



На рынке

- На денежном рынке постепенно восстанавливается ситуация с ликвидностью, нехватка которой в течение последних нескольких дней была вызвана оттоком средств в период апрельских налоговых платежей, а также реакцией на действия ЦБ по повышению основных ставок. Кривая MosPrime приобрела классический наклон, остатки на корсчетах и депозиты превышают 1 трлн руб.
- Улучшение ситуации с ликвидностью поддерживало вчера рублевый рынок облигаций от значительных распродаж на фоне ухудшения внешней конъюнктуры в т.ч. сильнейшего снижения нефти. Объем торгов в госсекторе составил 8 млрд руб., в корпоративном секторе – 13 млрд руб.
- Японская катастрофа снизила уровень делового оптимизма в мире: на этой неделе были опубликованы индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг за апрель, которые нарисовали достаточно тревожную картину. Обстановка в целом напоминает прошлый год, однако на этот раз ситуация в мировой экономике более тревожная.
- Америка отметила годовщину flash-crash обвалом цен на нефть. Охлаждение рынка углеводородов создает новые возможности инвестирования на рынке российских еврооблигаций. Европейский регулятор намекнул на то, что о повышении ставки пока речи нет.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↑	4.561	1
RUS30_UST10 bp	↑	141	141
UST_10	↓	3.152	-7
UST_2	↓	0.575	-1
UST10-UST2 bp	↓	258	-5
EU_10	↓	3.215	-8
EU_2	↓	1.759	-15
EU10-EU2 bp	↑	146	7
EMBI+ bp	↑	283	5
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	20	8
Mosprime o/n	↓	3.58	-0.5
Mosprime 3m	↓	4.03	-0.1
RUB NDF 3m,%	↑	3.80	0.1
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 049	65.5
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	132	3
Greece	↑	1 389	104
Portugal	↑	632	9
Spain	↑	236	10
Italy	↑	149	5
Индексы			
MSCI BRIC	↓	349	-1.04
MSCI Russia	↓	1 012	-1.65
Dow Jones	↓	12 584	-1.10
RTSI	↓	1 916	-1.72
VIX (RTS)	↑	28	0.88
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4576	-1.84
3m FWD rate diff	↓	146	-13
RUB/USD	↑	27.660	1.16
RUB/EUR	↓	40.321	-0.69
RUB BASK	↑	33.352	0.13
Товары			
Urals \$ / bbl	↓	106	-9.49
Золото \$ / troy	↓	1 474	-2.77

Внутренний рынок

Денежный рынок: ликвидность восстанавливается
 «Зеленые ростки» в ОФЗ, смешанная динамика в корпоративном сегменте

Глобальные рынки

Flash-crash нового сезона
 Пара месяцев спокойствия еврозоне обеспечены
 Российские еврооблигации: дорогая нефть уже не такая дорогая

Мировая экономика

Мировая экономика: тревожные сигналы

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоСегодня

- Размещение **НС-финанс** БО-1 (2 млрд руб.)
- Выход на вторичные торги выпусков **Райффайзенбанк** БО-7 в котировальном списке «Б» и **УБРИР-2** в списке «В»
- Отчет по рынку труда за апрель от Министерства труда США

Экономика

- Согласно данным Росстата **рост потребительских цен в мае** заметно ускорился. Среднесуточный прирост цен за первые три дня месяца составил 0.021 % по сравнению с 0.014 % в апреле. Главной причиной ускорения инфляции является рост цен на бензин, который с начала месяца подорожал на 1 %, а с 25 апреля – на 2.9 %. Также отмечен рост цен на отдельные виды продовольствия, в частности, на пшено. При сохранении наблюдаемых темпов роста цен до конца месяца майская инфляция составит 0.6-0.7 %, а годовой показатель увеличится с 9.6 до 9.7-9.8 %.

Корпоративные новости

- Как сообщает Интерфакс со ссылкой на министра финансов Алексея Кудрина, Минфин хочет увеличить **налоговую и таможенную нагрузку на газовую отрасль** на 150 млрд руб. в год. По его словам, в настоящее время идет поиск баланса между повышением НДС и увеличением экспортных пошлин.
- **Роснефть** закрыла сделку покупки 50 % в германской нефтеперерабатывающей компании Ruhr Oel. Об этом накануне сообщил вице-премьер РФ Игорь Сечин на совещании в правительстве по вопросам ТЭК. Ruhr Oel является совместным перерабатывающим и сбытовым предприятием Роснефти и BP, в котором каждой из сторон принадлежит по 50 %. СП владеет долями в четырех нефтеперерабатывающих заводах в Германии. Мощность первичной переработки Ruhr Oel составляет около 23.2 млн тонн в год, что соответствует 22 % всего перерабатывающего сектора Германии.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

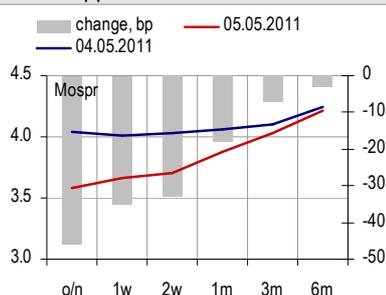
- Группа **«РАЗГУЛЯЙ»** перенесла дату начала размещения облигаций серии БО-16 на сумму 3 млрд руб. с 5 на 11 мая 2011 года. / Прайм-ТАСС
- ФСФР зарегистрировала облигации **Акрона** серий 4 и 5 на 7.5 млрд руб. / ФСФР
- ФСФР зарегистрировала облигации **ЕвразХолдинг Финанс** серий 5-7 на 30 млрд руб. / ФСФР
- ФСФР зарегистрировала облигации **ЕвроХима** серий 4-6 на 20 млрд руб. / ФСФР
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций **Мехпрачечная СвЖД** серий 01 и 02 на 4.98 млрд руб., размещаемых путем закрытой подписки. / ФСФР
- **МКБ** выкупил по оферте облигации 5-й серии на 733 млн руб. (37% выпуска). / Cbonds

