

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.12	-1.72	-2.18	Евраз' 13	105.83	-0.48	6.48	20
Нефть (Brent)	79.32	-1.45	-1.80	Банк Москвы' 13	105.47	-0.12	4.98	-5
Золото	1192.50	-10.50	-0.87	UST 10	107.52	0.58	2.72	-7
EUR/USD	1.3110	0.00	-0.05	РОССИЯ 30	118.62	-0.05	4.43	1
USD/RUB	30.085	-0.01	-0.04	Russia'30 vs UST'10	171			8
Fed Funds Fut. Prob авг.10 (1%)	9%	-0.33%		UST 10 vs UST 2	230			-1
USD LIBOR 3m	0.40	-0.01	-1.62	Libor 3m vs UST 3m	27			-1
MOSPRIME 3m	3.78	0.00	0.00	EU 10 vs EU 2	181			3
MOSPRIME o/n	2.73	0.00	0.00	EMBI Global	295.84	1.96		6
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 644.3	-0.51		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1098.53	23.86	15.71	Russia CDS 10Y \$	170.56	1.73		4
Сальдо ливк.	132.2	89.20	207.44	Gazprom CDS 10Y \$	234.28	3.12		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Ударная волна лизинга
- Текущий срез первичного рынка
- Дебютный выпуск Республики Хакасия интересен ближе к верхней границе ориентиров
- Фиксация прибыли на вторичном рынке

Глобальные рынки

- ФРС приняла вынужденную меру
- Плавное замедление темпов роста Китая
- Российские евробонды: окончание роста
- События текущего дня

Банковский сектор

Предварительные итоги работы банков в июле говорят в пользу Сбербанка

Российская экономика

Расходы федерального бюджета стабилизируются

Новости коротко

Экономика РФ

- Средняя максимальная ставка по рублевым депозитам физлиц в первой декаде августа снизилась до 8.78 % по сравнению с 9.07 % в третьей декаде июля.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ТрансКредитБанк** успешно завершил размещение выпуска облигаций 5-й серии объемом 3 млрд руб. Ставка 1-6 купонов установлена на уровне 7.9 %, что соответствует доходности к погашению через 3 года на уровне 8.06 %. / Cbonds
- Банк **ВТБ** успешно завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн швейцарских франков. / Cbonds
- ФСФР России зарегистрировала семь выпусков облигаций **Мечела** общим номинальным объемом 35 млрд руб. Компания планирует разместить десятилетние облигации серий 13-19 по 5 млрд руб. / Cbonds
- Правительство **Москвы** установило предельный объем выпуска в 2010 г. государственных ценных бумаг Москвы на уровне 225.21 млрд руб. по номинальной стоимости. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **АК БАРС Банк** и банк UBS AG подписали рамочное кредитное соглашение на сумму 30 млн швейцарских франков в долларах США или евро сроком на 5 лет. / Finam
- n **Сбербанк** одобрил кредит **Русалу** на \$ 4.59 млрд. Срок займа — до декабря 2013 г. с правом продления еще на 1.5 года. Средства будут направлены на рефинансирование задолженности компании перед ВЭБом. / Коммерсант

Внутренний рынок

Ударная волна лизинга

Вчера на ММВБ прошли расчеты с покупателями выпусков ВТБ-Лизинг-8 и РТК-Лизинг-БО-1 на общую сумму 6.5 млрд руб.

Сегодня состоится аукцион по купону еще одного выпуска ВТБ-Лизинга – девятой серии с ориентиром организаторов по купону на уровне 6.45-6.65 %, транслирующимся в доходность 6.61-6.82 % к годовой оферте. Обращающиеся выпуски ВТБ-Лизинга серий 3 и 4 в начале недели торговались на дюреции 0.7 года с доходностью около 6.6 %. Полагаем, что размещение пройдет примерно по середине индикативной доходности организатора, составляющей около 6.7 % при мод. дюреции 0.9 года.

Лизинговый сектор пополнился также новым выпуском РТК-Лизинг, который собрал заявки от покупателей на 1.8 млрд руб. при объеме размещения 1.5 млрд руб. Ставка купона до оферты через год составила 12.0 %, что является средним значением изначально планируемого диапазона 11.5–12.5 %. Доходность по выпуску - 12.36 % при дюреции 0.8 года.

Текущий срез первичного рынка

Параметры размещаемых облигаций по состоянию на 11.08.2010

Выпуск	Открытие книги заявок/ начало маркетинга	Закрытие книги заявок	Дата размещения	Объем, млрд руб.	Ориентир по купону	Период до оферты/ погашения	Индикативная доходность к оферте/ погашению	Мод. дюреция, лет
ВТБ-Лизинг, 9	02.08.10	06.08.10	11.08.10	5.0	6.45-6.65%	1 год	6.61-6.82%	0.9
ТГК-9, 1	29.07.10	11.08.10	16.08.10	7.0	8.18-8.66%	3 года	8.35-8.85%	2.5
Евразийский банк развития, 1	10.08.10	20.08.10	24.08.10	5.0	7.0-7.5%	2 года	7.19-7.71%	1.8
Евразийский банк развития, 2	10.08.10	20.08.10	24.08.10	5.0	7.25-7.75%	3 года	7.25-7.75%	2.5
Номос-банк, 12			третья декада августа	5.0	8.75-9%	3 года	8.94-9.2%	2.5
Республика Хакасия, 1			третья декада августа	1.2	7.87-8.2%	3 года	8.1-8.45%	2.1
Корпорация Иркут, БО1	2 пол. 2010		первая декада сентября	5.0	10-10.5%	3 года	10.25-10.78%	2.4
Итого				33.2				

