



На рынке

- Ждем роста ключевых ставок на 25 б.п. и резервных требований на 50 б.п. на сегодняшнем заседании ЦБ.
- Рынок ОФЗ корректируется, продажи в длинных выпусках.
- Минфин, по данным Bloomberg, разместил первый рублёвый евробонд очень вовремя в кривую ликвидных ОФЗ под 7.85 %. Объем размещения составил 40 млрд руб. – по-видимому, спрос по выгодной ставке был ограничен ситуацией в Африке.

Главные новости

Денежный рынок

Сегодня заседание ЦБ: ждем роста ставок на 25 б.п.

Внутренний рынок

Продажи в длинных ОФЗ, рублёвый евробонд размещен успешно

Глобальные рынки

ОПЕК заместит ливийскую недостачу

Падение доходностей UST замедлилось

Российские еврооблигации: все еще на волне нефтяного ралли

Конвертируемому бонду ЛУКОЙЛа осталось 7 %, чтобы стать «акцией»

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.838	-2
RUS30_UST10 bp	↑	139	139
UST_10	↓	3.450	-4
UST_2	↓	0.739	-1
UST10-UST2 bp	↓	271	-3
EU_10	↓	3.131	-1
EU_2	↑	1.532	8
EU10-EU2 bp	↓	160	-9
EMBI+ bp	↑	279	4
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	20	-1

RUB NDF 3m, %	↓	3.18	-0.3
---------------	---	------	------

Кредитный риск CDS 5y

Russia	↑	150	0
Greece	↑	946	17
Portugal	↑	477	1
Spain	↑	272	8
Italy	↑	191	6

Индексы

		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	340	-0.78
MSCI Russia	↑	996	2.14
Dow Jones	↓	12 069	-0.31

Валюты

EUR/USD	↑	1.3791	0.36
3m FWD rate diff	↓	-110	-1
RUB/USD	↓	29.004	-0.61
RUB/EUR	↓	39.986	-0.30
RUB BASK	↓	33.940	-0.46

Товары

Urals \$ / bbl	↓	109	-0.76
Золото \$ / troy	↓	1 403	-0.62

Новости короткоСегодня

- Заседание Совета директоров ЦБ РФ.
- Закрытие книги заявок по выпуску облигаций **ОАО «ПО «УОМЗ»**
- На вторичные торги выходят облигации **Номос Банк-БО1**
- Уплата НДС и акцизов за январь

Экономика

- **Минфин РФ разместил первый выпуск рублевых еврооблигаций по ставке 7.85 % годовых на срок 7 лет.** По ставке объем выпуска был размещен в кривую ОФЗ, но объем выпуска составил всего 40 млрд руб., что гораздо ниже наших ожиданий (50-60 млрд руб.). Размещение рублевых еврооблигаций было смазано неблагоприятной обстановкой на финансовых рынках в связи с напряженностью в странах Северной Африки и Ближнем Востоке. Мы полагаем, что Минфин в ближайшее время сможет увеличить объем выпуска за счет доразмещения бумаг на вторичном рынке.
- МВФ повысил прогноз средней цены на нефть на 2011г до \$94.75 с \$89.5 / Reuters
- **Инфляция в России** с 1 по 21 февраля составила 0.7 %, с начала года – 3.1 %. Темп среднесуточного прироста цен в феврале составляет 0.032 %. / Росстат

Корпоративные новости

- **МРСК Северо-Запада** в 2010 г. снизила инвестпрограмму на 0.5 % до 2.8 млрд руб. / Прайм-ТАСС
- **ЛУКОЙЛ увеличил сумму внутригруппового займа до \$ 15 млрд.** Совет директоров ЛУКОЙЛа утвердил дополнительное соглашение к договору внутригруппового займа между ЛУКОЙЛом и LUKINTER FINANCE B.V., предусматривающее увеличение суммы займа на \$ 7 млрд./ Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Спустя год после удачного размещения дебютного еврооблигационного займа в долларах США, **РЖД** снова выходит на внешний долговой рынок, и на этот раз с займом в фунтах стерлингов. Прайм-ТАСС сообщило со ссылкой на старшего вице-президента РЖД Вадима Михайлова, что роуд-шоу нового выпуска начнется 14 марта, предполагаемый объем составляет 0.5-1.0 млрд фунтов стерлингов, срок обращения не превысит 7 лет. Ориентиры по доходности пока не объявлены.
- **Номос-банк** установил по итогам аукциона в четверг ставку купона по биржевым облигациям серии БО-01 объемом 5.0 млрд руб. на срок до годовой оферты на уровне 7.0 %. Ориентир ставки купона составлял 7-7.15 % при доходности 7.12-7.28 %. / Интерфакс

