

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	77.90	-0.80	-1.02	Evraz' 13	105.75	0.11	6.43	-5
Нефть (Brent)	78.11	-0.70	-0.89	Банк Москвы' 13	104.76	-0.12	5.28	0
Золото	1272.50	5.50	0.43	UST 10	107.59	-0.29	2.71	4
EUR/USD	1.3137	0.01	0.48	РОССИЯ 30	118.31	0.06	4.44	-1
USD/RUB	31.2652	0.10	0.31	Russia'30 vs UST'10	174			-5
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	9%	0.00%		UST 10 vs UST 2	229			5
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	-0.21	Libor 3m vs UST 3m	14			0
MOSPRIME 3m	3.75	0.01	0.27	EU 10 vs EU 2	167			1
MOSPRIME o/n	2.74	-0.17	-5.84	EMBI Global	299.94	-1.65		-5
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	DJI	10 594.8	0.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1241.19	106.86	60.19	Russia CDS 10Y \$	176.94	2.05		2
Сальдо ливк.	195.2	152.20	353.95	Gazprom CDS 10Y \$	241.56	0.47		1

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Рынок пока игнорирует ослабление рубля
Первичный рынок: ТехноНиколь, Русфинанс, Копейка

Глобальные рынки

Испания успешно размещает евробонды
Российские евробонды: без явной динамики

Корпоративные новости

ММК: отчетность за 2-й квартал 2010 г.

Банковский сектор

Что Fitch думает о российской банковской системе? Выводы для кредитных рынков

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **Сибирьтелеком** погасил пятилетний выпуск облигаций 6-й серии на 2 млрд руб. / Cbonds
- n **Альфа-банк** планирует разместить семилетние евробонды на \$ 700 млн с доходностью 8%. / Cbonds
- n **БАЛТИНВЕСТБАНК** разместил пятилетний выпуск облигаций 2-й серии на 1.5 млрд руб. Ставка первого купона – 9%. / Cbonds
- n **Корпорация «Иркут»** погасила выпуск облигаций 3-й серии. / Cbonds
- n С сегодняшнего дня (17 сентября) начинается обращение выпуска облигаций **Евразийского банка развития 3-й серии** в котировальном списке «А1» ММВБ. В разделе «Котировальный список «Б» начнут торговаться облигации **КПМ ФИНАНС-1**, в перечне внесписочных ценных бумаг - облигации **Главстрой-2** и облигации **Волгоградской области**. / Cbonds
- n **ЕБРР** установил ставку шестого купона по облигациям 4-й серии на уровне 3.46%. / Cbonds
- n **ТКС Банк** 24 сентября начнет размещение трехлетних биржевых облигаций серии БО-1 на 1.6 млрд руб. Цена размещения ценных бумаг установлена в размере 91.55% от номинальной стоимости. / Finam
- n **Холдинг «Синергия»** начнет 20 сентября сбор заявок на дебютный трехлетний выпуск биржевых облигаций объемом 3 млрд руб. Предварительный ориентир организаторов по ставке купона до двухлетней оферты составляет 10-10.5%. / Reuters

Кредиты / Займы

- n **Российский банк развития** планирует привлечь кредит у немецкого банка KfW на 100 млн евро в конце сентября – начале октября. Средства будут использованы для кредитования МСП, а также финансирования инновационных и инфраструктурных проектов. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

- n Fitch подтвердило рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга на уровне ВВВ и изменило прогноз по рейтингам со «стабильного» на «позитивный». / Fitch

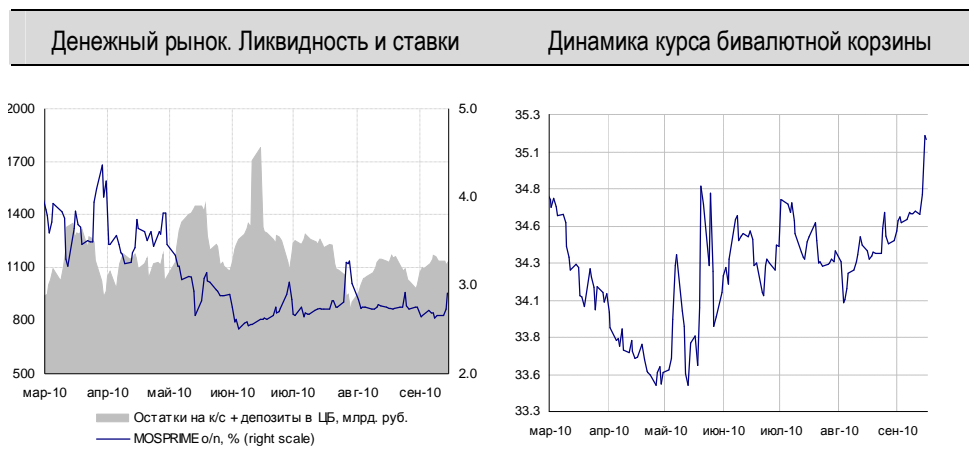
Глобальная экономика

- n Сегодня **Народный Банк Китая** предупредил о росте потерь банков по проблемным кредитам на фоне ускорения структурных реформ. Банк также предупредил о растущем риске пузырей активов и инфляции.

