

Индикатор	Значение	Изм-е	Изм-е, %	Индикатор	Close	Изм-е, %	УТМ/УТР, %	Изм-е, b.p.
Нефть (Urals)	79.54	1.90	2.45	€ Evraz' 13	106.44	0.08	6.11	-4
Нефть (Brent)	80.06	1.73	2.21	€ Банк Москвы' 13	104.62	-0.12	5.31	0
Золото	1307.50	13.50	1.04	€ UST 10	109.81	-0.27	2.45	3
EUR/USD	1.3588	0.00	-0.31	€ РОССИЯ 30	119.45	-0.04	4.34	0
USD/RUB	30.45	0.04	0.12	€ Russia'30 vs UST'10	189			-3
Fed Funds Fut. Prob сен.10 (1%)	7%	0.00%		€ UST 10 vs UST 2	207			4
USD LIBOR 3m	0.29	0.00	0.21	€ Libor 3m vs UST 3m	13			-1
MOSPRIME 3m	3.75	0.00	0.00	€ EU 10 vs EU 2	146			-6
MOSPRIME o/n	2.86	-0.02	-0.69	€ EMBI Global	305.40	-3.28		-10
MIBOR, %	1.92	-2.88	-60.00	€ DJI	10 835.3	-0.21		
Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.)	1007.37	-12.45	18.36	€ Russia CDS 10Y \$	177.09	-2.09		-1
Сальдо ливк.	115.6	72.60	168.84	€ Gazprom CDS 10Y \$	244.07	-0.78		-2

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

Денежный рынок: ликвидность восстанавливается, рубль - в равновесии
 Вторичный рынок: госбумаги и выпуски Москвы активно покупают
 Корпоративный сегмент: без единой динамики
 Рынок сегодня: уникальные выпуски ЕБРР, новые бонды ВБД

Глобальные рынки

Европа: хорошая мина при плохой игре
 Валютная война: сводка событий
 Северсталь выкупает часть евробонда
 Российские евробонды: уверенный рост
 События текущего дня

Банковский сектор

Рост кредитного портфеля сокращает долю просроченной задолженности

Новости коротко

Корпоративные новости

- Правительство РФ предоставляет госгарантии РФ на общую сумму до 44 млрд руб. по облигационным займам **АИЖК** в рамках ежегодных госгарантий. / Прайм-ТАСС
- Обновленная стратегия развития **РусГидро** предполагает получение оперативного контроля над 5 ГВт зарубежных мощностей к 2020 г.
- Группа «Черкизово»** подписала договор о приобретении 100 % контрольного участия в Птицефабрике «Заречная» в Пензенской области. Общая стоимость сделки составила 160 млн руб. / Finam

Distressed debt

- Мосмарт Финанс** установил ставку 8-9-го купонов по дебютному выпуску облигаций на уровне 0.01 %. / Cbonds

Кредиты / Займы

- ВолгаТелеком** 26 октября проведет аукцион на право открытия кредитных линий на 3.5 млрд руб.: два лота совокупным объемом 2.5 млрд руб. сроком на 5 лет по ставке 8.8 %, и лот на 1 млрд руб. сроком на два года по ставке 7 %. Средства будут направлены, в том числе, и на рефинансирование текущих обязательств. / Прайм-ТАСС
- По данным Ведомостей, 22 сентября компания Redruth Investments, связанная с Вагитом Алекперовым, заложила 9 % акций **ЛУКОЙЛа** по кредиту от синдиката банков во главе с UBS. Сумма кредита составила почти \$ 2.4 млрд, и деньги пошли на недавний выкуп 4.99 % ЛУКОЙЛа у ConocoPhillips.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- n **ЛК УРАЛСИБ** планирует в октябре разместить облигации на 3 млрд руб. Размещение планируется на октябрь 2010 г. Ориентир по ставке купона составляет 9.25-9.5 %, что соответствует доходности 9.58-9.84 %. / Cbonds
- n **Пермский моторный завод** утвердил решение о выпуске облигаций 2-й серии на 2 млрд руб. сроком обращения пять лет. Облигации обеспечены поручительством ОАО "Объединенная промышленная корпорация «ОБОРОНПРОМ». / Cbonds
- n **Ренессанс Капитал** установил ставку 6-8-го купонов по облигациям 2-й серии на уровне 10.5 %. / Cbonds
- n **Технопромпроект** начнет 6 октября размещение дебютного выпуска облигаций на 1.2 млрд руб. сроком на 6 лет. / Cbonds
- n **Национальный Резервный Банк** принял решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 1.5 млрд руб. сроком на три года. / Cbonds
- n **Жилсоципотека-Финанс** выкупила в полном объеме выпуск облигаций 3-й серии. / Finam
- n **ТехноНиколь-Финанс** 29 сентября полностью разместило биржевые облигации серии БО-03 объемом 2 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций была определена по итогам book building в размере 13%. / ММВБ
- n Сегодня начинается вторичное обращение облигаций **Сахатранснефтегаз-2**, **ЮниКредит-5**, а также **ФОРМОВОЧНЫЕ АВТОМАТЫ-1**. / Finam
- n **Метрострой** выкупил по оферте дебютные облигации на 201.8 млн руб. (13.5% выпуска). / Finam

Рейтинги

- n Moody's повысило рейтинг **Черноморского банка торговли и развития** с Ваа1 до А3. Прогноз рейтинга изменен с «позитивного» на «стабильный». / Moody's
- n Fitch поместило рейтинги **Банка Москвы** BBB- в список на пересмотр. / Fitch

