



### На рынке

- Напряженность на денежном рынке в середине недели начала снижаться, благоприятно отразившись на краткосрочных ставках МБК. Между тем, кривая ставок все еще выглядит завышенной на краткосрочном и среднесрочном участках и имеет практически горизонтальную форму. Улучшение ситуации с ликвидностью поддерживало вчера рублевый рынок облигаций от значительных распродаж на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.
- На внутреннем рынке основная активность была сосредоточена в госсегменте. Центральным событием вчерашнего дня стал **аукцион Минфина**, который прошел ожидаемо успешно. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25077 сложилась на уровне 7.39 % при ориентирах эмитента 7.3-7.4 %. Полагаем, что спрос был обеспечен в большей степени инвесторами, владевшими выпуском ОФЗ 25062, который в тот же день гасился в объеме 45 млрд руб.
- По данным Росстата, **потребительские цены в апреле** выросли на 0.4 % по сравнению с 0.6 % в марте и 0.3 % в апреле прошлого года. С начала года рост цен составил 4.3 % по сравнению с 3.5 % за тот же период прошлого года. Годовой показатель инфляции составил 9.6 % по сравнению с 9.5 % в феврале и марте. Данные Росстат позволяют утверждать, что тренд к замедлению инфляции в апреле сохранился, по нашим оценкам, если устранить сезонность, то апрельский рост цен оказался минимальным с марта прошлого года. Основным фактором замедления инфляции мы считаем резкое укрепление рубля по отношению к доллару.
- Заявления глав ФРБ и слабая макростатистика продавали доходности UST еще на несколько б.п. Российские корпоративные еврооблигации поспешили воспользоваться ситуацией, но, похоже «банкет» позади. Сегодня все внимание на речи регуляторов: Бернанке и Трише.

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.550	-1
RUS30_UST10 bp	↑	133	133
UST_10	↓	3.218	-3
UST_2	↓	0.589	-2
UST10-UST2 bp	↓	263	-2
EU_10	↑	3.296	2
EU_2	↑	1.907	3
EU10-EU2 bp	↓	139	-1
EMBI+ bp	↑	278	2
<b>Денежный рынок</b>			
LIBOR OIS US 3m	↑	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	12	-1
Mosprime o/n	↓	4.04	-0.6
Mosprime 3m	↑	4.10	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.66	-0.1
К/с+депоз (млрд руб)	↑	984	104.2
<b>Кредитный риск CDS 5y</b>			
Russia	↑	128	1
Greece	↓	1 285	-55
Portugal	↓	623	-28
Spain	↓	227	-7
Italy	↓	144	-3
<b>Индексы</b>			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	353	-1.50
MSCI Russia	↓	1 029	-2.31
Dow Jones	↓	12 724	-0.66
RTSI	↓	1 950	-1.36
VIX (RTS)	↑	27	0.69
<b>Валюты</b>			
EUR/USD	↓	1.4849	-0.01
3m FWD rate diff	↑	158	7
RUB/USD	↑	27.342	0.06
RUB/EUR	↑	40.601	0.06
RUB BASK	↑	33.307	0.05
<b>Товары</b>			
Urals \$ / bbl	↓	117	-1.39
Золото \$ / troy	↓	1 516	-1.28

### Внутренний рынок

Денежный рынок приходит в себя  
Основная активность в госсегменте, где Минфин ждал ожидаемый успех  
Корпоративные бумаги в тени ОФЗ

### Глобальные рынки

Восприимчивость к негативу растет  
Российские еврооблигации: пришла очередь корпоративных бумаг

### Экономика и политика

Инфляция в апреле продолжала замедляться

## Новости коротко

Сегодня

- Размещение **Разгуляй** БО-16 на 3 млрд руб.
- Доразмещение **ОБР-18** на 10 млрд руб.
- Погашение **Банк Русский Стандарт** (LPN) на \$ 350 млн
- Облигации **ВЭБ-лизинга** серий 3-5 общим объемом 15 млрд руб. выходят на вторичный рынок на ФБ ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг»
- Заседание ЕЦБ

Корпоративные новости

- **Татнефть** в 1 кв. 2011 года увеличила чистую прибыль по РСБУ на 73 % по сравнению с 1 кв. 2010 г. до 23.567 млрд рублей. По сравнению с 4 кварталом 2010 г. чистая прибыль компании выросла на 86 %. В сообщении эмитента говорится, что основными причинами ее увеличения стали рост цен на нефть и снижение себестоимости, а также другие факторы в прочих доходах/расходах.
- Как сообщает газета Ведомости, в конце мая должна состояться встреча между вице-премьерами России и Китая. Одними из главных вопросов на обсуждении будут возможное увеличение объемов экспорта в Китай (с 15 млн т до 30 млн т в год), а также снижение стоимости поставляемого сырья (СНПС считает, что цена на российскую нефть должна быть на 7 % ниже). Если российские компании пойдут на уступки, то, по оценкам главы Транснефти Николая Токарева, до 2030 г. **Роснефть** потеряет \$ 16.9 млрд, а **Транснефть** – \$ 11.3 млрд.
- По данным Интерфакс, госпакеты акций ОАО «**РусГидро**» и ОАО «**ФСК**» будут приватизированы не ранее 2012 года. Вопрос приватизации согласован с Минэнерго и с Минэкономразвития.
- Кемеровский Топпром подал заявку в ФАС на приобретение принадлежащей **Evraz** шахты «Юбилейная». Шахта, ставшая местом крупной аварии в 2007 году и характеризующаяся высокой себестоимостью и сложными горно-геологическими условиями добычи, была законсервирована в начале 2011 г.
- По данным Ведомостей, консолидированный чистый убыток **КАМАЗа** по итогам 2010 года сократился в 3.1 раза до 2.2 млрд руб. Выручка выросла на 19.6 % до 77.6 млрд руб., продажи выросли на 24.7 % до 32.290 грузовиков.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

