

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	78.70	0.37	0.47	€ Evraz' 13	105.63	-0.01	6.48	0
Нефть (Brent)	78.81	0.39	0.50	€ Банк Москвы' 13	104.77	-0.12	5.27	0
Золото	1267.00	1.50	0.12	€ UST 10	107.91	-0.36	2.67	4
EUR/USD	1.2988	0.00	-0.10	€ РОССИЯ 30	118.24	-0.42	4.45	7
USD/RUB	30.9702	0.00	0.00	€ Russia'30 vs UST'10	178			2
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	9%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	224			6
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.05	€ Libor 3m vs UST 3m	15			-1
MOSPRIME 3m	3.74	-0.01	-0.27	€ EU 10 vs EU 2	165			0
MOSPRIME o/n	2.91	0.19	6.99	€ EMBI Global	304.96	-2.49		-8
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 572.7	0.44		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1134.32	19.55	11.11	€ Russia CDS 10Y \$	174.52	0.17		0
Сальдо ликв.	62.8	19.80	46.05	€ Gazprom CDS 10Y \$	240.43	-0.49		-1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Расчеты по ОБР вызвали всплеск ликвидности
- Ставки МБК – на минимумах года
- Корзина пробила отметку 35...
- ...но фактор ликвидности оказался важнее
- Аукционы по размещению ОФЗ: такого успеха еще не было!

Глобальные рынки

- ЕС планирует ужесточить контроль над деривативами
- Португалия успешно размещает короткие бонды
- Статистика из США: в рамках ожиданий
- Российские евробонды: без существенных изменений
- События текущего дня

Корпоративные новости

- АФК «Система» отчиталась за 2-й квартал 2010 г.
- НМТП консолидирует Приморский торговый порт

Российская экономика

- Стагнация промышленного производства продолжается

Новости коротко

Экономика РФ

- С 7 по 13 сентября цены выросли еще на 0.2 %, на 0.4 % с начала месяца и на 5.8 % с начала года. Если в первую неделю сентября среднесуточный рост цен составлял 0.033 %, то по итогам двух недель этот показатель составил 0.034 % – т. е. пока **ни о каком замедлении инфляционных процессов говорить не приходится**. При сохранении этих темпов до конца месяца инфляция по итогам сентября составит 1 %, а годовой показатель увеличится до 7.2 %.

Distressed debt

- М-ИНДУСТРИЯ** не исполнило обязательство по приобретению 20 % облигаций 2-й серии, принадлежавших владельцам на конец операционного дня 13.01.2010 в рамках реструктуризации долга от 10.03.2010. Эмитент вчера не выплатил средства на сумму 1.5 млн руб. по причине нехватки денежных средств. / Cbonds

Корпоративные новости

- Министр энергетики Сергей Шматко поставил задачу по переводу на газ мощностей Архангельской генерации **ТГК-2**. Архангельская ТЭЦ будет переведена на газ до конца текущего года, котлы Северодвинских ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2 – в 2011 г./ РИА Новости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n Биржевые облигации **ТКС Банка** объемом 11.6 млрд руб. допущены к торгам в процессе размещения на ММВБ. / Finam
- n Биржевые облигации **ТехноНИКОЛЬ-Финанс** серии БО-03 объемом 2 млрд руб. допущены к торгам в процессе размещения на ММВБ. / Finam

Кредиты / Займы

- n **Российский банк развития** открыл **Московскому кредитному банку** годовую кредитную линию в размере 1 млрд. руб. / Cbonds
- n **Уралсвязьинформ** привлечет две пятилетние кредитные линии у **Сбербанка**: на сумму 2.5 млрд руб. под 8.2 % и на сумму 1.5 млрд руб. под 7.95 %. / Cbonds

Рейтинги

- n Moody's подтвердило рейтинг **НОМОС-БАНКа** на уровне D-. / Moody's

Внутренний рынок

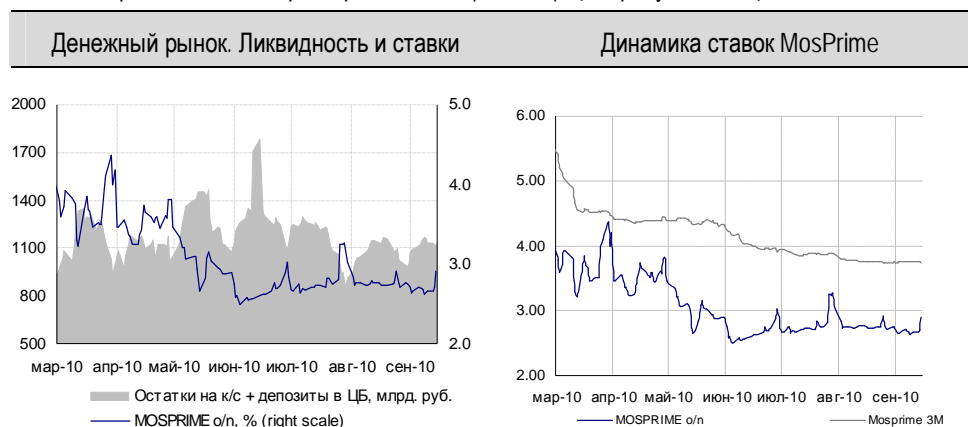
Расчеты по ОБР вызвали всплеск ликвидности

Как мы и ожидали на денежном рынке вчера наблюдались локальное увеличение уровня свободной ликвидности, связанное с проходившими в первой половине недели расчетами по ОБР. Напомним, что во вторник ЦБ разместил на аукционе ОБР-15 на сумму 619.9 млрд руб. из предложенного объема в 1 трлн руб. Расчеты по приобретенному выпуску проводились вчера. При этом покупка новых бумаг могла осуществляться за счет денежных средств, полученных от продажи Центральному банку ОБР-14 (объем эмиссии 567.9 млрд руб.) по цене 99.1% от номинала. Кроме этого, инвесторы могли направить на аукцион часть средств, полученных вчера от погашения ОБР-13 на сумму 433.9 млрд руб.

