



На рынке

- В секторе госбумаг удачно, как мы и предполагали, прошёл аукцион ОФЗ 26203 – доходность составила 7.62 % (2 б.п. стандартная премия последнего времени), спрос - 38 млрд руб. Минфин намерен и дальше успешно тестировать первичный рынок, судя по отмене короткого выпуска на аукционе 9 марта.

Главные новости

Денежный рынок

Вслед за нефтью ввысь

Внутренний рынок

Минфин чувствует конъюнктуру

Продолжение банкета: рынок долга дорожает

Глобальные рынки

UST на распродаже

Российские еврооблигации: на волне спроса

Корпоративные новости

Северсталь избавляется от неэффективных активов

Монитор кривой ОФЗ

Рекомендации

Динамика спредов и кривая доходности

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.624	-10
RUS30_UST10 bp	↑	115	115
UST_10	↑	3.472	8
UST_2	↑	0.692	5
UST10-UST2 bp	↑	278	3
EU_10	↑	3.197	2
EU_2	↑	1.543	2
EU10-EU2 bp	↑	165	0
EMBI+ bp	↓	265	-7
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	16	-6
Mosprime o/n	↓	3.24	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.16	-0.2
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 208	53.3
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	137	-2
Greece	↑	958	10
Portugal	↑	463	1
Spain	↓	243	-3
Italy	↓	180	0
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	351	0.49
MSCI Russia	↑	1 043	1.63
Dow Jones	↑	12 067	0.07
RTSI	↑	1 991	1.46
VIX (RTS)	↓	25	-5.25
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3865	0.43
3m FWD rate diff	↑	-108	1
RUB/USD	↓	28.387	-0.98
RUB/EUR	↓	39.368	-0.32
RUB BASK	↓	33.319	-0.71
Товары			
Urals \$ / bbl	↓	114	-0.19
Золото \$ / troy	↑	1 435	0.09

Новости коротко

Сегодня

- Биржевые размещения выпусков **ММК БО-4** на 5 млрд руб., **РУСАЛ Братск 7** на 15 млрд руб., **СБ Банк БО-1** на 2 млрд руб.
- **Транскапиталбанк** открывает книгу заявок на покупку пятилетних облигаций 2-й серии на 1.8 млрд руб. Ориентир по купону находится в диапазоне 8.4-8.9% (YtP 8.58-9.1%, предусмотрена оферта через 1.5 года).

Экономика

- **Рост потребительских цен** в РФ за неделю с 22 по 28 февраля замедлился до 0.1 с 0.2 % неделей ранее. С начала года цены выросли на 3.2 % . / Росстат

Корпоративные новости

- **РЖД** увеличила прогноз роста перевозок грузов железнодорожным транспортом РФ в 2011 году до 5 % процентов с 3.2 % / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **СБ банк** закрыл во вторник книгу заявок на биржевые облигации серии БО-01 объемом 2.0 млрд руб. под 9.75 % к годовой оферте – посередине ранее обозначенного диапазона 9.7-9.10 % . / Reuters
- **Магнит** закрыл вчера книгу заявок на биржевые облигации пятой серии объемом 5.0 млрд руб. по ставке 8.0 % - по верхней границе пониженного ориентира в 7.75-8.00 % . Первоначальный ориентир составлял 8.00-8.25 % . / Reuters
- **Нижегородская область** планирует выпустить облигационный заем в объеме 5 млрд руб. для покрытия дефицита регионального бюджета. Согласно сообщениям СМИ работа по оформлению займа продолжится 3-4 месяца, таким образом, вероятнее всего выпуск будет предложен этим летом. / Росбалт

Глобальные рынки

- Вашингтон направил дополнительные **корабли в район Средиземноморья** в связи с ухудшением обстановки вокруг Ливии. В случае военного вторжения в Ливию ситуация на глобальных рынках может ухудшиться. / Интерфакс
- **S&P** сообщило о возможности дальнейшего сокращения суверенного кредитного рейтинга **Греции и Португалии** в зависимости от итогового решения лидеров Евросоюза касательно условий Европейского фонда спасения для стран еврозоны. / S&P

Денежный рынок

Параметры банковской ликвидности

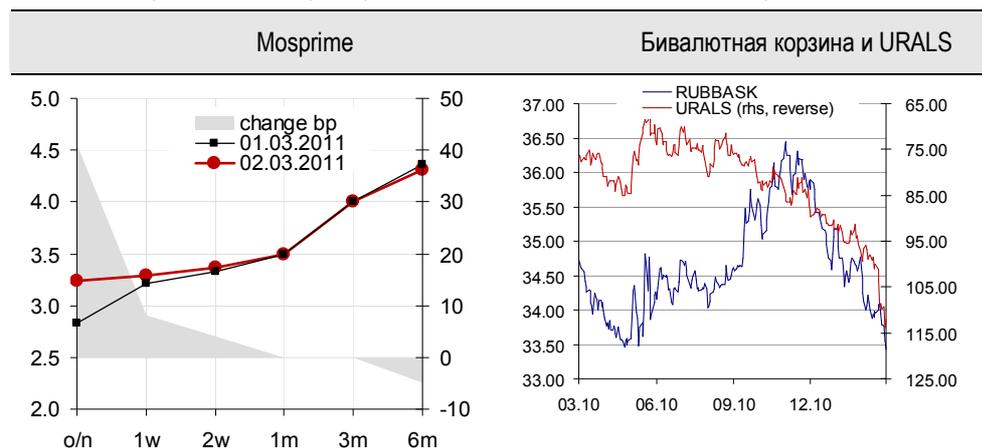
Изм.	03.03	02.03	01.03	01.02
Корсчета	-106	457	562	543
Депозиты	153	799	646	761
Всего	47	1255	1208	1304