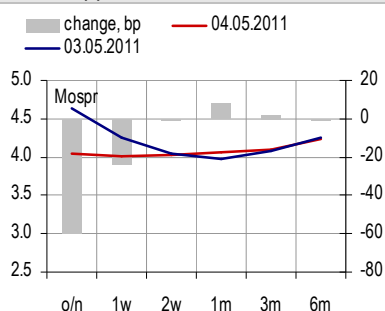
- Комитет госзаимствований города **Москва** объявляет о проведении 11 мая 2011 г. аукциона по выкупу облигаций 50 выпуска Городского облигационного (внутреннего) займа Москвы. Общий объем эмиссии составляет 15 млрд руб. Дата погашения – 18 декабря 2011 г. Время сбора заявок с 10:30 до 14:00. Удовлетворение заявок - 16:00 до 18:00. / Cbonds
- **НС-финанс** определил ставку 1-го купона по 3-летним биржевым облигациям серии БО-1 на 2 млрд рублей определена в размере 10.5%. Размещение ценных бумаг на ФБ ММВБ состоится 6 мая 2011 года. / Cbonds
- **РЖД** планирует до конца мая принять решение о выпуске евробондов объемом до 1 млрд фунтов стерлингов – В.Якунин. / Cbonds
- ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2011-2» на внеочередном собрании утвердили решение о выпусках жилищных облигаций с ипотечным покрытием класса А1 и А2 общим объемом 14.914 млрд руб. в пользу **АИЖК**. Погашение облигаций назначено на 15 сентября 2043 г. / Прайм-ТАСС

Рейтинги

- **Fitch** подтвердило рейтинги **Республики Хакасия** на уровне «BB-» со «стабильным» прогнозом. Рейтинги отражают умеренный масштаб экономики Хакасии, высокую концентрацию по налогоплательщикам и условные обязательства, связанные с компаниями госсектора. Кроме того, рейтинги учитывают приемлемые бюджетные показатели республики и умеренный прямой риск. / Fitch
- **S&P** пересмотрело прогноз по рейтингам **Красноярского края** с «негативного» на «стабильный», подтвердив рейтинги на уровне «BB+». Пересмотр прогноза отражает наши ожидания экономического роста и дальнейшего проведения взвешенной финансовой политики правительством края, что приведет к высоким показателям исполнения бюджета, несмотря на потенциальную волатильность налоговых доходов и давление на расходную часть бюджета, и низкой долговой нагрузке в 2011-2013 гг. / S&P
- **Fitch** изменило прогноз по рейтингам **Кировской области** со «стабильного» на «позитивный». «Позитивный» прогноз отражает восстановление операционных показателей Кировской области после временного ухудшения в 2009 г., а также ожидаемое Fitch сохранение операционных показателей в 2011 г. и постепенное снижение прямого риска региона в среднесрочной перспективе. В то же время рейтинги принимают во внимание высокую долю краткосрочного долга, пролонгация которого приходится на 2011 г., что создает риск рефинансирования для региона. / Fitch

## Внутренний рынок

Динамика ставок МБК



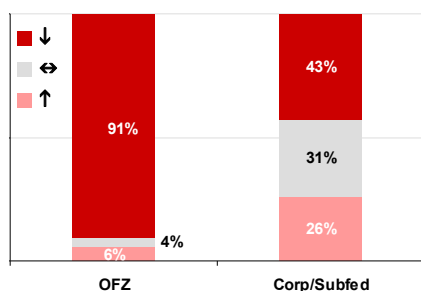
Источники: Bloomberg

Динамика ликвидных ОФЗ

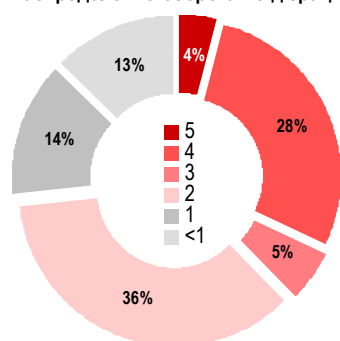
Выпуск	04.05		03.05.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	-	7.98	6.58	0	0.00
ОФЗ 26204	881	7.74	5.05	-5	0.22
ОФЗ 26203	114	7.40	4.11	5	-0.18
ОФЗ 25077	34 588	7.39	3.72	2	-0.08
ОФЗ 25075	582	7.13	3.40	1	-0.01
ОФЗ 25068	-	6.31	2.64	-1	0.00
ОФЗ 25076	123	6.46	2.44	-1	0.02
ОФЗ 25078	1 235	5.78	1.58	-8	0.14
ОФЗ 25073	1 152	5.32	1.14	0	0.00

Источник: ММВБ

Распределение оборота по изм. цены



Распределение оборота по дюрации



Источник: ММВБ

## Денежный рынок приходит в себя

Напряженность на денежном рынке в середине недели начала снижаться, благоприятно отразившись на краткосрочных ставках МБК. Если накануне однодневная ставка MosPrime находилась на максимальном уровне с ноября 2010 года (4.64 %), вчера она опустилась до 4.0 %. Между тем, кривая ставок все еще выглядит завышенной на краткосрочном и среднесрочном участках и имеет практически горизонтальную форму. Улучшение ситуации с ликвидностью поддерживало вчера рублевый рынок облигаций от значительных распродаж на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.

