



На внутреннем рынке

- Рост коротких депозитных ставок на рынке МБК продолжается – закономерный ответ на рост депозитных ставок ЦБ. Более длинные ставки по-прежнему находятся под давлением высокой ликвидности.
- Минфин маркетизирует 25076 без премии и предлагает 30 млрд руб. депозитов. Считаем более интересными 4-летние выпуски 25077, 25075.
- Возможная продажа Системой 25 % акций Башнефти индийской ONGC не должна отрицательно повлиять на бизнес эмитента. В настоящий момент спред торгуемых облигаций Башнефти к ЛУКОЙЛу и Газпром нефти излишен (около 60 б.п.). Полагаем справедливым спред на уровне 80-100 б.п.

Глобальные рынки

- Негативные рейтинговые действия Moody's в отношении Греции, заявления S&P о возможном снижении рейтингов Португалии и Греции, а также сообщения о возможном военном решении проблемы в Ливии со стороны США и НАТО – все способствует сохранению глобальных рисков.
- Несмотря на негативный новостной фон, российские еврооблигации показывают хорошую динамику.

Главные новости

Денежный рынок

Корзина и ставки стабильны

Внутренний рынок

Минфин маркетизирует ОФЗ 25076 без премии

Бонды вышли на субботник

Глобальные рынки

Европа и MENA: риски сохраняются

Позитив в еврооблигациях сохраняется

Корпоративные новости

Индийская ONGC приобретает у АФК «Система» блок-пакет Башнефти?

Монитор кривой ОФЗ

Рекомендации

Динамика спредов и кривая доходности

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↑	4.609	6
RUS30_UST10 bp	↑	106	106
UST_10	↑	3.550	4
UST_2	↑	0.725	2
UST10-UST2 bp	↑	282	1
EU_10	↑	3.305	3
EU_2	↓	1.744	-1
EU10-EU2 bp	↑	156	4
EMBI+ bp	↓	248	-8
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	21	3

RUB NDF 3m, %	↑	2.99	0.7
---------------	---	------	-----

Кредитный риск CDS 5y

Russia	↑	126	3
Greece	↓	1 033	-2
Portugal	↓	488	-2
Spain	↑	241	2
Italy	↑	175	1

Индексы

	цена	изм, %
MSCI BRIC	↑ 358	0.52
MSCI Russia	↑ 1 061	0.04
Dow Jones	↑ 12 214	1.03

Валюты

EUR/USD	↓	1.3908	-0.40
3m FWD rate diff	↑	-121	1
RUB/USD	↑	28.270	0.10
RUB/EUR	↓	39.320	-0.31
RUB BASK	↓	33.243	-0.12

Товары

Urals \$ / bbl	↓	110	-1.78
Золото \$ / troy	↓	1 429	-0.22

Новости коротко

Сегодня

- Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25076 на 30 млрд руб., возможность увеличения объема. Ориентир Минфина по доходности: 6.8% - 6.85%.
- Депозитный аукцион Минфин на сумму до 30 млрд руб. сроком на полгода. Минимальная ставка– 4.75%.
- Размещение выпуска КБ Национальный стандарт-1 объемом 1.5 млрд руб.
- Открытие книги заявок на приобретение выпуска МДМ БО-2 объемом 5 млрд руб.

Distressed Debt

- Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области признал ЗАО «Севкабель» (Санкт-Петербург, сбытовое подразделение ОАО «Севкабель-Холдинг») банкротом и открыл в отношении него конкурсное производство. / Прайм-ТАСС

Корпоративные новости

- По данным газеты «Коммерсант», Минэкономики и Минэнерго считают завышенной сумму, которую Газпром согласился заплатить за активы РУСИА Петролеум, владеющей лицензией на Ковыкту (в целом около 35 млрд руб). В результате победителем торгов могут признать второго претендента - структуру Роснефтегаза, предложившую немногим более 15 млрд руб.
- Акционеры Росбанка 15 апреля рассмотрят вопросы присоединения БСЖВ. На базе Росбанка идет консолидация российских банковских активов группы Societe Generale. Росбанк уже стал владельцем 100% уставного капитала банков «ДельтаКредит» и «Русфинанс», планирует присоединить еще БСЖВ. Консолидацию предполагается завершить в первых числах июля 2011 года. / Интерфакс
- ВТБ получил чистую прибыль в январе-феврале 2011 г. в размере 12.4 млрд руб. Это на 6 % ниже, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Синергия объявила о завершении размещения дополнительного выпуска акций. Всего в рамках преимущественного права и по открытой подписке было размещено 6.75 млн новых акций. Общий размер поступлений денежных средств от допэмиссии составил \$ 297 млн. Синергия не планирует привлечение инвестиций посредством дополнительного размещения в течение двух следующих лет.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ОАО «НПО «Сатурн» установило ставку десятого купона по облигациям серии 02 на уровне 9.25% годовых. / Cbonds
- Московский Банк Реконструкции и Развития (МБРР) 5 марта в рамках оферты по облигациям 4-й серии приобрел бумаги на 4.76 млрд руб. Объем выпуска составляет 5 млрд руб. / Cbonds
- Куйбышевазот-инвест приостановил размещение облигаций 3 и 4 серии общим объемом 5 млрд руб. / Cbonds
- АИЖК утвердило решение о выпусках облигаций серий А21, А22 и А23 на 44 млрд руб.: А23 – на 14 млрд руб., А21 и А22 – по 15 млрд руб. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения. / Cbonds

Глобальные рынки

- По сообщению ряда СМИ, Кувейт, ОАЭ и Нигерия намерены нарастить к началу апреля добычу примерно на 0.25-0.3 млн баррелей в сутки для компенсации сокращения ливийского экспорта. Напомним, что ранее об увеличении добычи на 0.7 млн баррелей в сутки объявила Саудовская Аравия. Очередная встреча ОПЕК запланирована на 2 июня 2011 года в Вене.
- Moody's понизило рейтинг Греции на три ступени до «В1», прогноз негативный. / Moody's

Денежный рынок

Корзина и ставки стабильны

В отсутствие торгов в РФ на мировом рынке бивалютная корзина торговалась в боковом тренде возле отметки 33.2. Ставки NDF стабильны – недельная ставка находится на уровне 2.5 %. Продолжает рост однодневная ставка депозита МБК – сегодня 3.0/3.3 %. Депозитная кривая на рынке МБК остается инвертированной, что связано с нивелированием арбитражной возможности МБК-ЦБ. После роста депозитной ставки ЦБ до 3 % в конце февраля – короткие депозиты (о/п и неделя) МБК просто обязаны вырасти до уровня ЦБ, что и происходит, а более длинные ставки (1m+) остаются под давлением избыточной ликвидности.