Между тем, судя по значительному росту объема средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ, часть денег, поступивших от погашения выпуска, не была использована на реинвестирование. Вчера объем средств на корсчетах и депозитах банков вырос на 106.8 млрд руб. до 1 241.2 млрд руб.

Ставки МБК – на минимумах года

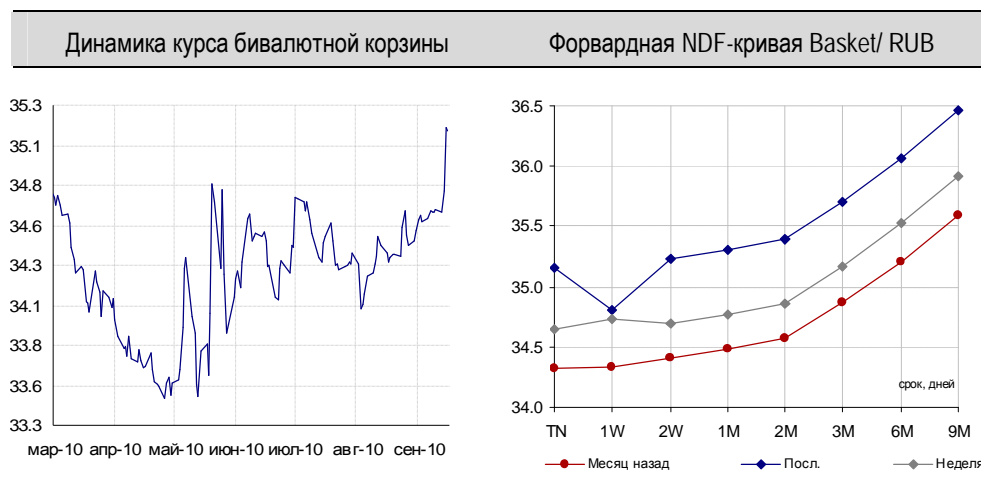
Избыточный уровень денежных средств в банковской системе продолжает положительно сказываться на ставках МБК. Вчера трехмесячная ставка MosPrime опустилась к минимуму года, остановившись на уровне 3.74%. Начало налогового периода, стартовавшего вчера, привело к росту однодневной ставки MosPrime почти на 20 б.п. до 2.91%. Отмечаем, что такой всплеск коротких ставок характерен для конца месяца (см. рисунок ниже).



Источники: Bloomberg

Корзина пробила отметку 35...

Вчера произошло резкое ослабление рубля по отношению к бивалютной корзине до уровня 35.12 руб., что на 40 копеек ниже уровня вторника. Динамика стоимости NDF-контрактов указывает на усиление ожиданий ослабления курса российской валюты.

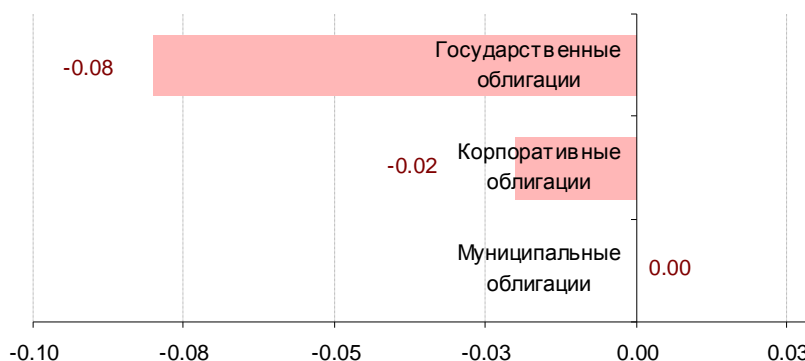


Источники: Bloomberg

...но фактор ликвидности оказался важнее

Для рублевого рынка облигаций вчера наиболее значимым оказался фактор высокого уровня избыточных средств в банковской системе, в то время как реакция на ослабление рубля была весьма сдержанной. По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 2 б.п., изменения ценового индекса муниципальных облигаций не произошло.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 15.09.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Основные обороты проходили вчера в долговых бумагах, недавно вышедших на вторичные торги. Лидировал по объемам сделок выпуск НК Альянс-3, дебютировавший на «вторичке» днем ранее. Котировки бумаги держались на уровне примерно на 130 б.п. выше номинала. Первые сделки с выпусками ЛСР БО-2 и Иркут - БО-1 прошли почти на полфигуры дороже цены размещения.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25066	779.9	8	40000	06.07.2011		104.98	104.95	-0.03	4.33
ОФЗ 25075	35795.0	105	38075	15.07.2015		98.90	98.84	-0.06	7.30
ОФЗ 46020	397.4	12	116911	06.02.2036		93.15	92.95	-0.21	7.68
АИЖК 10об	327.0	11	6000	15.11.2018		100.10	99.76	-0.34	8.35
Альянс-03	1703.5	104	5000	21.07.2020	30.07.2013	101.21	101.30	0.09	9.43
Башнефть01	11.4	74	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.55	108.45	-0.10	8.48
ГАЗФин 01	18.3	38	5000	08.02.2011		102.43	102.68	0.25	11.17
ЕвроХим 02	771.0	8	5000	26.06.2018	30.06.2015	103.90	102.75	-1.15	8.36
ЕврХолдФ 1	27.0	73	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.30	99.15	-0.15	9.87
Зенит БО-1	338.7	16	5000	07.04.2013	07.04.2011	101.00	100.84	-0.16	6.43
ИРКУТ БО-1	740.3	48	5000	10.09.2013		-	100.50	0.00	9.26
ЛукойлЗобл	353.8	6	8000	08.12.2011		100.90	100.95	0.05	6.37
МГор62-об	399.7	10	35000	08.06.2014		122.07	122.15	0.08	6.88
Мос.обл.8в	893.7	16	15200	11.06.2013		100.76	101.00	0.24	8.57
НорНик БО3	269.4	11	15000	30.07.2013		99.95	99.98	0.03	7.13
СтрТрГаз02	7.2	48	5000	13.07.2012		91.40	90.08	-1.32	15.42
СУ-155 3об	700.6	31	3000	15.02.2012	16.02.2011	99.00	98.91	-0.09	19.02
ЮгФинСер01	443.4	10	900	20.05.2014	23.11.2010	100.50	100.00	-0.50	15.45