Источник: ЦБ РФ

Вслед за нефтью ввысь

Вчера продолжилось укрепление рубля к евро (8 копеек) и доллару (14 копеек). В целом по корзине рубль укрепился на 13 копеек (до 33.32 на 19.30 МСК) на фоне высоких цен на нефть. Вчера участники рынка продолжили отыгрывать расширение технического коридора до **32.45-37.45** по корзине. Ставки NDF стабильны – недельный на уровне 2.8/3.0 %, 3m – 3.18-3.22 %. Ставки Mosprime вчера практически не изменились – за месяц (см. график) выросли только короткие ставки – в ответ на ужесточение процентной политики ЦБ, но в целом кривая «замерла» в диапазоне 3-4.5 % на сроке до полугода.

Сегодня банки продолжили «перекладываться» в депозиты ЦБ, нетто рост ликвидности составил чуть менее 50 млрд руб. за счёт сокращения корсчетов на 100 млрд руб. и перекрывшего его роста депозитов на 150 млрд руб. Bid МБК o/n сейчас находится на уровне 2.8 %, где закрепился после реакции на повышение депозитной ставки ЦБ на 25 б.п.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Минфин чувствует конъюнктуру

В секторе госбумаг удачно, как мы и предполагали, прошёл аукцион ОФЗ 26203 – доходность составила 7.62 % (2 б.п. стандартная премия последнего времени), спрос – 38 млрд руб. По итогам размещения, Минфин привлёк 18.8 млрд руб. – 94 % планового объёма в 20 млрд руб. Удачное размещение Минфина еще раз подтверждает избыток ликвидности на рынке – инвесторов не смущает длинная дюрация выпуска.

Минфин тонко чувствует конъюнктуру: вчера стало известно о том, что с аукциона 9 марта снят бескупонный выпуск. Подобная ситуация имела место в начале февраля, когда было решено не размещать выпуск 5001 – тогда Минфин привлёк 80 млрд руб., увеличив объём размещения по выпуску 25078.

Сейчас доходность выпуска 25076, размещаемого в следующую среду находится в районе 6.91 %, если кривая ОФЗ за неделю не претерпит серьёзных изменений, то логично предположить ориентир Минфина 6.95-7.0 %. Исходя из того, что вчера пятилетний выпуск был размещён практически полностью, спрос на более короткий 25076 должен быть высоким. Кроме того, согласно последним сообщениям об аукционе 9-го марта, Минфин вновь вернул себе право исполнить опцион на объём – повысить размер привлечения в случае сильного спроса.

Активное привлечение средств Минфином объясняется с нашей точки зрения желанием собрать дешевое фондирование, пока к этому располагает глобальная конъюнктура сырьевых цен и рекордно высокий курс рубля. Напомним, что в бюджете заложен план размещения в объёме 1.7 трлн руб., который, согласно заявлениям А. Кудрина, может быть снижен на 500 млрд руб. – то есть до 1.2 трлн руб., что предполагает 300 млрд руб. привлечения в каждом из последующих кварталов. Не исключаем, что план по объёму размещения будет распределён неравномерно - с «перекосом» в сторону повышения во втором квартале в целях привлечения большего количества долга на фоне выгодной конъюнктуры. Судя по котировкам рублёвого евробонда РФ, зарубежные инвесторы тоже позитивно смотрят на рублёвый риск, особенно при возможности получить дополнительную доходность от укрепления рубля – вчера выпуск прибавил 0.68 % в цене и торгуется на уровне 101.59 % (7.65 % YTM).

Продолжение банкета: рынок долга дорожает

Вчера, несмотря на сокращение объема торгов (18 млрд руб.) рынок чувствовал силу. Если в первой половине дня наблюдалась смешанная динамика, то закрылся день на позитивной ноте. Отмечаем рост в бумагах Москвы, торги в которых в последнее время были не очень активными: МГор48-об (0.66 %/ yield 8.23/-9 б.п.). Немного расстроил КАМАЗ: КАМАЗ БО-2 (-0.35 %/ yield 8.62/+14 б.п.). В целом более 50 % оборота было вчера сконцентрировано в дорожающих выпусках.