Юрий Нефёдов

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Внутренний рынок

Минфин маркетизирует ОФЗ 25076 без премии

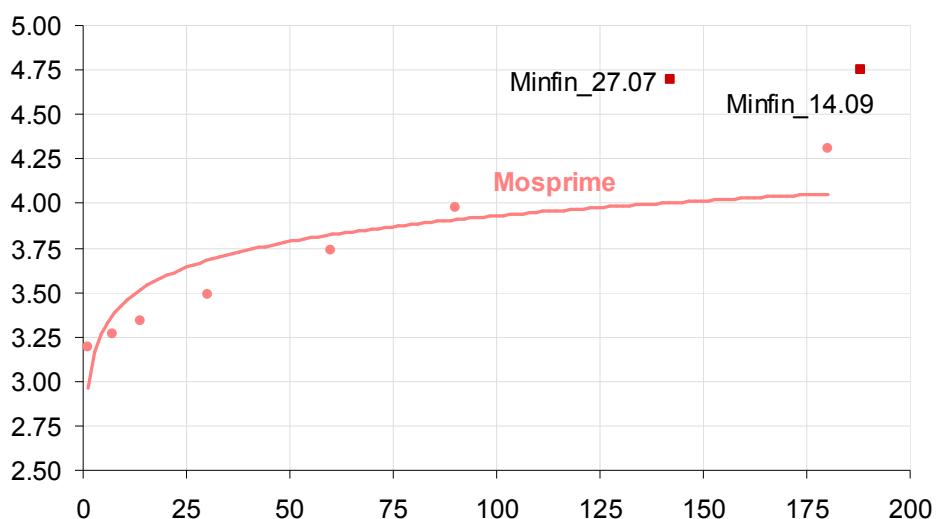
«Свежий» долг

Сегодня были опубликованы ориентиры по доходности выпуска 25076 (дюрация 2.6 года) объём доразмещения которого по плану должен составить 30 млрд рублей (6.8-6.85 %). Данный диапазон не предлагает премии к уровням закрытия пятницы (6.87 % основной режим, 6.89 % РПС) и подразумевает дисконт к уровню неликвидной субботы 6.88 %.

Отсутствие премии к уровню вторичного рынка – логичный итог удачных прошлых аукционов, привлечения 40 млрд руб. на внешнем рынке и великолепной конъюнктуры на сырьевых рынках. Минфину сейчас невыгодно предлагать премию, так как спрос, скорее всего, будет обеспечен за счёт «паркующих» ликвидность локальных и интересующихся рублёвым риском РФ внешних инвесторов. Мы полагаем, что сегодняшний аукцион будет успешен, но не ожидаем ажиотажного спроса.

Сегодня повторяется ситуация синхронного предложения долга Минфином и депозитов банкам. Новое предложение на 30 млрд руб. по ставке 4.75 % с погашением в сентябре предполагает спрэд к Mosprime на уровне 44 б.п. Мы ждем существенного спроса на депозиты со стороны банков по этой ставке, так как вполне вероятно, что к сентябрю длинные ставки Mosprime будут «подтягиваться» к этому ориентиру или превысят его.

Mosprime и аукционы Минфина



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Альтернатива

Тем не менее, мы отдаем предпочтение 4-летним ОФЗ 25077, 25075 – в настоящий момент спрэд выпусков над кривой ОФЗ, по нашему мнению, завышен (см. монитор ОФЗ).

Бонды вышли на субботник

На фоне отсутствие торгов на внешних рынках, оборот торгов на российской площадке был минимальным – 13 млрд руб. Лидерами по обороту выступали ЕвроХим ОЗ (-0.49 %/ yield 8.69/+14 б.п.) и КАМАЗ БО-2 (-0.45 %/ yield 8.68/+18 б.п.) – на их долю пришлось шестая часть объема. Тем не менее, количество сделок было минимальным при незначительной динамике котировок. Кривая ОФЗ также стояла на месте.

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
Башнефть01	137	9	15 000	13.12.16	18.12.12	108.6	-0.05	7.44	1.52
ВБД ПП БО3	104	2	3 000	11.10.13	12.10.12	100.7	-0.02	7.03	1.41
ВБД ПП БО7	135	5	5 000	27.06.13	-	101.4	-0.20	7.36	1.99
ВК-Инвест7	70	7	10 000	13.10.15	-	99.6	-0.10	8.59	3.50
ВТБ БО-05	260	6	10 000	15.03.13	-	101.0	0.20	7.26	1.74
ВТБ24 01	182	25	6 000	05.10.11	-	103.0	0.10	6.28	0.53
ГПБ БО-01	212	10	10 000	08.12.13	-	100.3	-0.05	7.77	2.32
ЕвроХим ОЗ	792	11	5 000	14.11.18	18.11.15	99.0	-0.49	8.69	3.59
КАМАЗ БО-2	690	6	3 000	04.02.14	-	100.3	-0.45	8.68	2.42
КрЕврБ-06	121	1	4 000	18.02.14	21.08.12	101.1	0.00	7.73	1.30
МагнитФ 02	133	37	5 000	23.03.12	-	101.6	0.28	6.70	0.93
МГор50-об	307	7	15 000	18.12.11	-	102.0	-0.16	5.45	0.73
МДМ Банк 8	107	6	6 203	09.04.15	09.07.13	102.6	0.23	7.95	1.94
Мечел 4об	383	18	5 000	21.07.16	26.07.12	115.6	0.38	7.34	1.16
Мечел БО-3	388	6	5 000	24.04.13	-	103.6	-0.10	8.04	1.78
ММК БО-3	298	3	5 000	19.09.13	22.03.12	100.0	0.05	6.62	0.94
Мосэнерго2	168	21	5 000	18.02.16	23.02.12	101.3	0.25	6.40	0.90
НЛМК БО-5	163	4	10 000	30.10.12	-	106.3	0.06	6.76	1.42
НорНик БО3	296	6	15 000	30.07.13	-	100.1	-0.03	7.07	2.09
РЖД-12обл	84	9	15 000	16.05.19	24.11.11	106.7	0.23	5.37	0.66
РОСНАНО 02	101	1	10 000	20.12.17	-	101.1	0.00	8.89	4.75
РосселхБО5	128	2	10 000	28.08.13	29.08.12	100.6	0.08	6.88	1.34
СевСт-БО1	120	6	15 000	18.09.12	20.09.11	104.3	0.00	5.94	0.49
СОЛЛЕРС2	158	9	3 000	17.07.13	-	104.3	-0.19	10.69	1.90
ТатфондБ 6	492	12	2 000	26.02.13	-	100.4	0.05	0.00	1.88
ТатфондБ 7	188	15	1 000	14.12.12	16.12.11	101.4	0.02	7.05	0.71
ТГК-9 01	301	2	7 000	07.08.17	12.08.13	100.3	0.30	8.12	2.09
ФСК ЕЭС-06	131	4	10 000	15.09.20	26.09.13	100.7	0.52	6.95	2.17
ФСК ЕЭС-08	75	2	10000	44089	41543	100.3	0.00	7.21	2.16

