



На рынке

- Перед очередным этапом налогового периода (сегодня уплачивается 1/3 НДС за 1 квартал 2011 года) очень кстати пришлось погашение ОБР-18 на сумму более 400 млрд руб. После этого совокупный объем свободной ликвидности в системе подскочил до 1.26 трлн руб. (+426.3 млрд руб. за день). Полагаем, что имеющийся объем денежных средств позволит пройти текущий налоговый период относительно безболезненно.
- Торги на внутреннем долговом рынке проходили на невысоких оборотах – совокупный оборот как в государственном, так и в корпоративном/муниципальных секторах составил по 12 млрд руб. Падение предыдущих дней сменилось боковым движением, при этом чуть более половины оборота пришлось на сделки по покупке.
- Энел ОГК-5 в конце июня планирует разместить трехлетний биржевой выпуск номинальным объемом 5 млрд руб. Ориентиры организаторов по доходности в диапазоне 7.64-7.9% по нашему мнению являются справедливой оценкой бланкового долга этого эмитента на дюреции 2.5 года. Мы полагаем, что новые, потенциально ломбардные облигации, окажутся высоко востребованы на внутреннем рынке. Мы не исключаем, что в ходе маркетинга эмитент увеличит объем предложения облигаций.

Доходности и спреды	yield, %	б.п.
RUS_30	↑ 4.447	2
RUS30_UST10 bp	↑ 150	150
UST_10	↑ 2.945	2
UST_2	↓ 0.377	0
UST10-UST2 bp	↑ 257	2
EU_10	↑ 2.959	4
EU_2	↑ 1.513	7
EU10-EU2 bp	↓ 145	-3
EMBI+ bp	↓ 299	0
Денежный рынок		
LIBOR OIS US 3m	↑ 12	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓ 13	0

	↓ 0.0	
	↑	
RUB NDF 3m, %	↑ 5.95	1.8
	↑	2.1

Кредитный риск CDS 5y		
Russia	↓ 143	-2
Greece	↓ 1 926	-148
Portugal	↓ 791	-18
Spain	↓ 289	-11
Italy	↓ 175	-7

Индексы	цена	изм, %
MSCI BRIC	↓ 334	-0.51
MSCI Russia	↓ 985	-1.33
Dow Jones	↑ 12 004	0.36
RTSI	↓ 1 879	-0.96
VIX (RTS)	↓ 25	-4.57

Валюты		
EUR/USD	↑ 1.4294	0.92
3m FWD rate diff	↑ 137	5
RUB/USD	↓ 28.053	-0.44
RUB/EUR	↑ 40.114	0.59
RUB BASK	↑ 33.481	0.12

Товары		
Urals \$ / bbl	↓ 111	-0.91
Золото \$ / troy	↑ 1 539	0.63

Первичный рынок

Новые бонды Энел ОГК-5: ориентиры близки к справедливым, будет ли увеличено предложение?

Внутренний рынок

Денежному рынку помогло погашение ОБР-18

Госсектор: снижение плавно переходит в боковик

Корпоративный сектор: внешний негатив или ликвидность?

Нефть и газ

Итоги Петербургского международного экономического форума для российских нефтегазовых компаний

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости коротко

Сегодня

- Уплата 1/3 НДС за первый квартал 2011 года
- Закрытие книги заявок на выпуски Ренова-Стройгруп-01 объемом 3.0 млрд руб. и Дельтакредит-06 объемом 5.0 млрд руб.
- Оферты по выпускам Мечел-02 объемом 5.0 млрд руб., Русское море-01 на 2.0 млрд руб. и РенКап-03 на 4.0 млрд руб.

Корпоративные новости

- **Россия** может продать 10% **«Алросы»** в 2012-2013 гг., сказал министр финансов и глава наблюдательного совета компании А. Кудрин. Алроса все еще остается в списке стратегических для России предприятий, однако уже в этом году начала приоткрываться рынку, преобразовавшись из закрытого акционерного общества в открытое. / Ведомости
- Как сообщают «Ведомости», **НОВАТЭК** интересуется газовыми активами Алроса (Уренгойская газовая компания и Геотрансгаз), которые были проданы ВТБ Капиталу по сделке РЕПО в 2009 году.
- **ФАС** одобрила ходатайство **РТК-лизинг** о приобретении более 10% активов «Ильюшин финанс» (ИФК), специализирующейся на лизинге самолетов российского производства, на 9.68 млрд руб. Сделки еще нет, переговоры ведутся со многими, заявил представитель ИФК. / Ведомости
- **Номос-банк** проявляет интерес к покупкам региональных и нишевых российских банков, сообщает Reuters со ссылкой на совладельца банка А. Невиса. При этом финансирование сделок M&A будет проходить за счет привлечения средств с рынка, SPO проводить не планируется.
- Г. Греф считает возможным снижение доли государства в капитале **Сбербанка** до 25%+1 акции, сообщает Интерфакс. Данное заявление сделано вслед за призывом Президента РФ Д. Медведева ускорить приватизацию госпакетов акций крупных компаний. Пока что планируется продать только 7.6%-ный пакет в сентябре-октябре (доля государства тогда сократится до 50%+1 акции), увеличение приватизируемой доли пока не планируется и даже запрещено законодательно. Греф отметил, что ставит перед собой цель дальнейшего снижения участия государства в капитале Сбербанка, при этом рисков для банка в этом не видит. Кроме этого, президент госбанка в очередной раз подтвердил прогноз по прибыли на 2011 год в размере 250-270 млрд руб.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **НК Альянс** разместила облигации серии 06 на 5 млрд руб. В связи с высоким спросом со стороны инвесторов, НК Альянс ранее приняла решение об увеличении объема размещения рублевых облигаций. 10 июня была закрыта книга заявок на приобретение облигаций серии 06 общим объемом 5 млрд руб. Ставка по облигациям установлена на уровне 8.85%. / Cbonds
- **Центр-инвест** размещает биржевые облигации 1-й и 5-й серий на общую сумму 2.5 млрд руб. с купоном 8.4%. Общий объем спроса составил 4.4 млрд руб., сообщил организатор выпуска. Биржевые расчеты с покупателями состоятся 21 июня. / Reuters
- **МДМ Банк** планирует до конца года привлечь синдицированный кредит и не исключает выпуска евробондов. / Прайм
- **АВТОВАЗ** до конца 2011 года может принять решение о выходе на рынок заимствований. Объем инвестиционной программы автозавода составляет около 4 млрд евро и предприятию будет нужен выход на финансовые рынки для получения заемных средств. Кроме кредитов и проектного финансирования АВТОВАЗ планирует использовать инструменты, связанные с облигационными займами. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Внешэкономбанк** и **Japan Bank for International Cooperation (JBIC)** подписали соглашение о предоставлении Внешэкономбанку кредита на сумму \$1 млрд сроком на 14.5 лет. / Интерфакс
- **ВТБ** и **Группа компаний Росгосстрах** заключили кредитное соглашение на сумму 18 млрд руб. Целью кредита является качественное изменение пассивов заемщика, в том числе за счет увеличения их срочности. Кредит выдан на рыночных условиях под залог части акций основных операционных компаний Группы. / Cbonds