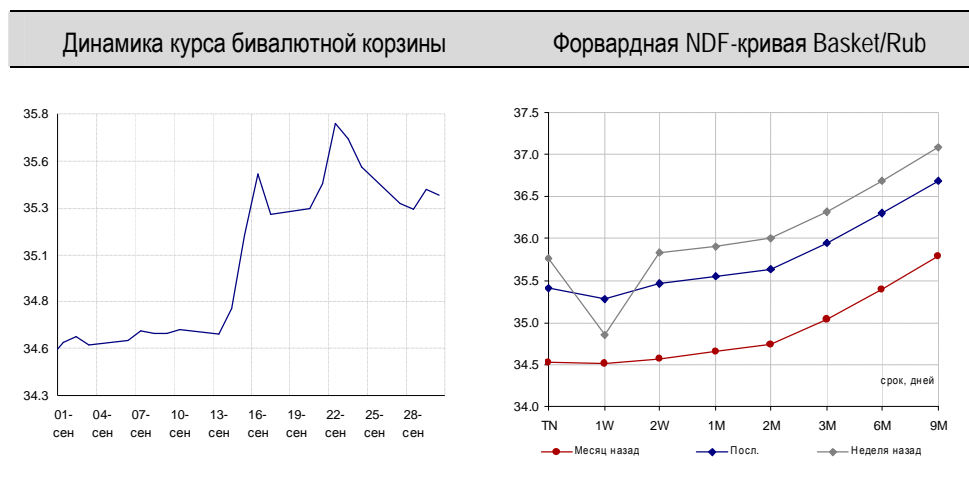
Денежный рынок: ликвидность восстанавливается, рубль - в равновесии

Пауза в проведении аукционов Минфина, традиционно назначаемых на среду, способствовала восстановлению ликвидности после окончания налогового периода. Объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ на утро четверга вырос на 62.4 млрд руб. до 1 069.8 млрд руб. Сегодняшний аукцион по размещению ОБР-15 на сумму 5 млрд руб. в силу незначительного объема не сможет оказать влияния на величину свободных средств в банковской системе.

Однодневная ставка MosPrime опустилась от своего максимального значения месяца на 2 б.п. до уровня 2.86 %. Трехмесячная ставка МБК за вчерашний день не изменилась, оставаясь на уровне 3.75 %, что 1 б.п. выше минимального значения текущего года.

Рубль вчера незначительно «просел» по отношению к бивалютной корзине до 35.35 руб., что на 6 коп. ниже уровня вторника. Отрицательная динамика национальной валюты обусловлена как сокращением предложения валюты экспортерами по факту окончания налоговых выплат, так и закрытием участниками рынка коротких позиций по корзине валют накануне окончания квартала.

Отмечаем, что ожидания инвесторов относительно ослабления рубля за неделю существенно понизились, показателем чему служит смещение форвардной NDF-кривой относительно предыдущей недели.



Источники: Bloomberg

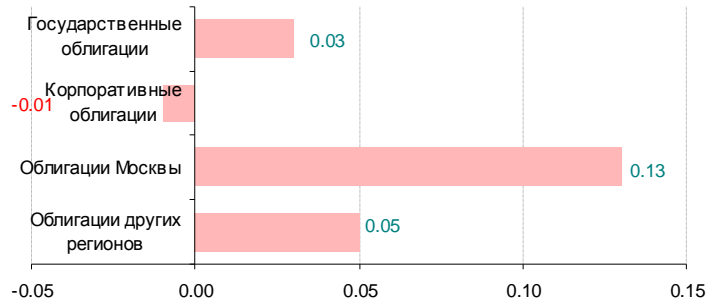
Мы видим, что после высокой волатильности в середине сентября к концу месяца рубль нашел некоторое локальное равновесие, уровень ликвидности в системе начал восстанавливаться. При этом длинные ставки МБК остаются близкими к минимальным значениям года. Такие условия благоприятны для внутреннего рынка облигаций.

Вторичный рынок: госбумаги и выпуски Москвы активно покупают

Окончание налогового периода и стабилизация рубля привели вчера к ощутимой активизации инвесторов на вторичном рынке облигаций. Объем торгов с корпоративными и муниципальными выпусками на бирже и в РПС составил 25.9 млрд руб., что является максимальным значением в сентябре.

Хорошая статистика из еврозоны и дорожающая нефть послужили вчера поводом для роста котировок рублевых облигаций. Наиболее сильными сегментами долгового рынка вчера выступали муниципальные и государственные сектора. Их ценовые индексы, включенные в индекс ВМБИ, рассчитываемый Банком Москвы, прибавили за день по 3-7 б.п.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам 29 сентября 2010 г.



Источники: ВМБИ, Аналитический департамент Банка Москвы

Госбумаги пользовались спросом в основном на коротком конце кривой, при этом сделки совершались с различными выпусками на хороших оборотах. Судя по всему, на рынке сформировался спрос на госбумаги со стороны крупных инвесторов, которые компенсировали невозможность приобретения бумаг на аукционах покупкой на вторичном рынке.

Осторожность инвесторов по отношению к выпускам столицы, наблюдаемая в начале недели после сообщения об отставке мэра Москвы, вчера сменилась высоким спросом. На небольших оборотах в понедельник на 10-15 б.п. «просели» среднесрочные бумаги. Вчера уверенные покупки проходили в четырехлетнем Москва-62 и наиболее длинном – двенадцатилетнем Москва-48. Котировки обеих бумаг прибавили около четверти фигуры.

Корпоративный сегмент: без единой динамики

Корпоративному сектору, хотя там также в первой половине дня преобладали покупки, завершить день в положительной зоне не удалось. Разнонаправленная динамика различных выпусков привела к снижению ценового индекса корпоративных облигаций по итогам дня на 1 б.п.

Довольно существенное снижение к концу торговой сессии показали выпуски ЕвразХолдинга, подешевевшие на 30 б.п. Доходность этих выпусков поднялась до 9.7 %. Котировки большей части облигаций других представителей металлургического сектора завершили день в слабом плюсе.

Вчера началось биржевое обращение нового бонда ТГК-2, размещенного в конце прошлой недели. На этом фоне прошли покупки в дебютном выпуске этого эмитента – ТГК-2-01, котировки которого прибавили по итогам дня около 40 б.п.

