

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.13	1.95	2.63	€ Evraz' 13	106.24	-0.13	6.34	5
Нефть (Brent)	76.99	1.37	1.81	€ Банк Москвы' 13	104.89	-0.06	5.22	-7
Золото	1162.50	5.50	0.48	€ UST 10	105.44	-0.03	2.97	0
EUR/USD	1.3071	0.00	-0.06	€ РОССИЯ 30	115.96	-0.19	4.83	3
USD/RUB	30.185	0.06	0.20	€ Russia'30 vs UST'10	186			3
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	240			3
USD LIBOR 3m	0.47	-0.01	-1.97	€ Libor 3m vs UST 3m	32			-1
MOSPRIME 3m	3.88	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	188			-2
MOSPRIME o/n	3.27	0.03	0.93	€ EMBI Global	304.57	-0.73		-2
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 467.2	-0.29		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	853.75	-94.16	15.62	€ Russia CDS 10Y \$	175.41	-2.41		-13
Сальдо ливк.	142	99.00	230.23	€ Gazprom CDS 10Y \$	246.78	-2.55		-6

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

На денежном рынке дно по уровню ликвидности пройдено, но напряженность сохраняется

Вторичный рынок: небольшая «просадка» в ликвидных бумагах

Глобальные рынки

Безработица Германии не страшна

Европа верит в благополучное будущее

Рынок труда США остается в напряжении

Замедление производственной активности в Японии

Банки продолжают занимать

Российские евробонды: последний день роста?

Новости коротко

Экономика РФ

н **Денежная база в России в узком определении** за период с 19 по 26 июля 2010 г. сократилась с 5 134.4 млрд руб. до 5 133.1 млрд руб. / Прайм-ТАСС

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- н Совет директоров ТГК-2 принял решение о размещении трехлетних биржевых облигаций на 5 млрд рублей. / Cbonds
- н **Россельхозбанк** установил ставку 6-13-го купонов по облигациям серии 06 на уровне 7.8 % годовых. / Cbonds
- н Облигации **Республики Саха (Якутия)** выпуска 34004 с сегодняшнего дня включены в котировальный список «A1» ММВБ. / Cbonds
- н **Трансмашхолдинг** установил ставку 8-го купона по облигациям 2-й серии в размере 6.75 %. / Cbonds
- н **Норникель** ожидаемо понизил ориентир ставок первого купона облигаций объемом 15 млрд руб. с 7.75-8.25 % до 7.25-7.75 %. Мы продолжаем считать выпуск привлекательным.
- н **Синтерра** установила ставку 5-10-го купонов по дебютным облигациям на уровне 0.01 % годовых. Напомним, что 9 августа 2010 года по облигациям состоится оферта. Агентом по приобретению ценных бумаг по решению эмитента назначен КБ «Ситибанк», ранее эти функции исполнял Сбербанк. / Cbonds
- н **Мираторг** установил ставку 7-8-го купонов по дебютным облигациям на уровне 11 %. / Cbonds
- н КБ «МИА» вчера выкупил по оферте облигации 5-й серии на 195 млн руб. (9.7 % выпуска).
- н **Черкизово** утвердило решение о размещении трех серий пятилетних облигаций общим объемом 9 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- n S&P поместило рейтинги **ЛУКОЙЛа** (BBB-) в список на пересмотр с негативным прогнозом после объявления о выкупе 7.6 % акций компании у ConocoPhillips за \$ 3.4 млрд, а также об опционе на приобретение до 11.6 % акций. Агентство отмечает необходимость дополнительного анализа финансирования данных сделок и указывает на вероятное значительное повышение финансового рычага компании в случае исполнения опциона. / S&P
- n Fitch вчера повысило рейтинг **Казаньоргсинтеза** с RD до CC. По сообщению агентства, проведенная реструктуризация долга устранила краткосрочный риск ликвидности и риск рефинансирования. Однако аналитики агентства по-прежнему выражают обеспокоенность относительно уровня обязательств по обслуживанию долга у компании с 2012 г. и далее, после истечения двухлетнего льготного периода по кредитам от Сбербанка (только в отношении основной суммы долга). / Fitch

Внутренний рынок**На денежном рынке дно по уровню ликвидности пройдено, но напряженность сохраняется**

Вчера уровень ликвидности в банковской системе начал восстанавливаться, чему способствовало окончание налогового периода. Объем средств на корсчетах и депозитах банков на утро пятницы составил 907.3 млрд руб., что на 53.8 млрд руб. больше по сравнению с локальным минимумом, достигнутым в середине недели.