## Основная активность в госсегменте, где Минфин ждал ожидаемый успех

На внутреннем рынке основная активность была сосредоточена в госсегменте. Центральным событием вчерашнего дня стал аукцион Минфина, который прошел ожидаемо успешно. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25077 сложилась на уровне 7.39 % при ориентирах эмитента 7.3-7.4 %. Ставка отсечения на аукционе составила 7.4 %. Объем размещения по номиналу составил 31.6 млрд руб. при спросе 34.3 млрд руб. и предложении 40 млрд руб.

Минимальная премия к вторичному рынку (до 3 б.п.), предложенная рынку, вряд ли стала основной причиной успеха Минфина. Полагаем, что спрос был обеспечен в большей степени инвесторами, владевшими выпуском ОФЗ 25062, который в тот же день гасился в объеме 45 млрд руб.

После проведенного аукциона торговля выпуском ОФЗ 25077 продолжилась примерно на уровне верхней границы индикативной доходности, озвученной накануне Минфином. Между тем успешный аукцион приободрил участников рынка. Были заметны покупки наиболее перепроданного в последние дни длинного выпуска ОФЗ 26204, котировки которого прибавили по итогам дня около четверти п.п.

## Корпоративные бумаги в тени ОФЗ

Корпоративные и муниципальные выпуски оставались в тени госсектора. Отмечаем небольшое число сделок с выпусками РМОВ, только начавших процесс переоценки после повышения ставок ЦБ: Москвы МГорб2-об (MD 2.41/-0.13 %/ yield 6.8/+4 б.п.), Мос.обл.7в (MD 2.49/-0.03 %/ yield 7.81/+1 б.п.).

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
ВЭБ 09	3879	66	15 000	18.03.21	24.03.16	100.0	0.00	8.05	3.82
АИЖК 13об	175	4	7 000	15.04.18	15.10.11	116.5	0.22	-21.03	0.57
АИЖК 14об	178	6	7 000	15.05.23	15.05.11	116.6	1.04	-99.16	3.59
АИЖК 17об	155	2	8 000	15.04.22	-	103.5	-0.29	8.76	5.77
Башнефть03	109	5	20 000	13.12.16	18.12.12	108.4	0.10	7.08	1.37
ВБД ПП БО8	190	8	5 000	11.10.13	12.10.12	101.4	0.15	6.45	1.31
ВТБ БО-05	115	5	10 000	15.03.13	-	101.5	-0.39	6.91	1.63
ВТБ24 01	226	11	6 000	05.10.11	-	102.7	-0.03	5.11	0.40
Газпрнефт4	436	22	10 000	09.04.19	10.04.18	100.2	0.01	8.33	4.99
ГСС БО-03	205	10	3 000	22.04.14	23.04.13	100.5	-0.30	8.13	1.72
ЕАБР03	149	2	5 000	25.10.16	01.11.11	102.5	-0.15	5.40	0.47
КрЕврБ-БО1	150	3	5 000	27.04.14	-	100.1	-0.07	8.24	2.50
МагнитБО-2	195	4	1 000	09.09.13	-	101.6	0.45	7.65	2.01
МГор62-об	192	13	35 000	08.06.14	-	118.0	-0.13	6.80	2.41
МДМ БО-2	328	8	5 000	21.03.14	-	100.7	0.05	8.04	2.41
ММК БО-4	403	5	5 000	27.02.14	-	100.8	-0.14	7.46	2.38
Мос.обл.7в	1363	10	16 000	16.04.14	-	100.9	-0.03	7.81	2.49
МТС 05	247	12	15 000	19.07.16	26.07.12	109.3	0.14	6.11	1.05
МТС 07	134	10	10 000	07.11.17	-	102.2	-0.10	8.43	4.55
МТС 08	155	8	15 000	03.11.20	12.11.15	100.8	-0.19	8.09	3.46
НОМОС 9в	104	5	5 000	14.06.13	17.06.11	100.2	-0.08	5.65	0.11
РЖД-10обл	252	11	15 000	06.03.14	-	121.1	0.00	6.82	2.26
РЖД-14обл	297	8	15 000	07.04.15	11.10.11	103.8	-0.25	1.04	0.43
РосселхБО6	103	2	10 000	29.10.13	01.05.12	100.8	-0.21	5.90	0.92
РУСАЛБАл08	231	9	15 000	05.04.21	15.04.15	100.1	0.03	8.65	3.15
Русфинан10	222	5	2 000	10.11.15	12.11.13	100.8	-0.15	7.71	2.10
СудострБ-3	201	5	1 500	03.09.12	05.09.11	100.4	-0.59	8.13	0.31
СУЭК-Фин01	443	4	10 000	26.06.20	05.07.13	103.4	0.08	7.76	1.82
ТрансКред5	104	3	3 000	12.08.13	-	101.2	-0.09	7.47	1.95
ЮТэйрФБО-4	269	5	1 500	26.03.14	-	100.3	-0.16	9.16	2.35

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

## Глобальные рынки

## Восприимчивость к негативу растет

Волна негативных событий, начавшаяся в мае, вчера получила свое продолжение. И хотя на этот раз ничего сравнимого по масштабу с угрозами Китая по ужесточению денежно-кредитной политики или антитеррористическими действиями США не произошло, долговые рынки живо отреагировали на публикацию слабой макростатистики, оставив при этом без особого внимания и состоявшийся аукцион по размещению долговых обязательств Португалии на 1.117 млрд евро, и выделение этой стране помощи.

