



На рынке

- На прошлой неделе денежный рынок игнорировал происходящее на мировых площадках и оставался достаточно спокойным. За неделю объем свободной ликвидности в системе незначительно снизился на 45 млрд с 1.13 трлн руб. до 1.09 трлн руб. По итогам пятницы объем свободных денежных средств сократился на 30.1 млрд руб.
- Начав прошлую неделю достаточно бодрым отскоком, вторичный рынок рублевого долга в последние дни недели снова устремился вниз из-за вновь ухудшившейся глобальной конъюнктуры. Более 90 % оборота в госсекторе и 65 % оборота в корпоративном пришлось на сделки с понижением цены.
- В отсутствие хороших новостей в пятницу, мировые финансовые рынки оставались под влиянием негативных настроений. Беспокойство инвесторов по-прежнему вызывают перспективы замедления темпов роста мировой экономики (в свете разочаровывающей статистики) и распространения долгового кризиса в еврозоне ввиду отсутствия согласия среди европейских политиков по ряду ключевых вопросов, в частности увеличения размера фонда EFSF и выпуска единых европейских облигаций. Российские еврооблигации завершили последний день минувшей недели преимущественно снижением. Суверенные облигации выглядели несколько сильнее, однако индикативный RUS'30 просел на 11 б.п. Спрэд выпуска к американскому «бенчмарку» остается стабильным в районе 215 б.п.
- По данным Ведомостей, введение новой налоговой системы «60/66/90» может состояться уже 1 октября. При этом возможные нововведения предполагают ввод в действие компенсационных механизмов для **Башнефти** и ТАИФ-НК, доходы которых в случае изменения фискального режима снизятся.

Доходности и спреды		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			
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

Денежный рынок в ожидании налогов

Вторичный рынок: снова вниз

Глобальные рынки

«Медвежи» настроения сохраняются

Российские еврооблигации: под давлением

Нефть и газ

Система «60/66/90» будет введена с 1 октября?

Новости коротко

Сегодня

- Оферта **Уралкалий** БО-1 на 50 млрд руб. (по цене 103% от номинала)
- Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал

Экономика РФ

- **Государственный внешний долг Российской Федерации** за июль 2011 года сократился на 0.18% и составил на 1-е августа \$ 36.8 млрд. / Cbonds

Корпоративные новости

- ФАС разрешила **Аэрофлоту** купить 75% минус 1 акция авиакомпании «**Россия**». При этом ФАС предписала Аэрофлоту в течение трех месяцев со дня совершения сделки уступить конкурентам или обменяться с ними слотами на маршруте Москва - Санкт-Петербург в размере не менее 16% от совокупного объема перевозок пассажиров по этому направлению. / Прайм

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Ростелеком** выкупил по оферте 65 % выпуска 1-й серии (размещен путем конвертации выпуска **Сибирьтелеком-8**) на 1.25 млрд руб. / Прайм
- **ТехноНИКОЛЬ-Финанс** установило ставку 10-го купона по облигациям 2-й серии на уровне 13.5%. / Cbonds

Кредиты и займы

- Совет директоров **СИБУР** Холдинга одобрил привлечение займа у СИБУР-Русские шины в размере до 3 миллиардов рублей под 7% годовых сроком на год. / Прайм
- **КИТ Финанс** предоставил девелоперской компании DVI кредитную линию на 1.65 млрд руб. сроком на 5 лет. / Прайм
- **ТНК-ВР** заключила соглашение о привлечении клубного кредита на \$ 1.5 млрд сроком на 4 года по ставке LIBOR +1.3%. Погашение кредитной линии осуществляется равными ежеквартальными платежами, первый из которых уплачивается через 2/5 года с даты выдачи кредита. Средства, привлеченные в рамках кредитной линии, будут направлены на общекорпоративные цели. / Прайм
- **Сбербанк** и банк «**Россия**» предоставят МРСК Северо-Запада кредиты на 3.1 млрд руб. / Cbonds

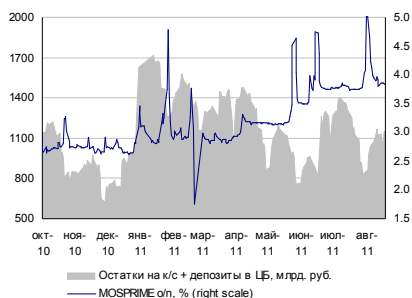
Рейтинги

- **Fitch** понизило рейтинг **Норникеля** на одну ступень - до BB+ на фоне разногласий между ключевыми акционерами компании, прогноз «стабильный». / Fitch

Внутренний рынок

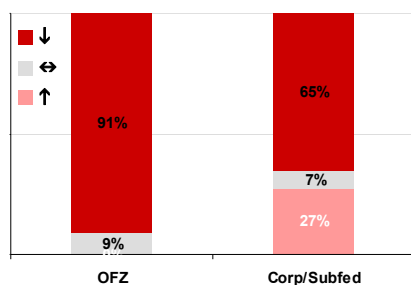
Денежный рынок в ожидании налогов

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



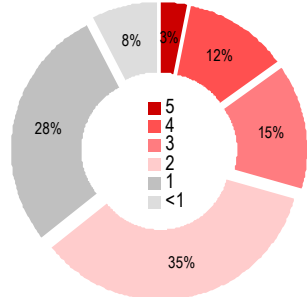
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