Рейтинги

- S&P присвоило ОАО **«ВЭБ-Лизинг»** рейтинги BBB, прогноз «стабильный». Рейтинги отражают положение ключевой дочерней компании российской государственной корпорации ВЭБ (BBB) и сильные позиции на российском рынке крупномасштабных лизинговых проектов. Сдерживающее влияние на уровень рейтингов оказывают операционная среда в России, для которой характерен высокий уровень рисков, значительная концентрация лизингового портфеля банка, непроверенная в течение нескольких экономических циклов бизнес-модель и стратегия агрессивного роста». Собственная кредитоспособность ВЭБ-Лизинг оценивается на уровне «b+». / S&P

Внутренний рынок

Динамика ставок МБК



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ликвидность восстанавливается

На денежном рынке постепенно восстанавливается ситуация с ликвидностью, нехватка которой в течение последних нескольких дней была вызвана оттоком средств в период апрельских налоговых платежей, а также реакцией на действия ЦБ по повышению основных ставок. Остатки денежных средств на корреспондентских счетах (652.3 млн руб.) и депозиты в ЦБ (396.9 млн руб.) превысили комфортное значение в 1 трлн руб. и составили 1.05 трлн руб. Однодневная ставка MosPrime, которая во вторник достигала максимального уровня с ноября 2010 года (4.64 %), сегодня опустилась до 3.58 %.

Снижение ставок на других сроках было не столь значительным (20-30 б.п. по ставкам до месяца, около 10 б.п. по более долгосрочным ставкам), в результате чего кривая приняла классический наклон, в то время как еще день назад она была практически горизонтальной.

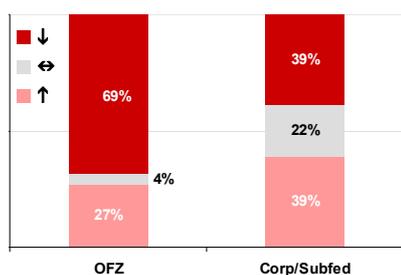
Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью, запланированный на вчера аукцион по размещению ОБР-18 совокупным объемом 10 млрд руб. не состоялся, что можно объяснить нежеланием инвестором приобретать короткие бумаги с фиксированным доходом в ожидании продолжения роста ставок на рынке.

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	05.05		04.05.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	150	7.99	6.57	1	-0.05
ОФЗ 26204	1 375	7.75	5.05	1	-0.05
ОФЗ 26203	537	7.40	4.11	0	-0.02
ОФЗ 25077	2 229	7.38	3.72	-1	0.04
ОФЗ 25075	597	7.18	3.40	5	-0.20
ОФЗ 25068	-	6.31	2.64	0	0.00
ОФЗ 25076	386	6.79	2.43	33	-0.80
ОФЗ 25078	386	5.82	1.57	4	-0.07
ОФЗ 25073	153	5.31	1.13	-1	0.00

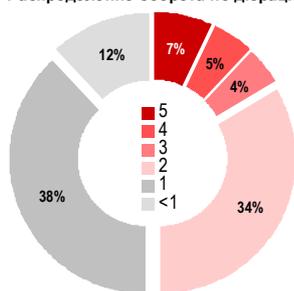
Источник: ММВБ

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММВБ

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММВБ

«Зеленые ростки» в ОФЗ, смешанная динамика в корпоративном сегменте

Улучшение ситуации с ликвидностью поддерживало вчера рублевый рынок облигаций от значительных распродаж на фоне ухудшения внешней конъюнктуры в т.ч. сильнейшего снижения нефти. Объем торгов в госсекторе составил 8 млрд руб., в корпоративном секторе – 13 млрд руб. Примерно две трети сделок с госбумагами по-прежнему приходится на сделки по продаже, однако картина уже существенно отличалась от предыдущего дня, когда на сделки со снижением цены облигаций пришлось 96 % оборота. Из торгуемых среднесрочных ОФЗ сильнее всего в доходности прибавляет ОФЗ 25076 (+33 б.п.). На один базисный пункт на приличных оборотах снизилась доходность только что размещенного выпуска ОФЗ 25077.

В корпоративном сегменте оборот по изменению цены распределялся более равномерно – по 40 % оборота пришлось на сделки с повышением и снижением цены. В лидерах роста оказались Газпрнефт9 (MD 3.66/0.74 %/ yield 7.95/), ВБД ПП БОЗ (MD 1.31/0.25 %/ yield 6.38/-19 б.п.), ИркОбл31-5 (MD 0.29/0.6 %/ yield 4.8/). Под наибольшим давлением находились: ВТБ24 1-ИП (MD 0.56/-0.23 %/ yield 5.86), АЛРОСА 23 (MD 3.22/-0.29 %/ yield 7.95), Башнефть03 (MD 1.37/-0.2 %/ yield 7.21), ФСК ЕЭС-08 (MD 2.09/-0.2 %/ yield 6.71).

В последний рабочий день межпраздничной недели ожидаем продолжения давления на котировки рублевых облигаций на невысоких оборотах в результате ухудшившихся рыночных настроений.