Рейтинги

- **S&P** присвоила рейтинг «BBB-» российской судоходной танкерной компании **ОАО «Совкомфлот»**, прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». / S&P
- **Moody's** повысило рейтинг **Омской области** с «Ba3» до «Ba2», прогноз по рейтингу – «стабильный». / Moody's
- **Moody's** изменило прогноз по рейтингам **Республики Башкортостан** со «стабильного» на «позитивный». / Moody's

Первичный рынок

Новые бонды Энел ОГК-5: ориентиры близки к справедливым, будет ли увеличено предложение?

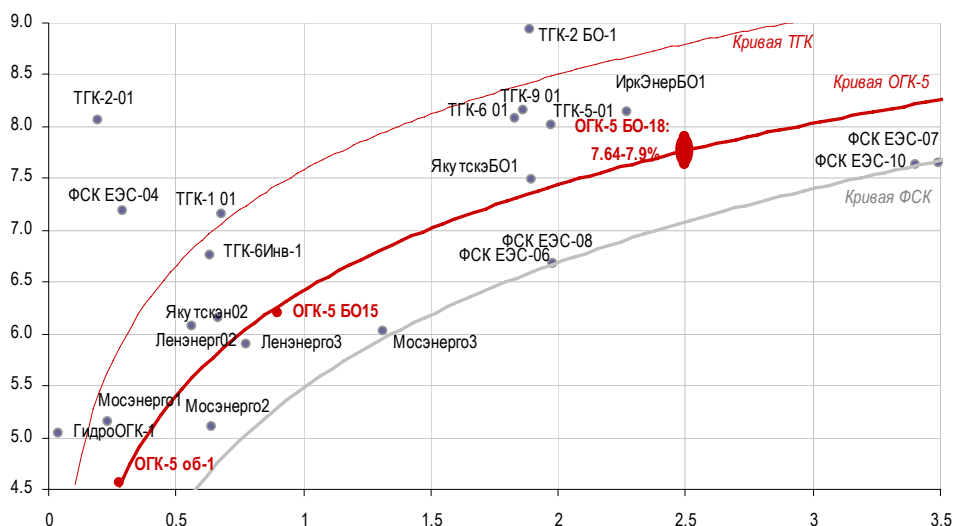
На этой неделе (с 23 июня) Энел ОГК-5 откроет книгу заявок на покупку трехлетних биржевых бондов 18-й серии объемом 5 млрд руб. Индикативный купон по выпуску составляет 7.5-7.75 % (доходность 7.64-7.9 %) к погашению. Закрытие намечено на 27 июня, предварительная дата размещения – 29 июня.

Энел ОГК-5 в конце июня планирует разместить трехлетний биржевой выпуск номинальным объемом 5 млрд руб. Ориентиры организаторов по доходности в диапазоне 7.64-7.9%, по нашему мнению, являются справедливой оценкой бланкового долга этого эмитента на дюреции 2.5 года. Мы полагаем, что новые, потенциально ломбардные облигации окажутся высоко востребованы на внутреннем рынке. Мы не исключаем, что в ходе маркетинга эмитент увеличит объем предложения облигаций.

Обращающиеся выпуски Энел ОГК-5 (Ва3)- это короткие, но достаточно ликвидные долговые инструменты (торгуются в списке А1 ММВБ), принимаемые ЦБ в залог с невысоким дисконтом – всего 15 % на срок до 6 дней. Наиболее длинный выпуск эмитента – биржевой бонд на 4 млрд руб. в настоящий момент предоставляет держателям доходность на уровне 6.2 %, спрэд к кривой ОФЗ составляет 115. Судя по всему, предлагая новый выпуск, компания готовится к замещению своего дебютного выпуска на 5 млрд руб., погашение которого состоится в конце сентября текущего года.

Объявленные ориентиры по новому выпуску, на наш взгляд, являются справедливой оценкой доходности для бланкового долга данной компании на дюреции 2.5 года. Спрэд к кривой ФСК составляет 50-70 б.п., к ОФЗ – 115-140. Отметим, что на внутреннем рынке наблюдается дефицит предложения бондов энергетического сектора от эмитентов столь сильного кредитного качества с потенциалом попадания облигаций в ломбардный список ЦБ. Мы полагаем, что новый выпуск окажется высоко востребован покупателями, и не исключаем, что в ходе маркетинга ОГК-5 может увеличить объем предложения своих долговых бумаг. Эмитент имеет еще один аналогичный зарегистрированный биржевой бонд на 5 млрд руб., а также несколько выпусков объемами по 2, 3 и 4 млрд руб.

