

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	76.45	0.63	0.83	€ Evraz' 13	104.83	-0.59	6.83	25
Нефть (Brent)	76.61	0.49	0.64	€ Банк Москвы' 13	105.48	-0.22	4.91	-1
Золото	1256.75	7.75	0.62	€ UST 10	108.97	0.82	2.55	-10
EUR/USD	1.2708	0.00	-0.19	€ РОССИЯ 30	118.90	-0.21	4.37	4
USD/RUB	30.895	0.05	0.15	€ Russia'30 vs UST10	182			14
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	219			0
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.11	€ Libor 3m vs UST 3m	17			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	170			-1
MOSPRIME o/n	2.69	-0.02	-0.74	€ EMBI Global	315.26	4.80		14
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 340.7	-1.03		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1149.81	29.06	41.81	€ Russia CDS 10Y \$	184.83	3.00		11
Сальдо ливк.	183.2	140.20	326.05	€ Gazprom CDS 10Y \$	248.25	2.84		7

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Держатели облигаций пересматривают портфели
В центре внимания - Мечел

Глобальные рынки

Локомотив еврозоны притормаживает
Российские евробонды: умеренная просадка
События текущего дня

Банковский сектор

Банкам всего мира грозит серьезное ужесточение требований к капиталу

Новости коротко

Экономика РФ

- н **Инфляция** в августе составила 0.6 %, что является самым высоким значением этого месяца с 2000 г. Годовой показатель инфляции вырос с 5.5 в июле до 6.1 % на конец августа. Рост цен с начала года составил 5.4 %. Наш прогноз инфляции на текущий год составляет 7.5 %, прогноз на 2011 г. – 8.5 %.
- н **Золотовалютные резервы Банка России** выросли в августе на \$ 1 млрд., достигнув по состоянию на 1 сентября уровня \$ 476.3 млрд. С начала года ЗВР увеличились на \$ 36.8 млрд. Доля золота в ЗВР выросла до 6.1 % по сравнению с 5.2 % в начале года. Физический объем золота по нашим оценкам увеличился за 8 месяцев с 20.4 до 23.4 млн унций. Банк России начал активно покупать золото во второй половине 2007 г., за это время объем золота в ЗВР вырос более чем на 10 млн унций.

Distressed debt

- н **Межпромбанку** может быть отозвана лицензия 14–15 сентября, если кредитная организация не вернет своим клиентам из числа компаний средства на депозитах и расчетных счетах в общем объеме 12–13 млрд руб. Сергей Пугачев сегодня снова встречается с руководством Банка России. Эта встреча должна окончательно решить судьбу Межпромбанка. / РБК daily

Корпоративные новости

- н **ВТБ** может закрыть сделку по покупке **ТрансКредитБанка** до конца года, сообщил глава ВТБ Андрей Костин. Финальный размер пакета и цена сделки пока обсуждаются. На первом этапе ВТБ планирует приобрести миноритарный пакет в 10-20 % акций ТКБ с опцией его увеличения в дальнейшем. Цена сделки обсуждается на уровне 2.0-2.5X капитала. Свежий поток информации вокруг сделки повысит спрос на планируемый к размещению выпуск еврооблигаций Транскредитбанка.
- н Как сообщают Ведомости и Коммерсант, **МТС, ВымпелКом и Мегафон** выступили против поправок к Закону о связи, которые включают компании «большой тройки» в категорию «существенных», сделав межоператорские соединения госрегулируемыми, что отразится на конечных ценах для абонентов и увеличит конкуренцию на рынках голосовой связи. Окончательное решение должна принять Комиссия по транспорту и связи во главе с С.Ивановым. Согласительное совещание запланировано на завтра.
- н **Сбербанк** планирует завершить процедуру банкротства **ИжАвто** в 2011 г., очистив предприятие от долгов, заявил вчера глава банка Герман Греф. По оценкам Сбербанка, объем необходимых инвестиций в проект до 2014 г. составляет 7.5 млрд руб., около 8.5 млрд руб. предприятие должно самому Сбербанку.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ВБД ПП** исполнил оферту по выпуску облигаций 3-й серии выкупив бумаги на общую сумму 2.2 млрд руб. (43 % выпуска). / Cbonds
- n **РАЗГУЛЯЙ** с 6 сентября будет самостоятельно исполнять функции платежного агента по выпуску биржевых облигаций серии БО-08 и БО-15. / Cbonds
- n По данным эмитента, **АК «Якутскэнерго»** в ходе размещения на ММВБ вчера установило ставку купонов по облигациям серии БО-01 на уровне 8.25 % при ориентире 8.25-8.75 %, что соответствует доходности 8.42-8.94 %.
- n **ТехноНИКОЛЬ** планирует 15 сентября 2010 г. разместить трехлетний выпуск серии БО-01 объемом 1.5 млрд руб. ММВБ допустила выпуск к торгам в процессе размещения. / Cbonds
- n **Главстрой** установил ставку 10-го купона по облигациям 2-й серии на уровне 1 %. / Cbonds
- n Биржевые облигации **Магнит** БО-01 и БО-04 включены в котировальный список «А2» ММВБ. / Cbonds
- n ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **Банка «Санкт-Петербург»** объемом – 15 млрд руб. / Cbonds
- n ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **Лизинговая компания УРАЛСИБ** объемом – 10 млрд руб. / Cbonds