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы
 Юрий Нефёдов

Европа и MENA: риски сохраняютсяЕвропа

S&P сообщило о возможном понижении рейтингов Португалии и Греции в случае начала процедуры реструктуризации долга в рамках программы европейского Стабфонда, а Moody's понизило рейтинг Греции на три ступени до B1. Несмотря на негативное рейтинговое событие, Греция разместила шестимесячные векселя под 4.74 % (+10 б.п. к предыдущему размещению аналогичных инструментов) со значительной переподпиской. Мы бы не стали переоценивать результаты размещения и говорить о серьезном успехе, так как был привлечён короткий долг, а премия в 10 б.п. является существенной.

На прошлой неделе все чаще поступали сообщения о необходимости оказать помощь Португалии, стоимость фондирования для которой все еще находится на рекордных уровнях в 7.4 %. В целом проблема PIIGS все еще находится на повестке дня. На денежном рынке Европы прошла волна роста ставок, вызванная ожиданиями ужесточения денежно-кредитной политики ЕЦБ – ставка EURIBOR 3m выросла на 7 б.п. при том, что волатильность ставки – менее 1 б.п. В настоящее время ставки на денежном рынке Европы все еще остаются высокими.

С учётом того, что объём кредитования банковской системы со стороны ЦБ находится на обычных уровнях после пика предыдущих недель, рост ставок денежного рынка – прямой сигнал потенциального ужесточения политики ЕЦБ. Рост процентного дифференциала привёл евро к отметке 1.3891 по отношению к доллару. В целом, более дорогое фондирование и высокий курс евро вряд ли поспособствуют стабилизации в периферийных странах: высокая дисперсия экономических состояний стран Европы вновь ставит ЕЦБ перед сложным выбором между инфляцией и стабильностью.

Ливия

В Ливии развернулась настоящая гражданская война: СМИ все чаще сообщают о вооруженных столкновениях. В Египте демонстранты протестуют против временного правительства, в Йемене в ходе демонстраций применяют оружие. Непокойно также и в Иране. В целом регион находится под прессом политической нестабильности, которая транслируется в снижение риск-аппетита инвесторов и поддерживает нефтяные котировки. Снижение рейтинга Ливии ниже инвестиционного порога – до BB – в целом номинальное событие, но еще раз подчёркивает, что инвестиционное сообщество не ждёт быстрого разрешения ситуации. Вступили в силу санкции против Ливии, и экспорт нефти из страны значительно сократится. В ответ на это Нигерия, Кувейт и ОАЭ приняли решение увеличить добычу: WTI находится в «боковике» на уровне 105 \$/bbl, котировки Brent снизились с начала недели до 112 \$/bbl. На этой неделе начали поступать сообщения о возможном военном решении вопроса Ливии со стороны США и НАТО.

Динамика базовых ставок

	07.03	D	W	M	YTD
UST'3m	0.100	- 1	- 3	- 4	- 2
UST'6m	0.149	0	- 1	- 2	- 3
UST'2	0.701	2	2	- 6	10
UST'5	2.197	1	6	- 7	19
UST'10	3.514	2	9	- 12	22
UST'30	4.623	3	12	- 7	29
EU'3m	0.806	- 1	11	23	41
EU'6m	0.978	- 1	15	25	45
EU'2	1.752	- 1	24	39	89
EU'5	2.597	1	21	16	76
EU'10	3.273	-	10	2	31
EU'30	3.680	1	9	- 1	27
Rus30-US10	103	- 8	- 28	- 28	- 50

Источник: Bloomberg

Позитив в еврооблигациях сохраняется

За два прошедших дня недели, несмотря на достаточно напряженный информационный фон, основные кривые еврооблигаций российских эмитентов сдвинулись вниз в пределах 5 б.п. Суверенный спред за два дня сузился на 8 б.п. на фоне роста доходности UST'10 на 2 б.п.

