

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	71.81	2.17	3.12	€ Evraz' 13	87.21	0.20	13.34	-6
Нефть (Brent)	73.28	2.40	3.39	€ Банк Москвы' 13	94.52	-1.15	8.43	3
Золото	959.75	20.75	2.21	€ UST 10	102.25	-1.16	3.57	0
EUR/USD	1.4389	0.00	-0.16	€ РОССИЯ 30	101.53	0.38	7.23	-7
USD/RUB	30.9619	0.00	-0.01	€ Russia'30 vs UST'10	366			-23
Fed Funds Fut. Prob июн.10 (0.5%)	0%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	245			8
USD LIBOR 3m	0.47	-0.01	-1.56	€ Libor 3m vs UST 3m	30			0
MOSPRIME 3m	11.71	-0.02	-0.17	€ EU 10 vs EU 2	200			-4
MOSPRIME o/n	6.51	-0.34	-4.96	€ EMBI Global	374.76	-5.88		-23
MIBOR, %	6.51	-0.38	-5.52	€ DJI	9 286.6	1.25		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	811.50	25.90	-14.62	€ Russia CDS 10Y \$	265.36	-3.20		-8
Сальдо ливв.	20.7	-34.70	-62.64	€ Gazprom CDS 10Y \$	370.58	-4.01		-15

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Вторичный рынок: рост продолжается
 Мелкие инвесторы бегут из облигаций Миракса...
 ... и покупают выпуски Соллерса
 Нет новостей от Промтрактора

Глобальные рынки

Снова ралли, UST отступают
 Индекс производственной активности США: сектор готов к росту
 Хорошие новости из автомобильного сектора США
 Спрэд России'30 к UST-10 достиг уровня октября прошлого года

Мировая экономика

Мировая промышленность в июле: рост ускорился

Новости коротко

Ключевые новости

В прошлую пятницу ЦБ РФ разместил на официальном сайте проект положения «Об обязательных резервах кредитных организаций». Согласно новому проекту, банки лишаются льготного порядка резервирования по средствам, привлеченным через выпуск облигаций на срок более 3 лет. После вступления документа в силу в случае погашения облигаций до истечения 3-летнего периода обращения (в частности, выкуп по оферте) банк будет обязан осуществить отчисления в ФОР со всей суммы облигационного займа. Сейчас банки не делают отчисления в ФОР (2.5% - с 1 августа 2009 г.) по заимствованиям через долговые бумаги номинальным сроком от 3 лет даже при возможности досрочного погашения. Об этом сегодня подробно пишет газета «Коммерсант».

Корпоративные новости

- n Вчера вечером **РусГидро опубликовало отличную отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2009 г.**, показав рост EBITDA margin до уровня 68% (+15.1 п.п. год-к-году) и чистой рентабельности почти до 50%. Сегодня компания проведет конференц-колл по итогам опубликованной отчетности. Интересные вопросы, освещенные в ходе общения аналитиков с руководством компании, найдут отражение в нашей завтрашнем обзоре. Предварительно мы очень довольны ростом операционной рентабельности и подтверждаем наше мнение об облигациях РусГидро (13.7%) как очень качественном надежном активе, правда, без выдающейся спекулятивной составляющей.
- n **ВЭБ** планирует сохранить высокую долю **государственных ценных бумаг (ГЦБ) в расширенном инвестиционном портфеле**, заявил ВЭБ в своем пресс-релизе. Об этом мы прочли вчера на ленте новостей Интерфакса. Заявление последовало после того, как новый закон, вступивший в силу 2 августа, наделил ВЭБ правом инвестировать до 40% пенсионных накоплений также в корпоративные, субфедеральные (региональные и муниципальные) облигации и облигации международных финансовых организаций.
- n Грузооборот **РЖД** в июле 2009 г. упал на 13% г-к-г и вырос на 5.2% м-к-м. / Интерфакс

Distressed debt

- n **ГАЗ** запускает с сегодняшнего дня в серию легкий коммерческий грузовик «Газель-Эконом» за 264 000 руб. / Ведомости
- n **ВТБ** и VTB Bank Austria в конце прошлой недели подали в Лондонский коммерческий международный арбитраж иск к **ФЛК** о взыскании \$20.9 млн в пользу ВТБ и \$17.85 млн в пользу его австрийской «дочки» в связи с дефолтом, допущенным ФЛК по CLN. / Ведомости
- n Торги облигациями **ЭМАльянса, Энергосберегающих ресурсов и Нижне-Ленское-Инвест** переводятся в режим «Д». / Cbonds
- n Банки «Глобэкс», «Уралсиб», «Россия» и «Юникредит» 20 июля подали в 13-й арбитражный апелляционный суд апелляционные жалобы с требованием отменить решение Арбитражного суда Санкт-Петербурга и Ленобласти о введении процедуры наблюдения в **Фазтон-Аэро** (источник – Cbonds). Напомним, что компания подала иск о собственном банкротстве 27 мая 2009 г., а ее SPV Фазтон-Аэро-Финанс допустила дефолт по погашению рублевых облигаций на 1 млрд руб.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Абсолют-банк и АИЖК** подписали соглашение о намерениях, предусматривающее выпуск ипотечных ценных бумаг (на 6 млрд руб), обязательства по которым будут обеспечены поручительством АИЖК. / Время новостей
- n **Национальный резервный банк** готовит 2 выпуска облигаций общим объемом 4.5 млрд руб. / Cbonds
- n **НМЗ им. Кузьмина** установил ставку 8-го купона по облигациям серии 01 в размере 11% годовых. / Cbonds
- n **Мой Банк** 11 августа 2009 г. начнет размещение 3-летних облигаций серии 03 на 1.5 млрд рублей. / Cbonds

