

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	73.92	-2.29	-3.00	€ Evraz' 13	104.64	-0.15	6.92	6
Нефть (Brent)	74.31	-1.21	-1.60	€ Банк Москвы' 13	105.46	-0.30	4.93	2
Золото	1246.00	11.00	0.89	€ UST 10	110.14	1.44	2.42	-18
EUR/USD	1.2707	0.00	0.14	€ РОССИЯ 30	118.95	0.70	4.37	-12
USD/RUB	30.795	-0.01	-0.04	€ Russia'30 vs UST'10	195			6
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	200			-4
USD LIBOR 3m	0.30	0.00	-0.42	€ Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	€ EU 10 vs EU 2	153			0
MOSPRIME o/n	2.75	-0.01	-0.36	€ EMBI Global	325.64	1.42		5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 014.7	0.05		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1001.77	17.39	17.31	€ Russia CDS 10Y \$	196.44	0.53		5
Сальдо ливк.	130.5	87.50	203.49	€ Gazprom CDS 10Y \$	267.47	1.42		4

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Глобальные рынки

США: недвижимость дорожала, а потребители готовы тратить больше
 Российские евробонды: небольшое снижение
 События текущего дня

Корпоративные новости

ЛУКОЙЛ все-таки откажется от реализации опциона
 Vimpelcom Ltd обсуждает покупку Orascom и Wind

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- п **Москомзайм** проведет 8 сентября аукцион по размещению 12-летних облигаций Москва-48 номинальным объемом 9.7 млрд. руб. и 8-летних облигаций Москва-66 с плавающей ставкой номинальным объемом 10 млрд. руб. / Reuters
- п **Группа ЛСР** открыла книгу заявок на покупку трехлетних биржевых облигаций серии БО-02 на 2 млрд руб. Размещение выпуска запланировано на 14 сентября. Индикативная ставка купона – 9.50 -10.00%. / Cbonds
- п Bank of America Corporation (BoFA) планирует разместить пятилетние облигации на 2.5 млрд руб. в сентябре. Ожидаемая доходность – 7.5%. / Cbonds
- п **ТГК-6** установила ставку первого купона по дебютным семилетним облигациям на уровне 8.3%. Размещение выпуска объемом 5 млрд руб. состоится 2 сентября. / Cbonds
- п **ИФК «РФА-Инвест»** одобрила решение о размещении трехлетних облигаций 2-й серии объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- п **ГК «Автодор»** планирует в 2011 г. и 2012 г. увеличить объемы привлечения средств от выпуска облигаций до 7.5 млрд руб. и 12 млрд руб. Привлеченные денежные средства будут направлены на финансирование расходов по содержанию платных участков на федеральной автомобильной дороге М-4 «Дон». / Cbonds
- п **ТГК-2** разместит в середине сентября трехлетний выпуск биржевых облигаций объемом 5 млрд руб. в целях рефинансирования кредитного портфеля и оптимизации сроков погашения долговых обязательств. / Cbonds
- п **КБ «РМБ»** разместит 21 сентября трехлетний выпуск рублевых облигаций 3-й серии объемом 1.1 млрд руб. / Cbonds
- п **ЛенСпецСМУ** 20 августа 2010 г. в полном объеме и в срок исполнило обязательства по кредитным нотам (CLN) объемом \$ 100 млн. / Cbonds
- п **ИНГ Банк ЕВРАЗИЯ** готовит два трехлетних выпуска облигаций на общую сумму 10 млрд руб. Ставка купона по облигациям банка будет привязана к трехмесячной ставке MosPrime Rate. / Cbonds

Distressed debt

n 30 августа истек семидневный срок погашения в рамках техдефолта купонного дохода по дебютным трехлетним облигациям **Группы компаний «Сахо»**. / Ведомости

Кредиты / Займы

n **Сбербанк** открыл автодилеру Genseg две невозобновляемые кредитные линии объемом 3.15 млрд руб. на три года. / Reuters

Рейтинги

n S&P подтвердило кредитный рейтинг **Российского банка развития (РосБР)** на уровне BBB, прогноз «стабильный». / S&P

Глобальные рынки

США: недвижимость дорожала, а потребители готовы тратить больше

Первая часть вчерашнего дня на глобальных рынках проходила в спокойном режиме. Индекс потребительских цен в еврозоне в августе и данные об уровне безработицы в июле вышли на уровне ожиданий, и, соответственно, не вызвали никакой реакции рынков.