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Аукционы по размещению ОФЗ: такого успеха еще не было!

Вчера, как обычно в среду, Минфин провел аукционы по доразмещению госбумаг. С точки зрения объема размещения прошедшие аукционы являются самыми успешными за последнее время. При объеме предложения 35 млрд руб. по пятилетнему ОФЗ 25075 в рынок ушли бумаги на 34.6 млрд руб. (99 %) при спросе почти в два раза перекрывающем объем размещения. Однолетний ОФЗ 25074 также разместился практически в полном объеме на сумму 4.9 млрд руб. при объеме спроса 27.3 млрд руб., что в 5.5 раза превысило объем предложения.

Итоги аукционов по доразмещению госбумаг на аукционах 15.09.2010

Выпуск	Дата погашения	Объем предложения, млн руб.	Спрос, млн руб.	Объем размещения, млн руб.	Доход-ть в начале недели, %	Ориентир Минфина, %	Средневзвешенная доходность на аукционе, %	Доходность по цене отсечения, %	Мод. дюрация, лет
ОФЗ 25075	15.07.15	35 000	62 109	34 649	7.19-7.21%	7.2-7.3%	7.29%	7.30%	3.9
ОФЗ 25074	29.06.11	5 000	27 323	4 926	4.3-4.4%	4.25-4.3%	4.25%	4.25%	0.8
Всего		40 000	89 432	39 575					

Источники: ММВБ, Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Необычно высокий объем размещения длинной бумаги мы связываем с интересными уровнями доходности, который эмитент предоставил покупателям. Доходность по цене отсечения составила 7.3 %, что соответствует верхней границе ориентира эмитента и предполагает около 10 б.п. премии по отношению к доходности выпуска в начале недели. Хотя накануне аукционов доходность выпуска и опустилась почти до уровня отсечки Минфина, остановившись на значении 7.28 %, доходность все равно осталась выше кривой госбумаг в этом диапазоне срочности, что привлекло инвесторов.

Необычайно высокий спрос на короткий выпуск, вероятнее всего, обеспечили держатели ОБР-13, направившие на выкуп коротких госбумаг средства от погашения ОБР-13. Подтверждением данного предположения является размещение ОФЗ 25074 с доходностью ниже рыночной. Доходность по цене отсечения составила 4.25 %, что соответствует нижней границе ориентиров эмитента, объявленных накануне.

После вчерашнего аукциона по размещению ОФЗ 25075 наблюдалась коррекция по другим госбумагам, в результате чего ценовой индекс ОФЗ потерял за день 8 б.п. Мы отмечаем, что предлагая ощутимые премии на аукционах по длинным бумагам, Минфин увеличивает наклон кривой ОФЗ, за чем должно последовать повышение доходности долгосрочных корпоративных и муниципальных выпусков.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки**ЕС планирует ужесточить контроль над деривативами**

По сообщению Reuters, ЕС предлагает изменить правила контроля над производными инструментами, а также ограничить или вовсе остановить короткие продажи деривативов. Всю информацию о торгах этими инструментами необходимо будет сообщать в центральные банки данных, а регуляторы затем будут использовать эти данные для того, чтобы следить за рынком. Кроме того, планируется создать новое агентство для поддержания порядка на европейских финансовых рынках, которое сможет при необходимости приостанавливать короткие продажи.

Сегодня начинается саммит ЕС, в ходе которого могут обсуждаться и предложенные нововведения. Если законопроекты будут одобрены Европарламентом и блоком 27 стран, то новый рыночный регулятор, обладающий значительными полномочиями, начнет работу к началу следующего года.

Португалия успешно размещает короткие бонды

Португалия вчера провела аукцион по размещению однолетних бумаг объемом € 750 млн. Учитывая высокий интерес инвесторов к долговым бумагам стран юга Европы, Португалия без проблем разместила весь выпуск. Доходность бумаг, установленная в ходе аукциона, составила 3.369 % годовых, что значительно выше доходности в 2.756 %, установленной на прошлом аукционе.

Статистика из США: в рамках ожиданий

Опубликованные вчера статистические данные в целом совпали с ожиданиями инвесторов и добавили уверенности в дальнейшем восстановлении американской экономики. Промышленное производство выросло в сентябре на 0.2 % (при консенсус-прогнозе в 0.2 %), а индекс деловой активности Нью-Йорка снизил опасения инвесторов относительно возможности второй волны кризиса. Значение индекса составило 4.14, что говорит об умеренном росте активности.

Рынки позитивно отреагировали на опубликованные данные: фондовые рынки закрылись в положительной зоне, спрос на UST был умеренным, из-за чего доходности длинных казначейских облигаций выросли на 5–7 б.п.

Российские евробонды: без существенных изменений

В отсутствие значительных новостей российские евробонды продолжили боковое движение. Доходности большинства бумаг изменились не более чем на несколько базисных пунктов, исключение составил только короткий выпуск Системы, потерявший в доходности в ходе вчерашних торгов 15 б.п. Мы связываем это движение с опубликованной вчера хорошей отчетностью за 2-й квартал 2010 г.

