

На рынке

- На внутреннем долговом рынке на фоне в очередной раз ухудшившейся глобальной конъюнктуры вчера вновь царили негативные настроения. Обороты оставались пониженными – всего 8 млрд руб. в госсекторе и 18 млрд руб. - в корпоративном/муниципальном.
- Госбумаги наиболее резко отреагировали на вышедшую американскую статистику и объявление слабых прогнозов для экономики США – более 80 % оборота пришлось на сделки с понижением цены. Корпоративный сектор оказался более стойким, однако ожидаем, что сегодня и корпоративные бонды последуют вниз.
- Панические настроения вернулись на мировые финансовые рынки. Поводом для возобновления массированных распродаж стала разочарывающая статистика и беспокойство относительно устойчивости европейских банков. Доходности Treasuries продолжили снижаться. «Десятилетки» обновили исторические минимумы, опустившись в ходе торгов ниже отметки 2 % впервые за последние 60 лет.
- Российские евробонды оказались во власти негатива с внешних рынков, однако некоторым бумагам удалось завершить день в «плюсе». Нефтяной сектор пока слабо отреагировал на падение нефтяных котировок, однако если опасения относительно глобальной рецессии получат развитие, можно ожидать более негативной динамики в бумагах российской нефтянки. Суверенные еврооблигации вчера дешевели, потеряв в цене около 30 б.п. Индикативный RUS'30 вырос в доходности 7 б.п., расширив спрэд к UST'10 на 18 б.п. до 218 б.п. Нельзя исключить и дальнейшего расширения спрэда в случае ухудшения климата на мировых финансовых рынках.
- Evraz вчера объявил о начале строительства шахты Ерунаковская-VIII. Проект потребует 17 млрд руб. (\$ 590 млн) инвестиций, запуск шахты запланирован на середину 2013 года, выход на проектную мощность в 2 млн тонн коксующегося угля в год – к концу 2014 года.

Доходности и спрэды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.145	-11
RUS30_UST10 bp	↑	198	198
UST_10	↓	2.166	-5
UST_2	↑	0.192	1
UST10-UST2 bp	↓	197	-6
EU_10	↓	2.203	-12
EU_2	↓	0.657	-8
EU10-EU2 bp	↓	155	-4
EMBI+ bp	↓	331	-5
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	20	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	58	0
Mosprime o/n	↓	3.85	0.0
Mosprime 3m	↑	4.73	0.0
RUB NDF 3m,%	↑	6.55	1.0
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 085.67	23.7
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	179	-8
Greece	↑	1 847	45
Portugal	↓	853	-3
Spain	↓	331	-23
Italy	↓	340	-1
Индексы			
		цена	изм,%
MSCI BRIC	↑	307	0.79
MSCI Russia	↑	871	1.82
Dow Jones	↑	11 410	0.04
RTSI	↑	1 664	1.93
VIX (RTS)	↓	47	-3.45
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4439	0.24
3m FWD rate diff	↓	78	-3
RUB/USD	↑	28.798	0.43
RUB/EUR	↑	41.608	0.76
RUB BASK	↑	34.563	0.61
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	109	0.17
Золото \$ / troy	↑	1 791	0.31

Внутренний рынок

Вторичный рынок: в госсекторе снова распродажа

Глобальные рынки

Панические настроения возвращаются на мировые рынки

Российские еврооблигации: осторожно негативная реакция на ухудшение климата

Корпоративные новости

Evraz запускает угольный проект

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоКорпоративные новости

- **Норникель** предлагает **Русалу** купить около 15 % акций ГМК за \$ 8.75 млрд. / Прайм
- Корпорация «**Трансстрой**», входящая в строительный сектор **Базового элемента**, проведет 19 сентября 2011 года внеочередное общее собрание акционеров, где рассмотрит вопрос одобрения сделки по предоставлению поручительства в денежной форме в обеспечение обязательств по размещаемым ЗАО «**Инжтрансстрой**» облигациям. / Cbonds
- Федеральная антимонопольная служба отказала **Газпромбанку** в ходатайстве на приобретение в доверительное управление 50.9 % акций **МОЭСК**. Ведомство считает, что сделка приведет к одновременному производству, продаже и передаче электрической энергии в рамках одной структуры, что запрещено законодательством. Кроме того, Газпромбанк не раскрыл полные сведения о лицах, владеющих более чем 5 % акций в качестве номинальных держателей. Тем не менее, мы полагаем, что в будущем Газпромбанк сможет получить акции МОЭСК, но сроки реализации его права на покупку будут сдвинуты.
- Вчера **Банк «Возрождение»** опубликовал отчетность по МСФО за 2-й квартал 2011 г. и провел конференс-колл. По итогам 2-го квартала банк получил чистую прибыль в размере 395 млн руб. и сумел существенно улучшить процентную маржу и рентабельность капитала. Прогноз менеджмента по прибыли на текущий год оставлен без изменений в связи с рисками внешней среды – 1.1 млрд руб. Отчетность «Возрождения» оставила благоприятное впечатление - банк уверенно и аккуратно движется к достижению годовой цели по прибыли, попутно улучшая ряд других показателей.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Ростелеком** выкупил по оферте 1.92 млн облигаций 1-й серии (около 95% выпуска). / Cbonds
- **УБРиР** готовит к размещению 3-летних 4 выпуска биржевых облигаций на 10 млрд руб. / Cbonds
- **ЛУКОЙЛ** снизил цену конвертации еврооблигаций с погашением в 2015 году с \$ 73.71 до \$ 73.39. Выпуск конвертируемых еврооблигаций объемом \$ 1.5 млрд был размещен в декабре 2010 года со ставкой купона в размере 2.63 % годовых. По условиям эмиссии, облигации могут быть конвертированы в глобальные депозитарные расписки, представляющие обыкновенные акции ЛУКОЙЛа. Скорректированная цена конвертации вступила в силу с 16 августа 2011 года. / Cbonds
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций 1-й серии Калужского завода «**Ремпутьмаш**» на 2.3 млрд руб. / Cbonds
- ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций **Уралхим-Финанс** серий 5-7 на сумму 15 млрд руб. / Cbonds

