



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	81.85	-0.89	-1.08	€ Evraz' 13	108.21	-0.01	5.34	0
Нефть (Brent)	82.35	-1.03	-1.24	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	4.98	0
Золото	1367.50	-5.75	-0.42	€ UST 10	109.44	-0.43	2.56	13
EUR/USD	1.3881	-0.01	-0.93	€ РОССИЯ 30	121.63	-0.29	4.02	5
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST'10	146			-8
Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	220			7
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	15			0
MOSPRIME 3m	3.74	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	156			6
MOSPRIME o/n	2.64	0.01	0.38	€ EMBI Global	275.44	-0.43		-1
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1158.78	-32.25	45.81	€ Russia CDS 10Y \$	151.24	0.16		-3
Сальдо ликв.	261.6	218.60	508.37	€ Gazprom CDS 10Y \$	196.75	0.90		2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Налоговый период сократил торговую активность

Глобальные рынки

QE: кто быстрее?

Первичный рынок: эмитенты на любой вкус и кошелек

Российские евробонды: фиксация прибыли

События текущего дня

Банковский сектор

Розничный бизнес ВТБ вырастет еще на 20 % в 2011 г.

Сбербанк опубликовал очень сильную отчетность за сентябрь 2009 г.

Новости коротко

Кредиты / Займы

- Промсвязьбанк установил лимит кредитования ГК «Автомир» в размере 900 млн руб. Кредитные ресурсы будут направлены на пополнение оборотных средств ГК. / Прайм-ТАСС
- Внешэкономбанк предоставит Газпром инвестпроекту кредит на 19.45 млрд руб. в целях финансирования проекта строительства Адлерской теплоэлектростанции (ТЭС). / Cbonds

Distressed debt

- Камская долина-Финанс в рамках техдефолта выплатила 5-й купон по облигациям 5-й серии. Погашение части номинальной стоимости облигаций на сегодняшний день эмитентом не производилось. / Finam

Корпоративные новости

- Совет директоров ОАО «РЖД» одобрил продажу ВТБ 10 % акций ТрансКредитБанка из пакета в 54.4 %, передали в пятницу РИА Новости со ссылкой на источник, близкий к Совету.

Рейтинги

- Fitch повысило рейтинг АК АЛРОСА до уровня BB-, прогноз «стабильный». / Fitch

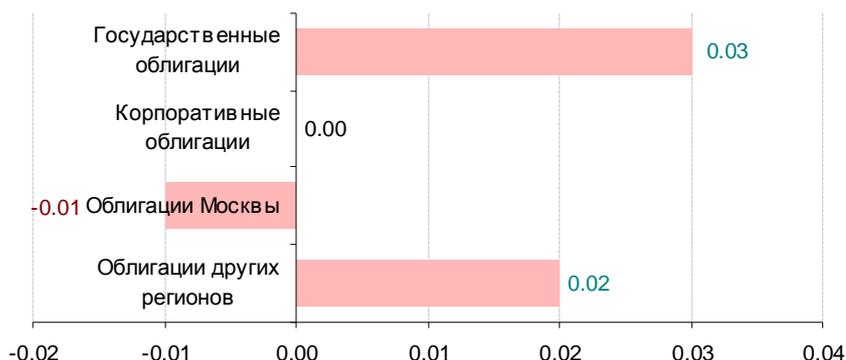
- n **МБРР** установил ставку купона по облигациям серии 03 на уровне 7.25 % . / Cbonds
- n **ММВБ** приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **Московского кредитного банка** объемом 20 млрд руб. / Cbonds
- n **Северо-Западная концессионная компания** приняла решение о размещении двух облигационных займов на сумму 10 млрд руб. со сроком обращения 20 лет. До даты начала размещения дебютных облигаций эмитент может принять решение о возможности досрочного погашения выпуска по своему усмотрению. / Cbonds
- n **Банк Восточный экспресс** начнет 21 октября 2010 г. размещение трехлетних биржевых облигаций серии БО-05 на сумму 2 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8.85 - 9% годовых. / Cbonds
- n **ФСК ЕЭС** с сегодняшнего дня (18 октября) 2010 г. открывает книгу заявок на покупку десятилетних облигаций 7, 9 и 11 серий на общую сумму 20 млрд руб. Книга открыта до 27 октября, размещение состоится 29 октября 2010 года. По выпуску 7-й серии, размещение которого было отложено в ходе сбора заявок на выпуски в сентябре, предусмотрена пятилетняя оферта, индикативная ставка купона – 7.50-7.75%. Облигации серий 09 и 11 имеют семилетние оферты, индикативные ориентиры – 8.00-8.25%. / Reuters
- n Верхняя граница ориентира по доходности четырехлетних облигаций серии 34009 **Республики Коми** объемом 2.1 млрд руб. снижена до 8.2 %. Текущий диапазон формирования синдиката составляет 8.10-8.20 %, начальный находился на уровне 8.1-8.6 %. Сегодня закрывается книга заявок, размещение состоится 19 октября 2010 г. / Cbonds
- n Спрос на облигации **ВБД ПП** четырех выпусков серий БО-1, БО-2, БО-3 и БО-8 номинальным объемом 14 млрд руб. составил 31.4 млрд руб. Это позволило компании установить ставку первого купона в размере 7.35 %, что существенно ниже изначального маркетингового диапазона 7.50-7.75 % годовых. Доходность облигаций к двухлетней оферте составила 7.49 % годовых. / Cbonds
- n **Евраз** открыл сегодня книгу заявок на размещение десятилетних облигаций номинальным объемом 15 млрд руб. Планируется размещение выпусков 2 и 4-й серий. Ориентир по купону составляет 10-10.5 % годовых, что соответствует доходности 10.25-10.78 % к пятилетней оферте. Ориентир Сбор заявок завершится 28 октября, размещение состоится 1 ноября. / Finam
- n **ВымпелКом** определил размер ставки 1-го купона по облигациям серий 06 и 07 общим объемом 20 млрд руб. в размере 8.3 %. Размещение бондов начинается 19 октября. / Прайм-ТАСС
- n **АК «Трансаэро»** установила ставку 3-5-го купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 11.85 % . / Finam

