

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	YTM/YTP, %	Изм-е, б.п.
Нефть (Urals)	77.20	1.07	1.41	€ Evraz' 13	106.22	-0.02	6.35	0
Нефть (Brent)	78.28	1.29	1.68	€ Банк Москвы' 13	104.78	-0.27	5.26	1
Золото	1169.00	6.50	0.56	€ UST 10	106.16	0.68	2.88	-9
EUR/USD	1.3077	0.00	0.22	€ РОССИЯ 30	116.42	0.40	4.76	-7
USD/RUB	30.235	0.01	0.02	€ Russia'30 vs UST10	188			2
Fed Funds Fut. Prob авр.10 (1%)	8%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	236			-4
USD LIBOR 3m	0.45	-0.01	-2.55	€ Libor 3m vs UST 3m	31			-1
MOSPRIME 3m	3.86	-0.02	-0.52	€ EU 10 vs EU 2	189			0
MOSPRIME o/n	3.02	-0.25	-7.65	€ EMBI Global	312.88	2.73		8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 465.9	-0.01		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	907.29	53.54	39.69	€ Russia CDS 10Y \$	175.61	0.59		0
Сальдо ликв.	100.5	57.50	133.72	€ Gazprom CDS 10Y \$	245.32	-0.59		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Подводим итоги месяца на рублевом рынке

ВМБИ, итоги июля 2010 г.: YTM – 7.8 % (-31 б.п.); HPR – 14.6 %

Вторичный рынок: без изменений

Бонды Атомэнергопрома: теперь без права досрочного выкупа

Рекорд от Норильского Никеля

Глобальные рынки

Восстановление экономики США под вопросом

Статистика из США: шаг назад, два шага вперед

Парадоксальный рост рынка Китая

Российские евробонды: от США не ждут ничего хорошего

Банковский сектор

Статистика в июне: положительные тенденции сохраняются

Внутренний рынок

Подводим итоги месяца на рублевом рынке

Восстановившись после майской коррекции в июне, в середине лета рублевый рынок облигаций продолжил восходящее движение. Положительному настрою участников долгового рынка способствовала достаточно комфортная ситуация на денежном рынке и отсутствие резонансных негативных новостей с внешних рынков. Между тем, рост происходил в большей степени по инерции при отсутствии внутренних значимых драйверов роста. В течение всего месяца наблюдалась невысокая активность участников рынка, традиционная для отпускного сезона.

В июне ЦБ завершил период смягчения денежной политики и впервые в этом году оставил основные процентные ставки без изменения. Внутренний рынок облигаций ожидал такое развитие событий, поэтому решения ЦБ не повлияли на ценовые движения обращающихся облигаций.

В конце месяца на фоне налоговых выплат произошло ощутимое снижение уровня свободной ликвидности в банковской системе до минимального значения с февраля 2010 г. 28 июля был достигнут локальный минимум: совокупный объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ опустился до 853.8 млрд руб. Дефицит ликвидности на фоне дорогой нефти и крепкого рубля не привел к серьезному повышению ставок МБК. Трех- и шестимесячные ставки MosPrime в этот период оказались всего на 2-3 б.п. выше минимальных значений 2010 г., оставаясь комфортными для участников рынка.

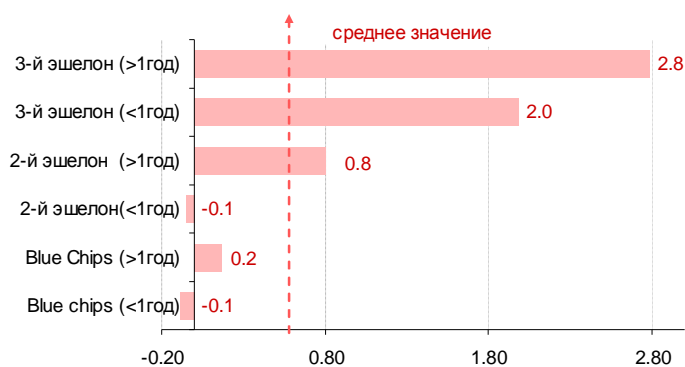
В целом, невысокие ставки денежного рынка в течение всего месяца оказывали поддержку рынку облигаций, не давая котировкам обращающихся бумаг отойти от своих максимальных значений.

BMBI, итоги июля 2010 г.: YTM – 7.8 % (-31 б.п.); HPR – 14.6 %

По итогам июля 2010 г. совокупный доход от вложения в рублевые корпоративные облигации составил 1.2 % (за месяц), доходность за период владения находилась на уровне 14.6 % годовых по сравнению с 19.7 % в июне. Средневзвешенная доходность корпоративных выпусков снизилась на 31 б.п. – до 7.8 % при дюрации 1.6 года. Ценовой индекс корпоративных выпусков вырос на 49 б.п. по сравнению с ростом на 76 б.п. в июне. Таким образом, в июле произошло замедление прироста ценовых показателей и темпов снижения доходностей корпоративных облигаций.

Облигации эмитентов третьего эшелона продолжают оставаться лидерами по динамике котировок по сравнению с прочими корпоративными выпусками. Ценовой индекс этой группы облигаций за месяц вырос на 226 б.п. (в июне – на 255 б.п.). Совокупная средневзвешенная доходность долговых инструментов эмитентов третьего эшелона составила на конец июля 12.3 %. Третий эшелон, таким образом, продолжает нагонять котировки облигаций более надежных эмитентов, ставшие локомотивом рынка в ходе ралли 1-го квартала 2010 г.