Кредиты и займы

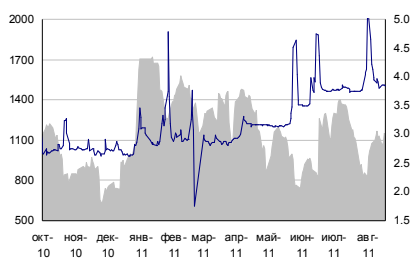
- МСП Банк предоставит **Новикомбанку** кредит на 150 млн руб. сроком на 7 лет. / Cbonds
- Deutsche Bank и Societe Generale организовали кредит для **Группы НЛМК** на 93 млн евро сроком на 10 лет для финансирования капитальных вложений. / Cbonds
- **Транскапиталбанк** привлек кредит **ЕБРР** и немецкого Bank im Bistum Essen eG на \$ 13 млн. / Cbonds

Рейтинги

- **Moody's** подтвердило рейтинг **Газпрома** на уровне Baa1, прогноз «стабильный» и повысило базовую оценку его кредитоспособности до 10 с 11. Базовая оценка кредитоспособности имеет шкалу от 1 до 21, где 1 соответствует наименьшему кредитному риску. / Moody's
- **Fitch** присвоило АКБ **РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ** рейтинг B, прогноз «стабильный». / Fitch

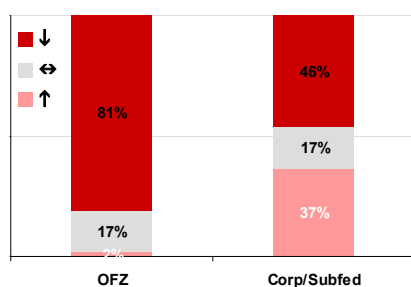
Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



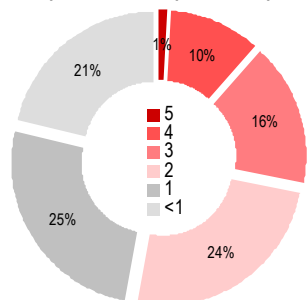
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	18.08		17.08.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	214	7.85	6.33	3	-0.20
ОФЗ 26204	957	7.82	4.77	11	-0.54
ОФЗ 26206	394	7.76	4.42	12	-0.50
ОФЗ 26203	2 338	7.55	3.97	10	-0.41
ОФЗ 25077	617	7.41	3.58	11	-0.43
ОФЗ 25075	176	7.20	3.24	14	-0.45
ОФЗ 25079	1 609	7.20	3.13	11	-0.35
ОФЗ 25068	295	6.61	2.36	5	-0.13
ОФЗ 25076	889	6.53	2.16	0	0.00
ОФЗ 25078	13	5.89	1.35	0	0.12
ОФЗ 25073	101	5.51	0.89	0	0.00

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Вторичный рынок: в госсекторе снова распродажа

На внутреннем долговом рынке на фоне в очередной раз ухудшившейся глобальной конъюнктуры вчера вновь царили негативные настроения. Госбумаги наиболее резко отреагировали на вышедшую американскую статистику и объявление слабых прогнозов для экономики США – более 80 % оборота пришлось на сделки с понижением цены. Корпоративный сектор оказался более стойким, двигался в боковом направлении с некоторым преобладанием продаж, однако ожидаем, что сегодня и корпоративные бонды последуют вниз. Обороты оставались пониженными – всего 8 млрд руб. в госсекторе и 18 млрд руб. - в корпоративном/муниципальном.

В госсегменте наибольшее давление испытали бумаги с дюрацией от трех до пяти лет, снижение составило 30-50 б.п. Обороты выше 1 млрд руб. продемонстрировали лишь три выпуска: ОФЗ 25079 (1.6 млрд руб.), просевший в цене на 35 б.п., ОФЗ 26203 (2.3 млрд руб.), подешевевший на 41 б.п., и ОФЗ 26204 (1 млрд руб.), потерявший 54 б.п. Размещенный в среду ОФЗ 26206 на низких оборотах (400 млн руб.) подешевел на полфигуры и поднялся по доходности на 6 б.п. выше уровня размещения (7.76 %).

В корпоративном секторе снижение было менее заметным, отдельные выпуски продемонстрировали вполне впечатляющий рост. В частности, не слишком ликвидные бонды Новикомбанк-01 и ЮТэйр Финанс БО-04 выросли более чем на фигуру. Отмечаем движение в кривых ВымпелКома, МТС, Евраз, Россельхозбанка и ФСК ЭЭС. Существенные обороты зафиксированы по выпускам РЖД-12 (1.9 млрд руб.), Ростелеком-01 (1.2 млрд руб.).

Лучше рынка выглядели бумаги: ВК-Инвест6 (MD 3.25/0.22 %/ yield 8.1/-10 б.п.), Газпрнефт8 (MD 3.53/0.1 %/ yield 7.81/-3 б.п.), ГАЗПРОМ А8 (MD 0.18/0.05 %/ yield 5.42/-29 б.п.), НовикомБ-1 (MD 0.69/1.01 %/ yield 9.17/-144 б.п.), РЖД-12обл (MD 0.25/0.2 %/ yield 6.16/-5 б.п.), РосселхБ 8 (MD 1.12/0.24 %/ yield 6.85/-26 б.п.).

Наиболее сильное снижение продемонстрировали: АЛРОСА 23 (MD 3.01/-0.75 %/ yield 8.31/+25 б.п.), ВК-Инвест7 (MD 3.24/-0.64 %/ yield 8.38/+18 б.п.), ВТБ - 5 об (MD 1.87/-0.34 %/ yield 7.6/+21 б.п.), ВЭБ 09 (MD 3.54/-0.89 %/ yield 8.3/+24 б.п.), ЕврХолдФ 3 (MD 1.36/-0.59 %/ yield 8.18/+42 б.п.), ЛукойлЗобл (MD 0.29/-0.3 %/ yield 5.81/+72 б.п.), МТС 07 (MD 4.48/-0.29 %/ yield 8.39/+7 б.п.), СинергБО-1 (MD 0.97/-0.7 %/ yield 9.97/+146 б.п.).