Кредиты и займы

- n **ТрансКредитБанк** привлек субординированный кредит **ВЭБ** на 2.93 млрд руб. / Cbonds
- n **ЮниКредит Банк** предоставил **ТрансТелеКому** финансирование в размере \$35.5 млн и 1.545 млрд руб. / Cbonds
- n ВЭБ выделил Сибур холдингу более \$1 млрд на строительство завода по производству полипропилена. / Прайм-ТАСС
- n **ТОП-книга** подписала соглашение со **Сбербанком** о привлечении целевого кредита в 500 млн руб. на 2 года на расчеты с поставщиками. Ставка сторонами не раскрывается. / Ведомости
- n **Сбербанк** с 23 по 29 июля 2009 года выдал своим корпоративным клиентам кредиты с учетом сделок по рефинансированию на сумму 78.2 млрд рублей. Крупнейшие кредиты были выданы **Транснефти** (11.9 млрд руб.), **МРСК Волги** (458 млн руб.), **ритейлеру «Холидей»** (326 млн руб.), девелоперу «СУ-155» (228 млн руб.). / Cbonds
- n **ВТБ** увеличил лимит кредитования торговой сети «Лента» до 4.25 млрд руб. / Cbonds

Кредитные рейтинги

- n Moody's снизило рейтинг **Балтийского банка** до «В3» с «В2» при одновременном изменении прогноза рейтинга на «негативный». Рейтинговое действие обусловлено убытком банка в \$51 млн за 2008 г., слабым уровнем капитализации и высокой концентрацией **кредитного портфеля в секторах строительства и недвижимости**. / Moody's
- n S&P отозвало кредитные рейтинги компании «**Рэйл Лизинг**». / Cbonds

Внутренний рынок**Вторичный рынок: рост продолжается**

По мере роста аппетита на риск, инвесторы переключают внимание с государственных и муниципальных бумаг на корпоративные выпуски. Наибольшим спросом пользуются недавно размещенные облигации.

В ходе вчерашней торговой сессии хорошо прибавили вышедшие на вторичные торги в пятницу облигации Газпрома – котировки **Газпром-11** и **Газпром-13** повысились на 53 и 10 б.п. Инвесторы активно покупали облигации **Газпром нефть 3**, **МТС-4**, **ТГК-2-01** и **РЖД-14**. Котировки этих бумаг выросли в пределах 65 б.п. Новые биржевые бумаги **Лукойла**, видимо, достигли локального минимума доходности – vsgecrb Лукойл БО19 и 20 даже незначительно снизились в цене по итогам дня.

Мелкие инвесторы бегут из облигаций Миракса...

Как мы и ожидали, инвесторы отреагировали продажами на известие **Миракса** о готовящейся реструктуризации обращающегося рублевого выпуска объемом 3 млрд руб.

Если в пятницу бумаги **Миракс-2** еще можно было продать по 40% от номинала, вчера вечером бумаги уходили уже по 35-37% от номинала. Всего в понедельник на ММВБ было заключено 47 сделок с этими облигациями на общую сумму 140 млн руб. Мы рекомендуем держателям небольших позиций избавляться от бумаг даже на текущих уровнях, вместо того чтобы быть кредитором компании до сентября 2012 г.

... и покупают выпуски Соллерса

В облигациях **Соллерса** вчера продолжились покупки на фоне новостей о решении ВЭБа предоставить компании шестилетний кредит объемом 5 млрд руб. Примечательно, что среди покупателей бумаг появились более крупные игроки, осуществившие сделки на сумму несколько млн рублей.

Нет новостей от Промтрактора

Вчера на ММВБ должна была состояться оферта по облигациям Промтрактор-3 общим объемом 5 млрд руб. Ранее материнская компания эмитента Концерн Тракторные Заводы объявила о реструктуризации своего кредитного портфеля и опубликовала довольно жесткие условия реструктуризации рублевых облигаций. Напомним, что в ходе августовской оферты эмитент обещал погасить всего 10% от номинала обращающихся облигаций.

Совокупный оборот по выпуску Промтрактор-3, прошедший вчера на ММВБ, составил 286 млн руб. и почти соответствует 10% от объема, по нашим сведениям находящегося в обращении (около 3 млрд руб. из общего объема в 5 млрд руб.).

В то же время отсутствие официального пресс-релиза о проценте согласившихся на реструктуризацию держателей и большой объем мелких сделок наводит на мысль, что компания могла выкупить облигации у мелких держателей в полном объеме, при этом лишь часть крупных держателей могла согласиться на условия реструктуризации.

Таким образом, соответствие желанной сумме (300 млн руб.) могли обеспечить преференции мелким облигационерам, у которых проводился выкуп 100% бумаг, а не 10%. Данная практика не является уникальной, ранее предпочтительные условия мелким держателям предлагал, например, ЭМАльянс.