Налоговый период сократил торговую активность

Начало налогового периода рынок встретил традиционным сокращением торговой активности. Совокупный оборот на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными выпусками составил 18.8 млрд руб., что на четверть ниже уровня четверга. Ликвидные выпуски торговались на небольших объемах без ощутимого движения котировок.

Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, за день не изменился. Ценовые индексы госбумаг и муниципальных долговых бумаг показали слабый рост на 2-3 б.п. при минимальных торговых оборотах.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 15 октября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные обороты корпоративного сегмента рынка обеспечили облигации эмитентов, проходящих оферты, а также выпуски, начавшие обращение на вторичных торгах. В том числе, Банк Ренессанс Капитал выкупил по оферте 2-й выпуск на 1.7 млрд руб. (56.7 % выпуска). ВБД ПП, размещавший в этот день свои новые облигации на 14 млрд руб., выкупил по оферте бонды 3-й серии на сумму 2.0 млрд руб. по цене 100 % от номинала. Значительные объемы сделок совершались с выпусками Русфинанс, вышедшими на вторичные торги на 70-80 б.п. выше номинала после размещения в сентябре.

Интерес инвесторов присутствовал также в выпусках АПРОСы. Накануне компания опубликовала сильную отчетность по МСФО за 1 пол. 2010 г., в пятницу рейтинговое агентство Fitch повысило кредитный рейтинг эмитента с «В+» до «ВВ-». Кроме того, стало известно о том, что на этой неделе стартует роуд-шоу евробондов эмитента. Положительный внешний фон вокруг компании не мог остаться незамеченными российскими инвесторами.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АЛРОСА 21	275.4	9	8000	18.06.2015	25.06.2013	100.55	100.35	-0.20	8.35
АЛРОСА 23	918.5	7	7000	18.06.2015		101.50	101.30	-0.20	8.89
ВБД ПП 3об	2021.6	10	5000	27.02.2013		100.00	100.10	0.10	7.54
ВБД ПП БО7	414.8	8	5000	27.06.2013		101.05	100.82	-0.23	7.69
Газпрнефт3	66.1	53	8000	12.07.2016	23.07.2012	114.18	114.17	-0.01	6.27
ЗолСелигд3	268.4	6	1500	29.05.2014	31.05.2012	110.01	109.05	-0.96	10.56
ЗолСелигд4	444.3	16	1500	25.06.2014	27.06.2012	102.60	100.00	-2.60	17.12
КБРенКап-2	2579.8	32	3000	04.04.2012		100.29	100.03	-0.26	10.75
КБРенКап-3	753.3	8	4000	06.06.2012	10.06.2011	102.24	101.82	-0.42	9.73
Мечел 14об	262.2	17	5000	25.08.2020	01.09.2015	101.63	100.30	-1.33	10.16
М-ИНДУСТР	0.4	81	1000	16.08.2011		32.50	33.40	0.90	>200
НоватэкБО1	558.0	9	10000	25.06.2013		101.60	101.60	0.00	6.95
РЖД-08обл	1293.7	5	20000	06.07.2011		102.10	102.05	-0.05	5.62
РЖД-15 обл	324.0	4	15000	20.06.2016	27.12.2010	107.82	107.98	0.16	-23.29
РосселхБ11	302.3	4	5000	30.01.2020	07.02.2013	104.05	104.10	0.05	7.17
Русфинанс8	595.2	28	2000	14.09.2015	17.09.2012	-	100.80	0.00	7.37
Русфинанс9	395.0	17	2000	15.09.2015	18.09.2012	-	100.70	0.00	7.43
СУ-155 3об	3.3	50	3000	15.02.2012	16.02.2011	96.05	96.01	-0.04	30.27
СУЭК-Фин01	280.6	13	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.70	101.63	-0.07	8.84
ФСК ЕЭС-08	402.5	9	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.67	100.45	-0.22	7.10
ФСК ЕЭС-10	354.5	3	10000	15.09.2020	24.09.2015	101.20	-	0.00	7.59

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

QE: кто быстрее?

