



На рынке

- Объем свободной ликвидности на денежном рынке вчера оставался стабильным на уровне около 840 млрд руб. По итогам недели объем свободных денежных средств также практически не изменился, успев снизиться почти до 700 млрд руб. в начале недели после выплаты налога на прибыль, а затем также быстро восстановившись. Ставка MosPrime overnight снизилась на 30 б.п., за два дня упав на целый процентный пункт с 5% до 4%.
- На внутреннем долговом рынке в первый день осени обороты незначительно снизились по сравнению с предыдущими торгами и составили 10 млрд руб. в госсекторе и 22 млрд руб. в корпоративном/муниципальном. Причем госбумаги после активного роста в середине недели преимущественно смотрели вниз, корпоративные бонды вновь двигались в боковом направлении.
- Еврооблигации показали вчера инерционное движение на фоне неоднородной внешней статистики. Основные покупки сосредоточились в длинных выпусках. Облигации нефтяного сегмента рынка продолжают поддерживать высокие цены на нефть и позитивные новости, связанные с введением новой отраслевой фискальной системы «60-66-90». Сильнее рынка выглядел выпуск MTS, который мог пользоваться спросом в предверии публикации отчетности. Сегодня внимание инвесторов будет приковано к данным о состоянии рынка труда в США.

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			
		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

Денежный рынок: окончание волатильной недели

Вторичный рынок: рост оказался кратковременным?

Глобальные рынки

Российские еврооблигации: инерционный рост

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости коротко

Сегодня

- Уровень безработицы США в августе

Экономика

- Первый зампред ЦБ А. Улюкаев ожидает в августе **нулевую инфляцию** в РФ. / Интерфакс
- В июле воздушным транспортом перевезено 7.54 млн пассажиров. Пассажирооборот гражданской авиации в июле вырос на 13.6%. Количество перевезенных пассажиров увеличилось на 14.2% до 7.54 млн чел, процент занятости пассажирских кресел снизился на 2.5% до 83.2%. Всего по итогам 7 месяцев в России было перевезено 34.8 млн чел.

Корпоративные новости

- **Автоваз** за 8 месяцев 2011 года продал 393 тыс. машин (с учетом экспорта – 425.6 тыс.), что на 22.9% больше, чем за аналогичный период прошлого года. В августе реализован 50941 автомобиль (+12.2%). Наибольший прирост за 8 месяцев продемонстрировали продажи Lada Kalina (+59.7%), продажи «классики» упали на 18.7%.
- Чистая прибыль **ТМК** по МСФО за первое полугодие 2011 года выросла по сравнению с первым полугодием 2010 года с \$ 67 до \$ 258 млн, что связано с увеличением валовой прибыли и снижением чистых финансовых расходов. Скорректированный показатель EBITDA вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с \$ 415 до \$ 625 млн. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA возросла с 16% до 18% соответственно. По сравнению с первым кварталом чистый долг сократился и составил \$ 3 843 млн. Чистый долг/EBITDA снизился по сравнению с окончанием 2010 года с 3.9X до 3.3X. Доля краткосрочных долговых обязательств по состоянию на 30 июня 2011 года составила 13%. Приоритетом компании на 2011 год остается снижение долговой нагрузки. Компания также нацелена на дальнейшее совершенствование структуры долга и снижение расходов по обслуживанию заимствований. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Наблюдательный совет **ЮниКредит Банка** принял решение о размещении десяти выпусков биржевых облигаций общим объемом 50 млрд руб. Банк планирует разместить по открытой подписке по 5 млн облигаций серии БО-01 - БО-10. ММВБ допустила биржевые облигации к торгам в процессе размещения. / Cbonds
- **АМЕТ-Финанс** выкупил по оферте облигации серии 01 на 162 млн руб. (8.1% от выпуска). / Cbonds
- **МРСК Юга** исполнила обязательство по приобретению облигаций серии 02, в рамках оферты выкуплено 2 112 589 облигаций (35.2% выпуска). / Reuters

