



На рынке

- В пятницу закрылись книги заявок Газпром нефти, КАМАЗа, Альфа-банка, НК «Альянс» и Промсвязьбанка на 48 млрд руб. Как мы и предполагали в предыдущих обзорах, в начале февраля открылось окно для первичного рынка.
- Минфин предлагает 100 млрд руб. на депозиты банков на 168 дней под 4.7 %.

Главные новости

Стратегия долговых рынков: февраль 2011

Инфляционная угроза

Первичный рынок

КАМАЗ: ниже некуда

Вторичный рынок

Удачная пятница на первичном рынке

Минфин предлагает ликвидность «про запас», Игнатьев об инфляции

Глобальные рынки

Перспективы недели: покидая тихую гавань

Доходности UST на новых высотах

Российские еврооблигации: рост доходностей запаздывает

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.909	-5
RUS30_UST10 bp	↑	127	127
UST_10	↑	3.638	9
UST_2	↑	0.748	4
UST10-UST2 bp	↑	289	5
EU_10	↑	3.261	4
EU_2	↑	1.439	8
EU10-EU2 bp	↓	182	-4
EMBI+ bp	↓	245	-6
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	15	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	22	1
Mosprime o/n	↑	2.88	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	2.86	-0.6
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 435	60.7
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	145	-2
Greece	↓	811	-13
Portugal	↑	405	7
Spain	↓	223	-5
Italy	↓	165	-2
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	346	-0.95
MSCI Russia	↑	1 015	1.25
Dow Jones	↑	12 092	0.25
RTSI	↑	1 929	0.60
VIX (RTS)	↓	24	-9.48
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3580	-0.51
3m FWD rate diff	↓	-101	-2
RUB/USD	↓	29.391	-0.05
RUB/EUR	↓	39.928	-0.58
RUB BASK	↓	34.123	-0.36
Товары			
Urals \$ / bbl	↓	96	-1.74
Золото \$ / troy	↓	1 349	-0.41

Сегодня

- ВТБ начинает road-show по размещению 10 % пакета акций на глобальных рынках.

Корпоративные новости

- **МТС прекратили действие оферты по выкупу евробондов, выпущенных Mobile TeleSystems Finance S.A.**, на \$ 400 млн. Выплаты должны были быть произведены 28 января. Ранее сообщалось, что Высокий суд Лондона 26 января заморозил активы MTS Finance в рамках разбирательства по киргизскому «Бителу». Несмотря на то, что МТС считают, что определение суда не имеет отношение к оферте и не может влиять на нее, действие оферты отменено в связи с опасениями компании относительно своевременного администрирования оферты. МТС в настоящее время изучают различные возможности в отношении бондов. / Интерфакс
- **Сбербанк официально опровергает информацию о покупке ИК «Тройка Диалог».** Сбербанк в пятницу вечером выпустил официальное опровержение появившейся в прессе информации о покупке инвестиционной компании «Тройка Диалог». Несколько часов ранее источники агентства «РИА Новости» сообщили, что цена сделки может составить \$ 2.0 млрд (ранее СМИ приводили оценку от \$ 1.0 до \$ 1.5 млрд), а процесс заключения сделки может затянуться на несколько месяцев. Источники РИА Новости заявили, что о покупке может быть объявлено даже не в этом месяце. В СМИ ранее появлялась информация о том, что наблюдательный совет Сбербанка может рассмотреть вопрос покупки Тройки Диалог на заседании 25 февраля.
- **Чистый долг Роснефти в 2010 году сократился на 25.9 % - с \$ 18.5 млрд до \$ 13.7 млрд.** В частности, в четвертом квартале прошлого года снижение долга составило 2.1 % - с \$ 14 млрд до \$ 13.7 млрд. / Интерфакс
- **Societe Generale пока не думает о приобретении доли ВТБ в Росбанке,** не исключает покупку этой доли другим инвестором, сообщил в пятницу первый зампред правления Росбанка Марк-Эммануэль Вивес.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ОАО «Магнит» планирует разместить биржевые облигации на 10 млрд руб.** / Интерфакс
- **Банк «Русский стандарт» принял решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 и БО-02** объемом по 5 млрд руб. Банк разместит 3-летние биржевые бонды номиналом 1 тыс. руб. по открытой подписке на ФБ ММВБ. / Интерфакс
- **ОАО «Газпром нефть» установило ставку 1-го купона облигаций 8-9 серий в размере 8.5 %, облигаций 10-й серии – 8.9 %.** Ориентир ставки 1-го купона облигаций 8-9 серий находился в диапазоне 8-8.5 % (по 5-летним облигациям 8-й серии оферты объявлено не будет, по 10-летним облигациям 9-й серии - 5-летняя оферта). Ориентир ставки 1-го купона облигаций 10-й серий составлял 8.4-8.9 % (по 10-летним бондам объявлена 7-летняя оферта). Объем всех выпусков - по 10 млрд руб. / Интерфакс
- **ОАО «КАМАЗ» установило ставку 1-го купона биржевых облигаций серии БО-02** объемом 3 млрд руб. на уровне 8.6 %. Ориентир ставки купона изначально находился в диапазоне 9-9.5 %, однако потом был понижен до 8.75-9.0 %. / Интерфакс
- **Альфа-банк установил ставку 1-го купона дебютного выпуска облигаций на уровне 8.25 %.** Ориентир ставки купона изначально находился в диапазоне 8.4-8.9 %, однако затем был понижен до 8.25-8.55 %. / Интерфакс
- **Промсвязьбанк понизил ориентир ставки 1-го купона биржевых облигаций серии БО-03 на 5 млрд руб до 8.5-8.75 %.** Ранее ориентир находился в диапазоне 8.5-8.95 %, что соответствует доходности к погашению на уровне 8.68-9.15 %. / Интерфакс

