

| Индикатор | Значение | Изм-е | Изм-е, % | Индикатор | Close | Изм-е, % | УТМ/УТР, % | Изм-е, b.p. |
|----------------------------------|----------|--------|----------|-----------------------|----------|----------|------------|-------------|
| Нефть (Urals) | 82.81 | 0.88 | 1.07 | € Evraz' 13 | 108.35 | -0.04 | 5.30 | 1 |
| Нефть (Brent) | 83.89 | 1.13 | 1.37 | € Банк Москвы' 13 | 104.90 | -0.12 | 5.18 | 0 |
| Золото | 1341.50 | -3.50 | -0.26 | € UST 10 | 110.91 | -0.03 | 2.39 | 8 |
| EUR/USD | 1.3969 | 0.01 | 0.40 | € РОССИЯ 30 | 121.02 | 0.14 | 4.11 | -3 |
| USD/RUB | 30.4562 | -0.02 | -0.06 | € Russia'30 vs UST'10 | 172 | | | -10 |
| Fed Funds Fut. Prob окт.10 (1%) | 8% | 0.00% | | € UST 10 vs UST 2 | 205 | | | 2 |
| USD LIBOR 3m | 0.29 | 0.00 | 0.00 | € Libor 3m vs UST 3m | 17 | | | 0 |
| MOSPRIME 3m | 3.73 | -0.02 | -0.53 | € EU 10 vs EU 2 | 147 | | | 1 |
| MOSPRIME o/n | 2.64 | -0.02 | -0.75 | € EMBI Global | 299.31 | -0.30 | | -1 |
| MIBOR, % | 1.92 | -2.88 | -60.00 | € DJI | 11 006.5 | 0.53 | | |
| Счета и депозиты в ЦБ (млрд. р.) | 1196.73 | -15.94 | 36.43 | € Russia CDS 10Y \$ | 154.68 | -1.41 | | -6 |
| Сальдо ливк. | 189.3 | 146.30 | 340.23 | € Gazprom CDS 10Y \$ | 210.76 | -0.46 | | -1 |

Источник: Bloomberg

Ключевые события

Внутренний рынок

- Денежный рынок: ставки МБК обновили минимумы
- Текущий срез первичного рынка
- ВымпелКом увеличил объем размещения вдвое
- ТГК-5 определился с датой размещения
- Русский Стандарт сузил ориентиры
- ТМК открыл книгу заявок
- Вторичный рынок: обороты обеспечили новые бонды

Глобальные рынки

- Провал на рынке труда
- Новые внешние займы российских банков и не только
- Российские евробонды: небольшое снижение
- События текущего дня

Банковский сектор

- В сентябре прибыль банков выросла за счет роспуска резервов

Новости коротко

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- п **Транснефть** определила ставку 2-го купона по облигациям 2-й серии на уровне 9.5 %, исходя из ставки прямого годового РЕПО +2%. Обязательство должно быть исполнено 11 октября 2011 г. / Cbonds

Кредиты / Займы

- п **Мечел** привлек кредит на \$ 471 млн на цели финансирования капитальных затрат. Кредит был привлечен с помощью экспортных кредитных агентств от Газпромбанка, банка UniCredit и BNP Paribas. Кредит состоит из трех траншей с периодом доступности кредита в 30 месяцев. Данный кредит привлекался отдельно от синдицированного кредита на \$ 2 млрд, подписанного компанией ранее в этом месяце, средства от которого пойдут на цели рефинансирования. / Cbonds
- п **РосБР** предоставил кредит **Транскапиталбанку** в размере 468 млн руб. для поддержки малого и среднего бизнеса в 9-ти регионах РФ. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

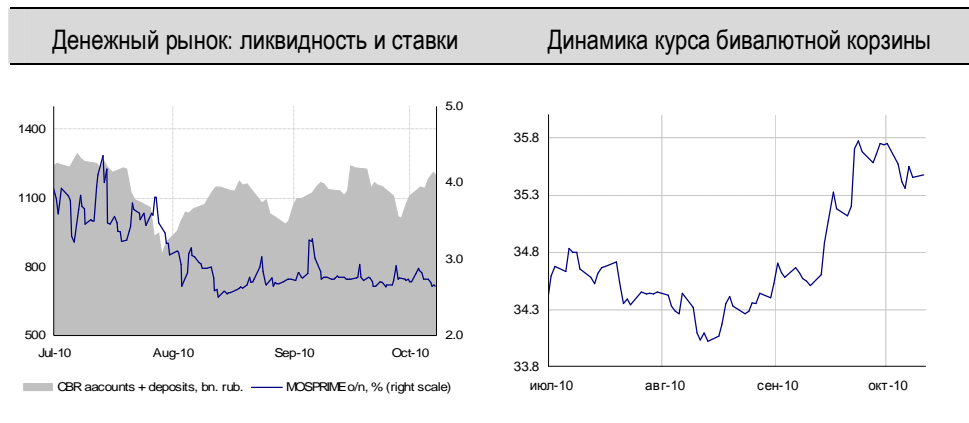
- n S&P 8 октября 2010 г. повысило кредитный рейтинг **города Сургут** с BB- до BB. Прогноз по рейтингу — «стабильный». Изменение рейтинга обусловлено повышением оценки показателей ликвидности города в свете недавних изменений методологии присвоения рейтингов региональным и местным органам власти. / S&P
- n Moody's присвоило **Дальневосточной генерирующей компании (ДГК)** рейтинг B3, прогноз по рейтингу «стабильный». / Moody's
- n S&P пересмотрело прогноз по рейтингам **Тверской области** B+ на «стабильный» ввиду улучшения структуры долга. / S&P
- n Moody's в пятницу понизило рейтинги **Международного Промышленного Банка** до C с Caa2. / Moody's
- n Fitch подтвердило рейтинг **Росводоканала** на уровне BB-, прогноз «стабильный». / Fitch

Денежный рынок: ставки МБК обновили минимумы

Уровень ликвидности в банковской системе на утро понедельника снизился по сравнению с концом прошлой недели на 11.4 млрд руб., оставаясь при этом высоким, как обычно, в середине месяца. Объем средств на счетах и депозитах ЦБ составил 1 185.3 млрд руб.