Начало публикации макроданных положила еврозона, где мартовские розничные продажи рухнули на 1%, в то время как ожидался небольшой рост на 0.1%. Затем открылись Штаты, и оказалось, что американский индекс деловой активности в непроизводственном секторе в апреле упал до 52.8 против прогноза снижения до 57 с 57.3 в марте. Но самым неприятным событием, пожалуй, стали данные по количеству рабочих мест в апреле от ADP, предваряющие официальную отчетность, которая будет обнародована в пятницу. Прирост рабочих мест составил всего 179 тыс. против прогноза в 200 тыс. Мартовские данные были пересмотрены в сторону повышения – с 201 тыс. до 207 тыс., и замедление роста стало еще более заметным.

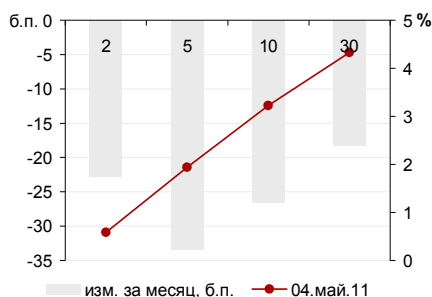
Публикация статистики вызвала снижение доходностей Treasuries на несколько базисных пунктов. Аппетита к UST добавили главы ФРБ Бостона и Сан-Франциско, заявившие, что никакой опасности существенного роста инфляции не видят. По всей видимости, значимого выхода из Treasuries до пятничного отчета от Министерства труда ожидать не стоит, и ставки расти не будут. Хотя ситуация может поменяться в результате сегодняшней речи Бена Бернанке или пресс-конференции Трише по итогам заседания ЕЦБ.

## Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	03.май.11	04.май.11	День	Месяц
UST 02	0.61	0.59	-2	-23
UST 05	1.95	1.94	-1	-33
UST 10	3.25	3.22	-3	-27
UST 30	4.35	4.32	-3	-18

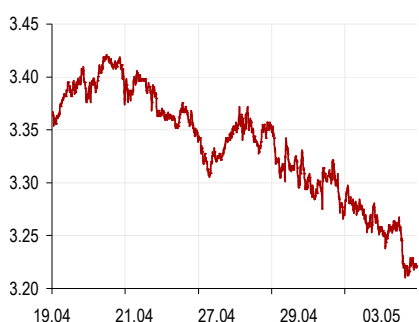
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика кривой UST за месяц



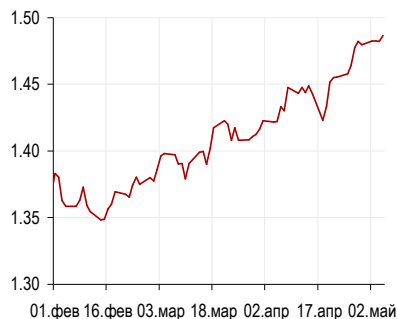
Источник: Reuters

Динамика доходности UST 10



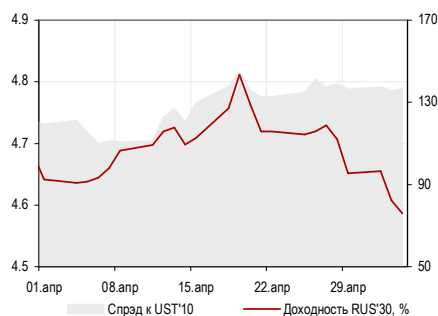
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

**Российские еврооблигации: пришла очередь корпоративных бумаг**

Рост спроса на UST оказывает хорошую поддержку российским еврооблигациям. Вдобавок, корпоративные бумаги, отставшие от снижения ставок по суверенным евробондам, имеют дополнительный потенциал для роста. По итогам вчерашнего дня можно было наблюдать или нулевое движение в бумагах или снижение ставок на 3-5 б.п. Доходность RUS'30, однако, во второй половине дня выросла против движения UST'10, что указывает на то, что заметное снижение доходностей корпоративных облигаций сегодня вряд ли продолжится.

**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	113.6	1.92	134	1.7	-0.01	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.3	4.30	208	4.6	0.26	-6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.4	5.30	275	0.9	0.12	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.6	5.69	235	7.7	0.40	-5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.2	6.57	299	2.7	0.22	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.8	6.58	266	12.0	0.46	-4
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	108.2	6.58	348	6.8	0.32	-5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	110.1	3.48	287	1.8	-0.04	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	112.1	5.20	348	3.8	0.17	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	116.5	6.51	414	5.2	-0.03	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	3.33	303	0.8	-0.04	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.3	2.00	170	0.7	-0.05	1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.3	6.52	363	6.3	0.11	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.1	3.43	309	1.0	-0.02	-1
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.3	4.70	232	5.0	0.33	-7
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	100.2	7.99	121	3.6	0.05	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.8	3.69	301	2.0	0.04	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	114.0	4.15	313	2.6	0.04	-3
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.9	5.58	290	5.4	0.13	-3
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.1	1.29	95	0.8	-0.08	5
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.5	2.19	157	1.7	0.00	-2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.7	4.71	270	4.3	0.21	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	5.06	274	4.8	0.25	-5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	109.3	3.48	284	1.8	0.00	-2
VIP' 16	USD	600	23.05.16	111.2	5.67	373	4.0	0.14	-4
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	115.1	6.40	398	5.3	0.17	-3

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Ольга Сибиричева

**Инфляция в апреле продолжала замедляться**

По данным Росстата, потребительские цены в апреле выросли на 0.4 % по сравнению с 0.6 % в марте и 0.3 % в апреле прошлого года. С начала года рост цен составил 4.3 % по сравнению с 3.5 % за тот же период прошлого года. Годовой показатель инфляции составил 9.6 % по сравнению с 9.5 % в феврале и марте.