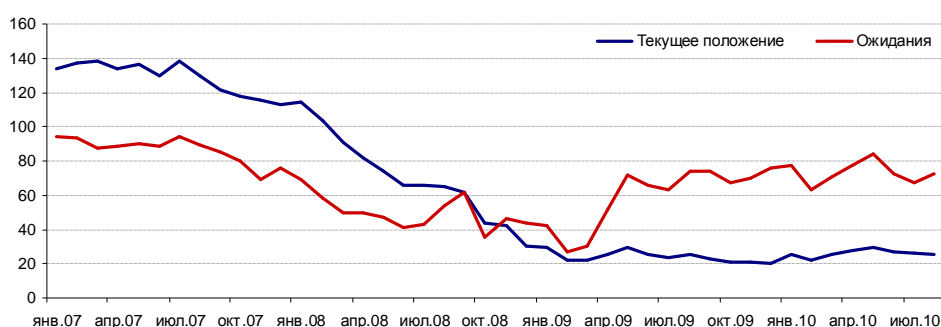
На американскую часть макростатистики реакция была более бодрой. Совокупный индекс цен на дома для 20-ти крупнейших городов США в июне вырос, причем не на 3.5 %, как рассчитывали аналитики, а на 4.23 %. Любая хоть сколько-нибудь позитивная новость с рынка недвижимости крупнейшей экономики мира воспринимается с обостренным оптимизмом. И все же заметим, что на опубликованные данные оказали влияние правительственные программы стимулирования сектора недвижимости, завершенные в апреле, а сами данные – за июнь, т.е. не очень свежие.

Вышедший следом индекс Национальной ассоциации менеджеров по закупкам Чикаго, отражающий уровень деловой активности на Среднем Западе США, немного охладил позитив на рынках, понизившись в августе до 56.7 пункта с 62.3 пункта месяцем ранее.

Финальным аккордом вчерашнего дня стал индекс потребительского доверия в США, который в августе вырос с 51.0 пункта до 53.5 (консенсус 50.7). Потребительские расходы в США составляют около 70 % ВВП, и отрыв индекса потребительского доверия от минимальных с февраля значений – еще один камешек в лагерь пессимистов, предрекающих США рецессию по сценарию «двойного дна». Но забывать о том, что средний уровень индекса потребительского доверия в 2000-х гг. находился вблизи значения 90 п., не стоит.

Причем, перелом индекса потребительского доверия в сторону роста обеспечила та составляющая, которая отвечает за ожидания (60 % индекса), в то время как восприятие текущей ситуации (40 % индекса) продолжает ухудшаться.