Кредиты / Займы

- n **Сбербанк** выдал с 26 августа по 1 сентября кредит **СУ-155** на сумму 348 млн руб. и **МРСК Волги** на сумму 250 млн руб. / Cbonds
- n **Связь-банк** предоставит **Иркутскэнерго** кредитные ресурсы в объеме 1 млрд руб. сроком на 1.5 года. / Cbonds

Рейтинги

- n Агентство S&P подтвердило присвоение кредитного рейтинга медиахолдингу **ПрофМедиа** на уровне «В+» со «стабильным» прогнозом. / S&P
- n S&P изменило прогноз кредитного рейтинга ВВ- **Республики Саха (Якутия)** со «стабильного» на «позитивный» ввиду ожидаемого экономического роста и хороших бюджетных показателей. / S&P

Внутренний рынок

Держатели облигаций пересматривают портфели

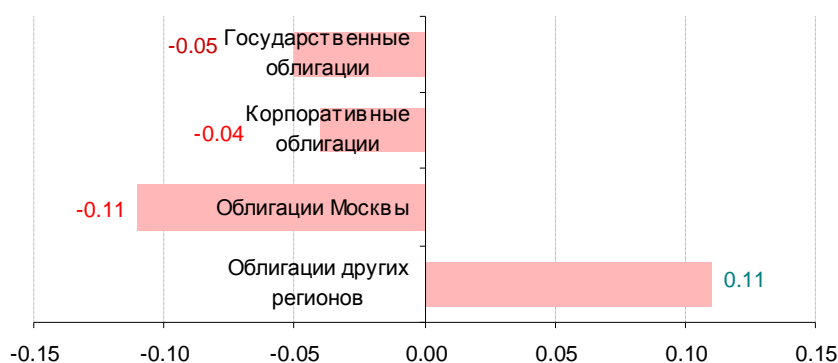
Вчера выдалась довольно напряженная торговая сессия, в ходе которой объем сделок на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными бумагами превысил 23 млрд руб.

Существенная доля оборота пришлась на облигаций, недавно вышедшие на вторичные торги: котировки выпусков СУЭКа, Трансконтейнера подешевели на 20 б.п., бумагам Новатэка и Норникеля удалось удержаться около уровней понедельника. Котировки размещенного в конце августа РСХБ БО5 вчера превысили номинал и завершили торговый день на 60 б.п. выше уровней начала недели. В лидерах роста оказался выпуск ЕвроХима, прибавивший к концу дня 125 б.п. Возможно, покупкам способствовало изменение прогноза по рейтингу эмитента от Fitch с «негативного» на «стабильный».

Складывается впечатление, что с началом нового делового сезона держатели долговых бумаг пересматривают свои портфели: вчера большое число сделок прошло с облигациями РЖД, ФСК ЕЭС, Башнефти, ИКС-5. Котировки облигаций этих эмитентов завершили торговый день разнонаправлено: выпуски РЖД снизились на 15-20 б.п., ФСК ЕЭС прибавил почти полфигуры, ощутимого изменения котировок Башнефти и ИКС 5 не произошло.

Ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс ВМВІ, рассчитываемый Банком Москвы, опустился за день на 4 б.п. Накануне аукционов по размещению госбумаг и выпусков столицы, активность в этих секторах оставалась пониженной. Ценовой индекс облигаций ОФЗ опустился к концу дня на 5 б.п., ценовой индекс облигаций столицы отошел от уровней понедельника на 11 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по секторам за 07.09.2010



Источники: ВМВІ, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Биржевые торги отдельными бумагами*

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25068	9.3	40	45000	20.08.2014		118.65	118.50	-0.13	6.72
ОФЗ 25070	152.0	36	44947	28.09.2011		105.55	105.55	-0.05	4.61
АК БАРС-04	253.1	1	5000	15.10.2013	17.04.2012	101.30	-	0.00	7.51
Апт36и6 02	25.7	93	2000	05.06.2012		98.60	99.00	0.40	20.34
Башнефть02	424.0	14	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.59	108.57	-0.02	8.46
ЕвроХим 02	532.2	9	5000	26.06.2018	30.06.2015	101.50	102.75	1.25	8.36
ИКС5Фин 04	749.6	52	8000	02.06.2016	09.06.2011	109.00	109.03	0.03	6.07
Лукойл БО6	317.2	3	5000	13.12.2012		105.60	105.73	0.13	6.54
Лукойл БО7	264.3	4	5000	13.12.2012		105.30	105.73	0.43	6.54
Лукойл3обл	405.2	3	8000	08.12.2011		101.40	101.30	-0.10	6.09
МДМ Банк 8	384.9	6	6203	09.04.2015	09.07.2013	101.70	101.00	-0.70	8.78
М-ИНДУСТР	1.0	34	1000	16.08.2011		32.48	34.30	1.82	>200
МТС 04	405.9	21	15000	13.05.2014	19.05.2011	106.30	107.50	1.20	5.35
НоватэкБО1	268.0	6	10000	25.06.2013		101.27	101.25	-0.02	7.12
НорНик БО3	456.8	8	15000	30.07.2013		99.81	99.80	-0.01	7.20
РЖД БО-01	1089.1	5	15000	05.12.2012		106.10	105.90	-0.20	6.63
РЖД-08обл	417.9	9	20000	06.07.2011		102.39	102.25	-0.14	5.74
РЖД-23 обл	539.1	10	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.00	105.86	-0.14	7.55
РосселхБО5	550.0	20	10000	28.08.2013	29.08.2012	99.50	100.07	0.57	7.29
Система-03	830.1	22	19000	24.11.2016	29.11.2012	110.58	110.45	-0.13	7.46
СОЛЛЕРС2	1061.1	11	3000	17.07.2013		100.90	101.05	0.15	12.40
СУЭК-Фин01	297.6	6	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.84	100.71	-0.13	9.26
ТГК-2-01	1514.3	20	3087.05	30.08.2011		99.65	99.65	0.00	7.25
ТрансКонт2	243.4	37	3000	04.06.2015		103.08	102.91	-0.17	8.08
Трансф 03	1448.7	11	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.15	107.03	-0.12	-59.61
ФСК ЕЭС-04	865.6	10	6000	06.10.2011		101.45	101.85	0.40	5.58
Центр-инв2	969.4	16	3000	24.06.2014	26.06.2012	100.30	100.20	-0.10	9.32
ЮТК БО-01	260.8	4	2000	17.10.2012	19.10.2011	104.60	103.50	-1.10	7.91
ЮТэйр-Ф 03	269.1	5	2000	14.12.2010		101.55	101.45	-0.10	8.47
ЮТэйрФБО-2	300.1	5	1500	26.03.2013		102.00	103.00	1.00	11.60