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25066	531.8	23	8648.4	06.07.2011		99.39	99.40	0.00	11.35
ГазпромА13	423.08	32	10000	26.06.2012		102.15	102.25	0.10	12.53
ГазпромА11	500.31	24	5000	24.06.2014		102.60	103.13	0.53	13.27
Белон 02	2.54	38	2000	23.02.2012	27.08.2009	98.00	98.26	0.26	41.23
ГАЗПРОМ А4	24.49	46	5000	10.02.2010		99.20	99.22	0.02	10.02
СОЛЛЕРС2	178.65	33	3000	17.07.2013	21.07.2010	77.00	78.00	1.00	40.18
МТС 03	216.54	7	10000	12.06.2018	24.06.2010	97.20	97.30	0.10	12.32
ПромТр03об	286.05	81	5000	24.07.2013	27.07.2011	100.00	-	0.00	-
ТГК-2-01	43.40	40	3087.05	30.08.2011	01.09.2009	98.65	99.10	0.45	23.74
МТС 04	159.66	14	15000	13.05.2014	19.05.2011	104.25	104.90	0.65	13.39
РЖД-14обл	502.54	5	15000	07.04.2015	13.10.2009	100.36	100.70	0.34	11.31
РЖД-16 обл	275.45	4	15000	05.06.2017	13.06.2011	103.00	-	0.00	12.84
ЛуюйлБО18	408.30	13	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.85	101.92	0.07	10.95
ЛуюйлБО19	357.42	11	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.95	101.92	-0.03	10.95
ЛуюйлБО20	410.87	16	5000	22.06.2010	22.06.2010	101.95	101.92	-0.03	10.95
Миракс 02	0.14	57	3000	17.09.2009		40.00	37.00	-3.00	>200
ПротекФин1	207.81	1	5000	02.11.2011	04.11.2009	85.00	-	0.00	103.26
РМК-ФИН 01	304.50	1	3000	06.04.2010		86.50	-	0.00	35.15
Разг.БО-02	1954.20	1	2000	08.10.2009		-	-	0.00	-
Разг.БО-04	489.75	1	500	01.10.2009		-	-	0.00	-
Разг.БО-05	489.75	1	500	01.10.2009		-	-	0.00	-
Разг.БО-06	488.55	1	500	08.10.2009		-	-	0.00	-

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

* - облигации с оборотом свыше 150 млн руб и числом сделок больше 30

Екатерина Горбунова

Анастасия Михарская

Глобальные рынки

Снова ралли, UST отстают

Вчера на фондовых площадках продолжилось ралли: индекс S&P 500 пробил уровень 1 000 пунктов – максимума с ноября 2008 г. Неудивительно, что на этом фоне доходность 2-летних UST приблизилась к 1.5-месячному максимуму, а 10-летние UST вновь откатились к значению 3.65 %. Тяжелые потери понесли 30-летние госбумаги – доходность самого длинного бенчмарка достигла 4.42 %. Однако стоит отметить, что на прошлой неделе инвесторам был предложен рекордный объем казначейских обязательств – \$ 230 млрд, который был «переварен» рынком без особых проблем. Таким образом, говорить о тенденции снижения спроса на надежные активы было бы как минимум преждевременно.

Главным стимулом для роста спроса на рискованные активы остается позитивная банковская отчетность по итогам 2-го квартала, результатами порадовали банки Старого Света, которые, впрочем, являются глобальными банками:

- Швейцарский UBS отчитался об убытке в \$ 1.32 млрд по итогам 2-го квартала, однако, поскольку убыток оказался немного меньше ожиданий, отчетность была воспринята позитивно.
- Чистая прибыль BNP Paribas выросла во 2-м квартале сильнее ожиданий благодаря покупке и интеграции активов Fortis.
- Крупнейший европейский банк – HSBC – сообщил о чистой прибыли в размере \$ 3.35 млрд против ожидавшегося убытка в \$ 600 млн.

Индекс производственной активности США: сектор готов к росту

Хорошая статистика вчера была опубликована по производственному сектору США: индекс активности, рассчитываемый институтом ISM, в июле достиг 48.9 пунктов – выше ожидавшихся 46.5 пунктов. Кстати, рецессии соответствует значение индекса ниже отметки 41.2 пункта.

Несмотря на то что индекс отражает сокращение производственной активности на протяжении последних 18 месяцев, крайне важен тот факт, что сейчас он вплотную приблизился к отметке в 50 пунктов, а значит, сектор может начать расти в ближайшем будущем, если текущий тренд сохранится.

Любопытно также взглянуть на составляющие индекса: из 18 производственных секторов в июле рост показали 6, значительно вырос и компонент занятости в производственной сфере, достигнув 45.6 пунктов. Информацию о глобальном и российском индексе производственной активности можно найти в разделе «Мировая экономика» (см. ниже).

Хорошие новости из автомобильного сектора США

Впервые с ноября 2007 г. Ford объявил о незначительном, но все же росте выручки по итогам прошлого месяца (по сравнению с июлем 2008 г.). Рост выручки месяц к месяцу зафиксировали и многие другие американские автопроизводители, что во многом произошло благодаря запуску госпрограммы trade-in (cash for clunkers). В рамках программы американцы получают наличность в обмен на старые автомобили (причем сумма превышает аналогичные коммерческие предложения) и могут потратить полученные средства на приобретение нового авто.

Продажи таких автопроизводителей, как GM, Toyota, Chrysler, Honda и Nissan, в июле упали относительно прошлогодних июльских продаж, в то же время, производители зафиксировали рост выручки относительно июньских значений. Всего продажи автомобилей в прошлом месяце почти достигли уровня 997.8 тыс. штук, что на 18 % ниже, чем в прошлом году, однако является максимальным с августа 2008 г. Единственным автопроизводителем помимо Ford, чья выручка также выросла в июле год к году (+12 %), стал корейский автоконцерн Hyundai.