Данные Росстат позволяют утверждать, что тренд к замедлению инфляции в апреле сохранился, по нашим оценкам, если устранить сезонность, то апрельский рост цен оказался минимальным с марта прошлого года. Основным фактором замедления инфляции мы считаем резкое укрепление рубля по отношению к доллару. Ужесточение денежной политики, на наш взгляд, является очень осторожным и не оказывает заметного влияния на текущие инфляционные показатели, но, безусловно, сыграет свою положительную роль в перспективе 6-12 месяцев.

Мы по-прежнему уверены, что годовые показатели инфляции в ближайшие месяцы превысят уровень 10 % и в августе-сентябре начнут плавно снижаться. Наш годовой прогноз инфляции остается неизменным на уровне 10.5 %. В следующем году мы ждем радикального изменения инфляционных трендов, считая высоковероятным возвращение инфляционных показателей в диапазон 8-9 %. При этом особой необходимости в дальнейшем агрессивном ужесточении кредитно-денежной политики со стороны ЦБ мы уже не видим. Оно потребуется лишь в том случае, если Правительство не устоит перед соблазном потратить дополнительные доходы бюджета, которые при наблюдаемой конъюнктуре цен на нефть могут превысить в этом году 1 трлн рублей. Вероятность такого сценария (увеличение госрасходов) мы оцениваем как высокую.



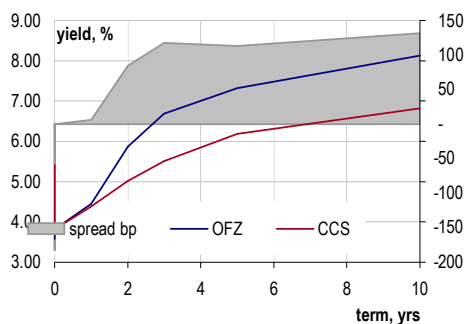
Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

*Кирилл Трemasов, к.э.н.*

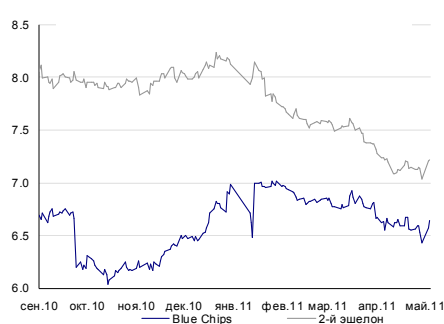


## Российский долговой рынок

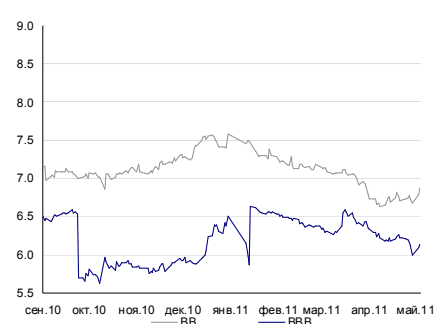
Кривые ОФЗ и CCS



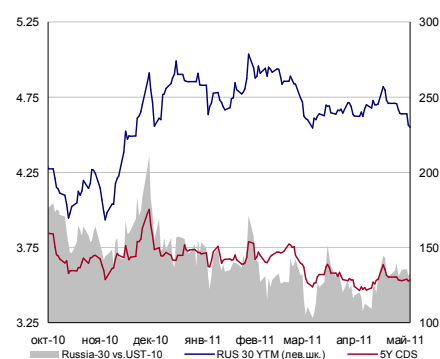
Индексы BMBI эшелоны



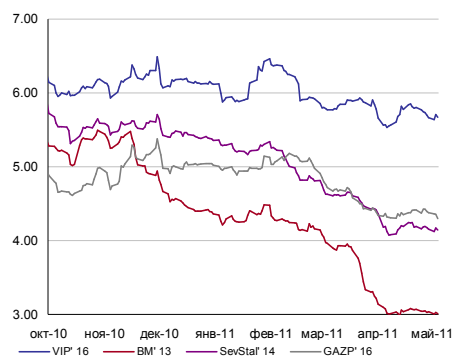
Индексы BMBI рейтинги



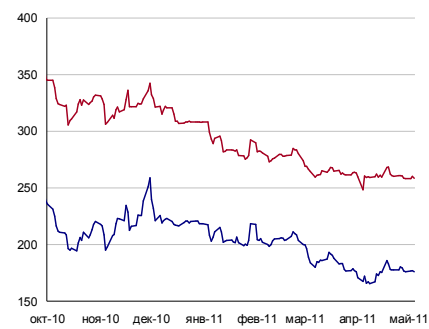
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

