



На рынке

- Денежный рынок достаточно спокойно отреагировал на первый значительный платеж июньского налогового периода - вчера была завершена выплата одной трети НДС за первый квартал 2011 года, которая по нашим расчетам должна была составить около 200 млрд руб. Совокупный объем свободной ликвидности в системе по-прежнему превышает отметку в 1 трлн руб. и составляет по состоянию на утро вторника 1.18 трлн руб. Отток ликвидности за день составил 87.3 млрд руб.
- Внутренний долговой рынок вчера вновь оказался во власти внешнего негатива. Как в государственном, так и в корпоративном/муниципальном секторах преобладали продажи – порядка двух третей оборота пришлось на сделки по продаже. Совокупный оборот в госсекторе составил 12 млрд руб., в корпоративном – 16.5 млрд руб.
- Завтра Минфин снова проведет два аукциона ОФЗ: будут размещены семилетний и четырехлетний выпуски на 20 и 10 млрд руб. Доразмещаться будут ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079, аукционы по которым в последнее время Минфин проводит достаточно часто. При текущей рыночной конъюнктуре ведомство может предложить премию к вторичному рынку.
- Вчера Новикомбанк (-B2/-) начал сбор заявок на свой первый биржевой выпуск номинальным объемом 3 млрд руб., проводимый по процедуре букбилдинга. По трехлетнему выпуску предусмотрена двухлетняя оферта. Индикативный купон составляет 8.5-9.0%, что транслируется в доходность 8.68-9.19%. Справедливую доходность по выпуску видим примерно по середине ориентиров организаторов. Полагаем интересным участие в размещении с премией к справедливой доходности этого потенциального неломбардного выпуска – с доходностью от 9.2%.

| Доходности и спреды | yield,% | б.п. |
|------------------------------|----------|-------|
| RUS_30 | ↑ 4.487 | 4 |
| RUS30_UST10 bp | ↑ 153 | 153 |
| UST_10 | ↑ 2.959 | 1 |
| UST_2 | ↓ 0.373 | 0 |
| UST10-UST2 bp | ↑ 259 | 2 |
| EU_10 | ↑ 2.965 | 1 |
| EU_2 | ↑ 1.523 | 1 |
| EU10-EU2 bp | ↓ 144 | 0 |
| EMBI+ bp | ↓ 296 | -2 |
| Денежный рынок | | |
| LIBOR OIS US 3m | ↑ 13 | 0 |
| LIBOR OIS EUR 3m | ↑ 14 | 1 |
| Mosprime o/n | ↑ 3.77 | 0.0 |
| Mosprime 3m | ↑ 4.23 | 0.0 |
| RUB NDF 3m,% | ↑ 5.98 | 0.0 |
| К/с+депоз (млрд руб) | ↑ 1 262 | 426.2 |
| Кредитный риск CDS 5y | | |
| Russia | ↑ 149 | 6 |
| Greece | ↑ 2 025 | 100 |
| Portugal | ↓ 784 | -8 |
| Spain | ↑ 292 | 3 |
| Italy | ↑ 176 | 1 |
| Индексы | | |
| MSCI BRIC | ↓ 333 | -0.51 |
| MSCI Russia | ↓ 974 | -1.16 |
| Dow Jones | ↑ 12 080 | 0.63 |
| RTSI | ↓ 1 858 | -1.08 |
| VIX (RTS) | ↑ 26 | 6.60 |
| Валюты | | |
| EUR/USD | ↑ 1.4304 | 0.07 |
| 3m FWD rate diff | ↓ 136 | 0 |
| RUB/USD | ↑ 28.097 | 0.16 |
| RUB/EUR | ↑ 40.198 | 0.21 |
| RUB BASK | ↑ 33.538 | 0.17 |
| Товары | | |
| Urals \$ / bbl | ↓ 110 | -1.51 |
| Золото \$ / troy | ↑ 1 541 | 0.08 |

Первичный рынок

Новикомбанк интересен ближе к верхней границе ориентиров

Внутренний рынок

Денежный рынок: ликвидность в норме, спасибо ОБР

Госсектор под влиянием внешнего негатива...

... а корпоративный - госсектора

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоСегодня

- Размещение Центр-Инвест БО-01, БО-05 совокупным объемом 2.5 млрд руб.

Экономика

- По мнению министра финансов А. Кудрина **отток капитала** из РФ в 2011 году будет меньше \$ 30-35 млрд, которые прогнозирует ЦБ. / Интерфакс

Корпоративные новости

- Приобретение **Северсталью** угольной компании **Распадская** остается под вопросом, в связи с чем приостановлены переговоры по привлечению синдицированного кредита на \$ 5 млрд на финансирование сделки. / Прайм
- **Группа Компаний ДИКСИ** закрыла сделку по приобретению 100% **Группы Компаний Виктория**. Сумма сделки составляет 25.6 млрд руб. с учетом финансового долга, денежных средств и их эквивалентов Виктории. / Интерфакс
- По данным газеты Коммерсантъ, ФАС продлила срок рассмотрения ходатайства о приобретении **ИнтерРАО** до 75 % акций генкомпания **Квадра**, контролируемой в настоящее время группой ОНЭКСИМ.
- **Детский мир** утвердил программу регионального развития до 2013 года. Согласно программе, в ближайшие два года сеть Детский мир откроет более 50 новых магазинов в нескольких регионах России. Общая торговая площадь сети к 2013 году увеличится более чем на 70 тыс. кв. м. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Мечел** выкупил по оферте облигации серии 02 на 27.4 млн руб. (0.5% от совокупного объема выпуска). / Cbonds
- **КБ Ренессанс Капитал** исполнил оферту по облигациям серии 03. Банк приобрел ценные бумаги на сумму 1.43 млрд руб. (35% от совокупного объема выпуска). / Cbonds
- Спрос на облигации **КБ ДельтаКредит-06** превысил предложение почти в 2 раза и составил 9.5 млрд руб. В ходе маркетинга было подано 43 заявки от инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7.0% до 7.5%. По итогам маркетинга процентная ставка купона облигаций была определена в размере 7.2%. Индикативная ставка купона по облигациям банка в начале маркетинга находилась в диапазоне 7.15 – 7.65%, что соответствует доходности 7.28-7.8%, затем ориентир был понижен до 7.15-7.40%. / Cbonds
- Ставка первого купона по облигациям **РСГ-Финанс-01** установлена по результатам сбора заявок на уровне 10.75% Ориентир ставки первого купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 10.75–11.25%. Техническое размещение облигаций общим объемом 3 млрд руб. состоится 22 июня 2011 года. / Cbonds