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

Дебютный выпуск Республики Хакасия интересен ближе к верхней границе ориентиров

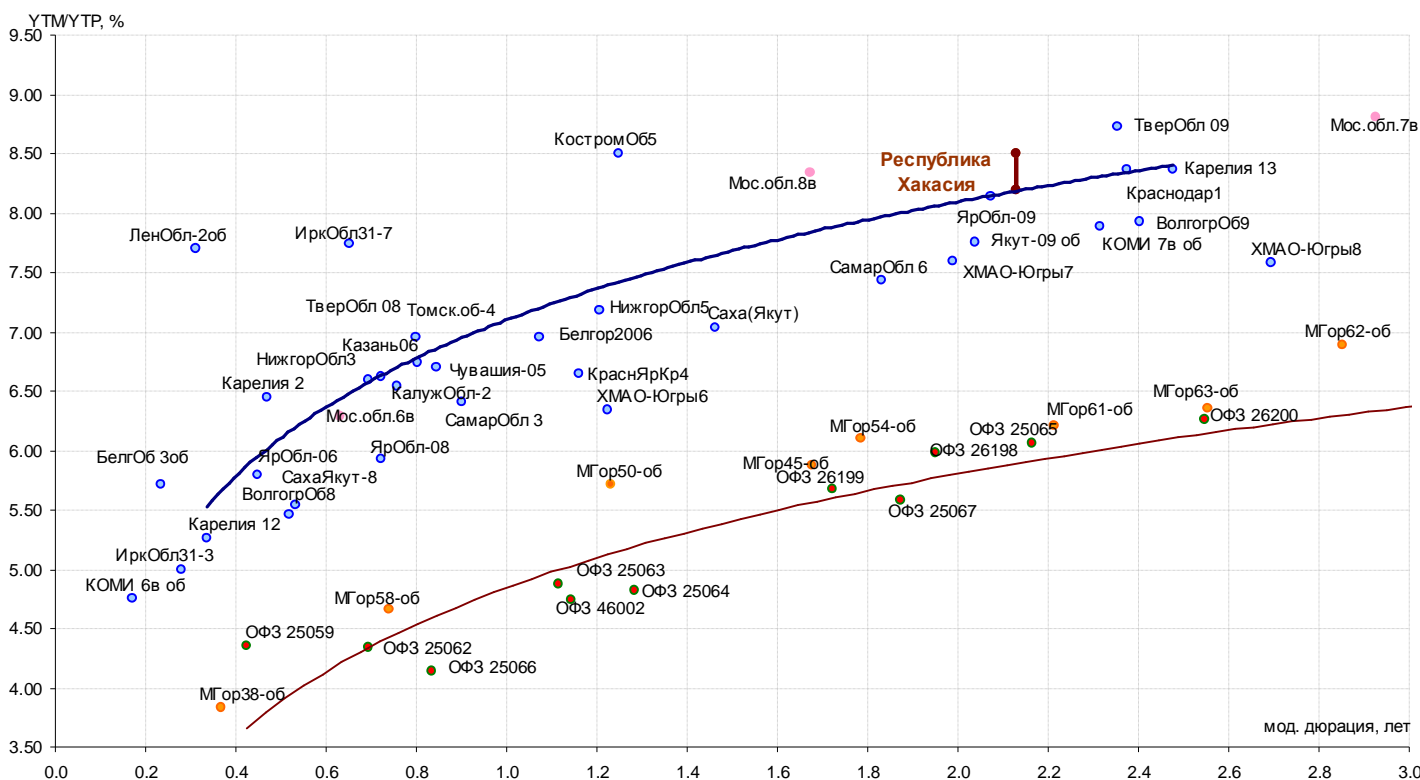
Министерство финансов Республики Хакасия (BB- от Fitch) сообщило вчера о своих планах вывести на рынок в третьей декаде августа дебютный бонд объемом 1.2 млрд руб. со сроком обращения три года. По выпуску предусмотрено амортизационное погашение: 45 % номинала через два года и 55 % в дату погашения выпуска.

С точки зрения размера бюджета и кредитных рейтингов Республика Хакасия сопоставима с такими субъектами федерации – эмитентами облигаций как Калужская область, Республика Карелия, уступает по размерам бюджета Ярославской и Волгоградской областям.

В июле был размещен дебютный заем г. Краснодара (Ba2) объемом 1.1 млрд руб., который также может служить ориентиром по доходности для новой бумаги Хакасии в силу близости параметров бюджетов эмитентов. Напомним, что Краснодар в ходе аукциона установил купон на уровне 8.5 %, при этом заложенная в выпуск амортизационная схема погашения подразумевала большую, чем у выпуска Хакасии, дюрацию – 2.5 года. Соответствующая доходность к погашению через три года составила 8.68 %. Спустя месяц после размещения выпуск Краснодар-1 торгуется с доходностью 8.36 % на дюрации 2.4 года.

Справедливый уровень доходности дебютного выпуска Хакасии по нашему мнению находится на уровне около 8.2 % при модифицированной дюрации 2.1 года. Мы полагаем, что покупатели бумаги могут запросить премию в размере до 25 б.п. за дебют эмитента, а также потенциальную ограниченную ликвидность бонда ввиду небольшого объема размещения. Таким образом, нам представляется целесообразным участие в размещении облигаций Хакасии с доходностью на уровне от 8.3 %, т.е. ближе к верхней границе ориентиров организаторов, составляющих в настоящий момент 8.1-8.45 %.

Рублевые облигации субъектов федерации и муниципальных образований



Фиксация прибыли на вторичном рынке

В ожидании результатов наиболее значимого события недели – заседания ФРС, которое состоялось вчера вечером, участники рублевого рынка облигаций во вторник предпочли зафиксировать прибыль по наиболее ликвидным бумагам. При этом активность оставалась пониженной, как и в начале недели.

Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, за вторник снизился на 3 б.п. Основные потери понесли выпуски эмитентов 1-2 эшелонов. Котировки свежих облигаций Вимм-Билль-Данна, Новатэка, СУЭКа, а также традиционно высоколиквидные выпуски РЖД и Системы потеряли за день до 25 б.п.

Лидером по оборотам стал четырехлетний выпуск ТрансКредитБанк-б, активизация операций с которым, очевидно, была связана с высвобождением лимитов под размещаемый вчера трехлетний выпуск номинальным объемом 3 млрд руб.

Сегодня основное внимание участников рынка будет приковано к аукционам по доразмещению ОФЗ на общую сумму 25 млрд руб. Мы полагаем, что по пятилетнему ОФЗ 25075 Минфин может предоставить небольшую премию – в пределах 5 б.п. Соответственно, доходность по цене отсечения на аукционе может составить 7.05-7.08 %. Размещение однолетнего ОФЗ 25074 пройдет, вероятнее всего на уровне его рыночной доходности.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 26203	505.0	2	23079	03.08.2016		99.25	99.30	0.05	7.17
АЛРОСА 23	632.9	10	7000	18.06.2015		100.16	100.49	0.33	9.12
АптЗби6 02	94.3	63	2000	05.06.2012		98.68	99.00	0.32	20.26
Башнефть01	430.2	15	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.76	108.86	0.10	8.45
ВБД ПП БО7	350.5	17	5000	27.06.2013		101.05	100.85	-0.20	7.70
ГазпрнфБО5	47.4	48	10000	09.04.2013		100.41	100.38	-0.03	7.11
ГазпромА11	393.6	13	5000	24.06.2014		122.71	122.75	0.04	7.07
МГор62-об	593.7	11	35000	08.06.2014		122.85	123.00	0.15	6.82
М-ИНДУСТР	1.5	78	1000	16.08.2011		25.54	34.00	8.46	>200
НоватэкБО1	351.7	13	10000	25.06.2013		101.35	101.30	-0.05	7.11
НорНик БО3	861.7	23	15000	30.07.2013		100.12	100.15	0.03	7.06
РЖД-10обл	853.4	14	15000	06.03.2014		125.00	124.91	-0.09	7.12
СевКаб 04	0.1	37	2000	21.05.2013	24.08.2010	8.00	8.25	0.25	>200
Система-01	266.2	4	6000	07.03.2013		105.55	105.70	0.15	7.41
Система-03	460.2	10	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.80	110.60	-0.20	7.54
СУЭК-Фин01	873.0	20	10000	26.06.2020	05.07.2013	101.25	101.00	-0.25	9.15
ТрансКредб	2680.3	26	4000	17.04.2014		100.60	100.60	0.00	8.22

* - облигации с оборотом свыше 200 млн руб. или числом сделок больше 25

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**ФРС приняла вынужденную меру**

Ключевое на этой неделе событие – заседание Федеральной резервной системы США – закончилось, в общем-то, ожидаемо. Уровень базовой процентной ставки сохранен в прежнем целевом диапазоне от 0 % до 0.25 % годовых. Общий тон пресс-релиза был более пессимистичен, чем предыдущий, июньский. Состояние экономики охарактеризовано фразой о том, что темпы восстановления производства и занятости в последние месяцы замедлились. Для сравнения, в июне было отмечено, что экономика восстанавливается, а состояние рынка труда медленно улучшается.

Относительно дополнительных мер по стимулированию экономики, ФРС обозначила намерение оставить свой портфель казначейских и ипотечных облигаций на постоянном уровне, докупая длинные UST вместо погашаемых ипотечных облигаций. Похоже, данная мера была вынужденной уступкой, поскольку, очевидно, что состояние экономики США не спешит улучшаться, и рынки ждали какого-то решения, помимо сохранения процентной ставки на «исключительно низком уровне» «в течение продолжительного периода времени», а поддерживающих мер в копилке ФРС осталось не так много.

Следующее заседание ФРС состоится 21 сентября, на котором то ФРС придется подумать о принятии более решительных мер, в том случае, если показатели восстановления американской экономики сохраняют прежнюю динамику.

Плавное замедление темпов роста Китая

Вышедшие утром макроэкономические данные из Китая свидетельствуют о том, что усилия правительства по охлаждению экономики продолжают давать свои результаты, и «пузыри» экономике Китая пока не страшны. Рост промышленного производства в июле снизился на 0.3 % до 13.4 % г-к-г. Объем вновь выданных кредитов также уменьшился – на 13 % по сравнению с предыдущим месяцем. Рост розничных продаж в июле снизился с 18.3 % до 17.9 %.

Российские евробонды: окончание роста

Объемы торгов в сегменте российских евробондов вчера были крайне низкими, сказывалось ожидание итогов заседания ФРС и общий спад деловой активности последнего времени. Большинство бумаг закрылось практически без изменений, но скорее в отрицательной зоне.

Доходность российских суверенных бондов остается на рекордно низком уровне 4.52 %, спрэд к «десятке» немного расширился до 177 б.п.

Доходность американских долговых бумаг еще незначительно снизилась: UST'10 – 2.75 %, UST'2 – 0.51 %.