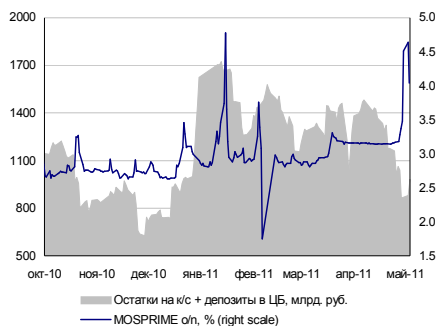


CDS корпораций

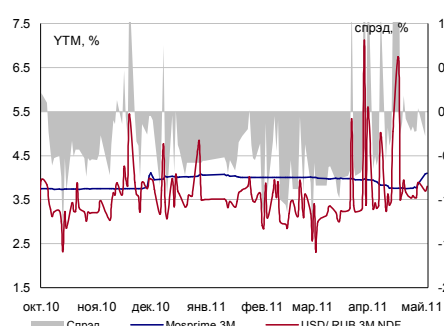


## Денежно-валютный рынок

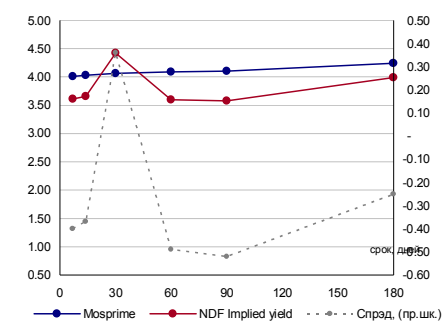
Ликвидность и ставки



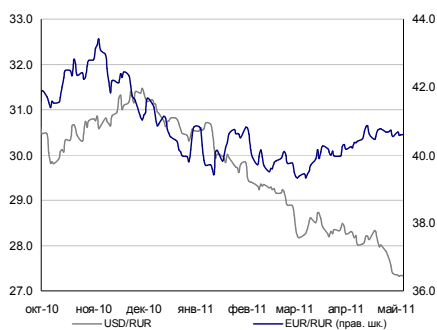
Форвардный базис



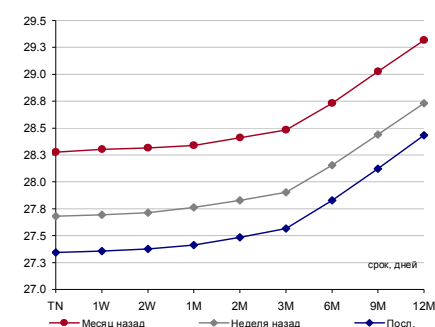
Спрэды денежного рынка



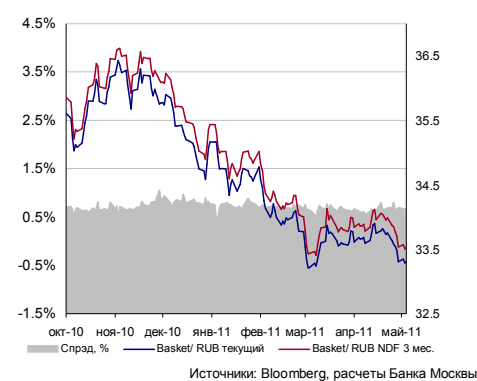
Курс рубля



Форвардные кривые



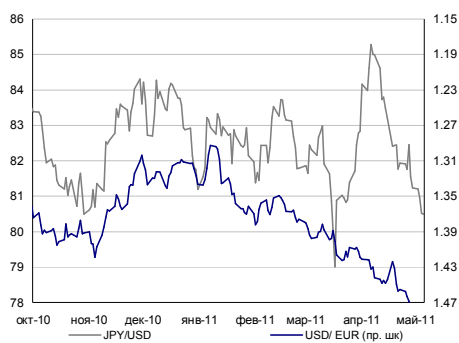
Своп-поинты 3 месяца



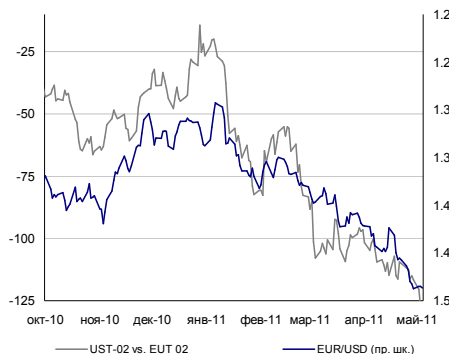


## Глобальный валютный и денежный рынок

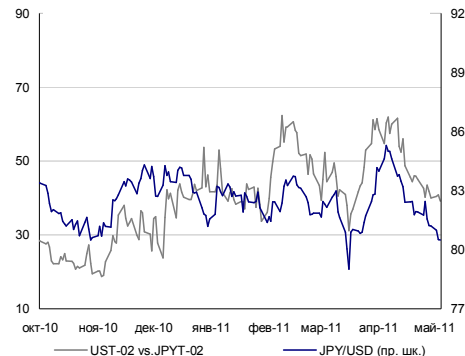