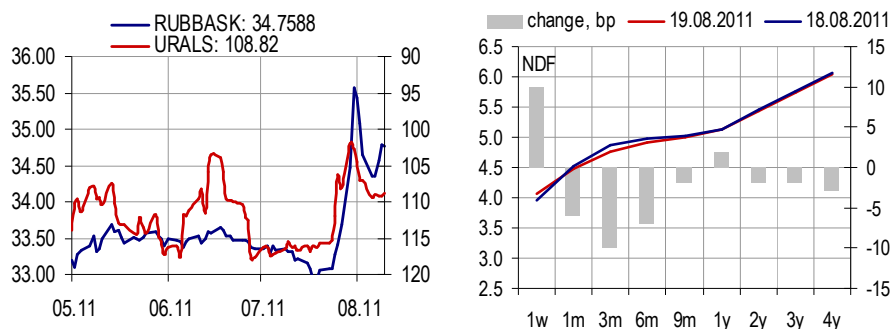
Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

На прошлой неделе ситуация на денежном рынке оставалась достаточно спокойной, несмотря на турбулентность на внешних рынках. За неделю объем свободной ликвидности в системе незначительно снизился на 45 млрд руб. с 1.13 трлн до 1.09 трлн руб. По итогам пятницы объем свободных денежных средств сократился на 30.1 млрд руб., за счет снижения остатков на корсчетах (-62 млрд руб.), которое было частично компенсировано ростом депозитов в ЦБ (+31.9 млрд руб.). Ставки MosPrime также оставались стабильны, overnight на том же уровне (3.84 %), более длинные увеличились на 1-3 б.п.

На этой неделе участникам рынка предстоят очень крупные налоговые выплаты: уже сегодня - треть НДС за второй квартал (до 150 млрд руб.), а в четверг - акцизы и НДС за июль (около 200 млрд руб.). Также к заметному оттоку денежных средств на неделе могут привести аукцион Минфина по размещению четырехлетнего выпуска ОФЗ в объеме до 25 млрд руб., а также аукцион ЦБ по размещению ОБР-20 совокупным объемом 10 млрд руб. Кроме того, в среду предстоит возврат Минфину депозитов в размере 20 млрд руб. Для компенсации оттока ликвидности министерство завтра проведет трехмесячный депозитный аукцион на очень внушительные 95 млрд руб., на которые, вероятно, будет предъявлен высокий спрос. Однако даже этот фактор вряд ли удержит ставки МБК от роста, а объем ликвидности – от заметной просадки.

На валютном рынке рубль в пятницу был относительно стабилен к бивалютной корзине – потеряв почти сразу после открытия торгов около 15 копеек, ближе к вечеру национальной валюте удалось укрепиться даже на чуть большую величину (закрытие на уровне 34.80). Пара евро/доллар вечером в пятницу торговалась на уровне 1.445. Кривая NDF в преддверии очередных платежей и в свете ожиданий продаж валютной выручки экспортерами незначительно сдвинулась вниз в пределах 5-10 б.п.

Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	19.08		18.08.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	94	7.95	6.31	10	-0.65
ОФЗ 26204	729	7.89	4.77	7	-0.35
ОФЗ 26206	1 134	7.79	4.42	3	-0.15
ОФЗ 26203	301	7.60	3.97	5	-0.20
ОФЗ 25077	4 848	7.50	3.57	9	-0.30
ОФЗ 25075	93	7.24	3.24	4	-0.15
ОФЗ 25079	861	7.20	3.12	0	0.00
ОФЗ 25068	506	6.71	2.35	10	-0.26
ОФЗ 25076	152	6.64	2.16	11	-0.25
ОФЗ 25078	708	5.96	1.34	7	-0.10
ОФЗ 25073	5	5.56	0.89	5	-0.05

Источник: MMBБ, RD Банка Москвы

Вторичный рынок: снова вниз

Начав прошлую неделю достаточно бодрым отскоком, вторичный рынок рублевого долга в последние дни недели снова устремился вниз из-за вновь ухудшившейся глобальной конъюнктуры на фоне публикации слабой американской статистики, прогнозов роста экономики США, а также продолжения европейского долгового кризиса. Более 90 % оборота в госсекторе и 65 % оборота в корпоративных бумагах пришлось на сделки с понижением цены. Совокупные обороты оставались незначительными и составили примерно по 10 млрд руб. в каждом из секторов.

В госсегменте подавляющее большинство ликвидных бумаг снизилось в цене, падение в среднем составило 20-30 б.п. Десятилетний ОФЗ 26205 потерял в цене 65 б.п., однако обороты по выпуску прошли совсем незначительные. Обороты свыше 1 млрд руб. отмечались всего по двум выпускам: ОФЗ 25077 (4.9 млрд руб., зафиксировано несколько крупных сделок, -30 б.п. к цене), ОФЗ 26206 (1.2 млрд руб., -15 б.п. к цене).

В среду Минфин проведет аукцион по размещению достаточно короткого четырехлетнего выпуска ОФЗ 25079 совокупным объемом до 25 млрд руб. Ориентиры предполагаемой доходности, как ожидается, будут озвучены завтра. Торги в пятницу выпуск завершил на уровне 7.20 %, оказавшись одним из немногих не изменившихся в цене по сравнению с предыдущим днем. Короткая дюрация размещаемой бумаги приходится как нельзя кстати из-за разгара налогового периода и продолжающегося снижения на мировых рынках – разместить более длинный выпуск было бы невероятно сложно. В данном же случае участники рынка могут надеяться, что результаты аукциона окажутся более успешными по сравнению с двумя предыдущими. В целом, аукцион может послужить хорошим индикатором настроений и ожиданий инвесторов в рублевый долг.