GM подтвердил, что запуск госпрограммы trade-in помог компании продать дополнительно как минимум 118 тыс. автомобилей. В этой связи возникают логичные вопросы, каким был бы объем продаж без учета госпомощи, и не является ли оживление, начавшееся в автомобильном сегменте, временным эффектом от принимаемых Правительством мер.

Довольно любопытное интервью с управляющим директором Hyundai опубликовало сегодня утром агентство Reuters. Hyundai ожидает достижения дна осенью текущего года, восстановление же роста рынка начнется уже в 2010 г.

Спрэд России'30 к UST-10 достиг уровня октября прошлого года

Почти до вечера в российских евробондах не прослеживалось четкой динамики – после коррекции утром, многие корпоративные выпуски росли в течение дня, однако слаженных и уверенных действий заметно не было. Что и говорить, публикация данных по ВВП оставила смешанные впечатления и чтобы выбрать сторону медведей или быков инвесторам требовались новые сигналы. Уже после начала американской торговой сессии ЦУ были получены и доходности российских евробондов вновь поползли вниз. Доходность бенчмарка Россия'30 ушла ниже 7.2%, спрэд достиг рекордного с прошлой осени значения в 355 б.п.

Поразительно сильно выросли котировки облигаций НКНХ'15 и СинеК'15, поскольку каких-либо ярких новостей из жизни этих компаний или нефтехимического сектора мы не заметили, столь значительный скачок цен может быть связан с невысокой ликвидностью бумаг и широкими bid/ask спредами. В целом реакцию корпоративного сектора на вчерашний новостной фон можно назвать единодушной – длинные бумаги прибавили до 75-125 б.п., среднесрочные бумаги выросли на 50-70 б.п.

Анастасия Михарская

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день		Изм-е за неделю		Рейтинг
								Цена, %	YTM, б.п.	Цена, %	YTM, б.п.	
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	107.9	7.08	475	2.9	-0.09	3	0.16	-6	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	89.4	8.17	420	5.6	0.55	-10	0.82	-14	- / Baa1 / BBB
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	90.5	8.19	439	6.0	0.66	-11	1.09	-17	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	106.1	8.32	456	6.3	0.39	-6	0.53	-8	BBB / (P)Baa1 / BBB
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	99.6	0.00	325	7.3	0.39	-5	0.24	-3	BBB+ / - / BBB+
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	81.9	8.93	417	7.7	0.98	-12	0.76	-9	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	104.7	8.18	396	10.2	0.23	-2	0.33	-3	BBB / Baa1 / BBB
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	79.6	9.36	414	9.8	1.23	-12	0.35	-4	BBB / Baa1 / BBB
НКНХ' 15	USD	200	22.12.15	82.0	12.70	804	4.5	2.07	-45	2.18	-46	- / B1 / B
СинеК' 15	USD	250	03.08.15	80.0	12.54	1215	2.5	1.32	-52	-	-	- / Ba1 / BBB-
NovorosPort' 12	USD	300	17.05.12	96.5	8.44	611	2.4	0.02	-1	1.52	-60	BB+ / Ba1 / -
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	94.9	10.12	776	2.2	0.21	-9	0.30	-12	BB / - / BB
Evraz' 09	USD	300	03.08.09	99.9	-	-	-	0.00	-	-0.12	-	BB- / WR / NR
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	87.2	13.34	973	2.9	0.20	-6	0.11	-2	BB- / B1 / BB-
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	85.2	11.63	731	4.5	0.04	-1	0.47	-10	BB- / B1 / BB-
VIP' 16	USD	600	23.05.16	92.9	9.70	582	4.9	0.50	-10	2.46	-48	BB+ / Ba2 / -
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	93.9	10.20	600	5.7	1.21	-21	2.60	-44	BB+ / (P)Ba2 / -
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	87.3	8.97	481	5.6	0.59	-10	1.50	-26	BB+ / Baa2 / BBB-
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	92.3	9.18	506	5.8	0.83	-14	1.25	-20	BB+ / Baa2 / BBB-

Источники: Bloomberg

Мировая экономика

Мировая промышленность в июле: рост ускорился

Еще месяц назад динамика индексов PMI позволяла говорить о начале роста в мировой промышленности. Июльские данные уже не оставляют сомнений в том, что промышленный сектор находится на подъеме, и рост ускорится.

Месяц назад индексы PMI в четырех странах находились выше 50%-ной отметки (Китай, Индия, Турция, Швеция), в июле к этому списку добавились еще две крупнейшие экономики – Япония и Великобритания. При этом по широкому кругу стран (США, Германия, Франция) субиндексы, характеризующие объемы производства и новые заказы, оказались выше 50. Индексы PMI в этих странах были ниже 50 преимущественно из-за продолжающегося сокращения рабочих мест на промышленных предприятиях (о росте занятости сообщают только Китай и Турция). Это означает, что производство растет, новые заказы увеличиваются, но компании пока продолжают оптимизацию персонала, повышая тем самым производительность труда.