Основные валюты



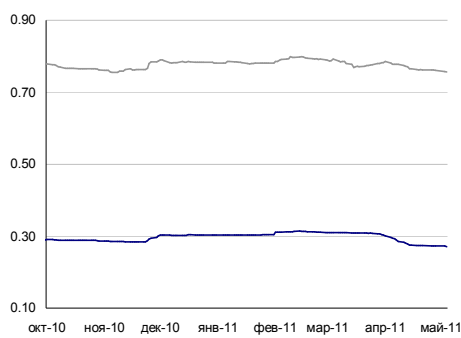
Ставки и курсы евро/доллар



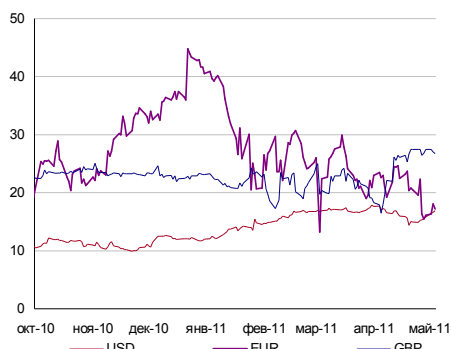
Ставки и курсы иена/доллар



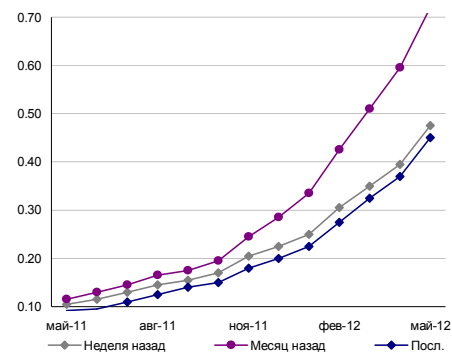
LIBOR USD



LIBOR-OIS

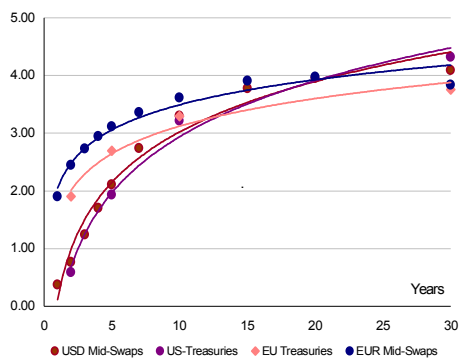


FED RATE ожидания

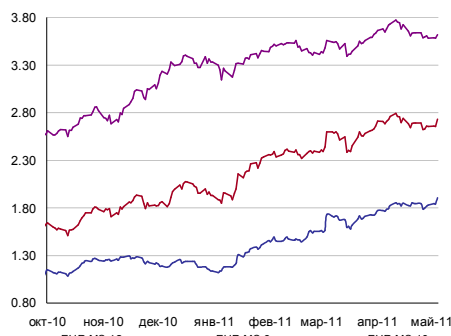


## Глобальный долговой рынок

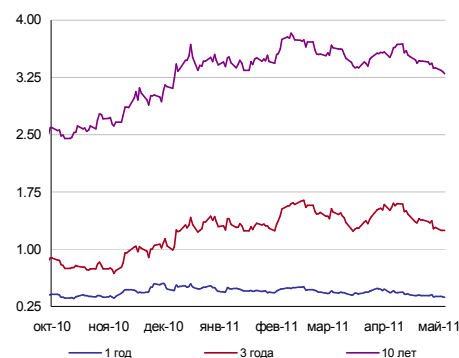
Базовые кривые



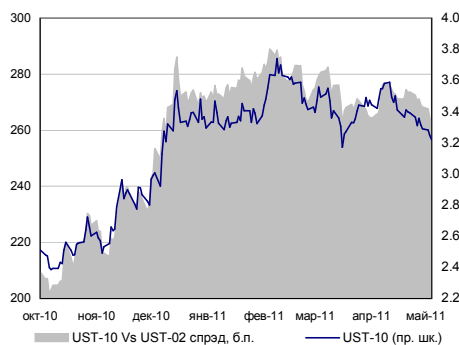
EUR IRS (mid)



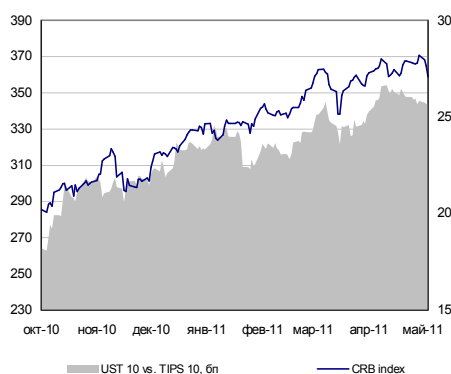
USD IRS (mid)