Статистика торгов

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 23	292	24	7 000	18.06.15	-	104.3	-0.29	7.95	3.22
АльфаБанк1	143	42	5 000	02.02.16	04.02.14	101.7	-0.15	7.71	2.30
АльянсБО1	172	7	5 000	04.02.14	-	102.8	0.00	8.27	2.26
Башнефть03	166	24	20 000	13.12.16	18.12.12	108.2	-0.20	7.21	1.37
ВБД ПП БО3	396	2	3 000	11.10.13	12.10.12	101.5	0.25	6.38	1.31
ВК-Инвест6	126	11	10 000	13.10.15	-	100.3	-0.15	8.40	3.50
ВТБ24 1-ИП	179	13	15 000	10.12.14	14.12.11	102.4	-0.23	5.86	0.56
Газпрнефт4	463	25	10 000	09.04.19	10.04.18	100.3	0.07	8.31	4.99
Газпрнефт8	303	17	10 000	02.02.16	-	102.3	-0.34	8.07	3.65
ЕврХолдФ 1	180	20	10 000	13.03.20	22.03.13	103.6	0.10	7.32	1.64
ИркОбл31-5	131	3	2 200	26.10.11	-	100.9	0.60	4.80	0.29
КАМАЗ БО-2	301	2	3 000	04.02.14	-	100.8	0.00	8.32	2.28
КОПЕЙКА 02	133	4	4 000	15.02.12	-	106.9	-0.12	7.60	0.68
КрЕврБ-06	232	14	4 000	18.02.14	21.08.12	101.2	0.00	7.47	1.15
МГор54-об	584	6	15 000	05.09.12	-	102.4	-0.10	5.82	1.21
МГор62-об	340	25	35 000	08.06.14	-	118.0	0.00	6.79	2.41
МГор63-об	180	4	15 000	10.12.13	-	120.2	-0.08	6.66	2.07
МКБ 05обл	733	9	2 000	25.04.12	-	100.0	0.00	7.37	0.89
Мос.обл.7в	1360	19	16 000	16.04.14	-	101.1	0.20	7.73	2.49
МТС 04	235	18	15 000	13.05.14	19.05.11	100.4	0.00	5.46	0.04
НижгорОбл5	151	4	3 000	02.12.12	-	107.5	0.01	6.02	0.99
НЛМК БО-6	153	4	10 000	05.03.13	-	102.0	0.00	6.67	1.62
НОМОС 12в	143	4	5 000	28.08.17	25.08.13	101.8	0.49	7.77	1.96
РЖД БО-01	212	3	15 000	05.12.12	-	105.0	-0.10	6.11	1.38
РУСАЛБал07	137	8	15 000	22.02.18	03.03.14	100.2	0.05	8.38	2.35
РусьБанк-4	255	4	3 000	03.07.15	30.06.11	100.3	0.09	7.24	0.14
СПб-Б БО-4	209	1	3 000	12.12.13	13.12.12	101.8	0.00	7.56	1.39
ФСК ЕЭС-08	133	4	10 000	15.09.20	26.09.13	101.2	-0.20	6.71	2.09
ФСК ЕЭС-09	198	23	5 000	16.10.20	24.10.17	100.4	0.15	8.08	4.79
ЮнКрБанк-5	283	4	5 000	01.09.15	03.09.13	101.0	-0.10	7.15	2.02

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

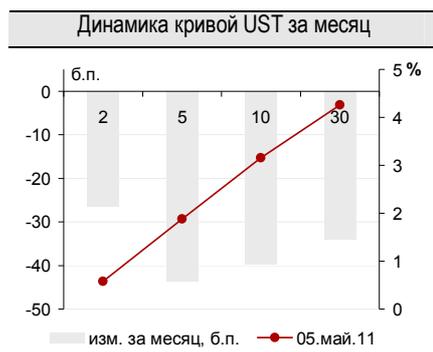
Глобальные рынки

Flash-crash нового сезона

Годовщину т.н. flash-crash (когда Dow Jones Industrial Average рухнул за несколько минут на 900 пунктов) рынки отметили как полагается, только на этот раз вместо обвала фондового рынка упали commodities. В частности, падение цен на нефть вчера составило порядка 10% за день – максимальное снижение за последние два года. Мы связываем такую динамику с серией разочаровывающих макроданных из США, в особенности, по рынку труда, указывающих на перспективы низкого спроса на энергоносители ввиду слабости экономического роста. А главным триггером снижения котировок нефти, по всей видимости, стало резкое укрепление доллара после заседания ЕЦБ.

Казначейские обязательства США на таком фоне можно сказать реагировали умеренно, продолжая понижательный тренд в доходностях, который мы наблюдаем в последние дни. Таким образом, treasuries уже достигли минимальных значений с начала года, а снижение в течение шести торговых дней подряд стало самым продолжительным с декабря 2008 г.

Сегодня утром траектория доходности UST'10 развернулась вверх, и показатель вырос на 2 б.п., нефть также потихоньку восстанавливается, что дает надежду на то, что вчерашний «flash-crash» сегодня не получит продолжения. Однако дальнейшее поведение инвесторов зависит от свежих апрельских данных по рынку труда США, которые будут опубликованы сегодня в 16.30 МСК.



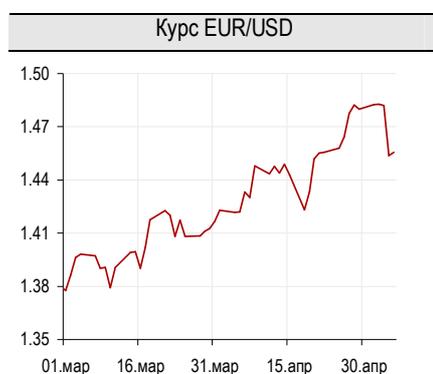
Источник: Reuters



Источник: Reuters

Изменение кривой UST				
	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	04.май.11	05.май.11	День	Месяц
UST 02	0.59	0.58	-1	-26
UST 05	1.94	1.88	-6	-44
UST 10	3.22	3.15	-7	-40
UST 30	4.32	4.26	-7	-34

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы



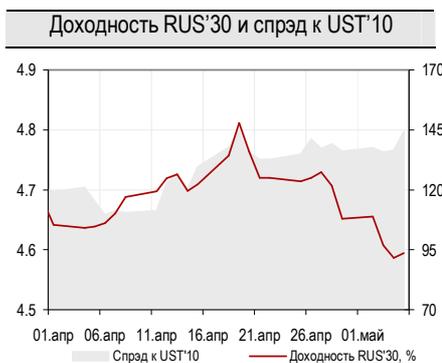
Источник: Reuters

Пара месяцев спокойствия еврозоне обеспечены

Вчера ЕЦБ оставил ставку рефинансирования еврозоны без изменения на уровне 1.25%. Однако рынки ждали не этого: самым интересным обещало стать не столько объявление самого решения, которое было вполне ожидаемым, сколько пресс-конференция главы ЕЦБ по итогам заседания банка. В частности, аналитики искали сохранения в риторике Трише формулировки «strong vigilance» («повышенная бдительность») в отношении инфляции, что, по мнению многих, является индикатором скорого роста ставки. И хотя председатель ЕЦБ и отметил значительный уровень ликвидности на рынке, что толкает цены вверх, как таковой фразы-маркера не прозвучало. По всей видимости, в ближайшие пару месяцев главные базовые ставки (ЕЦБ и ФРС) пока останутся без изменений.