Статистика торгов

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 23	171	10	7 000	18.06.15	-	102.9	-0.75	8.31	3.01
Башнефть03	339	7	20 000	13.12.16	18.12.12	106.0	-0.47	7.82	1.16
ВК-Инвест6	500	12	10 000	13.10.15	-	101.2	0.22	8.10	3.25
ВК-Инвест7	204	7	10 000	13.10.15	-	100.3	-0.64	8.38	3.24
ВТБ - 5 об	252	2	15 000	17.10.13	-	100.0	-0.34	7.60	1.87
ВТБ - 6 об	532	8	15 000	06.07.16	11.07.12	100.6	-0.12	6.72	0.82
ВЭБ 08	292	3	15 000	13.10.20	22.10.13	99.8	-0.25	7.14	1.88
ВЭБ 09	219	9	15 000	18.03.21	24.03.16	99.1	-0.89	8.30	3.54
Газпрнефт8	194	5	10 000	02.02.16	-	103.1	0.10	7.81	3.53
ГАЗПРОМ А8	303	13	5 000	27.10.11	-	100.3	0.05	5.42	0.18
ЕврХолдФ 1	200	19	10 000	13.03.20	22.03.13	101.9	-0.20	8.11	1.36
ЕврХолдФ 3	149	11	5 000	13.03.20	22.03.13	101.8	-0.59	8.18	1.36
ЛукойлЗобл	178	10	8 000	08.12.11	-	100.4	-0.30	5.81	0.29
Мос.обл.7в	587	8	16 000	16.04.14	-	100.0	-0.21	8.16	2.21
МТС 05	336	17	15 000	19.07.16	26.07.12	106.4	-0.08	7.01	0.88
МТС 07	454	11	10 000	07.11.17	-	102.3	-0.29	8.39	4.48
НовикомБ-1	268	10	2 000	25.11.13	25.05.12	100.0	1.01	9.17	0.69
РЖД-12обл	1856	42	15 000	16.05.19	24.11.11	102.3	0.20	6.16	0.25
РЖД-16 обл	844	20	15 000	05.06.17	06.06.16	101.1	0.19	7.76	3.75
РосселхБ 8	264	2	5 000	14.11.19	22.11.12	104.0	0.24	6.85	1.12
РосселхБ12	411	6	5 000	01.07.21	09.07.15	100.0	0.00	7.84	3.17
РосселхБ14	487	6	10 000	29.06.21	07.07.15	100.1	-0.06	7.83	3.16
Ростел 01	1245	49	1 923	08.08.13	-	100.0	0.00	6.59	1.55
Сибметин02	377	15	10 000	10.10.19	16.10.14	114.4	-0.13	8.42	2.41
СинергБО-1	360	11	3 000	03.10.13	04.10.12	100.0	-0.70	9.97	0.97
Трансф 03	604	4	65 000	18.09.19	28.09.11	109.7	-0.14		0.22
ФСК ЭЭС-10	232	4	10 000	15.09.20	24.09.15	100.0	-0.16	7.90	3.23
ФСК ЭЭС-13	379	8	10 000	22.06.21	-	102.0	0.00	8.37	6.30
ХМАО-Югры7	199	9	2 000	20.12.12	-	104.5	-0.29	6.98	1.19
ЮТэйрФБО-4	471	4	1 500	26.03.14	-	100.0	0.96	9.30	2.12

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

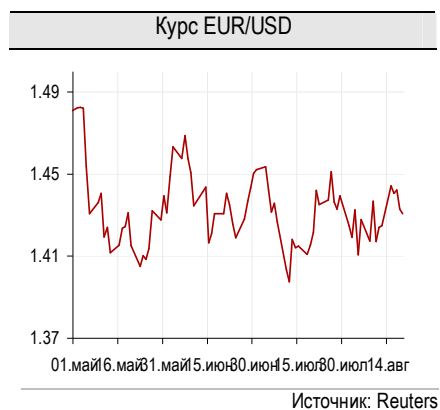
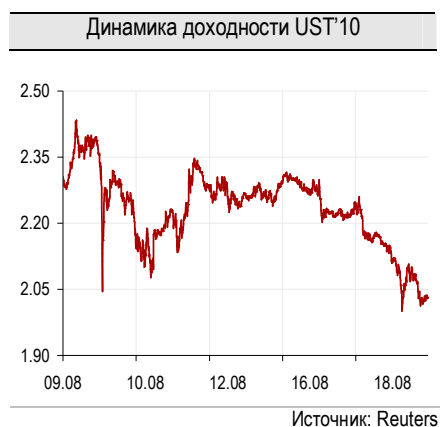
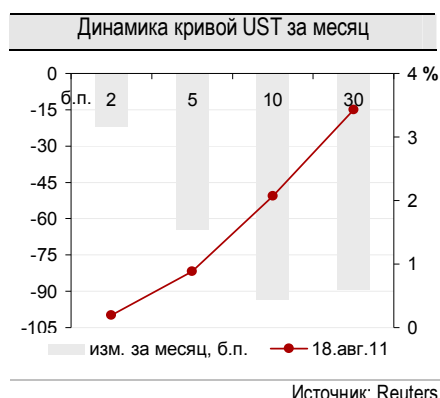
Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Панические настроения возвращаются на мировые рынки

Вчера панические настроения вернулись на мировые финансовые рынки. Европейские и американские фондовые индексы рухнули на 3,6–5,8 %, в Азии снижение было менее существенным, но все же внушительным – 2-3 %. Поводом для возобновления массированных распродаж стала разочаровывающая статистика по рынку труда и индекс деловой активности в производственной сфере Филадельфии, который упал в августе до минимального значения за последние два года -30,7 пункта с 3,2 пункта в предыдущем месяце при том что экономисты ожидали роста индекса. Не оправдали надежи и продажи на вторичном рынке жилья, упав на 3,5 %. Данные по инфляции превысили прогнозы, усиливая позиции противников QE III. Количество заявок на пособие по безработице оказалось хуже ожиданий, увеличившись на 9 тыс. Беспокойство инвесторов усилило сообщение в WSJ о том, что федеральные и местные регулирующие органы США начали уделять более пристальное внимание американским подразделениям европейских банков, опасаясь последствий европейского долгового кризиса для банковской системы США.

Доходности Treasuries продолжили снижаться. «Десятилетки» обновили исторические минимумы, опустившись в ходе торгов ниже отметки 2 % впервые за последние 60 лет. Доходности 30-летних бумаг также достаточно энергично идут вниз и уже скоро достигнут той отметки, где еще недавно находились ставки UST10. Доходности немецких и британских суверенных облигаций резко упали. По всей видимости, в условиях турбулентности на мировых рынках рискованных активов инвесторы начинают привыкать к низкому уровню ставок по безопасным бумагам.