Карта доходностей облигаций энергетического сектора



Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Параметры нового выпуска

Эмитент	Энел ОГК-5
Серия	БО-18
Объем выпуска, млн руб.	5 000
Дата размещения	29.06.2011
Ориентир по купону, %	7.5-7.75%
Срок обращения, лет	3 года
Оферта, лет	нет
Мод. дюреция, лет	2.5 года
УТМ	7.64-7.9%
Рейтинги	Ва3
Ломбардный список	возможен

Источники: данные организаторов

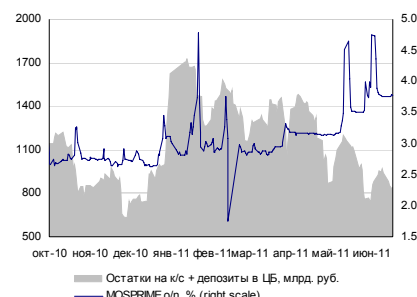
Характеристики ликвидности обращающихся выпусков эмитента

Выпуск	ОГК-5 БО15	ОГК-5 БО-1
Объем выпуска, млн. руб.	4 000	5 000
Купон, %	7.5	12.3
Оферта	19.06.12	-
Погашение	18.06.13	29.09.11
Дюреция, лет	0.9	0.3
Индикативная цена	101.3	102.2
УТМ/УТР	6.21	4.63
Оборот за 3 мес, млн руб.	2 880	2 188
Число сделок за 3 мес.	119	212
Рейтинги	NR/ Ва3/ NR	
Котировальный лист	A1	A1

Источники: ММВБ, расчеты Банка Москвы

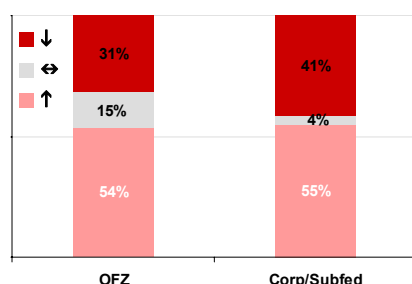
Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



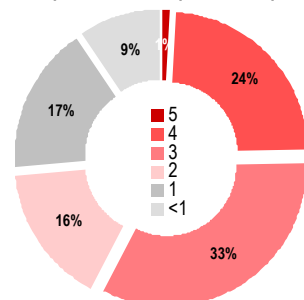
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	17.06					16.06.2011				
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	1 860	8.21	6.43	-4	0.21					
ОФЗ 26204	755	7.90	4.93	-3	0.15					
ОФЗ 26206	474	7.77	4.58	-7	0.33					
ОФЗ 26203	1 384	7.48	4.00	0	0.00					
ОФЗ 25077	3 113	7.43	3.61	-1	0.04					
ОФЗ 25075	237	7.19	3.29	3	-0.10					
ОФЗ 25079	145	7.17	3.29	2	-0.05					
ОФЗ 25068	57	6.42	2.53	2	-0.07					
ОФЗ 25076	3 390	6.46	2.32	6	-0.16					
ОФЗ 25078	295	5.60	1.47	0	0.00					
ОФЗ 25073	-	5.24	1.02	-1	0.00					

Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

Денежному рынку помогло погашение ОБР-18

Денежный рынок готовится к основному этапу июньского налогового периода. Уже сегодня предстоит выплата трети НДС за первый квартал 2011 года. Перед очередными налогами очень кстати пришлось погашение ОБР-18 на сумму более 400 млрд руб. После этого совокупный объем свободной ликвидности в системе составил 1.26 трлн руб. (+426.3 млрд руб.). Остатки средств на корсчетах увеличились на 165 млрд руб., депозиты в ЦБ – на 261 млрд руб. Полагаем, что имеющийся объем денежных средств позволит пройти текущий налоговый период относительно безболезненно. Ставки MosPrime стабильны, однодневная ставка находится на уровне 3.77 %.

Госсектор: снижение плавно переходит в боковик

Торги на внутреннем долговом рынке в пятницу проходили на невысоких оборотах – совокупный оборот как в государственном, так и в корпоративном/муниципальном секторах составил по 12 млрд руб. Падение предыдущих дней сменялось боковым движением, при этом чуть более половины оборота пришлось на сделки по покупке. Отмечаем достаточно высокий интерес к длинным бумагам – почти 60 % оборота пришлось на сделки с облигациями с дюрацией более трех лет, причем треть оборота – бумаги с дюрацией от трех до четырех лет.

Среди госбумаг также, в основном, дорожал длинный конец кривой, в то время как котировки среднесрочных бумаг несколько просели. Одними из лидеров роста в сегменте оказались размещенные на прошлой неделе ОФЗ 26205 и ОФЗ 26204, прибавившие к цене около 20 б.п. Хорошо выглядел и ОФЗ 26202, продемонстрировавший рост на 33 б.п. Среднесрочные ликвидные ОФЗ 25075, ОФЗ 25076 и ОФЗ 25079 снизились на 5-15 б.п., прибавив около 5 б.п. в доходности.

На этой неделе Минфин снова проведет два аукциона по размещению ОФЗ: семилетний и четырехлетний выпуски объемами по 20 и 10 млрд руб. соответственно. Предполагается, что доразмещаться будут ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079, аукционы по которым в последнее время Минфин проводит достаточно часто. Ожидаем подтверждения номеров выпусков и объявления ориентиров по доходности.

Корпоративный сектор: внешний негатив или ликвидность?

Динамика торгов в корпоративном секторе была очень схожа с государственным – боковик с некоторым преобладанием покупок. Даже обороты в секторах практически совпали. Относительно высокий оборот (1.8 млрд руб.) снова продемонстрировал РЖД-16. Прибавили в цене выпуски ВымпелКома, Евраза, (новый Евраз-07, прибавлявший в цене в первой половине дня, затем просел на 15 б.п.) и НЛМК. Также среди лидеров роста: АльянсБО1 (MD 2.16/0.15 %/ yield 8.18/-7 б.п.), ВК-Инвест7 (MD 3.4/0.4 %/ yield 8.21/-11 б.п.), Газпрнефт8 (MD 3.55/0.83 %/ yield 7.9/-23 б.п.), ГСС 01 (MD 0.25/0.1 %/ yield 6.2/-41 б.п.), НЛМК БО-1 (MD 1.32/1.01 %/ yield 6.12/-77 б.п.), Сибметин01 (MD 2.58/0.39 %/ yield 8.06/-15 б.п.). Отмечаем достаточно сильное падение выпуска МТС-04 и бумаг РУСАЛ Братск.