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	2.14	184	0.7	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	3.87	320	2.3	-0.20	8
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.5	5.17	322	5.1	-0.22	4
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.5	4.36	267	2.7	-0.07	2
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	106.1	5.59	322	5.7	-0.04	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.7	5.88	370	1.6	-0.42	7
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.0	0.00	357	6.9	-0.05	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.8	6.05	311	7.9	-0.61	8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	122.6	6.71	358	3.2	-0.07	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	106.7	6.74	319	12.2	-0.43	4
Evrax' 13	USD	1300	24.04.13	105.8	6.48	564	2.3	-0.48	20
Evrax' 15	USD	750	10.11.15	104.9	7.11	538	4.1	-0.17	4
Evrax' 18	USD	700	24.04.18	110.2	7.71	554	5.4	-0.02	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.3	5.03	424	1.5	0.07	-5
MTS' 10	USD	400	14.10.10	101.1	1.84	121	0.2	0.00	-11
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.1	3.68	286	1.4	-0.03	1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.6	6.71	430	6.7	0.66	-10
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.9	5.77	502	1.6	0.18	-11
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.2	4.99	285	5.4	-0.45	8
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.9	6.05	524	2.6	0.00	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.47	546	3.0	-0.06	2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.5	1.26	69	0.4	0.00	-4
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.6	2.92	198	0.9	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.9	3.57	277	1.5	-0.01	0
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.88	311	2.3	0.03	-2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.6	5.20	347	4.8	0.09	-2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.1	5.50	349	5.2	0.06	-1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	3.42	252	1.1	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	5.03	426	2.4	-0.18	7
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.7	6.02	436	4.6	-0.23	5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	116.8	6.34	437	5.6	-0.21	4

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В течение сегодняшней торговой сессии особо важных макроэкономических данных не будет: ожидается публикация торгового баланса США в июне и еженедельных запасов нефти.

Вечером будет обнародован Отчет об исполнении федерального бюджета США в июле.

Анастасия Сарсон

Банковский сектор

Предварительные итоги работы банков в июле говорят в пользу Сбербанка

Вчера первый зампред Банка России Геннадий Меликьян сообщил РИА Новости основные цифры по динамике банковской системы без учета Сбербанка в июле:

- Активы выросли за июль на 0.6 % (+7.4 % за последние 12 месяцев, 2.4 % с начала года).
- Кредиты нефинансовому сектору увеличились в июле на 0.1 % (с учетом курсовых разниц прирост составил 1.1 %).
- За последние 12 месяцев кредиты нефинансовому сектору выросли на 4.6 %, а с начала текущего года – на 7.2 %, за последние 5 месяцев – на 8.6 %.
- Кредитный портфель физлицам увеличился на 1.8 % (+44.3 млрд руб.). В годовом выражении динамика стала положительной: прирост составил 0.3 %.
- Просроченная задолженность физлиц повысилась на 2.4 %, или на 5.6 млрд руб.
- Резервы на возможные потери выросли на 0.7 % (+11.3 млрд руб.)
- Объем привлеченных вкладов населения в июле вырос на 2.6 %, а с учетом курсовых разниц – на 3.6 %. За 12 последних месяцев прирост составил 35.5 %, а с начала этого года – 18.2 %.
- Объем привлеченных средств юрлиц снизился на 0.9 %, отток из двух банков составил почти 95 млрд руб.

Днем ранее представители Сбербанка объявили основные результаты июля, которые можно сравнить с предварительными цифрами ЦБ.

На наш взгляд, основные цифры июля говорят в пользу Сбербанка. Банк наконец-то обыграл рынок по выдаче кредитов нефинансовому сектору (данный выигрыш был обеспечен замедлением темпов роста корпоративного портфеля других банков), однако проиграл по объему выдачи кредитов физлицам.

Динамика основных показателей банковской системы, %

	Сбербанк	Без Сбербанка
Кредиты юридическим лицам	1.5*	1.1*
Кредиты физическим лицам	1.3*	1.8
Средства физических лиц	1.6	2.6
Средства юридических лиц	-2.6	-0.9

* - с учетом курсовых разниц

Источники: СМИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Сокращение средств юрлиц на счетах банков может свидетельствовать о восстановлении экономической активности и дальнейшем потенциале роста кредитного портфеля юрлиц.

Немного удивляет весьма умеренный рост резервов по системе на фоне отмены антикризисных мягких мер по их формированию с 1-го июля. В оптимистическом сценарии это сигнал о балансе между начислением резервов и их восстановлением. При таком раскладе в будущем объем сформированных резервов начнет постепенно сокращаться, отражаясь на прибыли банков.

В целом, предварительная статистика оставляет у нас хорошее впечатление. Небольшое замедление роста корпоративного кредитования в июле без учета Сбербанка связано с более чем 1.0 %-ным укреплением рубля. Цифры отражают общие тенденции в банковском секторе, которые пока находятся в рамках ожиданий.

Егор Федоров

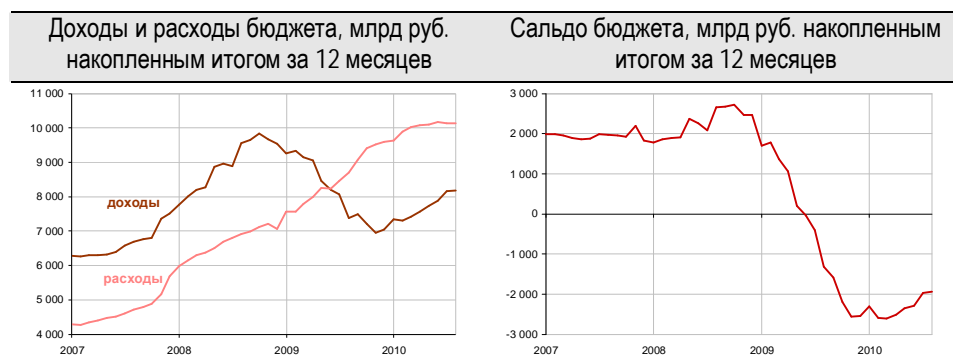
Расходы федерального бюджета стабилизируются

Согласно предварительной оценке Минфина, дефицит федерального бюджета в июле составил 151 млрд руб. (3.9 % ВВП), а по итогам 7 месяцев равнялся 539 млрд руб. (2.2 % ВВП). Это практически в точности совпадает с объемом средств, изъятых из Резервного фонда для финансирования дефицита в текущем году (520 млрд руб.).