Ценовые индексы эмитентов Blue chips и 2-го эшелона прибавили за месяц 30-33 б.п. Средневзвешенная доходность выпусков blue chips к концу июля опустилась до минимального значения 2010 г., составив 6.7 % на дюрации 1.8 года, что на 25 б.п. ниже июньских значений. Доходность выпусков 2-го эшелона снизилась за месяц на 54 б.п., преодолев 8 %-ный барьер. По итогам июля доходность облигаций 2-го эшелона опустилась до 7.9 % при дюрации выпусков 1.5 года.

Динамика ценового индекса корпоративных выпусков по эшелонам

Источники: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банк Москвы

Средняя доходность муниципальных долговых выпусков за месяц опустилась на 40 б. п. до 7.3 % при средней дюрации 1.7 года. В начале месяца спросом пользовались московские выпуски облигаций, подвергшиеся наибольшему давлению продавцов в ходе майской коррекции. В конце июля средневзвешенная доходность облигаций столицы составила 6.6 %, что на 34 б. п. ниже уровней начала месяца. Вслед за выпусками Москвы с середины июля увеличилась активность покупателей в бумагах других регионов. Ценовой индекс облигаций других регионов вырос на 46 б.п., средневзвешенная доходность составила 7.5 %, что на 35 б.п. меньше значений июня.

Госсектор в июле оказался в центре внимания участников рынка благодаря изменению стратегии Минфина, впервые за год предоставившего премии на аукционах. Существенное повышение активности в госсегменте не привело к значимым изменениям котировок ОФЗ, поскольку в июле отсутствовал основной драйвер роста сектора - ожидания продолжения смягчения монетарной политики. Ценовой индекс госбумаг в июле подрос на 3 б.п., средневзвешенная доходность госбумаг на конец июля составила 6.1 %, что на 22 б. п. ниже значений конца июня.

Совокупный номинальный объем корпоративных облигаций, попадающих в расчет индекса, на 30 июля 2010 г. вплотную приблизился к 1.4 трлн руб., капитализация корпоративных облигаций составила 1.5 трлн руб.

Все данные по индексам доступны на сайтах Банка Москвы и Cbonds.info:

- <http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/BMBI.zip>

- http://www.cbonds.info/ru/rus/index/index_banks_list.php

BMBI: динамика основных индексов за июль 2010 г.

Сегмент	30.07.2010					Динамика индексов (01.07.10-30.07.10)				
	Объем, млн. руб.	Капитализация	YTM, %	M.dur	Spread	Ценовой	TR	HPR, % год.	Spread ch., b.p.	Yield ch, b.p.
Корпоративные облигации	1 399 182	1 452 124	7.8	1.6	279	0.5	1.2	14.6	-34	-31
Blue chips	627 622	656 120	6.7	1.8	155	0.3	1.0	12.9	-22	-25
2-й эшелон	629 453	656 256	7.9	1.5	291	0.3	1.2	14.6	-63	-54
3-й эшелон	142 107	139 748	12.3	0.8	817	2.3	1.9	23.4	-4	6
Муниципальные облигации	339 261	363 399	7.3	1.7	219	0.5	1.3	16.0	-37	-40
Москва	221 142	241 172	6.6	3.1	64	0.6	1.4	17.2	-28	-34
Облигации др. регионов	113 819	117 949	7.5	1.4	260	0.5	1.2	15.3	-35	-35
Государственные облигации										
ОФЗ	1 170 298	1 206 321	6.1	3.1	0	0.0	0.7	8.4	0	-22

Источники: ММВБ, расчеты Аналитического департамента Банк Москвы

[Екатерина Горбунова](#)

Вторичный рынок: без изменений

В завершающий торговый день месяца котировки рублевых облигаций практически не изменились. Ценовые индексы облигаций, попадающие в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, остались на уровне четверга.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
АИЖК 11об	317.8	9	10000	15.09.2020		100.50	100.40	-0.10	8.37
АптЗбиб 02	10.0	53	2000	05.06.2012		97.89	97.50	-0.39	21.78
Башнефть02	436.5	6	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.85	109.00	0.15	8.43
Башнефть03	840.8	21	20000	13.12.2016	18.12.2012	109.00	109.00	0.00	8.43
ВИА АИЖК А	3617.4	7	5168	15.03.2040	15.09.2012	100.03	100.00	-0.03	8.77
ВТБ - 5 об	67.7	33	15000	17.10.2013		99.63	99.75	0.12	7.70
ГазпрнфБО5	198.8	38	10000	09.04.2013		100.49	100.40	-0.09	7.10
ГазпромА11	261.2	15	5000	24.06.2014		122.76	122.71	-0.05	7.12
ГлобэксБО2	300.0	3	5000	22.07.2013	22.01.2012	99.99	99.99	0.00	8.27
ЕврХолдФ 1	687.6	16	10000	13.03.2020	22.03.2013	100.00	99.80	-0.20	9.54
ИнтеграФ-2	2743.0	130	3000	29.11.2011		106.00	-	0.00	12.06
МГорб1-об	1222.9	16	30000	03.06.2013		123.00	123.37	0.37	6.14
МГорб2-об	712.8	16	35000	08.06.2014		122.80	122.80	0.00	6.94
Мечел БО-2	516.0	23	5000	12.03.2013		100.26	101.00	0.74	9.52
М-ИНДУСТР	1.5	69	1000	16.08.2011		26.00	25.45	-0.55	>200
МТС 05	280.4	20	15000	19.07.2016	26.07.2012	113.20	113.19	-0.01	6.93
ОФЗ 25075	584.0	8	26534	15.07.2015		99.95	99.94	-0.01	7.01
РТК-ЛИЗ 5с	19.7	55	675	12.08.2010		99.49	99.90	0.41	11.31
СевСт-БО1	449.2	8	15000	18.09.2012	20.09.2011	108.55	108.70	0.15	6.08
Сибметин01	307.1	10	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.28	112.23	-0.05	10.12
Сибметин02	442.0	12	10000	10.10.2019	16.10.2014	112.20	112.26	0.06	10.11
Система-03	287.4	23	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.89	110.72	-0.17	7.55
СУ-155 3об	706.0	42	3000	15.02.2012	16.02.2011	98.59	98.68	0.09	18.88