В своей пресс-конференции Трише не забыл про основную проблему еврозоны – кризис суверенного долга, и повторил ставший для него традиционным призыв стран еврозоны к сокращению бюджетного дефицита и госдолга до устойчивого уровня в максимально короткий срок. Несмотря на призыв регулятора, вчера Испания разместила новый заем на 3.35 млрд евро с погашением в апреле 2016 г. Результаты аукциона оказались слабыми и демонстрируют снижение доверия инвесторов к долгам PIIGS: средняя доходность составила 4.55%, что немного ниже доходности выпуска на вторичном рынке (4.57%), но выше уровня мартовского аукциона (4.389%). О снижении интереса к бумагам говорит и уровень переподписки, который составил на этот раз лишь 1.86 против 2.17 на прошлом аукционе.

Российские еврооблигации: дорогая нефть уже не такая дорогая



Источник: Reuters

Российские еврооблигации по итогам вчерашнего дня не смогли снизиться в доходностях, используя динамику UST: на этот раз бегство в низкорисковые активы было спровоцировано снижением цен на нефть, что для российских активов является очень неблагоприятным фактором. Индикативный суверенный бонд RUS'30 вырос в доходности на 4 б.п., расширив спрэд к UST'10 до 140-145 б.п. Корпоративные еврооблигации на этом фоне застыли в нерешительности и подешевели совсем незначительно.

Вчерашние события могут несколько охладить веру в российские активы, однако даже подешевевшая нефть все равно находится на высоких ценовых уровнях, поэтому вместо тотального бегства из российских еврооблигаций можно ожидать, скорее, притока инвесторов из фондового рынка, а также переток средств в несырьевые облигации компаний первого эшелона, к примеру, в бумаги крупных госбанков.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.6	1.91	134	1.7	0.00	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.3	4.31	212	4.6	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.6	5.26	275	0.9	0.22	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.2	0.00	290	6.4	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.4	5.70	241	7.7	-0.14	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.6	6.54	302	2.7	0.32	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.0	6.56	268	12.0	0.26	-2
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	108.1	6.59	353	6.8	-0.05	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	110.1	3.50	289	1.8	-0.04	2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	112.2	5.17	348	3.8	0.10	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	116.5	6.51	417	5.2	0.01	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	3.34	303	0.8	-0.01	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.2	2.00	169	0.7	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.53	368	6.3	-0.09	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.1	3.46	312	1.0	-0.05	4
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.71	236	5.0	-0.03	1
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	100.2	7.99	119	3.6	0.00	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.8	3.71	304	2.0	-0.05	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	113.9	4.17	317	2.6	-0.06	2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.9	5.57	293	5.4	0.03	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.1	1.28	94	0.8	-0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.5	2.20	159	1.7	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.7	4.72	274	4.3	-0.05	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.06	278	4.8	-0.03	0

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Ольга Сибиричева

Мировая экономика: тревожные сигналы

На этой неделе были опубликованы индексы деловой активности в промышленности и в сфере услуг, которые нарисовали достаточно тревожную картину.

Индекс Global manufacturing PMI, характеризующий ситуацию в мировой промышленности, снизился второй месяц подряд, опустившись до минимального уровня с ноября прошлого года. Объективно, индекс достаточно высокий – 55 пунктов, что позволяет говорить о продолжающейся экспансии промышленного сектора, однако общая картина по странам и регионам достаточно неоднородная. В США и в Европе промышленность находится на пике. В то же время в Китае и ряде стран азиатского региона пик эйфории уже давно пройден, и нынешний уровень деловой активности можно охарактеризовать как умеренный.

В сфере услуг ситуация также неоднозначна – деловая активность в странах Еврзоны крайне высока. А вот в США индекс PMI Services продемонстрировал в апреле очень резкое снижение – с 57.3 до 52.8 пунктов. Негативная статистика по американскому рынку труда за апрель является ещё одним ярким свидетельством торможения американской экономики после резкого взлета, вызванного запуском программы QE2.

В России статистика по промышленности за апрель оказалась разочаровывающей – PMI manufacturing обвалился с 55.6 до 52.1 пункта (минимум с ноября прошлого года). В то же время в сфере услуг, напротив, отмечено оживление – соответствующий индекс вырос с 53.3 до 55.8 (максимум с мая прошлого года).

Похоже, что японская катастрофа, действительно, снизила уровень делового оптимизма в мире, и пока сложно сказать, сколь долго продлится охлаждение, и насколько серьёзным окажется замедление. В целом ситуация очень напоминает прошлый год – тогда европейский долговой кризис также вызвал паузу в процессе восстановления мировой экономики, и эта пауза была прервана лишь осенью после запуска программы QE2. Сейчас новых стимулирующих программ не предвидится, Европа уже встала на путь ужесточения денежной политики, инфляционные процессы набирают силу по всему миру. Всё это позволяет характеризовать нынешнюю ситуацию в мировой экономике как более тревожную, чем год назад, учитывая, что проблемы суверенных долгов за этот год никуда не делись.

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

	апр.11	мар.11	фев.11	январ.11	дек.10	ноя.10
Global manufacturing PMI	55.0	55.7	57.4	57.1	55.6	53.9
США	60.4	61.2	61.4	60.8	58.5	58.2
Япония	45.7	46.4	52.9	51.4	48.3	47.3
Еврозона	58.0	57.5	59.0	57.3	57.1	55.3
Германия	62.0	60.9	62.7	60.5	60.7	58.1
Франция	57.5	55.4	55.7	54.9	57.2	57.9
Италия	55.5	56.2	59.0	56.6	54.7	52.0
Испания	50.6	51.6	52.1	52.0	51.5	50.0
Греция	46.8	45.4	42.8	42.8	43.1	43.9
Ирландия	56.0	55.7	56.7	55.8	52.2	51.2
Австрия	57.0	60.6	61.9	60.3	57.7	55.2
Нидерланды	59.2	58.1	60.7	57.5	57.5	56.5
Великобритания	54.6	56.7	61.2	61.5	58.7	57.5
Швейцария	58.4	59.3	63.5	60.5	61.2	61.2
Швеция	59.8	58.6	60.9	61.5	60.2	61.3
Норвегия	55.6	57.4	58.7	56.0	54.4	55.7
Дания	64.6	65.1	66.4	62.9	63.0	52.3
Китай (CFLP)	52.9	53.4	52.2	52.9	53.9	55.2
Китай (HSBC)	51.8	51.8	51.7	54.5	54.4	55.3
Индия	58.0	57.9	57.9	56.8	56.7	58.4
Бразилия	50.7	53.2	54.6	53.1	52.4	49.9
Россия	52.1	55.6	55.2	53.5	53.5	51.1
Сингапур	52.5	50.1	52.3	50.5	50.7	51.4
Южная Корея	51.7	52.8	53.4	53.5	53.9	50.2
Тайвань	58.2	55.6	55.8	59.8	54.7	51.7
Австралия	48.4	47.9	51.1	46.7	46.3	47.6
ЮАР	56.4	57.2	54.8	54.6	51.7	52.9
Польша	54.4	54.8	53.8	55.6	56.3	55.9
Венгрия	56.9	53.9	57.0	54.7	54.0	54.9
Чехия	59.0	58.6	59.8	60.5	58.4	57.3
Турция	52.7	56.1	58.5	57.2	56.4	56.4