Доходности суверенных российских еврооблигаций повысились на 5–7 б.п., спрэд Russia' 30–UST' 10 сохранился на уровне 170–175 б.п.

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	1.43	118	0.6	-0.02	-6
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.7	4.12	351	2.2	0.07	-5
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.19	327	5.0	-0.06	1
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.1	5.25	297	5.6	0.14	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.3	5.90	388	1.5	0.28	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.2	0.00	368	6.8	-0.03	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.2	6.00	318	8.1	0.18	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.2	6.52	365	3.1	-0.09	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.3	6.55	326	12.2	-0.10	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.6	6.48	573	2.2	-0.01	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.6	7.16	554	4.0	0.03	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.5	7.48	547	5.3	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	5.08	439	1.4	0.02	-3
Lukoil' 17	USD	500	07.06.17	105.7	5.33	327	5.4	0.05	-1
Lukoil' 19	USD	600	05.11.19	109.9	5.83	343	6.6	-0.14	2
Lukoil' 22	USD	500	07.06.22	104.4	6.12	328	8.0	0.09	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.5	4.92	289	5.3	0.00	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	6.06	534	2.5	-0.02	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.41	543	2.9	0.03	-2
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.4	2.04	171	0.4	0.00	-15
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.86	220	0.8	0.04	-9
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	3.64	292	1.4	0.13	-10
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.4	3.92	320	2.3	0.04	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.0	5.29	359	4.7	-0.22	4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.9	5.53	354	5.3	-0.17	3
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.5	3.16	243	1.0	0.00	-4
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.7	5.17	444	2.3	0.10	-5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.5	6.43	476	4.4	0.01	0
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.86	487	5.4	0.05	-1

Источники: Bloomberg

События текущего дня

Инвесторы с особым вниманием будут следить за еженедельными данными по рынку труда в США, а также за индексом цен производителей США в августе.

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

АФК «Система» отчиталась за 2-й квартал 2010 г.

Вчера АФК «Система» опубликовала неаудированную отчетность по стандартам US GAAP за 2-й квартал и 1-е полугодие 2010 г. Мы позитивно смотрим на кредитное качество компании и отмечаем растущую долю нефтяных активов в консолидированной выручке компании. В опубликованной отчетности мы обратили внимание на следующие моменты:

- Квартальная выручка выросла на 17.6 % (+87.7 % год-к-году) благодаря значительному увеличению роли БашТЭКа. Операционная прибыль компании выросла во 2-м квартале на 16.2 %, что увеличило EBITDA Системы до \$ 3.5 млрд (+11.2 % квартал-к-кварталу). Совокупная рентабельность компании на конец 1-го полугодия 2010 г. несколько снизилась до 27 %, что опять же связано с увеличением влияния БашТЭКа на общие результаты Системы.
- Роль топливно-энергетического комплекса в структуре выручки заметно увеличилась (до \$ 3.3 млрд во 2-м квартале 2010 г. по сравнению с \$ 1.2 млрд годом ранее). Показатель EBITDA этого сегмента составил \$ 720 млн (+19.8 % квартал-к-кварталу). Рентабельность этого сегмента выросла до 21.7 % (20.7 % в предыдущем квартале).
- Ситуация с долгом не претерпела за квартал серьезных изменений: совокупный долг снизился на \$ 837 млн, долговая нагрузка в терминах Чистый долг / EBITDA выросла до 2.9X. Мы связываем это с существенным ростом долга Башнефти, которая планирует участвовать в аукционах на лицензии по разработке месторождений Требса и Титова.

Ключевые финансовые показатели Системы по US GAAP

US GAAP, \$ млн	6М 2009	2009	3М 2010	6М 2010	кв-к-кв	год-к-году
Выручка	6 990	18 750	6 031	13 121	17.6%	87.7%
EBITDA	4 822	5 384	1 661	3 509	11.2%	-27.2%
ЕБИТ	3 740	2 893	956	2 070	16.5%	-44.7%
Чистая прибыль	2 339	1 643	164	289	-23.4%	-87.7%
Совокупный долг	12 877	16 170	14 866	14 029	-5.6%	8.9%
Денежные средства	2 543	3 845	3 824	2 395	-37.4%	-5.8%
Чистый долг	10 334	12 325	11 042	11 633	5.4%	12.6%
Собственный капитал	10 421	14 010	14 679	13 369	-8.9%	28.3%
Всего активы	33 780	42 011	42 398	40 160	-5.3%	18.9%
ОСФ	1 623	3 022	409	1 703	216.2%	4.9%
Сарех	3 103	4 731	395	774	-3.9%	-75.1%
EBITDA margin (%)	69%	29%	28%	27%		
Чистая рентабельность (%)	33%	9%	3%	2%		
EBITDA/проценты (x)	11.0	4.7	4.4	4.7		
Долг/EBITDA* (x)	1.7	3.0	3.2	3.4		
Чистый долг/EBITDA* (x)	1.4	2.3	2.4	2.9		
Долг/Активы (x)	0.4	0.4	0.4	0.3		
Долг/Собственный капитал (x)	1.2	1.2	1.0	1.0		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	66%	71%	69%	79%		

* EBITDA за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Долговые инструменты Системы на рублевом рынке имеют спрэд к кривой Москвы в размере 170–200 б.п., что на наш взгляд выглядит справедливо. Учитывая растущую роль БашТЭКа в операционных показателях компании, мы считаем, что спрэд между бондами Башнефти и Системы будет сокращаться. Текущее значение спреда составляет около 110–120 б.п., мы ожидаем его снижения на 30–40 б.п.