Внутренний рынок

Рынок пока игнорирует ослабление рубля

Объем средств на корсчетах и депозитах ЦБ вчера незначительно снизился (-10 млрд руб.) до 1 231.3 млрд руб. Однодневная ставка MosPrime опустилась на 17 б.п. до 2.74 %, более длинные ставки остались на уровне середины недели.

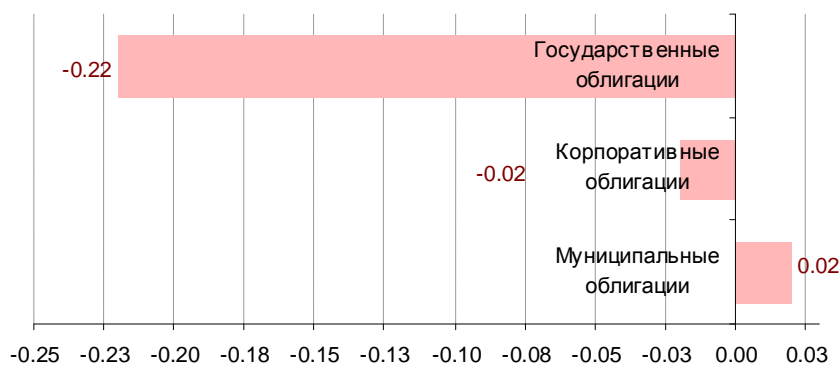


Продолжающееся второй день подряд резкое ослабление рубля относительно корзины валют пока не оказывает существенного давления на котировки облигаций на фоне высокого уровня избыточной ликвидности и ставок МБК, близких к минимумам года.

По итогам дня ценовой индекс корпоративных облигаций, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы, снизился на 2 б.п., как и днем ранее. Корпоративные бумаги показали разнонаправленное движение котировок, при этом ряд ликвидных выпусков смог завершить день в солидном «плюсе». Так, Мосэнерго-3 подорожал на 50 б.п., биржевые выпуски Газпром нефти стали за день «тяжелее» на 10-40 б.п. Неплохо смотрелись биржевые бонды РСХБ, подросшие в цене на высоких оборотах на 5-10 б.п. Высокая активность сохраняется в выпусках РЖД, котировкам которых удалось вчера прибавить до 40 б.п.

Лидером дня по оборотам стал выпуск АИЖК-10 А1, с которым за день были совершены сделки на 6.4 млрд руб. АИЖК вчера проводила вторичное размещение этой бумаги с ипотечным покрытием по цене 101 % от номинала, что соответствует доходности к погашению 8.43 %. По данным эмитента, спрос превысил предложение более чем в два раза. На вторичном рынке выпуск к концу дня стоил уже на 25 б.п. дороже цены размещения.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 16.09.2010



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Ценовой индекс муниципальных выпусков за день подрос на 2 б.п. Среди бумаг столицы интерес инвесторов наблюдался только по отношению к двенадцатилетнему выпуску Москва-48, котировки которого за день прибавили полфигуры, а доходность преодолела сверху 8%-ный уровень. Возможно, инвесторы полагают, что эта бумага будет размещаться на ближайшем аукционе в следующую среду. Однако сегодня стало известно, что столица представит менее длинные облигации. Москомзайм собирается разместить на аукционе пятилетний выпуск Москва-64 на сумму 17 млрд руб.

В секторе госбумаг торговля была сосредоточена на коротком конце кривой – в выпусках ОФЗ 25066 с погашением через год, а также с ОФЗ 25072 и ОФЗ 25075 со сроками обращения 2-5 лет. По итогам дня котировки долговых инструментов остались без изменения. Между тем, единичные сделки с более длинными ОФЗ проходили с ощутимым снижением котировок. В целом, индекс госбумаг за день потерял 22 б.п. к уровню среды.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм, %	Yield, %
ОФЗ 25066	421.4	12	4000	06.07.2011		104.95	104.95	0.01	4.31
ОФЗ 25072	179.4	277	95356	23.01.2013		102.25	102.25	0.00	6.20
АИЖК-10 А1	6379.7	17	6096	20.11.2042	20.11.2013	100.00	101.25	1.25	8.82
Альянс-03	381.3	12	5000	21.07.2020	30.07.2013	101.30	101.25	-0.05	9.45
ВК-Инвест1	421.6	9	10000	19.07.2013		104.75	104.70	-0.05	7.51
ГазпрнфБО5	372.4	47	10000	09.04.2013		100.40	100.50	0.10	7.05
ГазпрнфБО6	270.6	13	10000	09.04.2013		100.11	100.50	0.39	7.05
ЕвроХим 02	719.6	1	5000	26.06.2018	30.06.2015	102.75	-	0.00	8.36
МГор48-об	692.7	9	30000	11.06.2022		92.75	93.24	0.49	7.93
МДМ БО-1	308.6	8	5000	29.11.2012		110.10	110.10	0.00	7.82
Мос.обл.7в	640.6	15	16000	16.04.2014		97.62	97.59	-0.03	8.99
МосэнергоЗ	326.7	11	5000	28.11.2014	06.12.2012	106.30	106.80	0.50	7.01
РЖД-07обл	439.5	6	5000	07.11.2012		101.80	102.20	0.40	6.53
РЖД-10обл	425.4	18	15000	06.03.2014		124.52	124.50	-0.02	7.06
РЖД-23 обл	1416.7	29	15000	16.01.2025	29.01.2015	105.60	105.80	0.20	7.56
РосселхБО1	394.9	13	5000	28.08.2013	29.08.2012	100.20	100.25	0.05	7.18
РосселхБО5	405.7	7	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.15	100.25	0.10	7.18
СУЭК-Фин01	519.6	17	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.71	100.79	0.08	9.22
Транснф 03	1182.9	4	65000	18.09.2019	29.09.2010	107.10	107.05	-0.05	-80.01