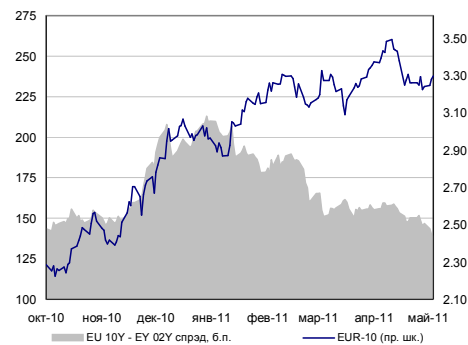
UST



Инфляционные ожидания

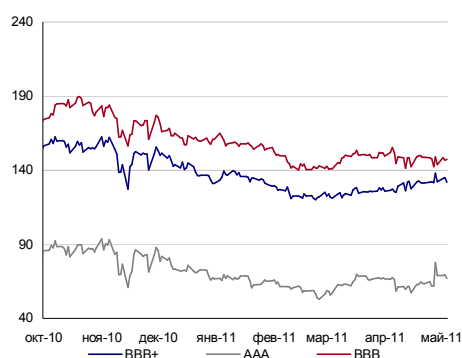


Bundes

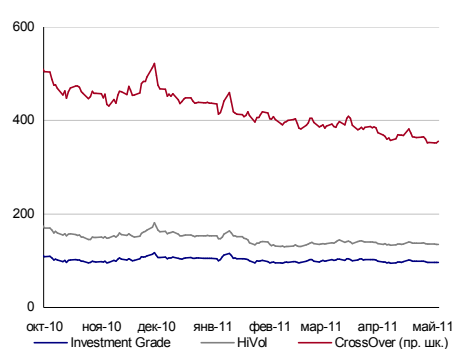


## Глобальный кредитный риск

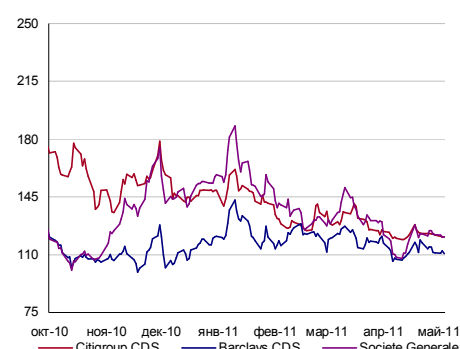
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

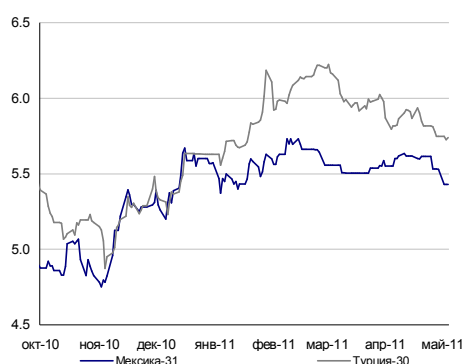


CDS Global Banks

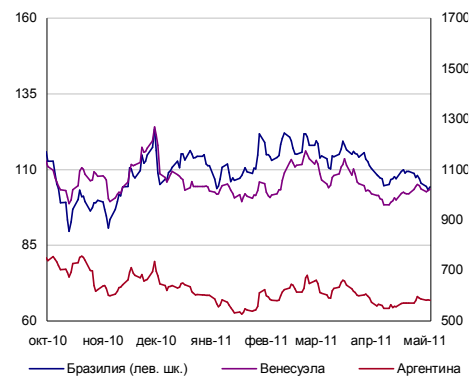


## Emerging markets

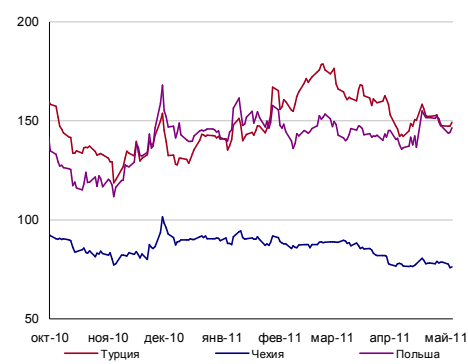
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

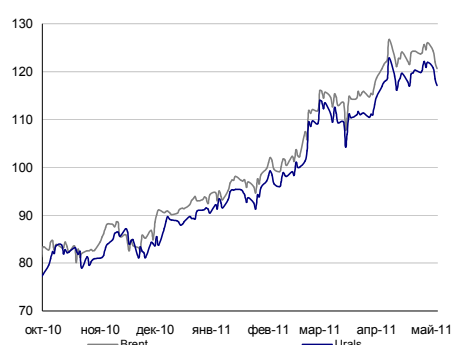


EMEA CDS

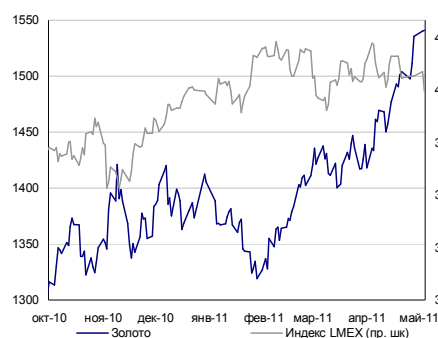


## Товарные рынки

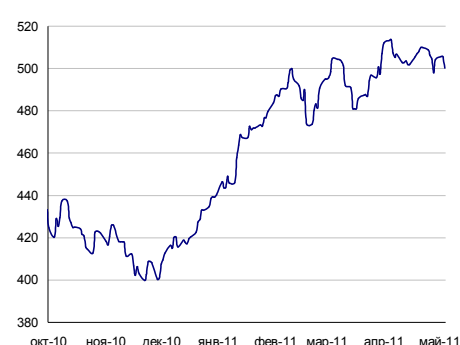
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank of Moscow Research @mmbank.ru

**Директор департамента**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@mmbank.ru

**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov\_DV@mmbank.ru

**Металлургия**

Юрий Воллов, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@mmbank.ru

**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov\_IV@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin\_DA@mmbank.ru

**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@mmbank.ru

**Финансовый сектор**

Виктория Чичуа

Chichua\_VT@mmbank.ru

**Потребсектор**

Виталий Купеев

Kupееv\_VS@mmbank.ru

**Телекоммуникации**

Кирилл Горячих

Goryachih\_KA@mmbank.ru

**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@mmbank.ru

**Минеральные удобрения**

Юрий Воллов, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova\_EB@mmbank.ru

Юрий Воллов, CFA

Volov\_YM@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson\_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdvov\_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.