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Индексы PMI services, с учётом сезонной корректировки

	дек.10	нояб.10	окт.10	сен.10	авг.10	июл.10
Global Services PMI		54.0	59.2	58.2	56.9	54.6
США	52.8	57.3	59.7	59.4	57.1	56.0
Япония		35.3	49.8	50.4	50.2	49.5
Еврозона	56.7	57.2	56.8	55.9	54.2	55.4
Германия	56.8	60.1	58.6	60.3	59.2	59.2
Франция	62.9	60.4	59.7	57.8	54.9	55.0
Италия	52.2	53.3	53.1	49.9	50.2	54.4
Испания	50.4	48.7	50.8	49.3	46.2	48.3
Ирландия	50.2	51.1	55.1	53.9	47.4	50.8
Великобритания	54.3	57.1	52.6	54.5	49.7	53.0
Швеция	61.4	61.2	62.4	65.9		64.1
Китай (CFLP)	62.5	60.2	44.1	56.4	56.5	53.2
Китай (HSBC)	51.6	51.7	51.9	52.0	53.1	53.1
Индия	59.2	58.8			57.7	60.1
Бразилия	53.2	53.5	52.7	52.7	51.9	52.1
Россия	55.8	53.3	53.4	54.1	56.3	54.1
Австралия	51.5	46.5	48.7	45.5	46.4	46.2

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трёмасов, к.э.н.

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

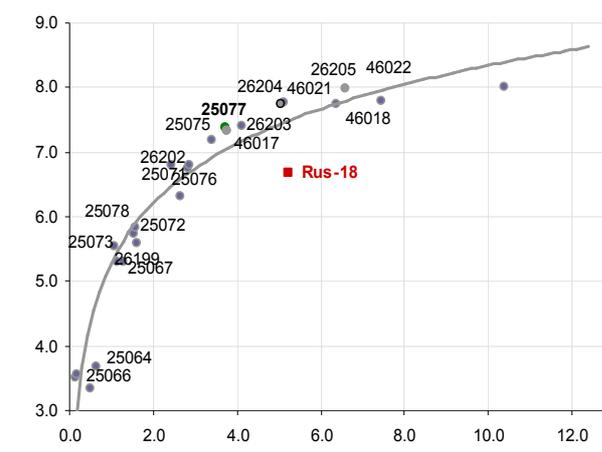
Все еще продолжающаяся переоценка государственных бумаг обуславливает движение вверх кривой доходностей ОФЗ – по-прежнему более половины сделок приходится на продажу. На наш взгляд, решение ЦБ по ставкам кривой ОФЗ уже фактически отыграно, дальнейшее движение будет во многом зависеть от общерыночной конъюнктуры. Наибольшее отклонение от кривой демонстрируют выпуски ОФЗ 26204 и ОФЗ 25077.

Динамика за день										04.05.11	
05.05.11					04.05.11						
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR	
ОФЗ 25074	100	3.5	0.15	31	0.00	75	-65	0.10	3.19	0.15	
ОФЗ 25066	152	3.55	0.16	-5	-0.01	65	-55	0.09	3.60	0.17	
ОФЗ 25063	-	3.34	0.49	-1	0.00	-101	91	-0.44	3.35	0.49	
ОФЗ 25064	0	3.67	0.66	-23	0.13	-108	98	-0.65	3.90	0.66	
ОФЗ 26199	212	5.55	1.09	42	-0.46	14	-4	0.04	5.13	1.10	
ОФЗ 25073	153	5.31	1.13	-1	0.00	-15	5	-0.06	5.32	1.14	
ОФЗ 25067	108	5.3	1.29	-1	0.00	-34	24	-0.31	5.31	1.30	
ОФЗ 25072	35	5.73	1.54	-2	0.02	-14	4	-0.05	5.75	1.54	
ОФЗ 25078	386	5.82	1.57	4	-0.07	-8	fair	-	5.78	1.58	
ОФЗ 25065	32	5.58	1.63	8	-0.14	-36	26	-0.42	5.50	1.63	
ОФЗ 25076	386	6.79	2.43	33	-0.80	32	-22	0.53	6.46	2.44	
ОФЗ 25068	-	6.31	2.64	0	0.00	-27	17	-0.45	6.31	2.64	
ОФЗ 26202	1 434	6.75	2.85	3	-0.09	7	fair	-	6.72	2.85	
ОФЗ 25071	8	6.8	2.88	14	-0.41	10	fair	-	6.66	2.89	
ОФЗ 25075	597	7.18	3.40	5	-0.20	26	-16	0.56	7.13	3.40	
ОФЗ 25077	2 229	7.38	3.72	-1	0.04	34	-24	0.91	7.39	3.72	
ОФЗ 46017	0	7.33	3.75	0	0.00	28	-18	0.69	7.33	3.75	
ОФЗ 26203	537	7.4	4.11	0	-0.02	23	-13	0.54	7.40	4.11	
ОФЗ 26204	1 375	7.75	5.05	1	-0.05	31	-21	1.06	7.74	5.05	
ОФЗ 46021	-	7.76	5.11	0	0.00	30	-20	1.05	7.76	5.11	
ОФЗ 46018	-	7.75	6.37	0	0.00	0	fair	-	7.75	6.37	
ОФЗ 26205	150	7.99	6.57	1	-0.05	20	-10	0.66	7.78	7.44	
ОФЗ 46022	-	7.78	7.44	0	0.00	-17	7	-0.54	7.78	7.44	
ОФЗ 46020	4	8.01	10.39	3	-0.33	-39	29	-2.97	7.98	10.40	