Между тем, дефицит ликвидности продолжает ощущаться, что отражается на уровнях ставок, которые остаются выше значений конца прошлой недели. При росте коротких ставок MosPrime на 2-3 б.п., трехмесячная ставка за вчерашний день не изменилась и составила 3.88 %, шестимесячная ставка выросла на 1 б.п. до 4.37 %.

Рубль чувствует себя весьма уверенно на фоне дорожающей нефти. Вчера стоимость российской валюты относительно бивалютной корзины достигла 2.5-месячного максимума, достигнув значения 34.34 руб.

На сегодняшнем заседании Совет директоров ЦБ принял решение оставить основные процентные ставки без изменений. Поскольку данное решение регулятора было ожидаемо рынком, то это событие не скажется на итогах сегодняшних торгов.

Вторичный рынок: небольшая «просадка» в ликвидных бумагах

Вторичный рынок торгуется с начала недели при традиционной для периода отпусков невысокой активности на оборотах 12-15 млрд руб. по корпоративным и муниципальным бумагам. Существенный рост рынка акций, наблюдаемый на этой неделе из-за неплохой отчетности еврозоны и положительных результатов стресс-тестов, не был поддержан рублевым долговым рынком. Сдерживающее влияние на динамику облигаций оказывал локальный дефицит ликвидности, который в большей степени проявился к концу недели и привел к некоторому снижению котировок в ряде ликвидных выпусков.

За вчерашний день ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 13 б.п. Среди аутсайдеров дня выделялся выпуск Вымпелком-1, котировки которого завершили день на 90 б.п. ниже уровней среды. Давление ощутили на себе, в том числе, и бумаги Мечела и МДМ-Банка. Между тем, новые облигации продолжают пользоваться спросом: выпуски ВиммБилльДанна и НЛМК к концу дня подорожали на 10-20 б.п. Неплохо смотрелись вчера также облигации Системы, прибавившие в цене до 10 б.п. на высоких оборотах.

Довольная активная торговля в последние дни проходит с облигациями субъектами федерации. Вчера выпуски столицы пользовались спросом, ценовой индекс выпусков Москвы за день прибавил 7 б.п. при спросе, сосредоточенном, в основном, в трех- и пятилетних выпусках. Ценовой индекс прочих субъектов снизился на 15 б.п. В том числе, продажи коснулись облигаций Иркутской, Тверской и Московской областей.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АлтЗб6 02	5.0	74	2000	05.06.2012		97.70	97.89	0.19	21.37
ВБД ПП БО6	522.2	20	5000	27.06.2013		100.83	100.95	0.12	7.67
ВБД ПП БО7	1352.2	27	5000	27.06.2013		100.70	100.95	0.25	7.67
ВК-Инвест1	343.0	6	10000	19.07.2013		104.92	104.01	-0.91	7.86
ГазпромА13	585.0	10	10000	26.06.2012		112.60	112.60	0.00	6.13
МГор56-об	287.2	6	20000	22.09.2016		100.35	100.50	0.15	7.34
МГор61-об	738.5	8	30000	03.06.2013		123.05	123.00	-0.05	6.28
МГор63-об	397.0	5	15000	10.12.2013		126.10	126.20	0.10	6.46
Мечел БО-2	254.1	22	5000	12.03.2013		100.84	100.26	-0.58	9.86
Мечел БО-3	307.8	11	5000	24.04.2013		100.90	100.90	0.00	9.58
М-ИНДУСТР	1.1	137	1000	16.08.2011		34.89	26.00	-8.89	>200
МойБанк 2	382.7	8	1000	21.12.2010		102.57	-	0.00	8.40
Мос.обл.7в	419.0	15	16000	16.04.2014		98.00	97.95	-0.05	8.84
НЛМК БО-5	609.2	16	10000	30.10.2012		107.70	107.90	0.20	7.02
НЛМК БО-6	717.8	14	10000	05.03.2013		101.20	101.30	0.10	7.32
РЖД-10обл	367.4	18	15000	06.03.2014		124.92	124.95	0.03	7.16
РТК-ЛИЗ 5с	6.1	38	675	12.08.2010		99.28	99.49	0.21	23.19
СевСт-БО2	103.9	46	10000	15.02.2013		104.75	104.95	0.20	7.72
Система-02	439.6	22	20000	12.08.2014	14.08.2012	114.12	114.20	0.08	7.29
Система-03	704.0	17	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.80	110.89	0.09	7.47