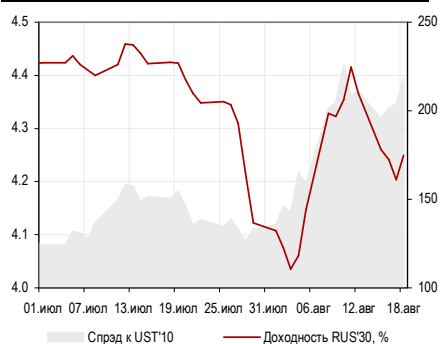


Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	17.авг.11	18.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.19	0.19	0	-22
UST 05	0.91	0.88	-3	-65
UST 10	2.17	2.07	-10	-94
UST 30	3.57	3.42	-14	-89

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: осторожно негативная реакция на ухудшение климата

Вчера российские еврооблигации накрыло волной негатива с внешних рынков. Большинство бумаг прибавило в доходности около 10 б.п. Среди лидеров падения отмечаем телекомы - VIP (рост доходности на 10-15 б.п.) и MTS (короткий выпуск с погашением в 2012 г. прибавил в доходности почти полфигуры), а также бумаги некоторых металлургов – SevStal (-10-14 б.п.), Metalloinvest (-17 б.п.). Евробонды российских банков оказались устойчивыми к негативной динамике в мировом финансовом секторе из-за опасений относительно европейских банков в условиях долгового кризиса, завершив вчерашний день по большей части в «зеленой» зоне. Тем не менее, вряд ли такая тенденция будет продолжительной и уже сегодня вполне вероятно, что банковский сектор присоединится к понижательному движению остального российского рынка. Нефтяной сектор пока слабо отреагировал на падение нефтяных котировок, однако если опасения относительно глобальной рецессии получат развитие, можно ожидать более негативной динамики в бумагах российской нефтянки.

Суверенные еврооблигации вчера дешевели, потеряв в цене около 30 б.п. Лучше госкривой выглядели выпуски RUS'20 и RUS'28 – более длинная бумага завершила день без изменения доходности, а выпуску с погашением в 2020 г. удалось прибавить по итогам дня 30 б.п. к цене, снизившись на 4 б.п. в доходности. Индикативный RUS'30 вырос в доходности 7 б.п., расширив спрэд к UST'10 на 18 б.п. до 218 б.п. Нельзя исключить и дальнейшего расширения спреда в случае ухудшения климата на мировых финансовых рынках.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

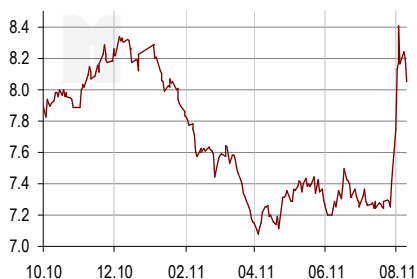
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	110.2	2.72	240	1.4	-0.17	11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	110.2	4.03	297	4.4	-0.47	10
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	127.2	4.95	368	0.7	-0.61	11
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.0	0.00	394	6.4	-0.36	5
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	108.9	5.39	328	7.5	-0.36	5
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	128.7	6.25	398	2.4	-0.84	7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.7	6.36	363	12.3	-0.92	8
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.4	6.66	473	6.5	-0.52	8
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.7	4.66	434	1.5	-0.04	2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.4	6.49	570	3.5	-0.19	5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.8	7.24	598	4.9	-0.39	8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.7	4.85	434	0.5	-0.05	8
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	97.1	7.21	588	4.1	-0.70	17
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.8	3.79	335	0.4	-0.21	47
MTS' 20	USD	750	22.06.20	109.6	7.13	536	6.2	-0.76	12
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.7	5.16	464	0.7	-0.07	9
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.7	4.58	333	4.7	-0.21	4
RuRail' 31	GBP	650	25.03.31	100.7	7.42	409	9.9	0.11	-1
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	100.9	7.77	112	3.3	-0.25	7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	4.53	426	1.8	-0.14	7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.5	4.99	470	2.3	-0.12	4
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	97.9	6.75	546	4.1	-0.58	14
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	98.6	6.98	540	4.9	-0.50	10
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	99.2	5.52	400	5.1	-0.26	5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.3	2.09	158	0.6	0.11	-21
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.8	2.98	255	1.4	0.04	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.8	4.55	365	4.1	-0.38	9
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	108.7	4.82	367	4.6	-0.45	10
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.3	4.44	412	1.5	-0.16	9
VIP' 16	USD	600	23.05.16	105.6	6.85	591	3.8	-0.39	10
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.2	7.53	616	4.9	-0.73	15

Источники: Bloomberg

Антон Дроздов, CFA, Ольга Сибиричева

Корпоративные новости

Индексы рублевой доходности облигаций металлургических компаний



Источники: ММББ, RD Банка Москвы

Характеристика долга Евраз

\$ млн	2010	2011П
Выручка	13.4	21.5
ЕБИТДА	2.4	3.4
Совокупный долг	7.8	7.3
Чистый долг	7.1	7.2
Чистый долг/ЕБИТДА	3.0	2.1

Источники: отчетность по МСФО, оценки RD Банка Москвы

Evraz запускает угольный проект

Событие

Evraz вчера объявил о начале строительства шахты Ерунаковская-VIII. Проект потребует 17 млрд руб. (\$ 590 млн) инвестиций, запуск шахты запланирован на середину 2013 года, выход на проектную мощность в 2 млн тонн коксующегося угля в год – к концу 2014 года.