Кредитные рейтинги

- **Заявление мэра Москвы Сергея Собянина о намерении упразднить Комитет государственных заимствований Москвы не повлияло на рейтинги и прогнозы рейтингов Москвы.** / S&P

Глобальные рынки

- **ФРС США едва ли начнет повышение ключевых ставок в ближайшие 12 месяцев,** поскольку темпы роста американской экономики пока являются недостаточными для снижения уровня безработицы, заявил гендиректор фонда Pimco Билл Гросс. / Интерфакс
- **Министерство финансов США собирается выйти на рынок с облигациями срок погашения которых составит 100 лет.** Предполагается, что 100-летние бумаги будут достаточно ликвидными, поскольку в торговле ими заинтересованы банки, пенсионные и страховые фонды, а также частные инвесторы. Рынок таких бумаг в течение 5 лет способен достичь объемов в \$ 2.4 трлн. Нынешняя верхняя планка американского госдолга законодательно установлена на уровне \$ 14.3 трлн, и достигнута она может быть, по оценке экспертов, между 5 апреля и 31 мая. / Интерфакс

Стратегия долговых рынков: февраль 2011**Инфляционная угроза**

В пятницу мы выпустили стратегию долговых рынков на февраль. В этой стратегии мы отмечаем усиление инфляционных рисков, как на глобальных рынках, так и на внутреннем долговом рынке. В перспективе эта инфляционная угроза неминуемо скажется на динамике базовых для российских долговых рынков кривых доходностей: USD IRS, UST, RUB IRS и ОФЗ.

Влияние кризиса в Северной Африке на восприятие инвесторами риск-профиля России считаем ограниченным. Поддержку суверенному спреду РФ оказывают рекордные цены на нефть и ожидание повышения кредитного рейтинга России агентством Fitch. Относительно низкие в сравнении с рублевыми ставки и ожидания укрепления рубля будут способствовать смещению спроса эмитентов на внешние долговые рынки.

Банк России пока предпочитает использовать меры с ограниченным влиянием на базовую кривую долгового рынка, в целях поддержания стабильности долгосрочных ставок. Сохранение инфляционного давления пока повышает вероятность роста базовых ставок до конца первого квартала на 25 б.п.

В третьей декаде февраля мы можем увидеть новый всплеск доходностей рублевых бондов в ожидании очередного заседания Совета директоров Банка России.

Мы сохраняем список наших рекомендаций и дополняем его относительно короткими ликвидными выпусками нефтегазового сектора.

Подробнее см. стратегию «ФЕВРАЛЬ: Лишние деньги» от 05.02.2011.

Егор Федоров, Юрий Нефёдов

Первичный рынок

КАМАЗ: ниже некуда

Событие.

В пятницу КАМАЗ завершил формирование книги заявок на выпуск БО-2 объемом 3 млрд руб., установив купон на уровне нижней границы дважды сниженного ориентира, составляющего перед закрытием книги заявок 8.6-8.75 %. Напомним, что книгу заявок начали формировать 25 января на выпуск БО-3 объемом 2 млрд руб., однако через неделю маркетинга эмитент принял решение разместить выпуск большего объема из-за значительного спроса. Индикативный купон составлял тогда 9-9.5 %.

Установленный купон по новому выпуску КАМАЗа не оставляет возможности для роста этих облигаций после выхода на вторичные торги. Полагаем, что продолжение ужесточения монетарной политики приведет к снижению котировок этих бумаг.

В машиностроительном сегменте рынка наиболее привлекательно выглядят бонды Корпорации «Иркут», которые при более сильном кредитном профиле эмитента и ломбардном статусе бумаги торгуются с доходностью 8.6 % на дюрации 2.1 года.

Комментарий.

Чрезмерный уровень свободной ликвидности в банковской системе, судя по всему, оказал размещению серьезную поддержку. В пятницу сразу пять эмитентов закрывали книги заявок, при этом большинство заявило о снижении ориентиров в ходе маркетинга.

Установленный купон на уровне 8.6 % годовых транслируется в доходность 8.79 % при модифицированной дюрации 2.5 года. На фоне столь низкой доходности новых бумаг КАМАЗа существенно недооцененными выглядят ломбардные выпуски также квази-государственных ГСС и Корпорации «Иркут», которые при более сильном кредитном профиле эмитентов, имеющих рейтинги уровня BB/Ba2, торгуются с сопоставимой доходностью. Добавим, что средневзвешенная доходность облигаций корпоративных эмитентов с кредитными рейтингами уровня BB/Ba2 составляет в настоящий момент 7.34 % на дюрации 1.5 года.

Параметры выпуска

Объем выпуска, млн руб.	3 000
Купон, %	8.6 %
Срок обращения, лет	3 года
Оферта, лет	Нет
Мод. дюрация, лет	2.5 года
УТМ	8.89 %
Рейтинги	-
Котировальный лист	A2