В муниципальном секторе можно отметить лишь отдельные выпуски Москвы, прибавившие в цене от 10 б.п. (МГор-53) до 30 б.п. (МГор-45).

В ближайшие дни в корпоративном секторе ожидаем схожей динамики торгов в случае, если на внешних рынках не случится дополнительной порции негатива. Негативное влияние продолжит оказывать нестабильность на мировых фондовых рынках, связанная с тем, что министры финансов стран еврозоны отложили до июля принятие решения о выделении Греции кредитного транша, а также о предоставлении ей дополнительных ресурсов в следующие три года. С другой стороны, поддержку рынку должен оказать достаточный объем ликвидности, который, как уже отмечалось, должен помочь преодолеть очередной налоговый период. Кроме того, по-прежнему остается активным первичный рынок, который может отвлечь на себя внимание инвесторов – многие эмитенты увеличивают объемы займа уже после открытия книги заявок.

Статистика торгов

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	355	8	6 000	15.11.18	-	101.3	0.05	7.95	3.72
АПРОСА 20	279	14	3 000	23.06.15	-	104.7	0.11	7.81	3.13
АПРОСА 23	315	13	7 000	18.06.15	-	104.8	0.10	7.76	3.12
АльянсБО1	103	2	5 000	04.02.14	-	102.9	0.15	8.18	2.16
ВК-Инвест3	165	5	10 000	08.07.14	12.07.11	100.8	-0.03	4.03	0.07
ВК-Инвест6	198	19	10 000	13.10.15	-	100.9	0.05	8.20	3.40
ВК-Инвест7	287	6	10 000	13.10.15	-	100.9	0.40	8.21	3.40
Газпрнефт8	244	5	10 000	02.02.16	-	102.9	0.83	7.90	3.55
ГСС 01	116	6	5 000	26.03.17	22.09.11	100.8	0.10	6.20	0.25
ЕврХолдФ 2	137	13	10 000	19.10.20	26.10.15	106.3	0.24	8.38	3.35
ЕврХолдФ 7	200	8	15 000	25.05.21	02.06.16	100.0	-0.15	8.57	3.82
ИА АИЖК	219	1	7 930	20.02.41	20.11.14	105.6	0.14	8.89	2.68
КАМАЗ БО-2	364	4	3 000	04.02.14	-	101.5	0.15	8.13	2.17
МГор45-об	103	4	15 000	27.06.12	-	102.7	0.29	5.34	0.93
МГор53-об	318	5	15 000	01.09.13	-	102.5	0.07	6.18	1.91
Мечел 2об	104	21	5 000	12.06.13	-	100.2	0.01	7.42	1.75
МТС 04	422	8	15 000	13.05.14	-	100.4	-0.38	7.43	2.51
НЛМК БО-1	137	8	5 000	04.12.12	-	105.2	1.01	6.12	1.32
НЛМК БО-5	339	11	10 000	30.10.12	-	105.9	-0.21	6.32	1.22
ПочтаРос01	351	14	7 000	22.03.16	25.03.14	101.0	0.25	7.99	2.31
РЖД-12обл	167	10	15 000	16.05.19	24.11.11	104.2	-0.18	5.13	0.42
РЖД-16 обл	1774	37	15 000	05.06.17	06.06.16	100.7	-0.04	7.88	3.90
РЖД-23 обл	106	7	15 000	16.01.25	29.01.15	105.8	0.06	7.28	2.88
РУСАЛБал07	227	13	15 000	22.02.18	03.03.14	100.5	-0.43	8.26	2.24
РУСАЛБал08	266	16	15 000	05.04.21	15.04.15	100.0	-0.10	8.69	3.04
РусСтанд-8	121	21	5 000	13.04.12	-	100.6	0.19	7.09	0.75
Сибметин01	746	12	10 000	10.10.19	16.10.14	116.1	0.39	8.06	2.58
Сибметин02	705	13	10 000	10.10.19	16.10.14	116.1	0.39	8.06	2.58
СинергБО-1	102	1	3 000	03.10.13	04.10.12	102.2	0.25	8.12	1.14
Транснф 03	354	5	65 000	18.09.19	28.09.11	110.7	-0.18		0.36

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Нефть и газ

Средневзвешенная доходность
облигаций нефтегазового сектора

Источники: ММББ, расчеты Банка Москвы

Итоги Петербургского международного экономического форума для российских нефтегазовых компаний

С 16 по 18 июня 2011 г. в Санкт-Петербурге состоялся экономический форум, который традиционно является одним из важнейших событий в деловой жизни России.

Для нефтегазовых компаний в целом не было никаких громких новостей, однако есть моменты, которые стоит отметить.

