



Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	83.23	1.60	1.96	€ Evraz' 13	107.17	0.00	5.72	0
Нефть (Brent)	84.37	1.74	2.11	€ Банк Москвы' 13	105.39	-0.12	5.39	0
Золото	1354.50	7.75	0.58	€ UST 10	109.09	-0.17	2.63	13
EUR/USD	1.3939	0.00	0.27	€ РОССИЯ 30	120.64	0.55	4.15	-9
USD/RUB	30.4562	-0.02	-0.06	€ Russia'30 vs UST10	152			-22
Fed Funds Fut. Prob ноя.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	228			2
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.00	€ Libor 3m vs UST 3m	18			1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	150			-3
MOSPRIME o/n	3.11	0.00	0.00	€ EMBI Global	278.08	-1.56		-4
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	806.30	35.48	8.33	€ Russia CDS 10Y \$	168.28	-1.66		2
Сальдо ликв.	39.5	-3.50	-8.14	€ Gazprom CDS 10Y \$	217.61	-1.28		-3

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Ликвидность подрастает, но ставки не спешат снижаться

Вторичный рынок: откат после технического роста

Глобальные рынки

Итоги октября или status quo ante bellum

Российские еврооблигации в октябре

Ноябрь начался с роста

Корпоративные новости

КАМАЗ: полугодие в небольшом плюсе

Банковский сектор

Статистика за сентябрь – окончательная версия

Cbonds Awards 2010

Уважаемые коллеги!

С 25 октября по 14 ноября 2010 г. информационное агентство Cbonds проводит традиционное ежегодное голосование по выбору лучшей аналитики по долговому рынку.

В этом году мы проделали большую работу:

- Благодаря усилению нашей команды, мы теперь имеем возможность более полно освещать события на рублевом и глобальном рынках долговых обязательств, наряду с макроэкономической ситуацией в России и в мире.
- В этом году мы снова запустили ежедневную рассылку аналитики по долговому рынку на английском языке.
- Мы постоянно совершенствуем наши технические продукты: индексы BMBI, Статистику и пр., ежедневно доступные на сайте Банка Москвы.
- Для инвесторов, активно торгующих в течение дня, с лета 2010 г. запущен новый аналитический сервис «[Оперативный комментарий](#)», где в online-режиме публикуются торговые идеи, комментарии аналитиков по событиям дня, экспресс-анализ публикуемой отчетности и макростатистики, обзоры текущего состояния рынков и пр.

Мы были бы очень признательны за честную оценку нашего труда за последний год, чтобы понимать, как сделать наши аналитические обзоры более интересными, практически ценными и качественными. Вы можете проголосовать за нашу команду в номинациях **Лучшая аналитика по рынку облигаций** и **Лучшая макроэкономическая аналитика**.

Ссылка для голосования:

<http://www.cbonds.info/ru/rus/vote/votes.php/params/id/59>

Аналитическая команда Банка Москвы

Экономика

- n По данным Минфина, размер **Резервного фонда** на 1 ноября составил \$ 41.8 млрд. За прошедший месяц Резервный фонд вырос на \$ 0.4 млрд, что связано с изменением валютных курсов. Изъятие денежных средств из Резервного фонда в октябре не осуществлялось. Размер Фонда национального благосостояния на 1 ноября равнялся \$ 90.3 млрд. За месяц он вырос на \$ 0.7 млрд, что также связано с динамикой валютных курсов.

Корпоративные новости

- n Чистая прибыль по РСБУ **Нижнекамскнефтехима** в 3-м квартале 2010 г. составила 2.8 млрд руб. Напомним, что во 2-м квартале 2010 г. данный показатель был равен 2 млрд руб. Рост прибыли компании обусловлен увеличением выручки и курсовыми разницеми по привлеченным валютным долговым обязательствам.
- n **АвтоВАЗ** в октябре 2010 г. продал на российском рынке 50.3 тыс. автомобилей, что на 78.1 % больше, чем в том же месяце прошлого года. В октябре по программе утилизации реализовано 27.3 тыс. автомобилей. За десять месяцев 2010 г. на отечественном рынке продано 418 016 автомобилей LADA, из них по программе утилизации – 166 437 штук. За январь-октябрь продажи LADA в России выросли на 40.4 % по сравнению с аналогичным периодом 2009 г.

Distressed debt

- n 11 ноября Mirax Group состоится первая встреча сформированного 29 октября комитета кредиторов, который призван контролировать процесс реструктуризации ценных бумаг корпорации. Согласно заявлению член правления корпорации Mirax Group А. Лагутина, большинство инвесторов согласились с предложенной схемой проведения реструктуризации. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Дальневосточная генерирующая компания (ДГК)** утвердила решение о выпуске трехлетних облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб. / Cbonds
- n **Главная дорога** открыла вчера книгу заявок на покупку облигаций 3-й серии на сумму 8 млрд руб. Заявки принимаются до 18 ноября, размещение предварительно запланировано на 22 ноября. Срок обращения займа составит 18 лет. По выпуску предусмотрена амортизационная схема погашения – по 12.5% от номинала в последние восемь лет обращения выпуска. Кроме того, по бумагам предусмотрены опционы «колл» не ранее 11-го года с даты размещения и опционы «пут» в течение первых четырех лет – по цене 110% от номинала, далее – 100%. Индикативный диапазон цены размещения составляет 90–95% от номинала. / Cbonds
- n **Русфинанс Банк** открыл книгу вчера заявок на покупку пятилетних облигаций 10, 11 серий объемами по 4 млрд руб. Ориентир по купону составляет 8-8.3% годовых. Предусмотрена оферта по выпускам через 3 года. Книга заявок закрывается 12 ноября, размещение облигаций 10-й серии запланировано на 16 ноября, 11-й серии – на 17 ноября. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** с 20 по 26 октября 2010 года выдал кредиты **Московской теплосетевой компании** на сумму 299 млн руб., мэрии **города Новосибирска** – на сумму 205 млн руб. / Cbonds
- n **РосБР** открыл **Русь-Банку** кредитную линию в 1 млрд руб. сроком на 3 года с процентной ставкой до 15.5 % на поддержку МСП. / Cbonds

Ликвидность подрастает, но ставки не спешат снижаться

Уровень свободной ликвидности продолжает плавный рост после окончания налоговых выплат. К утру вторника объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ составил 850.3 млрд руб., что на 44 млрд руб. выше уровня начала недели.