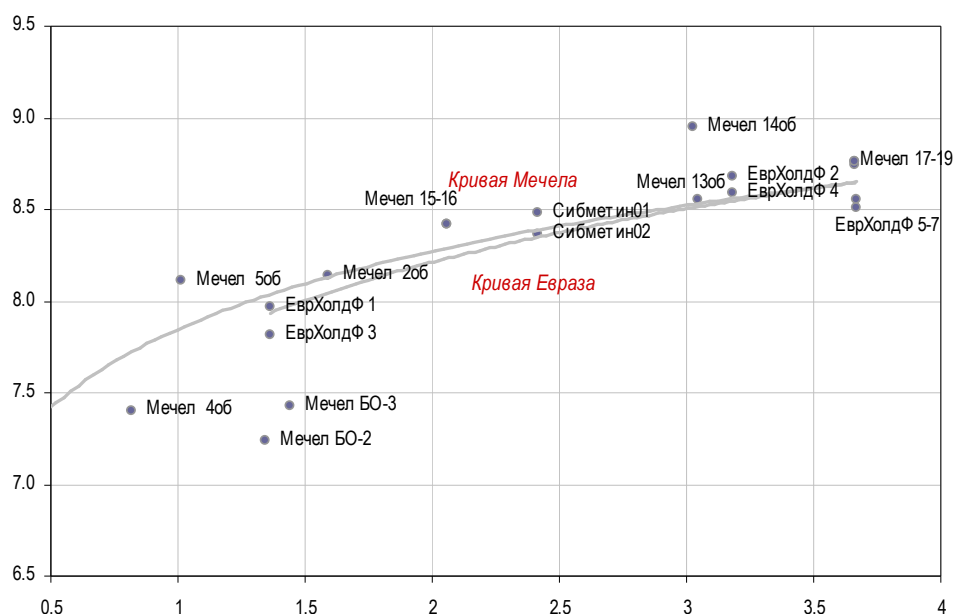
Комментарий

Южжубассуголь – угольное подразделение Evraz – в последние 1.5 года испытывает ощутимые операционные проблемы и старт нового угольного проекта, вероятно, будет способствовать их разрешению. Сроки строительства новой шахты выглядят довольно агрессивно, а бюджет (почти \$ 300 на тонну рядового угля) – совсем не маленьким, но приемлемым в условиях высоких цен на коксующийся уголь. По нашим оценкам, IRR подобного проекта находится в диапазоне 25-30 %, NPV – в районе \$ 150-250 млн.

Влияние на рынок

Проект Ерунаковская-VIII имеет стратегическую важность для Евраз, но все-таки не является слишком крупным, чтобы оказать существенное влияние в краткосрочной перспективе на котировки рублевых бондов компании. В настоящий момент облигации Евраза достаточно сильно просели вместе со всем рынком, однако относительно других эмитентов сектора оценены справедливо. В частности, кривая Евраза находится на 10-20 б.п. ниже кривой Мечела. Ожидаем, что дальнейшее движение бумаг будет происходить в рамках общерыночных тенденций.

Кривые доходности некоторых металлургических компаний



Источник: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Волов Юрий, CFA, Антон Дроздов, CFA

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

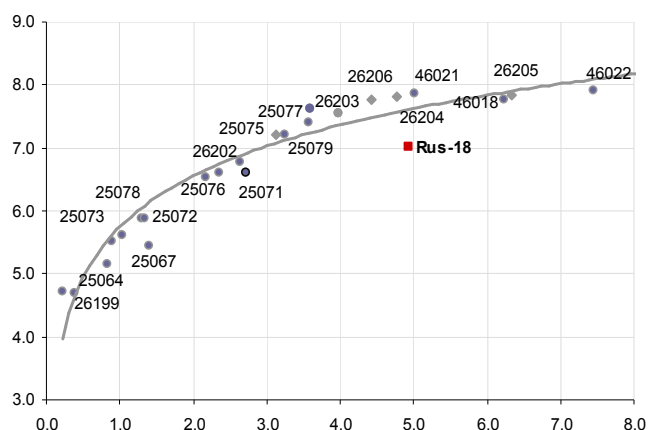
После обвала котировок госбумаг на предыдущей неделе, некоторого отскока в начале текущей и очередной распродажи вчера в модельной кривой ОФЗ и оценке выпусков, на наш взгляд, существует достаточно много дисбалансов. В частности, вновь выглядит перепроданным среднесрочный участок кривой, отдельные выпуски имеют потенциал роста цены вплоть до фигуры. Однако принимая во внимание ухудшение настроений на глобальных рынках, мы бы пока не рекомендовали заходить в бумаги.

Выпуск	18.08.11		17.08.11		Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR
	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp						
ОФЗ 25063	-	4.72	0.22	-2	0.00	76	-66	0.14	4.74	0.22
ОФЗ 25064	221	4.7	0.39	-5	0.00	5	fair	-	4.75	0.39
ОФЗ 26199	-	5.16	0.83	-1	0.00	-37	27	-0.22	5.17	0.84
ОФЗ 25073	101	5.51	0.89	0	0.00	-10	fair	-	5.51	0.89
ОФЗ 25067	-	5.62	1.05	-1	0.00	-17	7	-0.08	5.63	1.05
ОФЗ 25072	49	5.89	1.31	0	0.00	-17	7	-0.09	5.89	1.31
ОФЗ 25078	13	5.89	1.35	0	0.12	-20	10	-0.14	5.89	1.35
ОФЗ 25065	0	5.44	1.40	-14	0.18	-69	59	-0.83	5.58	1.40
ОФЗ 25076	889	6.53	2.16	0	0.00	-11	1	-0.03	6.53	2.17
ОФЗ 25068	295	6.61	2.36	5	-0.13	-14	4	-0.08	6.56	2.36
ОФЗ 26202	34	6.78	2.64	-7	0.18	-10	fair	-	6.85	2.64
ОФЗ 25071	52	6.6	2.73	0	0.00	-32	22	-0.59	6.60	2.73
ОФЗ 25079	1 609	7.2	3.13	11	-0.35	13	-3	0.08	7.09	3.13
ОФЗ 25075	176	7.2	3.24	14	-0.45	8	fair	-	7.06	3.25
ОФЗ 25077	617	7.41	3.58	11	-0.43	18	-8	0.28	7.30	3.58
ОФЗ 46017	-	7.61	3.60	0	0.00	37	-27	0.97	7.61	3.60
ОФЗ 26203	2 338	7.55	3.97	10	-0.41	20	-10	0.38	7.45	3.98
ОФЗ 26206	394	7.76	4.42	12	-0.50	28	-18	0.79	7.64	4.43
ОФЗ 26204	957	7.82	4.77	11	-0.54	25	-15	0.72	7.71	4.78
ОФЗ 46021	-	7.86	5.02	0	0.00	23	-13	0.66	7.86	5.02
ОФЗ 46018	-	7.77	6.23	0	0.00	-11	1	-0.07	7.77	6.23
ОФЗ 26205	214	7.85	6.33	3	-0.20	-5	fair	-	7.91	7.44
ОФЗ 46022	-	7.91	7.44	0	0.00	-18	8	-0.59	7.91	7.44
ОФЗ 46020	-	7.93	10.55	0	0.00	-57	47	-4.92	7.93	10.55