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Бонды Атомэнергопрома: теперь без права досрочного выкупа

В пятницу Атомэнергопром (BBB-) начал прием заявок на размещение облигаций 6-й серии объемом 10 млрд руб. В отличие от прошлых выпусков, по данной бумаге установлена невозможность досрочного погашения выпуска по усмотрению эмитента (по данным finam.ru), что существенно улучшает прогнозируемость доходов по выпуску с точки зрения рядовых инвесторов.

Участники рынка наверняка помнят, что в апреле эмитент объявил о досрочном выкупе своих дебютных выпусков объемом 50 млрд руб. В результате, в течение нескольких дней произошла отрицательная переоценка этих бумаг, торговавшихся до появления информации о выкупе на 2 п.п. выше номинала.

Облигаций эмитентов кредитного уровня BBB- с госучастием на дюрации четыре года предоставляют держателям доходность на уровне 7.6-7.7% годовых. В связи с этим, индикативный купон на уровне 7.75-7.95% в течение пяти лет до погашения нам представляется весьма интересным предложением. Однако поучаствовать в размещении смогут опять не все. Как при дебютном размещении облигаций этого эмитента, срок сбора заявок на покупку выпуска очень короток. Книга закрывается уже сегодня, поэтому заявки на покупку смогут выставить только те инвесторы, которые уже имеют открытые лимиты на данного эмитента.

[Екатерина Горбунова](#)

Рекорд от Норильского Никеля

На прошлой неделе в пятницу стало известно, что Норильский Никель закрыл книгу заявок по своему выпуску биржевых облигаций серии БО-03 на 15 млрд руб. со ставкой 7%. Соответствующая этому купону доходность на уровне 7.12% к погашению через три года является минимальной для размещаемых корпоративных выпусков этой срочности за период с начала текущего года, а также за прошедшие полтора года с момента открытия долгового рынка. Прошлый рекорд по ставке принадлежал Газпром нефти, которая в апреле разместила трехлетние выпуски с купоном 7.15% и доходностью 7.28%.

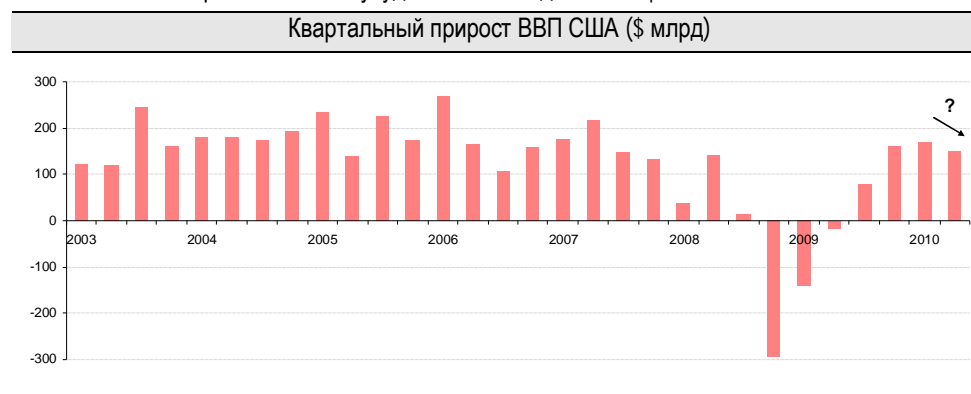
Норникель фактически разместился с дисконтом к обращающимся облигациям лидеров металлургического сегмента - НЛМК и ММК, торгующихся на сопоставимой дюрации с доходностью на уровне 7.35-7.45%. Мы ожидали такие результаты размещения, о чем писали в нашем обзоре от 21 июля. Полагаем, что размещение прошло на справедливых уровнях.

[Екатерина Горбунова](#), [Дмитрий Турмышев](#)

Глобальные рынки

Восстановление экономики США под вопросом

Публикация результатов стресс-тестов европейских банков пока несколько успокоила рынки относительно устойчивости европейской экономики, китайский пузырь на рынке недвижимости также пугает меньше (рост китайской экономики демонстрирует замедление) и теперь под пристальным вниманием оказались США: темп роста ВВП замедляется, уровень безработицы не снижается, а торговый баланс ухудшается с каждым месяцем.



Источники: U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis

Ситуация с восстановлением экономики США по-прежнему остается под вопросом. Бывший председатель совета управляющих ФРС США Алан Гринспен в воскресном интервью телекомпании NBC заявил, что не видит признаков рецессии, а «в восстановлении американской экономики после жесточайшего кризиса наступила пауза».