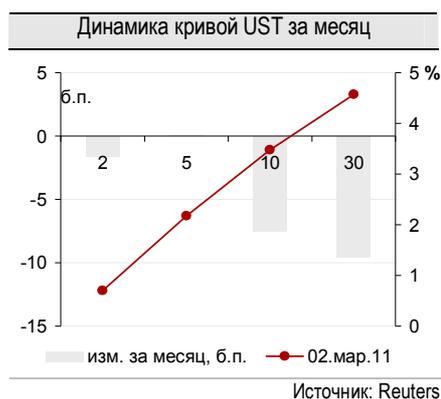
Юрий Нефёдов

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
КАМАЗ БО-2	736	6	3 000	04.02.14	-	100.4	-0.35	8.62	2.43
АПРОСА 20	443	12	3 000	23.06.15	-	102.9	0.16	8.41	3.30
АПРОСА 23	425	14	7 000	18.06.15	-	102.9	-0.04	8.40	3.29
Башнефть01	607	14	15 000	13.12.16	18.12.12	108.6	-0.09	7.46	1.52
ВБД ПП БО7	219	5	5 000	27.06.13	-	101.5	0.40	7.31	2.00
ВК-Инвест1	185	7	10 000	19.07.13	-	104.3	0.00	7.40	2.03
ВК-Инвест3	297	5	10 000	08.07.14	12.07.11	103.4	-0.10	5.59	0.34
ВК-Инвест6	538	22	10 000	13.10.15	-	99.2	0.06	8.70	3.51
ВК-Инвест7	177	15	10 000	13.10.15	-	99.2	0.11	8.69	3.51
ВЭБ 08	208	13	15 000	13.10.20	22.10.13	99.2	0.05	7.36	2.24
ГлобэксБО5	586	13	2 000	08.12.13	08.06.12	100.7	0.49	7.68	1.13
ГПБ БО-01	281	8	10 000	08.12.13	-	100.4	-0.01	7.74	2.33
ЕАБР04	332	10	5 000	06.02.18	11.02.14	100.3	0.05	7.73	2.49
ЕврХолдФ 2	239	12	10 000	19.10.20	26.10.15	104.2	0.14	9.02	3.43
ЕврХолдФ 4	419	11	5 000	19.10.20	26.10.15	104.2	0.19	9.02	3.43
Зенит БО-2	253	11	5 000	22.09.13	22.09.12	100.6	0.07	7.48	1.35
КраснЯрКр4	321	7	10 200	08.11.12	-	105.2	0.10	6.58	1.12
КрЕврБ-06	198	11	4 000	18.02.14	21.08.12	100.9	0.10	7.78	1.31
МГор48-об	238	8	30 000	11.06.22	-	90.9	0.66	8.23	6.98
ММК БО-2	173	6	10 000	12.12.12	14.12.11	102.7	0.01	6.16	0.72
МТС 07	510	21	10 000	07.11.17	-	99.7	0.29	8.95	4.66
НОМОС БО1	190	5	5 000	24.02.14	24.02.12	100.0	0.01	7.11	0.90
Райффзб-4	508	5	10 000	03.12.13	06.12.11	105.7	0.02	5.86	0.69
РЖД-12обл	189	4	15 000	16.05.19	24.11.11	106.6	-0.30	5.67	0.66
РЖД-15 обл	197	4	15 000	20.06.16	27.06.11	106.8	0.00	-9.53	0.35
Сибметин01	284	16	10 000	10.10.19	16.10.14	115.2	0.22	8.71	2.68
СинергБО-1	405	10	3 000	03.10.13	04.10.12	101.5	0.00	8.90	1.34
СПБ-Б БО-4	317	3	3 000	12.12.13	13.12.12	100.8	0.00	8.22	1.54
СУЭК-Фин01	367	9	10 000	26.06.20	05.07.13	103.2	0.09	7.96	1.98
ФСК ЕЭС-06	461	5	10 000	15.09.20	26.09.13	100.2	-0.08	7.21	2.17

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Глобальные рынки

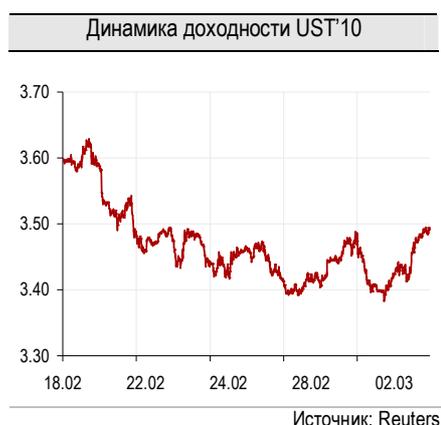
UST на распродаже



Вчерашний день на американских рынках стал настоящим подарком для инвесторов. Перед открытием рынка агентство ADP опубликовало предварительный отчет по рынку труда США: в феврале компании США увеличили количество рабочих мест на 217 тыс., в то время как большинство аналитиков ожидали увеличения показателя на 180 тыс. Опубликованные данные вселяют надежду на то, что в пятницу официальный отчет Министерства труда также отметит восстановление рынка труда.

Добавил позитива и Бен Бернанке, вот уже второй день выступающий в Вашингтоне с полугодовым отчетом. На этот раз он особенно отметил, что ФРС не исключает возможности очередного расширения программы выкупа гособлигаций во избежание второй волны кризиса.

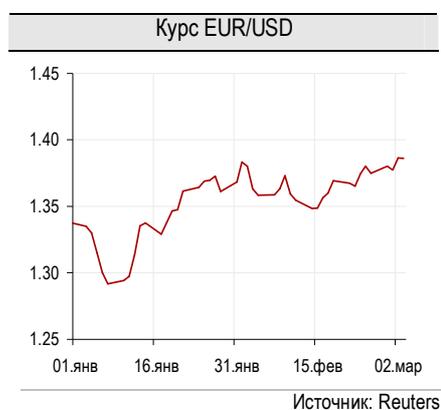
Под влиянием позитивных настроений доходности UST в течение всей торговой сессии демонстрировали плавный рост.



Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	01.мар.11	02.мар.11	День	Месяц
UST 02	0.66	0.70	4	-2
UST 05	2.11	2.17	7	0
UST 10	3.40	3.47	7	-8
UST 30	4.48	4.57	9	-10

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы



Российские еврооблигации: на волне спроса

Российские евробонды вчера существенно подорожали, доходность RUS'30 упала на 10 б.п., а спрэд к UST'10 сократился до рекордных 118 б.п. Поддержку российским бумагам, с одной стороны, оказывает политическая нестабильность в нефтяном регионе, а с другой – оптимистичный настрой западных инвесторов в отношении перспектив восстановления американской экономики.

Сегодня, мы полагаем, тенденция не изменится, во всяком случае, в первой половине дня. Ближе к обеду будет опубликован большой блок макростатистики из еврозоны, а также состоится заседание ЕЦБ, в связи с чем на внешних рынках могут появиться признаки коррекции. Тем не менее, существенных перемен до пятничного отчета Минтруда США мы не ожидаем.

Анастасия Сарсон



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	113.4	2.63	187	1.8	0.21	-14
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.0	4.80	220	4.7	0.25	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.2	5.51	265	1.1	0.68	-12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.3	0.00	270	6.6	0.10	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.9	5.90	221	7.9	0.59	-8
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.0	6.59	274	2.8	0.82	-7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.1	6.64	244	12.1	1.44	-12
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.5	6.82	334	6.7	0.13	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.3	4.25	346	1.9	0.07	-5
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.8	5.01	224	5.0	0.21	-4
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.8	8.08	94	3.6	0.50	-14
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.9	4.06	314	2.1	0.04	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	113.1	4.69	339	2.7	0.14	-6
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	97.9	5.76	271	5.4	0.22	-4
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	1.87	144	1.0	-0.04	1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.0	2.89	206	1.8	0.02	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.8	4.97	259	4.4	0.13	-3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.3	5.20	250	4.8	0.11	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.1	1.68	132	0.6	-0.07	2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.22	336	1.9	0.00	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.9	5.80	350	4.2	-0.04	1
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.8	6.66	385	5.2	0.17	-3

Источник: Bloomberg

Корпоративные новости

Северсталь избавляется от неэффективных активов

Северсталь сообщила в среду о том, что компания достигла соглашения о продаже трех североамериканских заводов – Warren, Wheeling и Sparrows Point частной компании Renco Group. Покупатель заплатит за эти активы \$ 100 млн наличными, \$ 125 млн в виде векселя и примет на себя долг в размере \$ 317 млн.

Избавление от низкоэффективных активов, а также снижение уровня долга Северстали за счет передачи обязательств покупателю улучшат кредитный профиль эмитента.

Несмотря на позитивную для компании новость, мы не видим потенциала роста в обращающихся выпусках Северстали.

После реализации в прошлом году за символическую сумму контрольного пакета акций Lucchini, три участвующих в сделке завода являются самым слабым звеном в производственной цепочке Северстали даже с учетом некоторого оживления американского рынка металлопродукции в последние недели. Продажа этих активов за \$ 542 млн с учетом долга, на наш взгляд, - позитивное событие для российской компании, которое серьезно оздоровит североамериканский бизнес Северстали (в распоряжении компании останутся наиболее эффективные активы – новый завод Columbus и купленный еще в 2004 году Dearborn, чьи совокупные мощности составляют чуть более 40 % от действующих мощностей Северстали в Северной Америке), сделает все основные сегменты бизнеса компании рентабельными и серьезно увеличит устойчивость компании в целом к возможному ухудшению конъюнктуры рынка металлопродукции.

Влияние на рынок

Облигации Северстали (BB-/Ba3/B+) достаточно высоко оценены рынком – среднесрочные бумаги эмитента торгуются с дисконтом всего 10 б.п. к кривой одного из самых консервативных в плане долгой политики эмитента сектора - НЛМК (BBB-/Ba1/BB+) и на уровне ММК (-/Ba3/BB). Мы полагаем, что рублевые облигации Северстали будут двигаться вместе с рынком в ближайшее время.

Характеристики обращающихся выпусков Северстали

Выпуск	СевСт-БО1	СевСт-БО2	СевСт-БО4
Объем выпуска, млн руб.	15 000	10 000	5 000
Купон, %	14.0	9.8	9.8
Дюрация, лет	0.5	1.7	1.7
УТМ/УТР	5.55	7.10	7.24
Спрэд к ОФЗ	130	101	111
Оборот за 3 мес, млн руб.	16 809	3 932	843
Число сделок за 3 мес.	733	238	73
Рейтинги	BB-/ Ba3/ B+	BB-/ Ba3/ B+	BB-/ Ba3/ B+
Котировальный лист	Б	Б	Б

Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова, Юрий Волов, CFA

Монитор кривой ОФЗ

Рекомендации

В настоящий момент недооценёнными относительно модельной кривой считаем ликвидные выпуски 25077, 25075. Переоценены, но менее ликвидны 46022, 46020. Хорошо вырос в цене рублёвый евробонд (+0.69 %) до уровня 101.69 (7.65 % YTM).