Глобальные рынки

- Члены ОПЕК обсуждают возможность проведения официальной внеочередной встречи для обсуждения вопроса о компенсации выпадения ливийской доли на мировом рынке нефти. / Интерфакс

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило РДЭ **ЛУКОЙЛа «BBB-»**, прогноз «стабильный». / Fitch
- **Moody's** присвоило **Пробизнесбанку** рейтинг B2. / Moody's
- **Moody's** поместило долгосрочные рейтинги в иностранной валюте **Еврофинанс Моснарбанка «Ваз»** в список на пересмотр с возможностью снижения. Агентство приняло такое решение после объявления о завершении изменений в структуре акционеров банка, в результате которых ВТБ и Газпромбанк стали владеть по 25% +1 акция, а остальные бумаги принадлежат правительству Венесуэлы./ Reuters

Денежный рынок

Параметры банковской ликвидности

	Изм.	25.02	24.02	22.02	26.01
Корсчета	83	635	552	480	514
Депозиты	-142	684	826	835	795
Всего	-59	1319	1378	1314	1309

Источник: ЦБ РФ

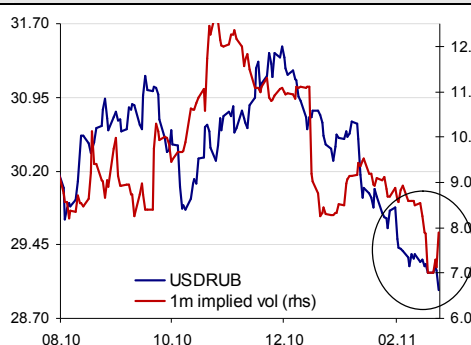
Сегодня заседание ЦБ: ждем роста ставок на 25 б.п.

Ставки

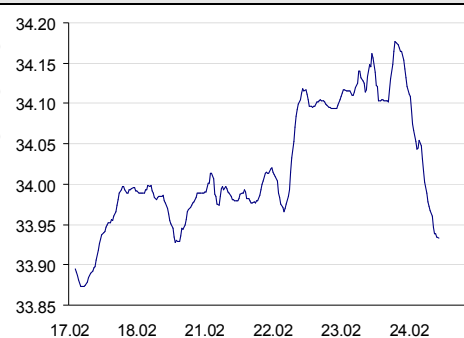
Вчера в пользу повышения ставок высказался А. Кудрин, отметив, что важная цель – снижение инфляции во втором полугодии. По данным Росстата, инфляция вторую неделю подряд держится на уровне 0.2 %, с начала года рост цен составил 3.1 %. Мы полагаем, что ЦБ «осторожно» повысит все ключевые ставки на 25 б.п., резервные требования на 50 б.п. В пресс-релизе, скорее всего, регулятор вновь сделает акцент на хрупком макроэкономическом росте и, возможно, глобальных рисках.

Ожидание по росту ставок вчера затронуло больше рынок ОФЗ (см. ниже) нежели денежный рынок, на котором продолжилось укрепление рубля. Ставки денежного рынка были стабильны. Сегодня уровень ликвидности сократился на 60 млрд руб. (до 1 318 млрд руб.), незначительно на фоне довольно крупных налоговых платежей (НДПИ, акцизы). Сейчас ставки МБК находятся на уровне 2.5/3.5, что примерно на 30 б.п. выше значений четверга, но остается в рамках тренда последних недель.

USDRUB и волатильность



Бивалютная корзина



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы
Юрий Нефёдов

Внутренний рынок

Продажи в длинных ОФЗ, рублёвый евробонд размещен успешно

Госдолг. Минфин разместился вовремя

Минфин, по данным Bloomberg, разместил первый рублёвый евробонд очень вовремя в кривую ликвидных ОФЗ под 7.85 %. Объём размещения составил 40 млрд руб. – по-видимому, спрос по выгодной ставке был ограничен ситуацией в Африке.

На рынке ОФЗ мы отмечаем интересное движение на длинном конце кривой: «проснулся» выпуск 46022 с семилетней дюрацией, потерявший в цене 1.5 п.п., рост доходности составил 20 б.п. В выпуске было сконцентрировано 80 % оборота рынка ОФЗ. Менее длинные облигации 26203 и 25077 выросли в доходности на 6-8 б.п. на более низком обороте. Короткий сегмент (25079) тоже показал негативную динамику. В итоге вся кривая ОФЗ сдвинулась вверх. Мы полагаем, что движение на длинном конце кривой ОФЗ выражает мнение рынка в отношении потенциального повышения ставок на сегодняшнем заседании и корректировку длинных ОФЗ по новому ориентиру рублёвого евробонда. До вчерашней переоценки доходность 46022 была несправедливо низкой, но небольшая ликвидность выпуска препятствовала корректировке.