Менее оптимистичную точку зрения по этому вопросу на прошлой неделе высказал МВФ. В опубликованном ежегодном обзоре МВФ отмечено, что экономика США, хотя и восстанавливается после острого финансового кризиса, благодаря поддерживающим мерам правительства, однако восстановление идет медленными темпами, а «перспективы остаются неясными».

На фоне вышеописанных дискуссий важным событием предстоящей недели являются данные Минтруда США по уровню безработицы и количеству новых рабочих мест вне аграрного сектора за июль, которые будут опубликованы в пятницу.

Статистика из США: шаг назад, два шага вперед

Основное внимание участников торгов в пятницу было приковано к публикации данных о росте ВВП США во втором квартале. Опубликованное значение не обмануло мрачные прогнозы и оказалось равным 2.4%. Особенно ярко такое низкое значение смотрится на фоне того, что Минторг США пересмотрел в сторону повышения данные об экономическом росте в первом квартале с 2.7% до 3.7%, а большинство экспертов придерживаются мнения, что третий квартал ожидается хуже второго в силу нивелирования эффекта стимулирующих мер, предпринятых правительством США в начале года, и запаздывания реакции реальной экономики на европейский долговой кризис.

Чуть позднее в пятницу рынкам были даны два позитивных сигнала, которые смогли переломить негатив от данных по ВВП. Во-первых, индекс Национальной ассоциации менеджеров по закупкам Чикаго, отражающий уровень деловой активности на Среднем Западе США, увеличился в июле с 59.1 до 62.3 пункта при прогнозах 56.5 п. А во-вторых, индекс настроения потребителей Мичиганского Университета в июле превзошел консенсус-прогноз и вырос до 67.8 пунктов с июньского значения 66.5.

Парадоксальный рост рынка Китая

Сегодня утром азиатские рынки создали позитивный настрой перед открытием российских торгов. И если рост рынков в Японии легко объясним (сильная корпоративная отчетность), то рост Шанхая, как ни странно, обусловлен негативной макростатистикой: вышедший индекс деловой активности в производственной сфере PMI Manufacturing снизился с 50.4 до 49.4, перейдя пороговое значение 50 б.п. (значение индекса ниже 50 свидетельствует о сокращении промышленного производства, выше – о росте). На этих новостях власти Китая сочли необходимым заявить о том, что в течение ближайшего времени будут сохранять базовую ставку на низком «кризисном» уровне, несмотря на опасность инфляции. Это вызвало волну позитива в Китае, так как ко всему прочему низкая процентная ставка способствует снижению курса юаня, что благоприятно для экспортеров.

Российские евробонды: от США не ждут ничего хорошего

Четверг, действительно, как мы и предположили в пятницу, стал последним днем роста на прошлой неделе. В пятницу, в преддверии выходных и, в особенности, публикации данных по ВВП США во втором квартале инвесторы предпочли не совершать резких движений, соответственно, активность торгов оказалось существенно ниже средней. В результате колебания доходностей российских еврооблигаций за редким исключением не превысили 5 б.п., а закрытия оказались разнонаправленными.

Доходность российских суверенных бондов изменилась слабо и составляет сегодня 4.89 %, спрэд к «десятке» немного расширился, до 196 б.п.

Доходность американских долговых бумаг снизилась: UST'10 – 2.92 %, UST'2 – 0.56 %.

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	2.28	202	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.5	4.04	331	2.2	0.00	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	104.1	5.44	327	5.1	0.24	-5
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	105.4	4.73	296	2.8	0.07	-2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	105.3	5.71	314	5.7	0.05	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	120.4	6.19	391	1.6	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.2	0.00	358	6.9	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	100.6	6.44	331	7.9	0.32	-4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	119.5	6.94	373	3.2	0.03	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	103.6	6.99	334	11.6	-0.11	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.2	6.35	550	2.4	-0.02	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.4	7.22	540	4.2	-0.05	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	107.8	8.12	579	5.4	0.10	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.4	5.04	425	1.5	0.03	-2
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	2.43	199	0.2	0.00	-6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.9	3.88	304	1.4	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	111.6	6.98	433	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.2	6.16	536	1.6	0.01	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	101.8	5.42	312	5.4	0.45	-8
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	6.17	533	2.6	-0.14	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.7	6.58	544	3.1	-0.02	1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.66	102	0.5	0.02	-8
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	3.21	222	0.9	0.05	-7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.4	3.92	309	1.5	0.07	-5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.8	4.32	348	2.3	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	108.5	5.80	384	4.8	0.22	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	103.6	5.95	370	5.2	0.22	-4
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.8	3.46	255	1.1	-0.04	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	5.09	425	2.4	-0.11	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.3	6.31	444	4.6	-0.16	3
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.8	6.65	445	5.6	0.00	0

Источники: Bloomberg

Сегодня ожидаем публикацию индексов деловой активности PMI в производственном секторе за июль в Германии и в Евросоюзе, и также индекса деловой активности в производственном секторе США (ISM Manufacturing) также за июль.

Кроме этого, глава ФРС Б. Бернанке выступит на конференции в Чарльстоне с докладом по экономике.

Что касается публикации отчетностей за второй квартал, то сегодня из финансового сектора отчитываются BNP Paribas и HSBC Holdings plc, хотя отметим, что на сегодняшний день уже отчиталось более двух третей компаний из списка S&P 500, поэтому сильное влияние на рынок отчетности вряд ли окажут.