Корпоративные бумаги также не устояли под давлением внешнего негатива и продемонстрировали очередное дружное снижение котировок. Основной оборот был сосредоточен в бондах с дюрацией от года до трех лет, ни по одному из выпусков оборот не превысил 500 млн руб.

Хуже рынка выглядели бонды: АИЖК 11об (MD 4.24/-0.82 %/ yield 8.44/+19 б.п.), АльянсБО1 (MD 2.06/-0.84 %/ yield 9.7/+40 б.п.), ВК-Инвест1 (MD 1.66/-0.97 %/ yield 8.26/+58 б.п.), ВТБ БО-02 (MD 1.38/-0.44 %/ yield 7.32/+32 б.п.), Газпрнеф10 (MD 4.66/-1.34 %/ yield 8.67/+29 б.п.), Газпрнеф9 (MD 3.51/-2.77 %/ yield 8.61/+79 б.п.), ИРКУТ БО-1 (MD 1.71/-1.17 %/ yield 8.56/+66 б.п.), МТС 08 (MD 3.31/-0.7 %/ yield 8.37/+21 б.п.), РУСАЛБал08 (MD 2.86/-1.46 %/ yield 9.36/+50 б.п.), Сибметин01 (MD 2.4/-0.87 %/ yield 8.71/+35 б.п.).

Однако были и несколько выпусков, которые выглядели достаточно сильно. В частности, АИЖК 10об (MD 3.62/0.45 %/ yield 7.9/-12 б.п.), АПРОСА 22 (MD 1.61/0.15 %/ yield 7.46/-10 б.п.), ВК-Инвест7 (MD 3.24/0.99 %/ yield 8.08/-30 б.п.), ВТБ БО-05 (MD 1.38/0.7 %/ yield 7.32/-50 б.п.), МагнитБО-5 (MD 2.09/0.45 %/ yield 7.95/-21 б.п.), Мечел 18об (MD 3.65/3.07 %/ yield 9.03/0 б.п.).

Статистика торгов

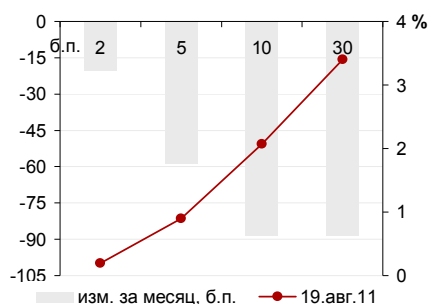
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	200	4	6 000	15.11.18	-	101.5	0.45	7.90	3.62
АИЖК 11об	121	2	10 000	15.09.20	-	100.1	-0.82	8.44	4.24
АЛРОСА 20	240	7	3 000	23.06.15	-	102.9	-0.15	8.31	3.02
АЛРОСА 22	274	7	8 000	23.06.15	28.06.13	101.7	0.15	7.46	1.61
АльянсБО1	160	3	5 000	04.02.14	-	99.5	-0.84	9.70	2.06
ВК-Инвест1	112	5	10 000	19.07.13	-	102.0	-0.97	8.26	1.66
ВК-Инвест7	254	6	10 000	13.10.15	-	101.3	0.99	8.08	3.24
ВТБ БО-02	169	4	5 000	15.03.13	-	100.7	-0.44	7.32	1.38
ВТБ БО-05	200	6	10 000	15.03.13	-	100.7	0.70	7.32	1.38
Газпрнеф10	274	2	10 000	26.01.21	05.02.18	102.0	-1.34	8.67	4.66
Газпрнефт9	120	2	10 000	26.01.21	08.02.16	100.2	-2.77	8.61	3.51
ГПБ БО-02	142	12	10 000	18.07.14	22.07.13	99.0	-0.01	7.42	1.70
ЗапСиб БО1	380	9	2 000	20.06.14	21.12.12	99.8	-0.18	10.14	1.16
ИРКУТ БО-1	247	5	5 000	10.09.13	-	101.6	-1.17	8.56	1.71
МагнитБО-5	351	16	5 000	28.02.14	-	100.5	0.45	7.95	2.09
Мечел 18об	237	4	5 000	27.05.21	02.06.16	98.3	3.07	9.03	3.65
Мос.обл.7в	573	13	16 000	16.04.14	-	100.0	-0.01	8.16	2.21
МТС 05	134	8	15 000	19.07.16	26.07.12	106.0	-0.33	7.36	0.87
МТС 08	173	4	15 000	03.11.20	12.11.15	99.8	-0.70	8.37	3.31
Промсвб-05	145	5	4 500	17.05.12	-	100.1	0.05	7.73	0.67
РЖД-12обл	185	14	15 000	16.05.19	24.11.11	102.3	0.02	6.00	0.25
РЖД-23 обл	119	5	15 000	16.01.25	29.01.15	103.6	-0.52	7.96	2.81
РосселхБ 9	135	3	5 000	14.11.19	22.11.12	103.6	-0.38	7.18	1.11
РУСАЛБАл07	199	5	15 000	22.02.18	03.03.14	98.1	-0.49	9.35	2.06
РУСАЛБАл08	307	10	15 000	05.04.21	15.04.15	98.0	-1.46	9.36	2.86
РусГидро01	185	3	10 000	12.04.21	22.04.16	100.5	0.00	8.02	3.61
РусГидро02	142	5	5 000	12.04.21	22.04.16	100.5	-0.50	8.02	3.61
Сибметин01	222	7	10 000	10.10.19	16.10.14	113.5	-0.87	8.71	2.40
Сибметин02	485	17	10 000	10.10.19	16.10.14	114.0	-0.31	8.53	2.41
ХМАО-Югры6	248	7	2 000	22.12.11	-	100.8	-0.12	7.67	0.32