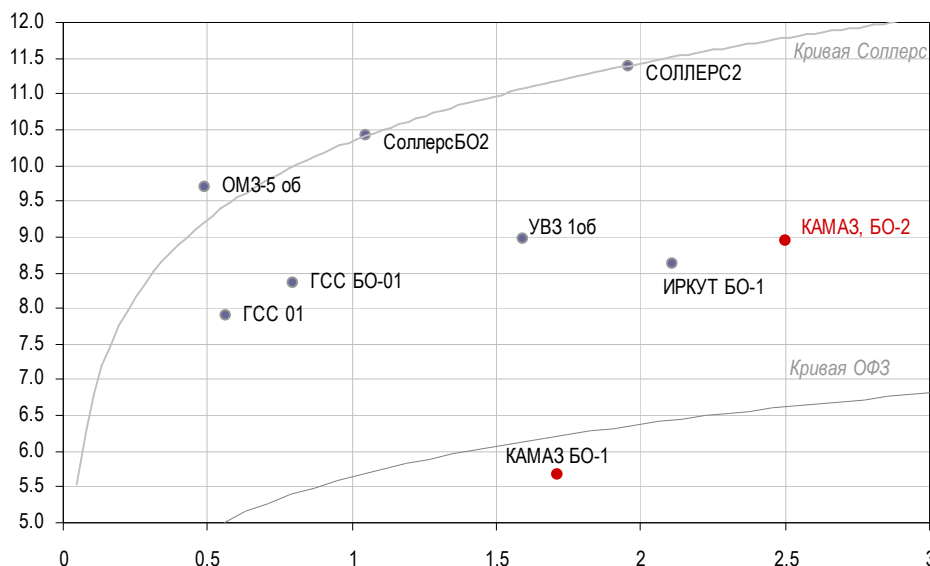
Источники: данные организатора,
расчеты Банка Москвы

Средневзвешенная доходность облигаций машиностроительного сектора



Источники: ММББ, Банк Москвы

Доходности облигаций машиностроительного сектора



Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Вторичный рынок

Удачная пятница на первичном рынке

Окно первичного рынка

В пятницу внимание инвесторов было приковано к первичному рынку. Закрылись книги целого ряда эмитентов: Газпромнефть установила купон 8.5-8.9 % для бумаг совокупным объемом 30 млрд. рублей, Камаз разместил 3 млрд рублей по нижней границе измененного диапазона 8.6 %, Альфа-банк продал 5 млрд под ставку 8.25 %. Разместились выпуски «НК Альянс» и Промсвязьбанка. Всего по нашим подсчетам в последний день недели эмитенты собрали 48 млрд руб. Как мы и предполагали в предыдущих обзорах, в начале февраля открылось окно для первичного рынка. Большинство выпусков размещались при наличии спроса, превышающего объем выпуска.

Вторичный рынок

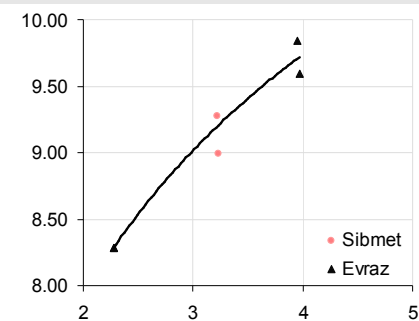
В пятницу рынок вновь двигался вбок. ОФЗ падали в доходности на 2-6 б.п. В корпоративном секторе наблюдали продажи в бумагах ВЭБа после выхода отчетности: бумага локально падала на 0.8 %. Никаких существенных недостатков в отчетности мы не увидели, так что в принципе можно было «подобрать» бумагу. В итоге, выпуск закрылся на 0.15 % ниже уровня четверга. Хорошо покупали Сибметин01 (0.85 %/ yield 8.99/-30 б.п.). В итоге бумага торгуется ниже кривой Евраза. Мы полагаем выпуск «перекупили» и последует обратное движение.

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	04.02				Изм. с 03.02
	Оборот, млн руб.	Yield, %	MDUR	bp	
ОФЗ 26203	20	7.57	4.18	-8	0.36
ОФЗ 25077	658	7.62	3.94	1	-0.07
ОФЗ 25075	656	7.41	3.62	-2	0.05
ОФЗ 25071	311	7.2	3.09	-2	0.05
ОФЗ 26202	229	7.08	3.00	-6	0.17
ОФЗ 25068	173	7.03	2.71	0	0.00
ОФЗ 25076	681	7.06	2.65	1	-0.03
ОФЗ 25078	654	6.43	1.80	-2	0.03
ОФЗ 25072	356	6.43	1.76	0	0.00
ОФЗ 25069	2	5.94	1.40	1	-0.04
ОФЗ 25073	408	5.94	1.36	3	-0.04