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**Безработица Германии не страшна**

Поддержку российскому рынку в середине дня вчера оказала макроэкономическая статистика из Германии, которая оказалась весьма позитивной. Число безработных в Германии снизилось 13-й месяц подряд, безработица в июле сократилась до 7.6%, что совпало с консенсус-прогнозом. Общее число безработных сократилось на 20 тыс. до 3.21 млн человек – минимального уровня с ноября 2008 г. Драйвером восстановления германской экономики является рост экспорта, что отражается как в снижении уровня безработицы, так и в сильной корпоративной отчетности крупнейших компаний Германии во 2-м квартале: BASF, Siemens, Lufthansa и Infineon Technologies.

Европа верит в благополучное будущее

Европа в целом вчера отчиталась не хуже Германии. Сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны в июле вырос до максимума с марта 2008 г. и составил 101.3 пункта при консенсусе 99.1 п. По сравнению с июнем улучшились настроения участников во всех основных секторах экономики: промышленность и услуги, а также потребительские настроения.

Рынок труда США остается в напряжении

Ближе к концу торговой сессии к публикациям макростатистики подключилась Америка, которая также не разочаровала: число заявок на пособие по безработице в США за неделю снизилось на 11 тыс. – больше, чем ожидалось. Однако общее число безработных, можно сказать, совпало с ожиданиями аналитиков, т.к. данные прошлой недели были пересмотрены в большую сторону. Число людей, продолжающих получать пособие по безработице, за неделю увеличилось на 81 тыс. - до 4.565 млн при прогнозах роста до 4.5 млн. Ситуация на рынке труда продолжает оставаться напряженной.

Замедление производственной активности в Японии

Вся вышеперечисленная статистика уже отыграна российским рынком вчера, в отличие от макростатистики из Японии, которая сегодня утром была хуже и европейской, и американской. Японские данные показали грустную картину: безработица выросла (5.3% - максимум за семь месяцев), а промпроизводство снизилось. На этом фоне неожиданно увеличились расходы домохозяйств. Японская экономика продолжает замедление темпов роста.

Банки продолжают занимать

В четверг еще один банк (вчера мы писали про «экзотическое» размещение ВТБ) разместил выпуск еврооблигаций. Объем нового размещения Газпромбанка составил \$ 500 млн, погашение намечено на декабрь 2014 г., ставка купона – 6.25% годовых.

У банка уже есть евробонды с погашением в 2013, 2015 и 2016 гг., так что выбор срока обращения новой бумаги понятен. Что касается ставки купона, то она представляется нам завышенной по сравнению с последними размещениями ВТБ и Сбербанка.

Российские евробонды: последний день роста?

На фоне положительных статистических данных вчерашнего дня и хорошей корпоративной отчетности, сегмент российских евробондов продолжил умеренный рост. В среднем, доходность бумаг корпоративных эмитентов упала на 5 б.п., банковский сектор также не отставал. Однако на сегодняшний рост мы бы не рассчитывали, т.к. рынки в Азии закрылись в красной зоне, кроме того, сегодня ожидается большое количество макростатистики из Европы и США, главной из которой будут данные по ВВП США за 2-й квартал, на негативных ожиданиях которых возможны существенные продажи. Дополнительным фактором волатильности также могут стать сделки, носящие технический характер, традиционные для конца месяца.

Доходность российских суверенных бондов снизилась и составляет сегодня 4.90 %, спрэд к «десятке» остается порядка 193 б.п.

Доходность американских долговых бумаг также снизилась: UST'10 – 2.98 %, UST'2 – 0.58 %.