Динамика за день

01.03.11

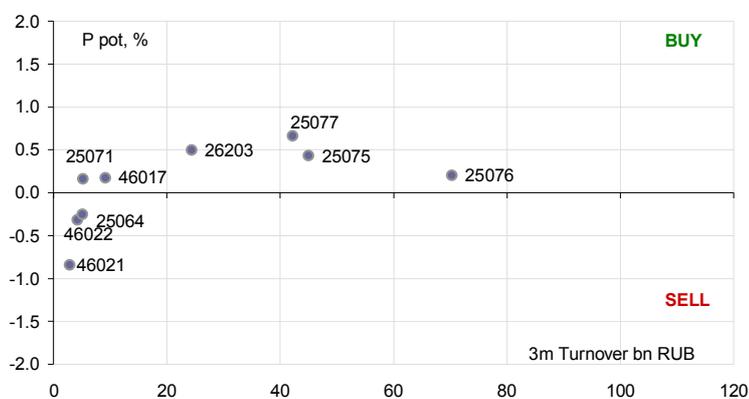
02.03.11 Изм. с 01.03

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield, %	MDUR	Sprd T-1	3m Оборот
ОФЗ 46020	18	8.25	10.52	0	0.00	-43	33	-3.50	8.25	10.59	-45	2 251
ОФЗ 46022	407	8.01	7.58	0	0.00	-21	11	-0.85	8.01	7.58	-22	2 893
ОФЗ 46018	-	7.92	6.42	0	0.00	-7	fair	-	7.92	6.43	-8	17 418
ОФЗ 46021	-	7.56	5.30	0	0.00	-16	6	-0.32	7.56	5.30	-17	4 186
ОФЗ 26203	20 981	7.63	4.26	1	-0.05	22	-12	0.50	7.62	4.27	19	24 402
ОФЗ 46017	-	7.44	3.92	0	0.00	14	-4	0.17	7.44	3.92	13	9 151
ОФЗ 25077	2 485	7.55	3.87	-3	0.12	27	-17	0.66	7.58	3.88	28	42 235
ОФЗ 25075	117	7.38	3.55	0	0.00	22	-12	0.43	7.38	3.56	21	45 050
ОФЗ 25071	181	7.09	3.04	-3	0.08	15	-5	0.16	7.12	3.04	16	5 178
ОФЗ 26202	58	7.01	2.93	0	0.00	12	-2	0.07	7.01	2.93	10	7 111
ОФЗ 25068	148	6.93	2.78	-5	0.13	11	-1	0.04	6.98	2.78	15	6 952
ОФЗ 25076	864	6.89	2.59	-6	0.16	18	-8	0.20	6.95	2.59	22	70 287
ОФЗ 25065	4	6.16	1.74	-1	0.00	1	fair	-	6.17	1.74	0	2 984
ОФЗ 25078	1 152	6.18	1.73	-9	0.16	3	fair	-	6.27	1.74	10	108 007
ОФЗ 25072	798	6.16	1.70	-8	0.14	4	fair	-	6.24	1.70	10	8 669
ОФЗ 25067	-	5.76	1.42	-1	0.00	-11	1	-0.01	5.77	1.42	-12	2 406
ОФЗ 25073	1 509	5.67	1.30	-5	0.06	-7	fair	-	5.72	1.30	-5	36 785
ОФЗ 26199	30	5.72	1.24	0	0.00	4	fair	-	5.72	1.24	2	3 523
ОФЗ 25064	1	4.65	0.80	-2	0.00	-42	32	-0.25	4.67	0.80	-43	5 107
ОФЗ 25063	-	4.68	0.65	-1	0.00	-9	fair	-	4.69	0.65	-11	9 948
ОФЗ 25066	-	3.59	0.33	-6	0.00	-22	12	-0.04	3.65	0.33	-20	4 363
ОФЗ 25074	169	3.98	0.31	0	0.00	23	-13	0.04	3.98	0.32	19	6 895