Кредиты и займы

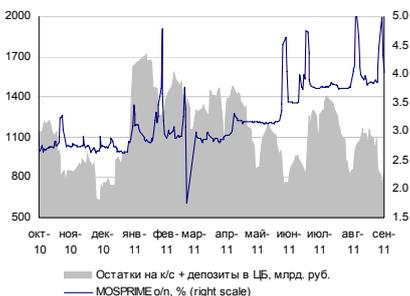
- По словам зампреда правления, финдиректора **ВТБ** Г. Мооса, банк планирует до конца года привлечь внешние займы на \$1 млрд. / Cbonds
- **Башнефть** в августе 2011 года закрыла сделку по привлечению предэкспортного финансирования под поставки нефти в размере \$300 млн для корпоративных целей компании, включая рефинансирование долгового портфеля. / Reuters

Рейтинги

- **S&P** изменило прогноз по рейтингам **АКБ «ЦентроКредит»** с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило рейтинги банка — долгосрочный «В-». / S&P
- **S&P** пересмотрело прогноз по рейтингам Хоум Кредит энд Финанс Банка на «позитивный», после чего рейтинги отозваны по просьбе банка. / S&P
- **Moody's** подтвердило рейтинг «Ba1» **ТрансКредитБанка**, прогноз по рейтингу – «стабильный». / Moody's
- **Moody's** подтвердило рейтинг «Ba2» **Московского ипотечного агентства**, прогноз по рейтингу – «стабильный». / Moody's
- **Moody's** присвоило **Чувашской Республике** рейтинг эмитента по обязательствам в иностранной валюте на уровне «Ba2», прогноз по рейтингу – «стабильный». / Moody's

Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

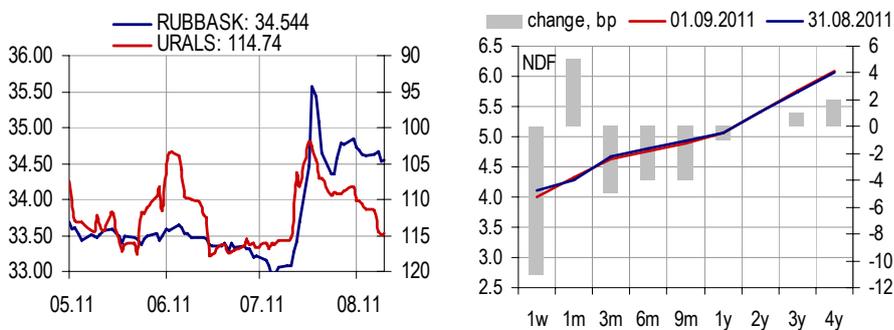
Денежный рынок: окончание волатильной недели

Объем свободной ликвидности на денежном рынке вчера оставался стабильным на уровне около 840 млрд руб., причем остатки на корсчетах снизились на 35.8 млрд руб., в то время как депозиты в ЦБ увеличились на 30.9 млрд руб. По итогам недели объем свободных денежных средств также практически не изменился, успев снизиться почти до 700 млрд руб. в начале недели после выплаты налога на прибыль, а затем также быстро восстановившись. Об улучшении ситуации на денежном рынке свидетельствуют и ставки MosPrime, ставка overnight снизилась на 30 б.п., за два дня упав на целый процентный пункт с 5% до 4%. Ожидаем, что на следующей неделе ситуация с ликвидностью должна окончательно стабилизироваться и достигнуть уровня в 1 трлн руб., однодневная ставка снизится до 3.8-3.9%.

Вчерашний аукцион ЦБ по размещению ОБР-20 совокупным объемом 10 млрд руб. ожидаемо не нашел спроса инвесторов, было размещено бумаг всего на 120.5 млн руб. Объем рынка ОБР на настоящий момент составляет чуть более 30 млрд руб., в середине сентября регулятор начнет размещать новый ОБР-21.

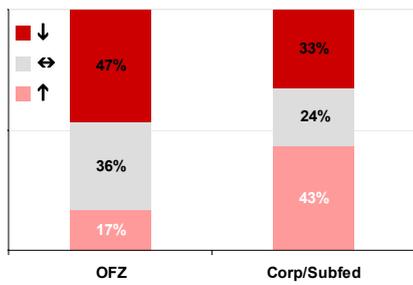
На валютном рынке рубль незначительно укрепился по отношению к бивалютной корзине (34.52), подорожав на 15 копеек к евро и снизившись к доллару. Пара EUR/USD снизилась до уровня 1.425. Кривая NDF стабильна, лишь недельная ставка упала на 11 б.п.