Большое число сделок совершалось вчера с различными выпусками АЛРОСы. Мы не видим особых причин для движения в этих обычно не слишком торгуемых бумагах. Полагаем, что сделки могут носить технический характер и быть связаны с приближающимся закрытием квартала.

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

Выпуск	Оборот, млн. руб.	Сделки	Объем млн. руб.	Погашение	Оферта	Close	Цена посл.	Изм. %	Yield, %
ОФЗ 25059	390.7	8	41000	19.01.2011		100.70	100.72	0.01	3.80
ОФЗ 25072	542.1	11	113861	23.01.2013		102.48	102.57	0.09	6.03
ОФЗ 26199	1665.7	4	44000	11.07.2012		100.95	100.97	0.02	5.64
ОФЗ 46002	3646.5	2	62000	08.08.2012		103.42	103.42	0.02	4.83
ОФЗ 46014	373.0	1	29145	29.08.2018		99.00	99.00	0.00	7.30
АИЖК 11об	839.6	19	10000	15.09.2020		100.00	100.03	0.03	8.45
АЛРОСА 23	504.3	6	7000	18.06.2015		103.10	100.25	-2.85	9.18
Башнефть02	425.8	14	15000	13.12.2016	18.12.2012	108.59	108.57	-0.02	8.36
Башнефть03	419.8	14	20000	13.12.2016	18.12.2012	108.50	108.59	0.09	8.35
ВТБ - 6 об	250.2	3	15000	06.07.2016	11.07.2012	100.67	100.80	0.13	6.89
ГазпрнфБО5	21.9	38	10000	09.04.2013		100.40	100.40	0.00	7.09
ЕврХолдФ 1	763.6	18	10000	13.03.2020	22.03.2013	99.80	99.51	-0.29	9.70
ЕврХолдФ 3	851.0	20	5000	13.03.2020	22.03.2013	99.78	99.50	-0.28	9.70
МБРР 05обл	326.6	17	5000	12.06.2014	15.12.2011	100.15	100.10	-0.05	8.31
МГор48-об	1099.5	20	30000	11.06.2022		93.30	93.50	0.20	7.88
МГор62-об	256.4	12	35000	08.06.2014		121.43	121.65	0.22	6.95
Мечел БО-1	326.6	7	5000	09.11.2012	11.11.2011	105.30	105.35	0.05	7.54
Мечел БО-3	538.3	12	5000	24.04.2013		102.00	102.00	0.00	9.05
Мос.обл.7в	272.9	11	16000	16.04.2014		97.70	97.80	0.10	8.92
МТС 04	746.1	16	15000	13.05.2014	19.05.2011	106.65	106.65	0.00	5.64
ПромТр03об	7.1	61	5000	24.07.2013	27.07.2011	89.10	89.10	0.00	36.91
РЖД-08обл	461.0	6	20000	06.07.2011		102.04	102.24	0.20	5.53
РЖД-10обл	655.8	19	15000	06.03.2014		124.29	124.20	-0.09	7.08
РЖД-23 обл	977.9	8	15000	16.01.2025	29.01.2015	106.50	106.65	0.15	7.31
РосселхБО5	257.9	7	10000	28.08.2013	29.08.2012	100.45	100.25	-0.20	7.18
РусСтанд-6	50.6	37	6000	09.02.2011		101.40	101.20	-0.20	7.43
СевСт-БО1	300.1	8	15000	18.09.2012	20.09.2011	107.50	107.60	0.10	5.95
СУЭК-Фин01	292.7	6	10000	26.06.2020	05.07.2013	100.85	100.95	0.10	9.14
ТГК-2 БО-1	700.0	2	5000	17.09.2013		-	100.00	0.00	9.20
ТГК-2-01	260.0	6	3087	30.08.2011		99.55	99.97	0.42	6.89
ТГК-9 01	498.9	4	7000	07.08.2017	12.08.2013	99.70	-	0.00	8.38
Трансф 03	3471.8	28	65000	18.09.2019	28.09.2011	107.20	106.70	-0.50	2.98

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Рынок сегодня: уникальные выпуски ЕБРР, новые бонды ВБД

На первичном рынке сегодня пройдет размещение двух выпусков облигаций ЕБРР серий 6 и 7 объемами по 3.5 млрд руб. Уникальность выпусков заключается в том, что каждый из них состоит из одной бумаги, купоны установлены на уровне 0.015 %. Очевидно, покупателем бумаг были определены заранее, а о ликвидности бумаг говорить не приходится.

Маркетинг своих новых биржевых выпусков начинает сегодня Вимм-Билль-Данн (Ваз/ВВ-/-), который собирает книгу заявок на покупку трехлетних бондов общим объемом 14 млрд руб. Объем выпусков серий БО-1, БО-2, БО-3 составляет по 3 млрд руб. каждый, выпуска БО-8 – 5 млрд руб. Ориентир по доходности - 7.64-7.9 % к двухлетней оферте. Размещение состоится 13 октября. В настоящий момент выпуски ВБД ПП-БО6 и БО7, размещенные в июле этого года торгуются на уровне 7.77-7.79 % к погашению через три года. Учитывая, что новые облигации на год короче, полагаем, что покупка бумаг целесообразна даже ближе к нижней границе ориентиров организаторов.

Из значимых внешних событий четверга отметим выступление главы ФРС Бена Бернанке, а также публикация статистики из США. Мы полагаем, что участники рынка предпочтут занять сегодня выжидательную позицию до публикации текста выступления.

В последний день месяца и квартала зачастую происходят технические движения в ряде выпусков из-за желания инвесторов зафиксировать в отчетности стоимость облигаций по интересным им ценам. В связи с этим, сегодня возможны нерыночные движения котировок ряда облигаций.