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Первичный рынок: ТехноНиколь, Русфинанс, Копейка

ТехноНИКОЛЬ, только в среду разместившая на ММВБ свой дебютный выпуск биржевых облигаций объемом 1.5 млрд руб. с купоном на уровне 13.25 %, вчера закрыла книгу на покупку второго биржевого выпуска объемом 2.5 млрд руб. По новому инструменту установлены купоны на уровне 13 %. Очевидно, что покупатели были найдены еще на этапе сбора заявок на первый выпуск. Отметим также, что компания вчера исполнила оферту по облигациям, размещенным в июне 2007 г. номинальным объемом 3 млрд руб. На бирже прошли сделки по номиналу с этой бумагой на общую сумму 123 млн руб.

Русфинанс вчера закрыла книгу заявок по 8-му и 9-му выпускам пятилетних облигаций объемами по 2 млрд руб. Ставки купонов к двухлетним офертам составили 7.7 % при предварительных ориентирах организаторов выпусков на уровне 7.75-8.25 %. Биржевые размещения состоятся 20-21 сентября.

Сегодня стало известно, что в конце сентября – начале октября свои биржевые облигации собирается разместить ТД «Копейка» на сумму 3 млрд руб. Срок обращения бумаги составит три года, оферта не предполагается. Ориентиры организатора по ставкам купона составляют 9.00–9.50 %, что транслируется в доходность к погашению 9.31–9.84 %. Свежий выпуск Копейки, размещенный в июле текущего года с доходностью 9.84 % к двухлетней оферте, предоставляет покупателям около 8.9 % доходности на дюреции 1.6 года. Премия на уровне от 40 б.п. за дополнительный год дюреции нам кажется привлекательной для участия в аукционе по новой бумаге. Ориентиры мы считаем интересными даже ближе к нижней границе.

Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Испания успешно размещает евробонды

Вчера Испания провела аукционы по размещению длинных облигаций совокупным объемом € 4 млрд. Примечательно, что доходность, сложившаяся в ходе аукционов, снизилась. Испания продала 10-летние госбумаги объемом € 2.72 млрд со средней доходностью 4.144 % годовых (во время июньского размещения среднее значение доходности составило 4.864 %), а также 30-летние гособлигации на € 1.28 млрд со ставкой 5.077% годовых (5.908% годовых на предыдущем аукционе).

Российские евробонды: без явной динамики

Неоднозначные статистические данные из США (уменьшение числа первичных обращений за пособием по безработице, рост цен производителей и снижение деловой активности в Филадельфии) не дали инвесторам однозначных идей для покупок в сегменте российских корпоративных еврооблигаций. Бумаги Вымпелкома и ТНК-ВР теряли в доходности до 5–7 б.п., доходность бондов Газпрома повышалась, но также незначительно.

Суверенные бумаги всю неделю находятся в боковом движении: доходность Russia' 30 практически не изменилась, спред Russia' 30–UST' 10 колеблется в узком диапазоне 170–175 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	104.4	1.41	116	0.6	-0.01	-2
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	112.6	4.16	354	2.2	-0.11	4
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.2	5.22	322	5.0	-0.12	2
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	106.8	4.20	257	2.7	0.00	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.1	5.25	290	5.6	0.04	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	121.9	5.95	385	1.5	-0.34	5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.1	0.00	362	6.8	-0.10	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.9	6.04	313	8.1	-0.31	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.8	6.55	358	3.1	-0.31	3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.6	6.60	321	12.2	-0.61	5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.7	6.43	569	2.2	0.11	-5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.5	7.19	552	4.0	-0.13	3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.3	7.51	544	5.3	-0.18	3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	5.11	442	1.4	-0.05	3
MTS' 10	USD	400	14.10.10	100.4	1.98	150	0.1	-0.02	8
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	3.69	299	1.3	0.02	-3
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.0	6.65	421	6.6	-0.14	2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.4	5.33	465	1.5	0.01	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	104.4	4.95	284	5.3	-0.15	3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	6.06	532	2.5	-0.01	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.0	6.39	539	2.9	0.04	-1
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.4	1.98	165	0.3	0.00	-5
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.3	2.82	217	0.8	0.02	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.6	3.63	291	1.4	0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.5	3.86	314	2.3	0.12	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.9	5.29	352	4.7	-0.02	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.9	5.54	348	5.3	-0.06	1
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.6	3.07	233	1.0	0.09	-10
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.8	5.14	440	2.3	0.06	-3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.6	6.41	467	4.4	0.10	-2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.3	6.85	478	5.4	0.06	-1

Источники: Bloomberg

Дмитрий Турмышев

Корпоративные новости

ММК: отчетность за 2-й квартал 2010 г.