Статистика торгов

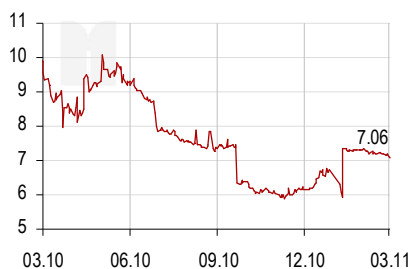
Выпуск	Объем, млн.	Купон	Close	Y	MD	Swap Z sprd	Y ch	Price
Russia' 15	2 000	3.625	101.09	3.34	3.775	138	- 4.1	0.2%
Russia' 18	3 466	11	141.13	4.41	5.442	147	- 0.1	0.0%
Russia' 20	3 500	5	101.31	4.82	7.154	147	- 5.4	0.4%
Russia' 28	2 500	12.75	175.00	5.81	9.170	191	- 0.1	0.0%
Russia' 30	2 122	7.5	117.10	4.55	5.449	192	- 5.4	0.3%
Russia' 18 rub	40 000	7.85	102.05	7.47	5.325	21	- 0.1	0.0%
Alfa' 12	500	8.2	106.19	3.26	1.224	277	- 1.0	0.0%
Alfa' 13	400	9.25	109.42	4.85	2.047	386	- 3.7	0.1%
Alfa' 17	1000	7.875	104.94	6.92	4.934	414	-	0.0%
GazpromB' 13	500	7.933	108.46	4.04	2.092	299	- 0.4	0.0%
GazpromB' 14	1000	6.25	104.28	4.99	3.302	315	4.5	-0.2%
GazpromB' 15	1000	6.5	104.74	5.31	3.810	321	- 0.9	0.0%
Sber' 13	500	6.48	107.67	2.83	2.015	194	- 0.9	0.0%
Sber' 13-2	500	6.468	107.69	3.00	2.141	204	- 1.0	0.0%
Sber' 15	1500	5.499	104.56	4.33	3.810	229	- 5.2	0.2%
Sber' 17	1250	5.4	102.48	4.92	5.004	225	- 5.2	0.3%
VEB' 17	600	5.45	100.62	5.34	5.477	246	- 4.1	0.2%
VEB' 20	1000	6.551	100.63	6.46	6.875	305	- 1.8	0.1%
VTB' 15	1250	6.465	106.40	4.68	3.511	283	- 2.1	0.1%
VTB' 18	2000	6.875	107.38	5.62	5.619	259	- 1.4	0.1%
TNK-BP' 13	600	7.5	109.36	2.68	1.829	180	- 0.9	0.0%
TNK-BP' 17	800	6.625	108.02	5.06	4.849	244	- 4.5	0.2%
TNK-BP' 18	1100	7.875	114.87	5.31	5.317	238	- 6.6	0.4%
Lukoil' 17	500	6.356	107.06	5.02	5.092	225	- 5.2	0.3%
Lukoil' 20	1000	6.125	102.01	5.85	7.114	240	- 0.7	0.0%
Lukoil' 22	500	6.656	104.40	6.11	7.804	248	- 3.6	0.3%
GAZP' 13-1	1750	9.625	113.54	2.55	1.835	175	- 5.0	0.1%
GAZP' 14	1250	8.125	113.75	3.76	2.985	219	0.3	0.0%
GAZP' 16	1350	6.212	107.62	4.67	4.736	211	- 4.6	0.2%
GAZP' 18	1100	8.146	117.38	5.18	5.370	226	- 4.7	0.3%
GAZP' 20	1250	7.201	108.63	5.94	6.584	261	- 0.6	0.0%
GAZP' 37	1250	7.288	109.06	6.56	12.165	242	- 3.0	0.4%
RuRail '17	1500	5.739	104.17	4.93	4.990	224	- 3.0	0.2%
SevStal' 13	1250	9.75	112.90	4.02	2.145	297	- 1.7	0.0%
SevStal' 14	375	9.25	113.29	4.61	2.657	319	- 2.1	0.0%
Evrax' 13	1300	8.875	109.35	4.22	1.898	334	- 1.4	0.0%
Evrax' 18	700	9.5	115.97	6.65	5.151	377	- 1.1	0.1%
VIP' 16	600	8.25	110.99	5.77	4.179	343	0.2	0.0%
VIP' 18	1000	9.125	113.88	6.65	5.204	376	-	0.0%

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Корпоративные новости

Средневзвешенная доходность облигаций сектора «нефть и газ»



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Индекс BMBI доходности облигаций сектора «нефти и газ»

Выпуск	01	02	03
Объем выпуска, млн. руб.	15 000	15 000	20 000
Купон, %	12.5	12.5	12.5
Дюрация, лет	1.5	1.5	1.5
УТМ/УТР	7.42	7.39	7.36
Оборот за 3 мес, млн руб.	5 799	5 920	9 922
Число сделок за 3 мес.	675	578	857
Рейтинги	//	//	//
Котиров. лист	Б	Б	Б

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Индийская ONGC приобретет у АФК «Система» блок-пакет Башнефти?

Событие. По сообщениям ряда СМИ в субботу 5 марта, АФК «Система» планирует продать до 25 % акций Башнефти индийской ONGC: документы по сделке могут быть подписаны уже в конце марта. О такой возможности накануне заявил владелец АФК Владимир Евтушенков. При этом механизм сделки предусматривает не только денежную форму, но и обмен активами.

Комментарий. Интерес ONGC к новым активам в России находится в рамках стратегии компании по увеличению собственной сырьевой базы (в последние годы уровень воспроизводства запасов по компании (Reserve Replacement Rate) стабильно превышает 100 %) и расширению географической диверсификации. Несмотря на то, что индийский показатель R/P (доказанные запасы/добыча) находится на уровне 20 лет, собственная добыча нефти в стране не превышает 36 млн т при потреблении 144 млн т, в связи с чем ONGC стремится развиваться за счет зарубежных активов.

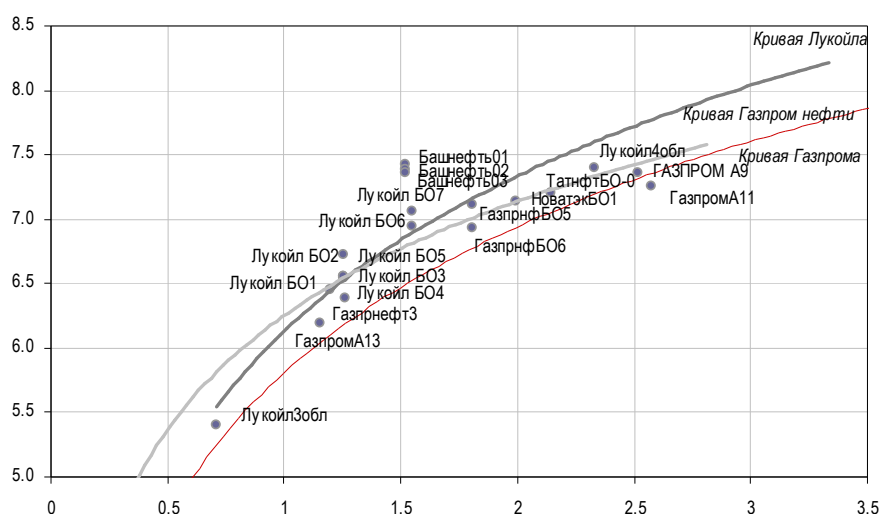
В конце прошлой недели блок-пакет Башнефти на рынке стоил \$ 2.34 млрд, что, по нашим оценкам, несколько превышает стоимость Imperial Energy (около \$ 2 млрд), принадлежащей ONGC, которая может рассматриваться в качестве объекта для обмена случае выбора неденежной формы сделки. Мы также не исключаем, что ONGC может стать партнером Башнефти в разработке месторождений им. Требса и им. Титова, что позволит диверсифицировать источники финансирования по проекту (годовой операционный денежный поток индийской компании составляет примерно \$ 3-4 млрд). В этом случае, необходимый объем привлечения денежных средств для освоения месторождения, оцениваемого на уровне \$ 5-6 млрд будет уменьшен, что позитивно для кредитного портфеля Башнефти.