Итогом прошедшей недели стало выступление Бена Бернанке в Бостоне, от которого все ждали если не уточнения параметров планируемого второго этапа «количественного смягчения», то, по крайней мере, подтверждения того, что этот второй этап все-таки состоится. Как и следовало ожидать, новых деталей реализации стратегии озвучено не было, но рынки получили косвенное подтверждение того, что второй этап QE будет. В самом начале своей речи глава ФРС заявил: «ФРС готова предпринять дальнейшие действия, если инфляция будет слишком низкой», а вышедший сразу после этого индекс потребительских цен как раз оказался вдвое ниже ожиданий, составив в сентябре 0.1 %, и придав тем самым уверенности участникам рынка. Выступавшие после Бернанке главы окружных банков ФРС Чикаго и Бостона высказывались более определенно, утверждая, что ФРС должна действовать «с опережением», не дожидаясь серьезных признаков дефляции и дальнейшего ухудшения макроэкономической ситуации.

В Европе тем временем происходят похожие события, но с меньшим накалом страстей. На прошлой неделе глава Бундесбанка А. Вебер выступил с резкой критикой действующей сейчас программы покупки ЕЦБ гособлигаций стран еврозоны (с мая выкуплено бумаг на € 63 млрд). В воскресенье последовал ответ главы ЕЦБ Трише, утверждающего, что подавляющая часть руководителей ЕЦБ программу поддерживает, считает ее эффективной и не видит необходимости в ее сворачивании.

Первичный рынок: эмитенты на любой вкус и кошелек

К первичному рынку продолжают присматриваться все новые эмитенты. В пятницу **АПРОСА** объявила о том, что со вторника стартует роуд-шоу выпуска евробондов на \$ 1 млрд. С остальными параметрами выпуска компания пока не определилась. В настоящее время АПРОСА имеет в обращении два выпуска еврооблигаций на общую сумму \$ 850 млн.

Помимо АПРОСы на этой неделе роуд-шоу проводят Сбербанк с облигациями в швейцарских франках, Совкомфлот, Русгидро, ЛенСпецСМУ, Банк Русский Стандарт, МКБ и Пробизнесбанк.

Российские евробонды: фиксация прибыли

Опасаясь неожиданностей в пятницу вечером, связанных с публикацией большого блока макростатистики из США и выступлением Бернанке, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль прошедшей недели, поставив тем самым точку в длительном ралли на рынке еврооблигаций. Наступает новый период неопределенности до следующего заседания ФРС в начале ноября, и, по всей вероятности, тон рыночным настроениям до того времени будут задавать различные слухи относительно итогов планируемого заседания ФРС и отчетности компаний за третий квартал.

Разместившийся недавно евробонд Северстали в пятницу торговался устойчиво выше номинала, цена колебалась в диапазоне 100.50-100.75 %. Разместившийся в пятницу выпуск НОМОС-Банка пока не показывает явной динамики, цена бумаги сегодня утром оставалась в районе номинала.

Доходность UST'10 в пятницу выросла до 2.57 %, новая неделя началась со снижения до 2.54 %. Доходность RUS'30 ведет себя более стабильно и за пятницу и начало понедельника выросла до 4.09 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 расширился до 155 б.п.

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	103.3	2.33	218	0.5	-0.09	13
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	114.3	3.29	285	2.1	-0.07	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.3	4.64	298	5.0	-0.12	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.1	4.03	262	2.6	0.01	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	110.0	4.94	269	5.6	-0.15	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.8	5.29	343	1.4	-0.20	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.1	0.00	356	6.7	-0.22	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	108.6	5.48	281	8.1	-0.32	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	128.7	6.27	335	3.0	-0.65	6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	113.1	6.27	295	12.4	-0.26	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.2	5.34	482	2.2	-0.01	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.2	6.32	504	4.0	-0.08	2
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	115.0	6.90	514	5.3	-0.07	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.5	4.55	393	1.3	0.03	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.2	2.97	232	1.2	0.02	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	118.3	6.09	392	6.6	-0.05	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.5	4.54	396	1.5	-0.08	5
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	107.7	4.36	258	5.4	-0.13	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.0	5.06	459	2.4	0.15	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.3	5.36	469	3.0	-0.04	1
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.36	177	0.7	0.00	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.93	229	1.4	0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.1	3.50	297	2.2	-0.08	3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.7	4.93	349	4.6	-0.06	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	5.16	343	5.2	0.06	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	2.76	202	0.9	-0.02	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.8	4.64	413	2.2	0.01	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.7	5.97	459	4.4	-0.02	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	115.5	6.49	472	5.4	0.00	0

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Сегодня в 17.15 и 18.00 МСК будут опубликованы два показателя из США: промпроизводство в сентябре и индекс деловой активности на рынке жилья НАНВ в октябре.

Также в течение дня за третий квартал отчитаются IBM и Citigroup.

Анастасия Сарсон

Розничный бизнес ВТБ вырастет еще на 20 % в 2011 г.

Вчера глава розничного бизнеса Группы ВТБ (ВТБ 24) Михаил Задорнов представил позитивные результаты своего подразделения за 9 мес. 2010 г., объявил об отмене комиссий при выдаче потребительских кредитов и поделился взглядом на развитие сектора розничного кредитования в 2011 г.