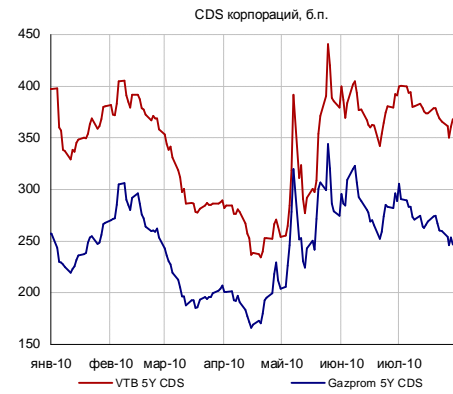
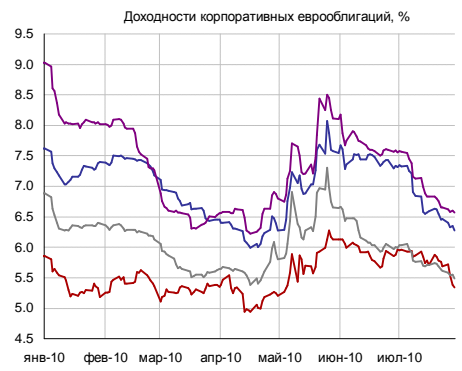
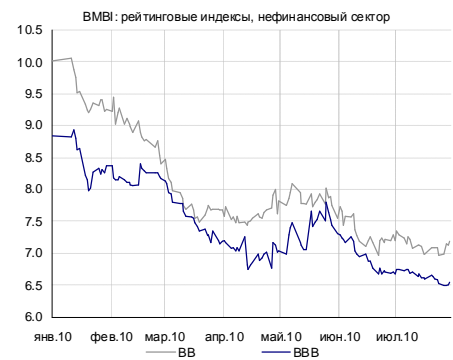
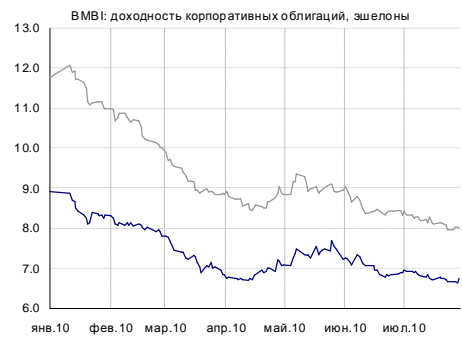
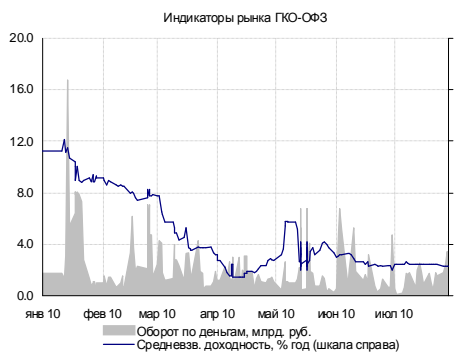
Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.7	2.29	204	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	4.04	330	2.2	0.10	-5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	103.8	5.49	328	5.1	0.33	-6
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.4	4.75	293	2.8	0.04	-1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.3	5.72	312	5.7	0.25	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	120.4	6.19	384	1.6	0.65	-11
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.2	0.00	351	6.9	0.19	-3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.2	6.48	327	7.9	0.18	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.5	6.94	367	3.2	0.43	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.7	6.98	328	11.6	0.72	-6
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.2	6.34	545	2.4	-0.13	5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.5	7.21	532	4.2	0.14	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.7	8.14	573	5.4	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.06	425	1.5	0.03	-2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	2.48	203	0.2	-0.05	19
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.89	304	1.4	-0.05	3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	111.6	6.98	430	6.7	0.22	-3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.2	6.17	536	1.6	0.01	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	101.3	5.50	312	5.4	-0.27	5
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.8	6.12	523	2.6	0.13	-5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.7	6.57	541	3.1	0.09	-3
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.4	1.74	109	0.5	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.28	228	0.9	0.04	-5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	3.97	313	1.5	0.11	-7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.7	4.33	348	2.3	0.15	-7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	108.2	5.84	385	4.8	0.61	-13
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	103.4	5.99	370	5.2	0.51	-9
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.44	251	1.1	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	5.05	420	2.4	0.30	-13
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.5	6.28	438	4.6	0.30	-6
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.65	442	5.6	0.22	-4