Длинные ставки МБК в пятницу переписали минимумы текущего года: двухмесячная MosPrime опустилась до 3.48 %, трехмесячная - до 3.73 %, шестимесячная - до 4.23 %

В пятницу рублю удалось немного укрепить свои позиции. Курс бивалютной корзины отступил от уровней четверга на 9 копеек до 35.45 руб. Новую неделю российская валюта начала небольшим ростом, отыгрывая слабость американской валюты и подорожавшую нефть.



Источники: Bloomberg

Мы не ожидаем существенного изменения уровня свободной ликвидности до конца недели. Налоговый период октября стартует в пятницу (15 октября), когда участники рынка будут выплачивать страховые взносы в фонды и НДФЛ.

В среду Минфин проведет свои традиционные аукционы по размещению госбумаг. В этот раз рынку будут представлены среднесрочные выпуски на общую сумму 30 млрд руб. Ситуация с ликвидностью и ставками, снижение волатильности курса рубля, а также довольно активные торги с госбумагами на прошедшей неделе позволяют ожидать высокий спрос на аукционе со стороны инвесторов.

Текущий срез первичного рынка

Первичный рынок остается этой осенью основным двигателем внутреннего рынка облигаций. В настоящий момент восемь компаний и один субъект федерации проводят маркетинг своих новых выпусков на сумму около 82 млрд руб. В том числе, на этой неделе эмитенты планируют начать биржевое размещение облигаций на общую сумму 26.5 млрд руб.

Параметры размещаемых корпоративных и муниципальных облигаций на 11.10.2010

| Наименование выпуска | Открытие книги заявок/ начало маркетинга | Закрытие книги заявок | Дата размещения | Объем, млрд руб. | Ориентир по купону | Период до оферты/ погашения | Индикативная доходность к оферте/ погашению | Мод. дюрация, лет |
|-----------------------|--|-----------------------|-----------------|------------------|--|-----------------------------|---|-------------------|
| Ситроникс, БО-2 | | | 11.10.10 | 3.0 | 10.75% | 2 года | 11.04% | 1.7 |
| СБ Банк, 4 | | | 12.10.10 | 1.5 | 9.75-10.25% | 1.5 года | 9.99-10.51% | 1.3 |
| ТГК-5, 1 | 23.09.10 | 12.10.10 | 15.10.10 | 5.0 | 8.75-9.5% | 3 года | 8.94-9.73% | 2.5 |
| ВБД ПП, БО-1 | 30.09.10 | 13.10.10 | 15.10.10 | 3.0 | 7.5-7.75% | 2 года | 7.64-7.9% | 1.8 |
| ВБД ПП, БО-2 | 30.09.10 | 13.10.10 | 15.10.10 | 3.0 | 7.5-7.75% | 2 года | 7.64-7.9% | 1.8 |
| ВБД ПП, БО-3 | 30.09.10 | 13.10.10 | 15.10.10 | 3.0 | 7.5-7.75% | 2 года | 7.64-7.9% | 1.8 |
| ВБД ПП, БО-8 | 30.09.10 | 13.10.10 | 15.10.10 | 8.0 | 7.5-7.75% | 2 года | 7.64-7.9% | 1.8 |
| | | | | | 1-2 купоны - 7.75%, 3-4 купоны - 7.50%, 5-6 купоны - 7.25%, 7-8 купоны - 7.00% | | | |
| Республика Коми, 2010 | 04.10.10 | | 19.10.10 | 2.1 | купоны - 7.00% | 4 года | 8.1-8.6% | 3.0 |
| Вымпелком-6 | 05.10.10 | 15.10.10 | 19.10.10 | 10.0 | 9.9.5% | 5 лет | 9.2-9.73% | 3.8 |
| Вымпелком-7 | 11.10.10 | 15.10.10 | 19.10.10 | 10.0 | 9.9.5% | 5 лет | 9.2-9.73% | 3.8 |
| ТМК, БО-1 | 11.10.10 | 22.10.10 | 26.10.10 | 5.0 | 9.4-9.8% | 3 года | 9.62-10.04% | 2.5 |
| ВЭБ, 6 | 13.10.10 | 21.10.10 | 26.10.10 | 10.0 | 8.25-8.5% | 7 лет | | |
| ВЭБ, 8 | 13.10.10 | 21.10.10 | 26.10.10 | 15.0 | 7.25-7.5% | 3 года | | |
| ЛК Уралсиб, БО-3 | | | октябрь | 3.0 | 9.25-9.5% | 3 года | | |
| Итого | | | | 81.6 | | | | |

Источники: данные организаторов, расчеты Аналитического департамента Банка Москвы

ВымпелКом увеличил объем размещения вдвое

ВымпелКом в пятницу вдвое увеличил объем размещаемых облигаций. По сообщению компании из-за большого спроса 19 октября планируется разместить сразу два выпуска по 10 млрд руб. Ориентиры по купону не изменены и составляют 9-9.5%. Доходность к погашению по нашим подсчетам, составит 9.2-9.73% на дюрации 3.8 года.