Вхождение в уставный капитал Башнефти нового стратегического инвестора - ONGC – крупнейшей государственной корпорации в Индии – на наш взгляд, не должно отрицательно повлиять на бизнес эмитента. Возможная сделка Системы с индийской компанией, способной со-финансировать проект по разработке нового дорогостоящего месторождения, позитивно для Башнефти. Отметим, однако, что до появления базовых параметров возможной сделки оценить ее влияние на фундаментальные показатели компании не представляется возможным.

Влияние на рынок.

В настоящее время выпуски Башнефти торгуются со спрэдом на уровне около 60 б.п. к выпускам ЛУКОЙЛа и Газпром нефти, что не позволяет нам рекомендовать облигации Башнефти к покупке. По нашим оценкам, премия к бондам ЛУКОЙЛа и Газпром нефти должна составлять 80-100 б.п. как за более крепкое кредитное качество этих эмитентов и ломбардный статус бумаг, так и за их большую открытость, в т.ч. наличие отчетности по МСФО.

Доходности облигаций сегмента «нефть и газ»



Источник: Аналитический департамент Банка Москвы

Денис Борисов, к.э.н., Сергей Вахрамеев, к.э.н., Екатерина Горбунова

Монитор кривой ОФЗ

Рекомендации

В настоящий момент, локально недооценёнными относительно модельной кривой считаем ликвидные выпуски 25077, 25075. Длинные выпуски, которые мы отмечали в предыдущих обзорах, встали в кривую. Выпуск 46020 по-прежнему находится вне кривой, но потенциал его роста ограничен крайне низкой ликвидностью. В субботу торги были неактивными, мы обновим наши рекомендации по итогам сегодняшних торгов.

Динамика за день

04.03.11

05.03.11

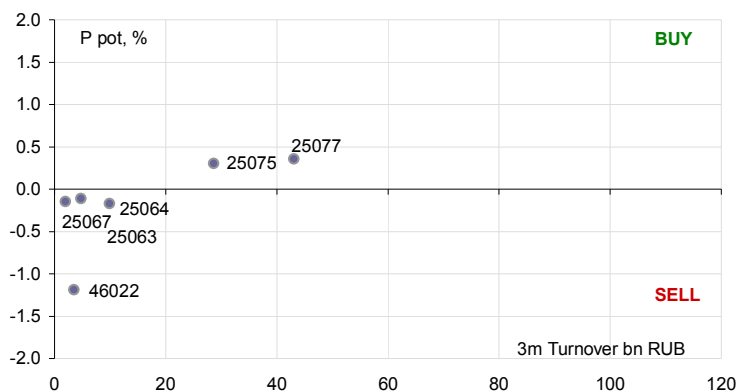
Изм. с 04.03

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	-	8.02	10.53	0	0.00	-61	51	-5.41	8.02	10.53	-57	1 919
ОФЗ 46022	-	8.04	7.57	0	0.00	-13	3	-0.21	8.04	7.55	-9	3 514
ОФЗ 46018	23	7.89	6.37	0	0.00	-3	fair	-	7.89	6.37	-1	17 406
ОФЗ 46021	5	7.78	5.26	7	-0.39	13	-3	0.14	7.71	5.27	7	4 186
ОФЗ 26203	197	7.54	4.26	1	-0.01	19	-9	0.36	7.53	4.26	18	41 216
ОФЗ 46017	-	7.14	3.91	0	0.00	-9	fair	-	7.14	3.91	-9	9 150
ОФЗ 25077	2	7.48	3.87	-4	0.16	26	-16	0.62	7.52	3.87	30	43 070
ОФЗ 25075	-	7.33	3.55	0	0.00	23	-13	0.47	7.33	3.55	23	28 701
ОФЗ 25071	16	7.01	3.03	-4	0.13	14	-4	0.11	7.05	3.03	17	4 938
ОФЗ 26202	-	6.92	2.93	0	0.00	10	fair	-	6.92	2.93	9	6 482
ОФЗ 25068	17	6.9	2.78	1	-0.04	15	-5	0.14	6.89	2.78	13	6 503
ОФЗ 25076	264	6.88	2.58	1	-0.03	23	-13	0.34	6.87	2.58	21	70 850
ОФЗ 25065	-	6.12	1.73	0	0.00	4	fair	-	6.12	1.73	1	2 964
ОФЗ 25078	30	6.15	1.73	0	0.00	7	fair	-	6.15	1.73	4	108 859
ОФЗ 25072	-	6.1	1.69	0	0.00	5	fair	-	6.10	1.69	2	8 495
ОФЗ 25067	-	5.66	1.41	-1	0.00	-14	4	-0.05	5.67	1.42	-17	2 019
ОФЗ 25073	-	5.6	1.29	0	0.00	-7	fair	-	5.60	1.29	-11	23 672
ОФЗ 26199	-	5.68	1.23	0	0.00	8	fair	-	5.68	1.23	3	3 332
ОФЗ 25064	23	4.58	0.80	-26	0.19	-41	31	-0.24	4.84	0.80	-21	4 760
ОФЗ 25063	-	4.39	0.64	-1	0.00	-29	19	-0.12	4.40	0.65	-36	9 911
ОФЗ 25066	-	3.69	0.32	-6	0.00	-1	fair	-	3.75	0.32	-6	4 273
ОФЗ 25074	5	3.75	0.31	-20	0.06	11	-1	0.00	3.95	0.31	20	7 026