Екатерина Горбунова

Европа: хорошая мина при плохой игре

Макростатистика из США вчера не публиковалась, зато неплохо отчиталась Европа, где сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике в сентябре вырос до максимального с января позапрошлого года уровня, вместо ожидаемого снижения. На этом фоне ставки по долговым обязательствам Ирландии и других периферийных стран еврозоны приостановили рост.

В то же время текущие события в Европе вызывают все большее беспокойство. Вчера по инициативе европейских профсоюзов состоялся впечатляющий по масштабам «единый день протестов» во многих странах Европы, направленный против сокращения госрасходов. Мирными демонстрациями участники протестов на этот раз не ограничились, в ряде стран шествия переросли в погромы.

Сегодня утром агентство Moody's понизило рейтинг Испании на одну ступень с наивысшего уровня Aaa до Aa1. Два других рейтинговых агентства сделали это гораздо раньше. Fitch понизил рейтинг с AAA до AA+ 28 мая, а S&P 28 апреля присвоило Испании самый низкий из «большой тройки» рейтинг AA.

Валютная война: сводка событий

Вчера были одобрены два законопроекта, служащих хорошей иллюстрацией к нашему вчерашнему комментарию о «Валютной войне».

1. **Палата представителей конгресса США приняла законопроект, направленный на ослабление китайской валюты.** После одобрения данного закона Сенатом в ноябре, США смогут оказывать давление на Пекин, например, посредством введения дополнительных пошлин на китайские товары. Не исключено, что хорошие отношения с Китаем окажутся дороже краткосрочной экономической выгоды, и закон так и не будет принят, однако таким образом, во-первых, оказывается давление на Китай, а во-вторых, Конгресс демонстрирует свою решимость предпринимать шаги по защите американского рынка в преддверии ноябрьских выборов.
2. **Еврокомиссия одобрила предложения о более жестком контроле бюджетных показателей стран ЕС** с введением санкций в отношении стран в случае нарушения принятых норм. Для вступления закона в силу теперь необходимо одобрение Европейского Совета и Европарламента.

Северсталь выкупает часть евробонда

Утром компания «Северсталь» разослала держателям одного из двух своих обращающихся евробондов предложение о выкупе части выпуска с погашением в 2013 г. (\$ 450 млн из \$ 1250 млн) по цене 109.875–112.75 % от номинала в случае предъявления бумаги до 13 октября, и на \$ 30 дешевле в случае предъявления до 27 октября. Окончательная цена выкупа определится на голландском аукционе (с понижением цены) 28 октября, тогда же состоится и расчет с предъявителями бумаги.

По всей вероятности, предложение обусловлено намерением компании удлинить свой долговой портфель и сгладить пик выплат по публичному долгу, приходящийся на 2013 г., когда помимо евробонда планируется погашение рублевых биржевых облигаций на 15 млрд руб. Road show нового выпуска стартует 7 октября, встречи пройдут в Европе, Азии и США. Мы считаем данный шаг оправданным для компании: рыночные ставки сейчас выглядят крайне привлекательными, а кредитный профиль Северстали (соотношение Долг/EBITDA на уровне 2.5X), не связанной жесткими ковенантами, позволяет увеличить общую сумму заимствований. Учитывая, что вчера Severstal'13 торговалась по цене 110.3 % от номинала, для инвесторов предложение выглядит интересным в случае покупки бонда внизу объявленного диапазона.

Российские евробонды: уверенный рост

Хорошая макростатистика из Европы, слабость доллара и снижение запасов нефти в США оказали поддержку российскому рынку евробондов, который вчера уверенно продолжил рост предыдущих дней. В корпоративном секторе хорошим спросом вчера пользовались бумаги нефтяного сектора. Банковский сектор также вырос, за исключением евробондов Альфа-банка, доходность самого короткого из которых – с погашением в 2012 г., выросла на 12 б.п. Не исключено, что спрос частично сместился в сторону нового бонда Alfa'17.

В сегменте суверенных евробондов, как российских, так и американских, изменений мало. Доходность RUS'30 сегодня утром равнялась 4.38 %, спред к «десятке» остался на уровне 190 б.п. Доходность UST'10 выросла на 1 б.п. до 2.48 %. Отметим высокий спрос на вчерашних аукционах по размещению 7-летних UST, демонстрирующий ожидания дальнейшего снижения ставок после введения в действие программы количественного смягчения.

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	104.3	1.09	85	0.5	0.00	-7
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.4	3.75	325	2.2	0.22	-12
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.1	5.05	332	5.0	0.47	-9
GAZP' 13£	GBP	800	31.10.13	107.0	4.12	270	2.6	0.27	-10
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.9	5.12	295	5.6	0.36	-6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.2	5.65	383	1.4	0.23	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.2	0.00	375	6.8	0.46	-7
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.1	5.77	317	8.1	0.70	-9
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	127.1	6.39	375	3.1	0.73	-6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.9	6.43	338	12.3	0.40	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.4	6.11	550	2.2	0.08	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.4	6.97	554	4.0	0.30	-8
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	112.2	7.37	556	5.3	0.36	-7
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.97	433	1.4	0.07	-7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.7	3.56	290	1.2	0.02	-4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.8	6.54	440	6.6	0.50	-8
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.5	5.25	462	1.5	0.00	0
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.1	4.81	297	5.4	0.24	-4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	110.3	5.73	516	2.4	0.26	-12
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.0	6.07	528	2.9	0.12	-4
Sistema' 11	USD	350	28.01.11	102.2	1.99	169	0.3	-0.06	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	103.4	2.51	189	0.8	0.03	-7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	103.9	3.40	272	1.4	0.08	-7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.8	3.70	311	2.2	0.12	-6
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.1	5.24	373	4.7	0.34	-7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.9	5.52	372	5.2	0.33	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	105.7	2.79	206	1.0	0.02	-6
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.2	4.93	433	2.2	0.08	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.3	6.27	480	4.4	0.17	-4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	114.3	6.69	491	5.4	0.38	-7

Источники: Bloomberg

События текущего дня

По количеству публикуемых сегодня макроэкономических данных день будет довольно насыщенным. Из Евросоюза в 13.00 МСК придут данные об изменении индекса потребительских цен в сентябре. Затем эстафета перейдет к США, где, начиная с 16.30 МСК, будет опубликована статистика о личном потреблении и ВВП во втором квартале, а также менее значимые данные о недельном изменении количества заявок на пособие по безработице и индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго в сентябре.