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

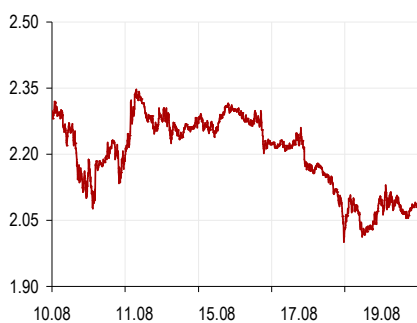
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



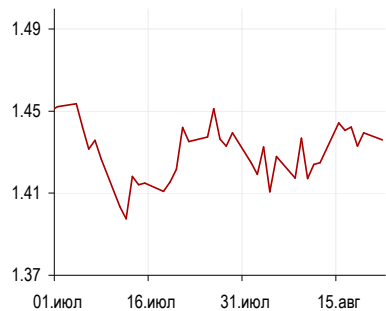
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

«Медвежи» настроения сохраняются

В отсутствие хороших новостей в пятницу, мировые финансовые рынки оставались под влиянием негативных настроений. Беспокойство инвесторов по-прежнему вызывают перспективы замедления темпов роста мировой экономики (в свете разочарывающей статистики) и распространения долгового кризиса в еврозоне ввиду отсутствия согласия среди европейских политиков по ряду ключевых вопросов, в частности увеличения размера фонда EFSF и выпуска единых европейских облигаций.

На этом фоне доминирующей тенденцией на рынках остается бегство в качество. Стоимость золота достигла новых максимумов, а доходности суверенных облигаций наиболее надежных стран – США и Германии – держатся вблизи многомесячных минимумов.

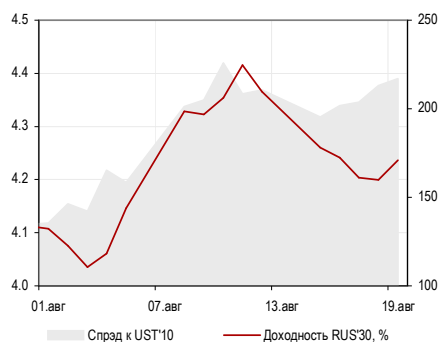
Главными факторами, способными оказать существенное влияние на настроения инвесторов на этой неделе, являются статистические данные (в частности, индексы PMI еврозоны во вторник), возможные заявления европейских властей на тему путей выхода из долгового кризиса, и выступление Б. Бернанке в пятницу, от которого рынки ждут намека на перспективы новых мер смягчения денежно-кредитной политики.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	18.авг.11	19.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.19	0.19	0	-20
UST 05	0.88	0.89	1	-59
UST 10	2.07	2.07	0	-89
UST 30	3.42	3.40	-3	-89

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: под давлением

Российские еврооблигации завершили последний день минувшей недели преимущественно снижением. Хуже рынка выглядели бонды негосударственных банков: HCFB, PSB, RStand, прибавившие в доходности 25-40 б.п. Также существенно просели отдельные бумаги металлургов и горнодобывающих компаний (Evraz' 18 +11 б.п., Raspadskaya' 12 +14 б.п., SevStal' 14 +14 б.п., TMK '18 +12 б.п., Koks'16 +15 б.п., Metalloinvest' 16 +12 б.п.). Нефтегазовые компании отреагировали на продолжающееся понижение нефтяных котировок ростом доходности на коротком конце. Под давлением оказались и короткие бумаги VIP. Некоторым бумагам удалось выйти в положительную зону: RSHB' 14 (-6 б.п. по доходности), GAZP' 20, GAZP' 22 (-1-2 б.п.), TransNeff' 13 (-3 б.п.).

Суверенные облигации выглядели несколько сильнее, прибавив в цене от 7 до 35 б.п. (RUS'18 — в лидерах роста, снижение доходности составило 7 б.п.). При этом индикативный RUS'30 просел на 11 б.п. в котировках (+2 б.п. по доходности). Спрэд выпуска к американскому «бенчмарку» остается относительно стабильным в районе 215 б.п.