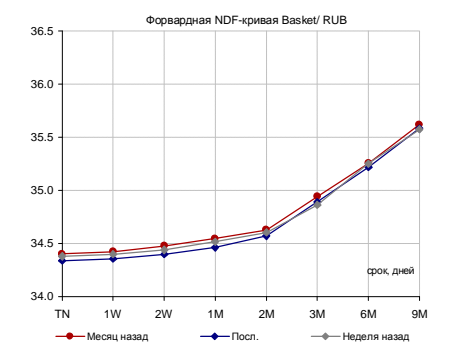
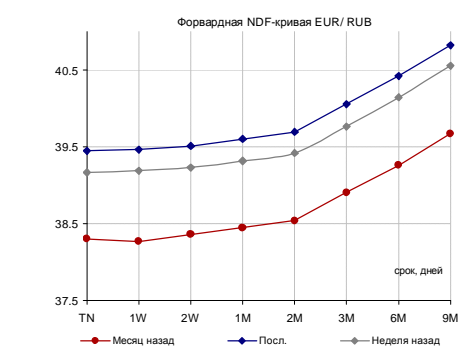
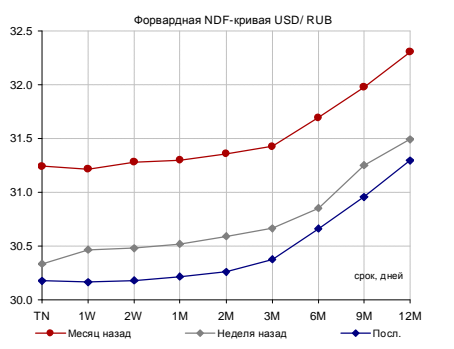
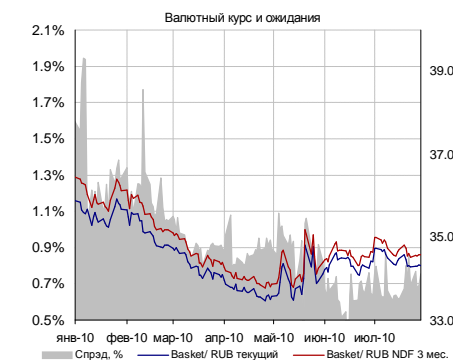
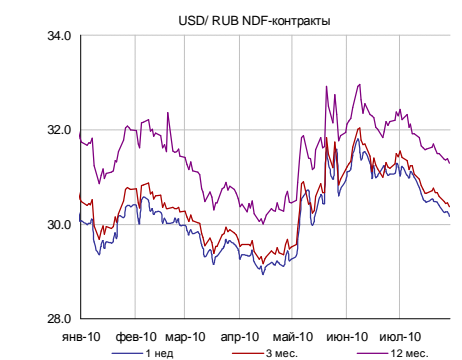
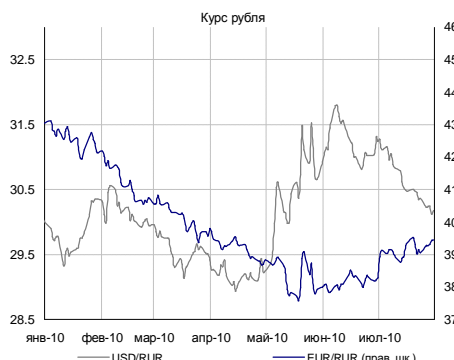
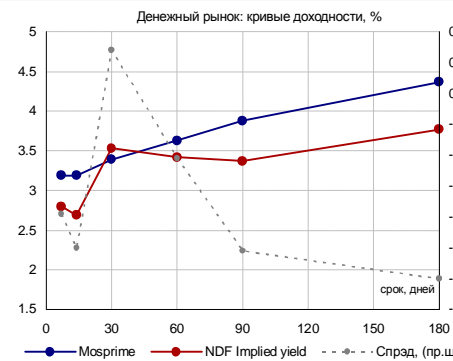
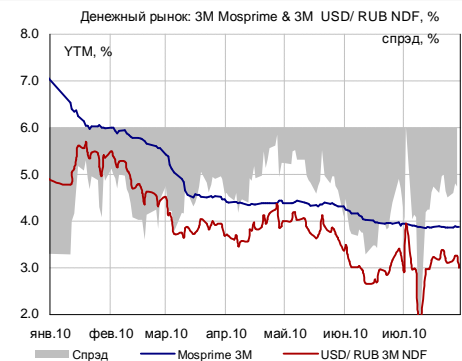
Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