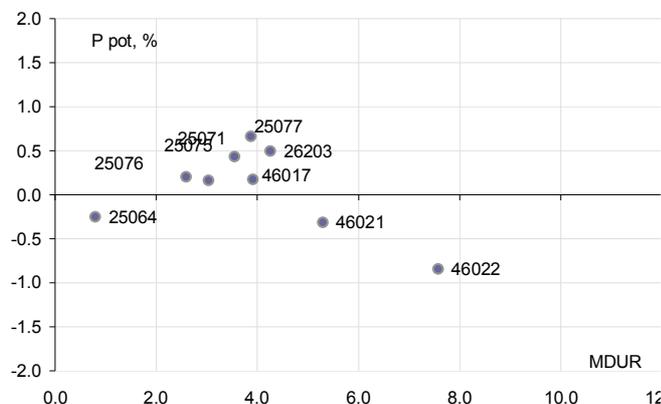
*к модельной кривой ОФЗ

** изменение для достижения справедливого спреда над/под кривой 10 б.п.

Потенциал и ликвидность



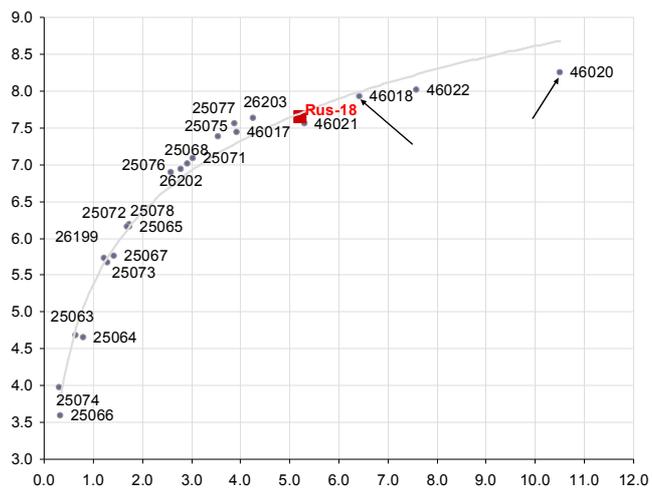
Потенциал и дюрация



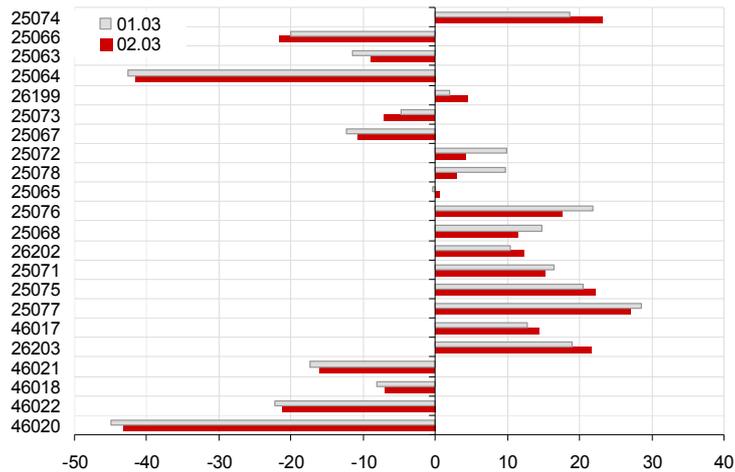
Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика спрэдов и кривая доходности