Анастасия Сарсон

Банковский сектор

Статистика в июне: положительные тенденции сохраняются

В пятницу Банк России опубликовал статистику банковского сектора за июнь. Основные цифры уже назывались представителями ЦБ, поэтому вряд ли они способны оказать влияние на рынок.

Мы отмечаем положительную динамику следующих показателей:

- Заметный рост вкладов населения на 3.2 % в июне (+12.7 % за полгода);
- Рост корпоративного кредитного портфеля на 2.1 % за месяц (+3.9 % с начала года);
- Рост розничного кредитного портфеля на 1.6 % за месяц (+2.8 % с начала года);
- Стабилизацию просроченной задолженности -0.5 % в июне.

Сокращение чистых отчислений в резервы позволило банкам заработать почти 250 млрд руб. за полгода (более 51 млрд руб. в июне), что превысило уровень прибыли за весь прошлый год.

Положительный результат банков сказался и на общем уровне капитала, который вырос на 0.5 % в июне.

Статистика отражает позитивные тенденции восстановления банковского сектора в России, что окажет положительное влияние на котировки акций банков в долгосрочном периоде. Впрочем, в краткосрочном периоде значительной реакции инвесторов мы не ждем.

Основные показатели банковского сектора в июне 2010 г.

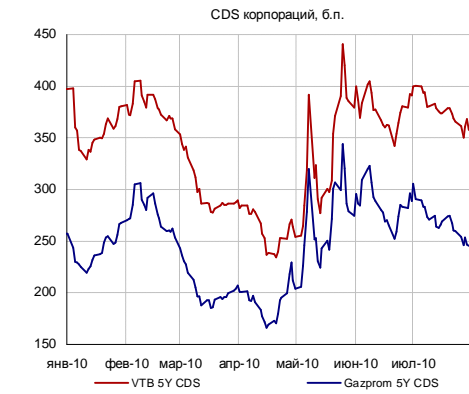
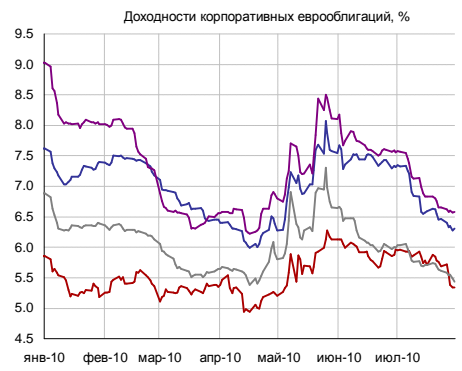
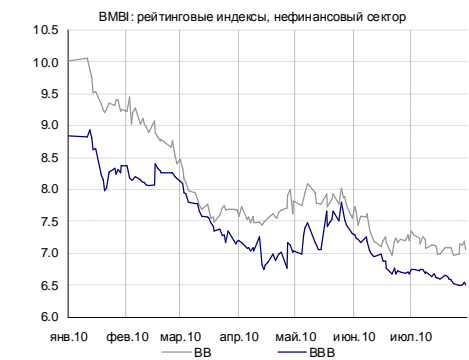
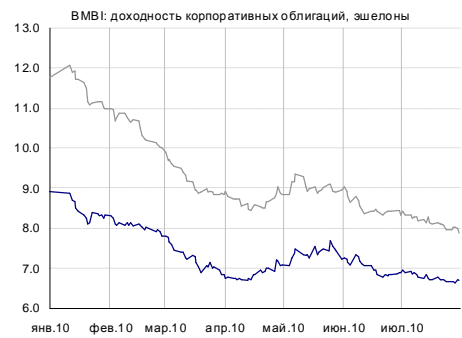
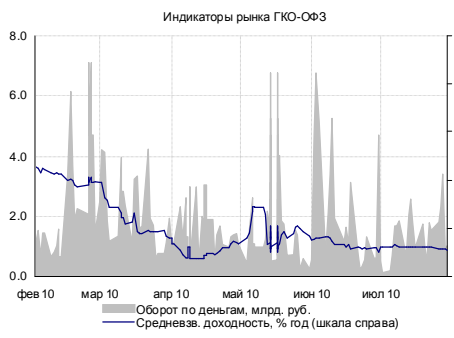
млрд руб.	01.01.10	01.06.10	01.07.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	29 725	30 417	2.3	3.4
% год к году	5.0	8.5	9.5		
Собственный капитал	4 621	4 450	4 473	0.5	-3.2
% год к году	21.2	6.6	8.0		
% к активам	15.7	15.0	14.7		
Депозиты населения	7 485	8 176	8 435	3.2	12.7
% год к году	26.7	29.4	29.9		
% к пассивам	25.4	27.5	27.7		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 493	5 396	-1.8	-1.3
% год к году	10.5	7.2	4.2		
% к пассивам	18.6	18.5	17.7		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 079	4 280	4.9	11.0
% год к году	9.6	23.9	18.8		
% к пассивам	13.1	13.7	14.1		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	12 769	13 032	2.1	3.9
% год к году	0.3	-1.6	1.6		
% к активам	42.6	43.0	42.8		
Просроченная задолженность	762.5	826.8	817.5	-1.1	7.2
% к портфелю	6.1	6.5	6.3		
Кредиты населению	3 574	3 614	3 672	1.6	2.8
% год к году	-11.0	-3.3	-0.7		
% к активам	12.1	12.2	12.1		
% к депозитам населения	47.7	44.2	43.5		
Просроченная задолженность	243	271	275	1.4	13.0
% к портфелю	6.8	7.5	7.5		
Вложения в долговые обязательства	3 379	3 945	4 083	3.5	20.8
% к активам	11.5	13.3	13.4		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 098	1 092	-0.5	8.6
% к кредитному портфелю	6.2	6.7	6.5		
Резервы	1 821	1 931	1 971	2.0	8.2
% к кредитному портфелю	11.3	11.8	11.8		
% к просроченной задолженности	181	176	180		