Дмитрий Турмышев

НМТП консолидирует Приморский торговый порт

Вчера Группа НМТП сообщила о начале подготовки к сделке по приобретению 100% Приморского торгового порта (ПТП). Согласно пресс-релизу, сделка пройдет в два этапа. Сначала НМТП приобретет ПТП. Затем контрольный пакет НМТП будет продан текущим бенефициарам ПТП – АК «Транснефть» и Сумма Капитал. Конкретные параметры сделки неизвестны. Сообщается, что условия покупки ПТП и НТП еще предстоит согласовать с ФАС и Правительством.

Консолидация портовых активов является основой стратегии развития НМТП. В результате анонсированной сделки НМТП станет крупнейшей российской стивидорной компанией и займет практически монопольное положение по портовой перевалке нефти в европейском направлении. Тем не менее, при столь крупной сделке крайне важны условия приобретения ПТП.

Кроме того, по завершении второй части сделки в Группе фактически сменятся собственники, и на место Александра Пономаренко, Александра Скоробогатько, Аркадия Ротенберга, которые по неофициальным данным контролируют НМТП, придет государственная Транснефть, ранее не раз заявлявшая о своем интересе лишь к нефтяному терминалу Новороссийска.

Пока детали сделки до конца не ясны говорить о влиянии объединения на кредитное качество НМТП рано. Единственный рыночный долговой инструмент компании – евробонд с погашением в 2012 г. предлагает доходность около 4.65% годовых, что на наш взгляд выглядит справедливо. Среди бумаг корпоративного нефинансового сектора мы предпочитаем кредитный риск Синека (доходность 5% при дюрации 1.8 года).

Михаил Лямин, Дмитрий Турмышев

Российская экономика

Стагнация промышленного производства продолжается

Согласно данным Росстата, в августе индекс промышленного производства вырос на 0.1 % к предыдущему месяцу (с устранением сезонности). В июне и июле этот показатель снижался на 0.6 % и 0.1 % соответственно. Рост на 0.1 % за месяц находится в пределах статистической погрешности, поэтому можно смело утверждать, что в промышленности на протяжении всего лета наблюдалась стагнация (отсутствие роста).

По отношению к августу прошлого года индекс промышленного производства вырос на 7.0 %, в то время как в июле этот показатель составлял 5.9 %. Увеличение этого показателя не должно вводить в заблуждение, так как связано исключительно с эффектом базы (в августе прошлого года наблюдалось снижение производства из-за остановки ряда автозаводов).

По итогам восьми месяцев промышленность выросла на 9.2 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.



Источник: Росстат

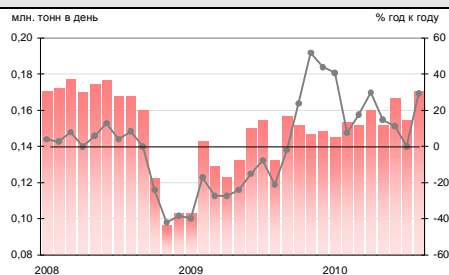
Динамика промышленного производства, %

	август 10 к августу 09	январь-август 10 к январю-августу 09
Промышленное производство	7.0	9.2
Обрабатывающая промышленность	11.0	13.0
Добыча полезных ископаемых	0.6	4.7

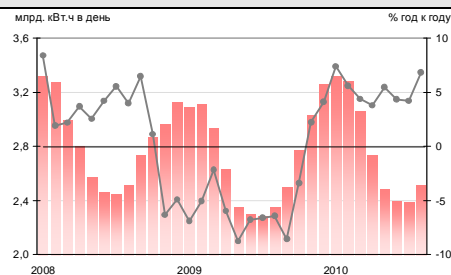
Источник: Росстат

Данные Росстата вызывают у нас противоречивые чувства. Во-первых, они не согласуются с динамикой индекса PMI manufacturing, который на протяжении всего лета плавно двигался вверх, сигнализируя об улучшении ситуации в промышленном секторе (PMI: 52.6 – в июне, 52.7 – в июле, 52.9 – в августе). Во-вторых, анализ динамики производства в отдельных отраслях (см. графики) показывает, что во многих базовых отраслях российской промышленности сохраняется положительная динамика (например, в электроэнергетике и черной металлургии). В то же время в большинстве добывающих отраслей (прежде всего, в нефтегазовой) наблюдается ухудшение ситуации (о падении добычи нефти и газа см. наш daily от 3 сентября). Так что правильнее, наверно, говорить не об общей стагнации промышленности, а о разнонаправленных тенденциях – росте в добывающих отраслях и спаде в нефте-газодобыче.

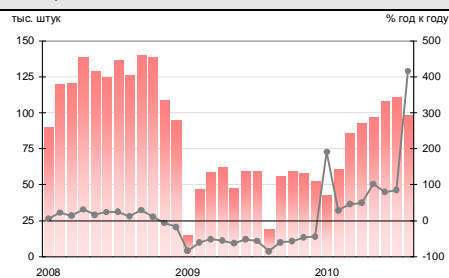
Среднесуточное производство стального проката



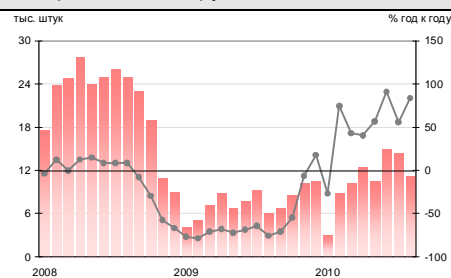
Среднесуточное производство электроэнергии