Доходы, не связанные с нефтью и газом, выросли за январь-июль на 3 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Данная цифра не является показательной, так как структура не нефтегазовых доходов федерального бюджета в этом году существенно отличается от прошлогодней – если скорректировать этот показатель на разовые поступления, то рост год к году будет превышать 10 %.

Нефтегазовые доходы бюджета увеличились в январе-июле на 59 % г-г, что вполне логично на фоне увеличения экспорта углеводородов и роста цен на нефть (на 32 % в рублевом выражении).

Расходы бюджета в январе-июле выросли на 10.6 % год к году. При этом в последние месяцы мы наблюдаем стабилизацию бюджетных расходов – так, в июне они были меньше прошлогодних на 6.3 %, а в июле всего лишь на 0.9 % превышали значения июля прошлого года.



Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Мы не думаем, что природные катаклизмы, поразившие этим летом Россию, приведут к существенному увеличению расходов бюджета. Пока объявлено о выделении 35 млрд руб. в качестве компенсации ущерба сельхозпроизводителям; еще 6.5 млрд заложено на восстановление сгоревшего жилья – это несущественные расходы в рамках годового бюджета. Природные бедствия могут привести к замедлению роста экономики, что скажется на налоговых поступлениях. Однако, по нашим оценкам, влияние пожаров на динамику ВВП будет умеренным (в пределах нескольких десятых процентного пункта): спад будет зафиксирован в сельском хозяйстве, но его доля в ВВП невелика (5-6 %); пострадает сфера услуг (торговля, ресторанный бизнес); влияние на промышленность будет незначительным. Таким образом, пока нет никаких оснований ожидать существенных изменений бюджетных прогнозов.

Правительство прогнозирует дефицит бюджета в этом году на уровне 2.4 трлн руб. (5.4 % ВВП). Мы считаем, что не нефтегазовые доходы бюджета будут выше запланированного Минфином уровня. Если Правительство не будет увеличивать расходную часть (этого нельзя исключать), то по итогам года дефицит бюджета, по нашим оценкам, составит не более 1.2-1.3 трлн руб. (2.6 % ВВП).

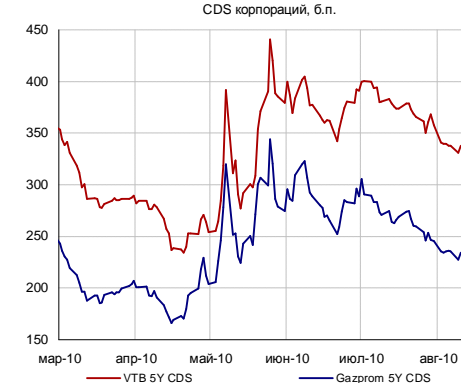
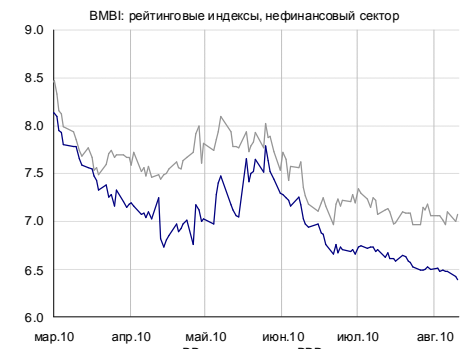
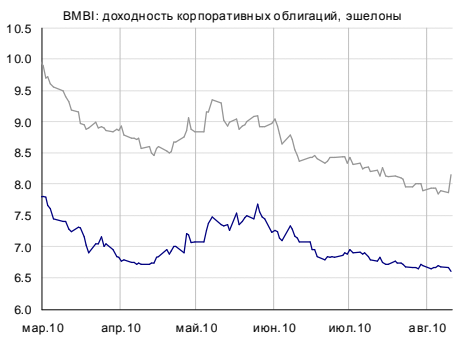
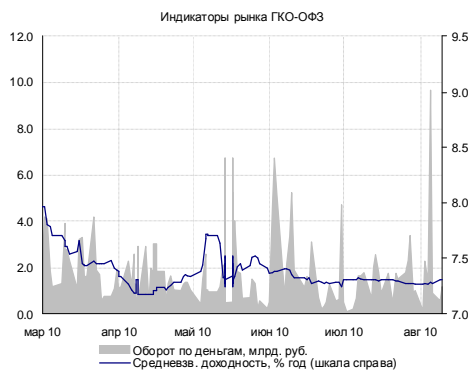
Федеральный бюджет, кассовое исполнение (млрд руб.)

	Июль 09	Июль 10	% год к году	Янв.- июль 09	Янв.- июль 10	% год к году	2010 прогно з Прав- ва
ВВП	3 480	3 883	11.6	21 160	24 795	17.2	44 957
Urals, руб./барр.	2 027	2 277	12.4	1 720	2 277	32.4	2 200
Доходы	634	661	4.4	3 806	4 659	22.4	7 784
% ВВП	18.2	17.0		18.0	18.8		17.3
в т.ч.							
нефтегазовые	272	315	15.7	1 326	2 106	58.8	3 744
% к ВВП	7.8	8.1		6.3	8.5		8.3
не нефтегазовые	361	346	-4.1	2 480	2 553	3.0	4 040
% к ВВП	10.4	8.9		11.7	10.3		9.0
Расходы	805	812	0.9	4 699	5 198	10.6	10 212
% ВВП	23.1	20.9		22.2	21.0		22.7
Профицит	-171	-151	-	-893	-539	-	- 2 429
% ВВП	-4.9	-3.9		-4.2	-2.2		-5.4

