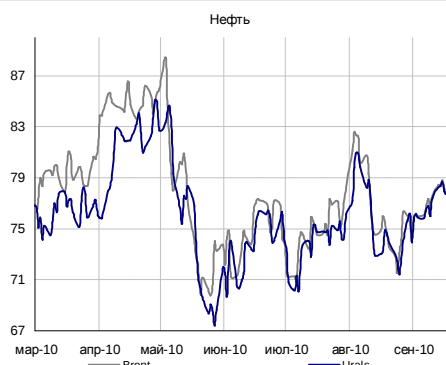
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

М КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
21.09.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
21.09.2010	СИТРОНИКС1	3 000	Погаш.	-	3 000
21.09.2010	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
23.09.2010	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
23.09.2010	НОК-02	400	Оферта	100	400
24.09.2010	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	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

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.