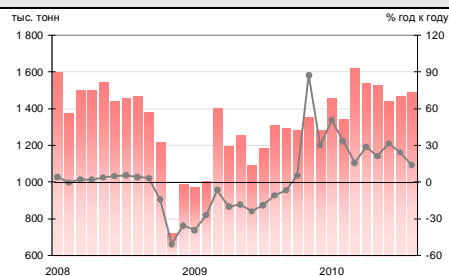
Производство легковых автомобилей



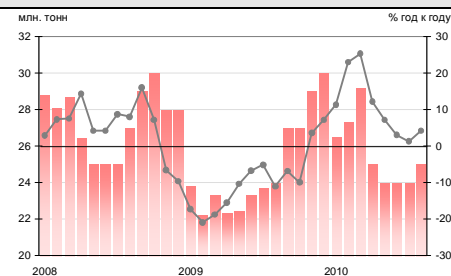
Производство грузовых автомобилей



Производство удобрений



Производство угля

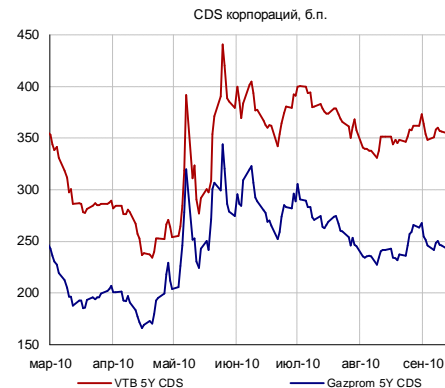
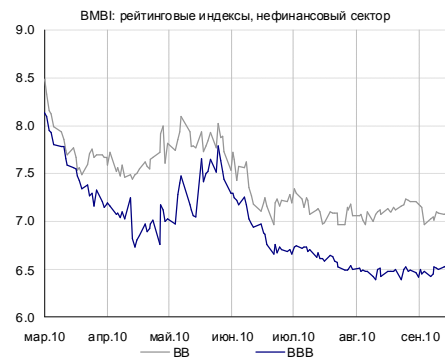
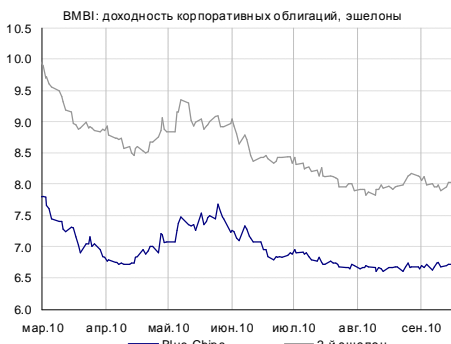
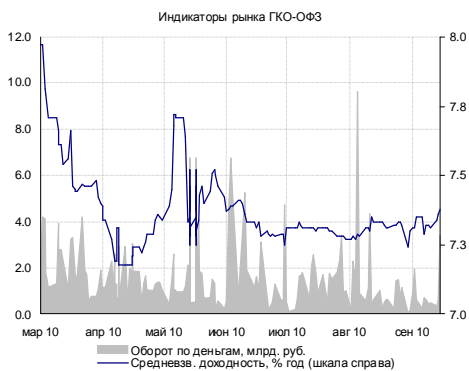


Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

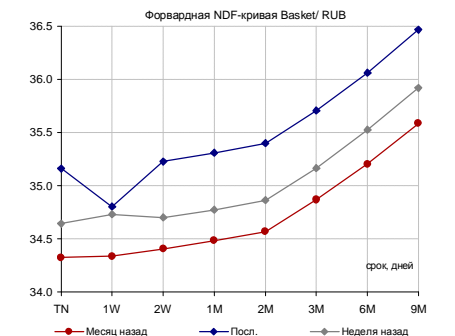
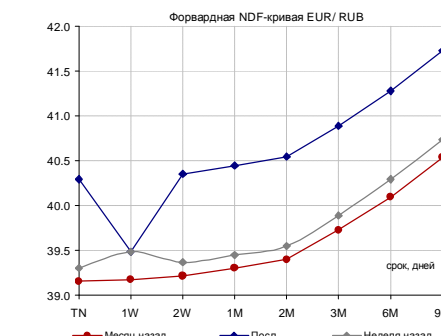
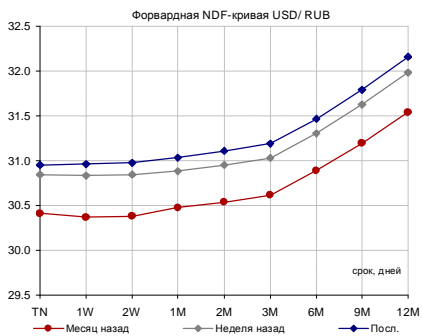
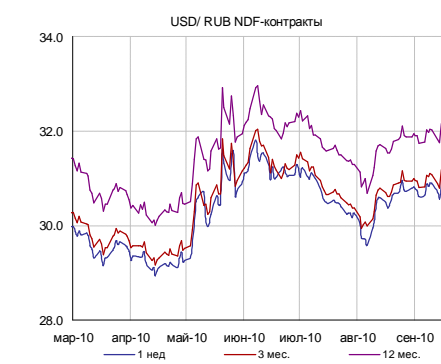
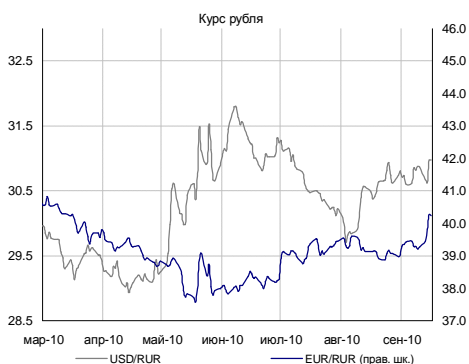
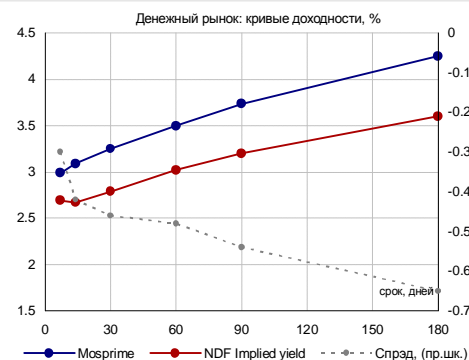
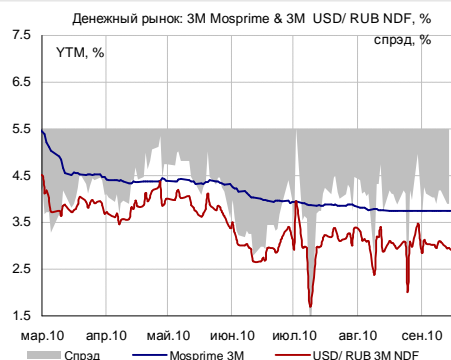
В свете наблюдаемых тенденций наш годовой прогноз по промышленности (рост на 9,6 %) выглядит излишне оптимистичным (в ближайшее время мы намерены его пересмотреть). Если стагнация промышленности продлится до конца года, то по итогам года промышленный рост составит не более 6-6,5 %.