Составляющие индекса потребительского доверия в США



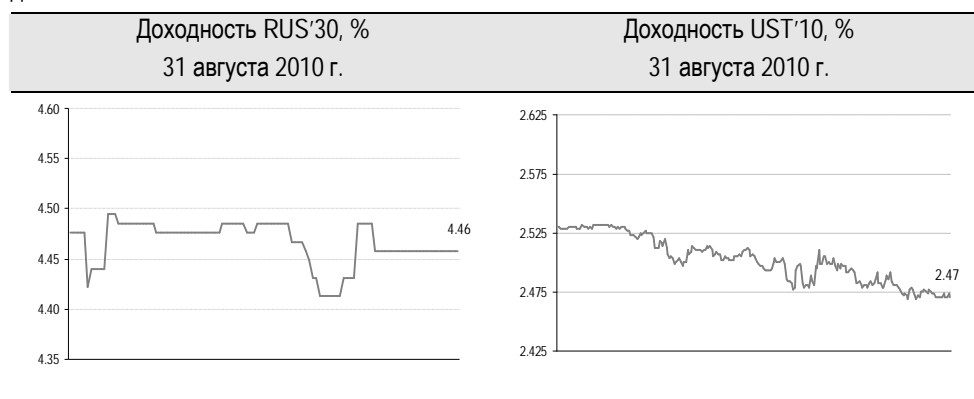
Источники: Conference Board

Российские евробонды: небольшое снижение

На российском рынке еврооблигаций вчера было два основных фактора. Во-первых, утром участники торгов узнали о том, что по итогам заседания ЦБ ставка рефинансирования в России сохранена на исторически минимальном уровне 7.75 %, что означает отсрочку ужесточения денежно-кредитной политики и повышения процентных ставок на ближайшее время. Доходность RUS'30 отреагировала на новость и последовавший за ней комментарий ЦБ снижением на 5 б.п., однако позднее вернулась на уровень 4.49. Во-вторых, вечером в США была обнародована хорошая макростатистика, вызвавшая новое падение доходностей российских еврооблигаций. Тем не менее, по итогам дня, котировки корпоративных бондов вырасти не смогли.

Из отдельных бумаг корпоративного сектора рекомендуем обратить внимание на евробонды ЛУКОЙЛа, которые могут вырасти еще больше на новостях об отказе от исполнения опциона на покупку оставшейся части пакета собственных акций у ConocoPhillips. По итогам вчерашнего дня, наиболее перепроданные еврооблигации Lukoil' 19 и Lukoil' 22 выросли в цене на 60-75 б. п.

Доходность RUS'30 снизилась и сегодня утром составляет 4.40 %, спрэд к «десятке» сузился до 190 б.п.



Источники: Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность UST'10 за вчерашний день опустилась до 2.50 %, UST'2 – 0.50 %.

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	104.4	1.94	166	0.6	-0.01	-1
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.7	4.22	360	2.2	-0.09	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.4	5.18	333	5.1	0.00	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.8	4.25	282	2.7	-0.12	4
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.8	5.31	333	5.7	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.1	6.07	422	1.5	-0.20	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.1	0.00	389	6.8	-0.17	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.4	6.22	356	8.1	0.64	-8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	123.4	6.65	409	3.1	-0.07	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	107.5	6.68	368	12.2	0.11	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	104.6	6.92	616	2.3	-0.34	15
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.9	7.33	576	4.1	-0.12	3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.5	7.50	563	5.3	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.7	5.32	463	1.4	0.00	-1
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.7	1.82	91	0.1	0.00	-19
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.85	311	1.3	-0.08	5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.6	6.71	452	6.7	0.00	0
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	102.5	5.91	520	1.6	0.00	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.1	5.17	322	5.3	-0.01	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	108.8	6.38	568	2.5	0.14	-6
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.2	6.68	570	3.0	0.15	-5
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.7	2.18	181	0.4	-0.33	76
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	3.05	229	0.8	-0.04	3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	3.74	300	1.4	-0.02	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	107.8	4.22	350	2.2	-0.13	5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.25	361	4.7	-0.26	5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.0	5.52	362	5.2	-0.04	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.2	3.68	288	1.0	-0.01	0
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.6	5.67	493	2.3	-0.02	1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	107.4	6.68	504	4.5	-0.03	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.5	6.99	510	5.4	0.33	-6

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Вчерашнего позитива из-за неплохой макростатистики из США не хватило даже для неотрицательного закрытия рынка по итогам вторника, поэтому сегодня российский рынок начнет первый день осени с чистого листа. А утро началось неплохо: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе в августе вырос и в Китае, и в России.