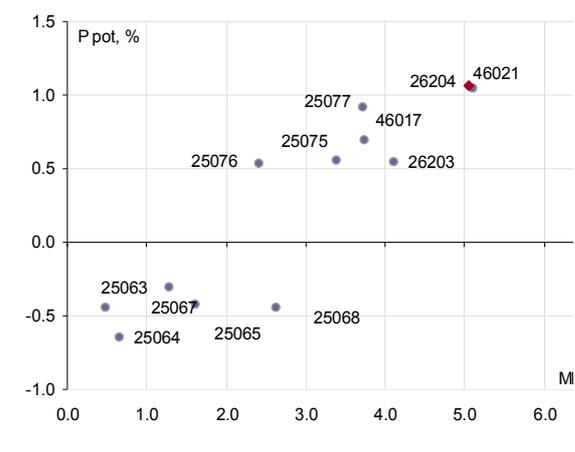
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



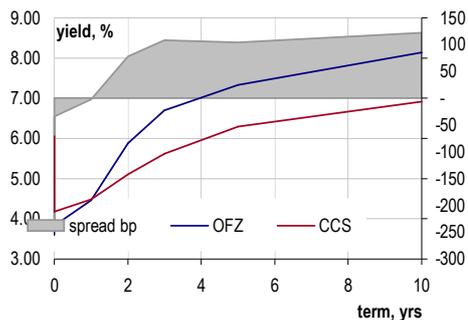
Потенциал и дюрация



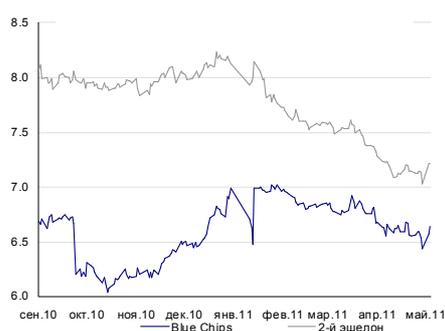
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и ССЗ



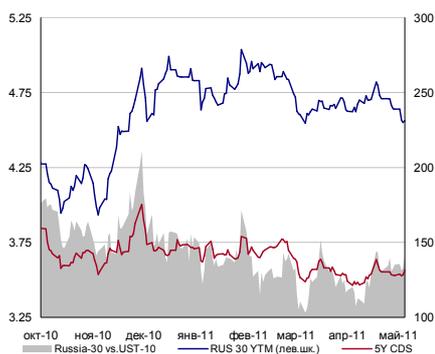
Индексы ВМВБ эшелоны



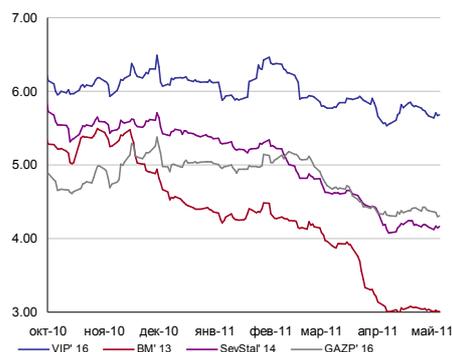
Индексы ВМВБ рейтинги



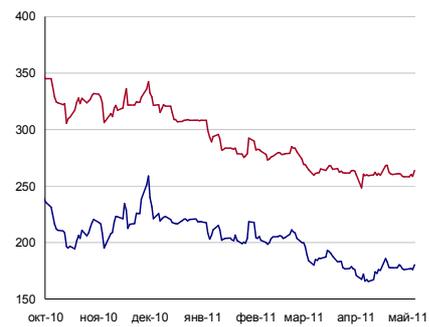
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