Кривая доходностей



Динамика спрэдов

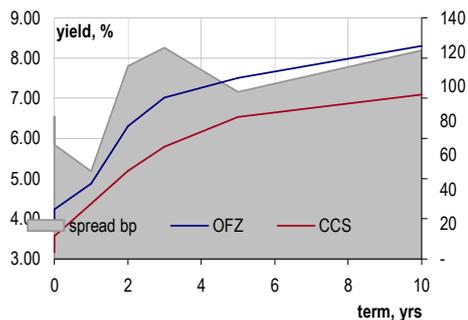


Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

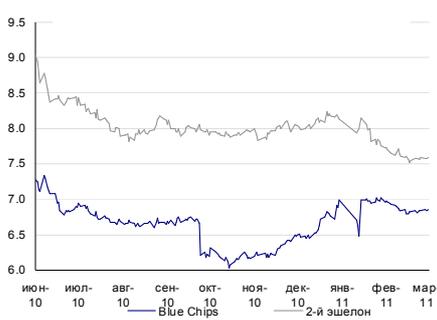
Юрий Нефёдов

Российский долговой рынок

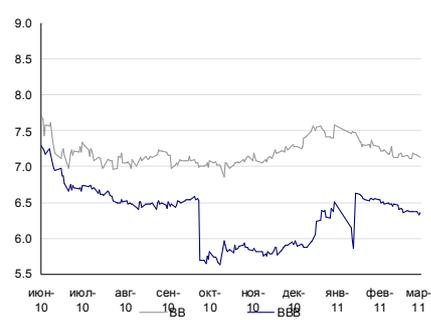
Кривые ОФЗ и СС



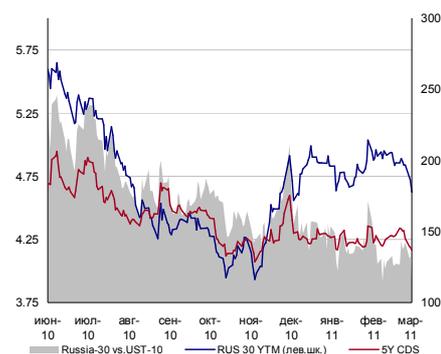
Индексы ВМВ1 эшелоны



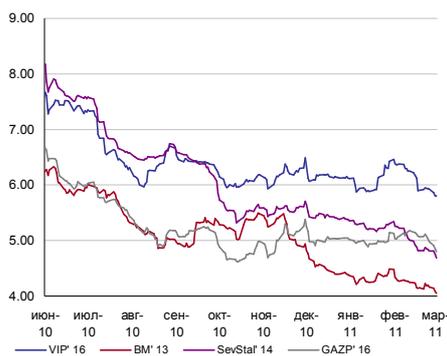
Индексы ВМВ1 рейтинги



Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

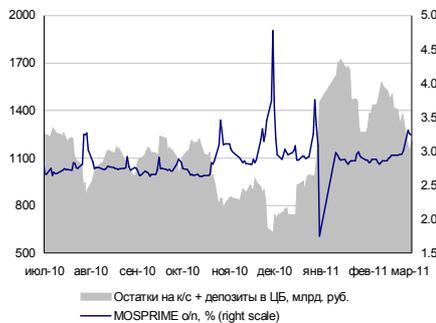


CDS корпораций

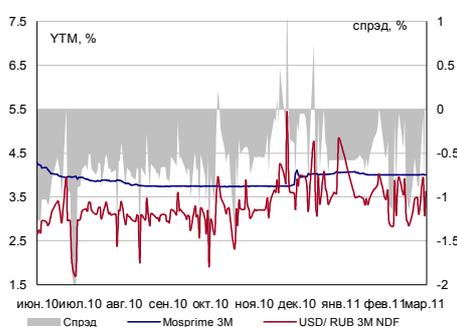


Денежно-валютный рынок

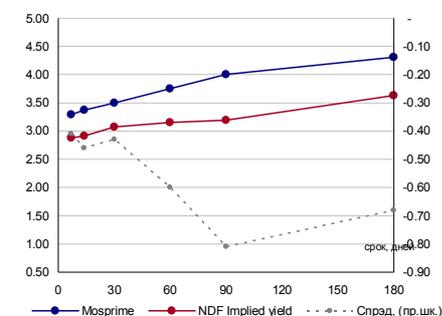
Ликвидность и ставки



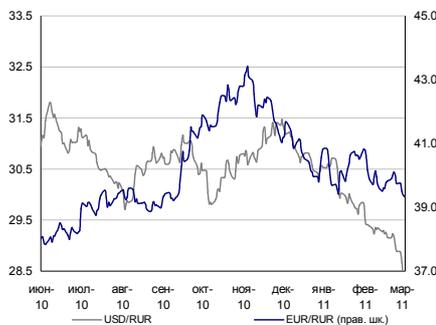
Форвардный базис



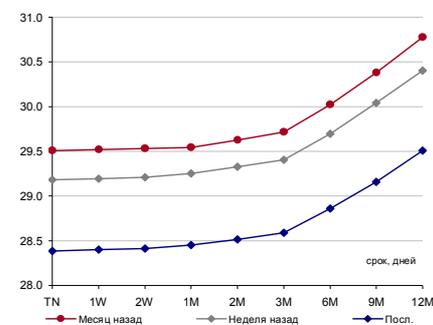
Спрэды денежного рынка



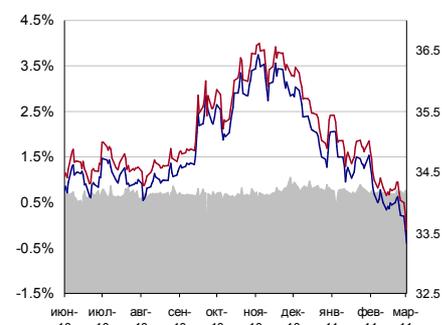
Курс рубля



Форвардные кривые



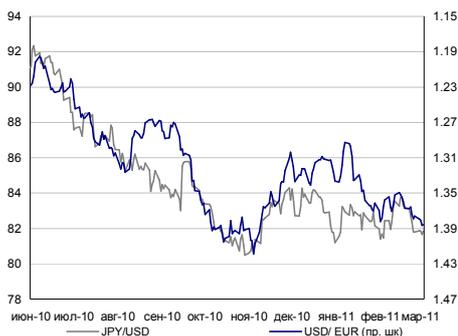
Своп-поинты 3 месяца



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

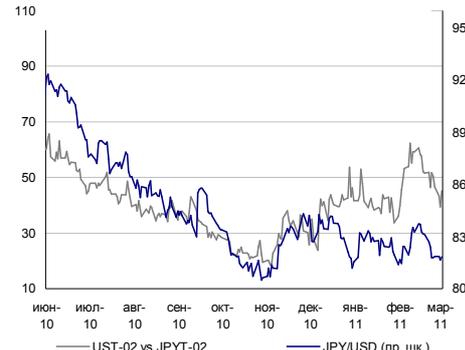
Основные валюты



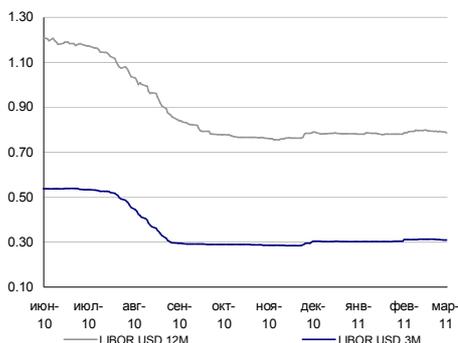