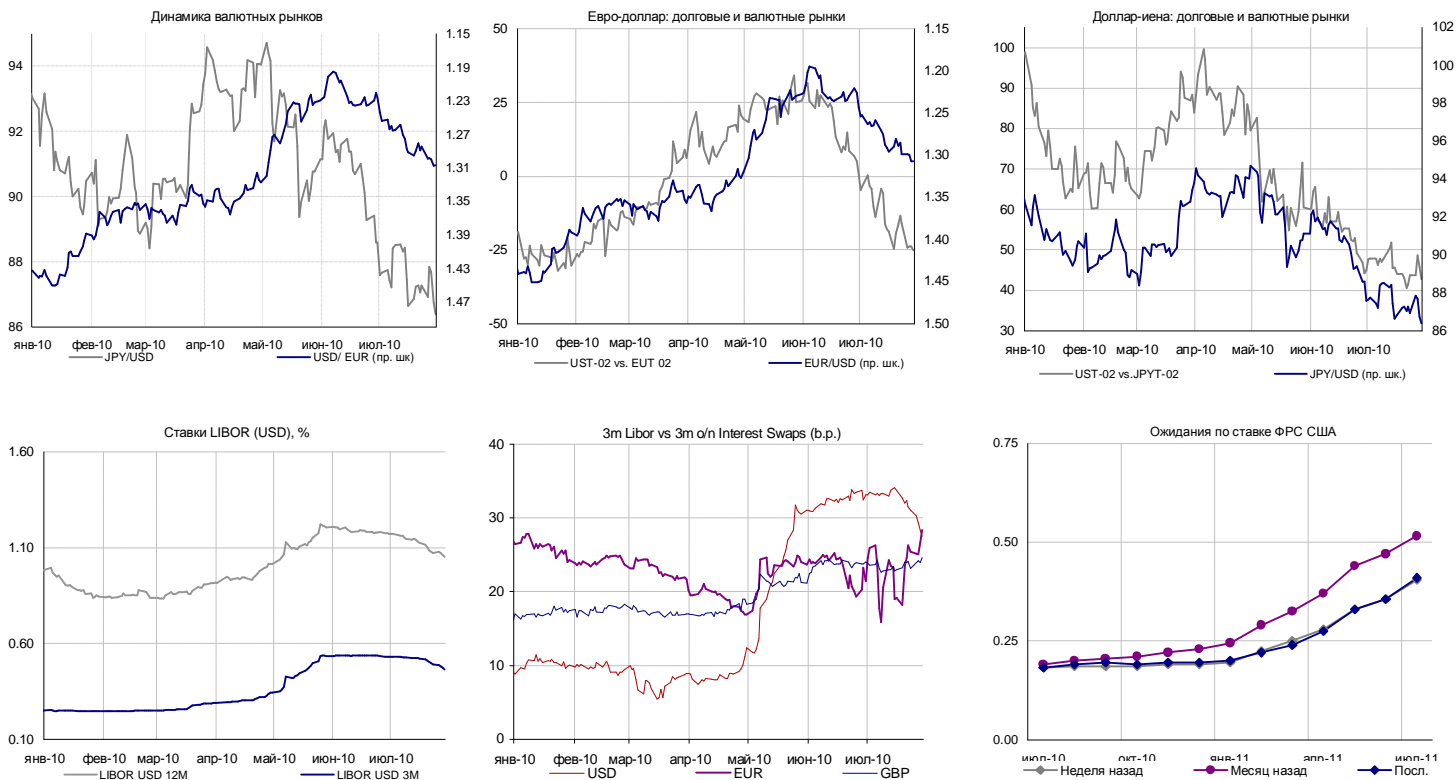
Российский долговой рынок



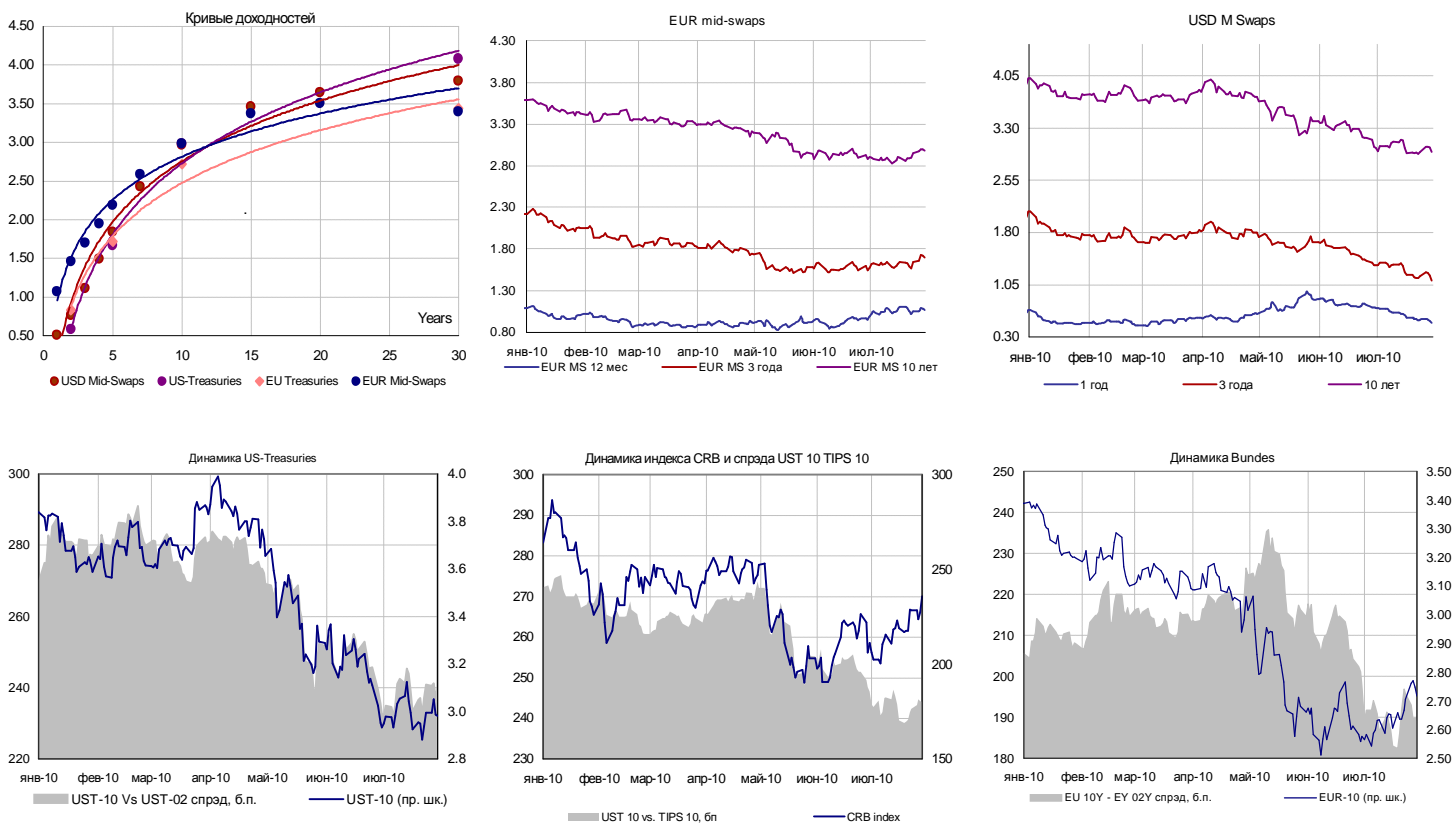
Денежно-валютный рынок