Кредиты и займы

- Commerzbank AG (Германия) предоставил **РосЕвроБанку** кредит на сумму \$ 8 млн сроком на 1 год. Средства предназначены для финансирования внешнеторговой операции одного из клиентов РосЕвроБанка. / Интерфакс
- **ВТБ** предоставит **Мосводоканалу** кредит на 1.5 млрд руб. / Cbonds

Рейтинги

- **Moody's** присвоило **Краснодарскому краю** рейтинги «Ba1», прогноз по рейтингам – «стабильный». / Moody's
- **Fitch** подтвердило рейтинг **Росбанка** на уровне «BBB+», прогноз по рейтингам - «позитивный», и поместило индивидуальный рейтинг в список Rating Watch «позитивный». / Fitch
- **S&P** сообщило, что предложение Президента РФ Д. Медведева о создании столичного федерального округа не повлияло на кредитные рейтинги Москвы. / S&P

Первичный рынок

Параметры новых выпусков

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Эмитент | Новикомбанк |
| Серия | БО-1 |
| Закрытие книги | 05.07.2011 |
| Дата размещения | 07.07.2011 |
| Объем выпуска, млн руб. | 5 000 |
| Ориентир по купону, % | 8.5-9.0% |
| Периодичность купонных выплат | 2 раза в год |
| Срок обращения, лет | 3 года |
| Оферта, лет | 2 года |
| УТМ | 8.68-9.19% |
| Рейтинги | -/B2/- |

Источники: данные организатора, расчеты RD Банк Москвы

Средневзвешенная доходность облигаций эмитентов финансового сектора с рейтингами B-/B+ на дюрации около 2 лет



Источники: ММВБ, Банк Москвы

Новикомбанк интересен ближе к верхней границе ориентиров

Вчера Новикомбанк (-/B2/-) начал сбор заявок на свой первый биржевой выпуск номинальным объемом 3 млрд руб., проводимый по процедуре бук-билдинга. По трехлетнему выпуску предусмотрена двухлетняя оферта. Индикативный купон составляет 8.5-9.0 %, что транслируется в доходность 8.68-9.19 %. Книга заявок закрывается 5 июля, расчеты с покупателями запланированы на 7 июля 2011 года.

Единственный обращающийся выпуск Новикомбанка не слишком активно торгуется с доходностью около 7.8 % на дюрации 0.9 года. Справедливая доходность этой бумаги располагается ближе к 8 % и поэтому не может служить ориентиром для нового выпуска.

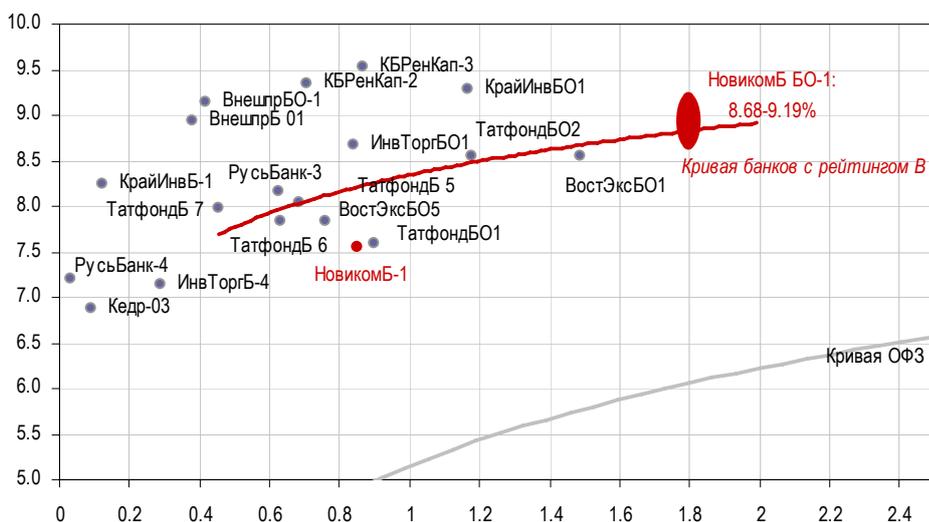
Показатели ликвидности обращающихся облигаций Новикомбанка

| Выпуск | НовикомБ-1 |
|---------------------------|------------|
| Объем выпуска, млн. руб. | 2 000 |
| Купон, % | 9.0 |
| Дюрация, лет | 0.9 |
| УТМ/УТР | 7.79 |
| Оборот за 3 мес, млн руб. | 2 697 |
| Число сделок за 3 мес. | 156 |
| Рейтинги | / B2 / |
| Котировальный лист | Б |

Источники: ММВБ, Банк Москвы

Справедливую доходность новых бондов Новикомбанка к оферте через два года мы видим примерно на уровне 8.8 %, что соответствует средневзвешенной доходности облигаций финансового сектора соответствующей дюрации согласно индексам ВМВБ, рассчитываемым Банком Москвы. Учитывая высокий объем предложения долговых банковских бумаг в настоящее время, а также невозможность включения выпуска в ломбардный список ЦБ, инвесторы могут запросить премию при размещении выпуска. Мы рекомендуем участие в размещении с доходностью ближе к верхней границе ориентиров организаторов, составляющих 9.2 %.