Далее, в течение дня в порядке поступления выйдут: индекс PMI в Германии, данные о рабочих местах в частном секторе США по версии ADP, индекс PMI из США, статистика об июльских расходах на строительство в США и традиционные для среды данные о запасах нефти и нефтепродуктов.

Анастасия Сарсон

Корпоративные новости**ЛУКОЙЛ все-таки откажется от реализации опциона**

После опубликованной вчера позитивной отчетности за 2-й квартал и 1-е полугодие текущего года ЛУКОЙЛ провел телеконференцию для инвесторов, в ходе которой вице-президент компании Леонид Федун сделал ряд интересных заявлений.

Г-н Федун подтвердил, что ЛУКОЙЛ не будет полностью выкупать вторую часть пакета собственных акций у ConocoPhillips в сентябре. Первая же часть в 7.6 % от уставного капитала рассматривается компанией в качестве финансового резерва. Осуществлять погашение казначейских акций компания пока не планирует. Это связано с отсутствием в России достаточной правоприменительной практики, касающейся этой процедуры, а также с необходимостью ее согласования с большим количеством государственных регуляторов (ФСФР, налоговой службой и т.д.).

Отказ от реализации опциона – безусловно, позитивная новость для держателей еврооблигаций ЛУКОЙЛа. По итогам 1-го полугодия 2010 г. кредитное качество компании остается, пожалуй, на самом высоком уровне в отрасли, а снятие рисков существенного увеличения долга, привлеченного для финансирования выкупа собственных акций, окажет позитивное влияние на котировки еврооблигаций компании. По итогам вчерашних торгов евробонды ЛУКОЙЛа оказались в лидерах курсового роста, снизив доходность на 10–15 б.п. В результате спрэд евробондов ЛУКОЙЛа к кривой Газпрома сократился до 10–20 б.п., однако потенциал его дальнейшего сужения еще сохраняется и с большой вероятностью в ближайшие дни он вообще исчезнет. Мы рекомендуем обратить внимание на евробонд Lukoil' 19, который с точки зрения свопов выглядит наиболее перепроданным.

Дмитрий Турмышев: Денис Борисов, к.э.н.; Сергей Вахрамеев к.э.н.

Vimpelcom Ltd обсуждает покупку Orascom и Wind

Как сообщили Ведомости, вчера совет директоров VimpelCom Ltd. вернулся к рассмотрению сделки с Weather Investments египетского миллиардера Н. Савириса, владеющей 51 % египетского Orascom Telecom и 100 % итальянской Wind.

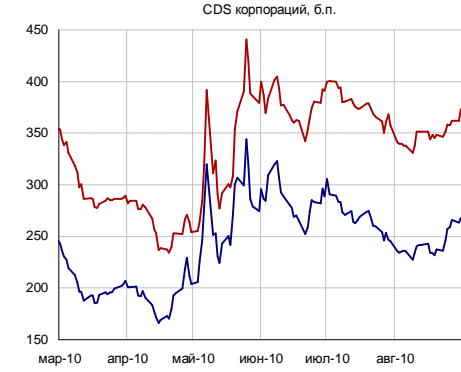
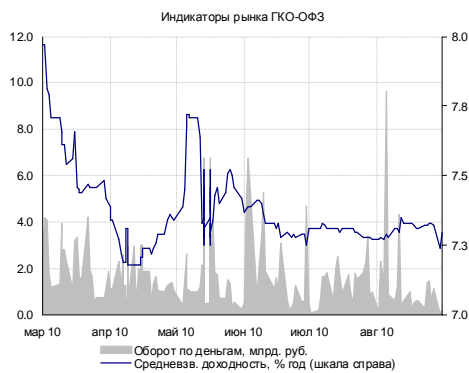
Насколько мы понимаем, основной темой в переговорах станет включение или невключение в сделку алжирского актива Orascom – Djezzy, на который приходится до половины выручки и EBITDA Orascom. Если Савирис не выставит Djezzy на продажу, то привлекательность покупки Orascom и Wind для VimpelCom Ltd снизится.