Активность торгов была довольно высокой: оборот составил более 25 млрд руб. в секторе корпоративных и муниципальных бумаг. В корпоративном секторе динамика смешанная, но пока котировки основных бумаг «держатся». Среди выпусков отличился выпуск Лукойл БО-7 (1.66 %/ yield 6.79/-104 б.п.), находящийся в списке наших рекомендаций.

Статистика торгов за 24.02

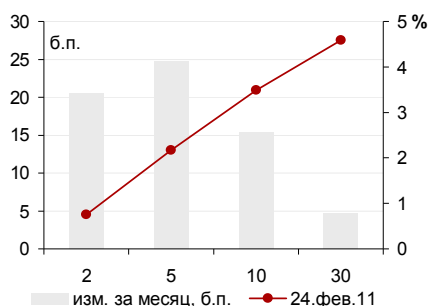
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объём, млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АПРОСА 20	572	25	3 000	23.06.15	-	102.7	-0.05	8.47	3.32
АПРОСА 22	487	16	8 000	23.06.15	28.06.13	101.8	0.00	7.61	1.98
АПРОСА 23	1268	26	7 000	18.06.15	-	102.9	0.15	8.41	3.31
ВК-Инвест3	528	8	10 000	08.07.14	12.07.11	103.5	-0.05	5.74	0.36
ВК-Инвест7	349	10	10 000	13.10.15	-	99.3	0.22	8.68	3.52
ВТБ БО-05	212	3	10 000	15.03.13	-	100.7	-0.10	7.43	1.76
ГСС БО-01	385	3	3 000	20.12.13	23.12.11	100.3	0.00	8.07	0.75
ЕврХолдФ 2	997	9	10 000	19.10.20	26.10.15	104.2	0.24	9.02	3.44
КрЕврБ-06	457	32	4 000	18.02.14	21.08.12	100.8	0.00	7.90	1.33
МГор48-об	407	7	30 000	11.06.22	-	91.3	0.11	8.17	7.02
МГор62-об	229	10	35 000	08.06.14	-	118.2	0.06	7.18	2.50
Мечел 4об	545	14	5 000	21.07.16	26.07.12	115.9	0.26	7.31	1.19
Мечел 14об	565	17	5 000	25.08.20	01.09.15	104.5	-0.10	8.98	3.31
МКБ БО-01	952	47	3 000	22.02.14	22.02.13	100.3	0.00	8.51	1.73
Мос.обл.7в	1336	9	16 000	16.04.14	-	99.2	0.02	8.48	2.55
МТС 04	278	41	15 000	13.05.14	19.05.11	102.4	-0.07	5.50	0.22
МТС 05	450	14	15 000	19.07.16	26.07.12	109.6	0.15	6.87	1.22
МТС 07	271	14	10 000	07.11.17	-	99.7	-0.05	8.96	4.68
МТС 08	225	7	15 000	03.11.20	12.11.15	99.4	0.00	8.47	3.62
НовикомБ-1	264	20	2 000	25.11.13	25.05.12	101.4	-0.15	7.98	1.10
Петрокомб7	1686	53	3 000	22.08.12	-	100.0	0.00	7.87	1.34
РЖД-07обл	491	6	5 000	07.11.12	-	101.8	0.10	6.54	1.50
Сибметин01	570	17	10 000	10.10.19	16.10.14	115.1	0.17	8.76	2.70
Сибметин02	633	12	10 000	10.10.19	16.10.14	114.6	-0.39	8.93	2.69
Система-03	300	5	19 000	24.11.16	29.11.12	109.0	0.05	7.13	1.50
СУ-155 Зоб	442	160	3 000	15.02.12	-	99.5	-0.05	13.70	0.83
СУЭК-Фин01	433	10	10 000	26.06.20	05.07.13	102.9	-0.26	8.11	1.99
ТМК БО-1	255	3	5 000	22.10.13	-	100.1	-1.65	9.01	2.17
Трансаэро1	260	7	3 000	23.10.13	25.04.12	102.8	-0.10	9.45	0.99
ЮнКрБанк-5	896	9	5000	42248	41520	99.9	0.60	7.69	2.11

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

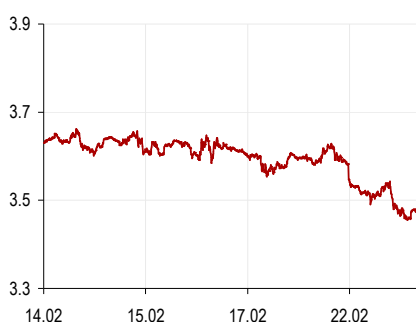
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



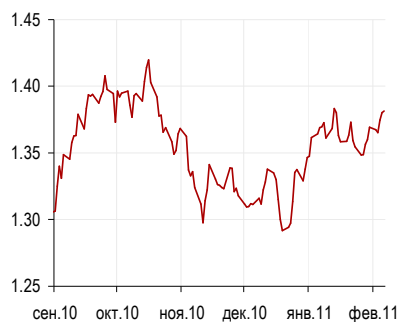
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