Основные тезисы М. Задорнова:

- Чистая прибыль ВТБ 24 за 9 мес. 2010 г. составила 12.8 млрд руб. против 1.0 млрд руб. за аналогичный период 2009 г. В 2011 г. банк ждет роста чистой прибыли.
- ВТБ 24 распустил резервы в сентябре на 450 млн руб. за счет продажи портфеля потребительских кредитов номинальным объемом 3.0 млрд руб. Роспуск резервов был единичным фактом, и до конца 2010 г. резервы высвобождаются не будут, но будут расти медленнее, чем ожидалось.
- Уровень просроченной задолженности по МСФО за 8 мес. составляет около 9.0 % портфеля. Просроченная на 90 дней и более задолженность растет незначительными темпами.
- Розничный бизнес ВТБ продолжает расти высокими темпами. С начала года клиентский поток в отделения увеличился на 20 %.
- Розничный портфель банка за 3-й кв. 2010 г. вырос на 11 % до 436.6 млрд руб. По итогам 2010 г. банк ожидает роста до 20 %. Рыночная доля ВТБ 24 по кредитам населению (с цессией и секьюритизацией) составила на 1 октября 11.19 %.
- ВТБ24 отменяет комиссию за выдачу потребительских кредитов, снижает процентные ставки, что позволяет снизить эффективную ставку по продуктам на 3.0 п.п. и более. Минимальный размер процентной ставки по ряду сегментов будет начинаться от 13 %.
- Рост розничных кредитов по всему сектору составит в 2010 г. около 10.0 %. В 2011 г. розничное кредитование будет расти сильнее, чем корпоративное. ВТБ 24 ожидает роста рынка на 20 % и ориентируется на рост своего портфеля выше рынка.
- Объем вкладов в российских банках по итогам 2010 г. увеличится более чем на 30 %. В следующем году прирост будет меньше — примерно 20 %.
- ВТБ продолжит инвестировать в расширение офисной сети и планирует в ближайшие три года открыть еще более 200 отделений. В 2010 г. ВТБ 24 открыл 35 отделений, увеличив их общее количество до 508.

Ставка на развитие розничного бизнеса является одним из ключевых пунктов в стратегии Группы ВТБ. Мы находим отличными результаты розничного бизнеса ВТБ, укладываемыми в наши прогнозы. Смелое решение отменить комиссии при выдаче потребительских кредитов и снизить процентные ставки, безусловно, повысит темпы роста розничного кредитного портфеля ВТБ 24, однако вероятно негативно скажется на чистой процентной марже розничного блока.

Динамичное развитие розничного блока ВТБ должно оказать положительное влияние на стоимость Группы ВТБ, а значит и на котировки акций ВТБ.

Егор Федоров

Сбербанк опубликовал очень сильную отчетность за сентябрь 2009 г.

В пятницу вечером Сбербанк отчитался за сентябрь и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ. Чистая прибыль Сбербанка за 9 месяцев составила 106.8 млрд руб. По итогам сентября чистая прибыль Сбербанка составила 18.4 млрд руб. против 11.6 млрд руб. в августе. Показатель ROE за 9 месяцев составил 22.9 %.

Сказать, что результаты Сбербанка в сентябре оказались хорошими, – ничего не сказать. Результаты превзошли наши ожидания в лучшую сторону в части процентной маржи и роста кредитного портфеля. На этом фоне вполне логично выглядит пересмотр прогноза по чистой прибыли со 100-120 млрд руб. в диапазон 120-150 млрд руб.

- В сентябре Сбербанк показал феноменальный рост кредитного портфеля. Всего за один месяц рост кредитного портфеля составил 5.5 % (против 5.9 % за 9 месяцев 2010 г.), а в абсолютном выражении портфель кредитов нефинансовому сектору вырос на 232.8 млрд руб. По нашим оценкам, в абсолютном выражении это максимальный ежемесячный прирост по портфелю юрлиц за всю историю существования Сбербанка. Серьезная часть прироста произошла благодаря рефинансированию РУСАЛом кредита ВЭБа перед Сбербанком на сумму \$ 4.6 млрд (137 млрд руб.).
- Портфель физлицам также продолжает расти. По итогам сентября его прирост составил 1.2 %, а за 9 месяцев – 6.5 %. Совокупный кредитный портфель Сбербанка по итогам 9 месяцев увеличился на 6.1 %.
- Большой сюрприз банк преподнес в отношении результатов от основной деятельности. Чистый процентный и комиссионный доход выросли на 8.8 % по итогам сентября до 51.3 млрд руб., что позволило увеличить показатель чистой процентной маржи на 50 б.п. до 6.2 %. Мы полагаем, рост процентной маржи произошел благодаря отложенному влиянию снижения процентных ставок по депозитам во 2-м и 3-м кварталах.
- По итогам 9 месяцев 2010 г. чистая процентная маржа по РСБУ сократилась ровно на 100 б.п. до 6.4 % (что пока совпадает с ожиданиями менеджмента).
- Чистые отчисления в резервы в сентябре составили 15.1 млрд руб., что соответствует темпам отчисления в резервы Сбербанка в этом году. По итогам 9 месяцев объем накопленных резервов составил 105.6 млрд руб. (что отличается от цифры в 80 млрд руб., которую Г. Греф озвучил накануне).
- Сбербанк продолжил зарабатывать на торговых операциях с ценными бумагами, чистая прибыль от которых составила более 5.0 млрд руб.
- Операционные расходы остались на относительно стабильном уровне и составили 21 млрд руб. против 22.5 млрд руб. в августе. Рост операционных доходов привел к снижению показателя Cost-to-Income до 37.3 % в сентябре против 42.9 % в августе. По итогам 9 месяцев Cost-to-Income составил 37.6 %.