Источники: ММВБ

Сибмет и Евраз



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Статистика торгов за 04.02

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска, млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм. %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 23	271	11	7 000	18.06.15	-	102.5	0.09	8.51	3.35
БанкМоск-1	1319	8	10 000	29.07.11	-	100.7	0.67	5.01	0.46
ВБД ПП БО2	347	8	3 000	11.10.13	12.10.12	100.4	0.05	7.21	1.48
ВБД ПП БО7	314	4	5 000	27.06.13	-	101.3	0.06	7.45	2.06
ВК-Инвест1	188	5	10 000	19.07.13	-	104.3	0.00	7.46	2.09
ВостЭксБО1	503	3	1 000	07.03.13	10.03.11	0.0	0.00	1.89	0.09
ВостЭксБО5	281	6	2 000	17.10.13	19.04.12	100.2	0.07	9.04	1.05
ВТБ - 6 об	219	5	15 000	06.07.16	11.07.12	100.4	0.00	7.08	1.28
ВТБ БО-01	178	6	5 000	15.03.13	-	100.5	0.00	7.55	1.81
ВЭБ 08	281	10	15 000	13.10.20	22.10.13	99.0	-0.15	7.44	2.30
Газпромнефть4	322	9	10 000	09.04.19	25.04.11	102.5	-0.01	4.92	0.21
ГПБ БО-01	305	9	10 000	08.12.13	-	100.0	-0.05	7.89	2.39
ЕврХолдф 1	206	9	10 000	13.03.20	22.03.13	102.2	0.14	8.28	1.77
ЕврХолдф 2	643	14	10 000	19.10.20	26.10.15	102.2	-0.10	9.59	3.47
Лукойл БО6	209	8	5 000	13.12.12	-	103.5	-0.20	7.27	1.61
МагнитБО-2	349	7	1 000	09.09.13	-	100.7	0.13	8.09	2.14
МагнитБО-4	151	3	2 000	09.09.13	-	100.6	0.08	8.15	2.14
Мечел 13об	401	20	5 000	25.08.20	01.09.15	101.9	0.13	9.70	3.32
Мечел 14об	778	16	5 000	25.08.20	01.09.15	101.9	0.37	9.69	3.32
Мос. обл. 7в	190	16	16 000	16.04.14	-	99.2	0.05	8.47	2.60
Мосэнерго2	292	5	5 000	18.02.16	23.02.12	100.8	-0.29	6.96	0.93
ОГК-5 БО15	505	3	4 000	18.06.13	19.06.12	0.0	0.00	6.83	1.24
РЖД-12обл	997	17	15 000	16.05.19	24.11.11	107.3	0.19	5.59	0.73
РЖД-13обл	323	3	15 000	06.03.14	10.03.11	103.3	-0.06	-21.07	0.12
РЖД-14обл	1181	13	15 000	07.04.15	12.04.11	104.5	0.45	-12.75	0.21
РЖД-23 обл	232	4	15 000	16.01.25	29.01.15	0.0	0.00	7.50	3.21
Росгосстр2	195	13	5 000	02.11.17	12.11.12	100.0	-0.09	10.75	1.47
РосселхБО5	152	8	10 000	28.08.13	29.08.12	100.4	0.00	7.04	1.37
РосселхБО6	205	6	10 000	29.10.13	01.05.12	99.9	0.15	6.79	1.12
Русфинанс8	240	7	2 000	14.09.15	17.09.12	100.9	0.11	7.22	1.41
СевСт-БО1	613	21	15 000	18.09.12	20.09.11	104.7	0.08	6.26	0.56
Сибметин01	574	9	10 000	10.10.19	16.10.14	114.6	0.85	8.99	2.73
Система-02	195	11	20 000	12.08.14	14.08.12	111.0	-0.01	7.16	1.25
Транснф 03	988	13	65 000	18.09.19	28.09.11	107.9	0.06	-2.10	0.66
Центр-инв2	174	2	3 000	24.06.14	26.06.12	102.2	0.20	7.69	1.23

Источники: ММВБ

Минфин предлагает ликвидность «про запас», Игнатьев об инфляции

В пятницу стало известно о том, что 8-го февраля Минфин проведёт аукцион по размещению 100 млрд руб. свободных средств на депозитах банков на 168 дней (внесение 9-го февраля, возврат 27 июля) под 4.7 %.

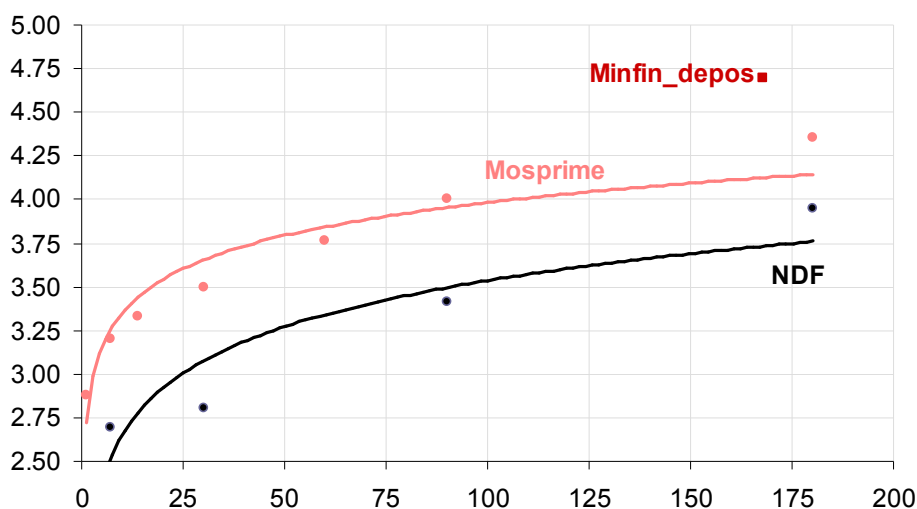
Данный уровень предполагает премию порядка 50 б.п. к текущей кривой Mosprime и 80 б.п. к NDF. Даже в условиях текущей высокой ликвидности 100 млрд руб. - внушительная сумма (7 % от суммы корсчетов и депозитов). Минимальная сумма заявки 200 млн руб., а от одной кредитной организации допускается не более пяти заявок – то есть максимально банк может занять 1 млрд руб. В соответствии с текущими правилами к аукциону допускаются банки с рейтингом не ниже ВВ-/Вa3. Мы ожидаем некоторого спроса на аукционе, но 100 млрд руб. не будут размещены в полном объеме, так как спрэд к текущим кривым достаточно широк. Спрос могут обеспечить банки второго круга, удовлетворяющие рейтинговым критериям. Следует заметить, что средние фактические ставки предоставления кредитов, публикуемые ЦБ, (MIACR) превосходят предложенную ставку Минфина.

Исходя из оценок ЦБ роста инфляционного давления в первом полугодии, кривая Mosprime будет смещаться вверх. В пятницу председатель ЦБ г-н Игнатьев на пресс-конференции в Берлине говорил об ускорении инфляции в ближайшие 2-3 месяца, что не может не беспокоить ЦБ, который продолжит использовать весь набор инструментов для подавления инфляции.

В принципе, премию Минфина можно расценивать как «прокси» уровня шестимесячной ставки денежного рынка через полгода. Кроме того, в ближайшие полгода ЦБ может еще несколько раз ужесточить требования по ФОР, так что в среднесрочной перспективе рынок может ощутить сужение базы ликвидности.