Между тем, ставки МБК еще не показали существенного улучшения: индикативная однодневная MosPrime осталась на повышенном уровне 3.11 %, среднесрочные ставки изменились в пределах 1-2 б.п.

Во второй половине дня рублю удалось компенсировать потери, которые он нес с открытия торговой сессии по отношению к бивалютной корзине. К концу понедельника рубль стоил на 5 копеек дороже, чем в пятницу, составляя 36.22 руб. за корзину валют.

Мы полагаем, что пик напряженности, когда короткие ставки МБК достигали 3.46 % на фоне налоговых платежей, уже миновал. Со дня на день мы ожидаем возвращение однодневной MosPrime на уровне менее 3 %.

Вторичный рынок: откат после технического роста

Увеличение активности участников рынка в начале месяца привело к росту объема торгов с корпоративными и муниципальными бумагами на бирже и в РПС примерно на четверть по сравнению с уровнями прошлой недели. Данный показатель составил вчера 25.6 млрд руб.

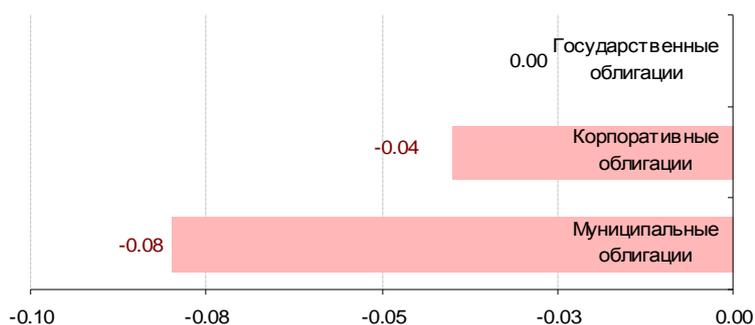
Первый день ноября на рублевом долговом рынке начался снижением котировок ликвидных облигаций после их технического роста в конце октября, вызванного завершением отчетного периода.

На котировки обращающихся выпусков оказывают давление, в том числе, довольно большой объем предложения новых бумаг, где у покупателей имеется возможность получить некоторую премию к вторичному рынку. Основные события первичного рынка текущей недели:

- вчера расчеты с покупателями своих новых выпусков завершил Евраз Холдинг на сумму 10 млрд руб.;
- сегодня состоится размещение РСХБ БО-6 объемом 10 млрд руб. и ЛК Уралсиб на 3 млрд руб.;
- на завтра запланированы аукционы по доразмещению выпусков ОФЗ 26203 на 14.5 млрд руб. и ОФЗ 25073 на 10 млрд руб.;
- с начала ноября открыли книги заявок на покупку облигаций еще два эмитента: Главная дорога и Русфинанс Банк.

По итогам дня снижение коснулось практически всех секторов рынка. Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, за день снизился на 4 б.п., муниципальные выпуски потеряли 8 б.п. Ощутимый спрос на короткие ОФЗ удержал вчера ценовой индекс госбумаг от снижения. Заметим, что котировки среднесрочных выпусков проседали вместе с рынком.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 01 ноября 2010 г.



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25072	1196.7	13	128639.2	23.01.2013		102.74	102.65	-0.09	5.94
ОФЗ 26198	760.62	8	42117.4	02.11.2012		99.60	99.30	-0.30	6.38
Башнефть02	335.3	5	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.90	108.77	-0.13	8.09
ВК-Инвест1	627.9	11	10000	19.07.2013		104.95	104.55	-0.40	7.50
Газпромнефт3	880.6	27	8000	12.07.2016	23.07.2012	113.69	113.75	0.06	6.31
Газпромнефт4	252.0	4	10000	09.04.2019	25.04.2011	105.30	105.35	0.05	5.32
ИА АИЖК	5189.0	22	4929	20.02.2041	20.11.2014	100.00	105.00	5.00	9.32
КБРенКап-3	326.0	5	4000	06.06.2012	10.06.2011	101.71	101.99	0.28	9.21
Лукойл БО1	345.1	4	5000	06.08.2012		111.50	111.31	-0.19	6.55
Лукойл3обл	628.3	3	8000	08.12.2011		101.47	101.20	-0.27	6.04
МГор53-об	2066.6	9	15000	01.09.2013		102.41	102.41	0.00	6.65
МГор64-об	576.5	7	40000	16.11.2015		125.00	124.51	-0.49	7.15
ММ-Фин 02	0.0	41	1500	03.07.2012		1.00	0.10	-0.90	-
Мос.обл.8в	257.6	4	15200	11.06.2013		101.90	101.70	-0.20	8.07
РЖД-10обл	259.9	8	15000	06.03.2014		124.05	124.37	0.32	6.85
РосселлБО5	470.0	13	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.55	100.35	-0.20	7.11
СевСт-БО1	376.2	25	15000	18.09.2012	20.09.2011	106.50	106.50	0.00	6.41
Система-02	824.9	15	20000	12.08.2014	14.08.2012	112.87	112.97	0.10	7.01
ФСК ЕЭС-08	379.1	11	10000	15.09.2020	26.09.2013	100.35	100.30	-0.05	7.15
ФСК ЕЭС-10	2025.5	30	10000	15.09.2020	24.09.2015	100.90	101.19	0.29	7.59