Ставки и валюты



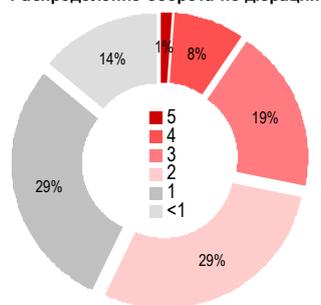
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	01.09		31.08.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	0	8.37	6.21	35	-2.19
ОФЗ 26204	1200	7.81	4.74	4	-0.16
ОФЗ 26206	961	7.72	4.39	2	-0.10
ОФЗ 26203	1419	7.50	3.94	0	0.00
ОФЗ 25077	1425	7.37	3.54	0	0.00
ОФЗ 25075	464	7.19	3.21	2	-0.06
ОФЗ 25079	1704	7.19	3.09	1	-0.04
ОФЗ 25068	571	6.71	2.44	0	0.00
ОФЗ 25076	85	6.57	2.13	-5	0.10
ОФЗ 25078	0	5.97	1.31	7	-0.10
ОФЗ 25073	-	5.56	0.85	0	0.00

Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Вторичный рынок: рост оказался кратковременным?

На внутреннем долговом рынке в первый день осени обороты незначительно снизились по сравнению с предыдущими торгами и составили 10 млрд руб. в госсекторе и 22 млрд руб. в корпоративном/муниципальном. Причем госбумаги после активного роста в середине недели преимущественно смотрели вниз, корпоративные бонды вновь двигались в боковом направлении.

В госсекторе основной оборот был сосредоточен в среднесрочном сегменте кривой, выпуски, продемонстрировавшие заметные обороты, снизились в цене на 5-15 б.п. В частности, ОФЗ 25079 (1.7 млрд руб., -4 б.п. к цене), ОФЗ 26203 (1.4 млрд руб.), ОФЗ 26206 (961 млн руб., -10 б.п. к цене), ОФЗ 26204 (1.2 млрд руб., -16 б.п. к цене). На обороте около 1 млрд руб. некоторое увеличение цены отмечаем только по одному выпуску – ОФЗ 25072 (+6 б.п. к цене).

Корпоративные/муниципальные бонды двигались разнонаправленно, основной оборот был обеспечен бумагами с дюрацией от года до трех лет. Однако во многом это было вызвано облигациями МРСК Юга-02 (2.5 млрд руб.), проходившим вчера оферту, и Московской обл.-07 (1.4 млрд руб.). Также высокие обороты зафиксированы в кривых Газпром нефти, Евраз/Сибметинвеста, РЖД, а также по выпускам Система-02 (900 млн руб.) и КБ Ренессанс-Капитал БО-03 (500 млн руб.).

Лучше рынка выглядели бонды: Мосэнерго3 (MD 1.12/0.53 %/ yield 6.37/-47 б.п.), РЖД-14обл (MD 0.12/0.06 %/ yield -7.35/-86 б.п.), РЖД-23 обл (MD 2.79/0.43 %/ yield 7.57/-15 б.п.), РосселхБО5 (MD 0.92/0.17 %/ yield 6.6/-13 б.п.), РУСАЛБал07 (MD 2.11/0.25 %/ yield 9.21/-12 б.п.), Сибметин02 (MD 2.37/0.09 %/ yield 8.49/-18 б.п.), Система-02 (MD 0.86/0.09 %/ yield 6.77/-13 б.п.).

Полагаем, что на следующей неделе в отсутствии новых сильных внешних шоков рынок внутреннего рублевого долга продолжит восстановление, причем госбумаги по сравнению с корпоративным сектором вновь будут демонстрировать опережающий рост.