Вчера ММК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 2-й квартал 2010 г. Совокупная выручка компании выросла на 25 % кв-к-кв и составила \$ 2.1 млрд. Рост выручки происходил на фоне роста объемов производства и отпускных цен. EBITDA увеличилась на 25 % кв-к-кв до \$ 437 млн при рентабельности в 20 %, чистая прибыль сократилась на 44 % до \$ 53 млн.

Ситуация с долгом за квартал не ухудшилась: при росте совокупного долга на \$ 454 млн, долговая нагрузка в терминах Чистый долг / EBITDA сохранилась на уровне 1.8X, что является одним из лучших результатов в отрасли.

В ходе телеконференции менеджмент сообщил следующие заслуживающие внимания факты:

- Уровень капитальных затрат по Группе ММК в 2010 г. оценивается в \$ 2.0–2.1 млрд, в 2011 г. на проекты основной площадки планируется потратить около \$ 1 млрд.
- На данный момент стан-5000 загружен на 100 %, при этом выпуск высококачественных марок листа пока не производится.
- Менеджмент не ожидает роста цен на железную руду и металлолом во 2-й половине текущего года.
- В 3-м квартале финансовые результаты компании будут несколько хуже, чем во 2-м, из-за снижения цен на сталь на мировых рынках. В то же время производственные показатели и цены на внутреннем рынке ожидаются на уровне 2-го квартала.

Ключевые финансовые показатели ММК по МСФО

МСФО, RUR млн	6М 2009	2009	3М 2010	6М 2010	кв-к-кв	год-к-году
Выручка	2 003	5 081	1 652	3 720	25.2%	85.7%
ЕБИТДА	301	992	335	755	25.4%	150.8%
ЕБИТ	-28	257	135	353	61.5%	
Чистая прибыль	-51	219	94	147	-43.6%	
Совокупный долг	1 589	2 074	2 400	2 854	18.9%	79.6%
Денежные средства	625	165	173	220	27.2%	-64.8%
Чистый долг	964	1 909	2 227	2 634	18.3%	173.2%
Собственный капитал	9 424	10 325	10 802	10 078	-6.7%	6.9%
Всего активы	13 068	14 833	15 822	15 594	-1.4%	19.3%
OCF	552	865	321	356	-89.1%	-35.5%
Capex	929	1 613	620	1 118	-19.7%	20.3%
EBITDA margin (%)	15.0%	19.5%	20.3%	20.3%		
Чистая рентабельность (%)	-2.5%	4.3%	5.7%	4.0%		
EBITDA/проценты (x)	9.4	13.1	12.4	12.8		
Долг/EBITDA (x)	1.8	2.1	2.0	2.0		
Чистый долг/EBITDA (x)	1.1	1.9	1.8	1.8		
Долг/Активы (x)	0.1	0.1	0.2	0.2		
Долг/Собственный капитал (x)	0.2	0.2	0.2	0.3		
Долгосрочный долг/ Долг (%)	45%	61%	65%	68%		

* Значение EBITDA за последние 12 месяцев

Источник: данные компании, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

Рублевые облигации ММК на данный момент откровенно дороги и торгуются на одном уровне с бумагами НЛМК, кредитный рейтинг которого на две ступени выше. Интересным выглядит первичное размещение биржевых облигаций третьей серии, которое произойдет 23 сентября: указанный ориентир по доходности составляет 6.86–7.38 %, что предлагает премию к вторичному рынку в размере не менее 50–70 б.п.

Дмитрий Турмышев; Юрий Волов, CFA; Андрей Кучеров

Банковский сектор**Что Fitch думает о российской банковской системе? Выводы для кредитных рынков**

Вчера состоялась конференция рейтингового агентства Fitch по экономике России и перспективам банковской системы. Мнение агентства относительно места российских банков среди EM, а также точку зрения на старые и новые угрозы представили Джеймс Уотсон и Александр Данилов.

Ниже мы приводим ряд тезисов, которые считаем важными для инвесторов на кредитных рынках:

В отношении места российской банковской системы среди EM:

- Ограниченное проникновение иностранных собственников в российскую банковскую систему (около 20 %) обеспечило ее стабильность в период кризиса. Решающую роль в обеспечении стабильности банков в России сыграла господдержка.
- Высокий уровень концентрации пяти крупнейших банков наблюдается в банковских системах с преобладанием частной собственности. Удивительно, но Россия плетется в «хвосте» банковских систем, несмотря на доминирующее положение госбанков.
- Ограниченные возможности российских банков по привлечению длинного дешевого фондирования ставят Россию в группу стран с низкой долей розничных кредитов (около 20 %). Среди лидеров - страны Восточной Европы (Польша - чуть меньше 60 %, Румыния - 50 %, и Эстония - чуть меньше 50 %).
- Российская банковская система входит в группу лидеров по генерации прибыли до вычета резервов, что позволяет ей абсорбировать возможные потери по плохим долгам.
- Долларизация депозитов снизилась и примерно соответствует доле валютных кредитов (около 23.3 %). Невысокая доля фондирования в иностранной валюте сокращает валютные риски российских банков, предоставляя широкие возможности по кредитованию в рублях.