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

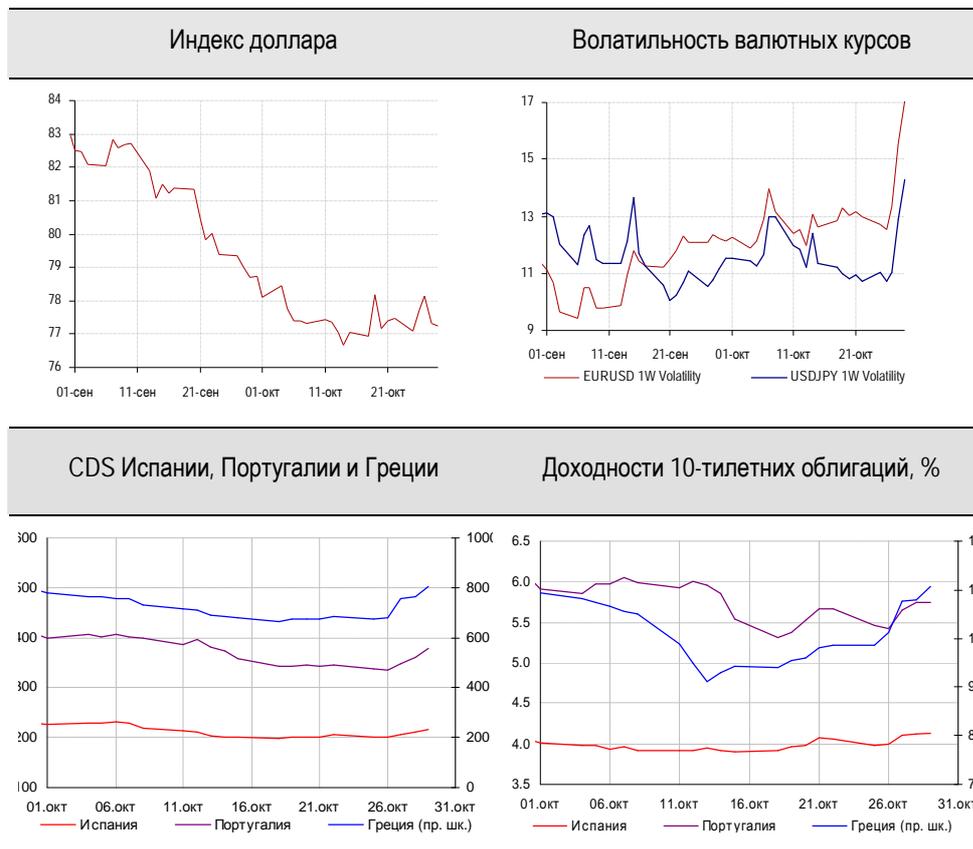
Итоги октября или status quo ante bellum

Сегодня и завтра в США произойдут два важнейших для глобальных рынков события. Во-первых, станут известны итоги предварительных выборов в Конгресс США, а значит, определится дальнейший вектор направления бюджетной и монетарной политики США. Во-вторых, 3-го ноября завершится очередное заседание ФРС, по итогам которого будут объявлены объем и график новой программы количественного смягчения. Итоги торгов за последние дни октября наглядно демонстрировали нежелание инвесторов предпринимать какие-либо серьезные шаги до свершения этих событий.

Оглянемся назад и подведем итоги прошедшего месяца. В начале октября все большее внимание инвесторов привлекало явление, с легкой руки президента Бразилии окрещенное «валютными войнами». Новостные ленты того времени и правда напоминали сводки военных действий: страны соревновались в методах ослабления своих валют в надежде стимулировать экономический подъем посредством роста экспортного спроса. Некоторые страны не стали ограничиваться словесными заявлениями и, помимо прямого вливания ликвидности, понизили ключевую процентную ставку (Япония). Гонка девальваций вместе с ожиданием новой волны количественного смягчения со стороны США настолько захватили умы аналитиков и участников торгов, что новый сезон финансовой отчетности компаний (между прочим, неплохой) практически не оказывал влияние на котировки бумаг.

Во второй половине месяца страсти вокруг гонки девальваций поутихли, а индекс доллара относительно основных валют остановил свое падение. Переломным моментом стало повышение 20 октября Народным банком Китая базовых процентных ставок на 25 б.п., которое по времени совпало с заявлениями министра финансов США Т. Гайтнера о том, что он не видит необходимости в дальнейшем ослаблении американской валюты. Совпадение было настолько удачным, что даже породило слухи о том, что эти два государства перед саммитом министров финансов G20 заключили перемирие: повышение ставки Китаем в обмен на отмену количественного смягчения в США.