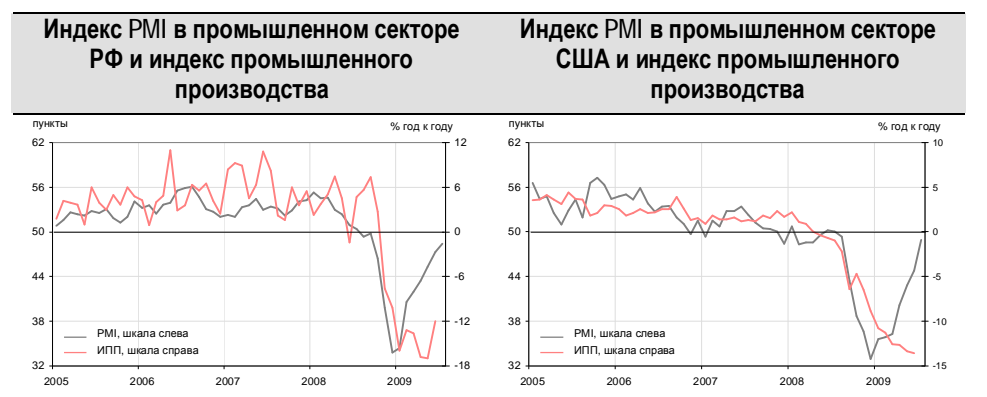
В России индекс PMI вырос в июле с 47.3 до 48.4. В целом ситуация в российской промышленности выглядит несколько слабее общемировой конъюнктуры. Субиндексы, характеризующие новые заказы и производство, выросли до 51.5 и 49.5 соответственно (т. е. заказы увеличиваются, а объемы производства стабилизировались). Отсутствие роста выпуска связано с негативным влиянием внешнего спроса (индекс экспортных заказов остается в отрицательной зоне). Субиндекс занятости указывает на дальнейшее сокращение рабочих мест в промышленном секторе, а ценовые субиндексы свидетельствуют о продолжающемся повышении цен на сырье и материалы, которое, впрочем, носит весьма умеренный характер (существенно ниже среднеисторических значений). При этом в июле зафиксирован небольшой рост отпускных цен производителей.

Глобальный индекс PMI в июле находился на нейтральной отметке – 50.0, при этом индекс выпуска увеличился с 50.4 до 54.3, а индекс новых заказов подскочил с 49.1 до 53.3. Положительная динамика новых заказов указывает на то, что **рост промышленного производства в мире в ближайшие месяцы продолжится.**

Индексы PMI (промышленный сектор)

	Июль 09	Июнь 09	Май 09	Апр. 09	Март 09	Февр.09	Янв. 09
Global PMI	50.0	47.0	45.3	41.8	37.3	35.8	35.0
США	48.9	44.8	42.8	40.1	36.3	35.8	35.6
Япония	50.4	48.2	46.6	41.1	33.8	31.6	29.6
Еврозона	46.3	42.6	40.7	36.8	33.9	33.5	34.4
Германия	45.7	40.9	39.6	35.4	32.4	32.1	32.0
Франция	48.1	45.9	43.3	40.1	36.5	34.8	37.9
Италия	45.4	42.7	41.1	37.2	34.6	35.0	36.1
Испания	47.3	42.8	39.8	34.6	32.9	31.8	31.5
Великобритания	50.8	47.4	45.4	43.1	39.5	34.7	35.8
Швейцария	44.3	41.8	39.8	34.7	32.6	32.6	35.0
Швеция	54.3	50.5	43.7	38.8	36.7	33.9	33.8
Китай (CLSA)	52.8	51.8	51.2	50.1	44.8	45.1	42.2
Индия	55.3	55.3	55.7	53.3	49.5	47.0	46.7
Бразилия	48.0	48.1	47.8	44.8			
Россия	48.4	47.3	45.3	43.4	42.0	40.6	34.4
Австралия	44.5	38.4	37.5	30.1	33.2	31.7	36.6
ЮАР	37.3	37.9	37.3	35.6	36.0	39.2	40.7
Польша	46.5	43.0	42.6	42.1	42.2	40.8	40.3
Венгрия	49.2	46.0	45.4	40.4	39.5	39.7	38.5
Чехия	43.5	41.9	40.5	38.6	34.0	32.6	31.5
Турция	54.0	53.9	51.0				

Источники: REUTERS, Аналитический департамент Банка Москвы

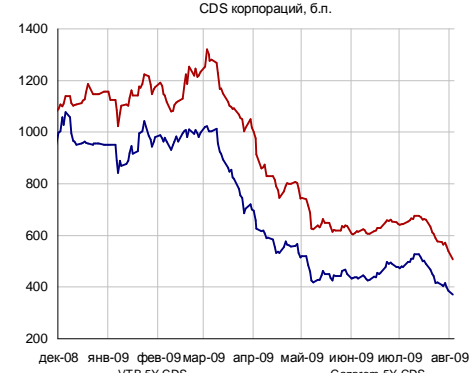
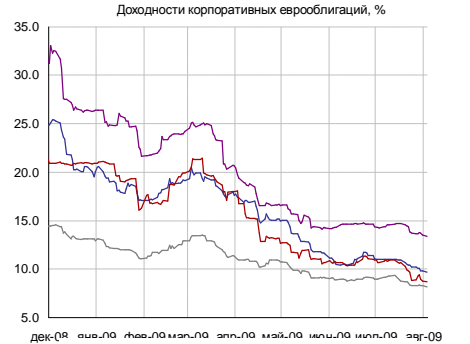
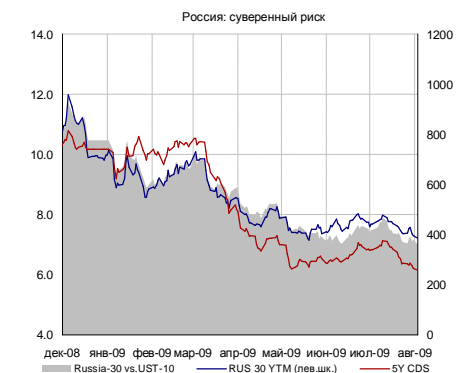
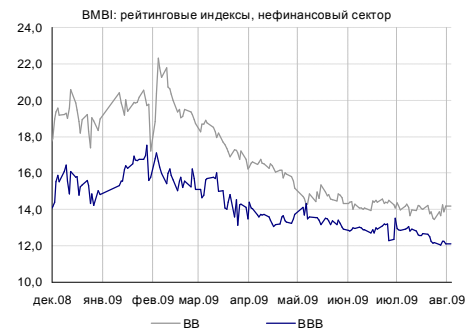
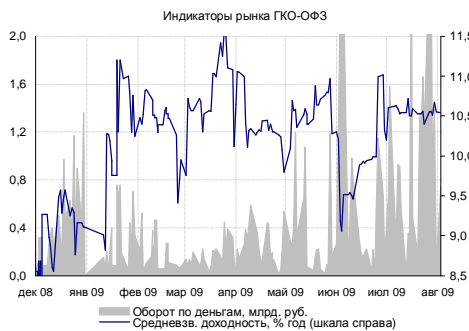