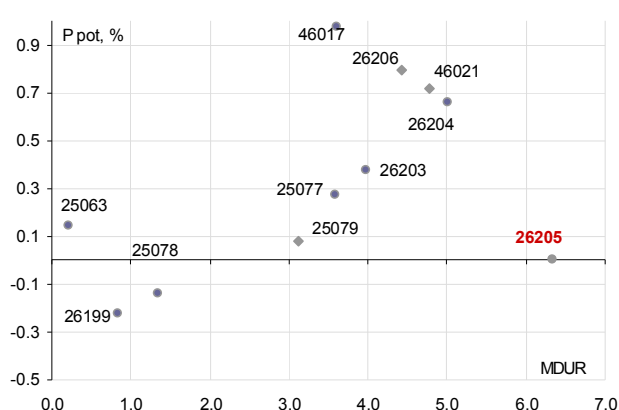
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



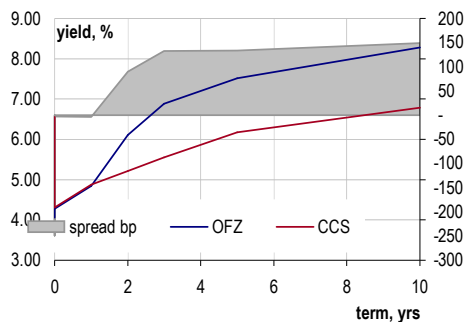
Потенциал и дюрация



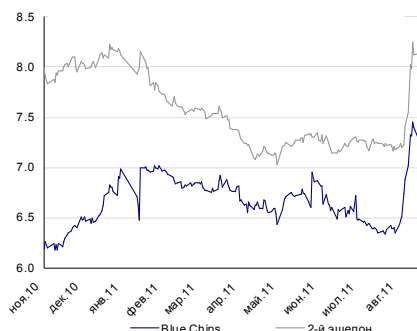
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



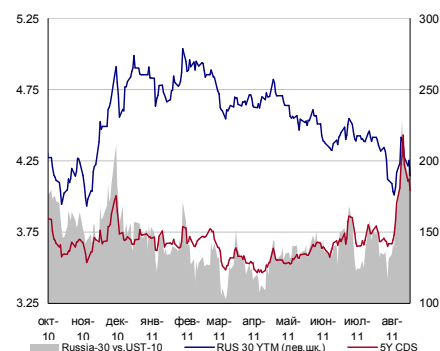
Индексы BMBI эшелоны



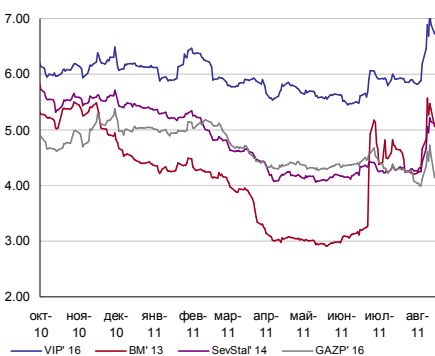
Индексы BMBI рейтинги



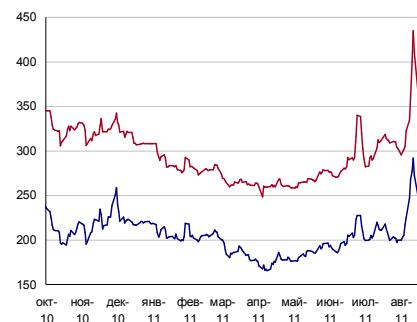
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