ОПЕК заместит ливийскую недостачу

Несмотря на слабую макростатистику из Штатов и отсутствие каких-либо позитивных новостей финансового характера, внешние рынки вчера немного успокоились, а рост спроса на безрисковые активы замедлил динамику. Главным двигателем мировых индексов в последние дни является цена на нефть, и она вчера подверглась коррекции после заявлений представителей Саудовской Аравии о том, что страны ОПЕК в случае необходимости смогут заместить выбывший объем добычи нефти в Ливии.

Сегодня утром на внешних рынках наблюдается коррекция после нескольких дней падения. Ситуацию может изменить публикация второй оценки ВВП США за 4-й квартал 2010 г. (ожидается пересмотр в сторону повышения с 3.2 % до 3.4 %).

Падение доходностей UST замедлилось

Первая половина дня вчера была не слишком радостной: к новостям о ливийских событиях добавилась слабая макроэкономическая статистика из США: продажи новых домов в январе упали на 12.6 %, а заказы на товары длительного пользования без учета транспортного оборудования – на 3.6 %. Лишь недельные данные по безработице немного превзошли ожидания, однако это не смогло остановить «бегство в качество», которое мы наблюдаем в течение всей последней недели.

Однако во второй половине торговой сессии ситуация развернулась, долговые рынки начали корректироваться, цены на нефть немного снизились, а доходность UST10, поначалу просевшая на 7 б.п. до 3.41 %, отскочила наверх. Виной всему, помимо перекупленности UST, стало обещание ОПЕК взять на себя добычу части нефти, приходящуюся на Ливию.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	23.фев.11	24.фев.11	День	Месяц
UST 02	0.75	0.74	-1	19
UST 05	2.17	2.20	3	27
UST 10	3.48	3.45	-3	12
UST 30	4.58	4.54	-4	1

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

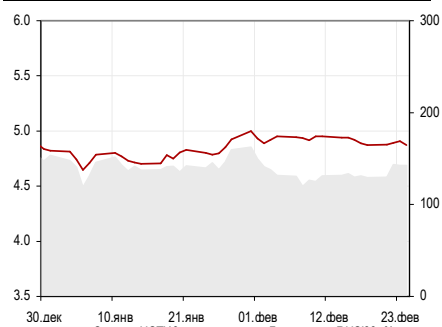
Российские еврооблигации: все еще на волне нефтяного ралли

Замедление роста нефтяных котировок на российские еврооблигации сильного давления не оказало, хотя некоторые ликвидные бумаги все-таки показали незначительную негативную динамику.

Суверенные еврооблигации (RUS'30) потеряли в доходности 2 б.п., спрэд к UST10 незначительно расширился, но остался в диапазоне 140-145 б.п. В корпоративных еврооблигациях динамика была разнонаправленной, и изменения доходностей в основном не превышали 3-5 б.п.

Сегодня мы не ожидаем роста цен в сегменте российских еврооблигаций, поскольку российский рынок лишился своего основного фактора поддержки. Однако поскольку снижением темпов роста цен на энергоносители, вероятно, носит временный характер, а также в связи с последним рабочим днем на этой неделе, сильного падения цен и активных торгов также ожидать не стоит.

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Конвертируемому бонду ЛУКОЙЛа осталось 7 %, чтобы стать «акцией»

Отметим, что в стратегии на февраль мы делали акцент на бумагах нефтегазового сектора. Вероятно, что на волне роста сырьевых цен бумаги эмитентов будут выглядеть лучше рынка не только на рынке акций. Так конвертируемый евробонд ЛУКОЙЛа, торгуемый под 119 %, от перехода в состоянии квази-акции отделяют 7 % по АДР ЛУКОЙЛа. При страйке внедрённого опциона конвертации \$ 73.7, текущая цена АДР находится в районе \$ 69. Таким образом, moneyness опциона - 107 %.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