Мы уже писали, что ориентиры кажутся нам очень привлекательными. Между тем, если ранее мы ожидали снижение ориентиров в ходе сбора заявок, теперь мы полагаем, что эмитент в большей степени заинтересован в объеме размещения. В связи с этим, покупатели имеют все шансы получить объявленную премию по новым бумагам.

ТГК-5 определился с датой размещения

В тот же день стало известно, что ТГК-5, собирающая заявки на свой дебютный выпуск облигаций с конца сентября, определилась с датой размещения. Расчеты с покупателями пройдут 15 октября, книга заявок закроется завтра (12 октября). Объявленные ориентиры мы считаем интересными для участия в аукционе. Полагаем, что в результате сбора заявок купон по выпуску будет установлен ближе к нижней границе индикативного уровня.

Русский Стандарт сузил ориентиры

Кроме первичных размещений, на вторичном рынке 12-го октября пройдет вторичное размещение выпуска Банка Русский Стандарт-7 объемом 3 млрд руб. В конце прошлой недели эмитент в очередной раз сузил ориентир цены размещения с 100-100.2% от номинала (доходность к погашению 7.32-7.77%) до 100-100.1% от номинала (доходность 7.64-7.52%).

ТМК открыл книгу заявок

Сегодня с утра книгу заявок на биржевые трехлетние бонды объемом 5 млрд руб. открыл ТМК. Размещение выпуска состоится 26 октября 2010 г. Индикативный купон по выпуску составляет 9.4-9.8%, что транслируется в доходность на уровне 9.62-10.04% к трехлетней оферте.

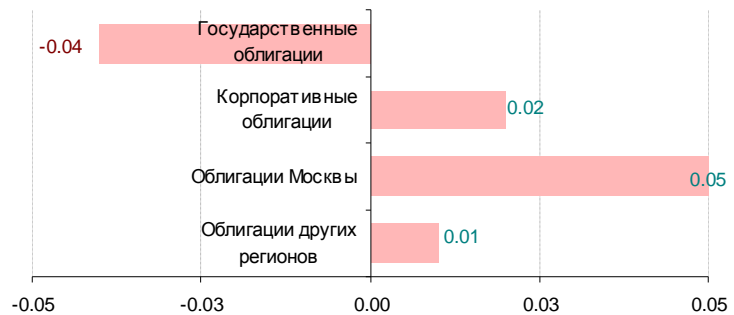
Вторичный рынок: обороты обеспечили новые бонды

Основные торговые обороты в пятницу пришлось на новые выпуски облигаций, начавшие вторичные торги. Совокупный объем сделок с новыми выпусками превысил 11.3 млрд руб., что составило 36 % оборота на бирже и в РПС с корпоративными и муниципальными бумагами.

Три новых выпуска ФСК серий 6, 8 и 10 дебютировали на «вторичке» на 55-75 б.п. выше номинала. Облигации Синергии в начале дня прибавили примерно четверть фигуры по сравнению с ценой размещения, но завершили сессию всего лишь на 10 б.п. дороже номинала. Выпуск Нижегородской области, сразу после размещения торговавшийся примерно на 150 б.п. выше номинала, в пятницу немного подрастерял свой запас, снизившись на 20 б.п.

Прочие рублевые облигации не показывали единого движения котировок. Ценовой индекс корпоративных выпусков, включенных в индекс BMBI, рассчитываемый Банком Москвы прибавил 2 б.п. Ценовой индекс муниципальных облигаций подрос на 4 б.п. Активность в госсегменте была невысокой. Большинство бумаг потеряли в цене на минимальных оборотах.

Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 8 октября 2010 г.



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Биржевые торги наиболее ликвидными облигациями

| Выпуск | Оборот, млн. руб. | Сделки | Объем млн. руб. | Погашение | Оферта | Close | Цена посл. | Изм. % | Yield, % |
|-------------|-------------------|--------|-----------------|------------|------------|--------|------------|--------|----------|
| АПРОСА 23 | 332.7 | 6 | 7000 | 18.06.2015 | | 101.15 | 100.95 | -0.20 | 8.99 |
| Башнефть01 | 435.4 | 7 | 15000 | 13.12.2016 | 18.12.2012 | 109.00 | 109.10 | 0.10 | 8.05 |
| Газпрнефт3 | 79.7 | 35 | 8000 | 12.07.2016 | 23.07.2012 | 114.22 | 114.20 | -0.02 | 6.33 |
| ГазпромА11 | 29.1 | 36 | 5000 | 24.06.2014 | | 122.14 | 122.00 | -0.14 | 7.04 |
| Зенит БО-1 | 392.5 | 41 | 5000 | 07.04.2013 | 07.04.2011 | 100.81 | 101.00 | 0.19 | 5.91 |
| ЗолСелигд4 | 269.9 | 15 | 1500 | 25.06.2014 | 27.06.2012 | 102.83 | 101.99 | -0.84 | 15.66 |
| Мос.обл. 7в | 679.3 | 11 | 16000 | 16.04.2014 | | 98.44 | 98.30 | -0.14 | 8.75 |
| НижгорОбл6 | 934.7 | 28 | 5000 | 07.10.2015 | | 101.50 | 101.20 | -0.30 | 8.16 |
| РЖД-10обл | 403.7 | 9 | 15000 | 06.03.2014 | | 124.60 | 124.75 | 0.15 | 6.86 |
| РосселхБ 2 | 329.0 | 10 | 7000 | 16.02.2011 | | 100.95 | 100.75 | -0.20 | 5.84 |
| СУ-155 3об | 4.6 | 45 | 3000 | 15.02.2012 | 16.02.2011 | 98.85 | 98.87 | 0.02 | 19.57 |
| Трансф 03 | 7287.5 | 19 | 65000 | 18.09.2019 | 28.09.2011 | 107.25 | 107.30 | 0.05 | 2.23 |
| ФСК ЕЭС-06 | 2963.9 | 63 | 10000 | 15.09.2020 | 26.09.2013 | - | 100.55 | 0.00 | 7.06 |
| ФСК ЕЭС-08 | 2623.6 | 51 | 10000 | 15.09.2020 | 26.09.2013 | - | 100.55 | 0.00 | 7.06 |
| ФСК ЕЭС-10 | 4792.3 | 79 | 10000 | 15.09.2020 | 24.09.2015 | - | 100.75 | 0.00 | 7.71 |
| ЮгФинСер01 | 400.1 | 8 | 900 | 20.05.2014 | 23.11.2010 | 100.00 | - | 0.00 | 15.37 |