Помимо макростатистики рынки с большим вниманием ждут итогов двух выступлений Бена Бернанке, первое из которых начнется в 18.00 МСК. С особым интересом ожидают комментарии относительно подробностей программы количественного смягчения: сроки, объемы и будет ли она вообще, поскольку, как озвучивается, единого мнения о необходимости ее запуска у представителей ФРС еще не сложилось.

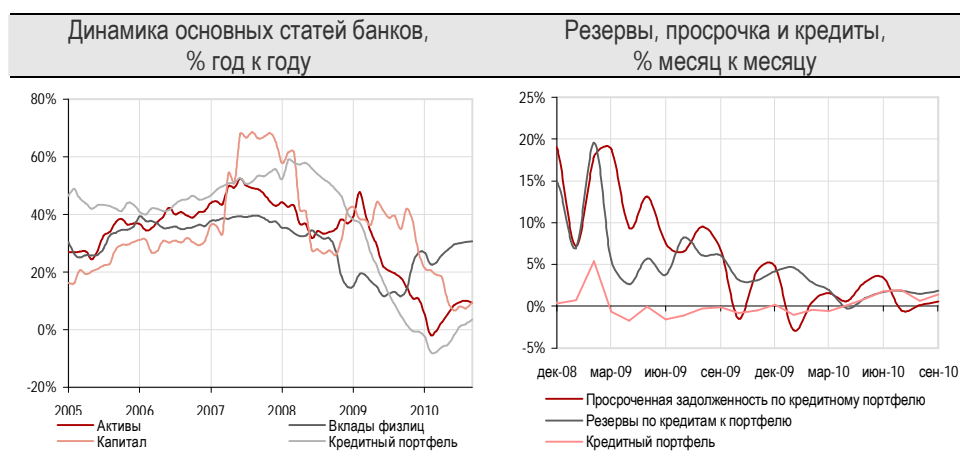
Анастасия Сарсон

Рост кредитного портфеля сокращает долю просроченной задолженности

Вчера Банк России опубликовал статистику банковского сектора за август. Основные цифры по банковской системе с учетом Сбербанка еще на прошлой неделе назвал директор департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций ЦБ РФ Михаил Сухов (см. «Ежедневный обзор долгового рынка» от 22 сентября).

- Вклады населения в банках РФ в августе выросли на 1.2 %, несмотря на сезонность.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос в августе на 1.2 %.
- Портфель розничных кредитов увеличился на 2 %.
- Активы банковской системы увеличились в августе на 1.1 %.
- Прибыль российских банков за первые 8 месяцев 2010 г. составила 320 млрд руб. (по итогам 7 месяцев – 275 млрд руб).

Публикация статистики банковского сектора носит формальный характер и вряд ли окажет серьезное влияние на отношение инвесторов к банковскому сектору России. В ближайшие дни рынок будет ждать первых данных за сентябрь. Мы ожидаем, что Сбербанк может преподнести инвесторам сюрприз в виде мощного роста кредитного портфеля за счет выдачи кредитов крупным клиентам. Активизация деловой активности в сентябре сможет также сохранить позитивную тенденцию роста совокупного кредитного портфеля остальных банков системы. Это позволит и дальше сокращать долю просроченной задолженности в системе, однако в абсолютной величине объем «плохих» кредитов (при прочих равных) будет продолжать «ползучий» рост.



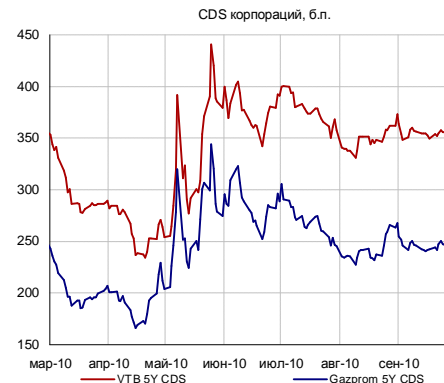
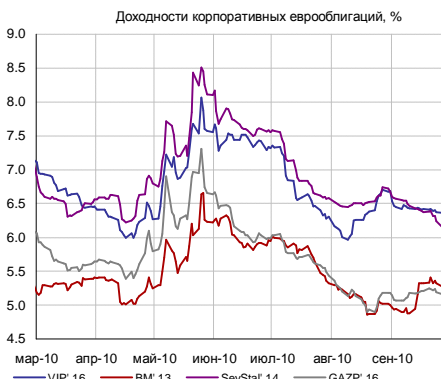
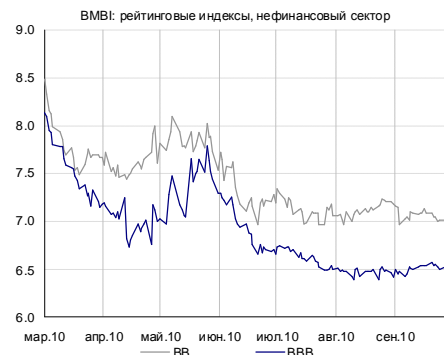
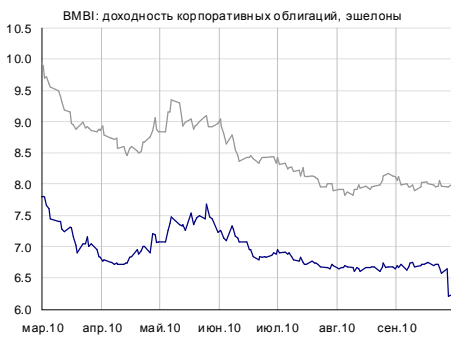
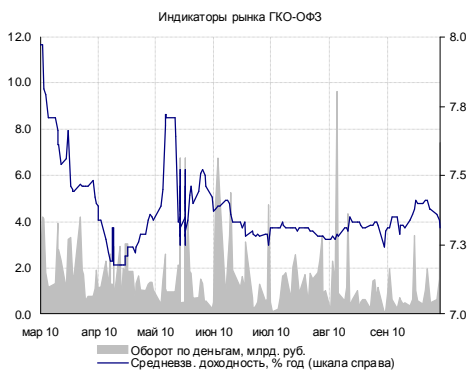
Основные показатели банковского сектора в августе 2010 г.