Карта доходностей облигаций эмитентов финансового сектора с рейтингами уровня В

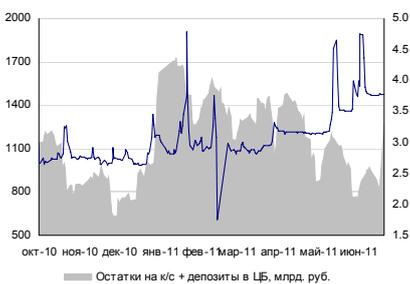


Источник: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



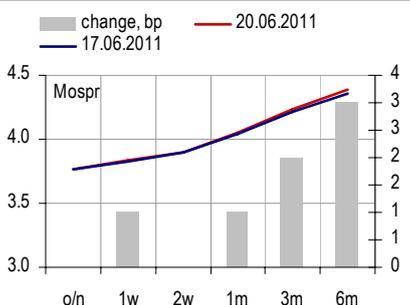
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Денежный рынок: ликвидность в норме, спасибо ОБР

Денежный рынок достаточно спокойно отреагировал на первый значительный платеж июньского налогового периода – очень кстати пришлось погашение ОБР-18 на сумму более 400 млрд руб. Вчера была завершена выплата одной трети НДС за первый квартал 2011 года, которая, по нашим расчетам, должна была составить около 200 млрд руб. Совокупный объем свободной ликвидности в системе по-прежнему превышает отметку в 1 трлн руб. и составляет по состоянию на утро вторника 1.18 трлн руб. Отток ликвидности за день составил 87.3 млрд руб., причем снизился объем средств только на корсчетах, которые сократились на 90.9 млрд руб. Ставки MosPrime стабильны, однодневная ставка по-прежнему остается на уровне 3.77 %.

Полагаем, что имеющийся объем денежных средств позволит пройти текущий налоговый период относительно безболезненно. Из крупных налоговых платежей на следующей неделе предстоят выплаты НДС и акцизов (по нашим оценкам, около 220 млрд руб.) и налога на прибыль (чуть более 200 млрд руб.).

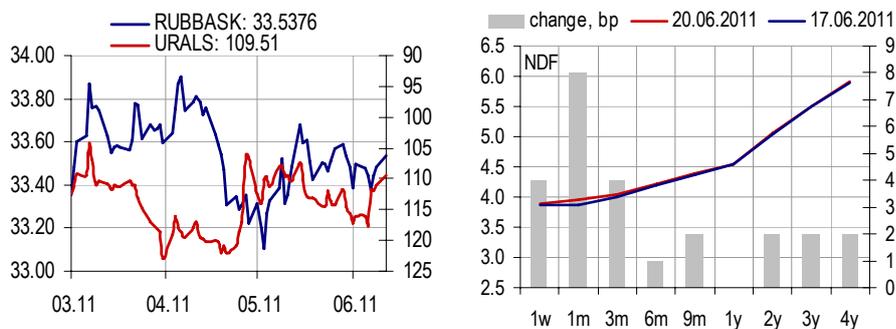
Динамика ставок МБК



Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

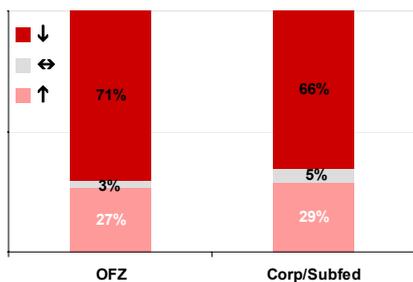
Вслед за значительным ростом евро на мировых валютных рынках, рубль в течение дня несколько потерял позиции относительно бивалютной корзины. Начав день резким снижением почти на 20 копеек, рубль затем торговался примерно на одном уровне и завершил торги на уровне 33.54 за корзину. Кривая NDF продемонстрировала незначительный рост, в среднем ставки увеличились на 5-7 б.п.

Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



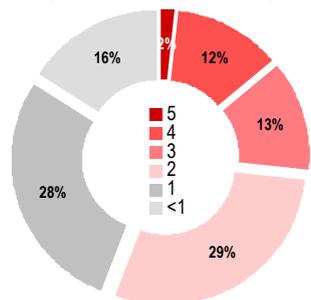
Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Госсектор под влиянием внешнего негатива...

Внутренний долговой рынок вчера вновь оказался во власти внешнего негатива. Как в государственном, так и в корпоративном/муниципальном секторах преобладали продажи – порядка двух третей оборота пришлось на сделки со снижением цены. Совокупный оборот в госсекторе составил 12 млрд руб., в корпоративном – 16.5 млрд руб. В отличие от предыдущего дня акцент заметно сместился в краткосрочные бумаги, почти 80 % сделок заключены с облигациями, дюрация которых не превышает трех лет.

В госсегменте дешевел в основном длинный конец кривой, причем абсолютное большинство выпусков с дюрацией более двух с половиной лет потеряли в цене от 10 до 30 б.п. Лидером снижения оказался низколиквидный ОФЗ 46017, потерявший более чем полфигуры (+14 б.п. к доходности). На фоне общего снижения отмечаем выпуски ОФЗ 25068 и ОФЗ 25073, снизившиеся в доходности на 9 и 10 б.п. соответственно.

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Завтра Минфин снова проведет два аукциона ОФЗ: будут размещены семилетний и четырехлетний выпуски на 20 и 10 млрд руб. Как мы и предполагали, доразместятся будут ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079, аукционы по которым в последнее время Минфин проводит достаточно часто. Ожидаем объявления ориентиров по доходности; при текущей рыночной конъюнктуре ведомство может предложить премию к вторичному рынку.

| Динамика ликвидных ОФЗ | | | | | |
|------------------------|-----------------|----------|------|------------|---------|
| Выпуск | Оборот, млн руб | 20.06 | | 17.06.2011 | |
| | | Yield, % | MDUR | bp | Цена, % |
| ОФЗ 26205 | 2 030 | 8.27 | 6.41 | 6 | -0.33 |
| ОФЗ 26204 | 302 | 7.94 | 4.91 | 4 | -0.20 |
| ОФЗ 26206 | 369 | 7.83 | 4.57 | 6 | -0.28 |
| ОФЗ 26203 | 61 | 7.51 | 3.99 | 3 | -0.10 |
| ОФЗ 25077 | 1 350 | 7.47 | 3.60 | 4 | -0.14 |
| ОФЗ 25075 | 149 | 7.21 | 3.28 | 2 | -0.06 |
| ОФЗ 25079 | 1 647 | 7.21 | 3.28 | 4 | -0.15 |
| ОФЗ 25068 | 401 | 6.33 | 2.52 | -9 | 0.21 |
| ОФЗ 25076 | 1 449 | 6.44 | 2.32 | -2 | 0.05 |
| ОФЗ 25078 | - | 5.60 | 1.46 | 0 | 0.00 |
| ОФЗ 25073 | 975 | 5.14 | 1.02 | -10 | 0.10 |