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Сегодня в центре внимания рынка будут аукционы Минфина и Москомзайма, что может привести к снижению торговой активности во вторичном сегменте рынка.

В центре внимания - Мечел

С начала месяца долговой рынок пополнился новыми корпоративными выпусками на общую сумму 48 млрд руб. На первой рабочей неделе прошли размещения облигаций РСХБ и ТГК-6, вчера закончены расчеты с покупателями выпусков Мечела и Банка Юникредит, а также аукцион по купону биржевых облигаций Якутскэнерго.

Завтра закрывается книга заявок на приобретение облигаций Магнита общим объемом 4 млрд руб. Сегодня организаторы снизили ориентир по выпуску, который теперь находится на уровне 8-8.5 % по купону и 8.16-8.68 % по доходности. Мы ожидали такого развития событий и полагаем, что новые ориентиры соответствуют рыночным реалиям.

Ранее предварительные ориентиры по доходности составляли 8.68-9.20 %, при том что четырехлетние рублевые облигации X5-1 предлагают доходность около 8.2 %. Как мы и предполагали, на новых этапах маркетинга индикативная доходность долговых инструментов опустилась практически до оцениваемого нами справедливого уровня в 8.25-8.50 %.

Существенный минус новых облигаций Магнита – дробление общей величины заимствований на мелкие транши, включая номиналы в 1 млрд руб. Такой подход, как нам кажется, отрицательным образом скажется на ликвидности и, как следствие, может отпугнуть спекулятивно настроенных инвесторов, нацеленных на реализацию сценариев внутридневной игры.

К потенциальным эмитентам добавилась вчера ТехноНиколь, заявившая о своем намерении разместить биржевые бонды на 1.5 млрд руб. в середине месяца.

Параметры размещаемых корпоративных облигаций на 07.09.2010 г.

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. дюрация, лет
Магнит, БО-1	26.08.10	09.09.10	13.09.10	1.0	8.0-8.5%	3 года	8.16-8.68%	2.5
Магнит, БО-2	26.08.10	09.09.10	13.09.10	1.0	8.0-8.5%	3 года	8.16-8.68%	2.5
Магнит, БО-3	26.08.10	09.09.10	13.09.10	1.0	8.0-8.5%	3 года	8.16-8.68%	2.5
Магнит, БО-4	26.08.10	09.09.10	13.09.10	1.0	8.0-8.5%	3 года	8.16-8.68%	2.5
ЛСР, БО-2	01.09.10	10.09.10	14.09.10	2.0	9.5-10.0%	3 года	9.73-10.25%	2.4
Корпорация Иркут, БО1	23.08.10	10.09.10	14.09.10	5.0	10-10.5%	3 года	10.25-10.78%	2.4
ТехноНиколь, БО-1			15.09.10	1.5		3 года		
Русфинанс банк, 8	02.09.10	16.09.10	20.09.10	2.0	7.75-8.25%	2 года	7.9-8.42%	1.8
Русфинанс банк, 9	02.09.10	16.09.10	21.09.10	2.0	7.75-8.25%	3 года	7.9-8.42%	1.8
ТГК-2, БО-1	02.09.10	16.09.10	21.09.10	5.0	8.5-9.0%	3 года	8.68-9.2%	2.5
КБ РМБ, 3	31.08.10	19.09.10	21.09.10	1.1	10.75-11.25%	1 год	11.03-11.57%	0.7
Банк Зенит, БО-2	06.09.10	20.09.10	22.09.10	5.0	7.75-8%	2 года	7.9-8.16%	1.7
Итого				27.6				

Источники: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Екатерина Горбунова, Леонид Игнатъев

Глобальные рынки

Локомотив еврозоны притормаживает

Единственными макроданными, опубликованным во вторник, стали заказы промышленных предприятий Германии. Статистика оказалась значительно хуже ожиданий: сокращение промышленных заказов самой крупной страны еврозоны в июле стало максимальным с февраля 2009 г. и составило -2.2 % в месячном исчислении, хотя консенсус-прогноз был на уровне +0.5 %. Заказы упали по всем направлениям: экспортные заказы – на 3.7 %, заказы из стран еврозоны – на 6.1 %, в частности, заказы немецких предприятий снизились на 0.3 %. Сокращение государственных расходов для Германии не проходит бесследно.