млрд руб.	01.01.10	01.08.10	01.09.10	мес. к мес., %	с начала года, %
Активы	29 430	30 607	30 954	1.1	5.2
% год к году	5.0	10.0	9.3		
Собственный капитал	4 621	4 529	4 585	1.2	-0.8
% год к году	21.2	7.4	9.3		
% к активам	15.7	14.8	14.8		
Депозиты населения	7 485	8 617	8 722	1.2	16.5
% год к году	26.7	30.3	30.7		
% к пассивам	30.2	33.0	33.1		
Депозиты юридических лиц	5 467	5 463	5 545	1.5	1.4
% год к году	10.5	4.9	6.8		
% к пассивам	22.0	20.9	21.0		
Средства юр. лиц на счетах	3 857	4 108	4 208	2.4	9.1
% год к году	9.6	16.0	14.5		
% к пассивам	15.5	15.8	16.0		
Кредиты предприятиям и ИЧП	12 542	13 078	13 239	1.2	5.6
% год к году	0.3	2.1	3.3		
% к активам	42.6	42.7	42.8		
Просроченная задолженность	762.5	812.6	814.7	0.3	6.8
% к портфелю	6.1	6.21	6.15		
Кредиты населению	3 574	3 732	3 805	2.0	6.5
% год к году	-11.0	1.3	4.0		
% к активам	12.1	12.2	12.3		
% к депозитам населения	47.7	43.3	43.6		
Просроченная задолженность	243	281	285	1.4	17.2
% к портфелю	6.8	7.53	7.49		
Вложения в долговые обязательства	3 379	4 205	4 257	1.2	26.0
% к активам	11.5	13.7	13.8		
Просроченная задолженность всего	1 006	1 094	1 100	0.6	9.4
% к кредитному портфелю	6.2	6.51	6.45		
Резервы	1 821	1 991	2 028	1.8	11.4
% к кредитному портфелю	11.3	11.8	11.9		
% к просроченной задолженности	181	182	184		
Прибыль, млрд руб.	205.1	274.5	320.1		
% год к году	-49.9	776.3	2440.5		
ROAA	0.7	1.4	1.6		
ROAE	4.9	9.0	10.4		

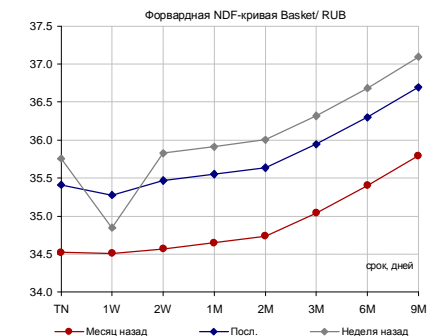
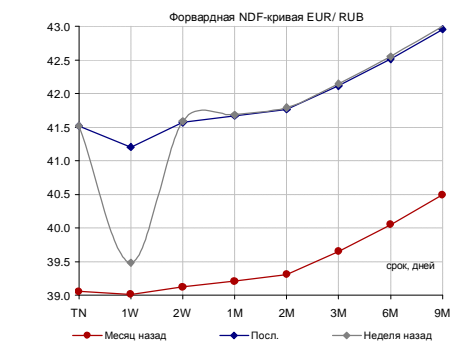
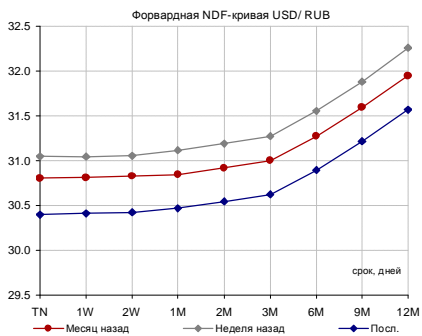
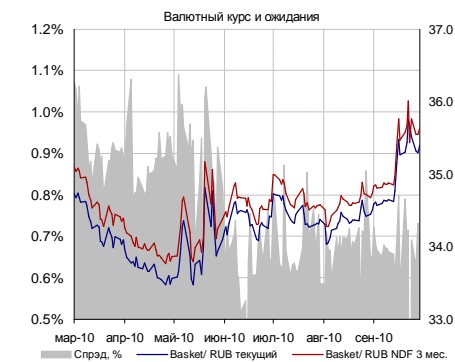
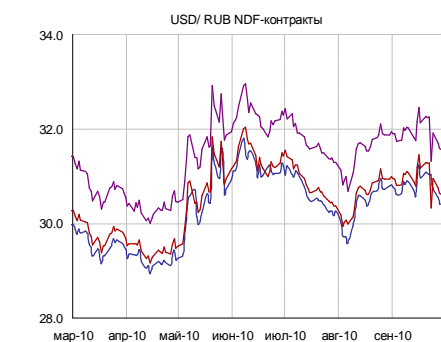
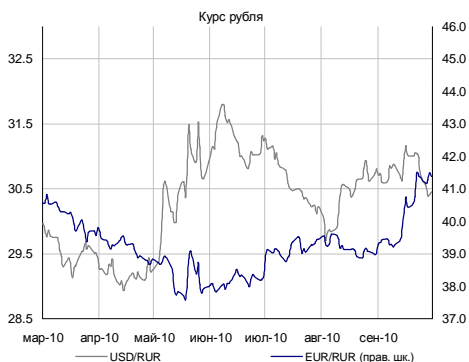
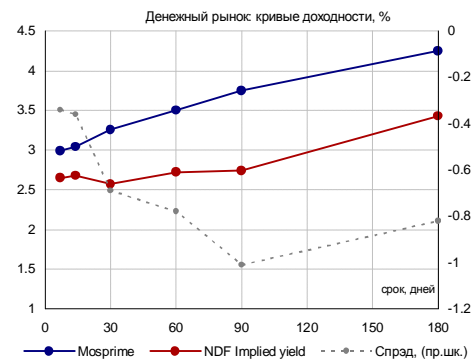
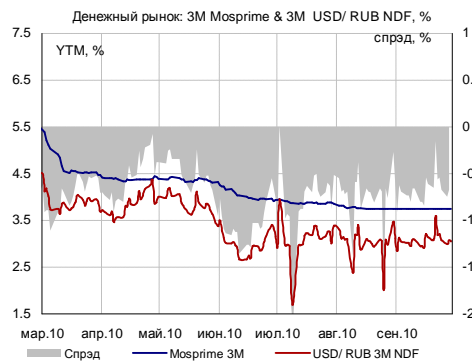
Источники: ЦБ РФ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