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

... а корпоративный - госсектора

Динамика торгов в корпоративном секторе во многом напоминает торги в государственном – большинство выпусков снижается в цене. Отмечаем высокие обороты по бондам КБ РенКап-03 (1.9 млрд руб.) и Мечел-02 (1.6 млрд руб.), проходившим оферту. Снижались в цене бонды Газпромнефти и Евраз. Хуже рынка выглядели бумаги: АИЖК 4об (MD 0.57/-0.1 %/ yield 5.67/+18 б.п.), Газпрнефт8 (MD 3.53/-0.38 %/ yield 7.97/+8 б.п.), ЕврХолдФ 2 (MD 3.33/-0.42 %/ yield 8.5/+13 б.п.), Сибметин01 (MD 2.56/-0.86 %/ yield 8.38/+28 б.п.), Сибметин02 (MD 2.56/-0.86 %/ yield 8.38/+18 б.п.). Отмечаем рост на четверть фигуры бондов Кузбассэнерго-Финанс-02 на фоне размещения новых облигаций эмитента.

В муниципальном секторе отмечаем значительный оборот (1.4 млрд руб.) по бумагам Московской обл. - 07, увеличившихся на 8 б.п. по доходности.

В ближайшие дни в корпоративном секторе ожидаем схожей динамики торгов с оглядкой на внешний рынок. Негативное влияние продолжит оказывать нестабильность на мировых фондовых рынках, однако некоторые вчерашние позитивные новости относительно Греции (заверения Премьер-министра, что Правительство сделает все возможное, чтобы получить очередной транш финансовой помощи и пр.) оставляют надежду на определенный рост. Кроме того, достаточное влияние на рынок продолжит оказывать и продолжающийся налоговый период, несмотря на пока стабильную ситуацию с ликвидностью. Также по-прежнему остается активным первичный рынок, который может отвлечь на себя внимание инвесторов.

Статистика торгов

| Выпуск | Оборот, млн руб. | Сделки | Объем выпуска млн руб. | Погашение | Оферта | Last | Изм, % | Yield, % | MDUR |
|--------------|------------------|--------|------------------------|-----------|----------|-------|--------|----------|------|
| | | | | | | | | | |
| АИЖК 4об | 179 | 3 | 900 | 01.02.12 | - | 101.9 | -0.10 | 5.67 | 0.57 |
| ВК-Инвест7 | 142 | 11 | 10 000 | 13.10.15 | - | 100.9 | -0.15 | 8.21 | 3.39 |
| ВЭБ 08 | 150 | 2 | 15 000 | 13.10.20 | 22.10.13 | 100.1 | 0.00 | 6.92 | 2.04 |
| ВЭБ 09 | 360 | 5 | 15 000 | 18.03.21 | 24.03.16 | 100.4 | -0.14 | 7.94 | 3.70 |
| Газпрнефт3 | 200 | 43 | 8 000 | 12.07.16 | 23.07.12 | 109.5 | -0.08 | 5.74 | 0.94 |
| Газпрнефт8 | 221 | 2 | 10 000 | 02.02.16 | - | 102.6 | -0.38 | 7.97 | 3.53 |
| ЕвроХим 03 | 201 | 7 | 5 000 | 14.11.18 | 18.11.15 | 100.8 | 0.11 | 8.20 | 3.49 |
| ЕвроХим 03 | 201 | 7 | 5 000 | 14.11.18 | 18.11.15 | 100.8 | 0.11 | 8.20 | 3.49 |
| ЕврХолдФ 2 | 146 | 3 | 10 000 | 19.10.20 | 26.10.15 | 105.8 | -0.42 | 8.50 | 3.33 |
| ЕврХолдФ 7 | 144 | 6 | 15 000 | 25.05.21 | 02.06.16 | 100.5 | -0.16 | 8.43 | 3.82 |
| Зенит БО-2 | 180 | 6 | 5 000 | 22.09.13 | 22.09.12 | 101.0 | -0.05 | 7.01 | 1.13 |
| КБРенКап-3 | 1934 | 36 | 4 000 | 06.06.12 | - | 100.0 | -0.04 | 0.00 | 0.94 |
| КузбЭнрФ02 | 527 | 12 | 5 000 | 15.04.21 | 21.04.16 | 100.5 | 0.25 | 8.75 | 3.68 |
| МГор53-об | 236 | 10 | 15 000 | 01.09.13 | - | 102.5 | 0.00 | 6.18 | 1.91 |
| МГор61-об | 235 | 7 | 30 000 | 03.06.13 | - | 117.3 | 0.17 | 5.74 | 1.65 |
| Мечел 2об | 1548 | 81 | 5 000 | 12.06.13 | - | 100.3 | 0.04 | 7.39 | 1.75 |
| ММК БО-2 | 319 | 10 | 10 000 | 12.12.12 | 14.12.11 | 102.1 | -0.05 | 5.34 | 0.46 |
| Мос. обл. 7в | 1362 | 15 | 16 000 | 16.04.14 | - | 101.1 | -0.05 | 7.70 | 2.37 |
| МТС 07 | 162 | 10 | 10 000 | 07.11.17 | - | 102.2 | -0.10 | 8.43 | 4.62 |
| НЛМК БО-5 | 146 | 6 | 10 000 | 30.10.12 | - | 106.0 | 0.16 | 6.17 | 1.22 |
| РЖД-10обл | 194 | 12 | 15 000 | 06.03.14 | - | 121.0 | 0.03 | 6.53 | 2.15 |
| РЖД-12обл | 318 | 14 | 15 000 | 16.05.19 | 24.11.11 | 104.4 | -0.02 | 4.60 | 0.41 |
| РЖД-16 обл | 609 | 12 | 15 000 | 05.06.17 | 06.06.16 | 100.7 | -0.04 | 7.89 | 3.89 |
| Ростел 06 | 211 | 14 | 2 000 | 30.05.12 | - | 101.7 | -0.20 | 6.01 | 0.87 |
| Сибметин01 | 298 | 14 | 10 000 | 10.10.19 | 16.10.14 | 115.1 | -0.86 | 8.38 | 2.56 |
| Сибметин02 | 265 | 7 | 10 000 | 10.10.19 | 16.10.14 | 115.1 | -0.86 | 8.38 | 2.56 |
| СУЭК-Фин01 | 217 | 11 | 10 000 | 26.06.20 | 05.07.13 | 103.9 | 0.02 | 7.38 | 1.71 |
| Транснф 03 | 947 | 12 | 65 000 | 18.09.19 | 28.09.11 | 110.7 | -0.05 | | 0.35 |
| Удмуртия-4 | 394 | 2 | 2 000 | 25.11.15 | - | 103.8 | 0.14 | 7.51 | 2.99 |
| ХКФ Банк-6 | 181 | 6 | 5 000 | 10.06.14 | 11.12.12 | 100.7 | -0.21 | 7.45 | 1.31 |