Статистика торгов

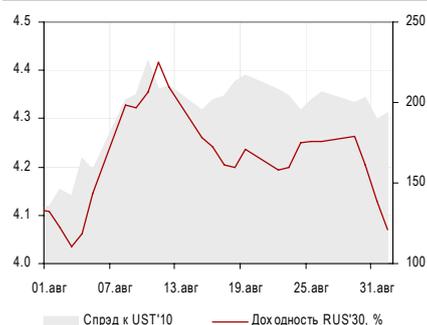
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 21	209	7	8 000	18.06.15	25.06.13	101.6	-0.05	7.50	1.56
Башнефть03	193	13	20 000	13.12.16	18.12.12	106.2	-0.05	7.52	1.13
ВК-Инвест1	382	4	10 000	19.07.13	-	102.7	-0.27	7.81	1.63
ВЭБ 06	199	7	10 000	13.10.20	17.10.17	99.6	0.00	8.15	4.48
Газпрнефт3	253	9	8 000	12.07.16	23.07.12	107.3	-0.01	6.25	0.81
ГазпрнфБО6	211	6	10 000	09.04.13	-	100.5	0.00	6.92	1.41
ЕврХолдФ 3	181	8	5 000	13.03.20	22.03.13	102.1	0.00	7.94	1.32
КБРенКапБ3	496	5	3 000	05.08.14	05.08.13	98.3	-0.03	11.22	1.61
КузбЭнрФ02	259	3	5 000	15.04.21	21.04.16	99.8	0.00	8.94	3.49
Лукойл БО1	476	3	5 000	06.08.12	-	106.4	0.00	6.20	0.85
МКБ БО-01	240	7	3 000	22.02.14	22.02.13	98.0	-0.51	10.23	1.29
ММК БО-2	332	12	10 000	12.12.12	14.12.11	101.1	0.00	5.63	0.27
Мос.обл.7в	1369	11	16 000	16.04.14	-	100.0	-0.39	8.16	2.17
Мосэнерго3	261	7	5 000	28.11.14	06.12.12	104.8	0.53	6.37	1.12
МРСК Юга 2	2513	146	6 000	26.08.14	-	99.0	0.51	0.00	2.71
ПочтаРос01	218	8	7 000	22.03.16	25.03.14	100.5	-0.15	8.21	2.11
РЖД БО-01	218	7	15 000	05.12.12	-	103.6	-0.03	6.44	1.12
РЖД-12обл	710	28	15 000	16.05.19	24.11.11	102.2	0.00	5.34	0.22
РЖД-14обл	533	9	15 000	07.04.15	11.10.11	102.0	0.06	-7.35	0.12
РЖД-15 обл	255	10	15 000	20.06.16	26.12.11	104.3	0.06	-2.83	0.33
РЖД-23 обл	466	16	15 000	16.01.25	29.01.15	104.7	0.43	7.57	2.79
РосселхБО5	185	7	10 000	28.08.13	29.08.12	100.7	0.17	6.60	0.92
РУСАЛБал07	286	22	15 000	22.02.18	03.03.14	98.5	0.25	9.21	2.11
РусГидро02	257	9	5 000	12.04.21	22.04.16	100.5	0.00	8.02	3.58
СевСт-БО1	337	18	15 000	18.09.12	20.09.11	100.5	-0.02	5.14	0.05
Сибметин01	568	10	10 000	10.10.19	16.10.14	113.2	0.09	8.77	2.37
Сибметин02	228	9	10 000	10.10.19	16.10.14	114.0	0.09	8.49	2.37
Система-02	898	11	20 000	12.08.14	14.08.12	107.4	0.09	6.77	0.86
СУЭК-Фин01	466	10	10 000	26.06.20	05.07.13	102.5	0.02	8.00	1.59
ТатнфтБО-1	250	1	5 000	20.09.13	-	100.0	0.00	6.53	1.77

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: инерционный рост

Российский долговой рынок в первый день сентября продолжил восходящее движение, наблюдаемое в течение всей завершающейся недели из-за позитивно воспринятого инвесторами протокола заседания ФРС США. Рост котировок, между тем, замедлился и носил в большей степени инерционный характер.

Наиболее сильную положительную динамику продемонстрировали длинные корпоративные выпуски. В том числе, от 30 до 60 б.п. прибавили выпуски GAZP' 34, GAZP' 37, TNK-BP' 20, TransNeff' 18, Evraz' 15. Нефтяной сектор продолжают поддерживать высокие цены на нефть и позитивные новости, связанные с введением новой отраслевой фискальной системы «60-66-90». Сильнее рынка выглядел выпуск MTS' 20 (+70 б.п. в цене). Возможно, участники рынка покупали бумагу в преддверии публикации отчетности, намеченной на 6 сентября.