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

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Провал на рынке труда

В течение всей прошлой недели рынки находились в напряженном ожидании данных о состоянии рынка труда в США, а аналитики строили прогнозы, пытаясь предугадать величину падения количества рабочих мест в крупнейшей экономике мира и вероятность возобновления монетарных поддерживающих мер ФРС США. Фактические данные оказались существенно хуже всех предположений: число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе страны в сентябре сократилось на 95 тыс. при консенсус-прогнозе в -8 тыс. мест. Кратковременная негативная реакция рынков на новость в пятницу быстро сменилась ростом ведущих фондовых индексов – рынки демонстрируют уверенность в скором запуске печатного станка в США.

Новые внешние займы российских банков и не только

В нашем обзоре в пятницу мы писали о том, что спрос на кредиты в валюте со стороны российских компаний способствует активизации банков на внешнем долговом рынке. К двум крупнейшим госбанкам (ВТБ и Сбербанк), разместившим свои долговые обязательства на прошлой неделе, присоединяются НОМОС-Банк, входящий в ТОП-30 крупнейших банков РФ, и Московский кредитный банк, входящий в 50 крупнейших банков.

Роуд-шоу еврооблигаций Номоса пройдет в Гонконге, Сингапуре, Швейцарии и Великобритании. Объем, согласно СМИ, составит «от \$ 300 млн.», срок погашения – «3-5 лет». В настоящее время у банка в обращении находятся три выпуска евробондов общим объемом в \$ 675 млн, средний спрэд к свопам составляет 550-600 б.п.

Роуд-шоу евробондов МКБ начнется в четверг. Ориентировочный объем размещения может составить порядка \$ 300 млн, если ориентироваться на предыдущие заявления банка. За свою историю банк разместил один выпуск еврооблигаций на \$ 100 млн, который был погашен в 2009 г.

Сбербанк в пятницу завершил доразмещение еврооблигаций с погашением в 2017 г., снизив объем дополнительного займа до \$ 250 млн, что позволило банку отказаться от премии к рынку и установить ставку по нижней границе ранее объявленного диапазона, т.е. 5.25 % годовых, что, к слову, на 15 б.п. ниже доходности основного размещения, состоявшегося в сентябре.

Отметим, что низкие процентные ставки привлекают не только банки. Сегодня стало известно, что крупнейшая в РФ гидрогенерирующая компания Русгидро в среду начнет роуд-шоу дебютных евробондов, номинированных в рублях. Параметры сделки пока не известны.

Российские евробонды: небольшое снижение

Ожидания запуска печатного станка в США, подогретье в пятницу печальной макростатистикой по рынку труда, не убедили рынок российских евробондов продолжить рост, наблюдавшийся в течение прошлой недели. Большая часть корпоративных выпусков демонстрировала снижение, которое, однако, можно назвать несущественным. Хуже рынка смотрелись бумаги ВымпелКома: вероятно, сыграло роль объявленное в пятницу повышение объема размещаемых рублевых облигаций с 10 млрд руб. до 20 млрд руб.

Доходность RUS'30 снизилась до 4.13 %, спред к «десятке» остался в диапазоне 175-180 б.п. Доходность UST'10, в ходе торгов провалившаяся до 2.33 %, составляет 2.39 %.