Последние тенденции

- Рост проблемных кредитов существенно замедлился с 3-го квартала 2009 г.
- Доля проблемных кредитов на 1-е июля 2010 г. составляет около 25 % от совокупного кредитного портфеля. Эту цифру агентство рассчитывает на основе отчетности более 50 рейтингуемых им российских банков как все тело долга неработающих более чем 90 дней кредитов плюс реструктурированные кредиты. Fitch отмечает, что реальный объем реструктуризаций, скорее всего, выше, но не все реструктуризации являются проблемными.
- Цифра 25 % близка к базовому прогнозу агентства, представленному год назад.
- В тоже время Fitch не учитывает рост доли недвижимости на балансах банков, доставшейся им от залогов по проблемным кредитам, и забалансовые активы.
- Рост кредитования во 2-м квартале 2010 г. не сконцентрирован на госбанках.
- Капитализация банковской системы выросла на 70 % по сравнению с докризисными уровнями (3-кв. 2008 г.) за счет прибыли, направленной в резервы.
- Возможности банков по абсорбированию убытков от потерь по кредитам значительно увеличились по сравнению с 1-м полугодием 2009 г. Все большее число банков имеют возможности сформировать адекватные или даже избыточные резервы на покрытие возможных убытков, не нарушая нормативов достаточности капитала.
- Fitch отмечает значительный запас ликвидности российских банков. Денежные средства, остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ, госбумаги РФ и Банка России превышают 15 % от совокупных банковских активов.
- Риск рефинансирования банковских обязательств ограничен. Во 2-м полугодии 2010 г. банкам предстоит погасить \$ 15.9 млрд внешних заимствований (2 % от активов) а в 2011 г. - \$ 33.3 млрд (4 % от активов).

Перспективы развития и угрозы

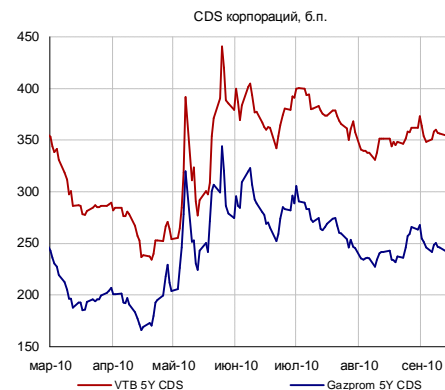
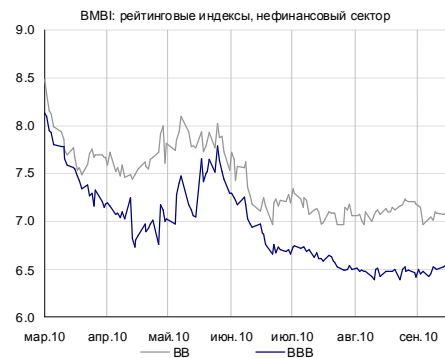
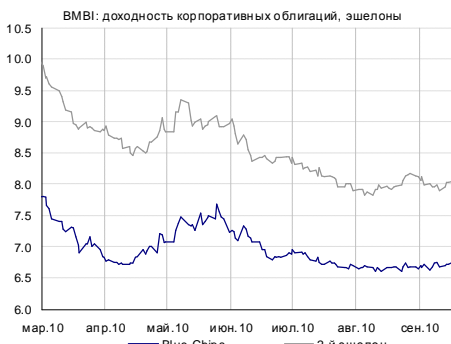
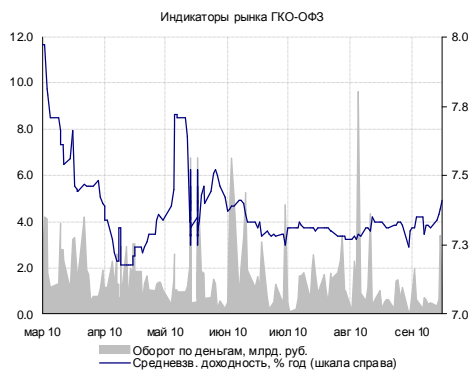
- Прибыльность банков находится под угрозой из-за сокращения чистой процентной маржи, роста конкуренции за хороших заемщиков и слабого спроса на кредиты.
- Консолидация банковского сектора будет продолжаться за счет присоединения небольших банков к крупным банкам из первой 30-ки, которые могут стать центром консолидации.
- Fitch отмечает дефицит долгосрочных источников финансирования, которые препятствуют развитию долгосрочных кредитных продуктов таких как ипотека, автокредиты и проч.
- Среди возможных угроз Fitch также отмечает: а) усиление конкуренции (особенно со стороны госбанков) за ограниченный круг качественных заемщиков; б) возможность дальнейшего ухудшения качества активов из-за ослабления стандартов андеррайтинга в целях обеспечения роста кредитного портфеля; в) рыночный риск из-за роста доли ценных бумаг в активах.
- Рейтинги госбанков по мере повышения суверенного рейтинга, вероятно, будут отставать от рейтинга России. Fitch объясняет это небольшими различиями в рейтинговых ступенях инвестиционного уровня и тем, что господдержка не способна привести рейтинги банков в полное соответствие с суверенным рейтингом.