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	110.4	2.61	224	1.4	0.13	-10
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	110.0	4.08	293	4.4	-0.25	6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.8	4.99	365	0.7	-0.24	4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.2	0.00	385	6.4	0.15	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	109.0	5.38	323	7.5	0.06	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	128.5	6.25	393	2.4	-0.10	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	111.7	6.36	358	12.3	-0.03	0
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.3	6.68	471	6.5	-0.15	2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.6	4.73	437	1.5	-0.12	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.3	6.51	566	3.5	-0.05	1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.2	7.34	601	4.9	-0.54	11
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.5	5.10	464	0.5	-0.15	25
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	96.6	7.34	592	4.1	-0.51	12
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.7	3.83	341	0.4	-0.03	4
MTS' 20	USD	750	22.06.20	109.3	7.19	535	6.2	-0.32	5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.6	5.30	482	0.7	-0.11	14
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.5	4.61	329	4.7	-0.17	3
RuRail' 31	GBP	650	25.03.31	100.6	7.43	403	9.9	-0.08	1
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	100.3	7.95	121	3.3	-0.62	18
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.5	4.58	427	1.8	-0.10	5
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.1	5.11	476	2.3	-0.29	12
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	97.6	6.84	547	4.1	-0.37	9
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	98.4	7.02	535	4.9	-0.18	4
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	99.0	5.57	395	5.1	-0.28	5
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.1	2.33	187	0.5	-0.15	24
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.7	3.07	266	1.4	-0.15	10
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.6	4.59	362	4.1	-0.18	4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	108.4	4.89	365	4.6	-0.33	7
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.1	4.58	420	1.5	-0.23	14
VIP' 16	USD	600	23.05.16	105.1	6.97	592	3.8	-0.46	12
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.1	7.56	612	4.9	-0.14	3

Источники: Bloomberg

Антон Дроздов, CFA, Ольга Сибиричева

Система «60/66/90» будет введена с 1 октября?Событие

Как пишут сегодня Ведомости со ссылкой на свои источники, введение новой налоговой системы «60/66/90» может состояться уже 1 октября. При этом возможные нововведения предполагают ввод в действие компенсационных механизмов для Башнефти и ТАИФ-НК, доходы которых в случае изменения фискального режима снизятся. Как ожидается, окончательное решение по судьбе «60/66/90» в ближайшее время будет принято премьер-министром РФ Владимиром Путиным.

Комментарий

Мы уже отмечали, что по нашим оценкам, каждый дополнительный доллар прироста цены нефти свыше уровня \$ 25 за баррель приносит самим нефтедобывающим компаниям лишь 13 центов, сбалансированным ВИНКом – порядка 30 центов (в зависимости от структуры продаж). Остальная часть изымается государством в виде налогов (прежде всего экспортной пошлины, доля которой в общей налоговой нагрузке составляет примерно 60 %, и НДС – доля около 25 %). Как следствие, принятие решений относительно возможного изменения налогового режима в нефтяном сегменте являются крайне актуальными для российских ВИНКов. Однако предлагаемые Минэнерго изменения являются достаточно осторожными: по нашим оценкам, проект «60-66-90» позволит большинству российских ВИНКов получить дополнительный доход, однако его размер будет не столь значительным. Исключение составляет Башнефть: объемы переработки BANE примерно на 40 % превышают уровень добычи, и компания вынуждена закупать нефть на внутреннем рынке, стоимость которой после снижения экспортных пошлин будет расти. Однако предполагаемое введение компенсационных механизмов в виде снижения НДС для высокосернистой нефти добываемой Башнефтью развеет опасения инвесторов относительно негативных последствий системы «60-66-90» для компании.

Последствия введения системы «60-66» для ведущих российских ВИНКов

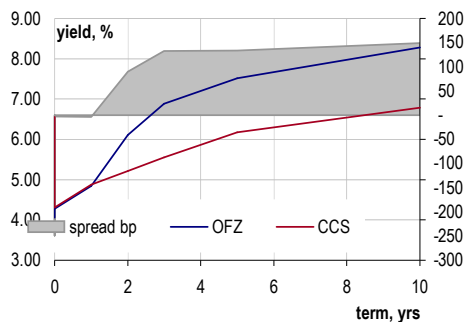
	Доп. прибыль, \$ млн	в % от прогнозной EBITDA
ТНК - ВР	608	6 %
Татнефть	200	6 %
Роснефть	894	5 %
СургутНГ	287	4 %
ЛУКОЙЛ	360	2 %
Газпром нефть	165	2 %
Башнефть	-180	-6 %

Источники: данные компаний, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Борисов Денис, Козлова Дарья

Российский долговой рынок

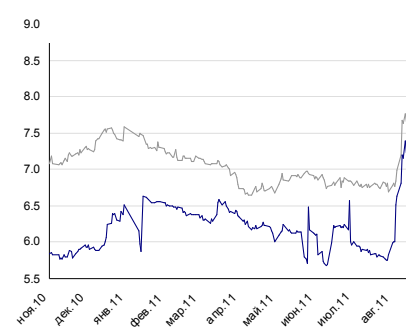
Кривые ОФЗ и CCS



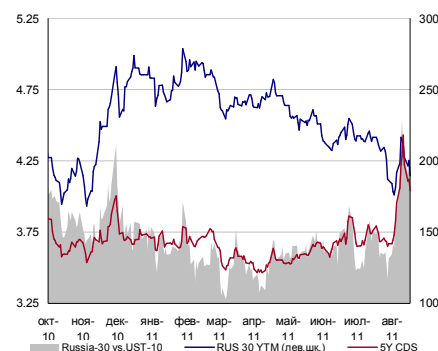
Индексы BMBI эшелоны



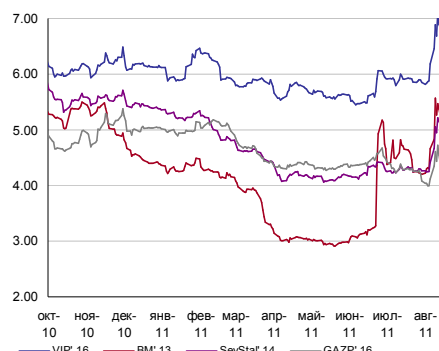
Индексы BMBI рейтинги



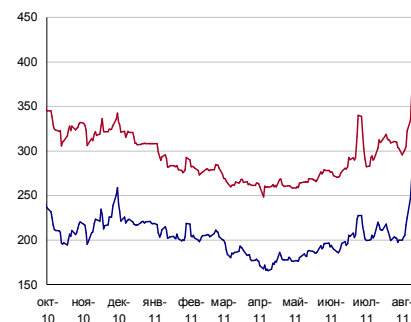
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