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 | 103.5 | 2.21 | 205 | 0.5 | -0.01 | -2 |
| GAZP'13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 114.1 | 3.40 | 300 | 2.1 | -0.04 | 1 |
| GAZP'16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 108.1 | 4.67 | 308 | 5.0 | -0.05 | 1 |
| GAZP'13£ | GBP | 800 | 31.10.13 | 107.0 | 4.08 | 267 | 2.6 | -0.04 | 1 |
| GAZP'18€ | EUR | 1200 | 13.02.18 | 110.3 | 4.90 | 274 | 5.6 | -0.02 | 0 |
| GAZP'19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 126.5 | 5.33 | 363 | 1.4 | -0.16 | 2 |
| GAZP'20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 109.3 | 0.00 | 369 | 6.8 | -0.02 | 0 |
| GAZP'22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 108.8 | 5.47 | 292 | 8.1 | -0.07 | 1 |
| GAZP'34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 129.0 | 6.25 | 360 | 3.0 | -0.21 | 2 |
| GAZP'37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 113.1 | 6.27 | 320 | 12.4 | -0.12 | 1 |
| Evraz'13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 108.4 | 5.30 | 483 | 2.2 | -0.04 | 1 |
| Evraz'15 | USD | 750 | 10.11.15 | 107.8 | 6.43 | 521 | 4.0 | -0.03 | 1 |
| Evraz'18 | USD | 700 | 24.04.18 | 114.3 | 7.02 | 536 | 5.3 | 0.06 | -1 |
| EuroChem'12 | USD | 300 | 21.03.12 | 104.3 | 4.76 | 416 | 1.3 | 0.02 | -2 |
| MTS'12 | USD | 400 | 28.01.12 | 106.1 | 3.13 | 250 | 1.2 | 0.03 | -3 |
| MTS'20 | USD | 750 | 22.06.20 | 117.4 | 6.21 | 414 | 6.6 | 0.10 | -2 |
| Raspadskaya'12 | USD | 300 | 22.05.12 | 104.4 | 4.64 | 408 | 1.5 | 0.05 | -4 |
| RuRail'17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 108.2 | 4.27 | 256 | 5.4 | 0.23 | -4 |
| SevStal'13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 111.5 | 5.27 | 483 | 2.4 | -0.05 | 1 |
| SevStal'14 | USD | 375 | 19.04.14 | 111.7 | 5.54 | 490 | 2.9 | -0.02 | 0 |
| Sistema'11 | USD | 350 | 28.01.11 | 102.2 | 1.25 | 95 | 0.3 | 0.00 | -7 |
| TNK-BP'11 | USD | 500 | 18.07.11 | 103.3 | 2.45 | 187 | 0.7 | 0.00 | -1 |
| TNK-BP'12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.1 | 3.16 | 253 | 1.4 | -0.02 | 1 |
| TNK-BP'13 | USD | 600 | 13.03.13 | 109.0 | 3.59 | 310 | 2.2 | -0.06 | 2 |
| TNK-BP'16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 112.8 | 4.92 | 354 | 4.7 | 0.03 | -1 |
| TNK-BP'17 | USD | 800 | 20.03.17 | 107.8 | 5.19 | 351 | 5.2 | -0.02 | 0 |
| VIP'11 | USD | 300 | 22.10.11 | 105.7 | 2.64 | 192 | 1.0 | -0.03 | 1 |
| VIP'13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.7 | 4.69 | 421 | 2.2 | -0.29 | 12 |
| VIP'16 | USD | 600 | 23.05.16 | 110.6 | 6.00 | 467 | 4.4 | -0.16 | 4 |
| VIP'18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 115.4 | 6.51 | 482 | 5.4 | -0.27 | 5 |

Источники: Bloomberg

События текущего дня

В понедельник не ожидается публикации значимой макростатистики. Американский рынок активностью также не должен отличаться: в США сегодня празднуют День Колумба, но торги на биржах не отменяются.

Анастасия Сарсон

В сентябре прибыль банков выросла за счет отпуска резервов

В пятницу первый заместитель председателя Банка России Геннадий Меликьян в интервью РИА Новости сообщил, что прибыль банков без учета Сбербанка выросла в сентябре за счет сокращения резервов. По его словам, банки «как минимум уже не формируют новые резервы».

Геннадий Меликьян объявил основные результаты деятельности банков без учета Сбербанка в сентябре:

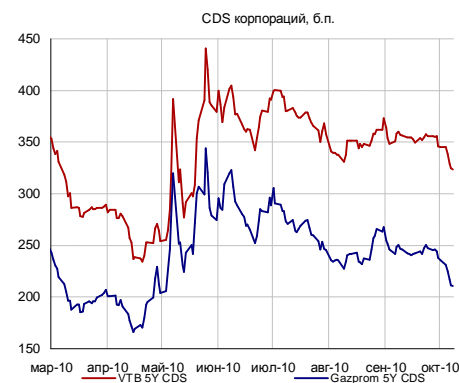
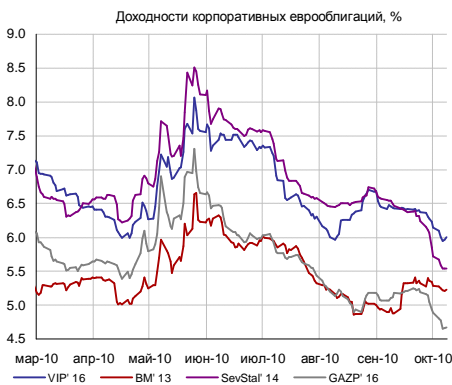
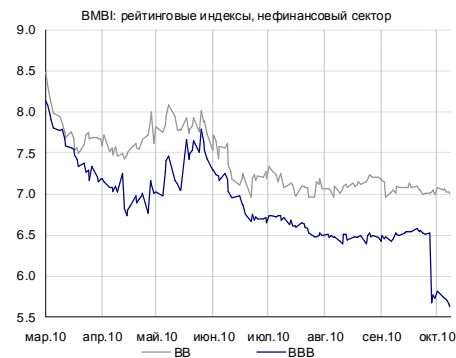
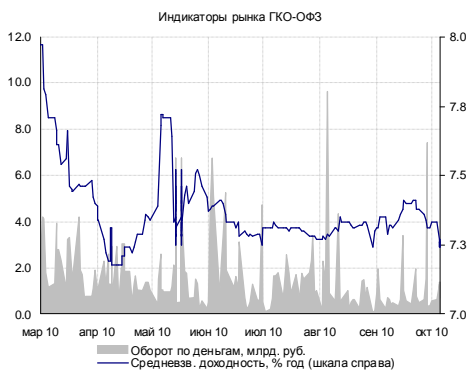
- Доналоговая прибыль банков выросла за месяц на 9.5 % до 228.4 млрд руб.
- Резервы банков на возможные потери сократились на 1.2 % (или на 19.6 млрд руб.).
- Активы российских банков РФ без показателей Сбербанка выросли за сентябрь на 2.0 %.
- Кредитный портфель нефинансовому сектору вырос на 1.8 %, а за 9 месяцев – на 10.0 %.
- Розничный кредитный портфель вырос на 2.0 %, за 9 месяцев рост составил 9.2 %.
- Вклады физлиц выросли еще на 2.2 %, а с начала года – на 22.6 %.
- Остатки на счетах юридических лиц увеличились на 1.1 %, а с начала года – на 6.8 %.