Наш вывод

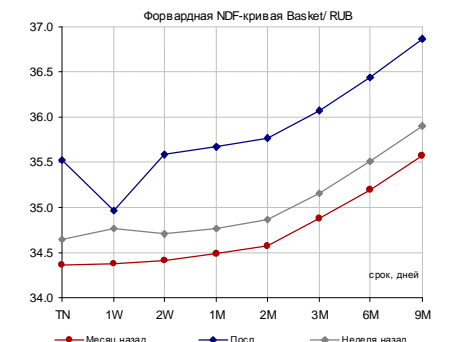
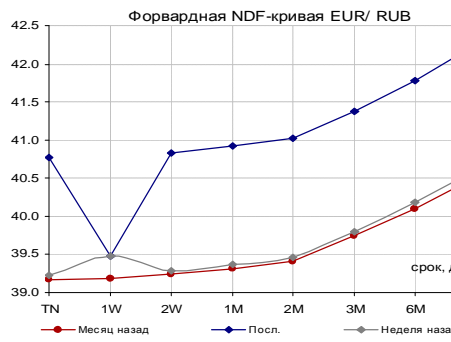
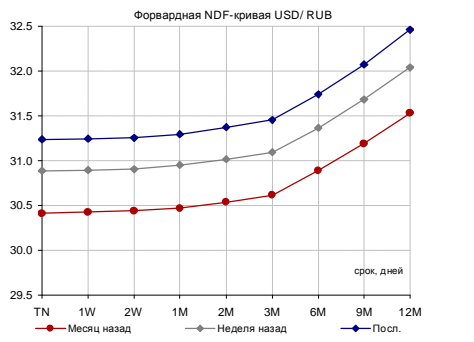
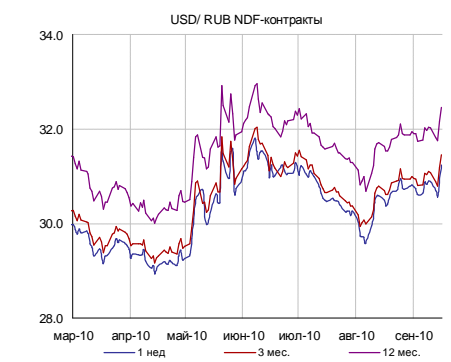
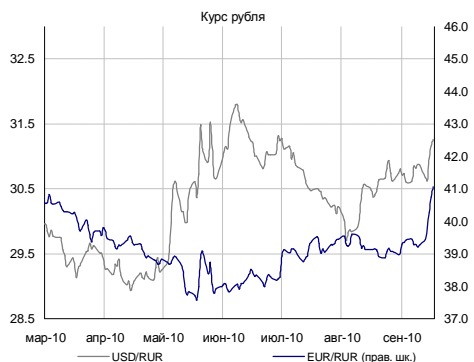
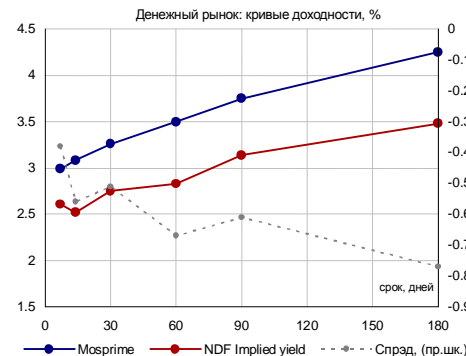
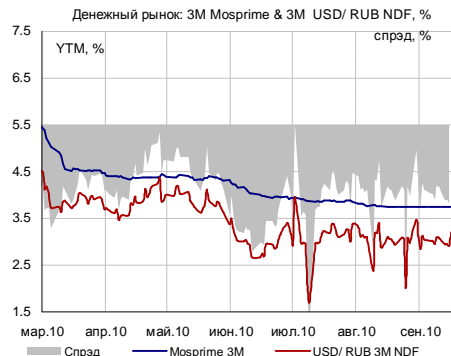
В целом мы находим мнение Fitch в отношении перспектив развития российских банков оптимистичным, что отражается в действиях Fitch относительно рейтингов банков: с начала 2010 г. рейтинги 15 банков были повышены, прогноз по 9 банкам был пересмотрен на «позитивный». В отношении всего двух банков Fitch пересмотрело рейтинг в сторону понижения. Мы полагаем, что агентство сможет продолжить пересмотр рейтингов банков в сторону повышения в ближайшей перспективе, что позитивно отразится на стоимости банковских облигаций и возможностях банков привлечь более длинные и дешевые средства.