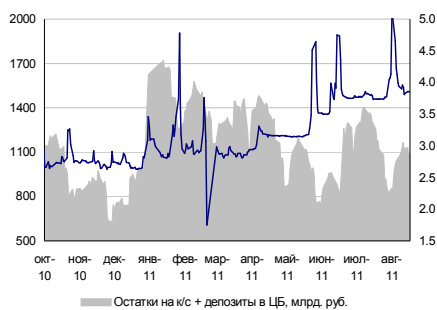


CDS корпораций

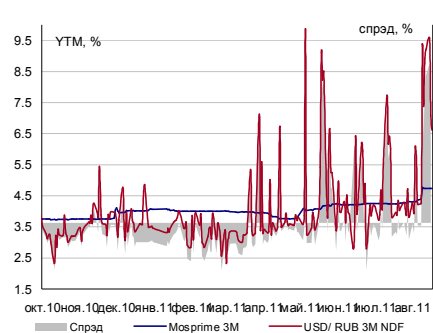


Денежно-валютный рынок

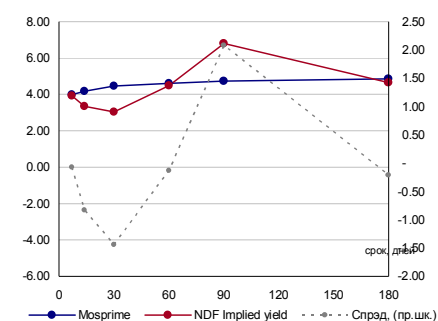
Ликвидность и ставки



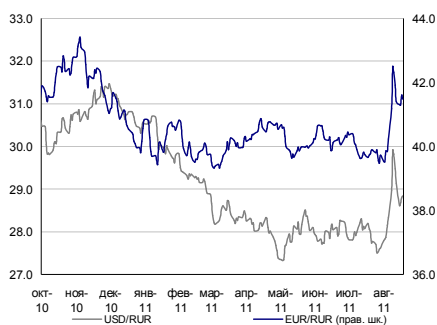
Форвардный базис



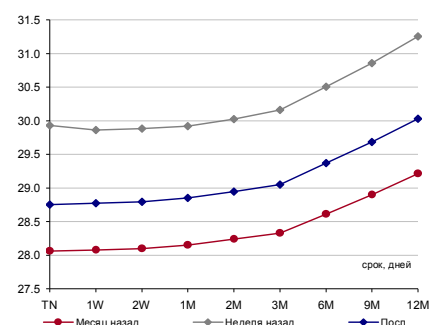
Спрэды денежного рынка



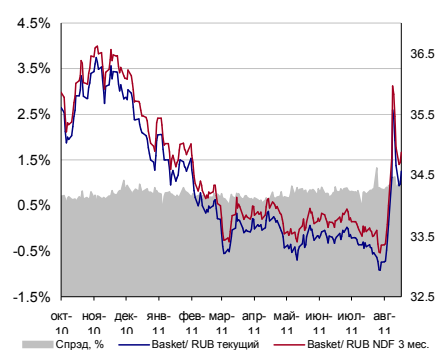
Курс рубля



Форвардные кривые



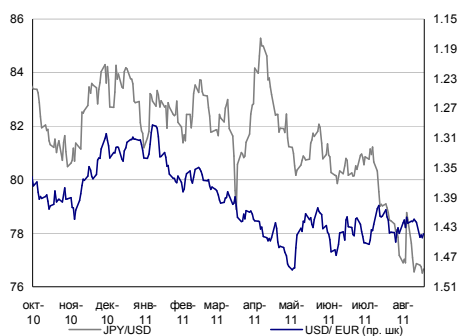
Своп-поинты 3 месяца



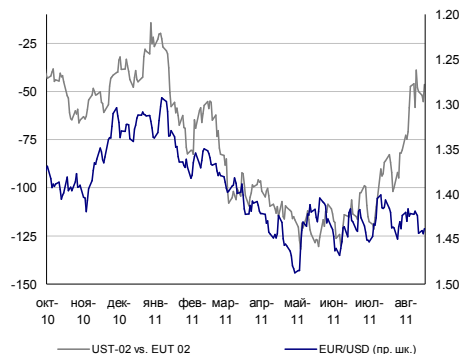
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