Это очень хорошие новости для банковского сектора. Очевидно, что в сентябре рост спроса на кредитные ресурсы произошел не только у крупных заемщиков, но и у среднего и малого бизнеса. Уверенный рост кредитного портфеля позволяет банкам снизить отчисления в резервы, а рефинансирование/реструктуризация проблемных долгов постепенно начинает приносить свои плоды. Благоприятные условия на кредитных рынках позволяют заемщикам, испытывающим сложности, перекредитоваться под более низкие ставки. В результате банки повышают категорию качества обслуживания кредитов и снижают объем созданных под проблемные и сомнительные кредиты резервов.

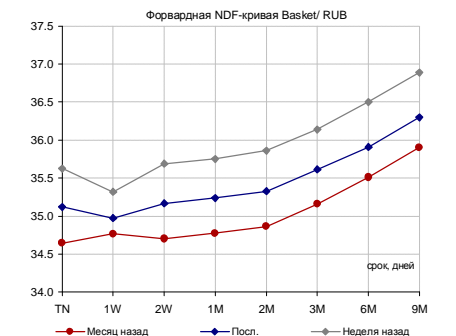
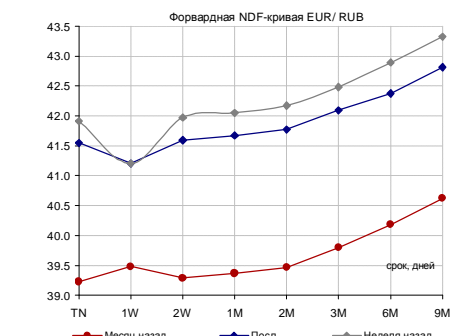
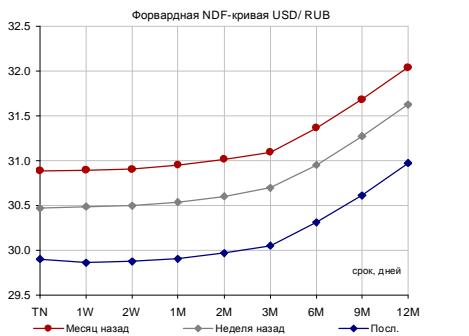
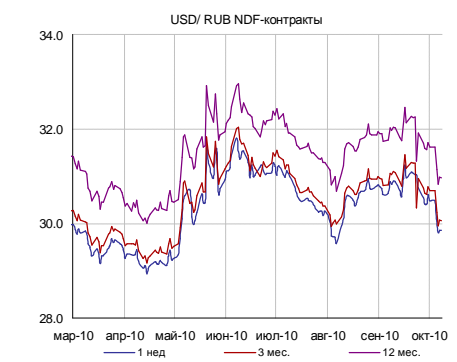
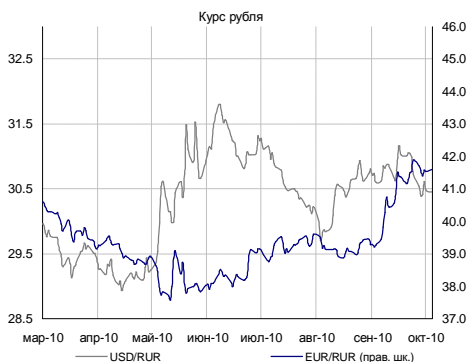
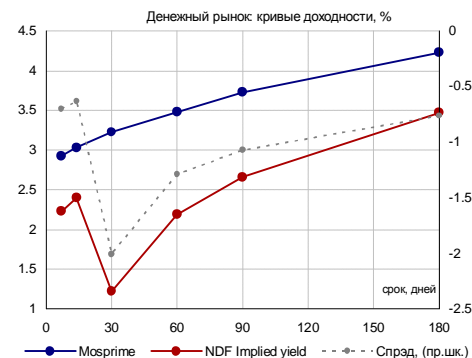
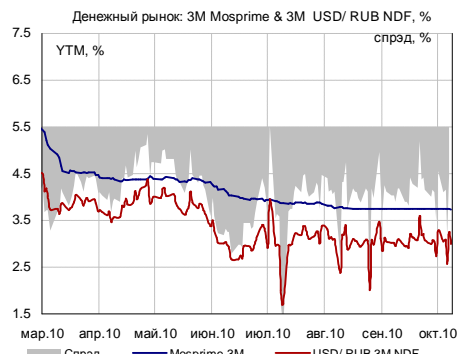
Мы полагаем, что в части кредитного портфеля у Сбербанка может быть аналогичная или даже лучшая динамика в сентябре. Вероятность сокращения резервов у Сбербанка мы оцениваем как небольшую. Мы полагаем, что более вероятно сокращение резервов у ВТБ, Банка «Санкт-Петербург» и Возрождения.