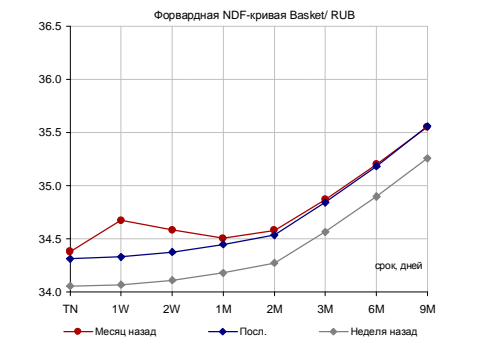
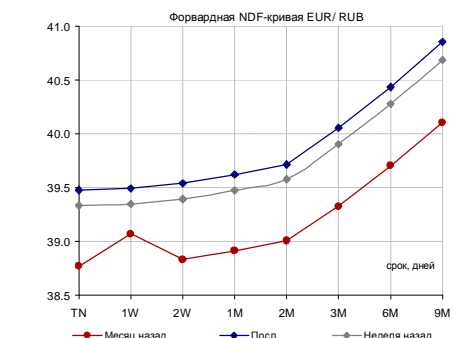
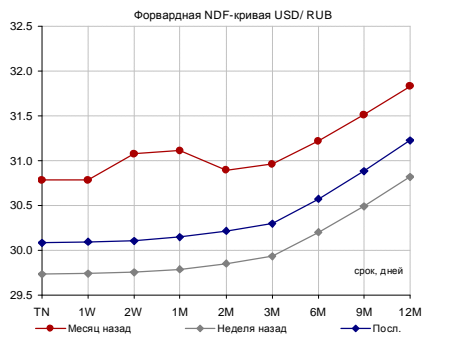
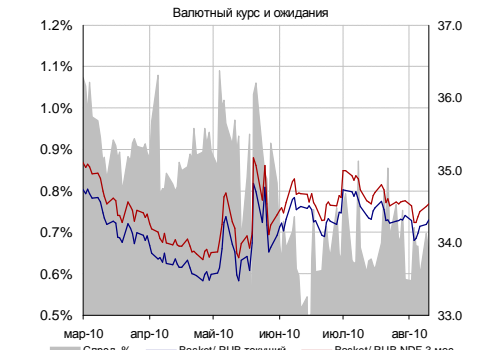
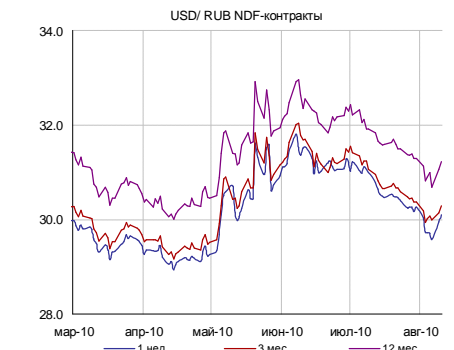
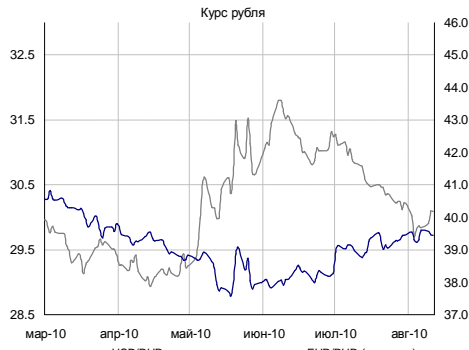
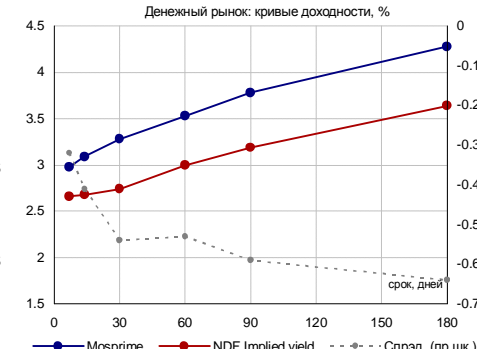
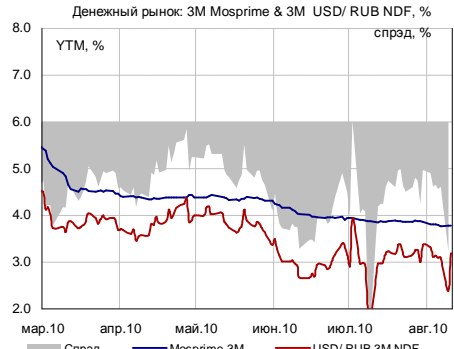
Источники: Минфин, МЭР, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Тремасов, к.э.н.