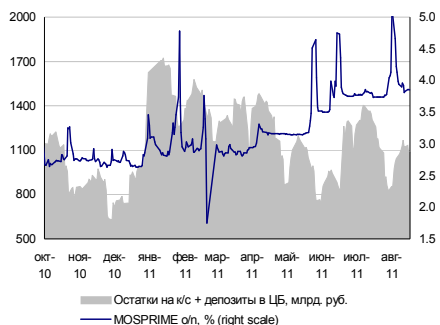


CDS корпораций

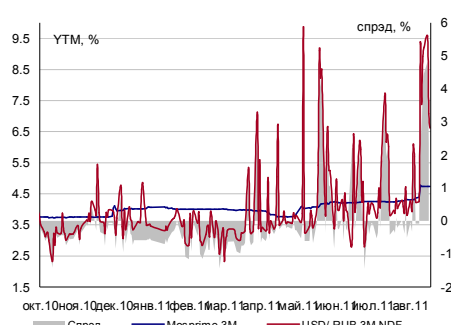


Денежно-валютный рынок

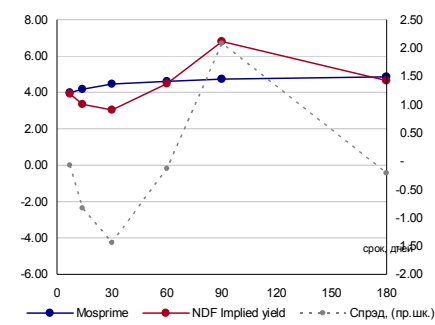
Ликвидность и ставки



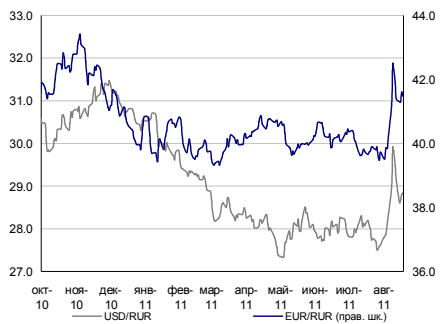
Форвардный базис



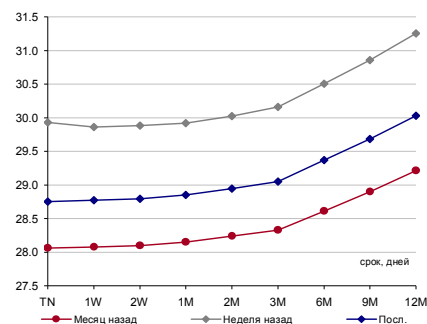
Спрэды денежного рынка



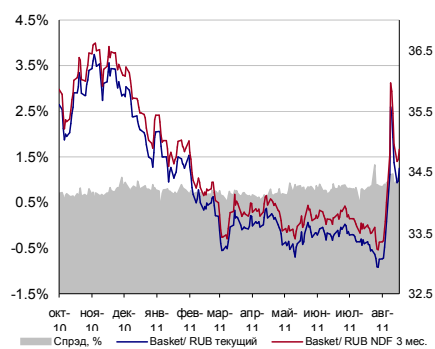
Курс рубля



Форвардные кривые



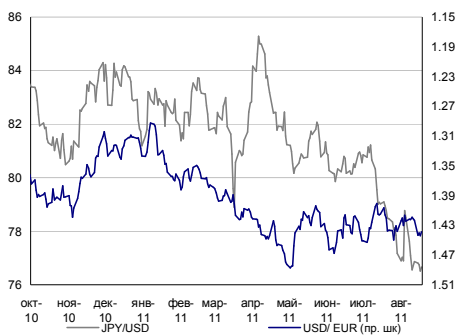
Своп-поинты 3 месяца



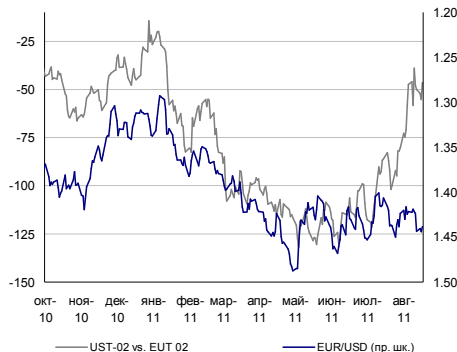
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

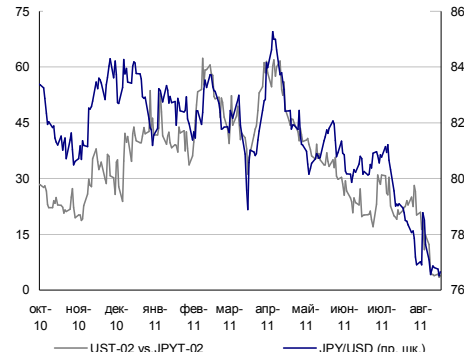
Основные валюты



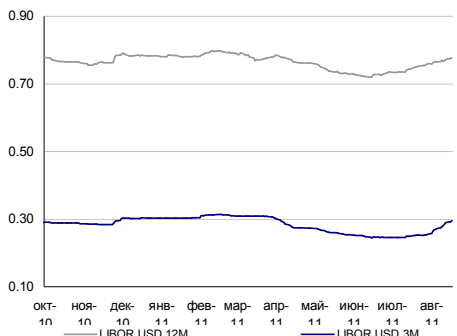
Ставки и курсы евро/доллар



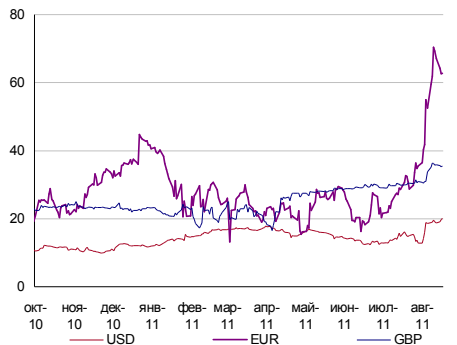
Ставки и курсы иена/доллар



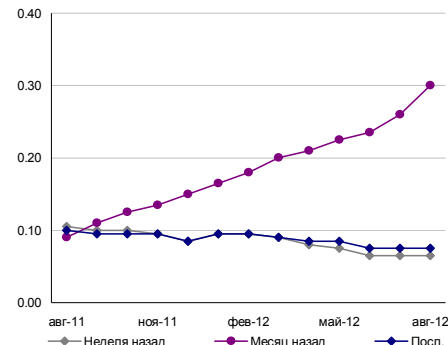
LIBOR USD



LIBOR-OIS

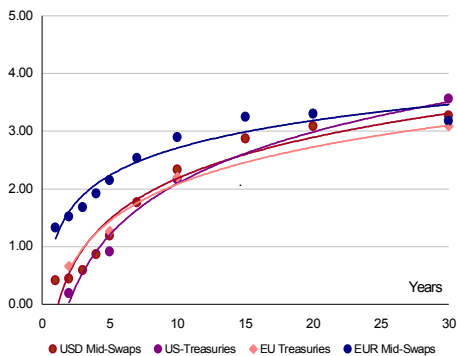


FED RATE ожидания

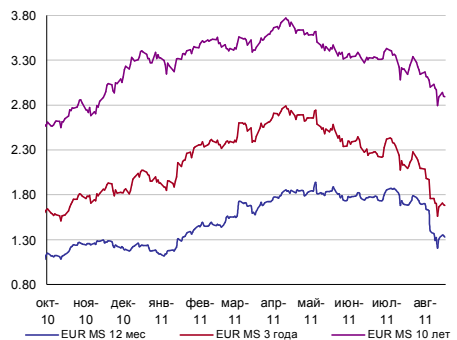


Глобальный долговой рынок

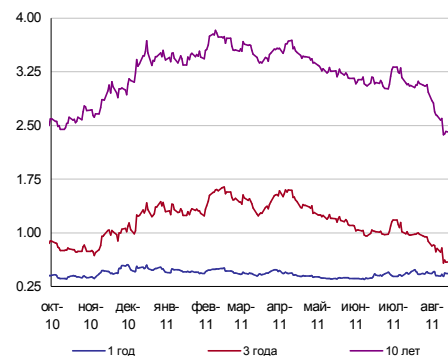
Базовые кривые



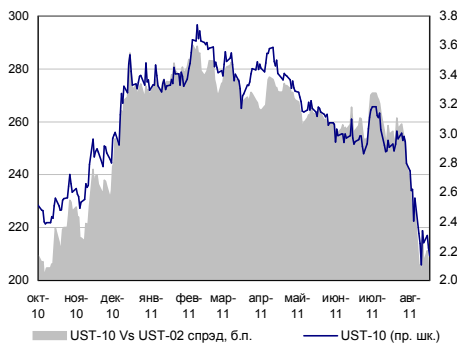
EUR IRS (mid)