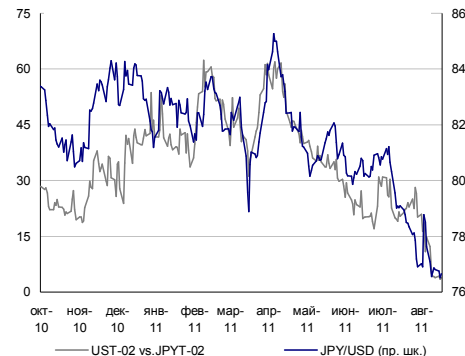
Основные валюты



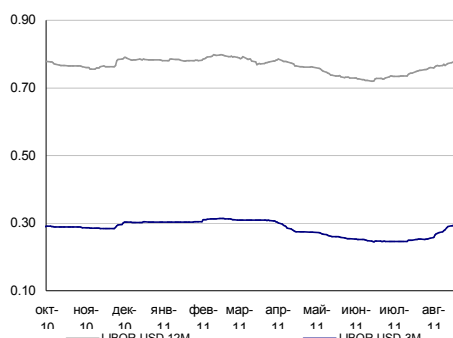
Ставки и курсы евро/доллар



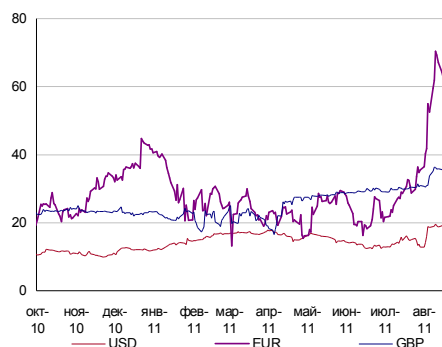
Ставки и курсы иена/доллар



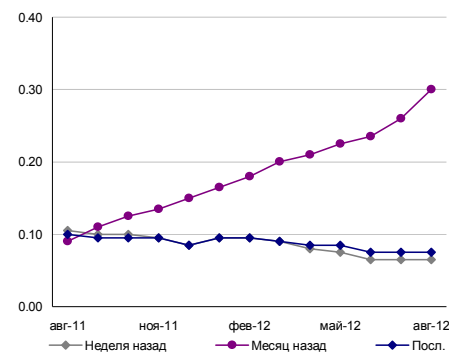
LIBOR USD



LIBOR-OIS

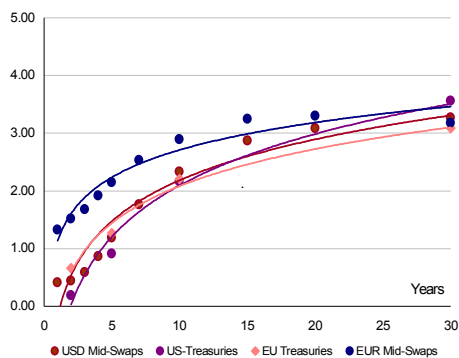


FED RATE ожидания

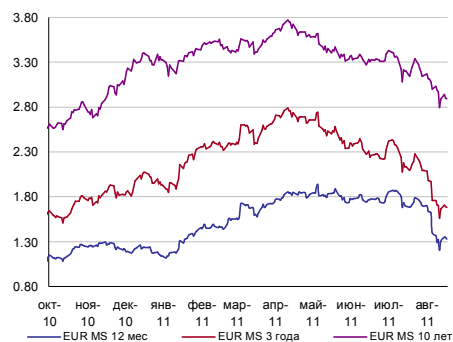


Глобальный долговой рынок

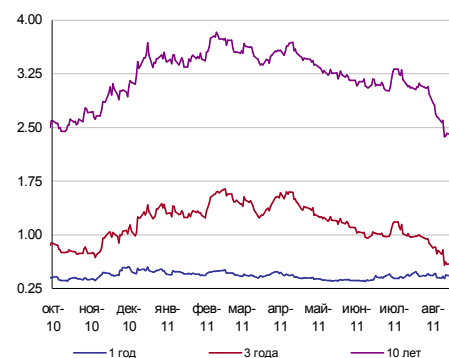
Базовые кривые



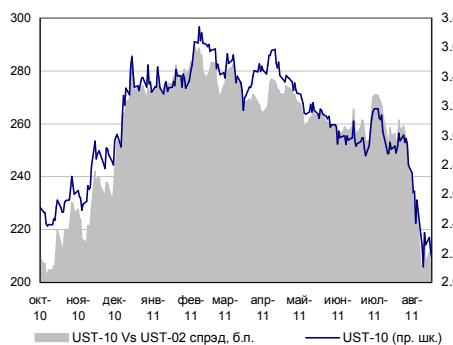
EUR IRS (mid)



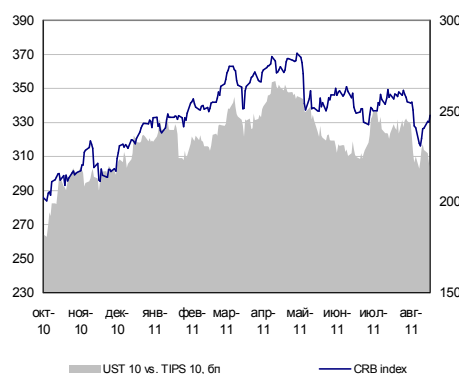
USD IRS (mid)