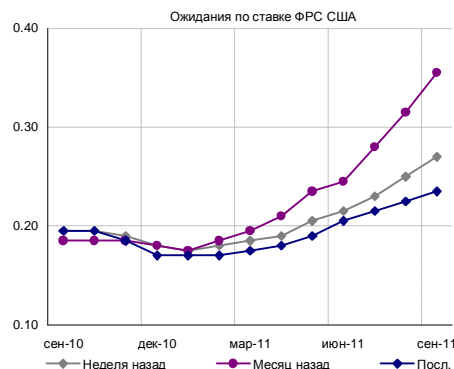
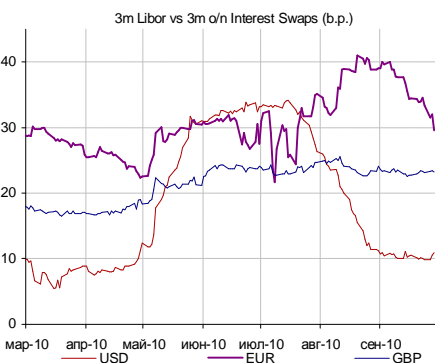
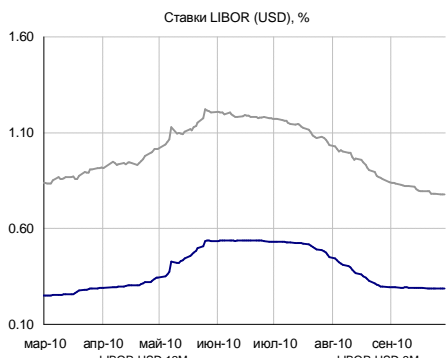
Российский долговой рынок



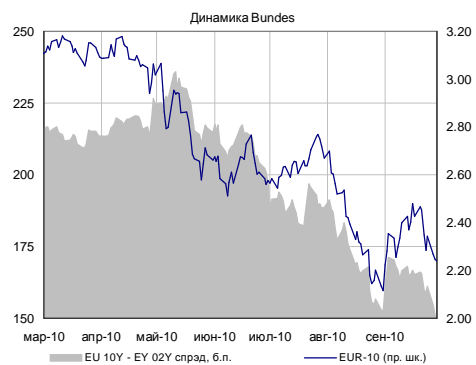
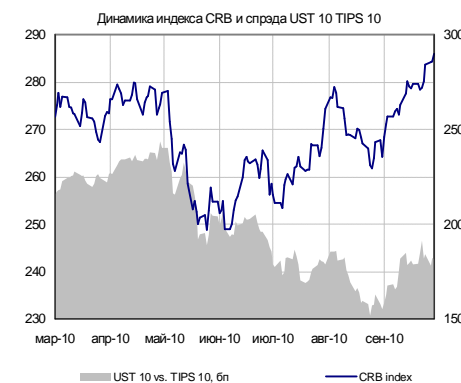
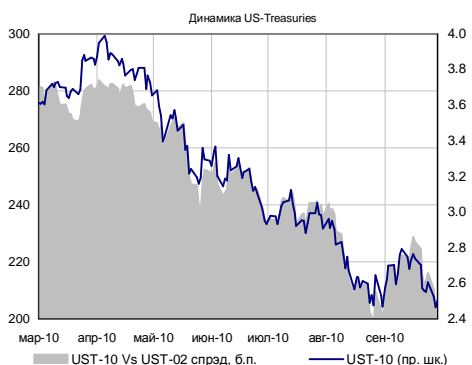
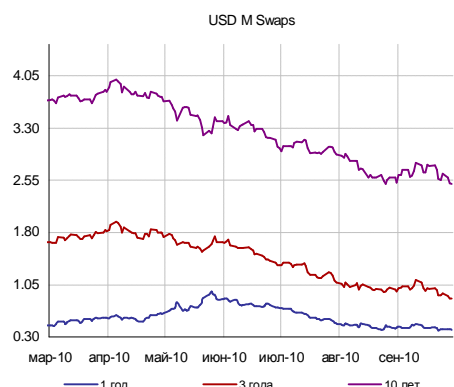
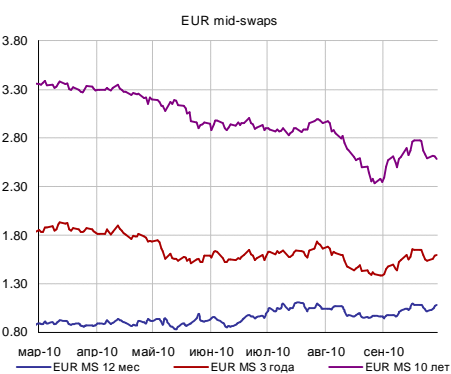
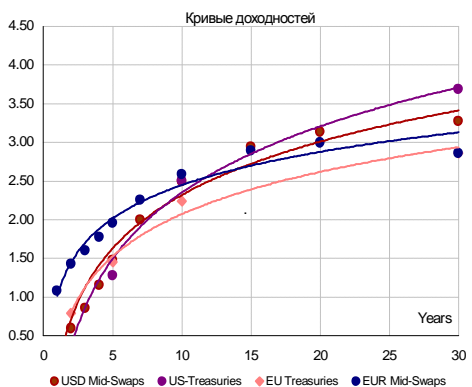
Денежно-валютный рынок