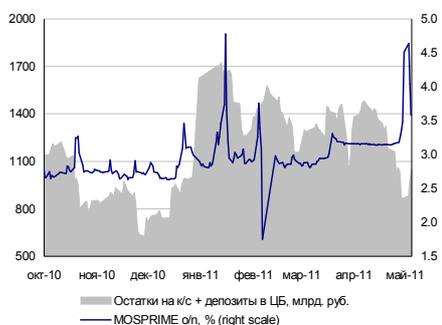


CDS корпораций

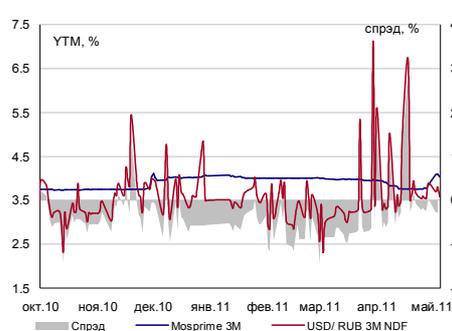


Денежно-валютный рынок

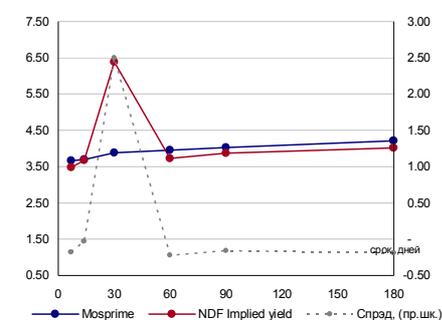
Ликвидность и ставки



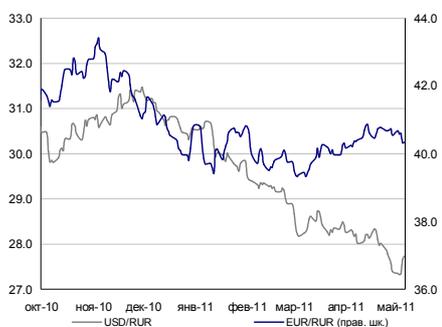
Форвардный базис



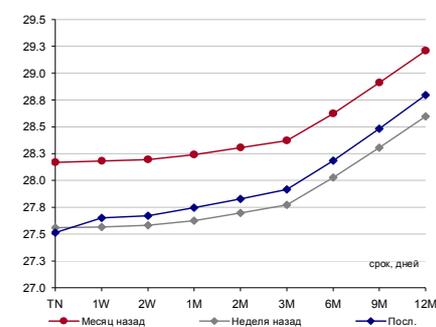
Спрэды денежного рынка



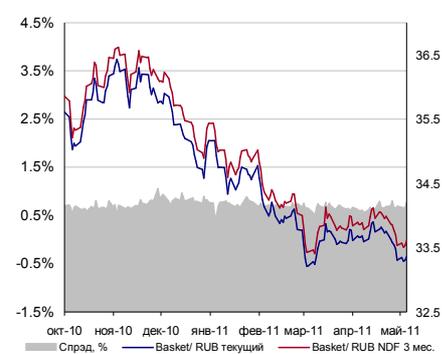
Курс рубля



Форвардные кривые



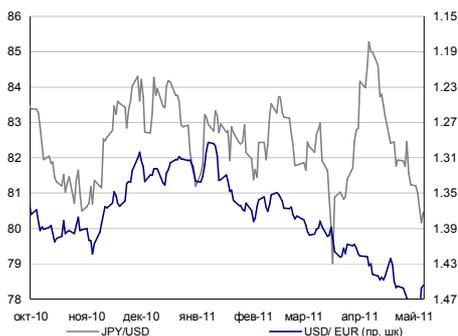
Своп-поинты 3 месяца



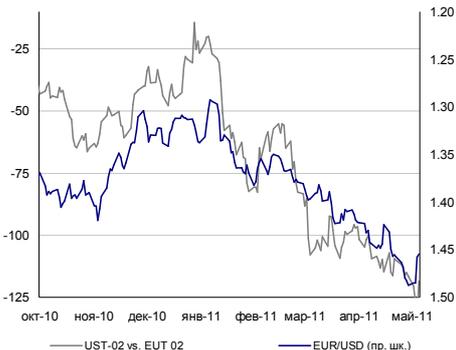
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

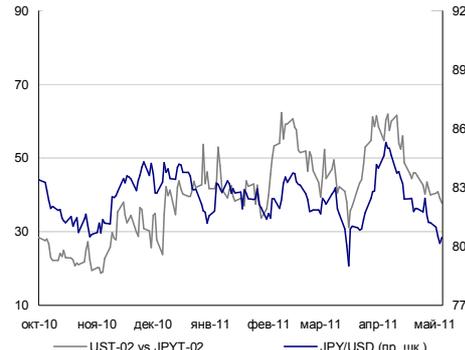
Основные валюты



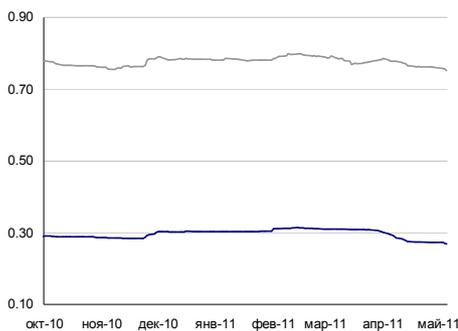
Ставки и курсы евро/доллар



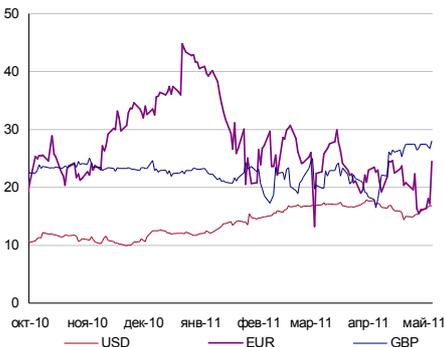
Ставки и курсы иена/доллар



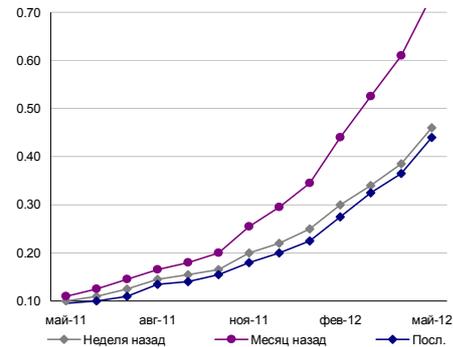
LIBOR USD



LIBOR-OIS

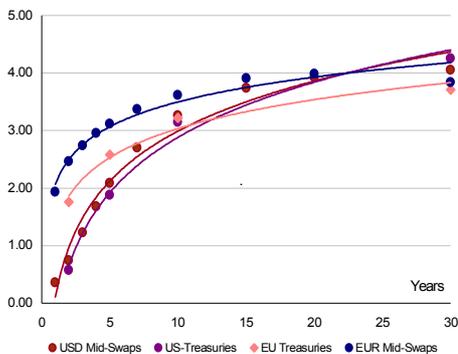


FED RATE ожидания

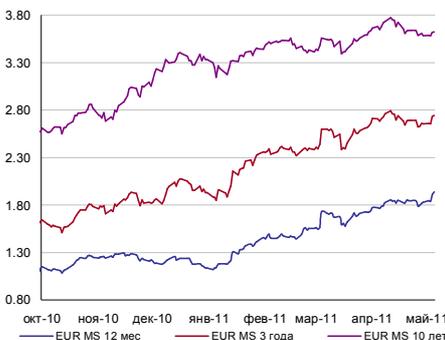


Глобальный долговой рынок

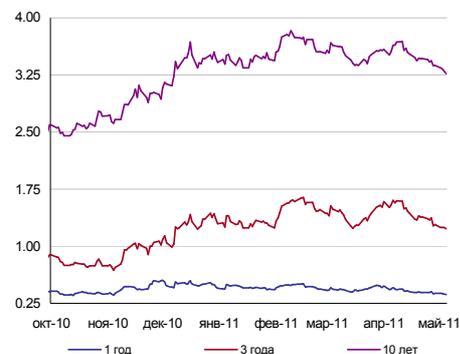
Базовые кривые



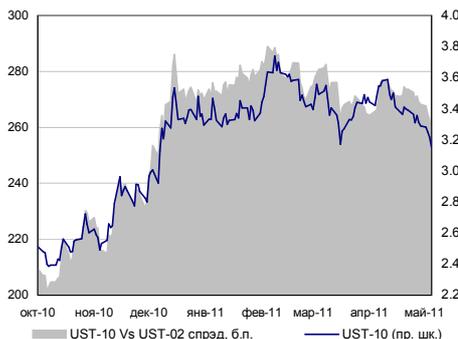
EUR IRS (mid)