Мы полагаем, что у Сбербанка есть очень мало шансов в оставшиеся три месяца показать сокращение кредитного портфеля юрлиц. Впрочем, и другой серьезный скачок, такой как в сентябре, мы также вряд ли увидим. Таким образом, прогнозы менеджмента по росту кредитного портфеля юрлиц на 2010 год в 6.5-6.7 %, скорее всего, будут достигнуты уже по итогам октября-ноября.

В нашей модели Сбербанка заложен еще более скромный рост кредитного портфеля на 2010 год – в 5.0 %. Пересмотр этой цифры в сторону повышения до 6.5-7.5 % не сильно повлияет на общую оценку Сбербанка. Для нас гораздо важнее то, что будет происходить с чистой процентной маржей Сбербанка в 4-м квартале: будет ли она продолжать увеличиваться из-за отложенного снижения ставок по депозитам или останется на относительно стабильном уровне.

Сбербанк продемонстрировал очень хорошие результаты на уровне основной деятельности и феноменальную динамику кредитного портфеля.

Сбербанк: итоги деятельности за сентябрь и 9 месяцев 2010 г. по РСБУ

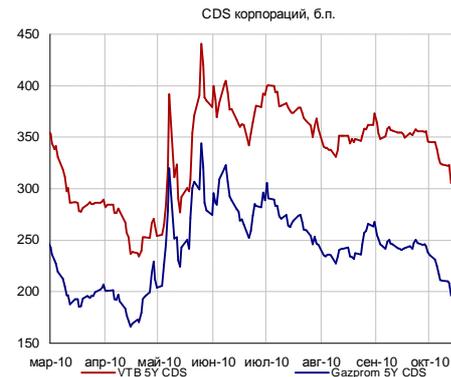
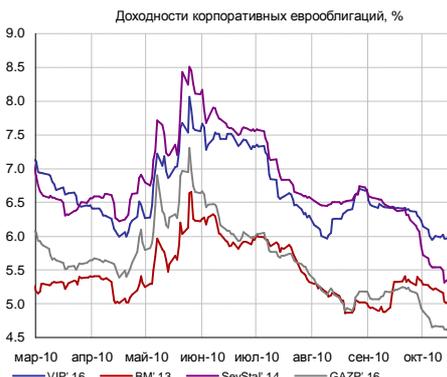
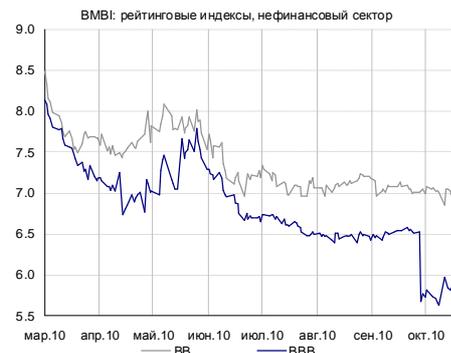
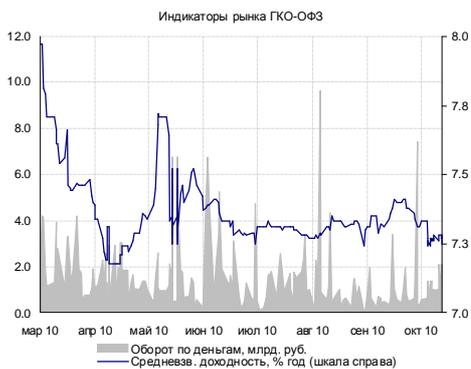
Финансовый результат, млрд руб.	Сент.10	Авг.10	м-к-м, %	9 мес.		г-к-г, %
				10	9 мес.09	
Чистый процентный доход	37.6	35.2	7.0%	334.9	333.5	0.4%
Восстановление (+) / Отчисления (-) в резервы	-15.1	-16.2	-6.8%	-105.7	-281.5	-62.5%
Чистый комиссионный доход	13.7	12.0	13.9%	113.2	99.1	14.2%
Доход от основной деятельности	51.3	47.2	8.8%	448.0	432.6	3.6%
Чистый доход от торговых операций	5.0	5.2	-3.9%	11.0	8.6	28.3%
Операционная прибыль до вычета резервов	56.3	52.4	7.5%	459.0	441.2	4.0%
Операционные расходы	-21.0	-22.5	-6.6%	-172.5	-151.5	13.9%
Прибыль до налогов на прибыль	19.7	13.0	51.4%	131.3	11.9	999.2%
Чистая прибыль	18.4	11.7	56.9%	106.8	9.1	
Коэффициенты						
NIM, %	6.2%	5.7%		6.4%	7.4%	
ROA, %	2.86%	1.81%		1.93%	0.18%	
ROE, %	22.9%	14.3%		15.4%	1.6%	
Cost / Income, %	37.3%	42.9%		37.6%	34.3%	