Российские евробонды: умеренная просадка

Вчерашнее падение практически всех фондовых индексов было вызвано тревожной статистикой из Германии (сокращение заказов промпредприятий в июле) и новостями вокруг банковского сектора Европы: критика европейских стресс-тестов в Wall Street Journal, заявление Ассоциации банков Германии о необходимости докапитализации банков страны на \$ 134 млрд, а также серьезные ужесточения требований к банкам от Базельского комитета (см. наш комментарий в разделе «Банковский сектор»). На этом фоне самые ликвидные российские бонды подешевели, неплохо смотрелись лишь облигации Северстали, запоздало отыгрывавшие опубликованную ранее сильную отчетность компании за 2-й квартал.

Доходность RUS'30 сегодня утром выросла до 4.45 %, спрэд к «десятке» расширился до 185 б.п.

Доходность UST'10 снизилась до 2.60 %, доходность UST'2 – до 0.49 %.

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	104.5	1.67	137	0.6	0.00	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.9	4.09	348	2.2	-0.02	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.0	5.07	326	5.0	-0.01	0
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.7	4.24	278	2.7	-0.24	9
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	107.9	5.28	317	5.7	0.12	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.88	396	1.5	0.00	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.5	0.00	375	6.8	-0.07	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.2	6.00	331	8.1	0.17	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.8	6.47	381	3.1	-0.06	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.7	6.52	343	12.3	-0.05	0
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	104.8	6.83	607	2.2	-0.59	25
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.3	7.24	565	4.1	-0.20	5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.3	7.53	561	5.3	-0.29	5
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.15	445	1.4	0.02	-2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.81	309	1.3	-0.05	3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.1	6.64	445	6.7	-0.44	6
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.3	5.46	478	1.5	-0.10	6
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.0	4.85	289	5.3	0.29	-5
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.4	6.14	544	2.5	0.06	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.6	6.54	560	3.0	0.02	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	103.0	1.01	63	0.4	0.00	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.2	3.05	233	0.8	-0.01	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	3.69	296	1.4	-0.03	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.2	4.02	331	2.3	-0.17	7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.3	5.04	345	4.7	-0.32	7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.7	5.39	352	5.1	-0.25	5
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.3	3.48	271	1.0	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.0	5.47	475	2.3	-0.10	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.3	6.48	489	4.5	-0.28	6
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.0	6.90	504	5.4	-0.66	12

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В 14.00 МСК ожидается публикация данных о промпроизводстве в июле в Германии. С учетом вчерашних негативных данных о падении заказов промышленных предприятий за тот же месяц, результаты публикации могут быть довольно неприятными.

Уже после закрытия российской торговой сессии будет обнародован экономический обзор ФРС («Бежевая книга»), по результатам которого можно будет предположить вероятность принятия каких-либо поддерживающих рынки мер на следующем заседании Федерального комитета по операциям на открытых рынках ФРС США (FOMC), которое состоится через две недели.

Анастасия Сарсон

Банковский сектор**Банкам всего мира грозит серьезное ужесточение требований к капиталу**

Вчера состоялось заседание Базельского комитета по банковскому надзору при Банке международных расчетов (BIS). Комитет должен был выработать окончательные рекомендации по новым требованиям к капиталу банков и его составу в рамках обсуждаемых правил банковской деятельности – Базель III. Утверждение и объявление окончательных параметров рекомендаций по ужесточению деятельности банков состоится в ближайшее воскресенье. Однако уже вчера в прессу просочилась информация о рекомендациях комитета, суть которой сводится к тому, что требования к капиталу станут намного более жесткими, чем ожидалось. Первая реакция инвесторов на рынках акций на поступившую информацию была крайне негативной. Многим крупным европейским банкам потребуется значительно увеличить капитал первого уровня, а возможно и второго.

Рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору будут представлены на утверждение членам саммита «большой двадцатки» в ноябре 2010 г. в Сеуле. Это означает, что объявленные в предстоящее воскресенье параметры, скорее всего, будут приняты без изменений.

Страсти вокруг решения Базельского комитета разгорелись после того, как немецкая газета Die Zeit со ссылкой на драфт документа опубликовала предложения Комитета по ключевым параметрам новых требований к банкам:

- 1) Капитал 1-го уровня планируется увеличить с 4.0 % до 9.0 % против ожидаемого повышения до 6.0 %.
- 2) В эти 9.0 % включены 3.0 % так называемого «резервного буфера» (conservation buffer), в то время как ранее ожидалось, что его размер составит 2.0 %.
- 3) Минимальные требования к акционерному капиталу и нераспределенной прибыли (базовый капитал первого уровня) повышаются в 2.5 раза с 2.0 % до 5.0 %.
- 4) Кроме того, регуляторы могут потребовать от банков дополнительно учитывать так называемый «антициклический буфер» в размере 3.0 %, который увеличит уровень достаточности капитала первого уровня с 9 % до 12.0 %.
- 5) Требования к капиталу 2-го уровня могут быть повышены до 16 %, из которых 6 % будет приходиться на базовый капитал 1-го уровня, 4.0 % - на капитал 2-го уровня и по 3.0 % - на «резервный» и «антициклический» буферы.
- 6) Время вступления в силу новых правил пока не определено. Ранее G-20 оговаривала предварительный срок – конец 2012 г., однако столь быстрое изменение правил может серьезно сказаться на деятельности банков. Ввести в действие новые рекомендации предлагается постепенно в 2014–2018 гг. Ассоциация немецких банков заявила, что для перехода на новые правила ее членам потребуется не менее восьми лет.