Егор Федоров

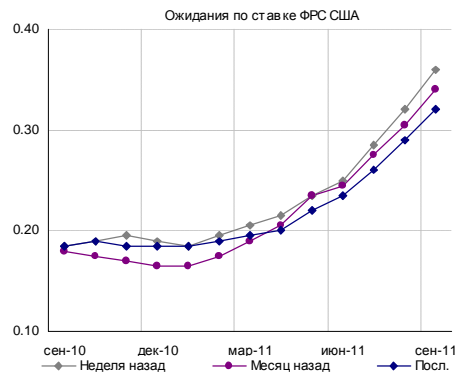
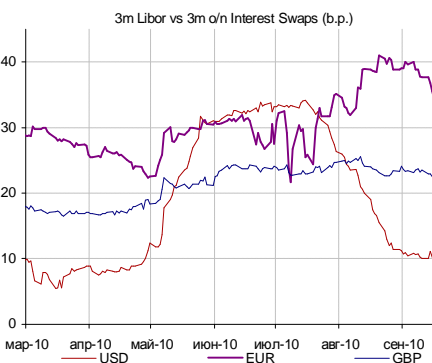
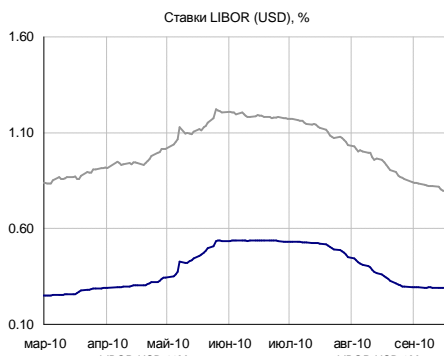
Российский долговой рынок



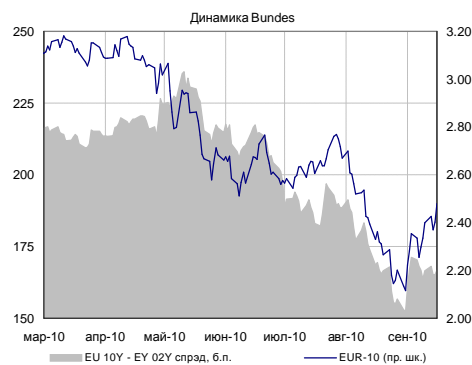
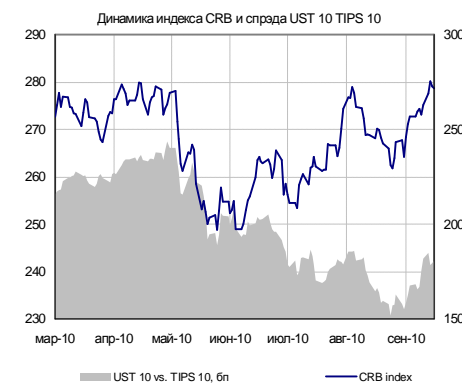
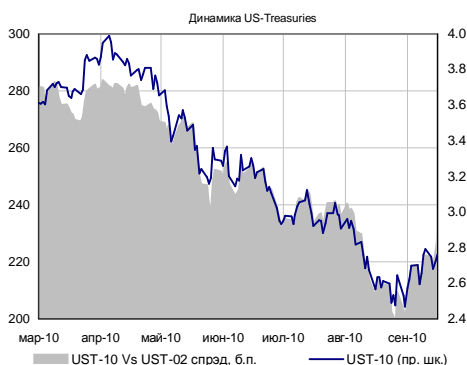
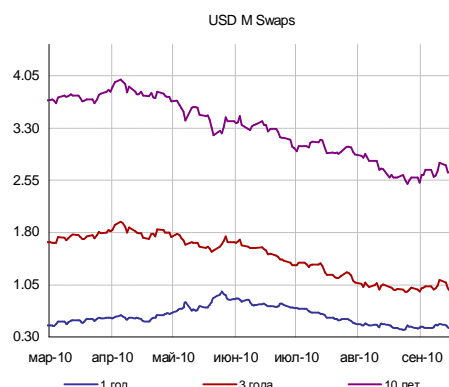
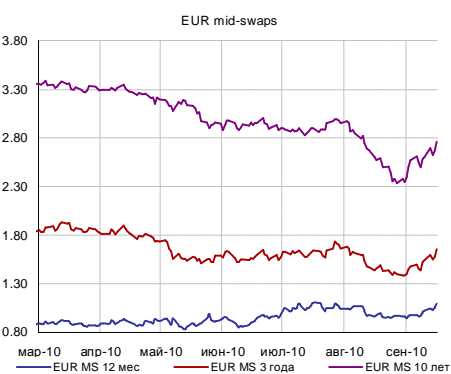
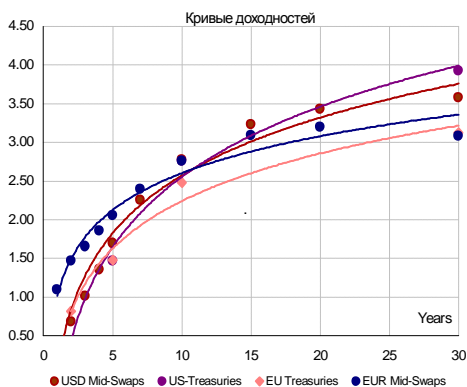
Денежно-валютный рынок