Еврооблигации ВымпелКома на фоне новости о возможной сделке M&A подверглись серьезной распродаже. В результате спреда Вымпелком-МТС расширились до 50-70 б.п., что значительно больше, чем на рублевых инструментах (20-30 б.п.). На наш взгляд, даже с учетом негативных кредитных последствий поглощения новых телекоммуникационных активов для VimpelCom Ltd реакция долговых инвесторов чрезмерна. Мы рекомендуем к покупке еврооблигации VimpelCom' 16 и VimpelCom' 18, у которых спрэд к свопам на 120-145 б.п. шире, чем у MTS' 20. Причем из двух выпусков мы отдаем предпочтение длинному VimpelCom' 18 с абсолютной доходностью 7 % годовых и ASW-спрэдом в 560 б.п.

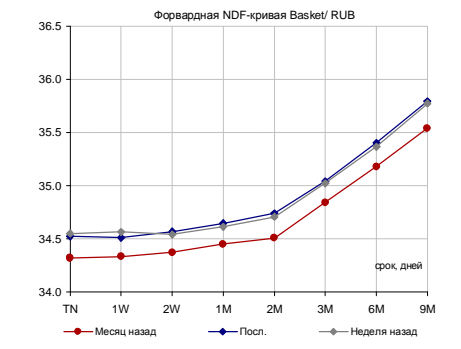
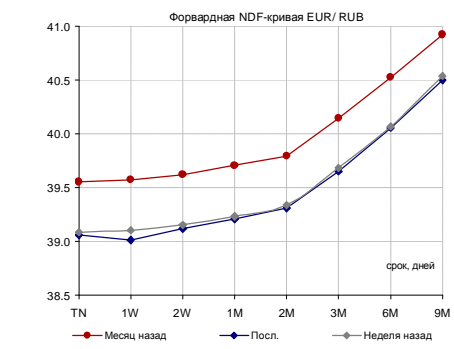
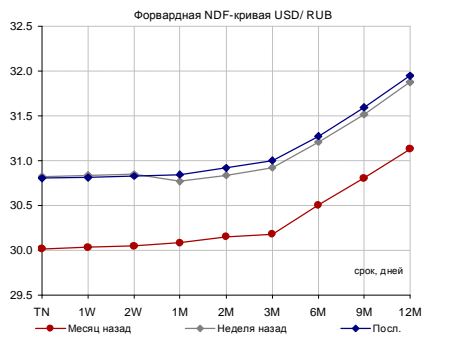
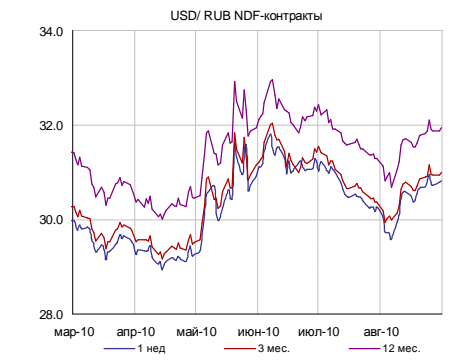
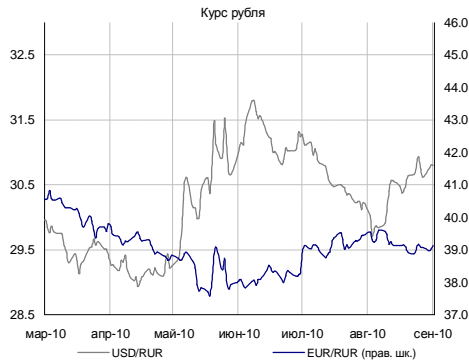
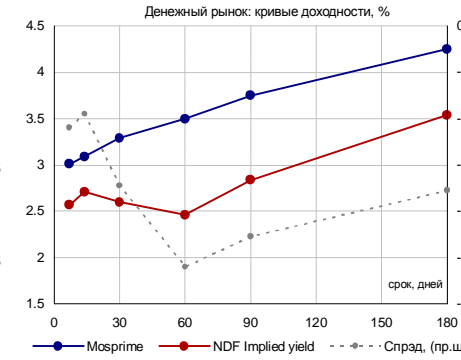
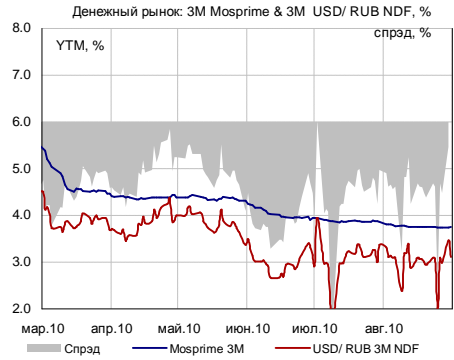
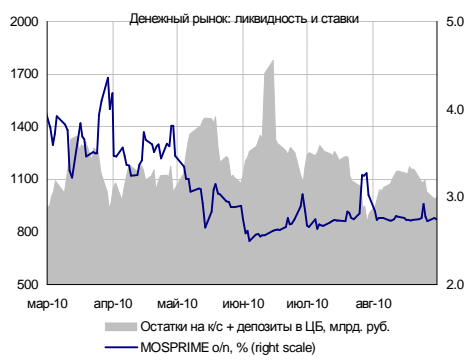
Если переговоры с Савирисом не увенчаются успехом, то в еврооблигациях VimpelCom Ltd будет наблюдаться внушительное ралли и полное выравнивание уровней кривых доходности МТС и VimpelCom.