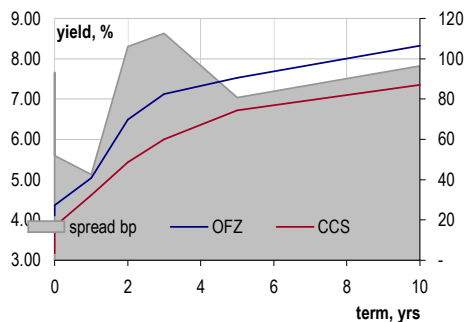
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.1	2.83	203	1.8	0.00	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.8	5.03	242	4.7	0.24	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.75	288	1.1	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.0	0.00	275	6.6	0.04	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.2	6.11	242	7.6	0.01	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.6	6.76	290	2.8	0.33	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.4	6.85	262	12.0	0.56	-5
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.7	6.93	348	6.7	0.21	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.0	4.45	361	1.9	0.00	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.9	6.03	393	3.8	-0.05	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.6	6.87	414	5.1	0.18	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.3	2.03	163	0.9	-0.06	1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.0	6.85	361	6.4	-0.10	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.2	3.95	348	1.1	-0.04	1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	103.3	5.10	233	5.0	-0.04	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.6	4.19	323	2.2	0.01	-2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.7	4.84	350	2.7	0.01	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.2	1.05	69	0.4	-0.01	-10
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.00	156	1.0	0.00	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.05	219	1.8	-0.03	0
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.08	270	4.4	-0.07	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.9	5.28	259	4.9	-0.01	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.2	1.75	138	0.6	-0.12	10
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.27	338	1.9	-0.02	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.3	5.93	362	4.2	0.01	-1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.2	6.77	397	5.2	-0.05	1

Источники: Bloomberg

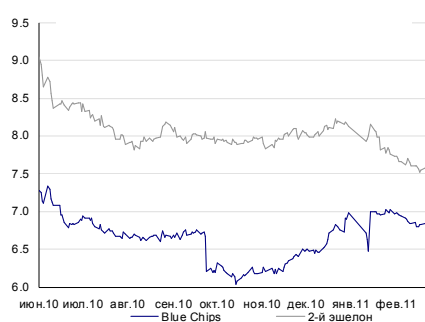
Анастасия Сарсон, Юрий Нефёдов

Российский долговой рынок

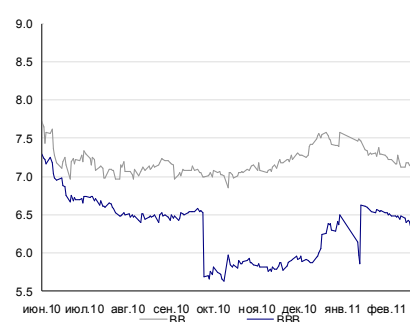
Кривые ОФЗ и CCS



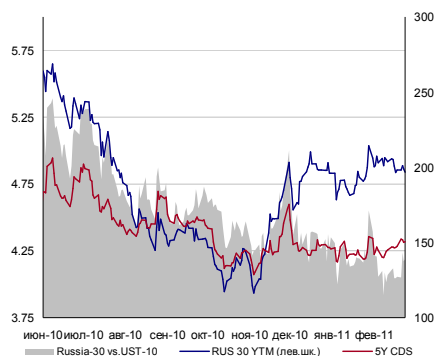
Индексы BMBI эшелоны



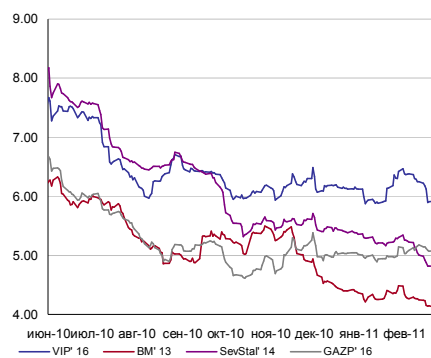
Индексы BMBI рейтинги



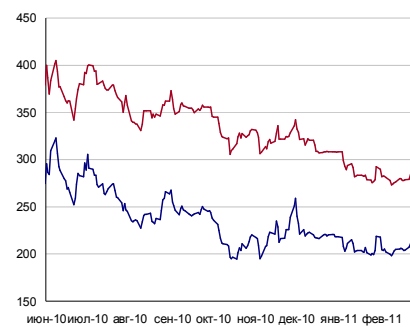
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