- **ТНК-ВР** по итогам форума заявила, что завершила сделку по приобретению трех активов ВР в Венесуэле. Но на этом компания останавливаться не собирается и заинтересована в дальнейших покупках как добывающих, так и нефтеперерабатывающих активов. Зампредправления компании Максим Барский заявил, что ТНК-ВР заинтересована в покупке 45 % в проекте по освоению месторождения Солимос в Бразилии, а также в покупке 53 % польской Lotos.
- **ЛУКОЙЛ** и **Газпром нефть** подписали соглашения с зарубежными партнерами. ЛУКОЙЛ подписал соглашения о стратегическом сотрудничестве с Siemens AG. Газпром нефть подписала меморандум о партнерстве в нефтяной сфере с Shell, при помощи которого российская компания сможет осуществлять сложно разрабатываемые проекты.
- Разочарованием стал **Газпром**. Несмотря на то, что были проведены переговоры с Siemens AG по сотрудничеству в рамках СПГ, многие ожидали подписание контракта по поставкам газа КНР. Стороны опять не смогли договориться по ценам поставок, хотя все остальные параметры сделки уже обговорены.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Наибольший потенциал среди ликвидных бондов сохраняют выпуски ОФЗ 26204, ОФЗ 25075 и ОФЗ 25077. После некоторого снижения цен данные выпуски торгуются со спрэдом к кривой ОФЗ в 40-60 б.п., с потенциалом роста цены 1.0-2.0%. Кривая по-прежнему является перепроданной на среднесрочном отрезке с дюрацией от трех лет до пяти лет. Полагаем, что после более активного размещения Минфином длинных выпусков, кривая ОФЗ будет иметь более крутой наклон, что должно привести к справедливой переоценке среднесрочного участка. Однако на этой неделе Минфин планирует размещать как раз выпуски на данном участке, что вряд ли сразу приведет к переоценке, так как инвесторы могут потребовать определенную премию к вторичному рынку.

17.06.11

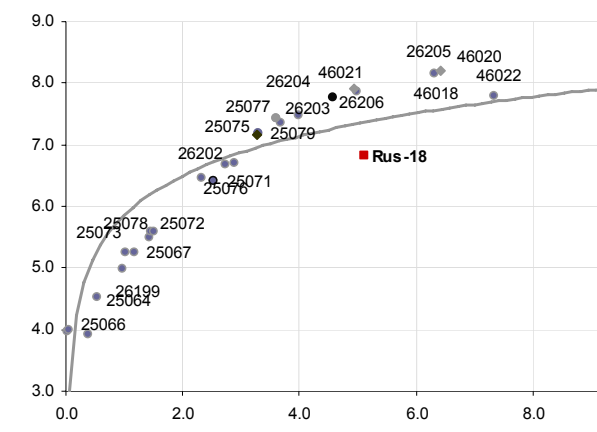
16.06.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield, %	MDUR
ОФЗ 25074	72	3.97	0.03	-3	0.00	131	-121	0.04	4.00	0.03
ОФЗ 25066	58	3.99	0.05	-13	-0.01	90	-80	0.04	4.12	0.05
ОФЗ 25063	10	3.91	0.38	6	-0.03	-105	95	-0.36	3.85	0.38
ОФЗ 25064	-	4.53	0.54	-4	0.00	-76	66	-0.36	4.57	0.54
ОФЗ 26199	-	4.98	0.98	0	0.00	-86	76	-0.75	4.98	0.99
ОФЗ 25073	-	5.24	1.02	-1	0.00	-64	54	-0.55	5.25	1.03
ОФЗ 25067	-	5.24	1.18	-2	0.00	-77	67	-0.79	5.26	1.18
ОФЗ 25072	154	5.48	1.43	-9	0.14	-71	61	-0.87	5.57	1.43
ОФЗ 25078	295	5.6	1.47	0	0.00	-61	51	-0.75	5.60	1.47
ОФЗ 25065	56	5.58	1.52	-1	0.00	-66	56	-0.85	5.59	1.52
ОФЗ 25076	3 390	6.46	2.32	6	-0.16	-18	8	-0.18	6.40	2.33
ОФЗ 25068	57	6.42	2.53	2	-0.07	-29	19	-0.49	6.40	2.53
ОФЗ 26202	332	6.67	2.74	-3	0.08	-12	2	-0.05	6.70	2.74
ОФЗ 25071	16	6.69	2.88	0	0.00	-15	5	-0.13	6.69	2.89
ОФЗ 25079	145	7.17	3.29	2	-0.05	21	-11	0.37	7.15	3.29
ОФЗ 25075	237	7.19	3.29	3	-0.10	23	-13	0.44	7.16	3.29
ОФЗ 25077	3 113	7.43	3.61	-1	0.04	39	-29	1.04	7.44	3.61
ОФЗ 46017	0	7.36	3.70	-13	0.52	30	-20	0.72	7.49	3.70
ОФЗ 26203	1 384	7.48	4.00	0	0.00	34	-24	0.97	7.48	4.00
ОФЗ 26206	474	7.77	4.58	-7	0.33	51	-41	1.86	7.84	4.58
ОФЗ 26204	755	7.9	4.93	-3	0.15	57	-47	2.31	7.93	4.93
ОФЗ 46021	-	7.87	4.99	0	0.00	53	-43	2.13	7.87	4.99
ОФЗ 46018	5	8.15	6.33	0	0.00	59	-49	3.09	8.15	6.34
ОФЗ 26205	1 860	8.21	6.43	-4	0.21	63	-53	3.43		
ОФЗ 46022	-	7.78	7.33	0	0.00	8	fair	-	7.78	7.33
ОФЗ 46020	9	8.20	10.16	16	-1.68	20	-10	1.02	8.04	10.27

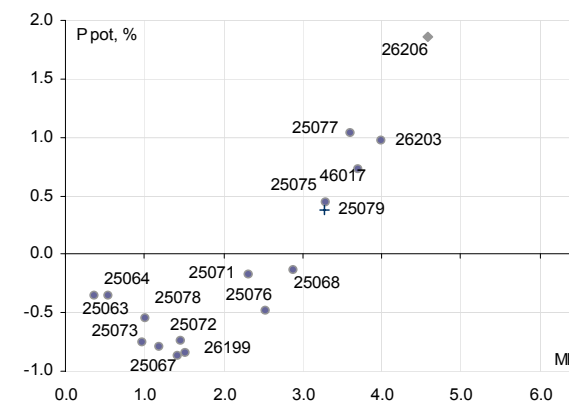
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