Тем не менее пока на денежном рынке все спокойно. В пятницу, повторяя динамику предыдущих дней, кривые денежного рынка были стабильны, NDF немного подросли, а бивалютная корзина укрепилась до 34.1.

Кривые денежного рынка и предложение Минфина

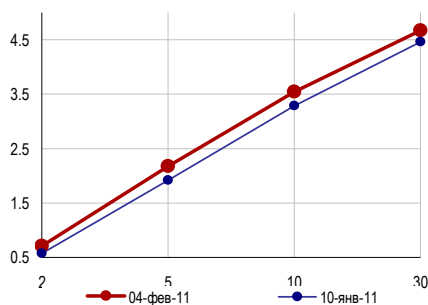


Источники: Минфин, ЦБ, Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST 10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Перспективы недели: покидая тихую гавань

Пятничные данные по безработице в США рынки решили считать положительными, в Египте наметились перспективы нормализации политической обстановки, а впереди на этой неделе нас ожидают аукционы по размещению UST на общую сумму \$ 72 млрд. При таких предпосылках неудивительно, что американский суверенный долг подвергается распродаже.

Доходности UST на новых высотах

Долгожданная статистика по рынку труда в пятницу поначалу была воспринята настороженно: число рабочих мест в экономике США в январе увеличилось всего на 36 тыс., а не на 146 тыс., как ожидалось. Но затем инвесторы решили, что, во-первых, маленький прирост можно объяснить временным фактором – непогодой, из-за чего новых рабочих мест недосчитались транспортная и строительная отрасли. А во-вторых, многих воодушевил общий уровень безработицы, который хотя и является менее надежным показателем по сравнению с динамикой изменения рабочих мест, но все же показал падение с 9.5 % до 9.0 %. По итогам дня кривая доходностей UST сдвинулась вверх на 5-9 б.п.

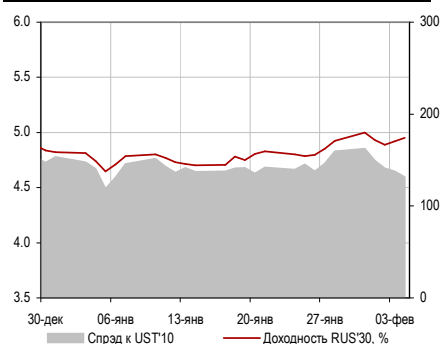
Сегодня утром доходности UST пока не растут, но и завоеванных позиций не теряют. В перспективе, рост с большой вероятностью возобновится на фоне крупного предложения нового долга от американского Минфина на этой неделе, а также в связи с тем, что правительство Египта вступило в переговоры с оппозицией о проведении конституционных реформ в стране.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	03-фев-11	04-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.71	0.75	4	18
UST 05	2.17	2.27	9	35
UST 10	3.55	3.64	9	35
UST 30	4.67	4.73	7	27

Источник: Bloomberg

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: рост доходностей запаздывает

В пятницу российский долговой рынок показывал слабую разнонаправленную динамику в связи с ожиданием значимой макростатистики по рынку труда из США. Вышедшие данные ясности не внесли, и закрытие большинства ликвидных бумаг произошло вблизи уровней открытия.

Учитывая рост доходностей UST, в конце прошлой недели спред RUS'30-UST'10 сократился до 132 б.п. В связи с этим, мы полагаем, что, несмотря на отсутствие негативных новостей, сегодня российские евробонды могут вырасти в доходностях, расширяя спреды на фоне охлаждения нефтегазового сектора.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

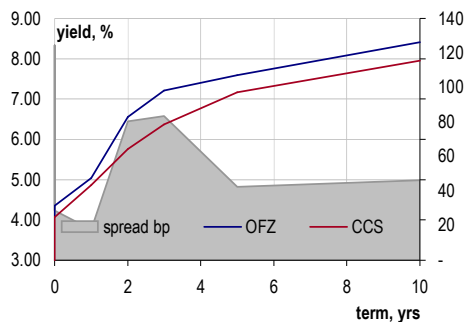
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.2	2.96	212	1.8	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.6	5.08	234	4.8	-0.09	2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.8	5.73	266	1.2	-0.19	3
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.7	0.00	259	6.6	-0.05	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.0	6.13	225	7.7	-0.26	3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.5	6.77	270	2.8	-0.13	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.3	6.86	244	11.6	-0.14	1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.2	6.86	324	6.7	-0.10	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.4	4.84	392	2.0	-0.02	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.2	6.24	399	3.9	0.05	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.9	7.01	411	5.2	0.05	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.2	4.00	356	1.0	-0.02	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.8	1.95	152	0.9	-0.20	20
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.2	6.83	341	6.5	0.05	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.6	4.71	369	2.2	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.7	5.22	381	2.7	0.05	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.4	1.39	105	0.4	-0.03	4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.07	159	1.1	0.02	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.3	3.37	247	1.9	0.05	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.0	5.15	264	4.5	0.03	-1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.1	5.44	260	4.9	-0.02	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.6	1.71	134	0.7	0.00	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.9	4.59	364	2.0	0.00	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.3	6.38	392	4.2	-0.04	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	111.8	7.02	405	5.2	0.11	-2