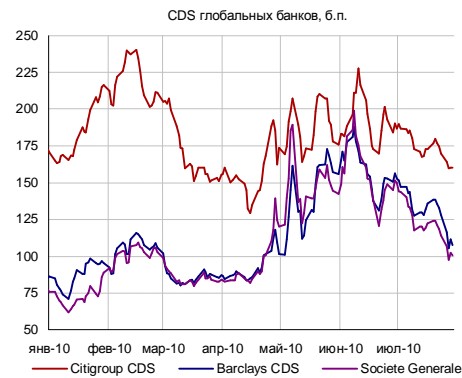
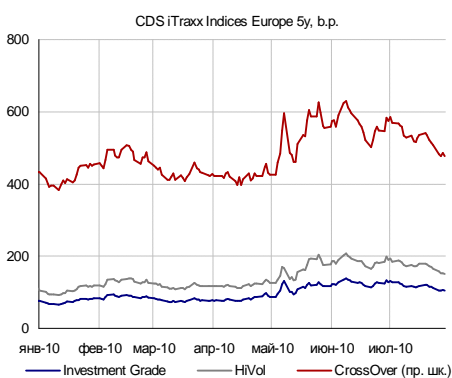
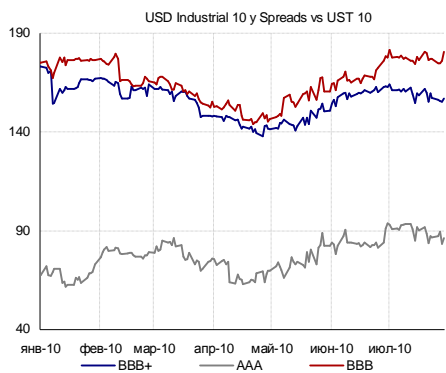
Глобальный валютный и денежный рынок