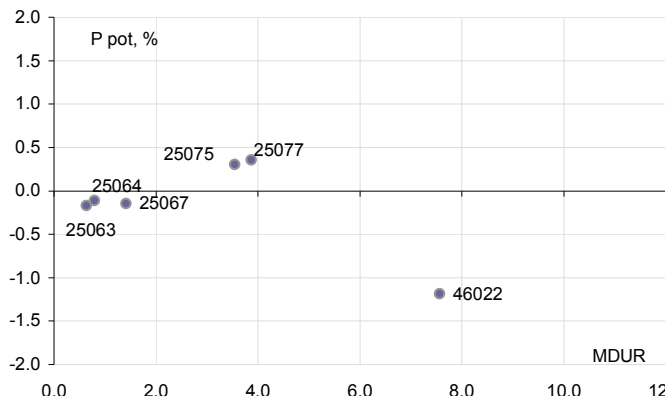
*к модельной кривой ОФЗ

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

Потенциал и ликвидность

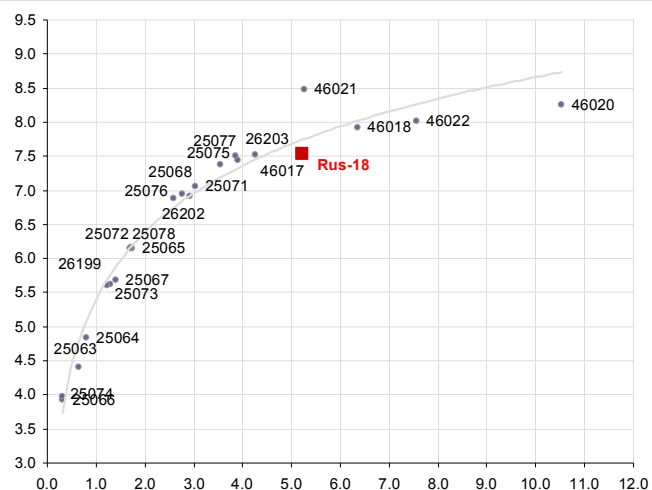


Потенциал и дюрация

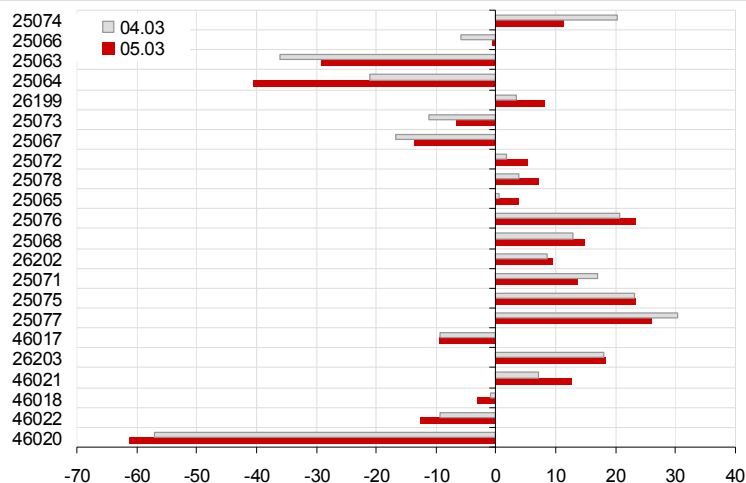


Динамика спредов и кривая доходности

Кривая доходностей

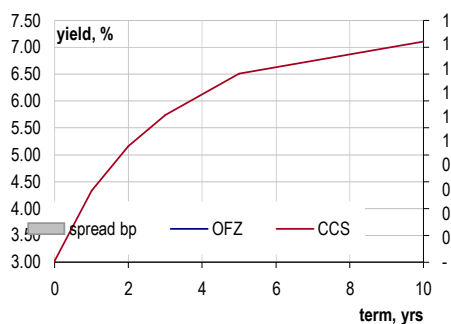


Динамика спредов

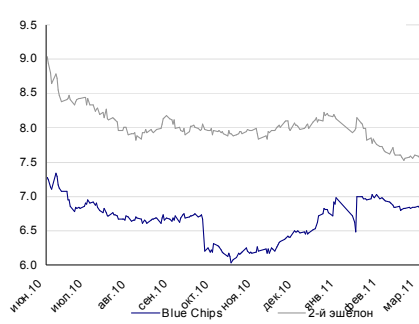


Российский долговой рынок

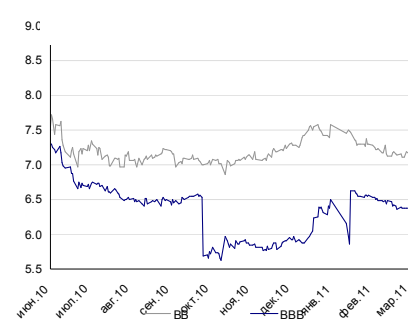
Кривые ОФЗ и CCS



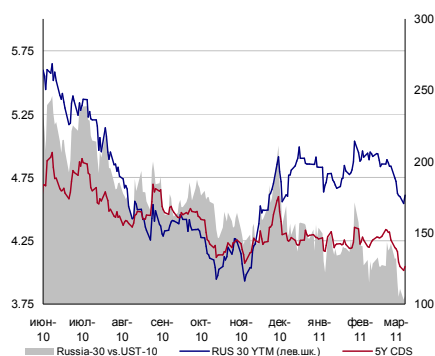
Индексы BMBI эшелоны



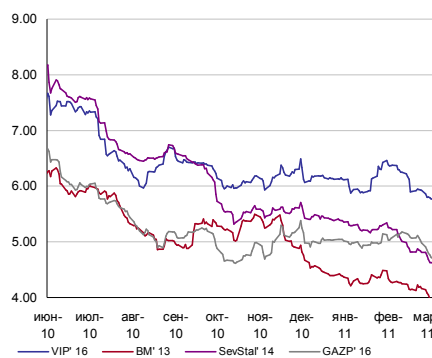
Индексы BMBI рейтинги



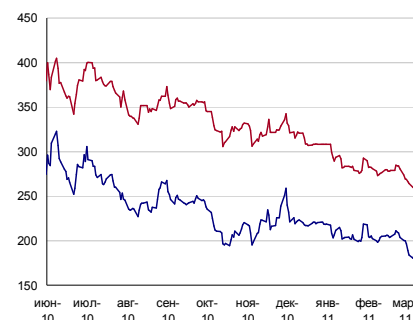
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