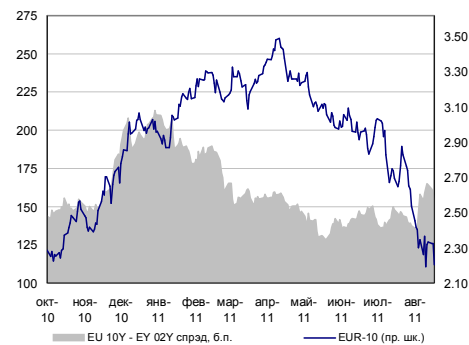
UST



Инфляционные ожидания

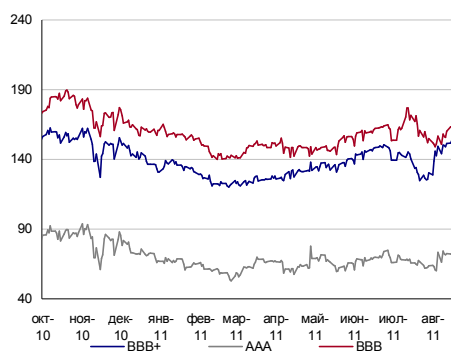


Bundes

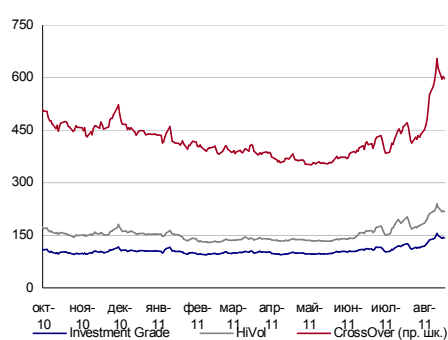


Глобальный кредитный риск

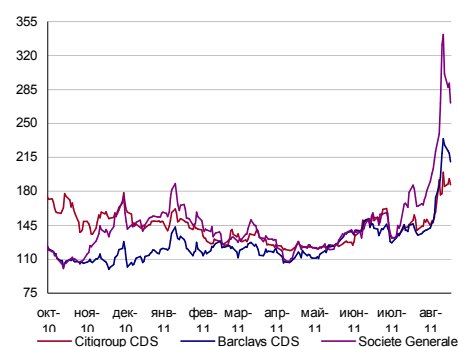
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

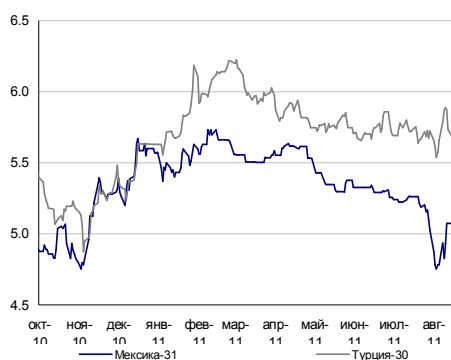


CDS Global Banks

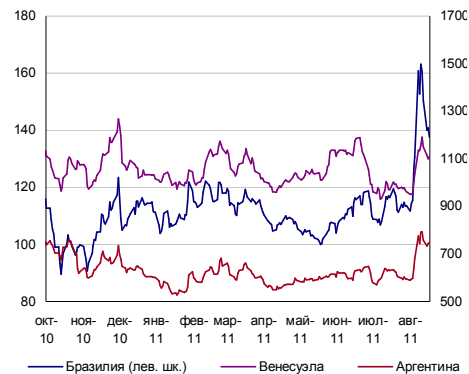


Emerging markets

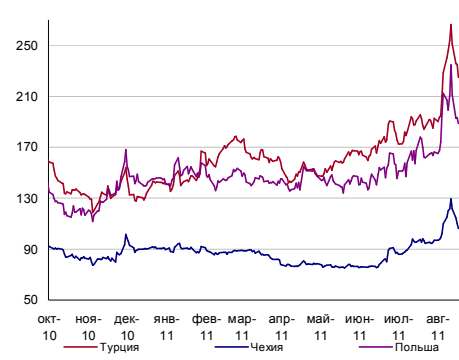
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

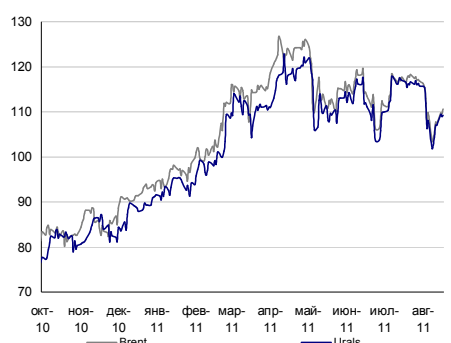


EMEA CDS

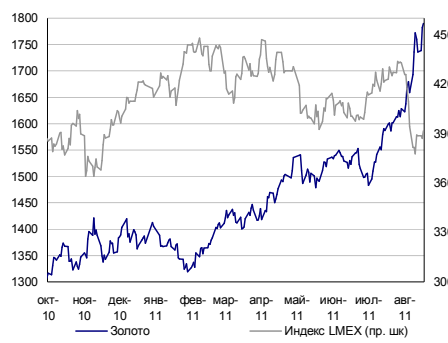


Товарные рынки

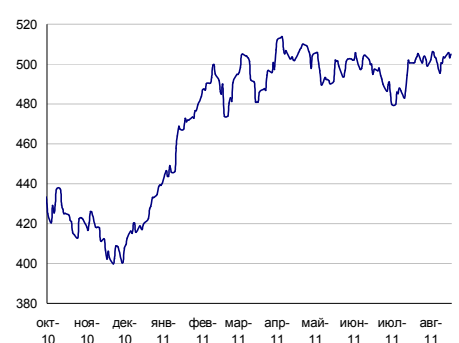
Нефть



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

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.