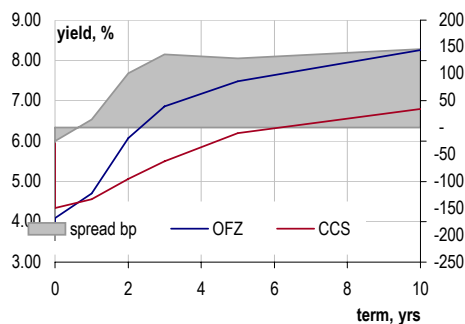
Потенциал и дюрация



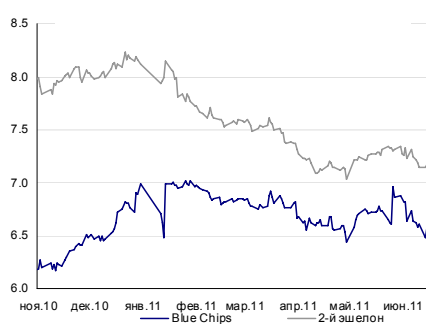
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

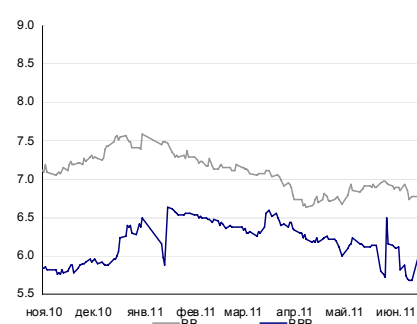
Кривые ОФЗ и CCS



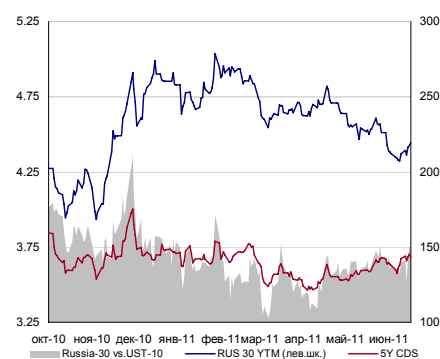
Индексы BMBI эшелоны



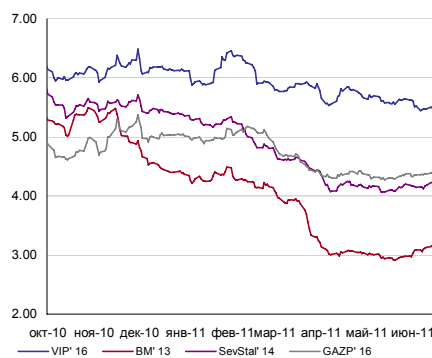
Индексы BMBI рейтинги



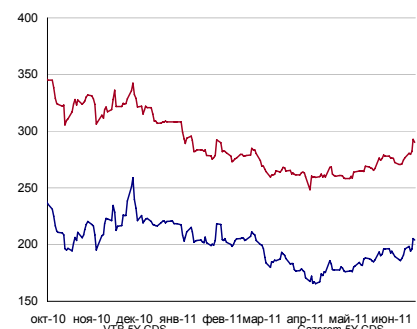
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