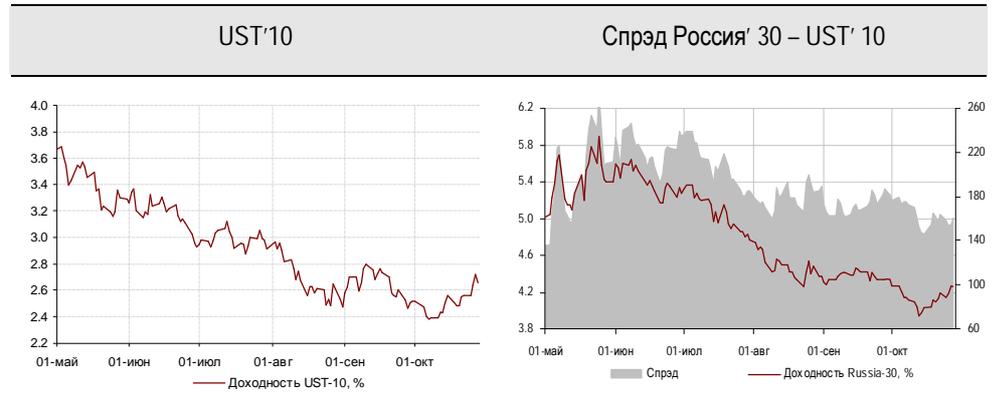
Европа на фоне разворачивающихся «военных действий» выглядела бледно, не спеша пытаясь согласовать со всеми странам-членами ЕС меры бюджетной дисциплины для участников Союза. В конце месяца CDS и доходности суверенных облигаций периферийных стран еврозоны начали расти, не только отражая негативную динамику внешних рынков, но и демонстрируя беспокойство инвесторов в связи с пересмотром бюджетного дефицита Греции за 2009 г. Новые данные Евростат обещает опубликовать в середине ноября.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

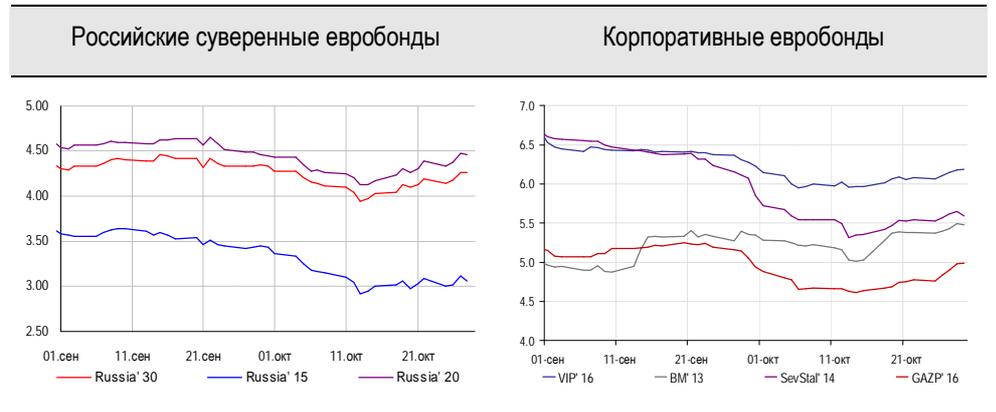
Российские еврооблигации в октябре

На российском рынке еврооблигаций в октябре наблюдались те же тенденции, что и на глобальных рынках. В первой половине месяца доходности падали в ожидании ослабления валют, а во второй половине начался рост на опасениях меньшего, чем ожидалось ранее, объема количественного смягчения в США. За прошедший месяц доходность UST'10 выросла на 9 б.п., доходность RUS-30, наоборот, снизилась на 9 б.п. Спрэд Russia-30 к UST-10 сузился с 182 б.п. до 164 пунктов.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Ралли в сегменте корпоративных евробондов, стартовавшее в сентябре, в середине октября сменилось снижением котировок, однако доходности сейчас находятся все еще ниже сентябрьских значений.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Лидером роста на вторичном долговом рынке в октябре стали, в основном, короткие бумаги как в финансовом, так и в корпоративном секторе. Долгосрочный риск у инвесторов был не в почете. Среди лидеров падения оказались такие выпуски как VEB'20 в ликвидных бумагах финансового сектора и длинные выпуски Газпрома в нефинансовом секторе.



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Относительно негативная динамика вторичного рынка в октябре компенсировалась заметным оживлением первичного рынка. С новыми еврооблигациями на рынок вышли ВТБ, Сбербанк, Номос-Банк, Лукойл, Алроса, Русгидро, Совкомфлот и Северсталь. Некоторые компании еще находятся в процессе размещения (ЛенСпецСМУ) или заявляют о намерениях выйти на долговой рынок в будущем (ВТБ, Альфа-Банк).

Анастасия Сарсон

Ноябрь начался с роста

Публикация индекса PMI Китая, продемонстрировавшего хороший темп роста китайской экономики, послужила поводом для покупок сырьевых активов, а затем и российских еврооблигаций, завершивших вчерашний день в уверенном плюсе.

Российские суверенные еврооблигации RUS'30 за понедельник потеряли в доходности 9 б.п., доходность составила 4.15 %. Доходность UST'10 по итогам дня изменилась незначительно, составив 2.63 %. Спрэд между RUS'30 и UST'10 сузился до 152 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	103.0	2.39	228	0.5	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.9	3.34	295	2.1	0.09	-5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.6	4.94	324	4.9	0.24	-5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.14	270	2.7	0.03	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.4	5.19	281	5.5	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.6	5.57	363	1.4	0.37	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.9	0.00	361	6.7	0.46	-7
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.0	5.89	307	8.0	0.32	-4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.8	6.54	346	3.1	0.48	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.8	6.58	308	12.1	0.13	-1
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	107.2	5.72	527	2.2	0.00	0
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	106.8	6.64	534	4.0	0.14	-4
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	112.8	7.25	539	5.4	0.16	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.81	420	1.3	0.03	-3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.07	242	1.2	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	116.7	6.29	400	6.6	0.28	-4
Raspidskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.9	4.89	431	1.4	0.02	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	106.5	4.56	274	5.3	0.71	-13
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.3	5.27	486	2.4	0.07	-3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.4	5.58	496	3.0	0.00	0
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.0	0.29	1	0.2	0.49	-214
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.16	161	0.7	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.87	223	1.3	0.04	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.68	322	2.2	0.01	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.3	5.18	371	4.6	0.16	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.8	5.35	357	5.2	0.13	-3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.4	2.67	197	0.9	0.02	-4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.76	430	2.2	0.14	-7
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.8	6.14	474	4.3	0.20	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.9	6.73	487	5.5	0.39	-7

Источники: Bloomberg

Сегодняшний день на мировых рынках начинается с двух повышений ставок центральными банками – одного ожидаемого (от Банка Индии) и одного неожиданного (от Банка Австралии). Несмотря на то, что решения австралийского и индийского регуляторов не являются примерами резкого изменения денежно-кредитной политики, а знаменуют уже соответственно шестое и седьмое повышение ставок в этом году, ужесточение денежно-кредитной политики с их стороны все-таки создает некоторую нервность в преддверии ключевого события месяца – завтрашнего заседания FOMC ФРС США.