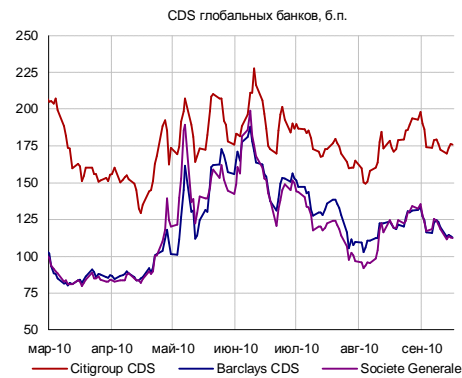
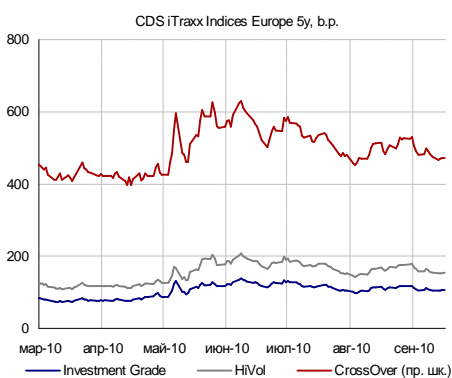
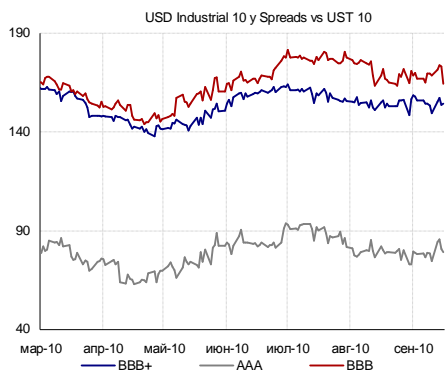
Глобальный валютный и денежный рынок



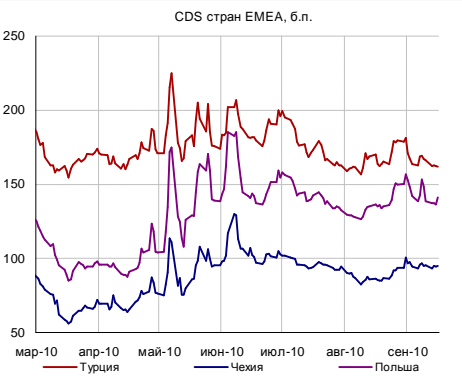
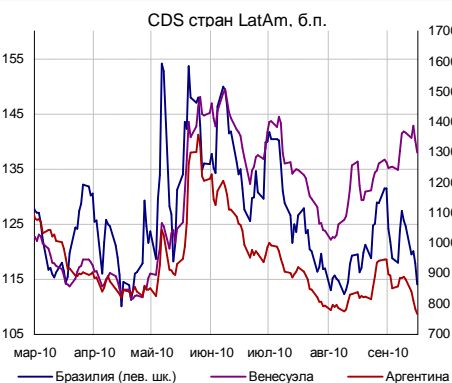
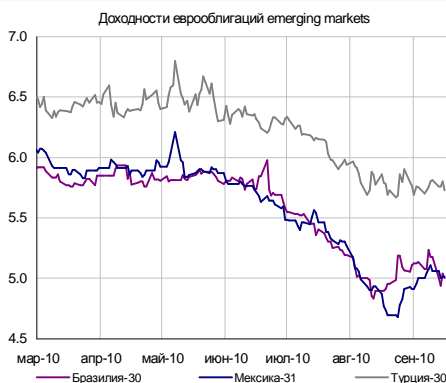
Глобальный долговой рынок



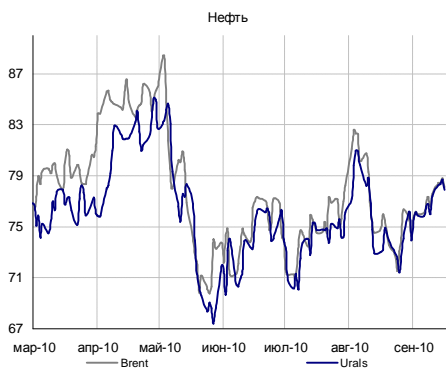
Глобальный кредитный риск



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.
СЕГОДНЯ	Камаз-Фин2	1 500	Погаш.	-	1 500
СЕГОДНЯ	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
21.09.2010	ЭГИДА 01	62	Оферта	100	62
23.09.2010	ГСС 01	5 000	Оферта	100	5 000
23.09.2010	НОК-02	400	Оферта	100	400
24.09.2010	Метрострой	1 500	Оферта	100	1 500
05.10.2010	УралВагЗФ2	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.