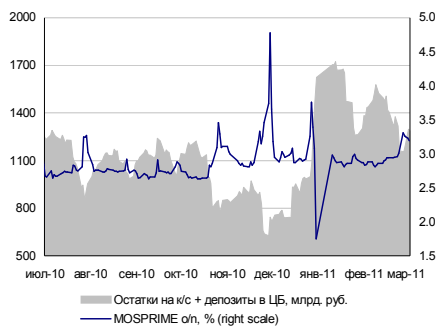


CDS корпораций

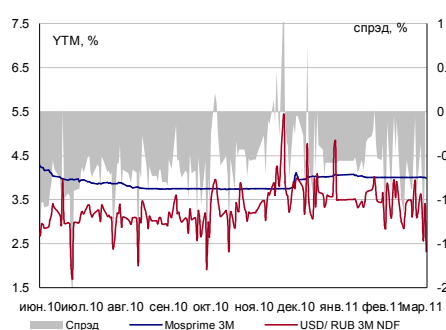


Денежно-валютный рынок

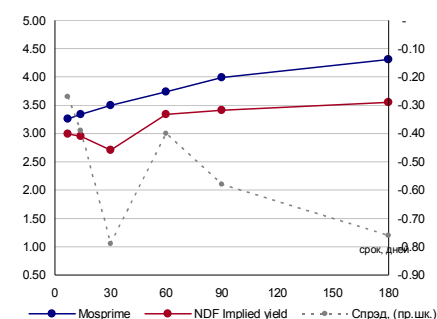
Ликвидность и ставки



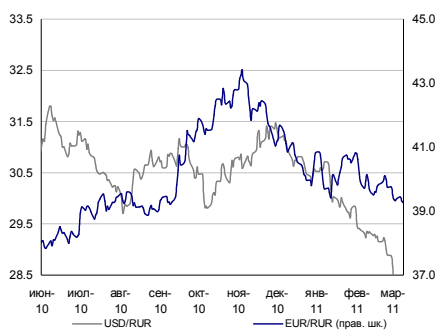
Форвардный базис



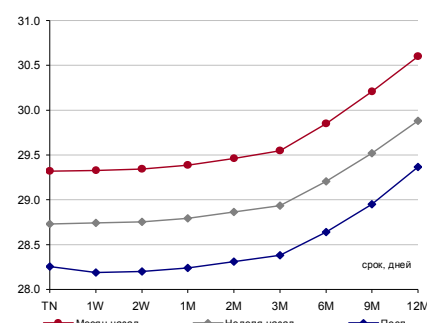
Спрэды денежного рынка



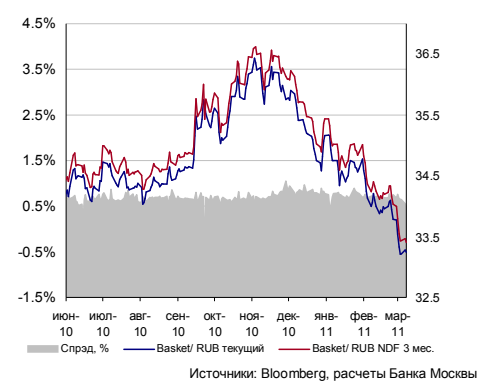
Курс рубля



Форвардные кривые

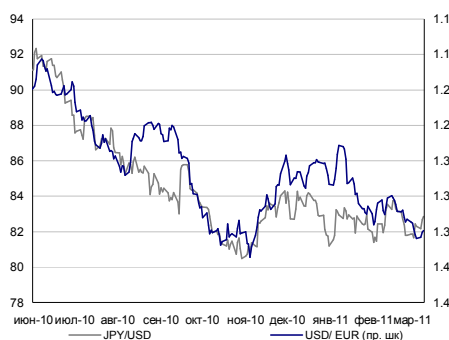


Своп-поинты 3 месяца

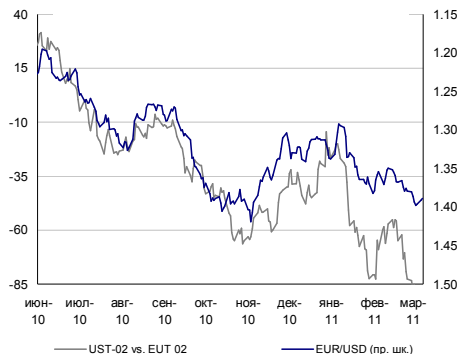


Глобальный валютный и денежный рынок

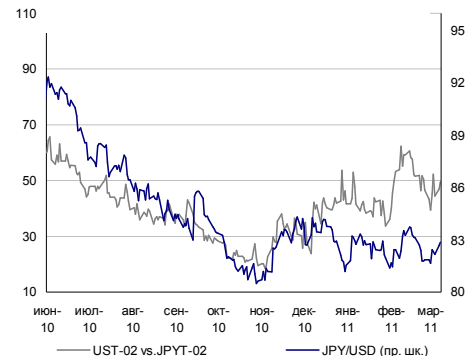
Основные валюты



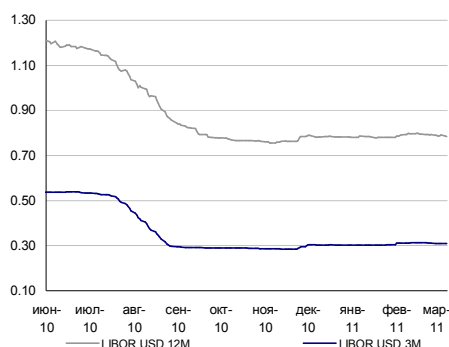
Ставки и курсы евро/доллар



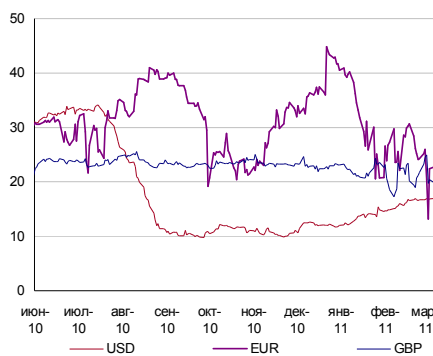
Ставки и курсы иена/доллар



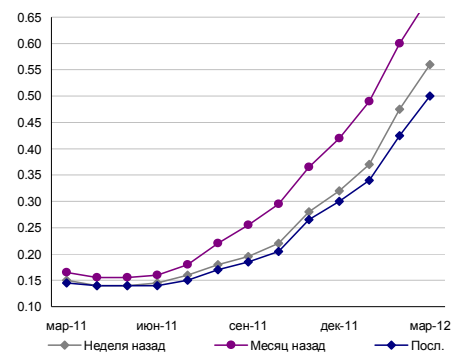
LIBOR USD



LIBOR-OIS

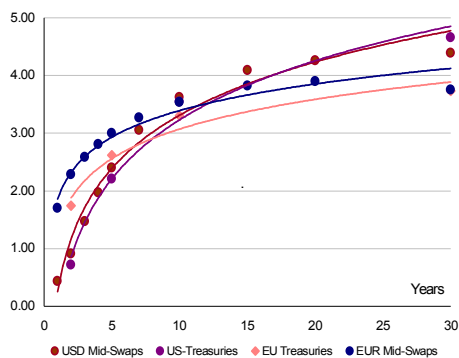


FED RATE ожидания