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

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 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. Размещаемые завтра ОФЗ 26204 и ОФЗ 25079 имеют одни из наибольших потенциалов роста, однако вряд ли он будет быстро реализован, так как инвесторы могут дополнительно потребовать определенную премию за первичное размещение к вторичному рынку.

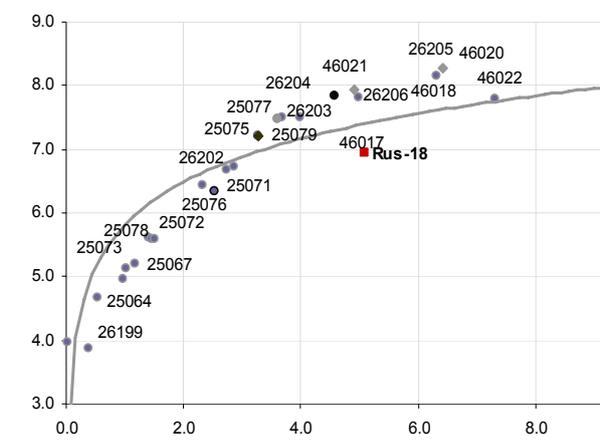
20.06.11 17.06.11

| Выпуск | Оборот, млн руб | Yield, % | MDUR | bp | Цена, % | Текущ. Спрэд (б.п.)* | yield, bp** | Потенциал (цена) | Yield, % | MDUR |
|-----------|-----------------|----------|-------|------|---------|----------------------|-------------|------------------|----------|-------|
| ОФЗ 25074 | 9 | 3.97 | 0.02 | 0 | -0.01 | 181 | -171 | 0.04 | 3.97 | 0.03 |
| ОФЗ 25066 | - | 2.75 | 0.04 | -124 | 0.00 | 2 | fair | - | 3.99 | 0.05 |
| ОФЗ 25063 | - | 3.86 | 0.37 | -5 | 0.00 | -99 | 89 | -0.33 | 3.91 | 0.38 |
| ОФЗ 25064 | 0 | 4.67 | 0.53 | 14 | -0.13 | -53 | 43 | -0.23 | 4.53 | 0.54 |
| ОФЗ 26199 | - | 4.97 | 0.98 | -1 | 0.00 | -82 | 72 | -0.70 | 4.98 | 0.98 |
| ОФЗ 25073 | 975 | 5.14 | 1.02 | -10 | 0.10 | -69 | 59 | -0.60 | 5.24 | 1.02 |
| ОФЗ 25067 | 108 | 5.21 | 1.17 | -3 | 0.00 | -76 | 66 | -0.77 | 5.24 | 1.18 |
| ОФЗ 25072 | 31 | 5.62 | 1.42 | 14 | -0.21 | -53 | 43 | -0.61 | 5.48 | 1.43 |
| ОФЗ 25078 | - | 5.6 | 1.46 | 0 | 0.00 | -58 | 48 | -0.70 | 5.60 | 1.47 |
| ОФЗ 25065 | 111 | 5.59 | 1.51 | 1 | -0.05 | -62 | 52 | -0.79 | 5.58 | 1.52 |
| ОФЗ 25076 | 1 449 | 6.44 | 2.32 | -2 | 0.05 | -19 | 9 | -0.21 | 6.46 | 2.32 |
| ОФЗ 25068 | 401 | 6.33 | 2.52 | -9 | 0.21 | -38 | 28 | -0.71 | 6.42 | 2.53 |
| ОФЗ 26202 | 387 | 6.67 | 2.73 | 0 | -0.03 | -12 | 2 | -0.06 | 6.67 | 2.74 |
| ОФЗ 25071 | 1 990 | 6.72 | 2.88 | 3 | -0.10 | -12 | 2 | -0.06 | 6.69 | 2.88 |
| ОФЗ 25079 | 1 647 | 7.21 | 3.28 | 4 | -0.15 | 24 | -14 | 0.46 | 7.17 | 3.29 |
| ОФЗ 25075 | 149 | 7.21 | 3.28 | 2 | -0.06 | 24 | -14 | 0.46 | 7.19 | 3.29 |
| ОФЗ 25077 | 1 350 | 7.47 | 3.60 | 4 | -0.14 | 41 | -31 | 1.11 | 7.43 | 3.61 |
| ОФЗ 46017 | 55 | 7.49 | 3.69 | 13 | -0.51 | 40 | -30 | 1.12 | 7.36 | 3.70 |
| ОФЗ 26203 | 61 | 7.51 | 3.99 | 3 | -0.10 | 35 | -25 | 0.99 | 7.48 | 4.00 |
| ОФЗ 26206 | 369 | 7.83 | 4.57 | 6 | -0.28 | 54 | -44 | 1.99 | 7.77 | 4.58 |
| ОФЗ 26204 | 302 | 7.94 | 4.91 | 4 | -0.20 | 57 | -47 | 2.33 | 7.90 | 4.93 |
| ОФЗ 46021 | 378 | 7.81 | 4.98 | -6 | 0.28 | 43 | -33 | 1.65 | 7.87 | 4.99 |
| ОФЗ 46018 | - | 8.15 | 6.33 | 0 | 0.00 | 54 | -44 | 2.77 | 8.15 | 6.33 |
| ОФЗ 26205 | 2 030 | 8.27 | 6.41 | 6 | -0.33 | 64 | -54 | 3.49 | | |
| ОФЗ 46022 | - | 7.78 | 7.32 | 0 | 0.00 | 3 | fair | - | 7.78 | 7.33 |
| ОФЗ 46020 | - | 8.20 | 10.22 | 0 | 0.00 | 12 | -2 | 0.21 | 8.20 | 10.16 |