Источники: Bloomberg

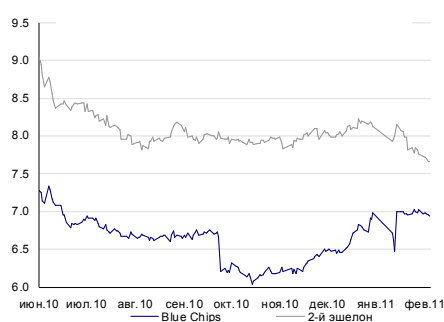
Анастасия Сарсон

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



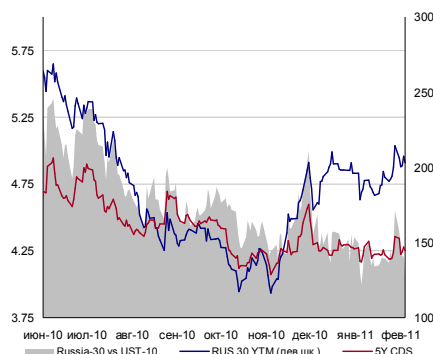
Индексы BMBI эшелоны



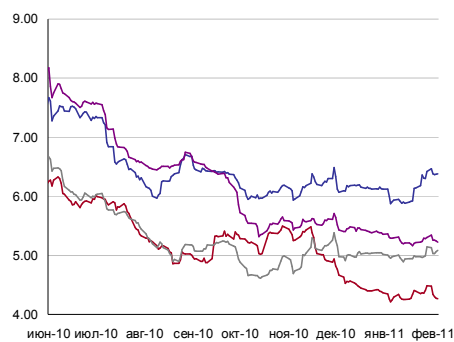
Индексы BMBI рейтинги



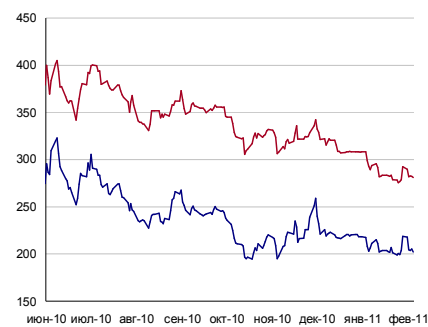
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