Леонид Игнатьев

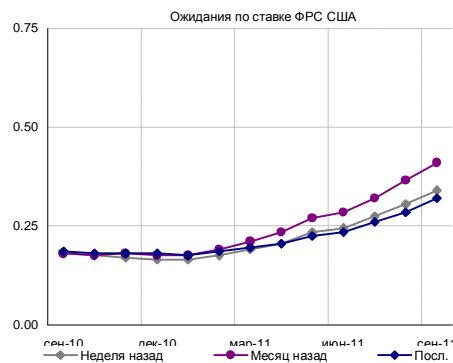
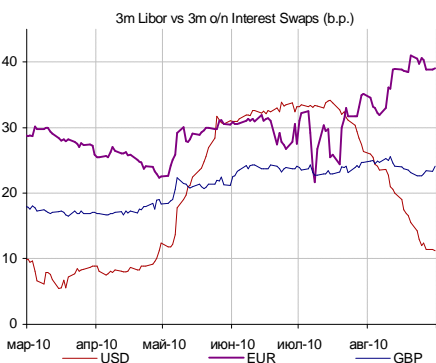
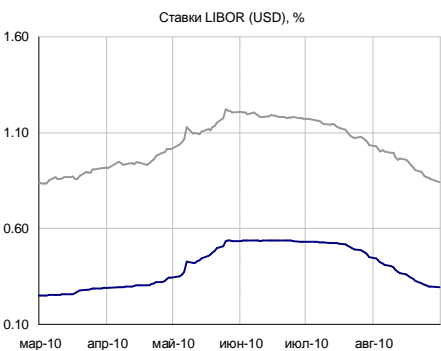
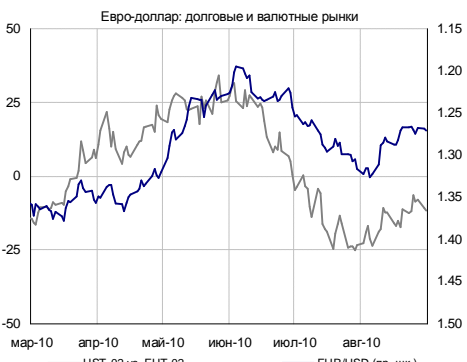
Российский долговой рынок