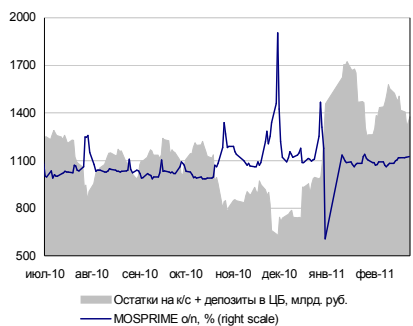


CDS корпораций

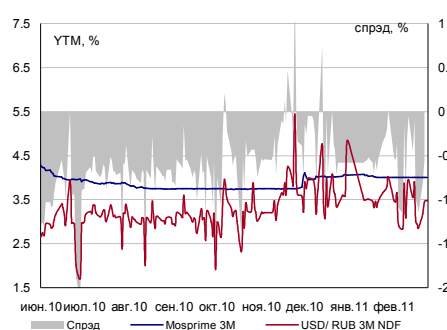


Денежно-валютный рынок

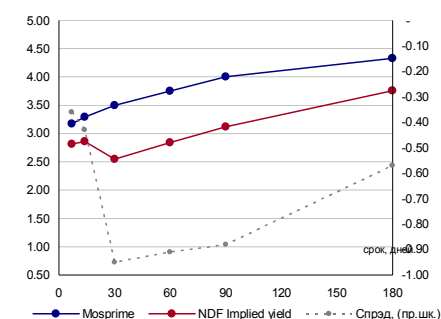
Ликвидность и ставки



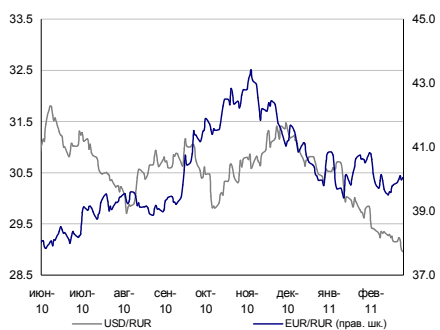
Форвардный базис



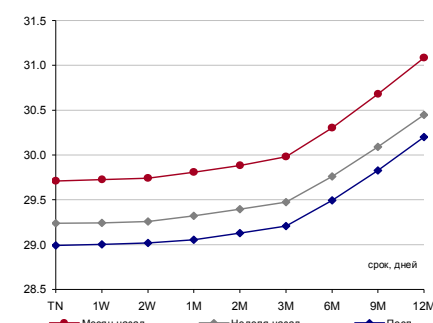
Спрэды денежного рынка



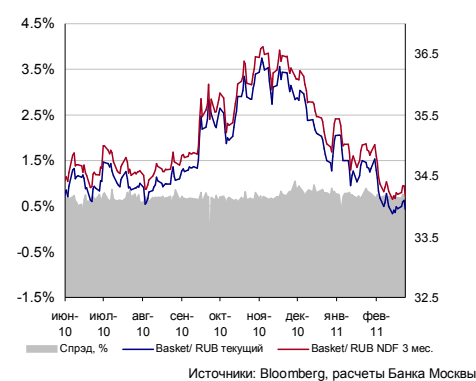
Курс рубля



Форвардные кривые

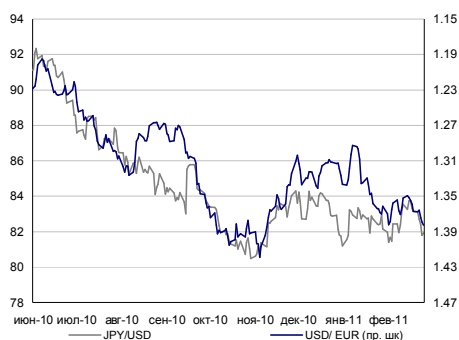


Своп-поинты 3 месяца

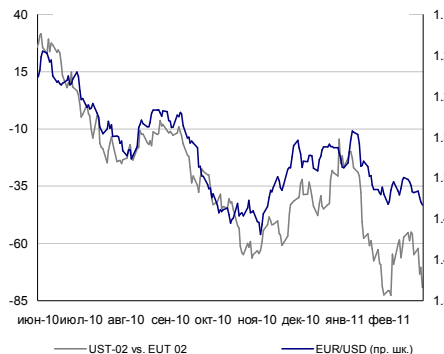


Глобальный валютный и денежный рынок