Кирилл Трemasов, к.э.н.

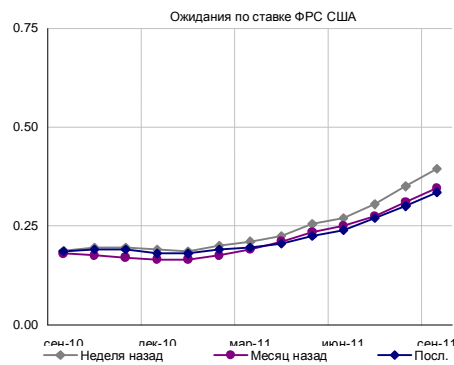
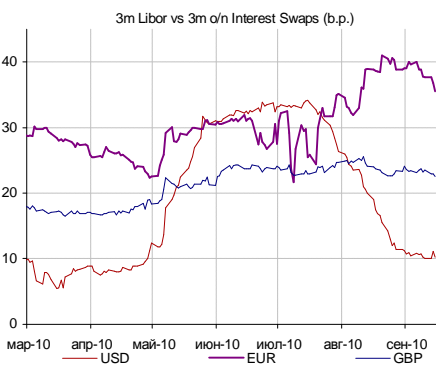
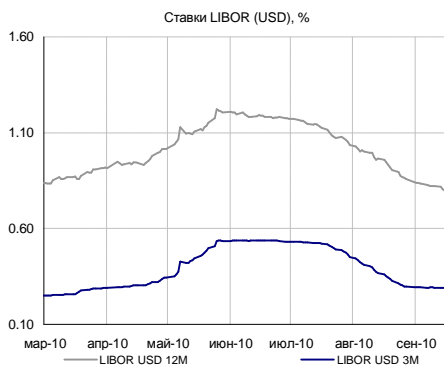
Российский долговой рынок



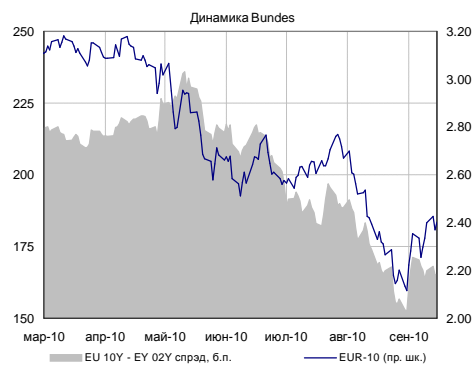
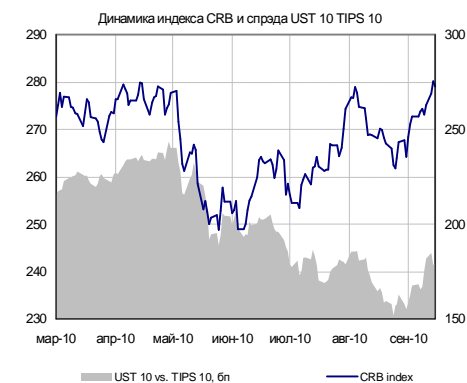
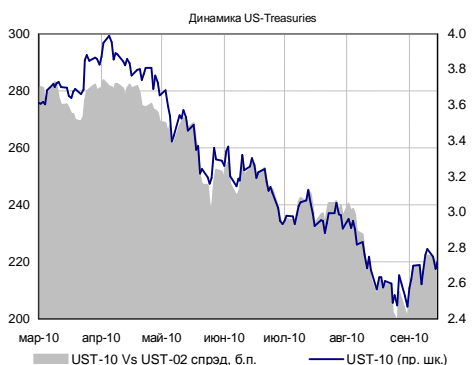
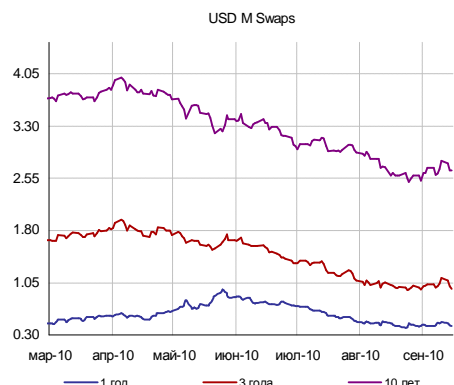
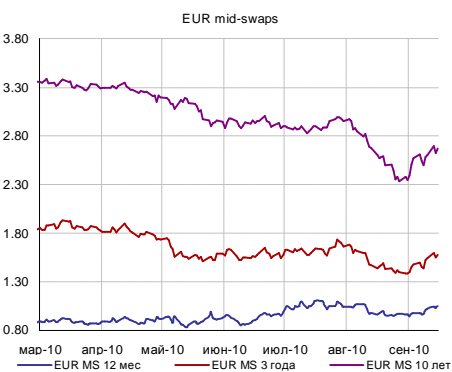
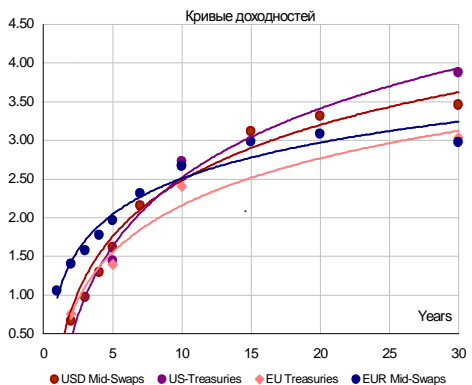
Денежно-валютный рынок