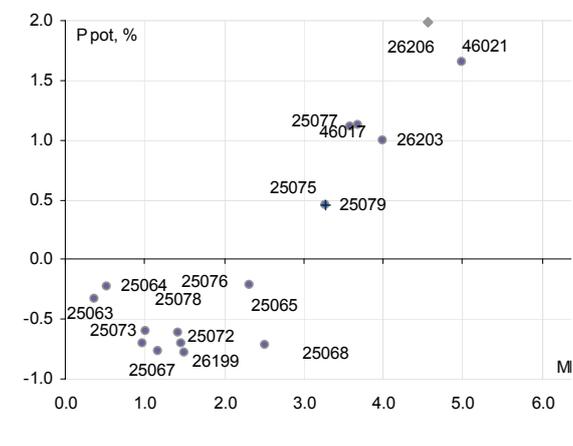
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



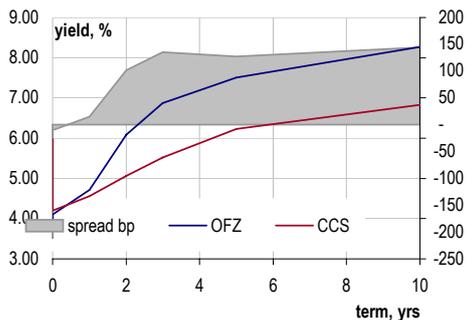
Потенциал и дюрация



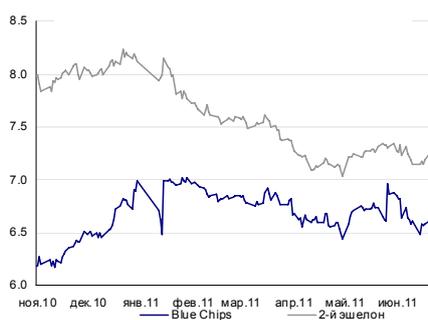
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и СС



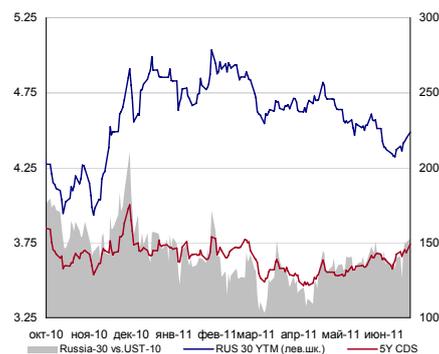
Индексы ВМВБ эшелоны



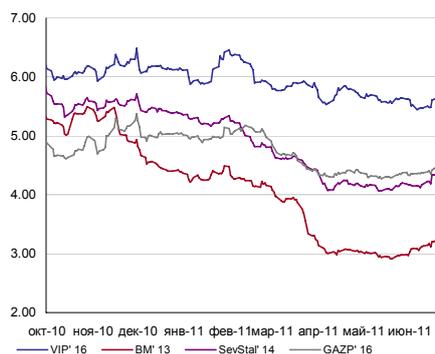
Индексы ВМВБ рейтинги



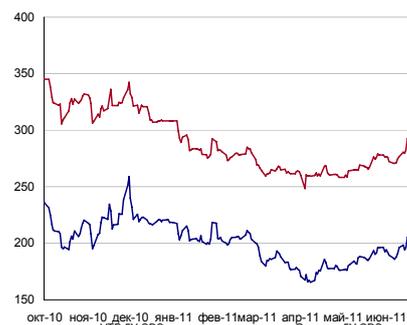
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