Прибыль, млрд руб.	205.1	198.2	249.6
% год к году	-49.9	435.1	3573.4
ROAA	0.7	1.6	1.7
ROAE	4.9	10.5	11.0

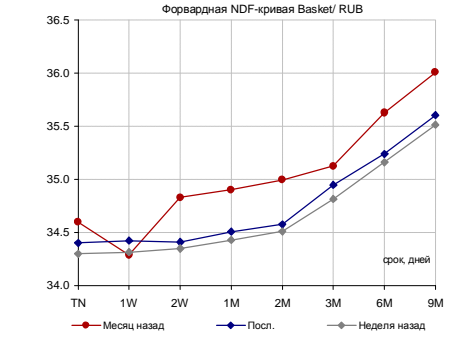
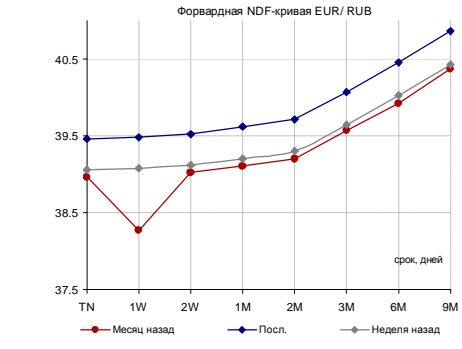
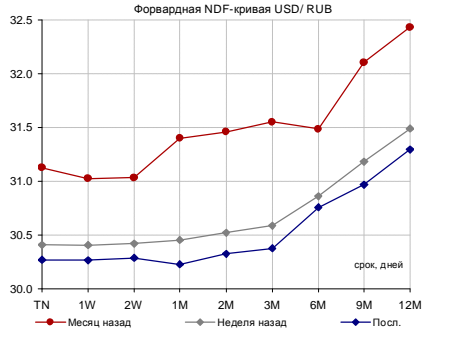
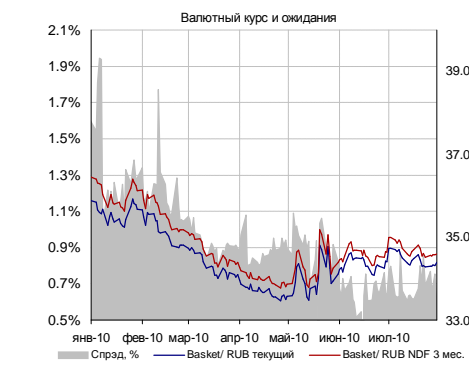
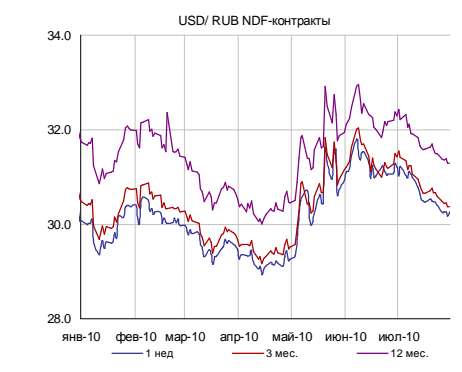
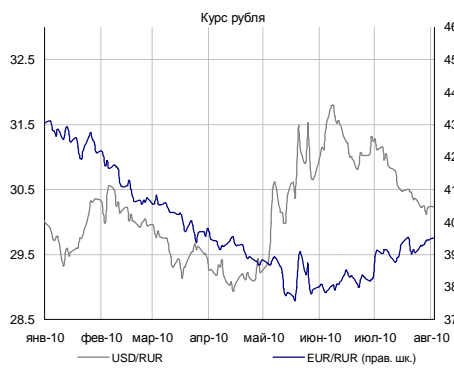
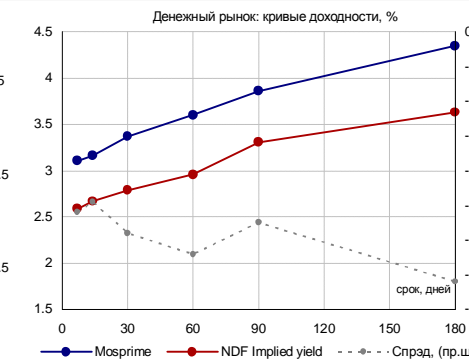
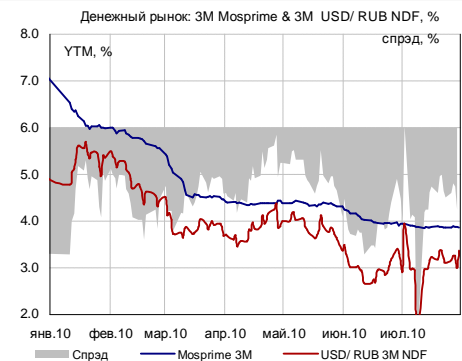
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