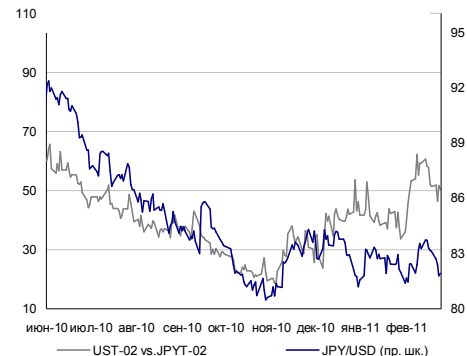
Основные валюты



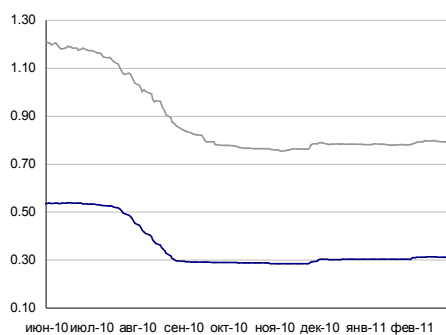
Ставки и курсы евро/доллар



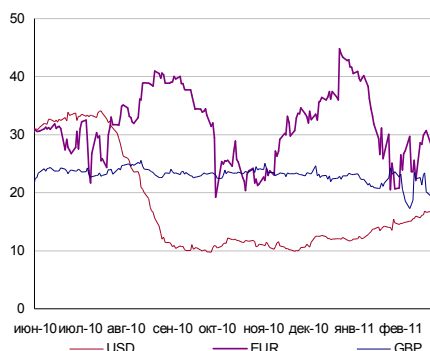
Ставки и курсы иена/доллар



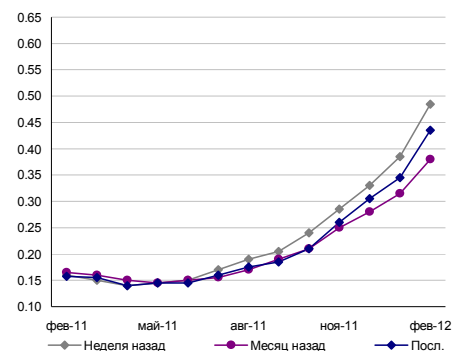
LIBOR USD



LIBOR-OIS

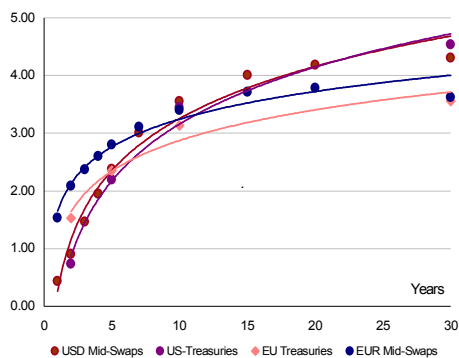


FED RATE ожидания

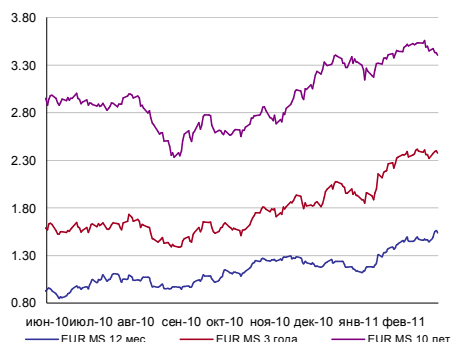


Глобальный долговой рынок

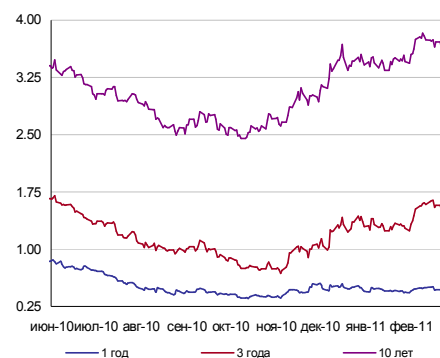
Базовые кривые



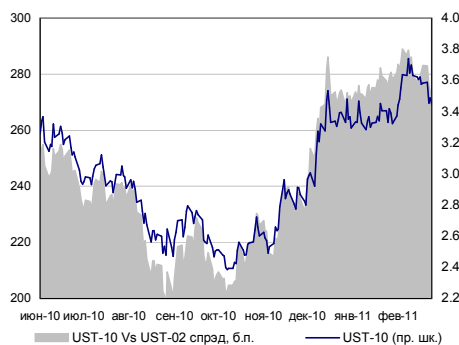
EUR IRS (mid)



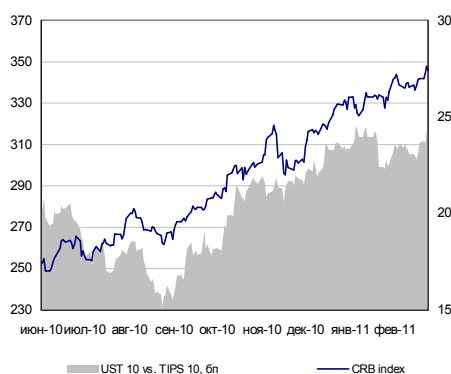
USD IRS (mid)