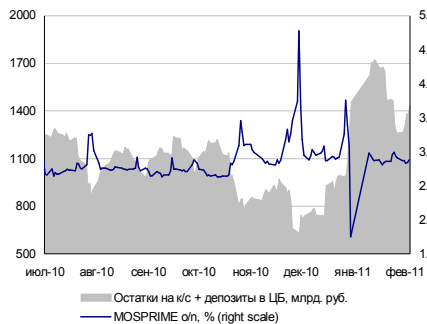


CDS корпораций

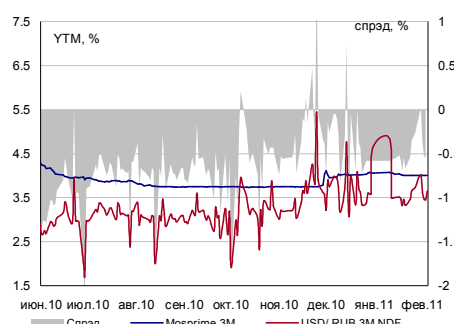


Денежно-валютный рынок

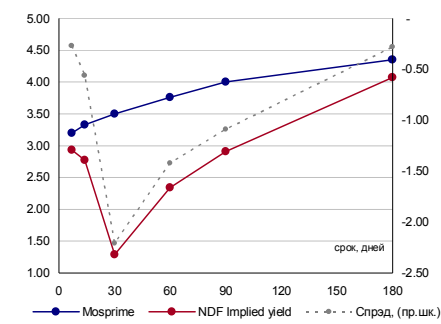
Ликвидность и ставки



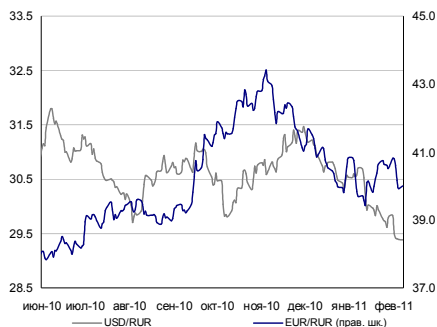
Форвардный базис



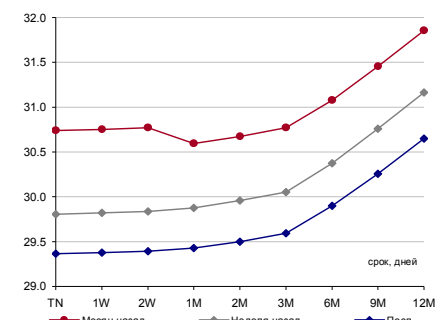
Спрэды денежного рынка



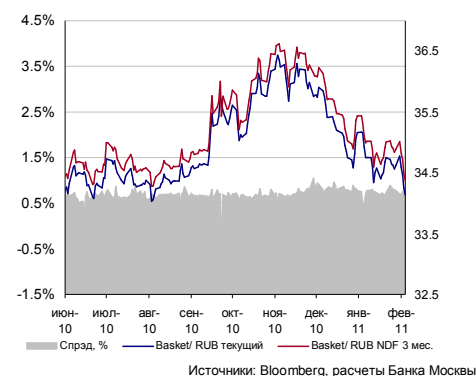
Курс рубля



Форвардные кривые

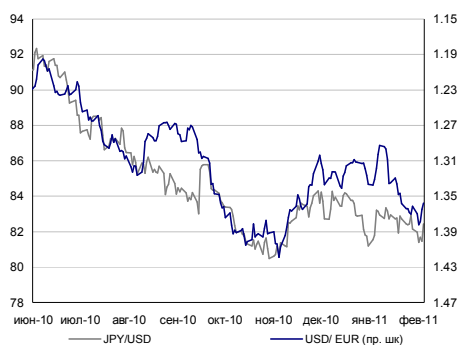


Своп-поинты 3 месяца

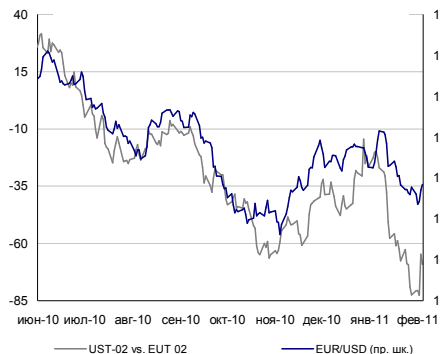


Глобальный валютный и денежный рынок

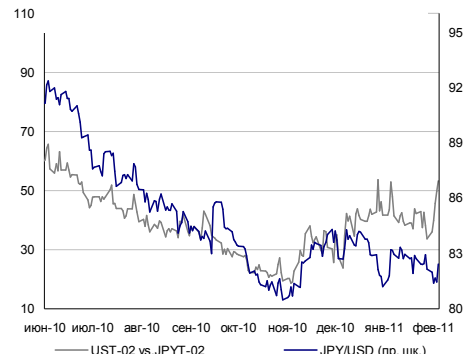
Основные валюты



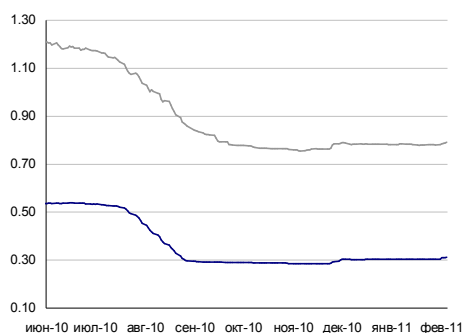
Ставки и курсы евро/доллар



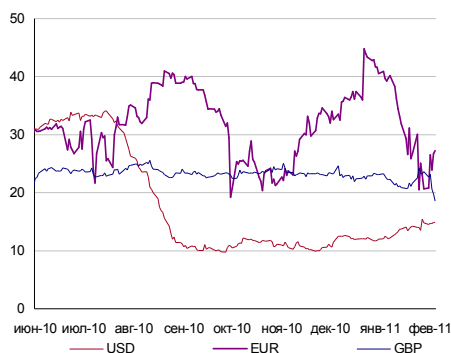
Ставки и курсы иена/доллар



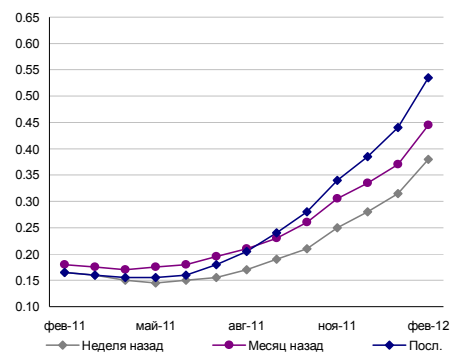
LIBOR USD



LIBOR-OIS

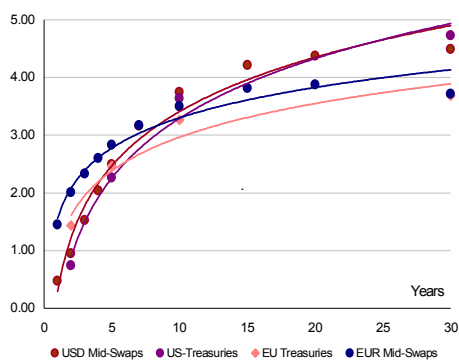


FED RATE ожидания

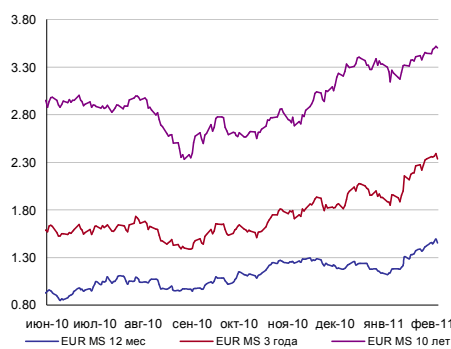


Глобальный долговой рынок

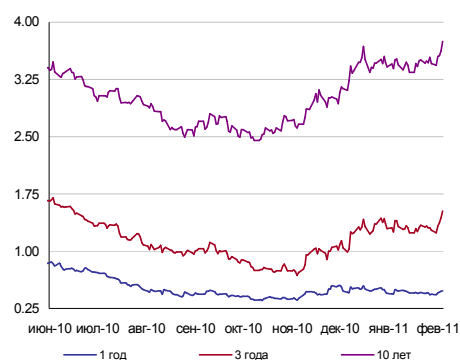
Базовые кривые



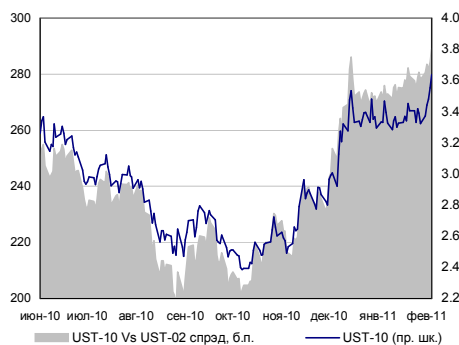
EUR IRS (mid)



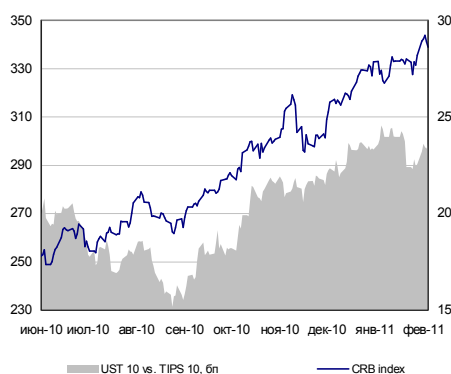
USD IRS (mid)