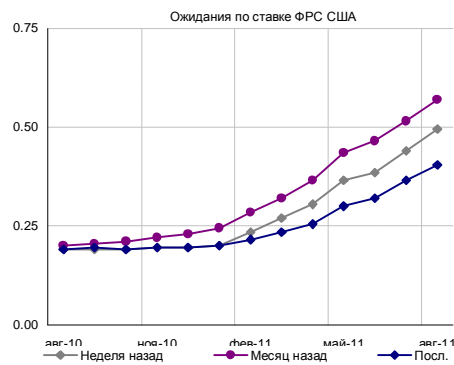
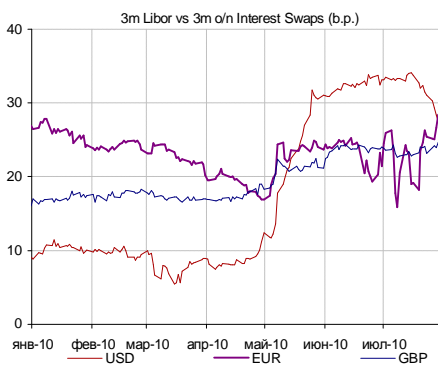
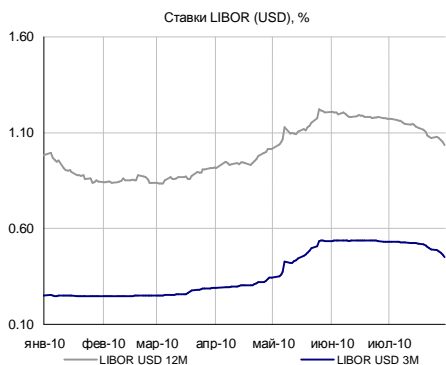
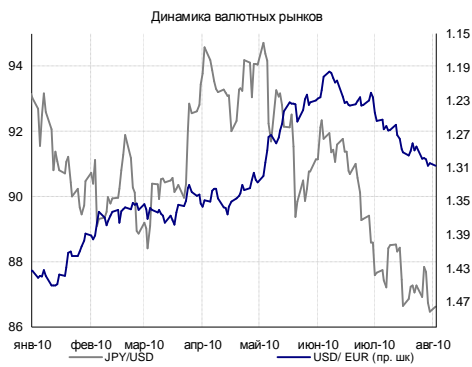
Российский долговой рынок



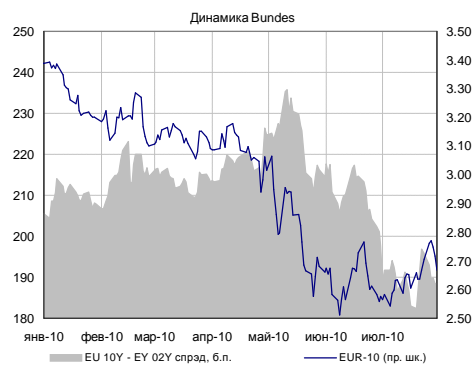
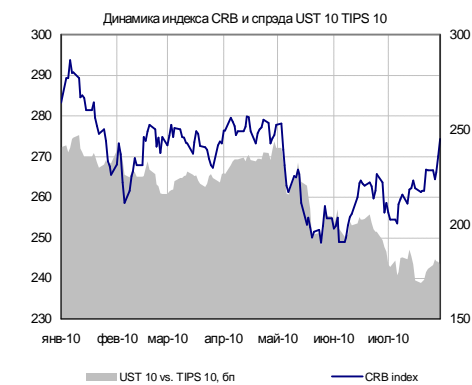
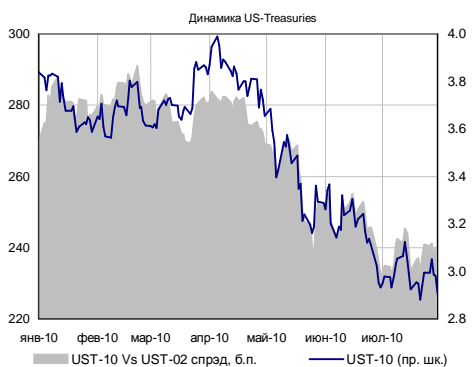
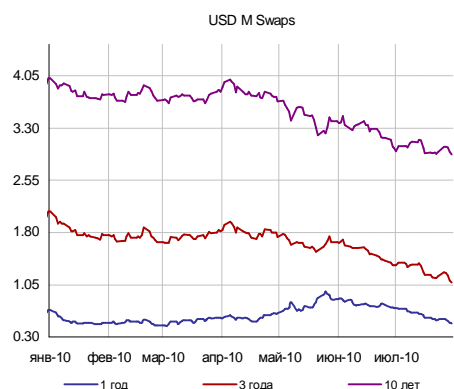
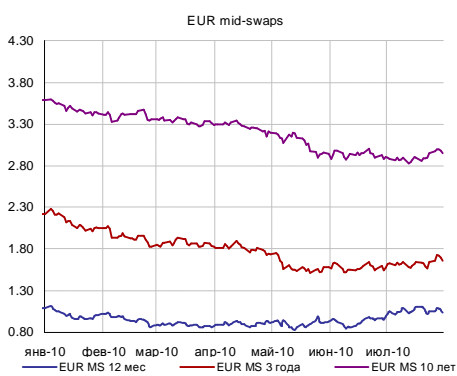
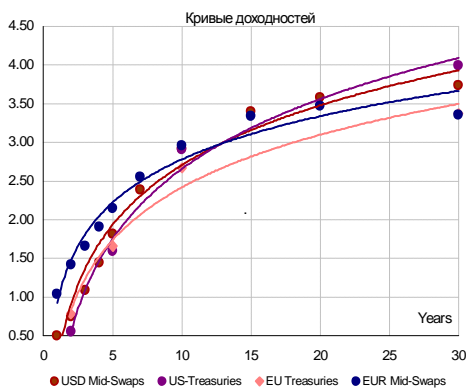
Денежно-валютный рынок