Егор Федоров

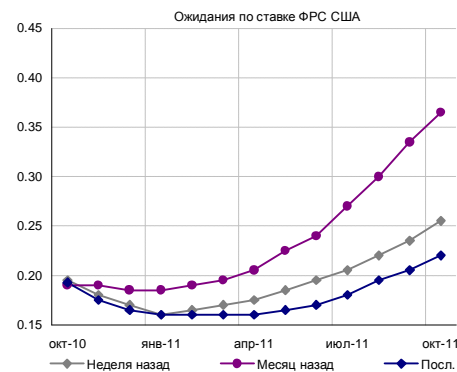
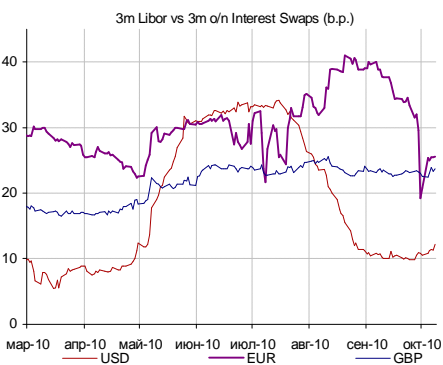
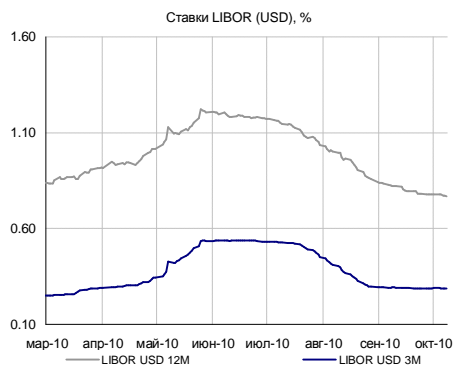
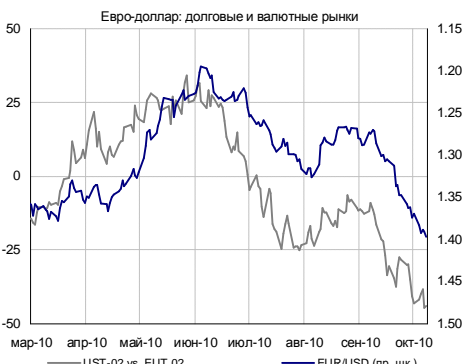
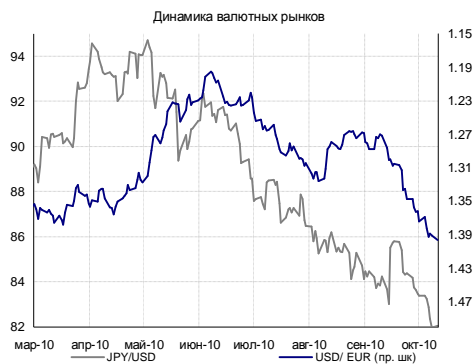
Российский долговой рынок



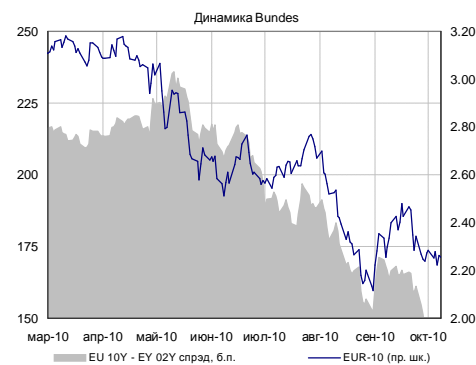
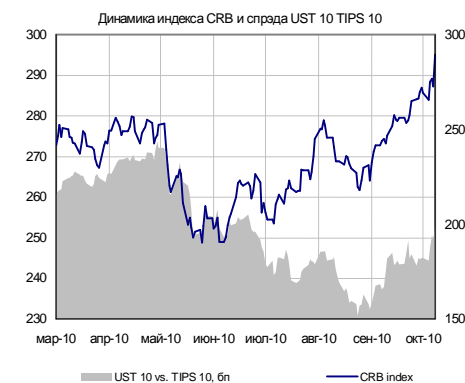
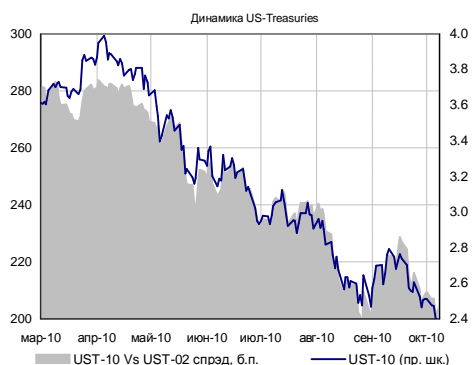
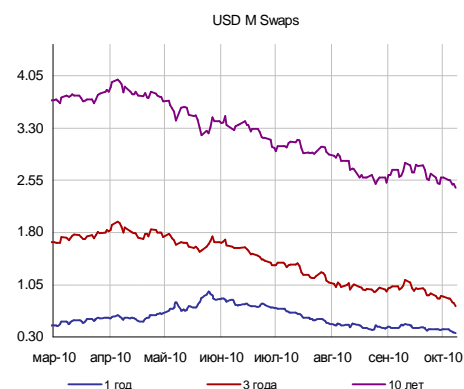
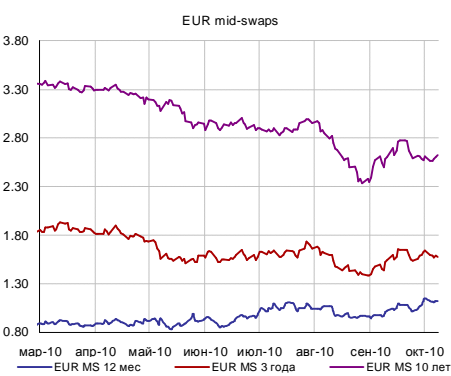
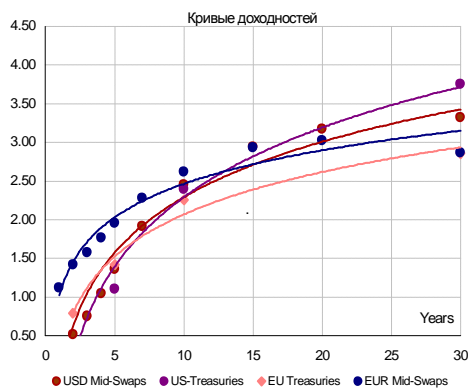
Денежно-валютный рынок