Источники: Росстат, REUTERS, Аналитический департамент Банка Москвы

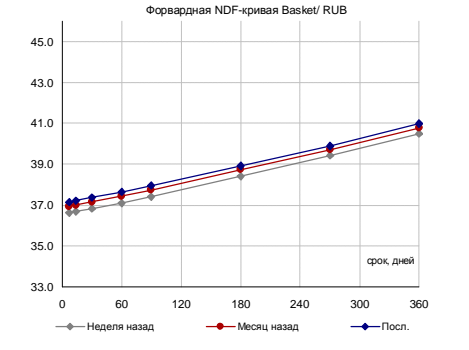
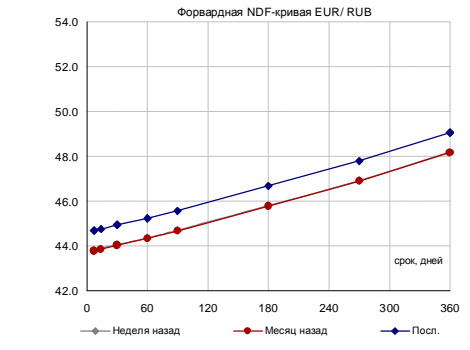
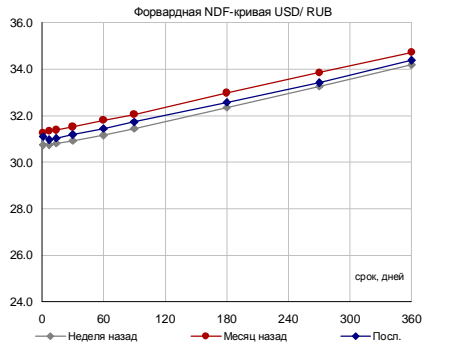
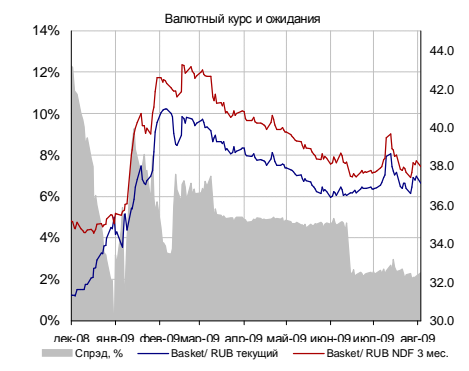
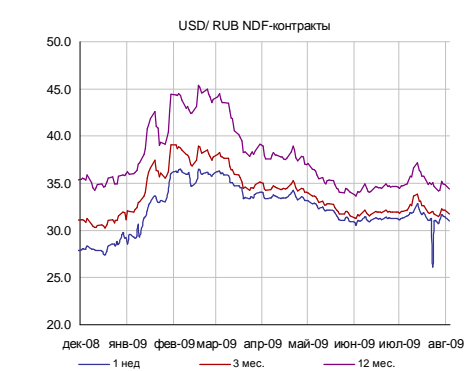
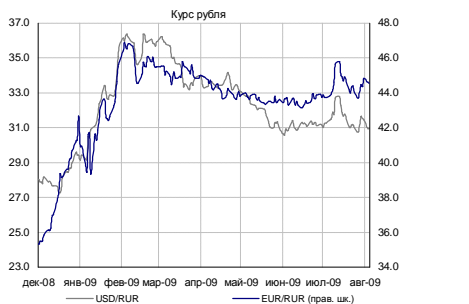
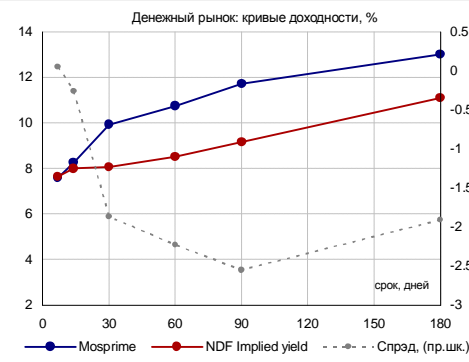
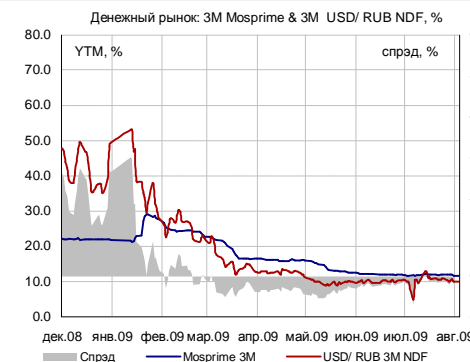
Справочно: индексы PMI рассчитываются на основании опросов крупнейших промышленных предприятий о состоянии различных показателей бизнеса и деловой среды; значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте. Чем выше/ниже индекс, тем быстрее темпы роста/падения промышленного сектора. Считается, что значение индекса ниже 40 свидетельствует об общей рецессии в экономике. Экономисты используют индексы PMI как один из наиболее надежных опережающих индикаторов бизнес-цикла.