Екатерина Горбунова, Юрий Волов, CFA

КАМАЗ: полугодие в небольшом плюсе

Вчера результаты полугодия по МСФО опубликовал КАМАЗ. В соответствии с представленными данными, выручка Группы выросла на 25 %. По итогам полугодия компания получила прибыль на операционном уровне.

Финансовые результаты КАМАЗа по МСФО, млн руб.

	1 П 2009	1 П 2010	Изм., %
Выручка	25 427.0	31 859.0	25.3
Валовая прибыль	3 345	4 151	24.1
margin, %	13%	13%	
Операционная прибыль	-1 360	547	н/д
margin, %	отр.	2%	
ЕБИТДА	-201	1 976	н/д
	отр.	6%	
Чистая прибыль	-1 698	-252	
margin, %	отр.	отр.	
Операционный поток	4 650	4031	-13,3

Справочно

Продажи автомобилей, штук 10 653 14 268 33,9

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

В географической сегментации рост продаж поддерживался только на внутреннем рынке, выручка от реализации на котором увеличилась на 38.5 %. При этом, как отмечается в пресс-релизе компании, рост на внутреннем рынке не связан с результатами программы госзакупок, которая в текущем году была сокращена. Таким образом, 34%-ное увеличение отгрузки автомобилей в 1-м квартале свидетельствует о восстановлении рынка и росте спроса. Отгрузка на экспорт в 1-м полугодии сократилась практически вдвое.

По итогам полугодия КАМАЗ отразил операционную прибыль. Впрочем, отметим, что полученная в полугодии прибыль скорее связана с сокращением расходов на дистрибуцию. Несмотря на рост объемов производства, валовая рентабельность по-прежнему находится на весьма низком уровне – 13 %.

Рост продаж увеличил потоки от операционной деятельности (до изменений в оборотном капитале) с 50 млн руб. до 1.9 млрд руб. Примечательным является и то, что рост производства и реализации не привел к увеличению оборотного капитала. По итогам полугодия за счет роста кредиторской задолженности и сокращения депозитов компания сумела сгенерировать дополнительные 2.2 млрд руб. Тем не менее, за счет более высокого сокращения оборотного капитала годом ранее (4.9 млрд руб.) операционные потоки по итогам 1-го полугодия 2010 г. сократились.

Существенно сократилась и инвестиционная активность КАМАЗа – взамен предприятие снизило долговую нагрузку. По итогам полугодия чистый долг Группы КАМАЗ сократился с 15.8 до 13.5 млрд руб.

Мы полагаем, что результаты полугодия КАМАЗа во многом ожидаемы и пока не так очевидно отражают улучшение финансового положения предприятия.

Добавим, что вчера стало известно о том, что КАМАЗ принял решение о размещении шести серий трехлетних биржевых облигаций на сумму 15 млрд руб.: выпуски серий БО-01, БО-03, БО-05 объемами по 2 млрд руб. и серий БО-02, БО-04 и БО-06 по 3 млрд руб. Судя по всему, в скором времени эмитент сделает попытку выйти на первичный рынок с предложением своих новых облигаций. Учитывая высокую долговую нагрузку эмитента, инвесторы могут ожидать от новых выпусков неплохую премию на аукционах (от 12 %).

Михаил Лямин, Екатерина Горбунова

Статистика за сентябрь – окончательная версия

Вчера Банк России опубликовал статистику банковского сектора за сентябрь. Основные цифры по банковской системе без учета Сбербанка были названы Геннадием Меликьяном еще в начале октября, а результаты Сбербанка лишь улучшили понимание общей картины.

В целом мы отмечаем снижение чистых отчислений в резервы по банковской системе до нуля. Несмотря на это, мы полагаем, что до конца 2010 г. рынок не увидит серьезного восстановления резервов. Скорее всего, чистые изменения в накопленных резервах в целом по системе будут близки к нулю.

Чистая прибыль за счет снижения отчисления в резервы может немного вырасти, и прогноз ЦБ в 500 млрд руб. по балансовой прибыли по системе за 2010 г. достигим.

Опубликованные цифры не несут новой информационной составляющей инвесторам, поскольку так или иначе уже были названы представителями ЦБ. Несмотря на то, что данные ЦБ подтверждают сохранение позитивных трендов в банковской системе, мы полагаем, что их влияние на котировки банков будет нейтральным.



Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

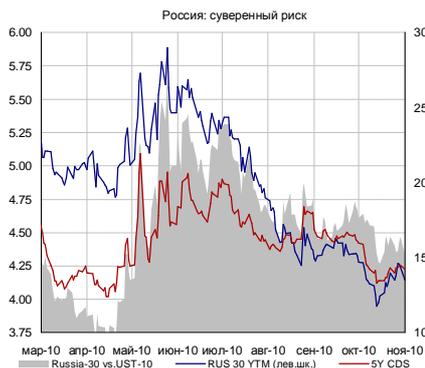
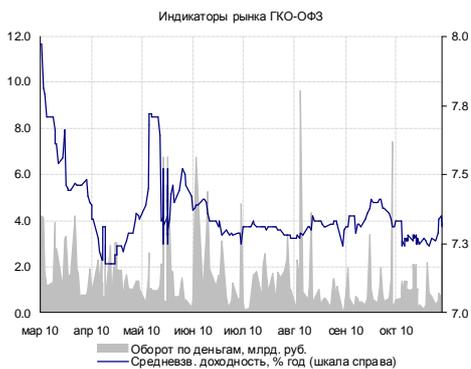
Основные показатели банковского сектора в сентябре 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.09.10	01.10.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	30 954	31 722	2.5	7.8
% год к году	5.0	9.3	12.6		
Собственный капитал	4 621	4 585	4 581	-0.1	-0.9
% год к году	21.2	9.3	2.6		
% к активам	15.7	14.8	14.4		
Депозиты населения	7 485	8 722	8 879	1.8	18.6
% год к году	26.7	30.7	32.4		
% к пассивам	30.2	33.1	32.7		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 545	5 518	-0.5	0.9
% год к году	10.5	6.8	3.9		
% к пассивам	22.0	21.0	20.3		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 208	4 510	7.2	16.9
% год к году	9.6	14.5	21.2		
% к пассивам	15.5	16.0	16.6		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 239	13 629	2.9	8.7
% год к году	0.3	3.3	7.2		
% к активам	42.6	42.8	43.0		
Просроченная задолженность	762.5	814.7	818.4	0.5	7.3
% к портфелю	6.1	6.15	6.00		
Кредиты населению	3 574	3 805	3 872	1.8	8.3
% год к году	-11.0	4.0	7.0		
% к активам	12.1	12.3	12.2		
% к депозитам населения	47.7	43.6	43.6		
Просроченная задолженность	243	285	289	1.3	18.8
% к портфелю	6.8	7.49	7.45		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 257	4 191	-1.6	24.0
% к активам	11.5	13.8	13.2		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 100	1 107	0.7	10.1
% к кредитному портфелю	6.2	6.45	6.33		
Резервы	1 821	2 028	2 027	0.0	11.3
% к кредитному портфелю	11.3	11.9	11.6		
% к просроченной задолженности	181	184	183		
Прибыль, млрд руб.	205.1	320.1	359.7		
% год к году	-49.9	2440.5	1052.9		
ROAA	0.7	1.6	1.6		
ROAE	4.9	10.4	10.4		

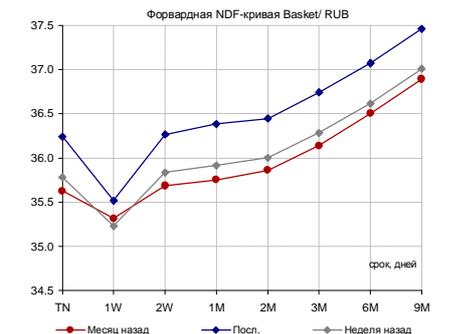
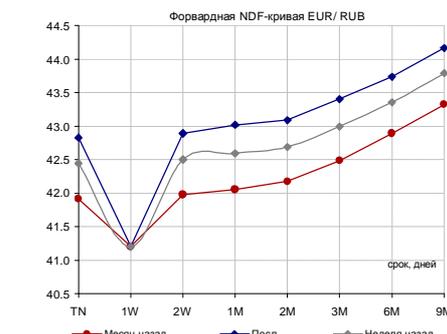
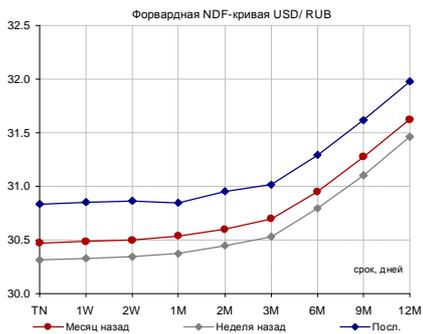
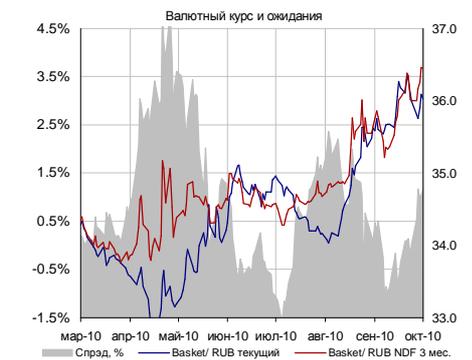
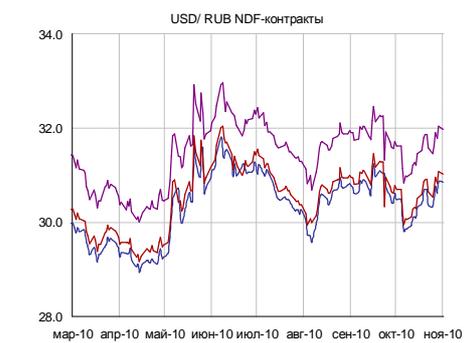
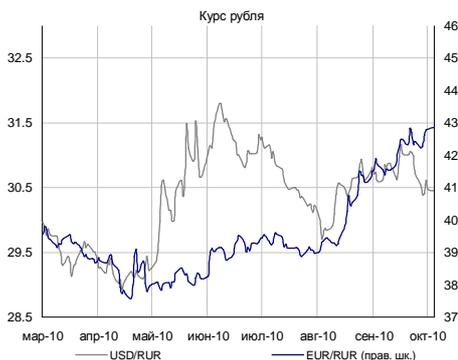
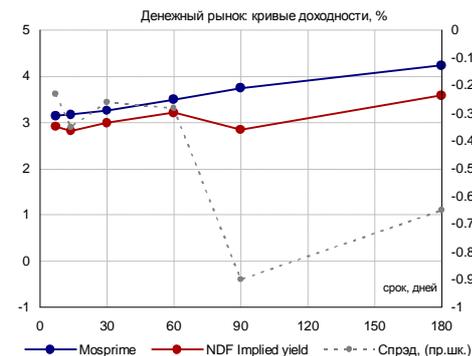
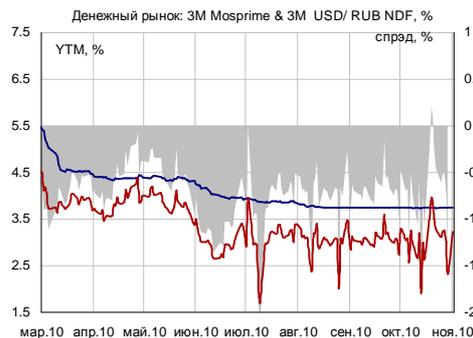
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