Баланс, млрд руб.	01.10.10	01.09.10	м-к-м, %	млрд руб.	к
					началу
					года, %
Кредиты юридическим лицам	4501	4268	5.5%	232.8	5.9%
Кредиты физическим лицам	1246	1231	1.2%	15.0	6.5%
Кредитный портфель, всего	5746	5499	4.5%	247.8	6.1%
Резервы на возможные потери	682	671	1.7%	11.2	15.2%
Вложения в ценные бумаги	1745	1806	-3.3%	-60.3	65.9%
Средства физических лиц	4332	4273	1.4%	59.0	14.7%
Средства юридических лиц	1906	1752	8.8%	154.3	10.6%
Средства клиентов всего	6238	6025	3.5%	213.3	13.4%
Собственные средства	985	964	2.1%	20.5	16.1%
Активы	7966	7657	4.0%	309.2	12.1%
Капитал для Н1	1182	1164			-10.32%
Достаточность капитала (Н1), %	18.0	18.0			
Просроченная задолженность, %	5.7%	5.8%			
Loans to Deposits	92.1%	91.3%			
Provision ratio, %	11.9%	12.2%			

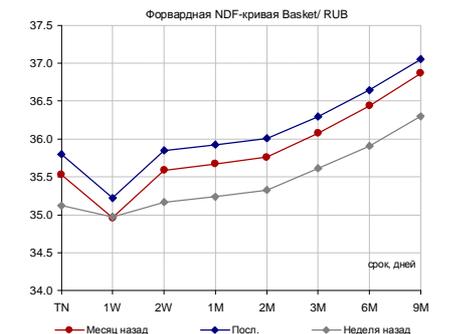
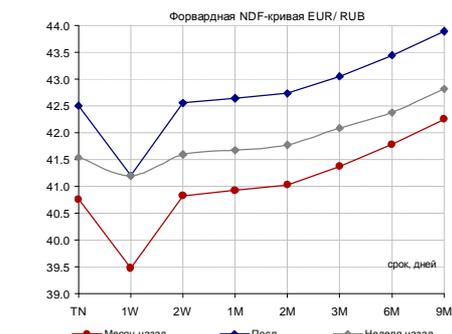
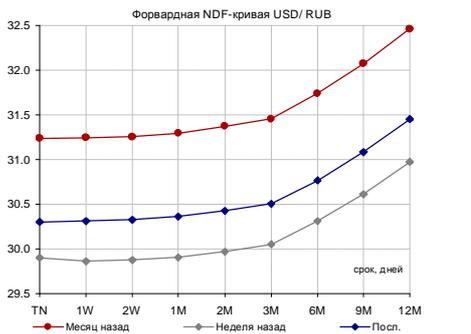
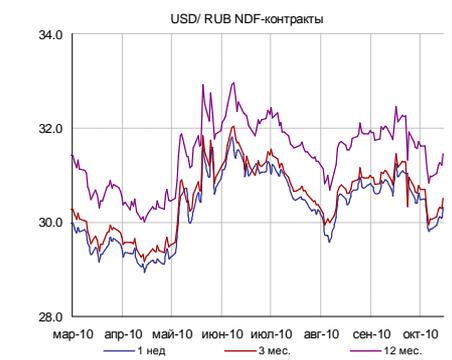
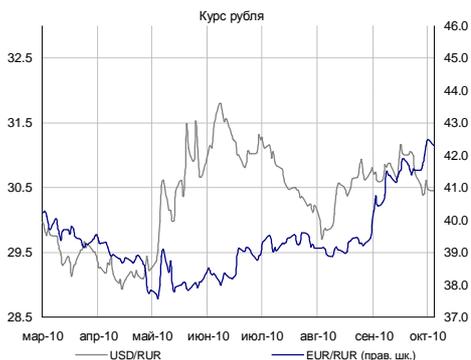
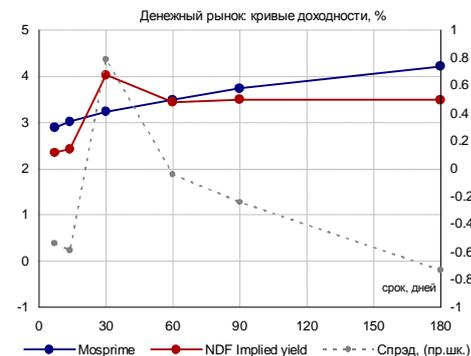
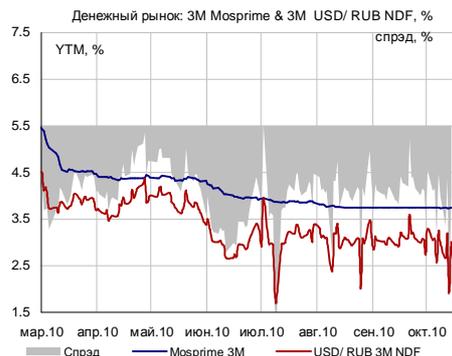
Источники: Сбербанк, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