Снижению оптимизма инвесторов способствовали вчера слабая статистика, поступающая из крупнейших европейских стран. В том числе, не порадовали данные о деловой активности ведущих европейских экономик (PMI Manufacturing Франции, Германии, Великобритании показали снижение), а также китайский производственный PMI, оказавшийся немного ниже прогноза. Поддержку рынку оказал индекс деловой активности PMI в производственном секторе США за август, вышедший лучше прогнозов и превзошедший 50 пунктов, сигнализируя об оживлении в секторе. Сегодня ключевым информационным событием, способным повлиять на динамику котировок ценных бумаг будет публикация ежемесячного отчета с рынка труда США.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 11CHF	CHF	500	23.04.11	-	-	-	-	-	-
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	110.1	2.65	229	1.4	0.02	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.4	4.18	303	4.4	0.12	-3
GAZP' 13€	GBP	800	31.10.13	105.8	3.70	251	1.9	0.00	0
GAZP' 18€	EUR	1200	13.02.18	108.7	4.98	273	5.1	0.07	-1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	127.5	4.89	349	0.6	0.11	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	111.0	0.00	367	6.3	0.04	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	109.4	5.34	309	7.7	0.07	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	129.3	6.20	376	2.4	0.62	-6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	112.6	6.30	341	12.3	0.53	-4
Alosa' 14	USD	500	17.11.14	112.1	4.76	432	2.7	0.04	-2
Alosa' 20	USD	1000	03.11.20	107.6	6.63	458	6.4	0.23	-4
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.4	4.75	440	1.5	0.05	-4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.0	6.58	575	3.4	0.18	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.8	7.23	588	4.8	0.42	-8
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.7	4.72	430	0.5	-0.01	1
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.8	3.26	287	0.4	0.00	-5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	110.5	7.01	513	6.2	0.70	-11
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.5	5.28	484	0.7	0.02	-4
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.6	4.58	326	4.7	0.26	-5
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	100.7	7.83	124	3.3	0.10	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	108.9	4.76	447	1.7	-0.01	0
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.8	5.19	486	2.3	0.04	-2
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	99.7	6.75	511	4.8	0.12	-3
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	98.9	5.60	395	5.1	0.43	-8
TMK '18	USD	500	27.01.18	98.6	8.04	626	4.9	0.30	-6
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	-	-	-	-	-	-
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	1.94	150	0.5	0.12	-25
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.6	2.98	259	1.4	0.03	-3
TNK-BP' 15	USD	500	02.02.15	107.6	3.84	320	3.1	0.10	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.5	4.59	364	4.1	0.16	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	108.4	4.88	364	4.5	0.18	-4
TNK-BP' 18	USD	1100	13.03.18	114.8	5.18	381	5.0	0.23	-4
TNK-BP' 20	USD	500	02.02.20	111.4	5.54	368	6.3	0.64	-10
TransNeff' 12	USD	500	27.06.12	103.0	2.26	181	0.8	-0.01	0
TransNeff' 12€	EUR	700	27.06.12	101.8	3.10	145	0.8	0.03	-5
TransNeff' 13	USD	600	07.08.13	109.6	2.53	214	1.8	0.06	-4
TransNeff' 14	USD	1300	05.03.14	105.6	3.33	285	2.3	0.15	-7
TransNeff' 18	USD	1050	07.08.18	123.8	4.63	329	5.4	0.33	-6
VIP' 11	USD	300	22.10.11	100.8	1.53	118	0.1	0.03	-38
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.0	4.55	418	1.5	0.05	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	105.2	6.94	591	3.8	0.31	-8
VIP' 16-2 (LPN)	USD	500	02.02.16	99.1	6.73	558	3.7	0.35	-9
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.4	7.50	603	4.9	0.20	-4
VIP' 21 (LPN)	USD	1000	02.02.21	98.5	7.97	558	6.5	0.22	-3

Источники: Bloomberg

Екатерина Горбунова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

После роста середины недели кривая ОФЗ на среднесрочном участке уже не выглядит перепроданной и, на наш взгляд, в настоящий момент сегмент оценен справедливо, как и большинство ликвидных выпусков в целом, лежащих очень близко к модельной кривой. Однако госбумаги еще не в полной мере отыграли падение предыдущих недель и имеют потенциал снижения доходности в пределах как минимум 10-15 б.п. К примеру, десятилетний ОФЗ 26205 вновь торгуется выше 8% по доходности и сохраняет потенциал роста цены около фигуры. В сложившейся ситуации интересно посмотреть на итоги размещения ОФЗ 26204 на следующей неделе, в настоящий момент спред к рублевому евробонду Russia'18 составляет 93 б.п.