Введение в действие новых требований отразится на финансовой устойчивости банков и может серьезно снизить темпы восстановления сектора, что, в конечном итоге, скажется на восстановлении экономики. В этой связи принятие окончательной версии документа «большой двадцаткой» может затянуться, а срок его вступления в действие может быть отложен.

По нашим оценкам, наибольшему риску подвержены европейские банки. Показатели достаточности капитала крупных европейских банков, среди которых HSBC, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Commerzbank, Deutsche Bank, Credit Agricole находятся в «пограничной зоне». Крупным банкам Японии также потребуется увеличивать капитал. Среди американских банков в «пограничной зоне» находятся Wells Fargo и Bank of America.

Вчера ассоциация немецких банков уже объявила, что в рамках новых требований банкам Германии придется привлечь около 105 млрд евро дополнительного капитала, что усилило распродажу акций европейских банков.

Новые требования не представляют угрозы для российских Сбербанка, ВТБ и Банка «Возрождение». Банк «Санкт-Петербург» номинально не соответствует новым требованиям, и ему, скорее всего, придется увеличивать капитал. Однако введение специальных «буферов» капитала, возможно, потребует увеличения капитала и остальных банков.

Достаточность капитала российских банков*

	Tier I	Total CAR
Банк «Санкт-Петербург»	10.2%	14.4%
Банк «Возрождение»	14.1%	17.18%
Сбербанк	11.7%	17.3%
ВТБ	14.1%	19.3%

* по состоянию на 01.07.2010 г, кроме БСПБ (01.04.2010 г.)

Источники: отчетность банков, Аналитический департамент Банка Москвы

Влияние на долговые рынки

Для долговых рынков, в отличие от рынка акций, введение более жестких требований хорошая новость. Ужесточение требований к капиталу в конечном итоге приведет к росту финансовой устойчивости банков и может привести к снижению рисков премий банков в долгосрочном периоде. Российские банки, достаточность капитала которых не удовлетворяет новым требованиям, будут вынуждены увеличивать акционерный капитал, что в конечном итоге улучшит их кредитные метрики. Поиск дополнительного акционерного капитала может снизить предложение банковского риска на долговых рынках и технически увеличит спрос на долговые ценные бумаги банков.

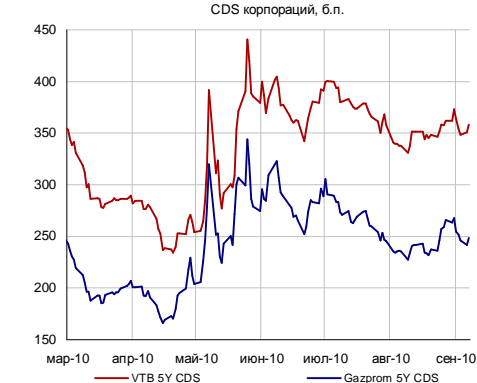
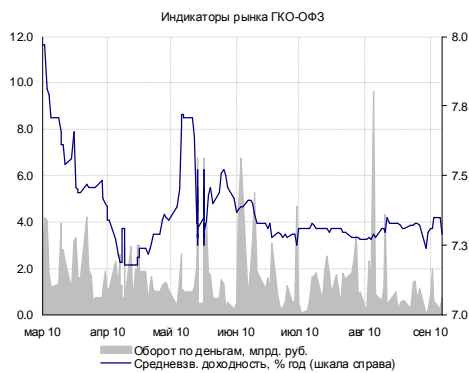
Достаточность капитала глобальных банков на конец 2009 г.

Банк	MarCap, \$ млн	Капитал \$ млн	Tier 1, %	Total CAR, %	Страна
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	24 613	7 148	7.52	11.89	ITALY
DEUTSCHE POSTBANK AG	7 519	7 074	7.60	9.20	GERMANY
MITSHIBISHI UFJ	62 086	67 924	7.76	11.76	JAPAN
UBI BANCA SCPA	16 353	6 016	7.96	11.91	ITALY
SUMITOMO MITSUI	21 738	41 856	8.22	11.47	JAPAN
INTESA SANPAOLO	75 497	36 655	8.40	11.80	ITALY
LANDESBANK BERLIN HOLDING AG	3 689	5 288	8.50	11.80	GERMANY
UNICREDIT SPA	85 541	48 764	8.63	12.02	ITALY
WELLS FARGO	103 301	135 232	9.25	13.26	UNITED STATES
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	41 990	48 167	9.40	13.60	SPAIN
BANK OF IRELAND	9 065	5 149	9.50	15.20	IRELAND
CREDIT AGRICOLE	65 144	33 846	9.50	9.80	FRANCE
LLOYDS BANKING GROUP PLC	69 885	76 478	9.60	12.40	BRITAIN
NATIXIS	29 979	17 539	9.70	11.60	FRANCE
BANCO SANTANDER SA	98 406	103 909	10.10	14.20	SPAIN
BNP PARIBAS	88 073	83 156	10.10	14.20	FRANCE
NORDEA BANK AB	32 015	38 230	10.20	11.90	SWEDEN
BANK OF AMERICA	194 236	135 457	10.40	14.66	UNITED STATES
COMMERZBANK AG	12 651	9 863	10.50	14.80	GERMANY
SOCIETE GENERALE	60 483	42 591	10.70	13.00	FRANCE
ERSTE GROUP BANK AG	18 213	14 542	10.80	12.70	AUSTRIA
HSBC HOLDINGS PLS	128 299	178 478	10.80	13.70	BRITAIN
KBC GROEP NV	31 881	15 936	10.80	14.20	BELGIUM
FORTIS BANQUE - BANK - AUC	22 154	17 120	10.90	19.00	BELGIUM
JP MORGAN	157 213	155 316	11.10	14.80	UNITED STATES
NATIONAL BANK OF GREECE	12 855	8 754	11.30	11.30	GREECE
STANDARD CHARTERED PLC	27 340	59 449	11.50	16.50	BRITAIN
CITIGROUP	152 388	113 287	11.67	15.25	UNITED STATES
DEXIA SA	14 592	7 998	12.30	14.10	BELGIUM
DEUTSCHE BANK	52 519	40 114	12.60	13.90	GERMANY
BARCLAYS PLC	76 343	59 955	13.00	16.60	BRITAIN
DANSKE BANK A/S	19 388	16 531	14.10	17.80	DENMARK
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	8 602	6 737	14.10	13.00	AUSTRIA
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUF	125 528	41 959	14.10	16.10	BRITAIN
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	11 610	17 304	14.20	20.20	SWEDEN
GOLDMAN SACHS GROUP	63 757	75 945	15.00	18.20	UNITED STATES
MORGAN STANLEY	37 091	37 243	15.30	16.40	UNITED STATES
UBS	39 638	64 223	15.40	19.80	SWITZERLAND
CREDIT SUISSE	36 259	54 452	16.30	20.60	SWITZERLAND