Ставки и курсы евро/доллар



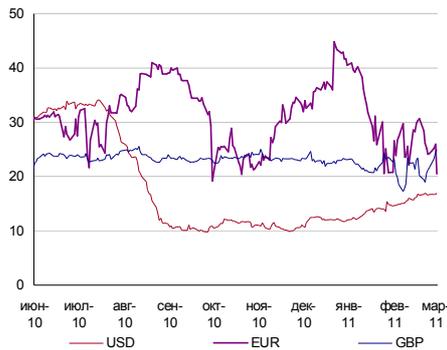
Ставки и курсы иена/доллар



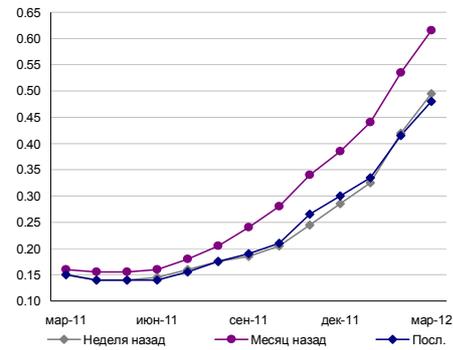
LIBOR USD



LIBOR-OIS

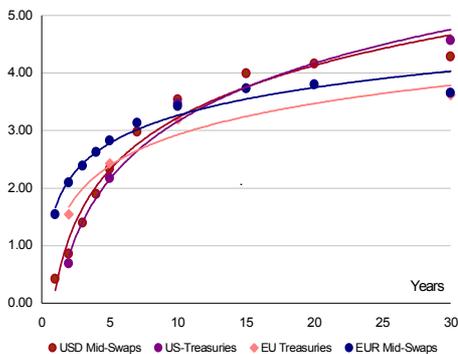


FED RATE ожидания



Глобальный долговой рынок

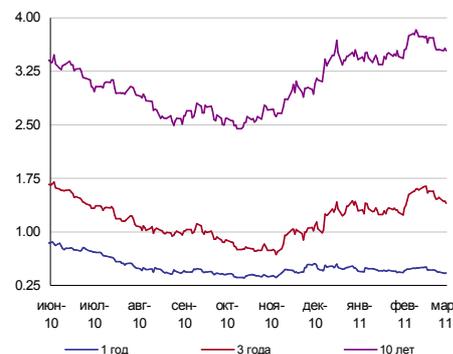
Базовые кривые



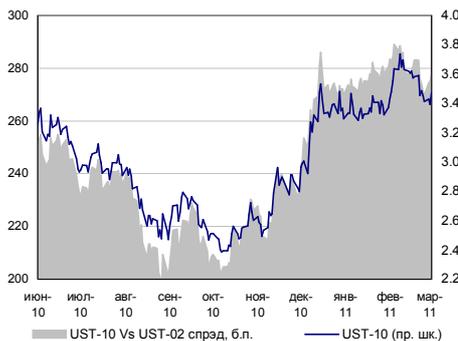
EUR IRS (mid)



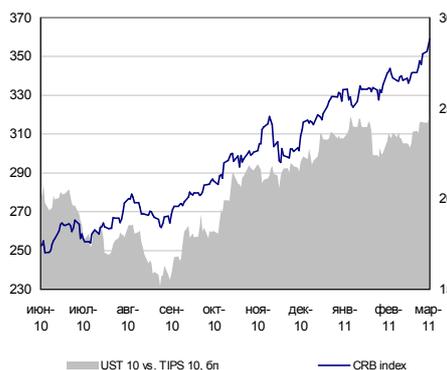
USD IRS (mid)



UST



Инфляционные ожидания



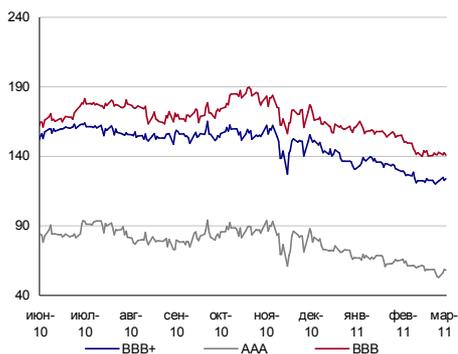
Bundes



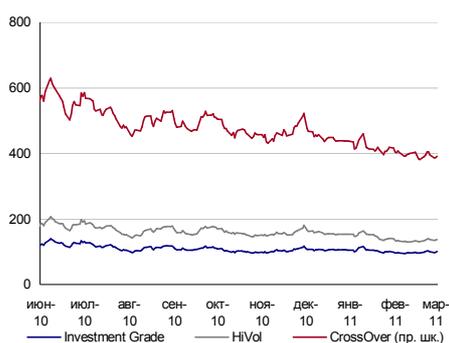
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

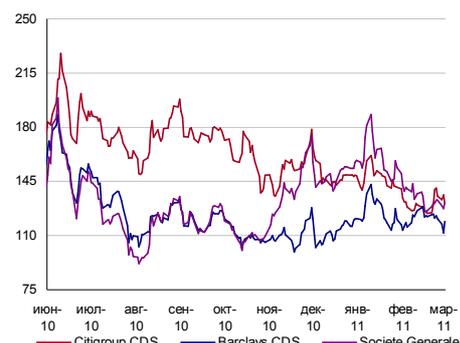
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y



CDS Global Banks

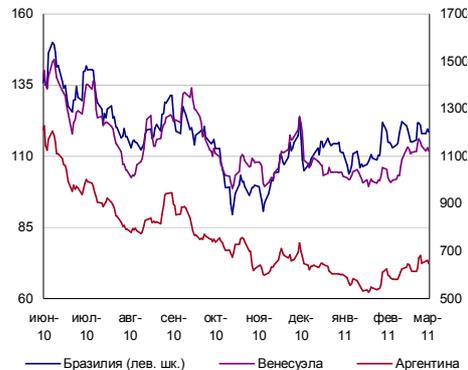


Emerging markets

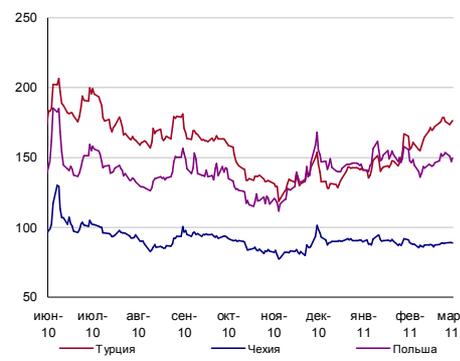
Еврооблигации EM



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**Финансовый сектор**

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, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

KucheroV_AA@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.