01.09.11

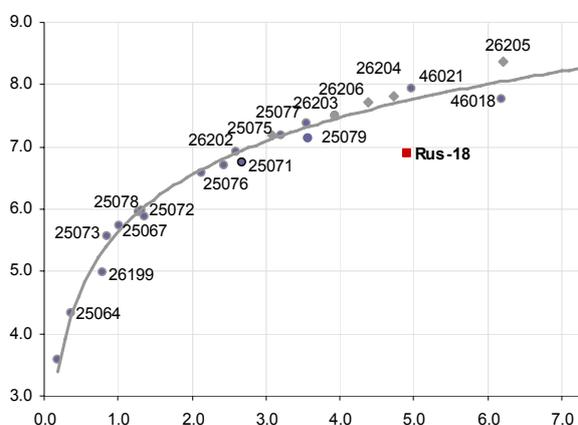
31.08.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR
ОФЗ 25063	-	3.57	0.18	-4	0.00	18	-8	0.02	3.61	0.19
ОФЗ 25064	7	4.32	0.36	55	-0.22	5	fair	-	3.77	0.36
ОФЗ 26199	-	4.99	0.80	-1	0.00	-35	25	-0.20	5.00	0.80
ОФЗ 25073	-	5.56	0.85	0	0.00	13	-3	0.03	5.56	0.86
ОФЗ 25067	106	5.74	1.01	29	-0.31	9	fair	-	5.45	1.01
ОФЗ 25072	998	5.94	1.27	-5	0.06	-2	fair	-	5.99	1.27
ОФЗ 25078	0	5.97	1.31	7	-0.10	-3	fair	-	5.90	1.31
ОФЗ 25065	203	5.89	1.35	-1	0.00	-15	5	-0.06	5.90	1.36
ОФЗ 25076	85	6.57	2.13	-5	0.10	-7	fair	-	6.62	2.13
ОФЗ 25068	571	6.71	2.44	0	0.00	-11	1	-0.02	6.71	2.45
ОФЗ 26202	73	6.92	2.60	13	-0.35	2	fair	-	6.79	2.61
ОФЗ 25071	57	6.76	2.68	12	-0.33	-18	8	-0.22	6.64	2.69
ОФЗ 25079	1 704	7.19	3.09	1	-0.04	6	fair	-	7.18	3.09
ОФЗ 25075	464	7.19	3.21	2	-0.06	1	fair	-	7.17	3.21
ОФЗ 25077	1 425	7.37	3.54	0	0.00	6	fair	-	7.37	3.55
ОФЗ 46017	542	7.13	3.58	-51	1.87	-20	10	-0.34	7.64	3.57
ОФЗ 26203	1 419	7.5	3.94	0	0.00	5	fair	-	7.50	3.94
ОФЗ 26206	961	7.72	4.39	2	-0.10	13	-3	0.11	7.70	4.39
ОФЗ 26204	1 200	7.81	4.74	4	-0.16	11	-1	0.07	7.77	4.74
ОФЗ 46021	-	7.93	4.98	0	0.00	17	-7	0.34	7.93	4.98
ОФЗ 46018	-	7.77	6.20	0	0.00	-28	18	-1.12	7.77	6.20
ОФЗ 26205	0	8.37	6.21	35	-2.19	32	-22	1.34	7.91	7.41
ОФЗ 46022	-	7.91	7.41	0	0.00	-38	28	-2.05	7.91	7.41
ОФЗ 46020	-	8.04	10.50	0	0.00	-71	61	-6.39	8.04	10.47