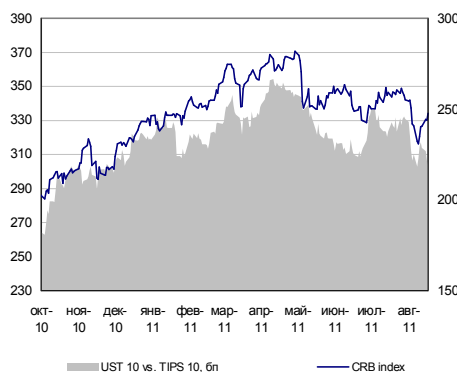
USD IRS (mid)



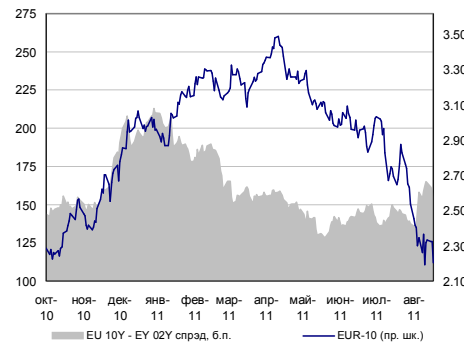
UST



Инфляционные ожидания



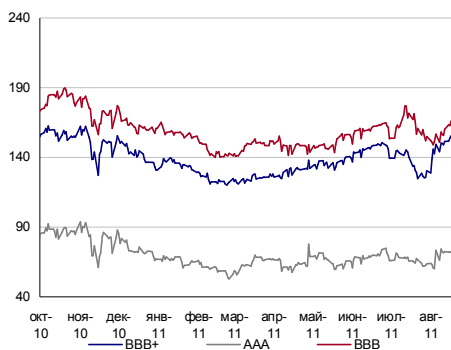
Bundes



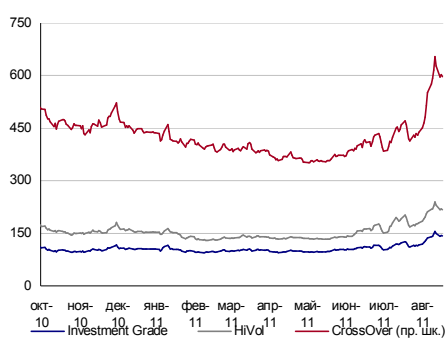
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

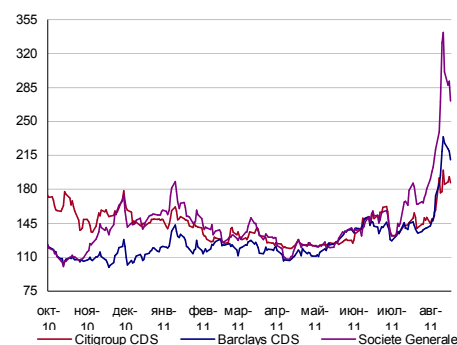
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

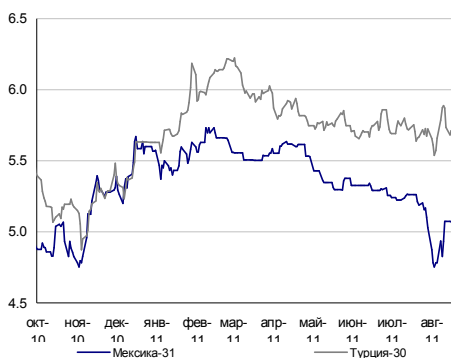


CDS Global Banks

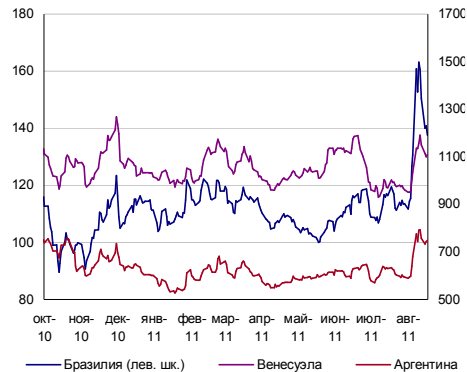


Emerging markets

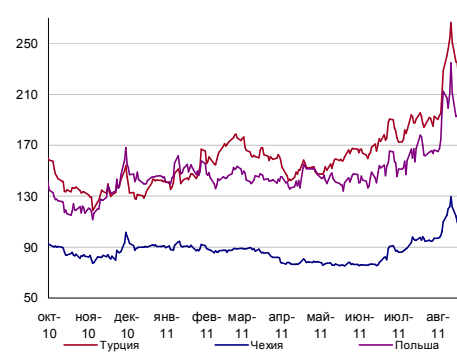
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

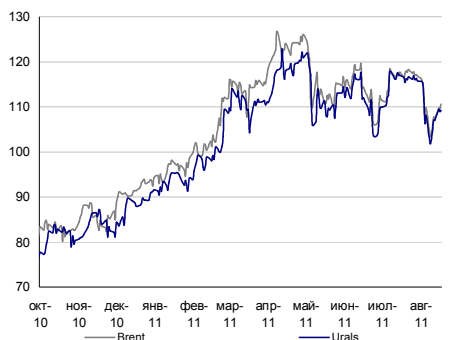


EMEA CDS

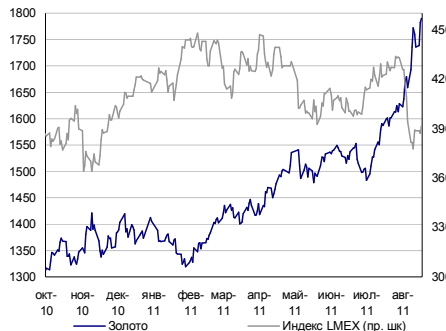


Товарные рынки

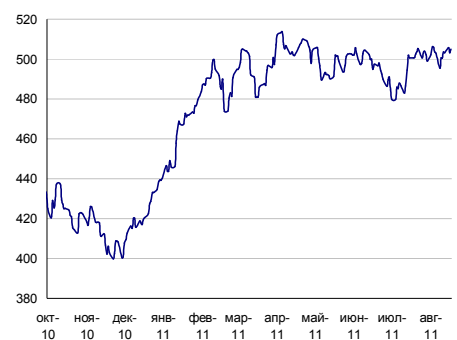
Нефть



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 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

Drozhdov_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.