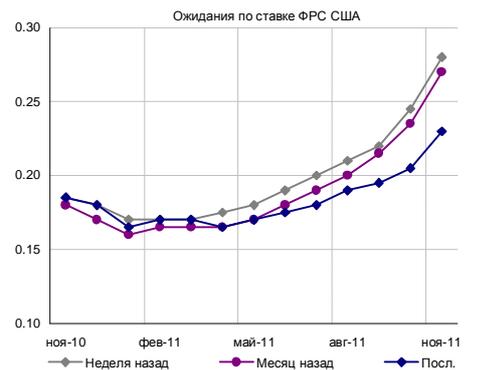
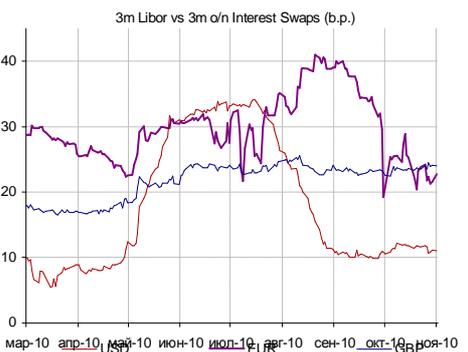
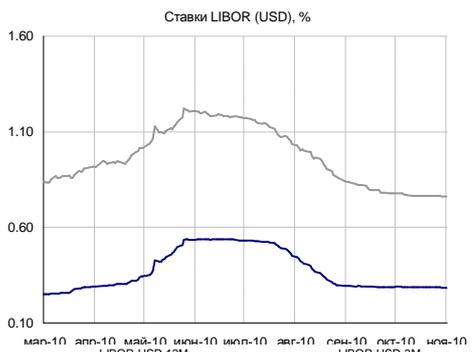
Российский долговой рынок



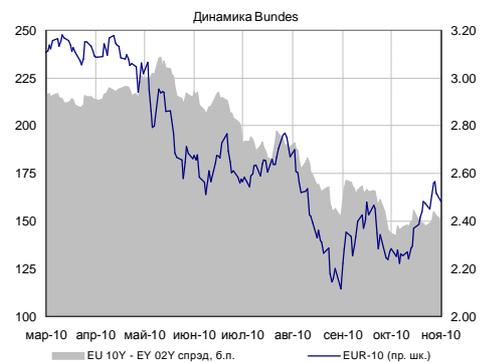
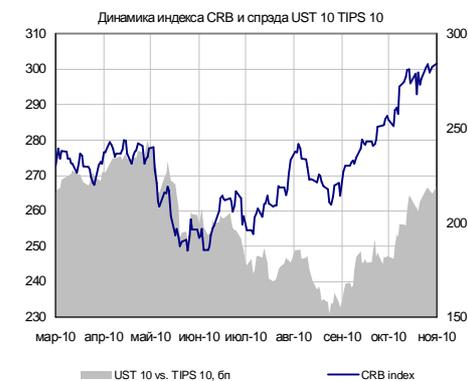
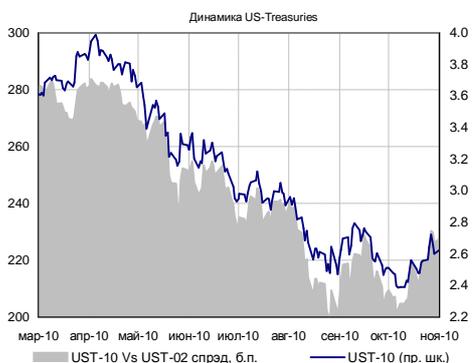
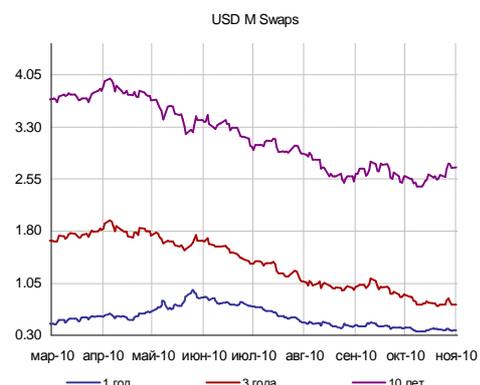
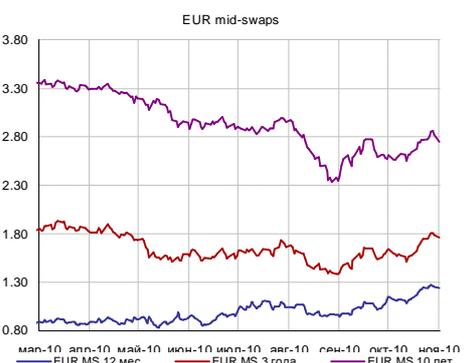
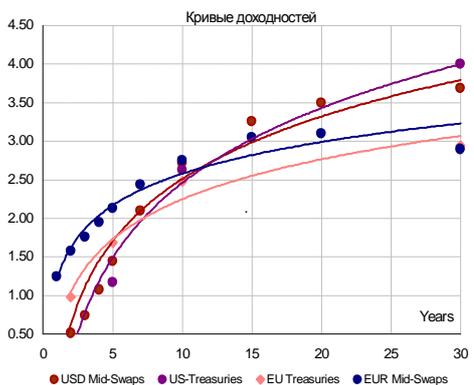
Денежно-валютный рынок