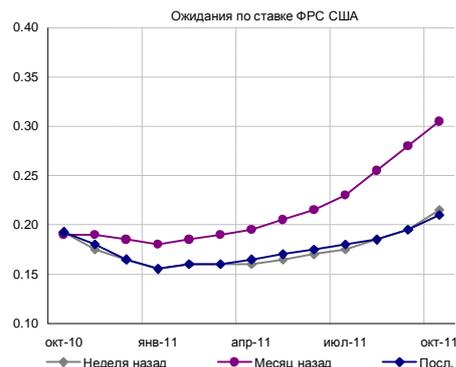
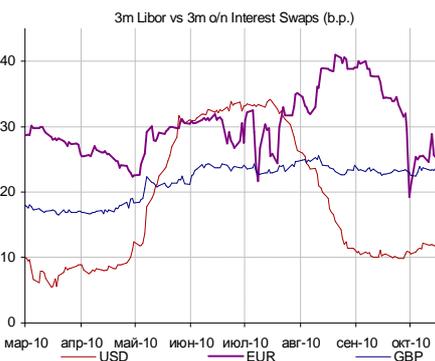
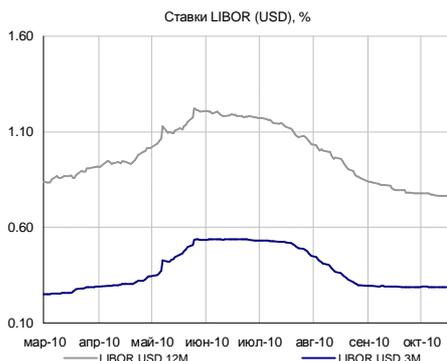
Российский долговой рынок



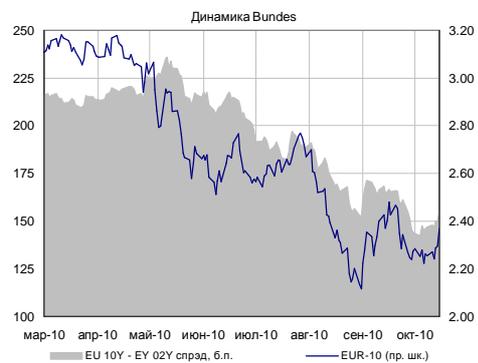
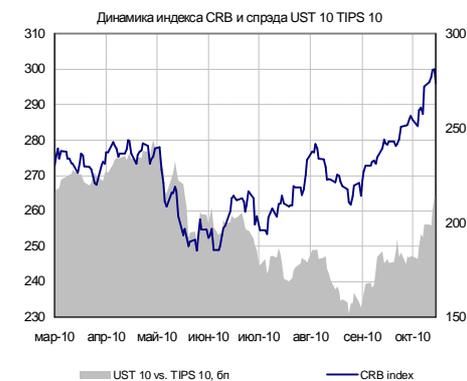
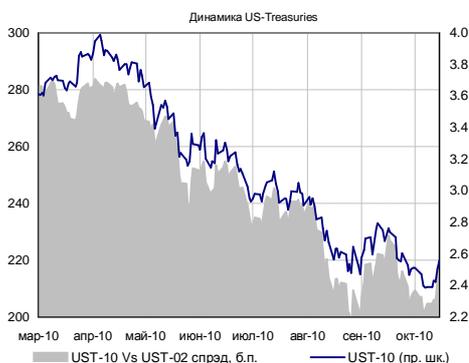
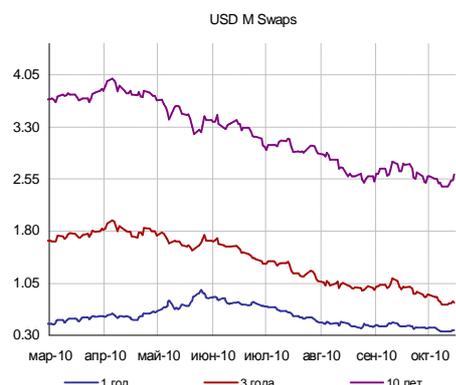
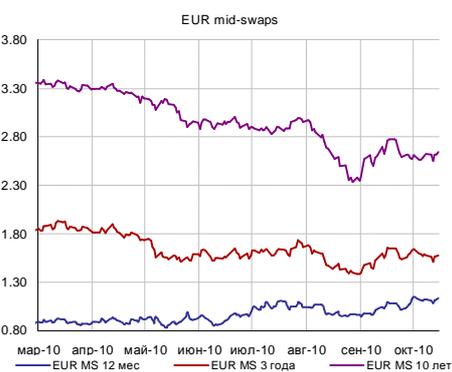
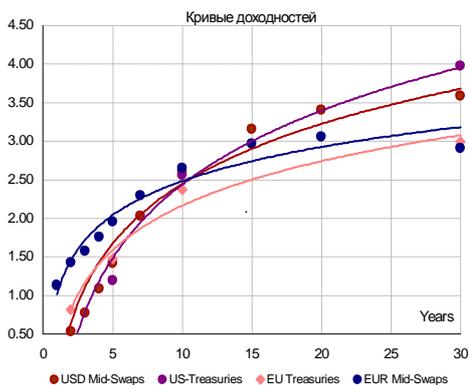
Денежно-валютный рынок