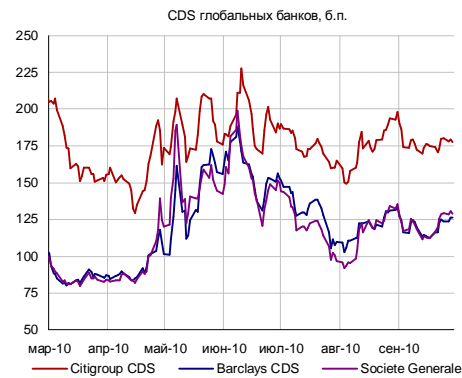
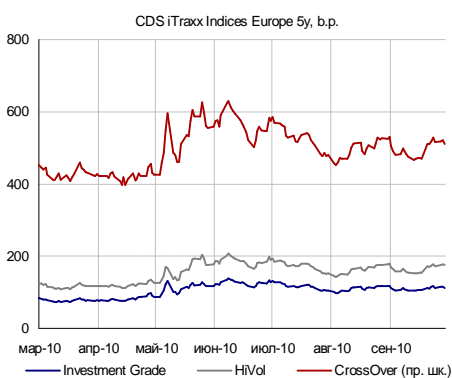
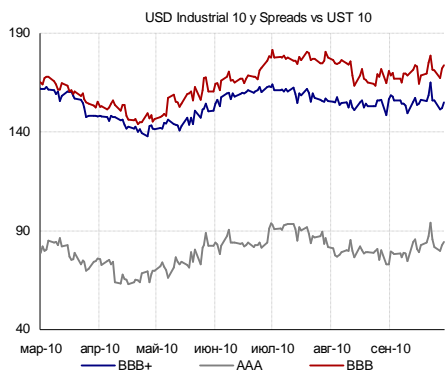
Глобальный валютный и денежный рынок



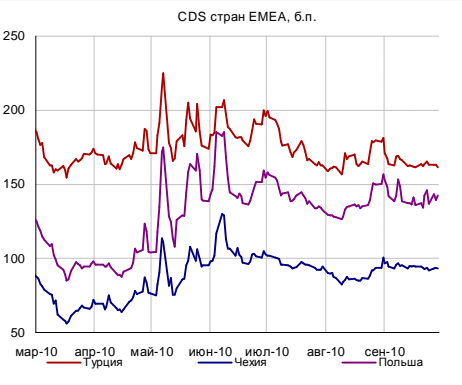
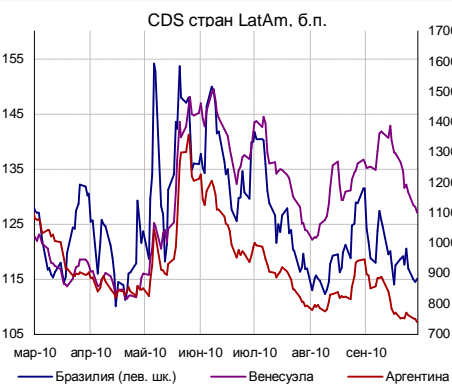
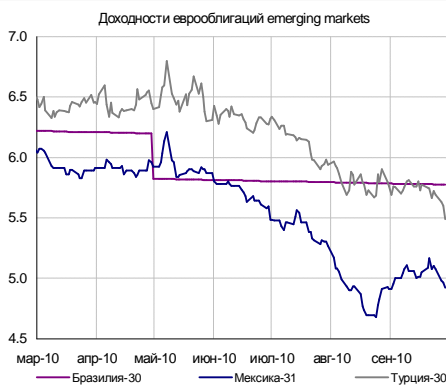
Глобальный долговой рынок



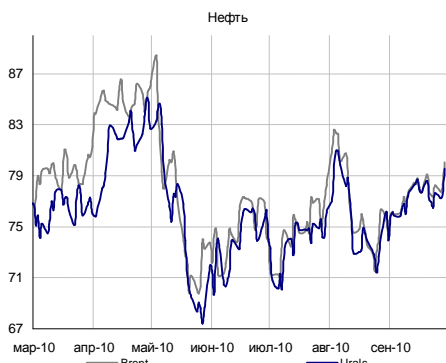
Глобальный кредитный риск



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.
05.10.2010	УралВагЗФ2	3 000	Погаш.	-	3 000
06.10.2010	КВАРТ-ф 01	250	Оферта	100	250
07.10.2010	ИнвТоргБ-4	1 500	Оферта	100	1 500
07.10.2010	СКЭлис-1	500	Оферта	100	500
08.10.2010	Фармпреп1	23	Оферта	100	23
09.10.2010	КБРенКап-2	3 000	Оферта	100	3 000
12.10.2010	НЧФин.ком1	1 000	Оферта	100	1 000
13.10.2010	ЕБРР 05обл	5 000	Оферта	100	5 000
13.10.2010	ХКФ Банк-4	3 000	Оферта	100	3 000

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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**Банки, денежный рынок**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeev_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@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 абсолютную 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.