Кирилл Тремасов

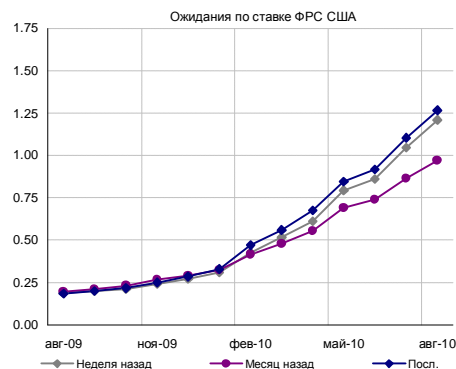
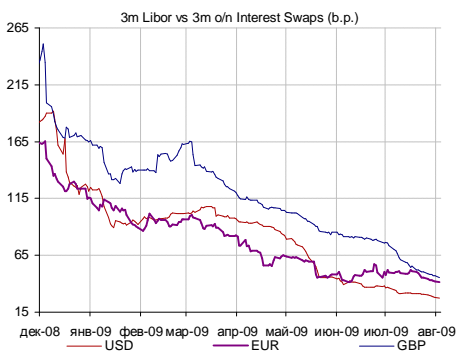
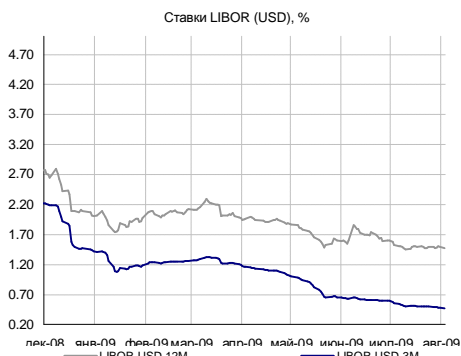
Российский долговой рынок



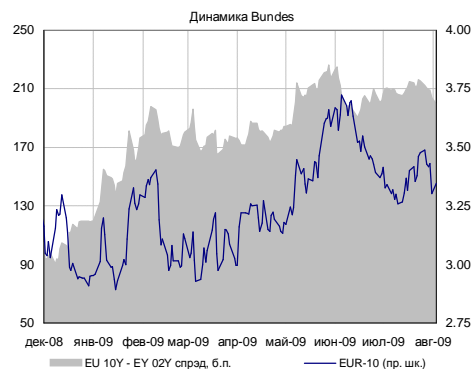
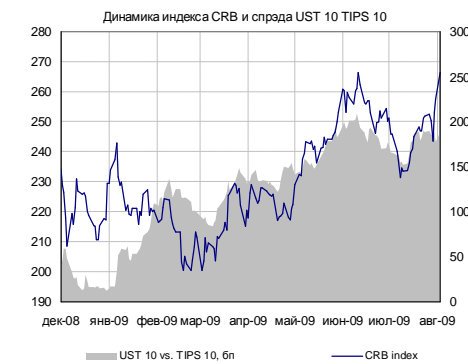
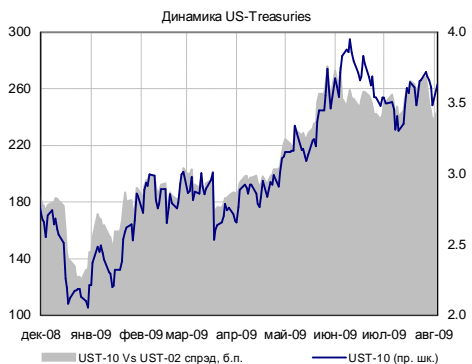
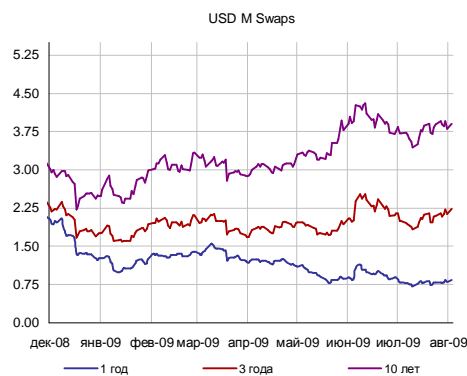
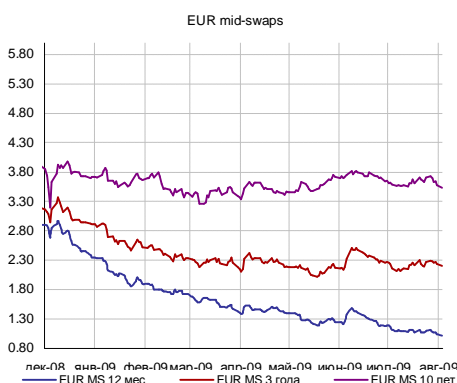
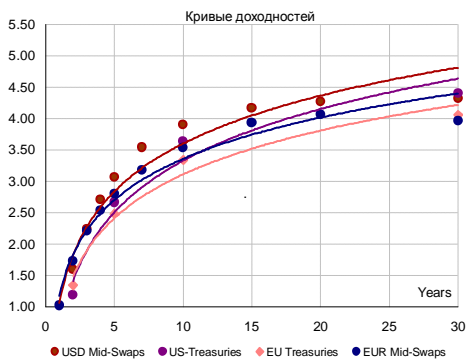
Денежно-валютный рынок