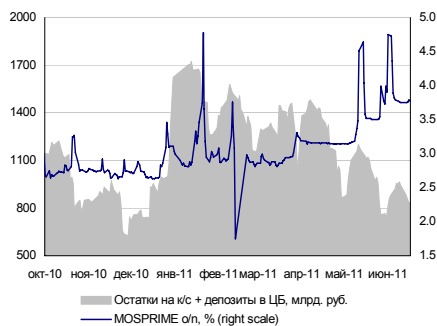


CDS корпораций

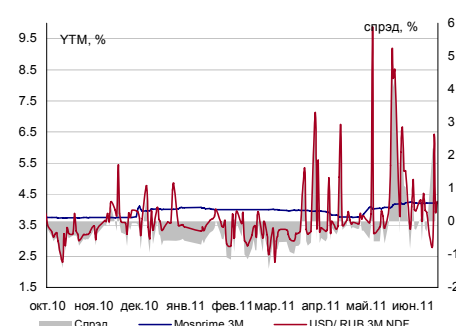


Денежно-валютный рынок

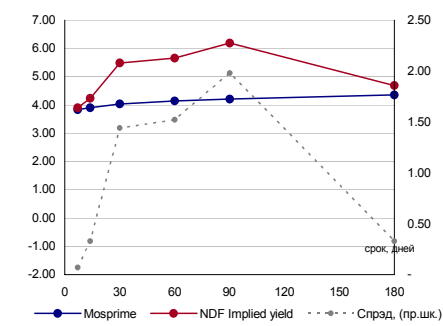
Ликвидность и ставки



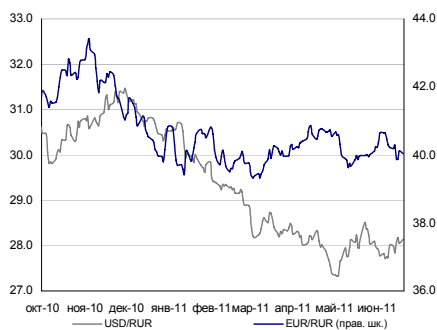
Форвардный базис



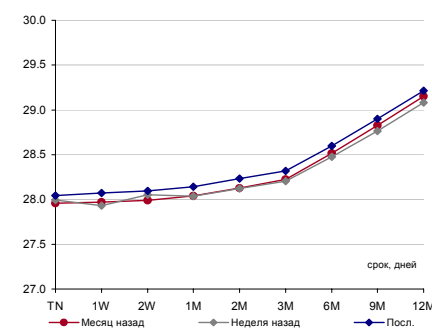
Спрэды денежного рынка



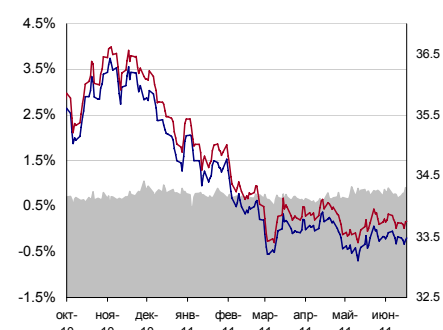
Курс рубля



Форвардные кривые



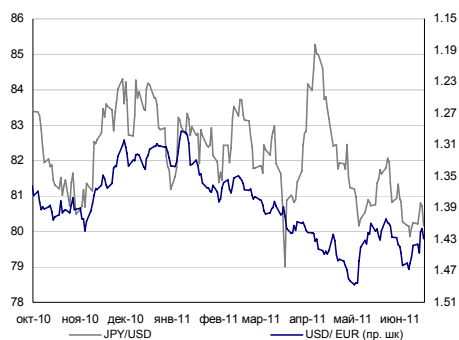
Своп-поинты 3 месяца



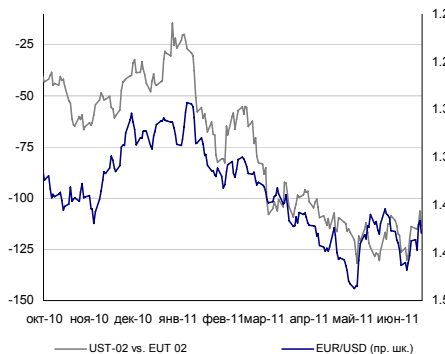
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

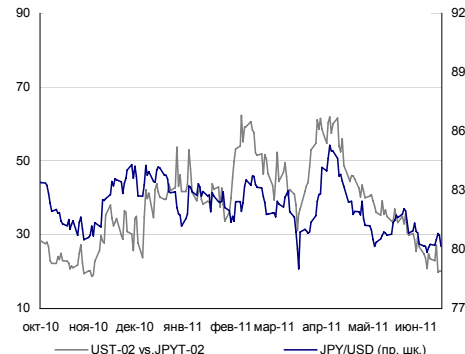
Основные валюты



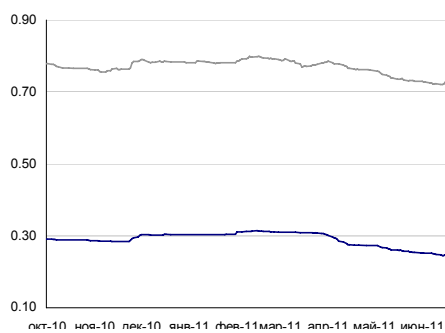
Ставки и курсы евро/доллар



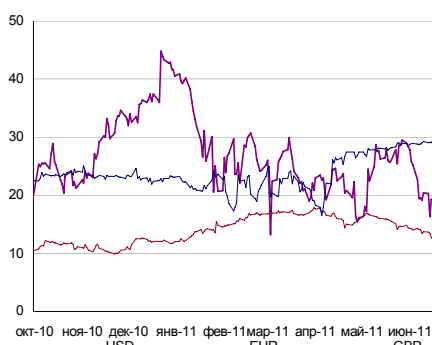
Ставки и курсы иена/доллар



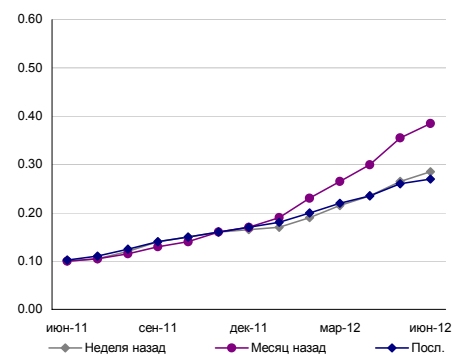
LIBOR USD



LIBOR-OIS

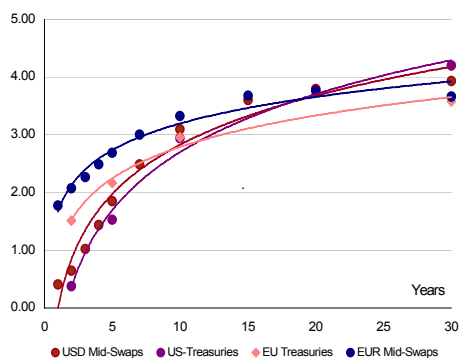


FED RATE ожидания

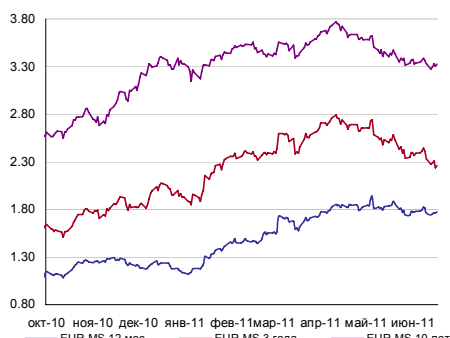


Глобальный долговой рынок

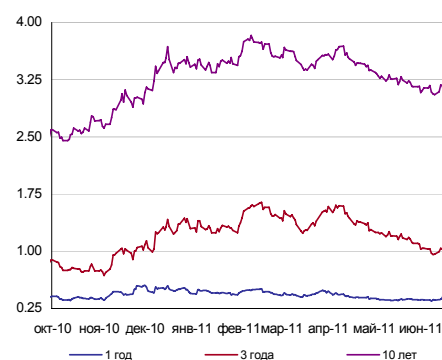
Базовые кривые



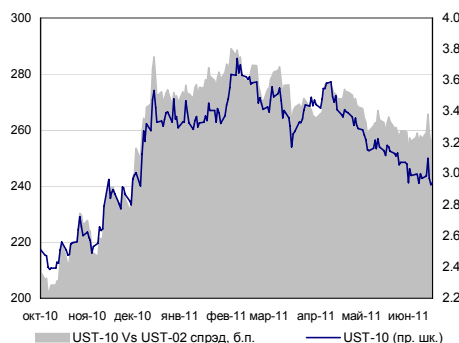
EUR IRS (mid)



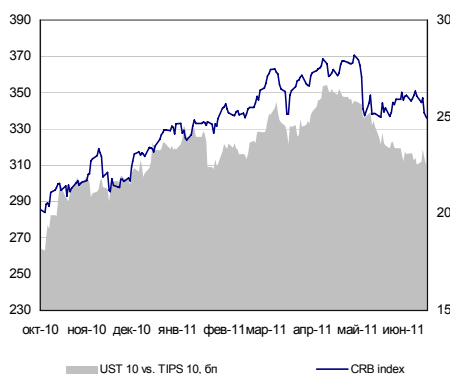
USD IRS (mid)