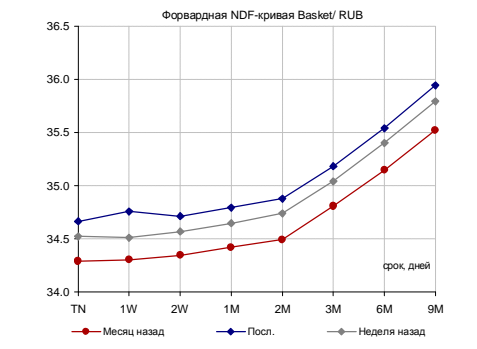
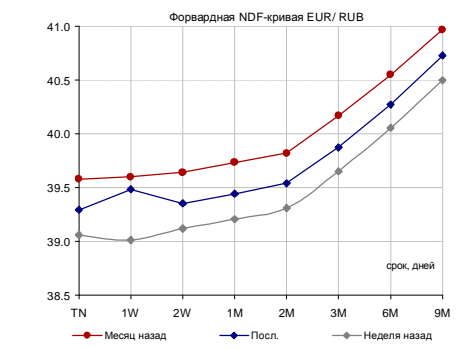
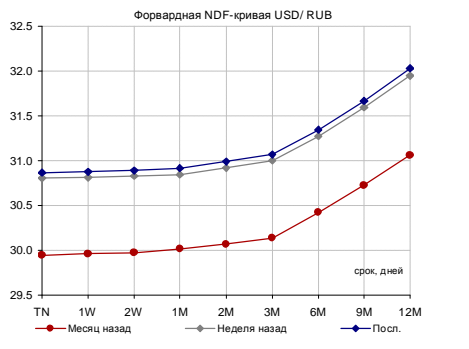
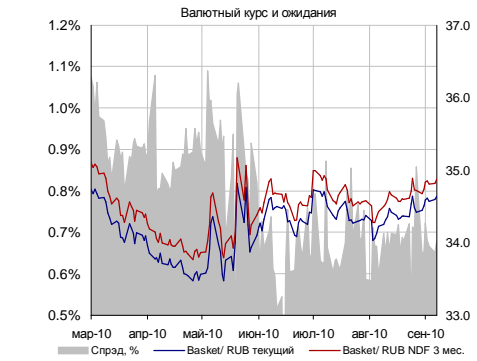
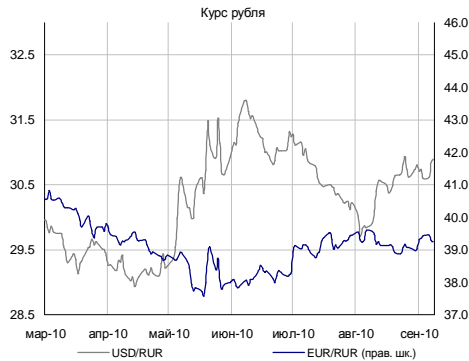
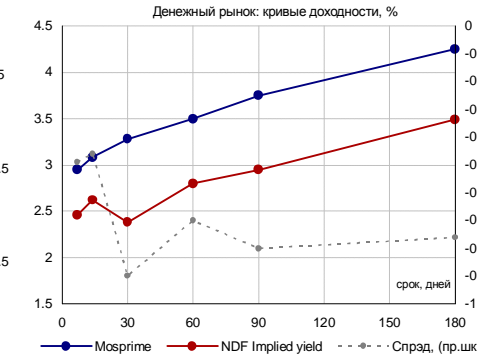
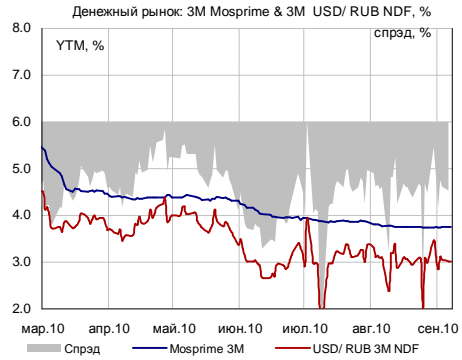
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