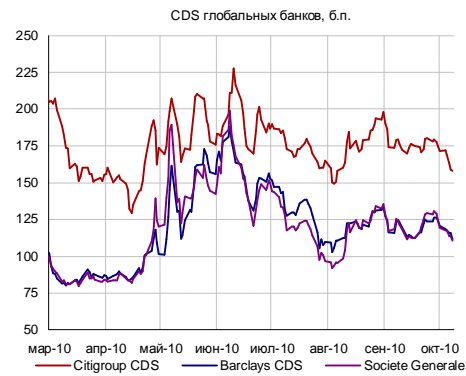
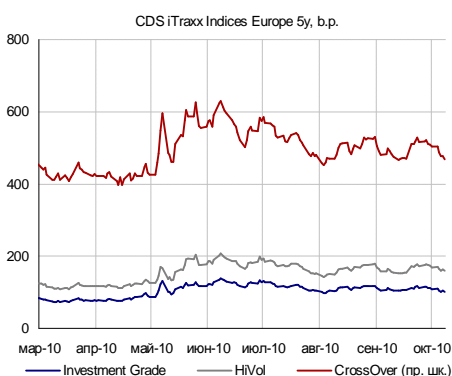
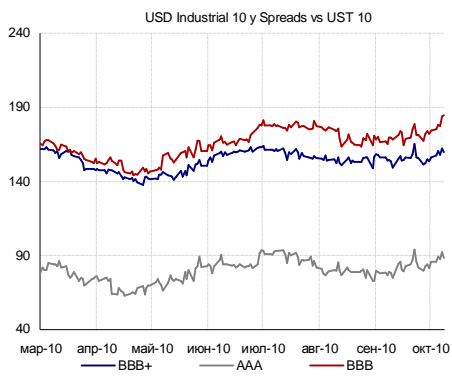
Глобальный валютный и денежный рынок



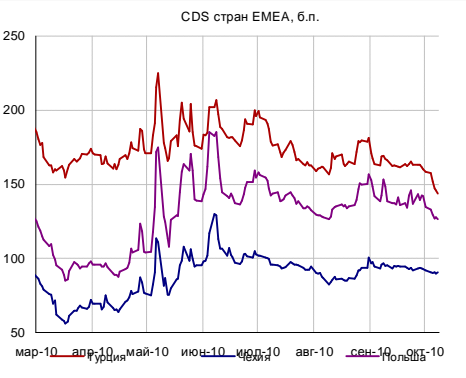
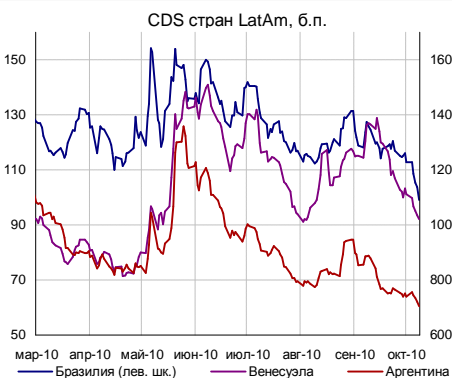
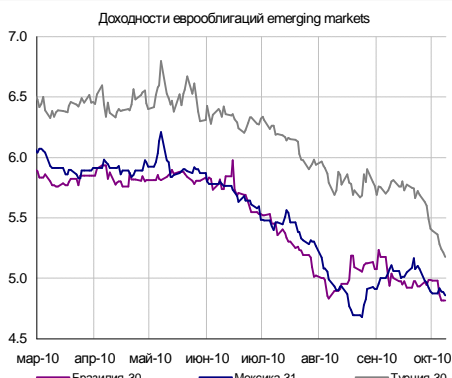
Глобальный долговой рынок



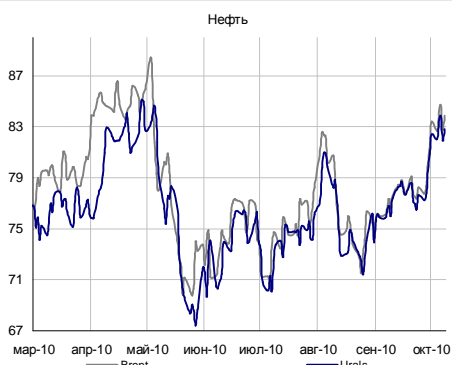
Глобальный кредитный риск



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 |
|------------|------------|--------------------------|---------|----------------|-------------------|
| 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 |
| 13.10.2010 | Х-МСтройР1 | 3 000 | Погаш. | - | 3 000 |
| 14.10.2010 | АЦБК-Инв 3 | 1 500 | Оферта | 100 | 1 500 |
| 14.10.2010 | ЕВРОПА-01 | 1 200 | Погаш. | - | 1 200 |
| 14.10.2010 | КОМИ 6в об | 700 | Погаш. | - | 700 |
| 14.10.2010 | МОСМАРТФ 1 | 2 000 | Оферта | 100 | 2 000 |
| 15.10.2010 | АИЖК 13об | 7 000 | Оферта | 100 | 7 000 |

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.