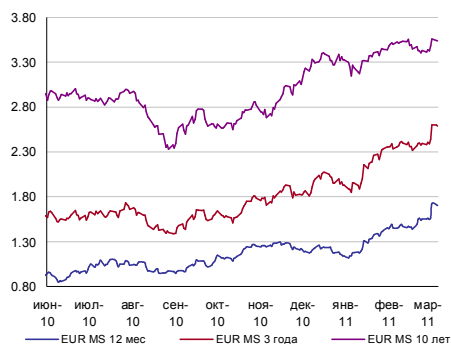


Глобальный долговой рынок

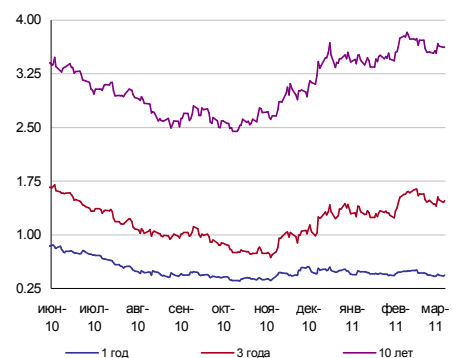
Базовые кривые



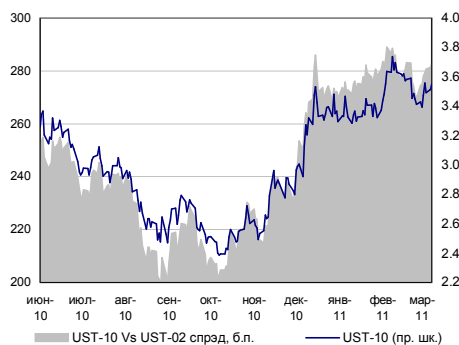
EUR IRS (mid)



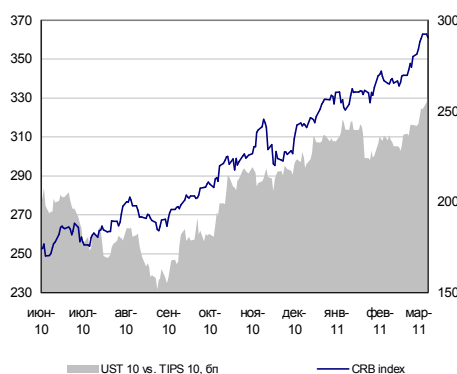
USD IRS (mid)



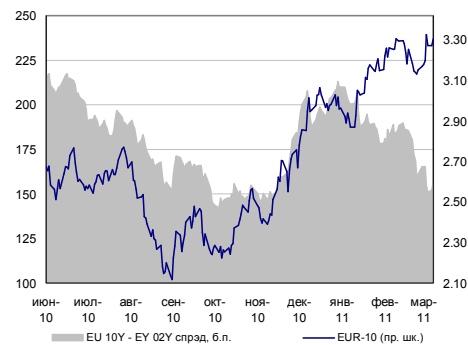
UST



Инфляционные ожидания

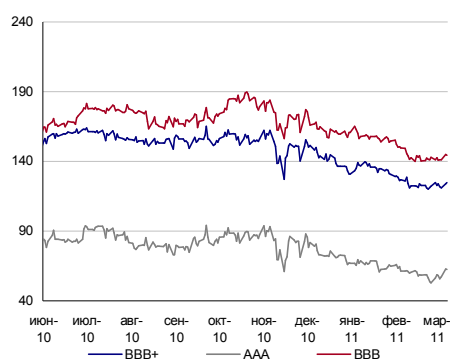


Bundes

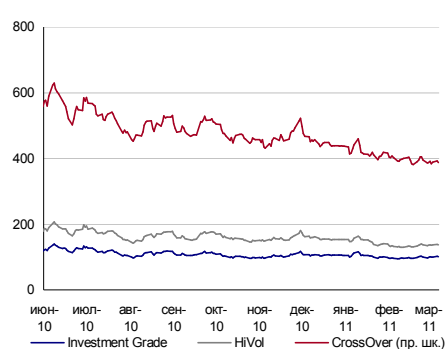


Глобальный кредитный риск

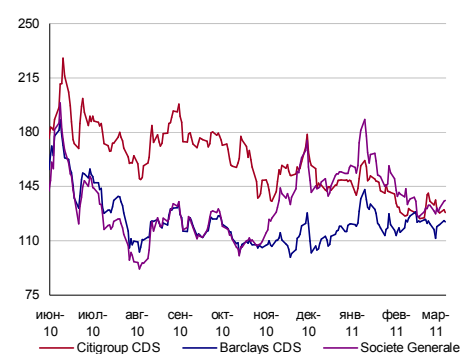
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

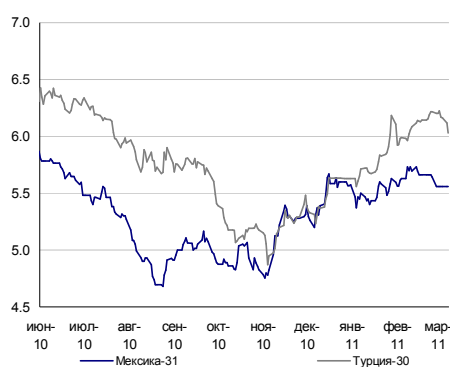


CDS Global Banks



Emerging markets

Еврооблигации EM



Lat Am CDS

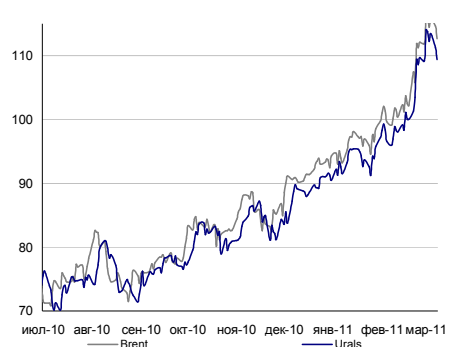


EMEA CDS

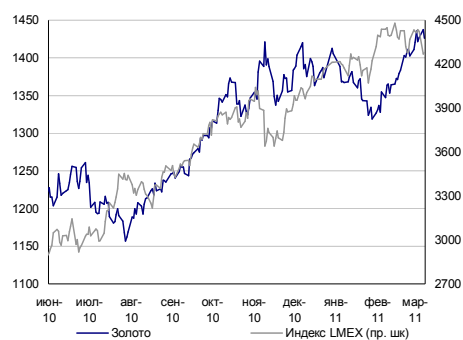


Товарные рынки

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

Kucheroov_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.