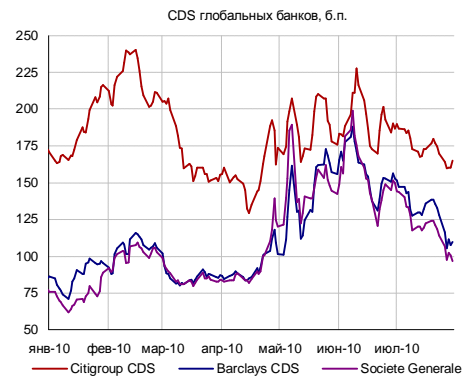
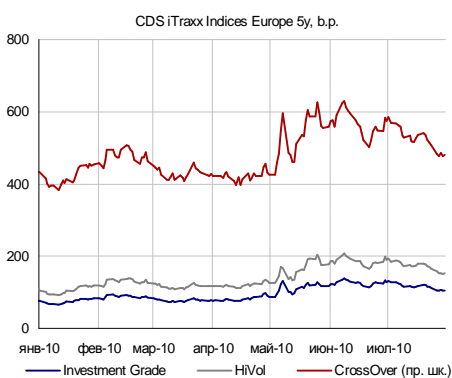
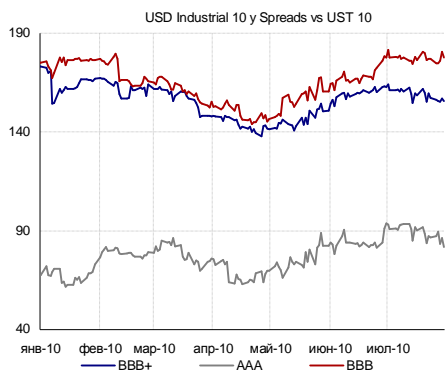
Глобальный валютный и денежный рынок



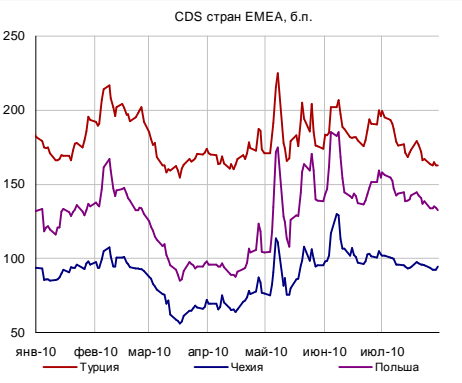
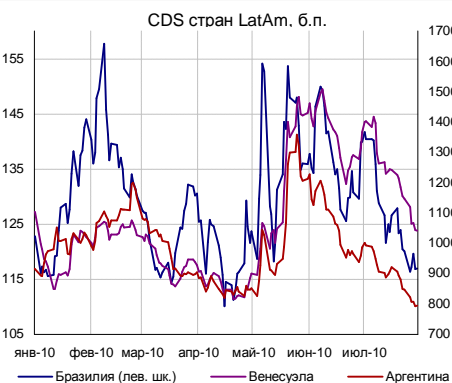
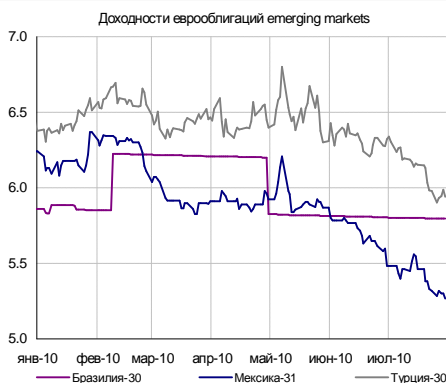
Глобальный долговой рынок



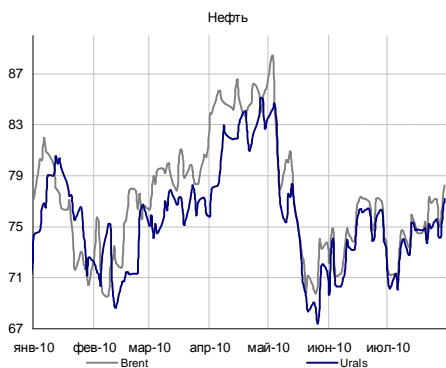
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
СЕГОДНЯ	БанкМоск-1	10 000	Оферта	100	10 000
03.08.2010	ДВТГ-Ф 01	1 000	Погаш.	-	1 000
03.08.2010	ИАРТ-01	1 000	Оферта	100	1 000
03.08.2010	МОРЕ-П 01	1 000	Погаш.	-	1 000
05.08.2010	КрайИнвБ-1	600	Оферта	100	600
05.08.2010	МираторгФ1	2 500	Оферта	100	2 500
05.08.2010	Синтерра 1	3 000	Оферта	100	3 000
09.08.2010	Престиж-01	63	Оферта	100	63
09.08.2010	РК-ГСС 02	1 000	Погаш.	-	1 000

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.