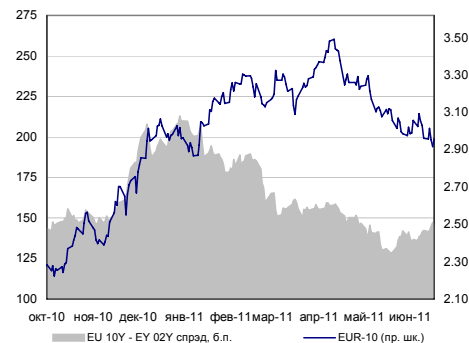
UST



Инфляционные ожидания

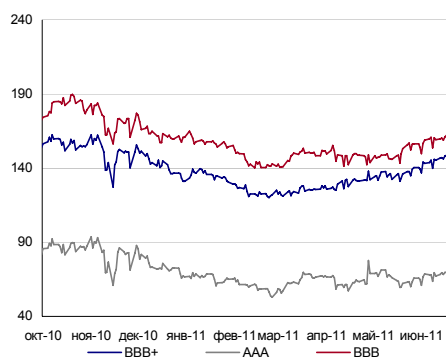


Bundes

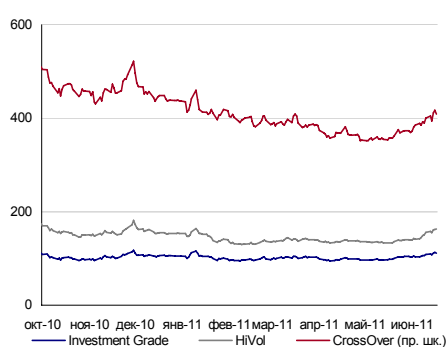


Глобальный кредитный риск

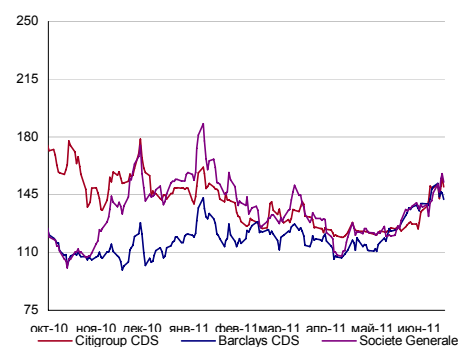
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

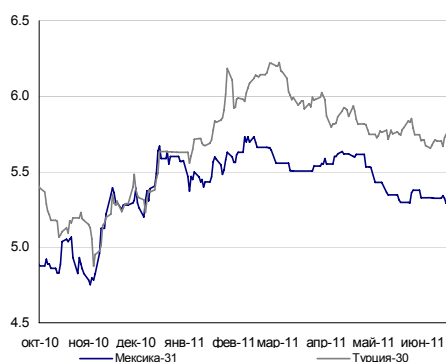


CDS Global Banks

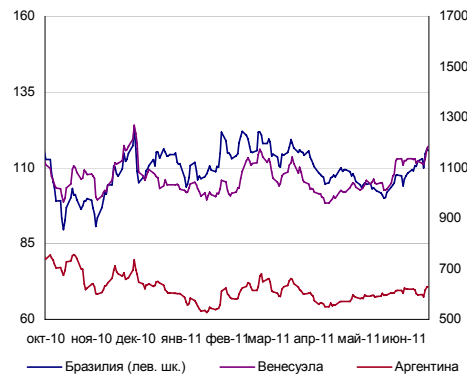


Emerging markets

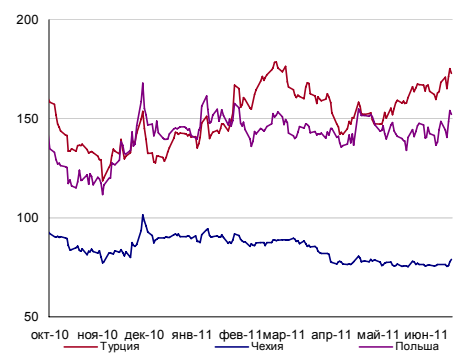
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

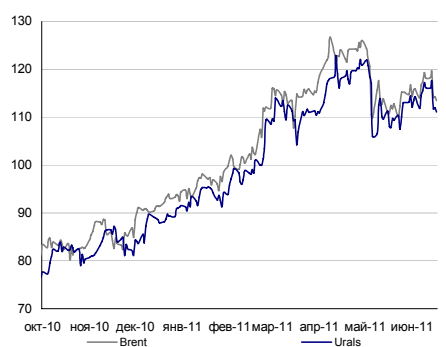


EMEA CDS

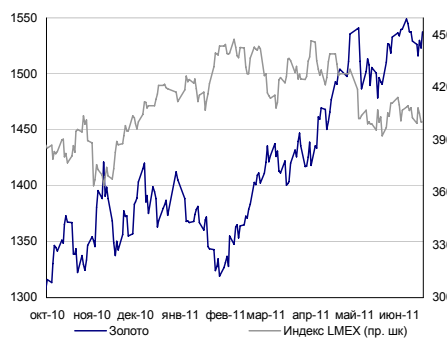


Товарные рынки

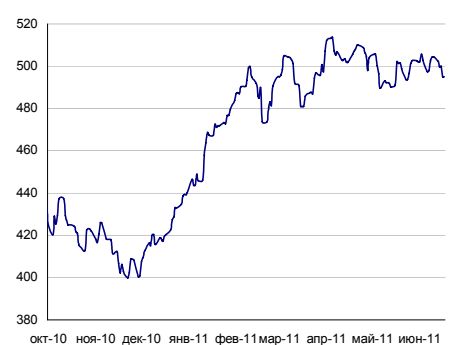
Нефть



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

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Банки

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Долговые рынки

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdv_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.