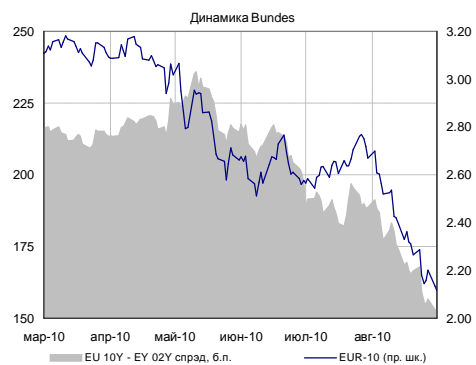
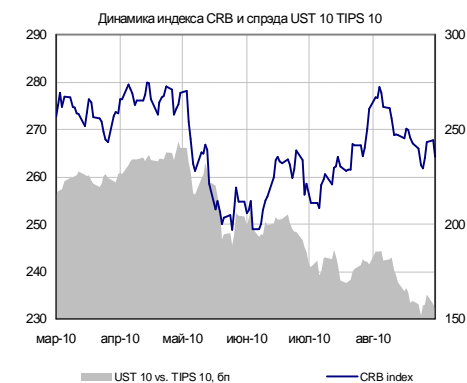
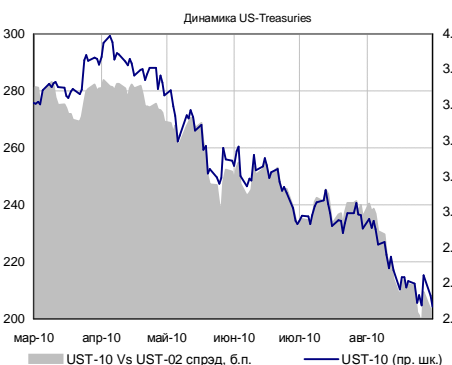
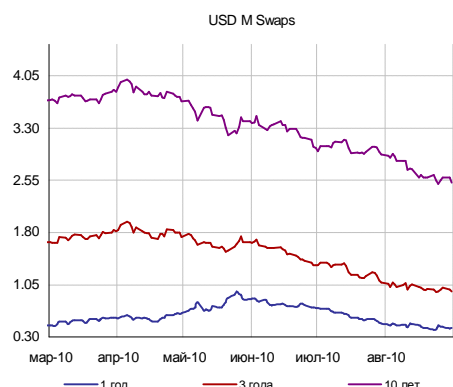
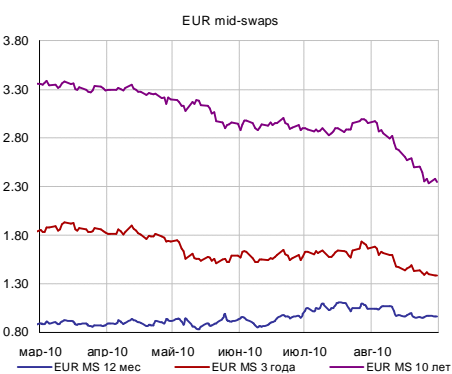
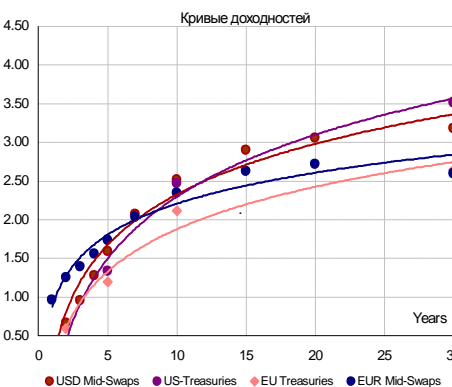
Денежно-валютный рынок