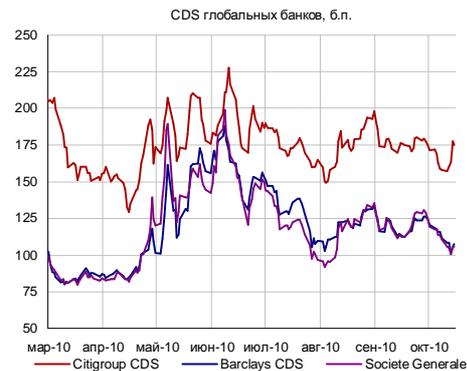
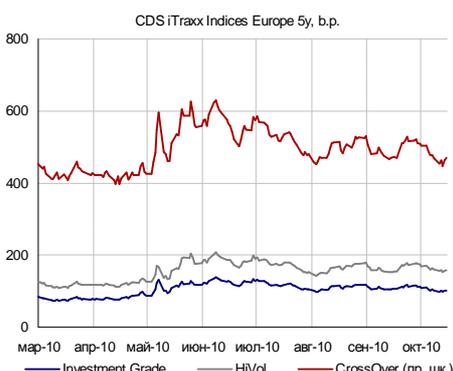
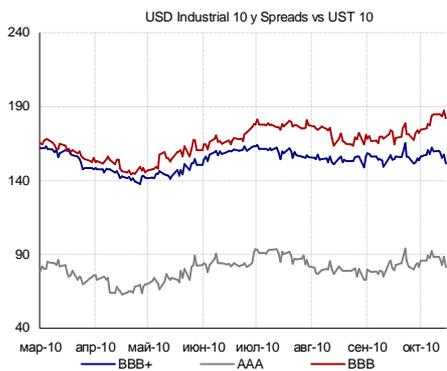
Глобальный валютный и денежный рынок



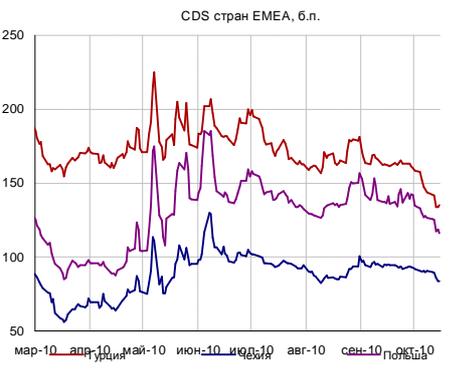
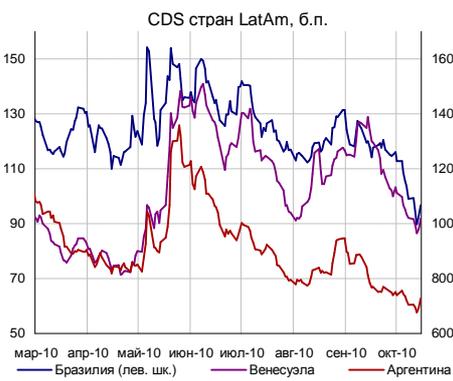
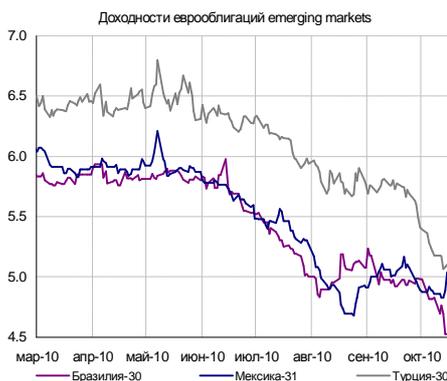
Глобальный долговой рынок



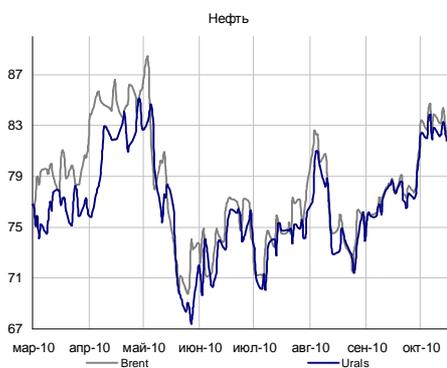
Глобальный кредитный риск



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.
21.10.2010	ЕБРР 02обл	5 000	Оферта	100	5 000
21.10.2010	МИА-4об ип	2 000	Оферта	100	2 000
22.10.2010	РусСтанд-8	5 000	Оферта	100	5 000
22.10.2010	ТКСБанк 01	10 000	Погаш.	-100	10 000
22.10.2010	УХП обл	500	Оферта	100	500
25.10.2010	БанкСЮ303	2 000	Оферта	100	2 000
25.10.2010	ТензорФБО1	300	Оферта	100	300
26.10.2010	ВЭБ 02 USD	2 000	Оферта	100	2 000
26.10.2010	КНРГФин01	1 000	Оферта	100	1 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

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

Лямин Михаил

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

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 абсолютную 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.