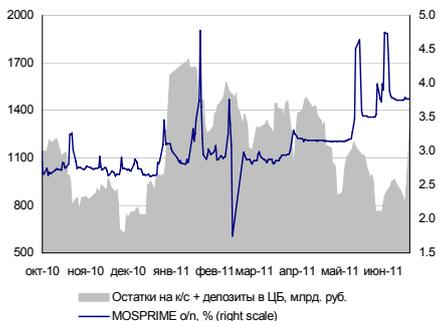


CDS корпораций

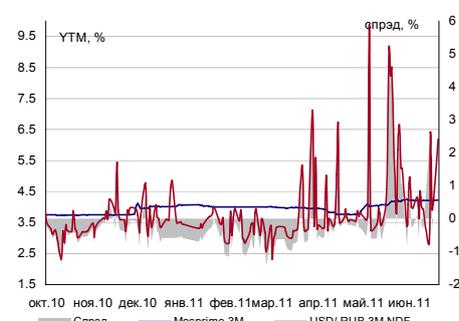


Денежно-валютный рынок

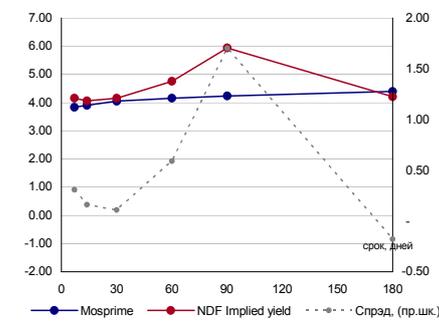
Ликвидность и ставки



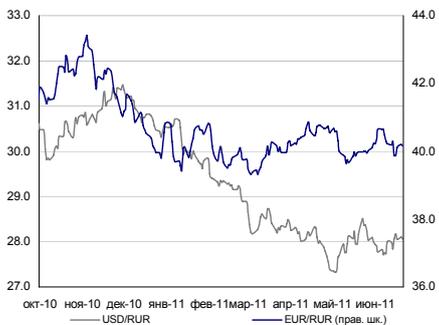
Форвардный базис



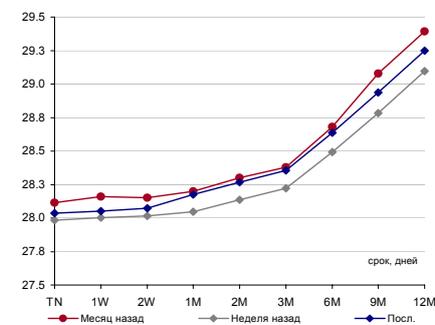
Спрэды денежного рынка



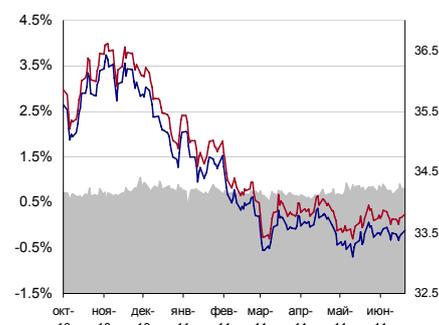
Курс рубля



Форвардные кривые



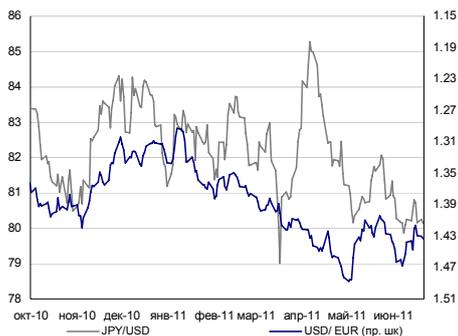
Своп-поинты 3 месяца



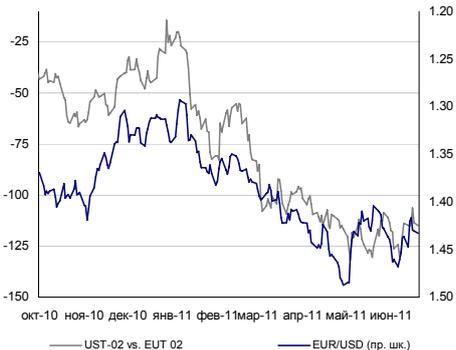
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

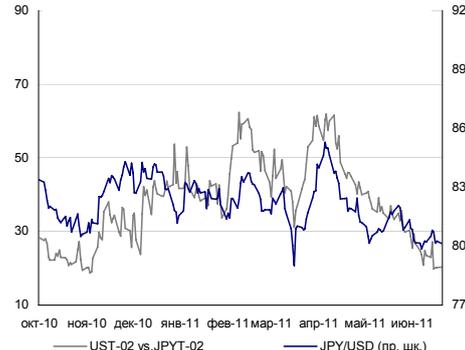
Основные валюты



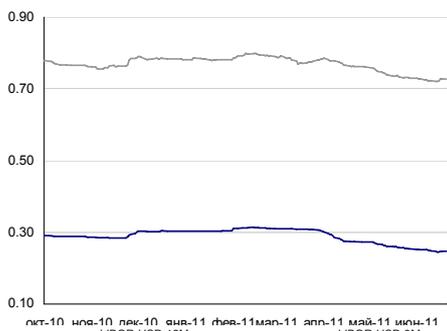
Ставки и курсы евро/доллар



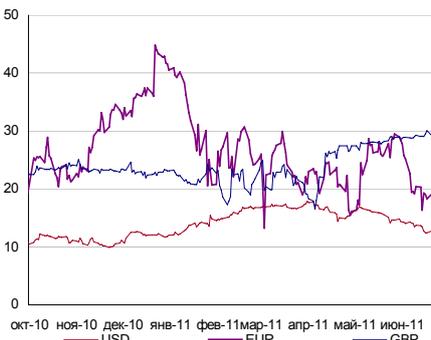
Ставки и курсы иена/доллар



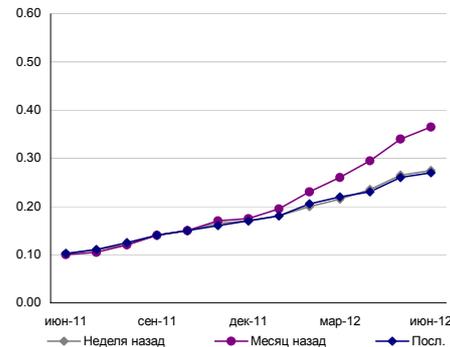
LIBOR USD



LIBOR-OIS

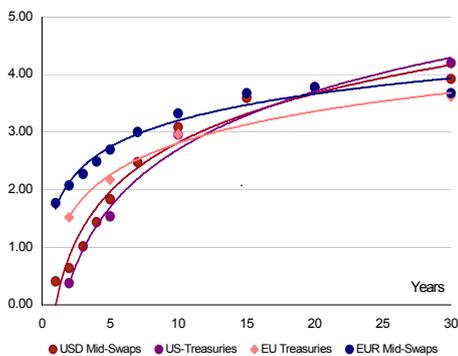


FED RATE ожидания

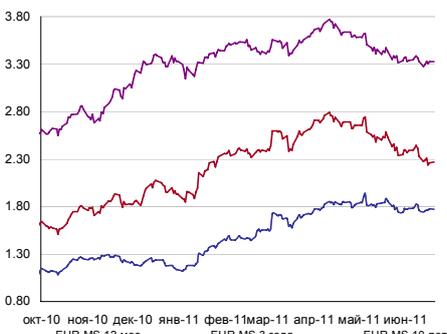


Глобальный долговой рынок

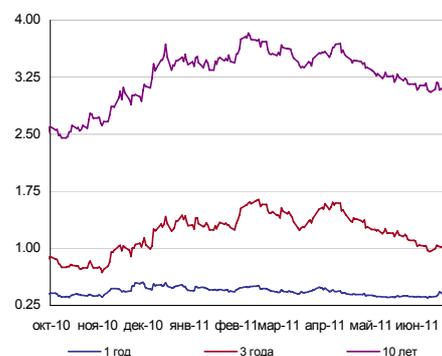
Базовые кривые



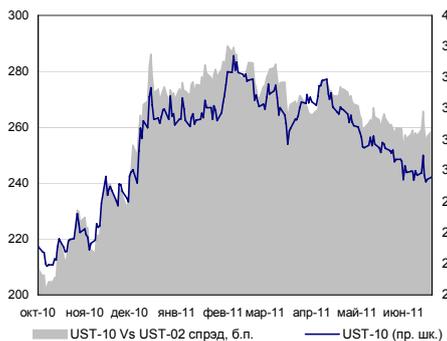
EUR IRS (mid)