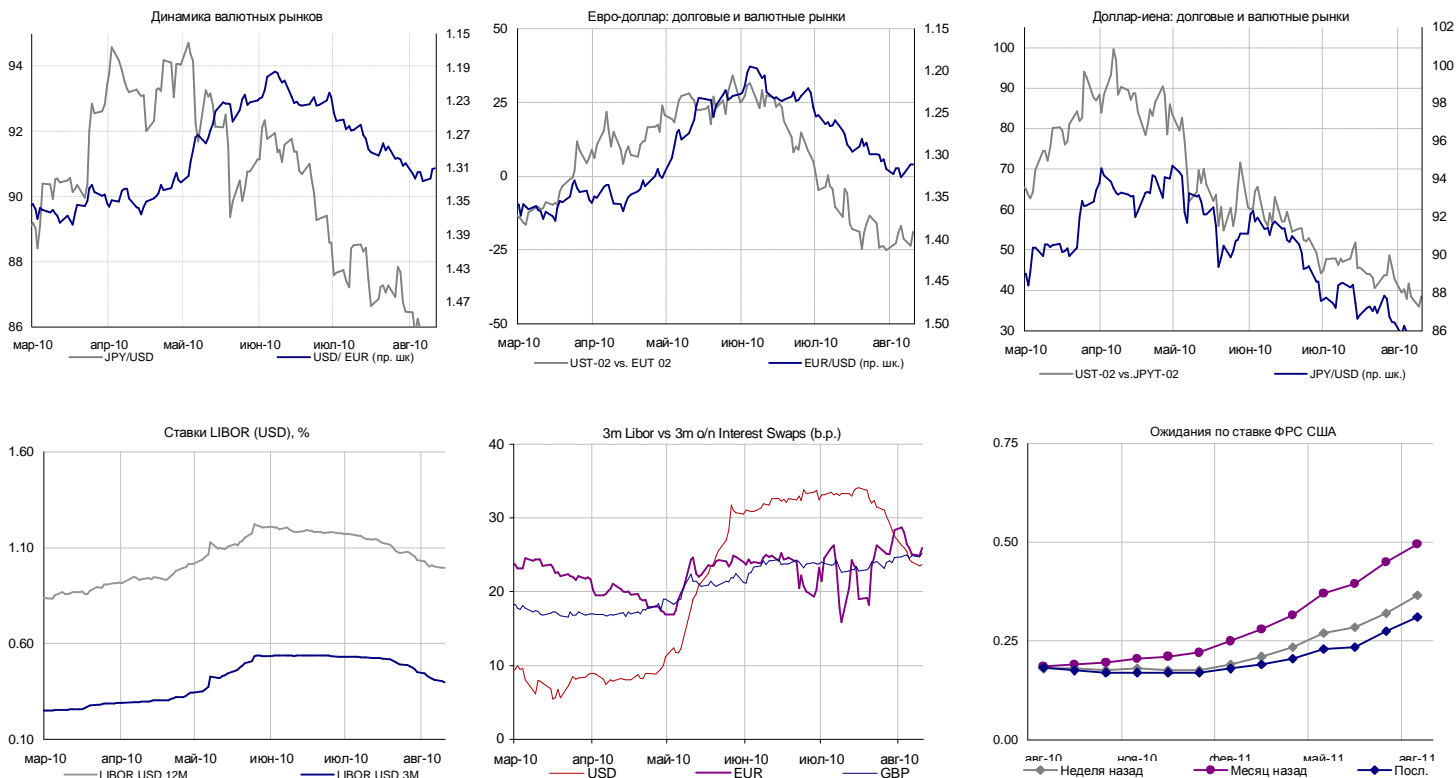
Российский долговой рынок



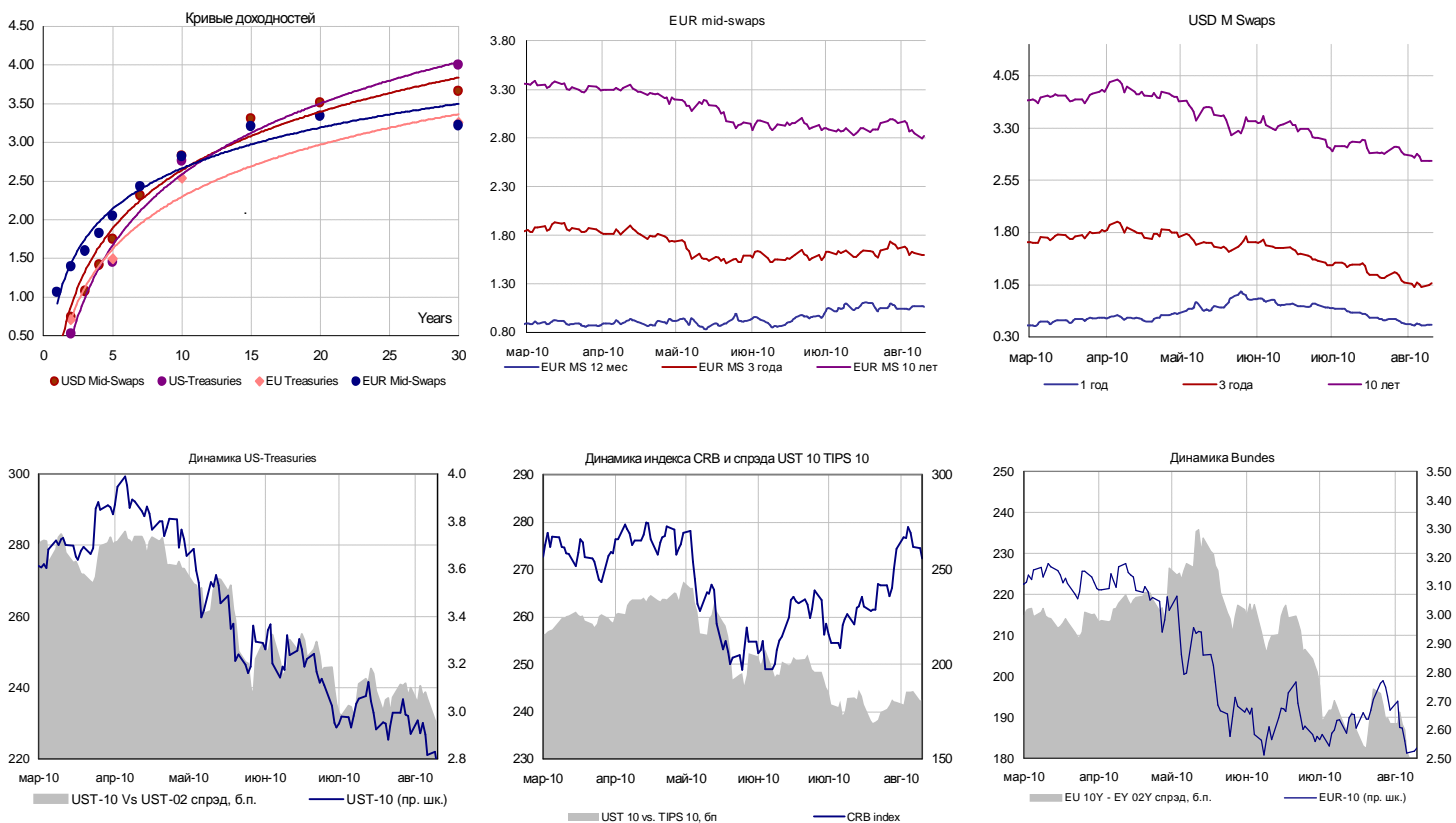
Денежно-валютный рынок



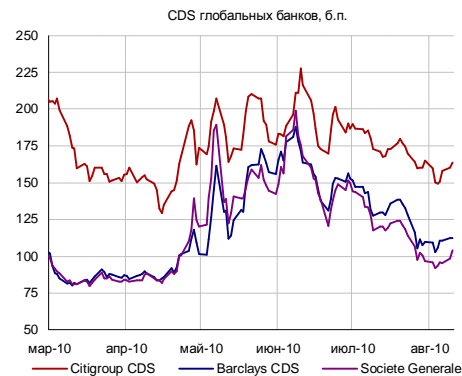
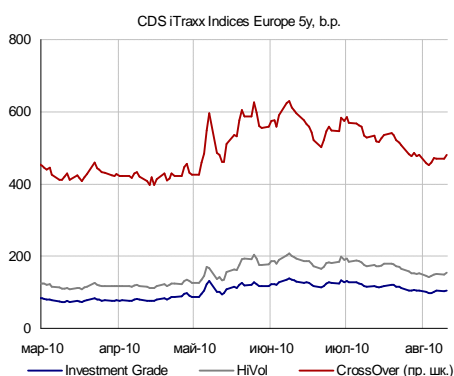
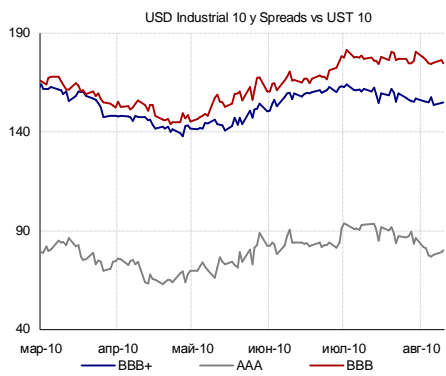
Глобальный валютный и денежный рынок



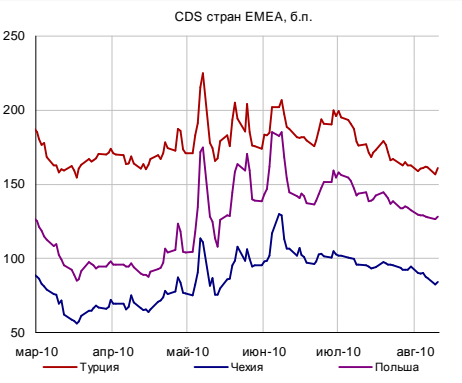
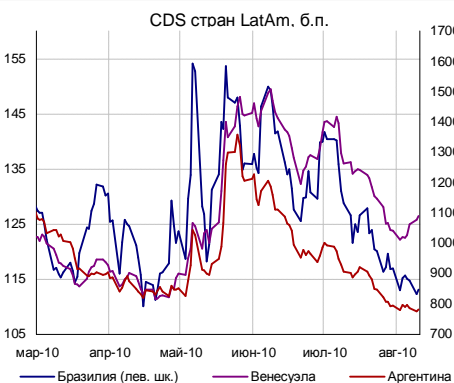
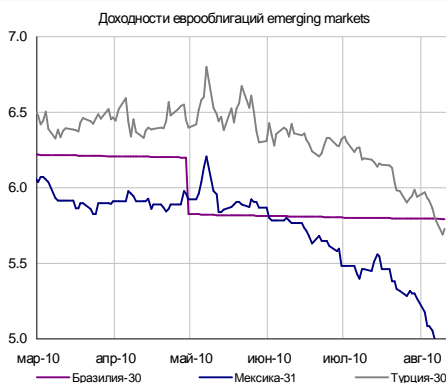
Глобальный долговой рынок



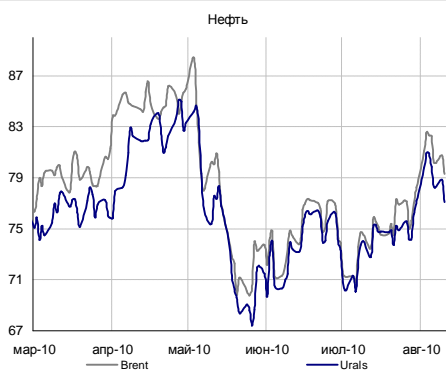
Глобальный кредитный риск



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	ТГК-10 об2	5 000	Оферта	100	5 000
12.08.2010	БАНАНА-М-2	1 500	Погаш.	-	1 500
12.08.2010	ВестерФ 01	1 500	Оферта	100	1 500
12.08.2010	Европлан-1	2 000	Оферта	100	2 000
12.08.2010	РТК-ЛИЗ 5с	675	Погаш.	-	675
12.08.2010	Трансмаш-2	4 000	Оферта	100	4 000
16.08.2010	МКБ 06 обл	2 000	Оферта	100	2 000
17.08.2010	ВикФ БО-01	1 500	Оферта	100	1 500
17.08.2010	ТрансТС 01	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.