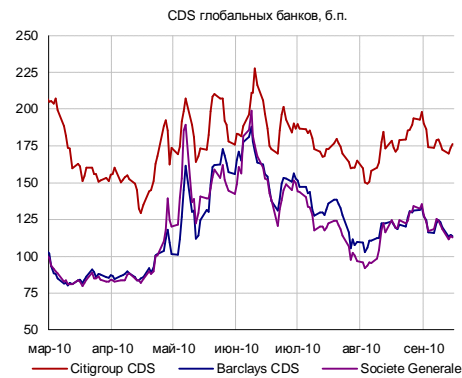
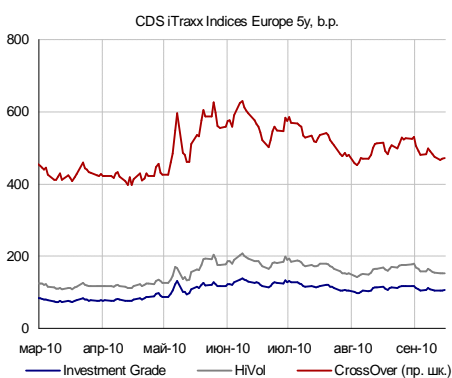
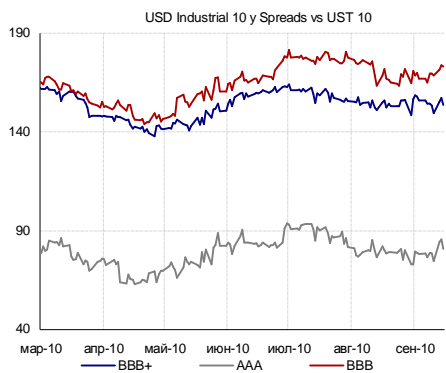
Глобальный валютный и денежный рынок



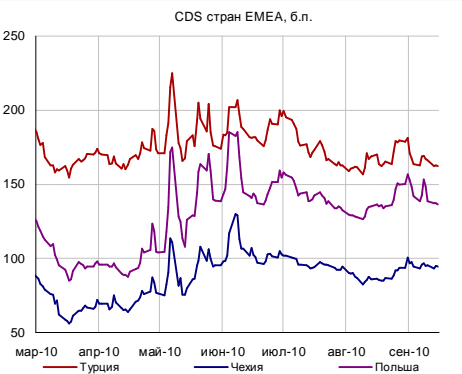
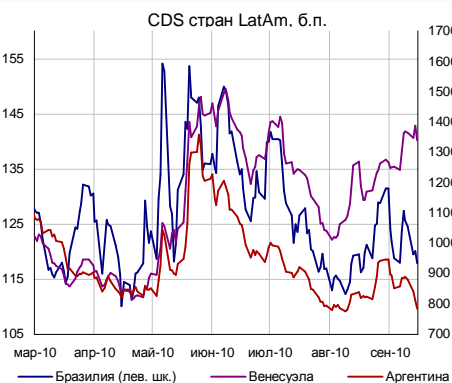
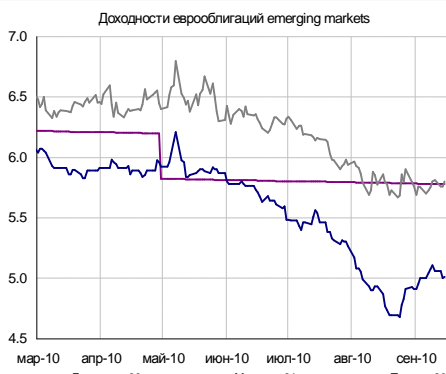
Глобальный долговой рынок



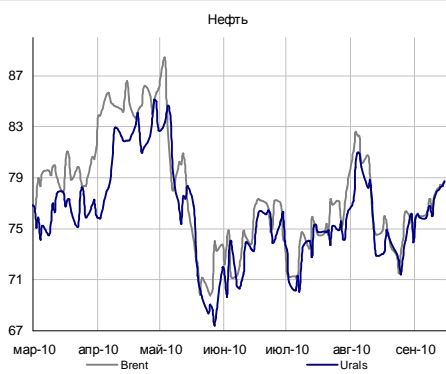
Глобальный кредитный риск



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	ГлСтрой-2	4 000	Оферта	100	4 000
СЕГОДНЯ	ИРКУТ-03об	3 250	Погаш.	-	3 250
СЕГОДНЯ	СибТлк-6об	2 000	Погаш.	-	2 000
СЕГОДНЯ	ТехНикольФ-2	3 000	Оферта	100	3 000
СЕГОДНЯ	ХКФ Банк-3	3 000	Погаш.	-	3 000
17.09.2010	Камаз-Фин2	1 500	Погаш.	-	1 500
17.09.2010	СИБУРХолд4	30 000	Оферта	100	30 000
21.09.2010	РусСтанд-7	5 000	Оферта	100	5 000
21.09.2010	СИТРОНИКС1	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.