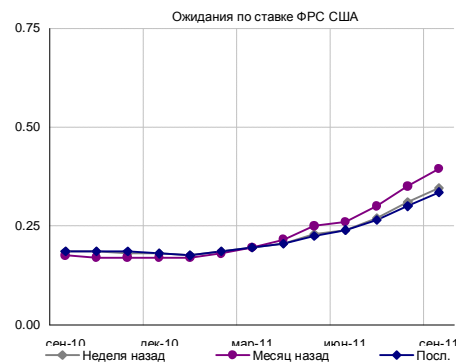
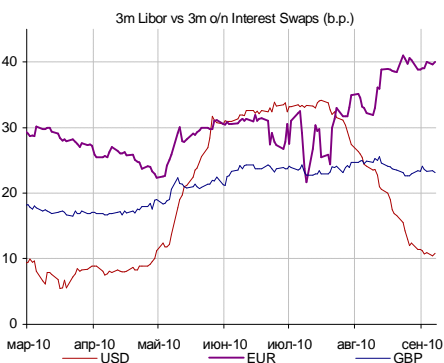
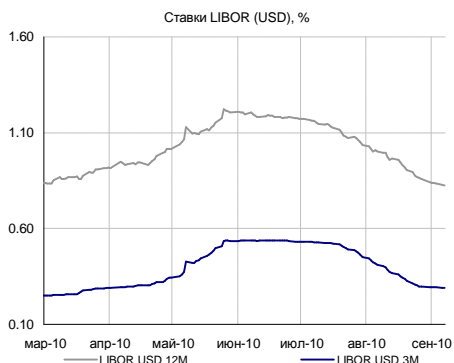
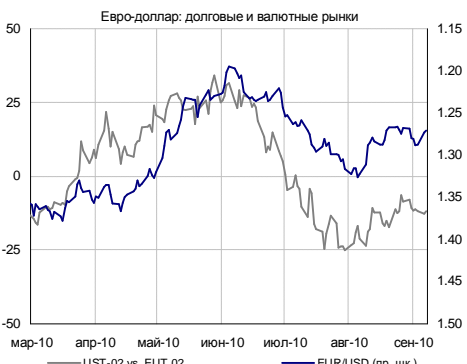
Российский долговой рынок



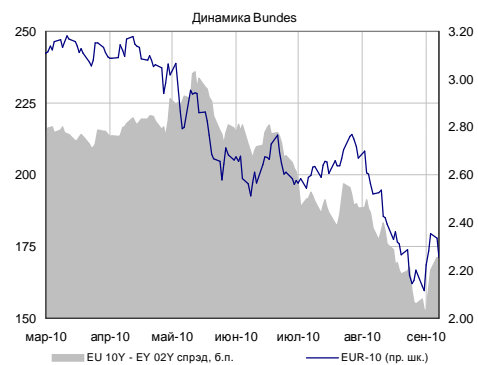
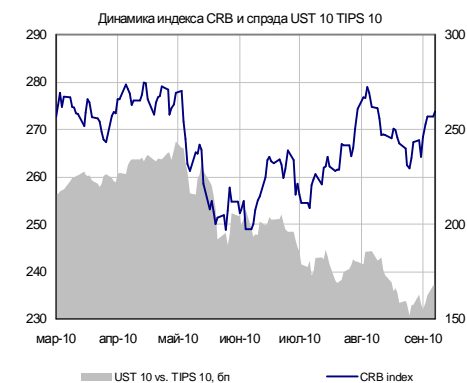
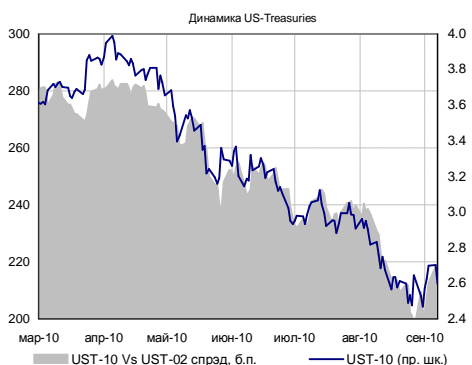
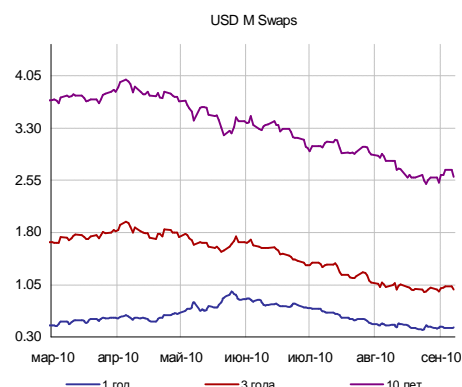
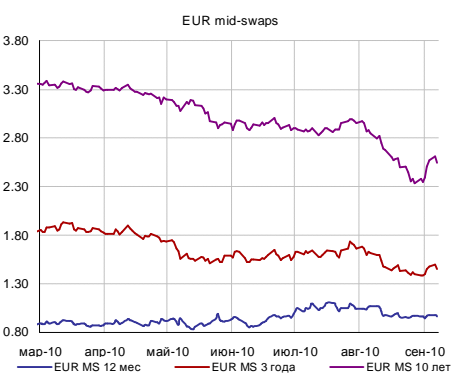
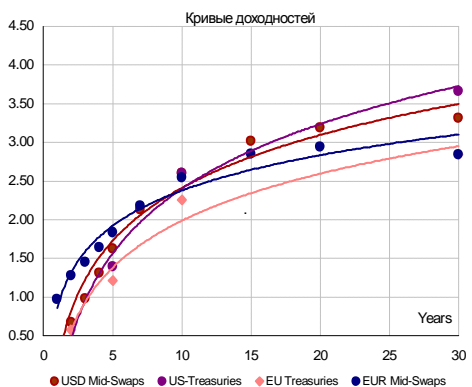
Денежно-валютный рынок