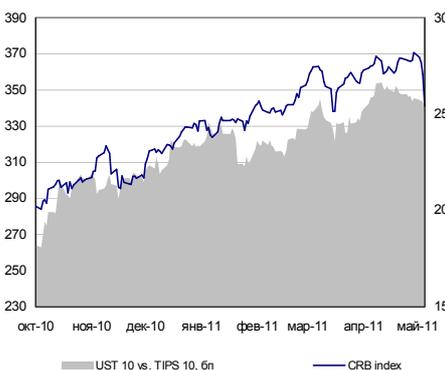
USD IRS (mid)



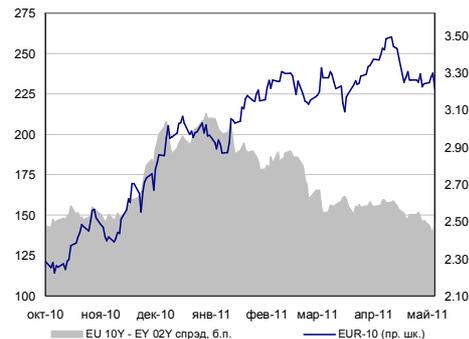
UST



Инфляционные ожидания

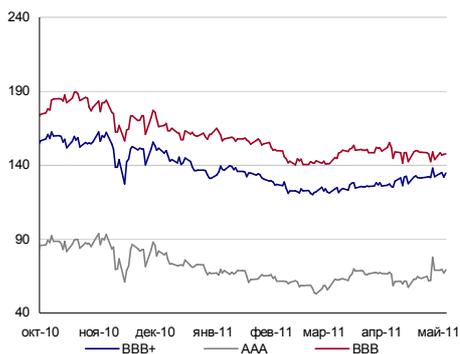


Bundes

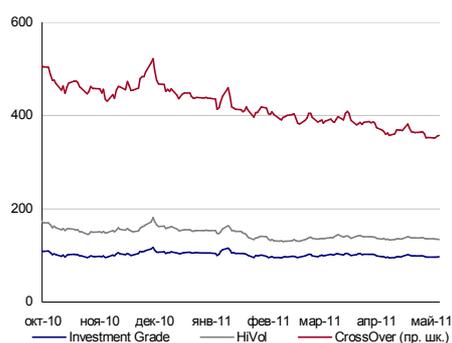


Глобальный кредитный риск

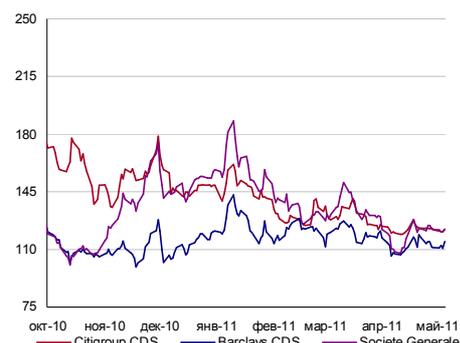
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

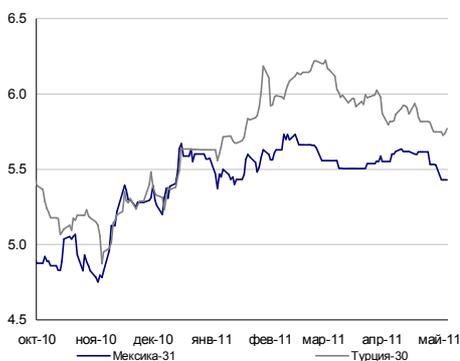


CDS Global Banks

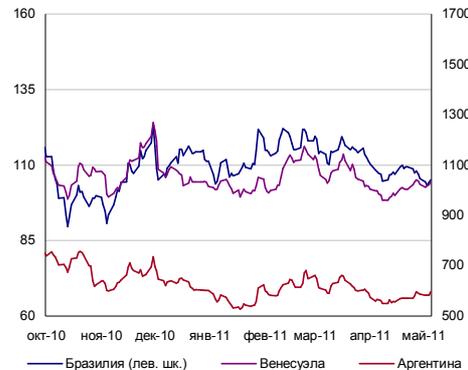


Emerging markets

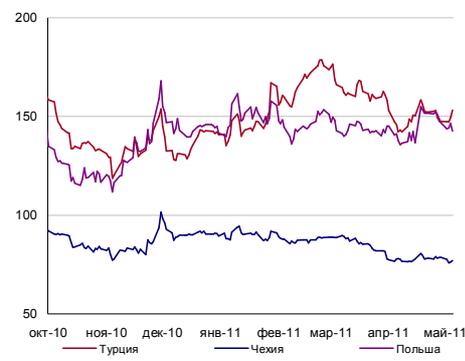
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

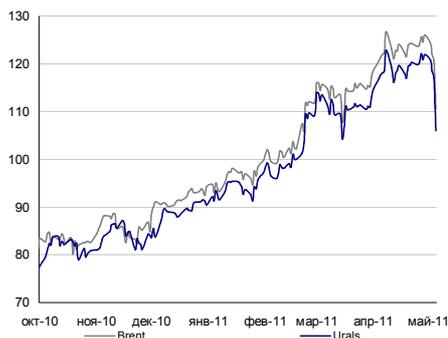


EMEA CDS

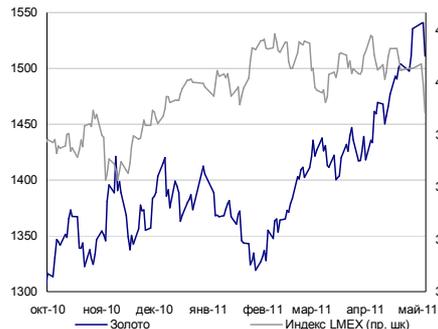


Товарные рынки

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 Волов, 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 Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Долговые рынки

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_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 исключительно 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.