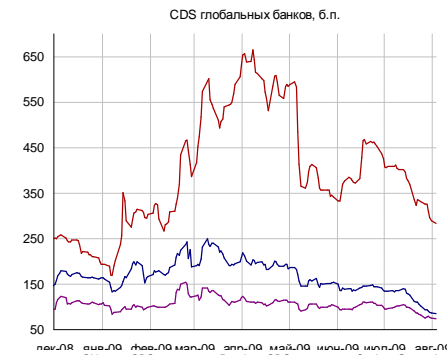
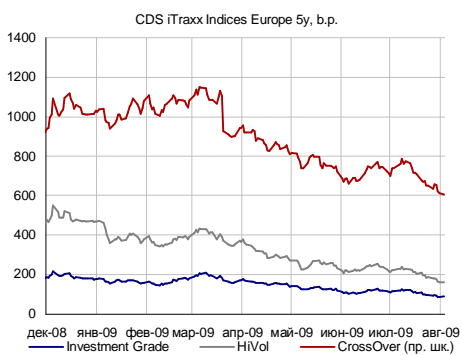
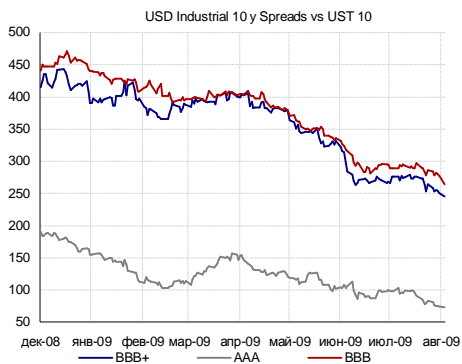
Глобальный валютный и денежный рынок



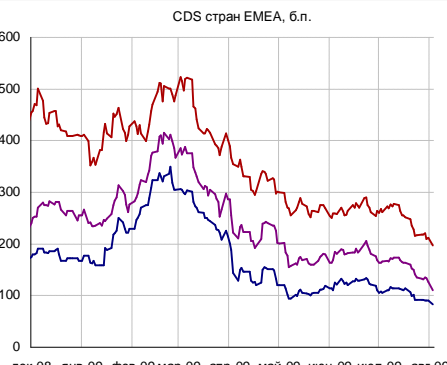
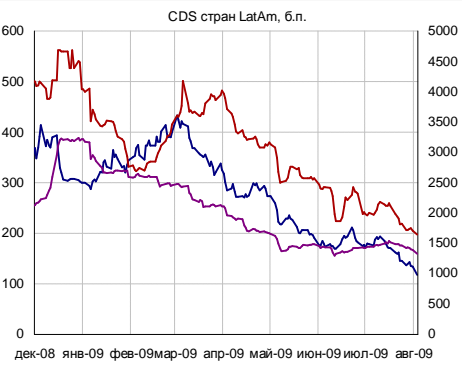
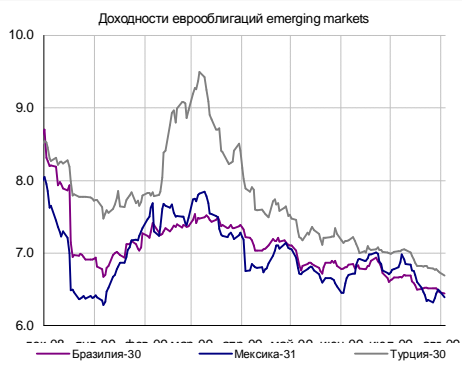
Глобальный долговой рынок



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	МОРЕ-П 01	1 000	Оферта	100	1 000
СЕГОДНЯ	ПАВА 02 об	1 000	Оферта	100	1 000
06.08.2009	ГАЗПРОМ А6	5 000	Погаш.	-	5 000
06.08.2009	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
06.08.2009	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
06.08.2009	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
07.08.2009	СтрЛиз 01	100	Оферта	100	100
10.08.2009	Престиж-01	63	Оферта	100	63
10.08.2009	РК-ГСС 02	1 000	Оферта	100	1 000

Статистика США

Дата	Показатель	Период	Ожидаемое значение	Фактическое значение	Прошрое значение
31.07.09	Предварительная оценка ВВП (GDP-advanced)	2 кв.09	-1.5%	-1.0%	-5.5%
03.08.09	Индекс Деловой активности (ISM Manufacturing)	июл.09	46,5	48,9	44,8
04.08.09	Индекс потребительских расходов (PCE core)	июн.09	0,2%		0,1%
07.08.09	Число новых рабочих мест вне с/х	июл.09	-345 000		-467 000
07.08.09	Уровень безработицы	июл.09	9,6%		9,5%

Источник:
Bloomberg

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

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru
ТЭК

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Мухамеджанова Сабина

Muhamedzhanova_SR@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Банки

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Михарская Анастасия

Mikharskaya_AV@mmbank.ru

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.