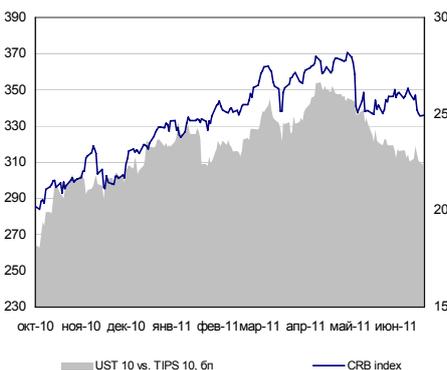
USD IRS (mid)



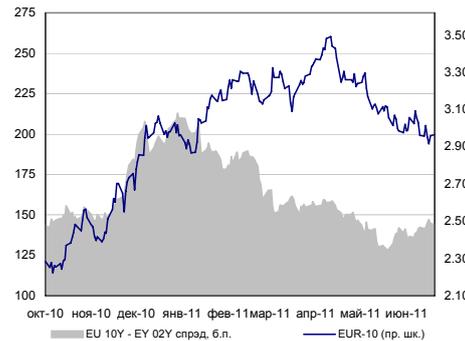
UST



Инфляционные ожидания



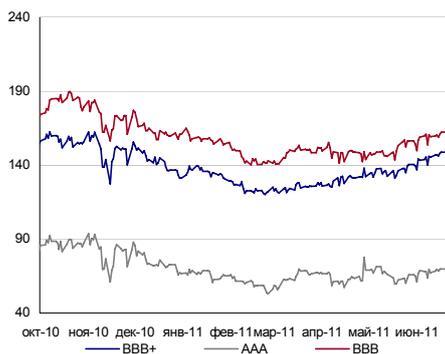
Bundes



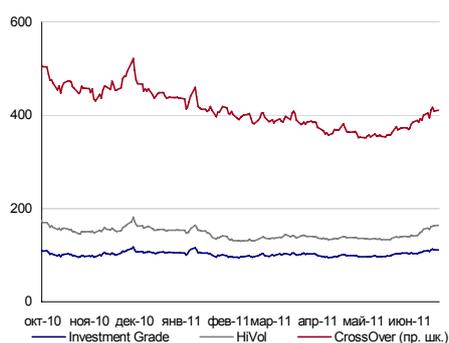
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

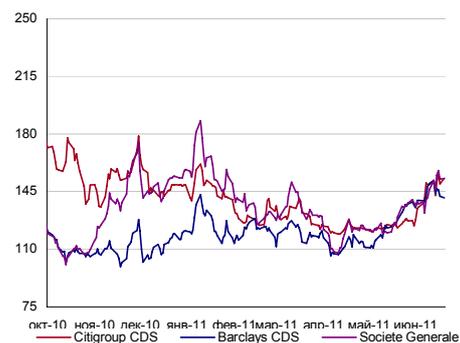
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y



CDS Global Banks

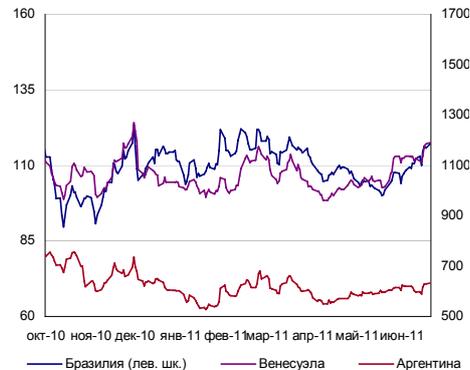


Emerging markets

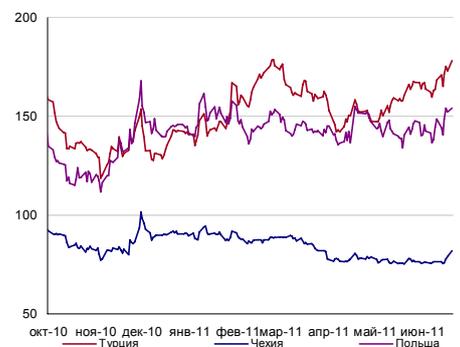
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

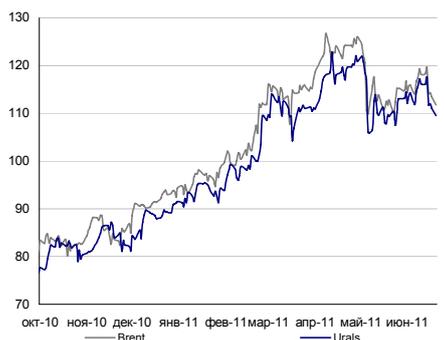


EMEA CDS

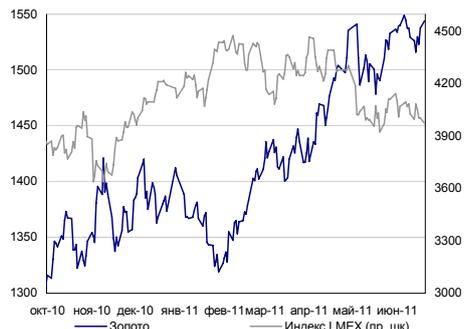


Товарные рынки

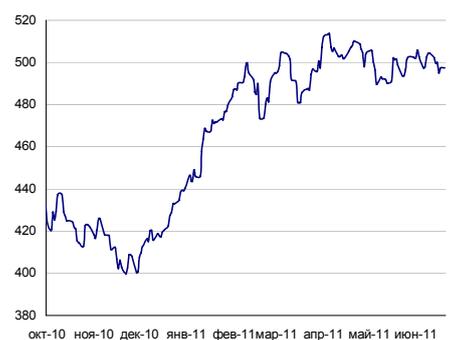
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 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](mailto: Borisov_DV@mmbank.ru)

Экономика

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@mmbank.ru
 Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, 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
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 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.