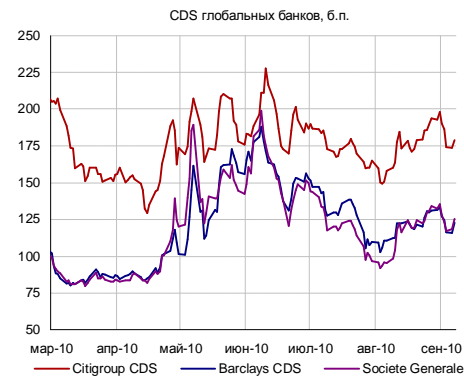
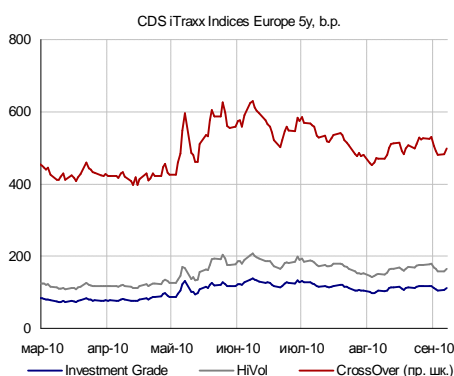
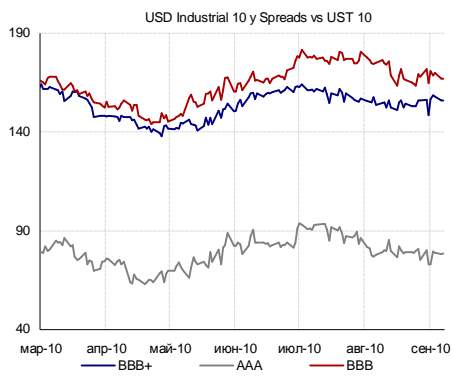
Глобальный валютный и денежный рынок



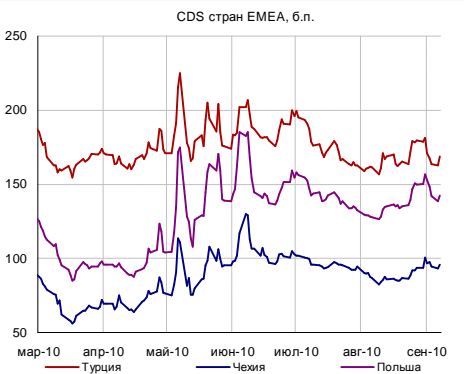
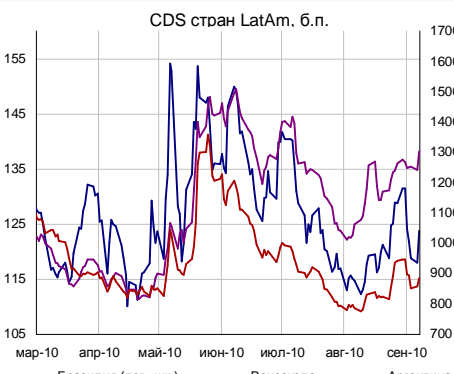
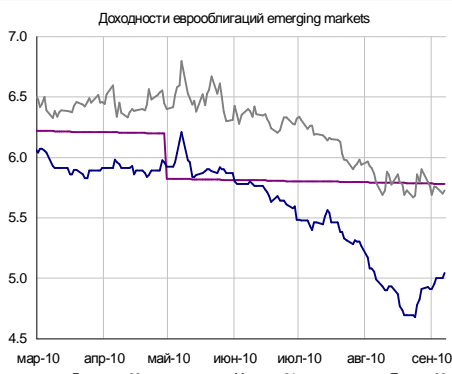
Глобальный долговой рынок



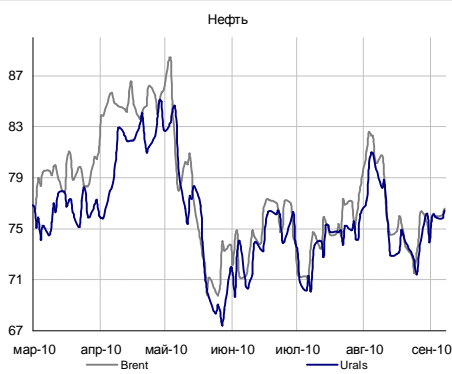
Глобальный кредитный риск



Emerging markets



Товарные рынки



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

КАЛЕНДАРЬ ОФЕРТ И ПОГАШЕНИЙ

Дата*	Выпуск	В обращении, млн. руб.**	Событие	Цена оферты, %	Выплата, млн. руб.
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
16.09.2010	ИРКУТ-03об	3 250	Погаш.	-	3 250
16.09.2010	СибТлк-6об	2 000	Погаш.	-	2 000
16.09.2010	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
16.09.2010	ХКФ Банк-3	3 000	Погаш.	-	3 000

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.