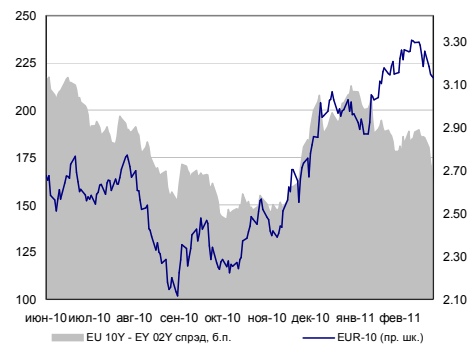
UST



Инфляционные ожидания

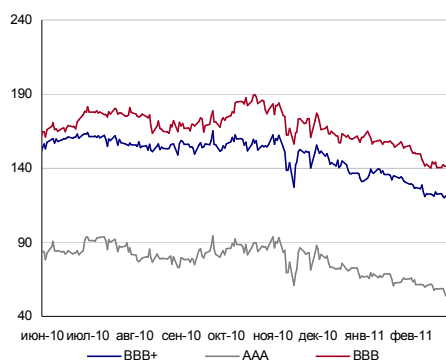


Bundes

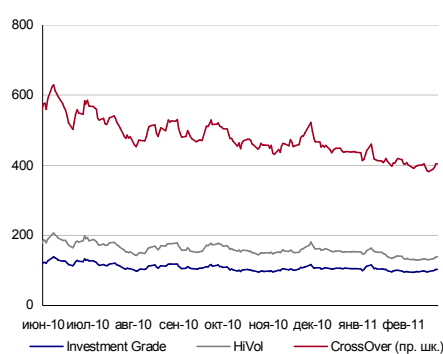


Глобальный кредитный риск

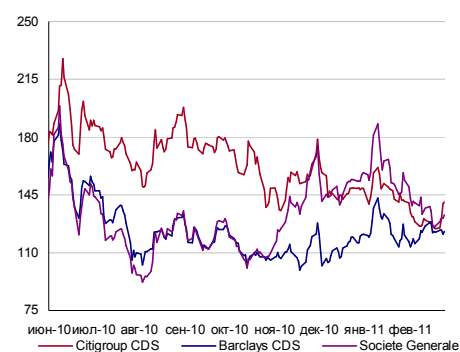
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

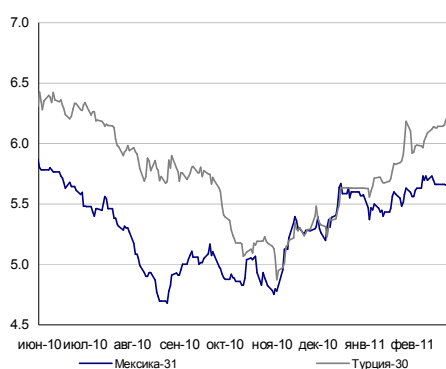


CDS Global Banks

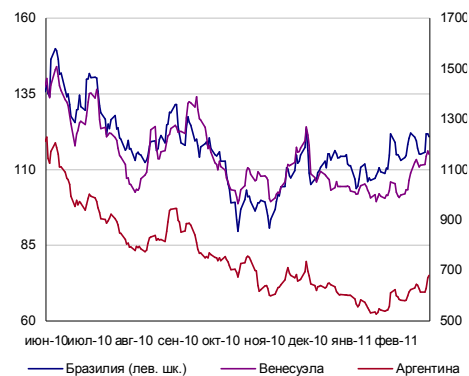


Emerging markets

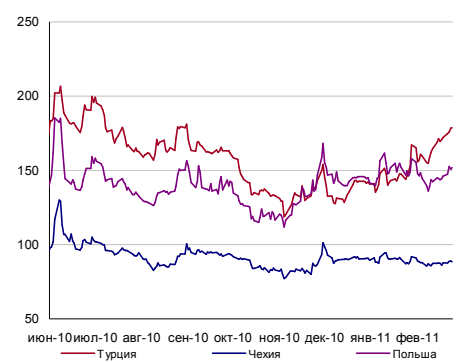
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

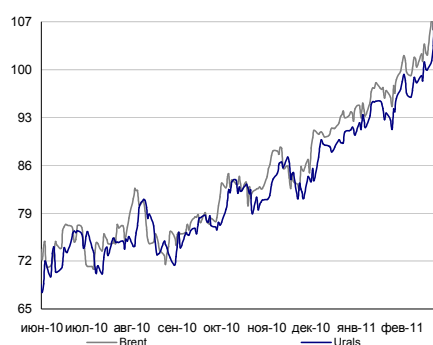


EMEA CDS

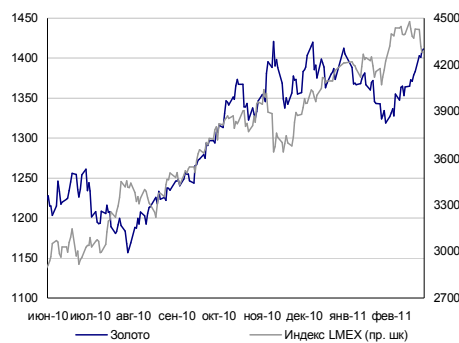


Товарные рынки

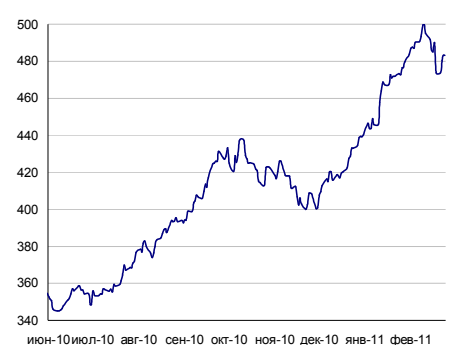
Нефть



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

Kupeeov_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.