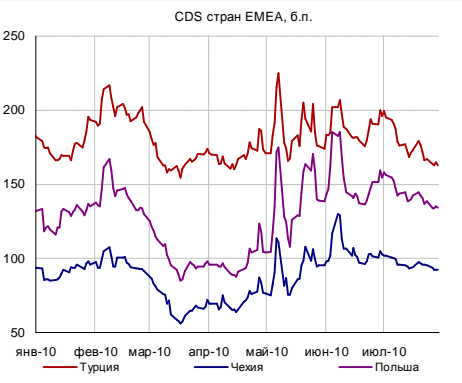
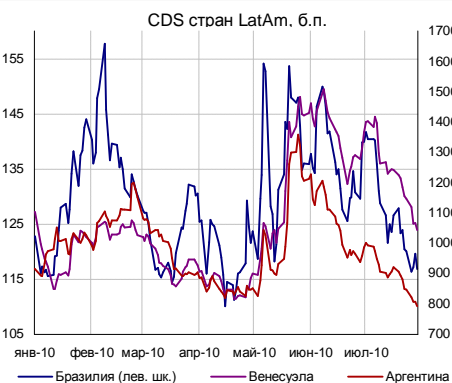
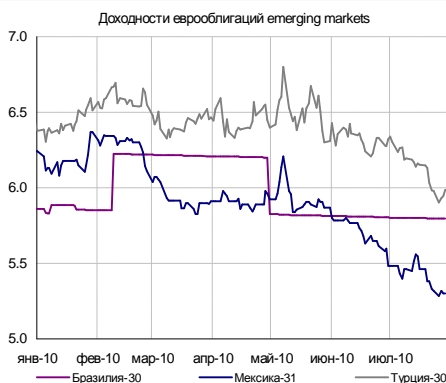
Глобальный долговой рынок



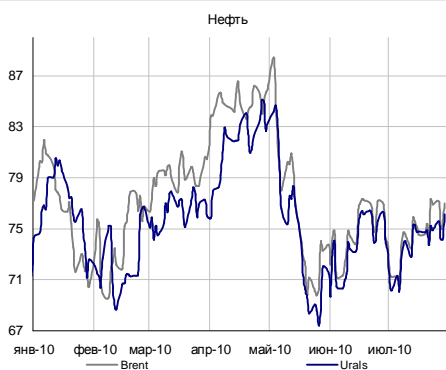
Глобальный кредитный риск



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	МГор41-об	10 000	Погаш.	-	10 000
СЕГОДНЯ	СибАкИнв-1	1 000	Погаш.	-	1 000
31.07.10	СтрКредит1	1 000	Оферта	100	1 000
02.08.10	БанкМоск-1	10 000	Оферта	100	10 000
03.08.10	ДВТГ-Ф 01	1 000	Погаш.	-	1 000
03.08.10	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.08.10	МОРЕ-П 01	1 000	Погаш.	-	1 000
05.08.10	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
05.08.10	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500

Аналитический департамент

Тел: +7 495 624 00 80

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru
Директор департамента

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru
Управление рынка акций
Стратегия, Экономика

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru
Нефть и газ

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru
Электроэнергетика

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru
Металлургия, Химия

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucherov_AA@mmbank.ru
Банки, денежный рынок

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru
Потребсектор, телекоммуникации

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru
Машиностроение/Транспорт

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru
Управление долговых рынков

Игнатъев Леонид

Ignatiev_LA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Турмышев Дмитрий

Turmyshev_DS@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.