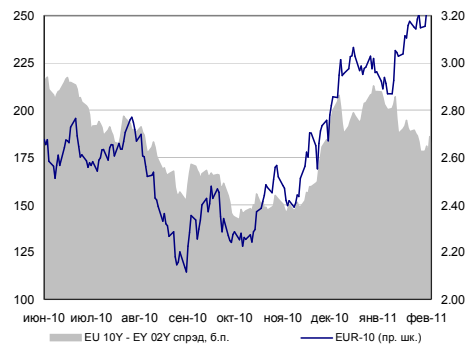
UST



Инфляционные ожидания

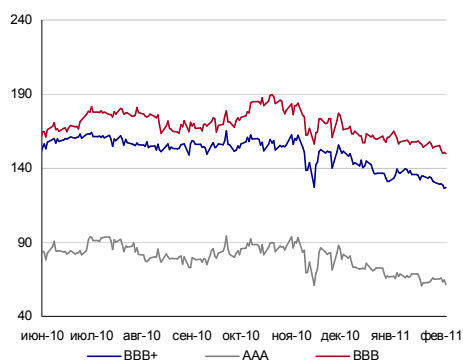


Bundes

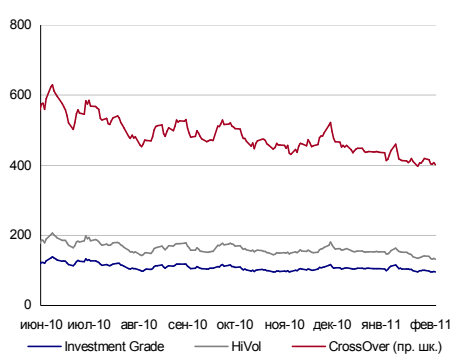


Глобальный кредитный риск

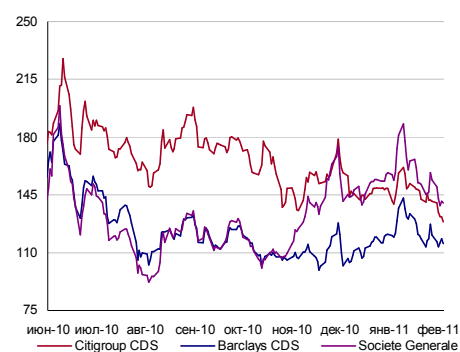
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

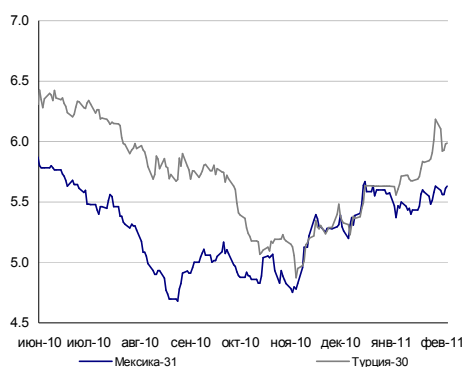


CDS Global Banks

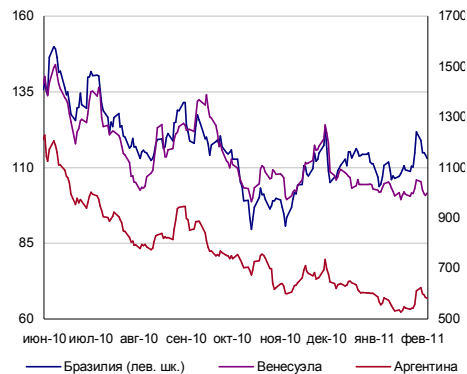


Emerging markets

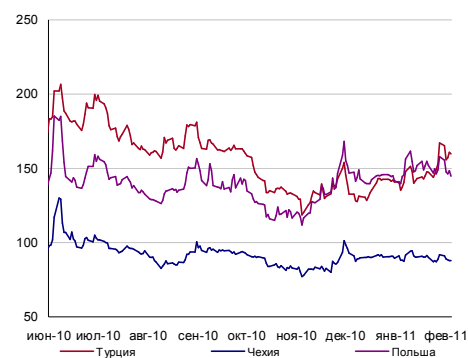
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

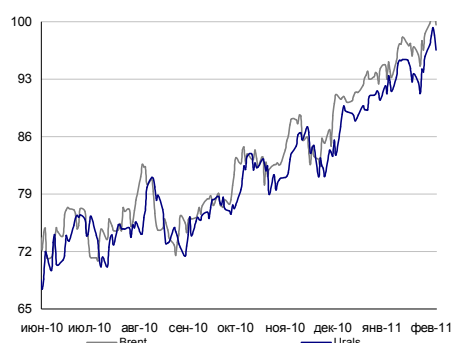


EMEA CDS

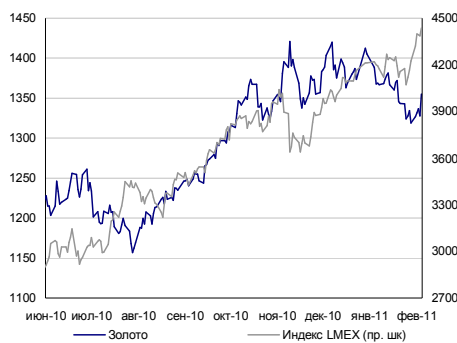


Товарные рынки

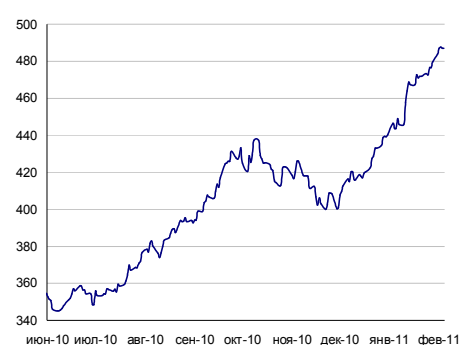
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

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**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, CFA

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kucharov_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Лямин Михаил

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

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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.