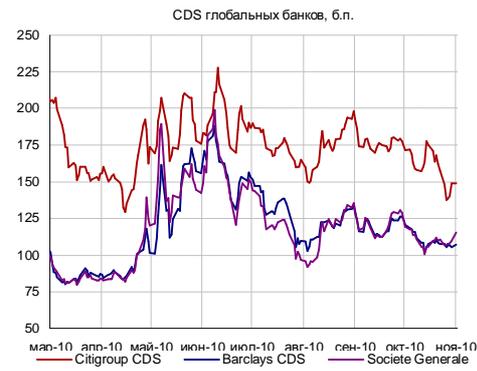
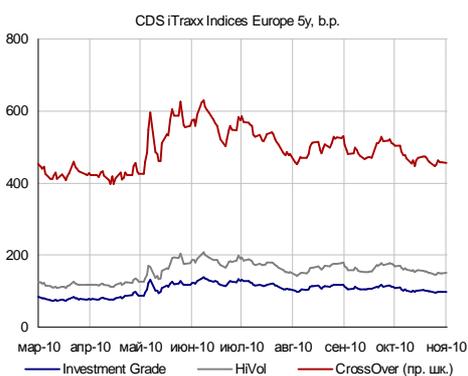
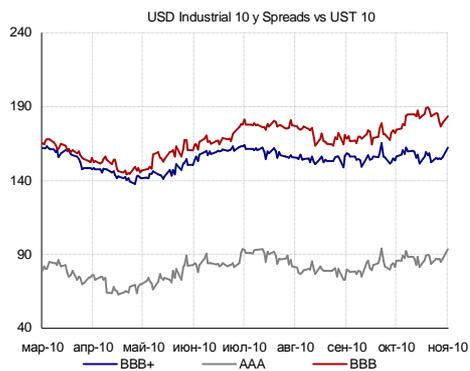
Глобальный валютный и денежный рынок



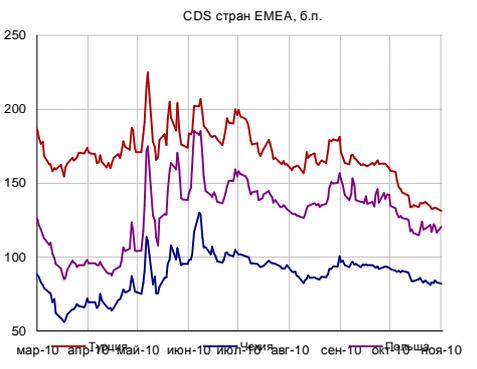
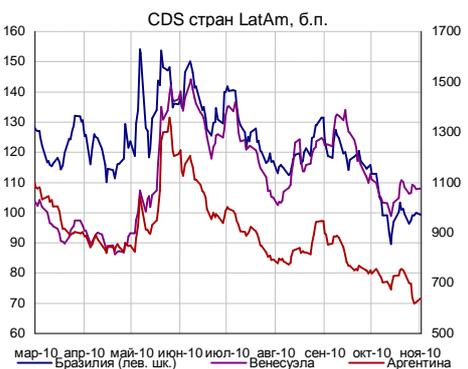
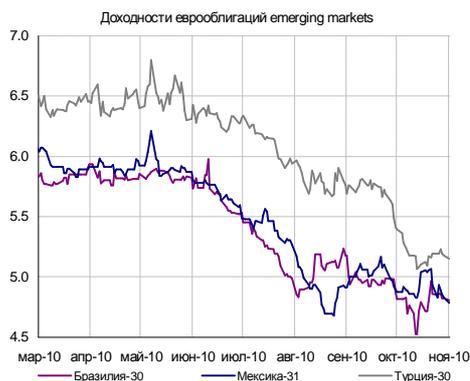
Глобальный долговой рынок



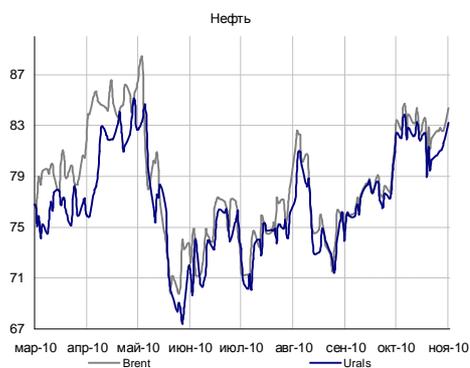
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	ЮФК 01	900	Оферта	100	900
04.11.2010	А-ИнжИнв 1	1 750	Оферта	100	1 750
08.11.2010	Стратегия2	310	Оферта	100	310
09.11.2010	ИвОбл34-1	250	Погаш.	-	250
10.11.2010	БелгОб 3об	2 000	Погаш.	-	2 000
10.11.2010	РЖД-06обл	10 000	Погаш.	-	10 000
15.11.2010	АИЖК 14об	7 000	Оферта	-	7 000
17.11.2010	ОбКондФ-01	3 000	Оферта	100	3 000
17.11.2010	РЖД-09обл	15 000	Оферта	100	15 000

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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_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 исключительно 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.