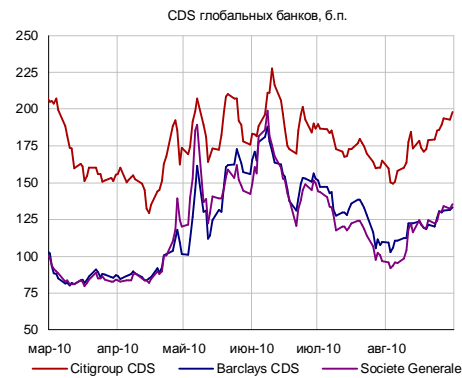
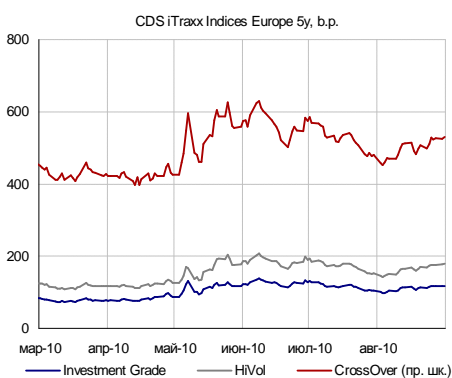
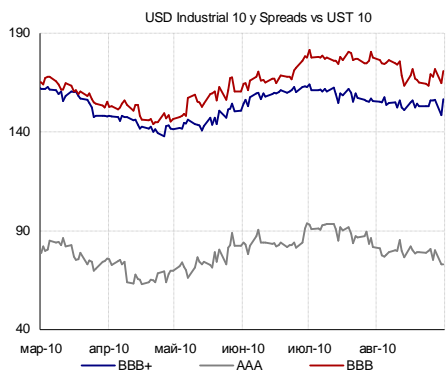
Глобальный валютный и денежный рынок



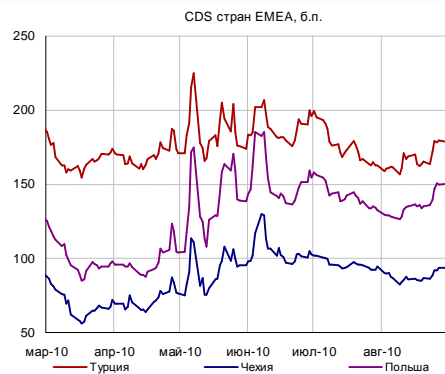
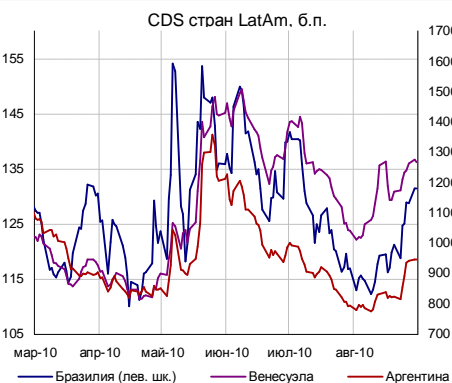
Глобальный долговой рынок



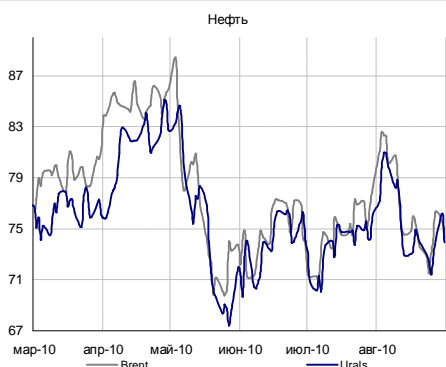
Глобальный кредитный риск



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	МедведьФ 1	750	Погаш.	-	750
02.09.2010	ВБД ПП 3об	5 000	Оферта	100	5 000
06.09.2010	МИА-3об	1 500	Оферта	100	1 500
06.09.2010	СудострБ-3	1 500	Оферта	100	1 500
09.09.2010	РусСтанд-5	5 000	Погаш.	-	5 000
09.09.2010	СамарОбл 2	2 000	Погаш.	-	2 000
09.09.2010	ТАИФ-Фин01	4 000	Погаш.	-	4 000
15.09.2010	АИЖК 15об	7 000	Оферта	100	7 000
16.09.2010	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000

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.