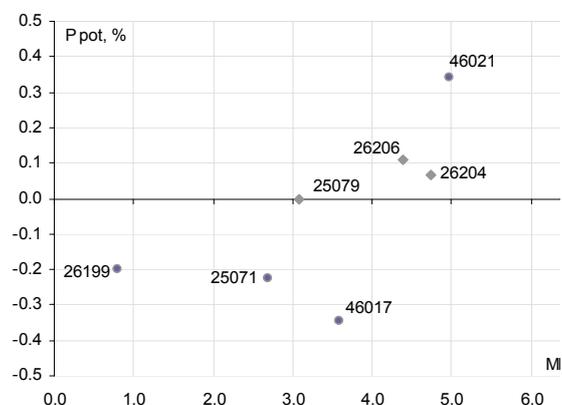
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



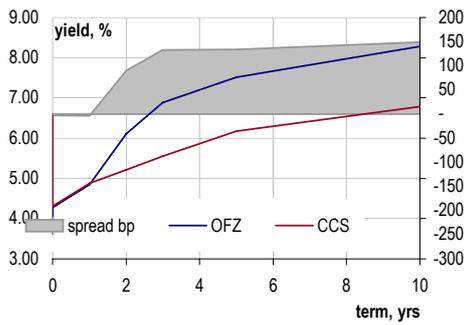
Потенциал и дюрация



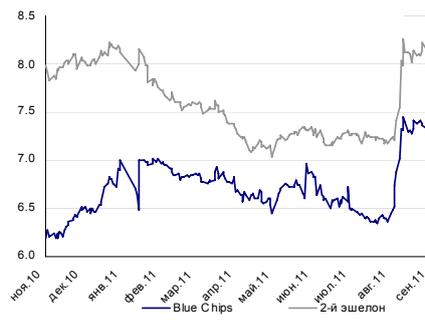
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

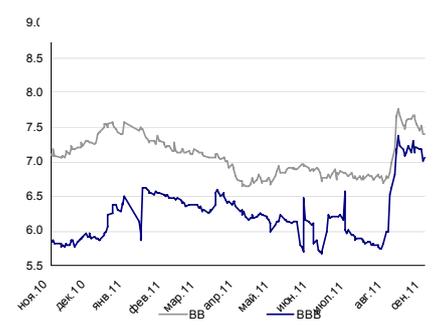
Кривые ОФЗ и СС



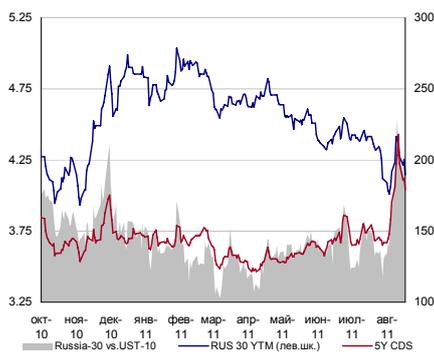
Индексы ВМВІ эшелоны



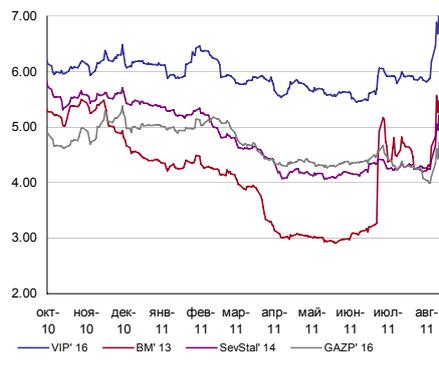
Индексы ВМВІ рейтинги



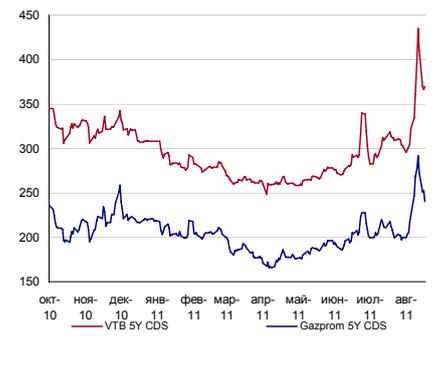
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

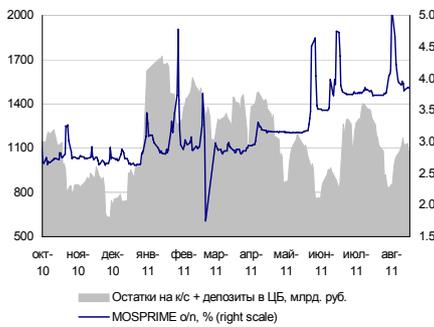


CDS корпораций

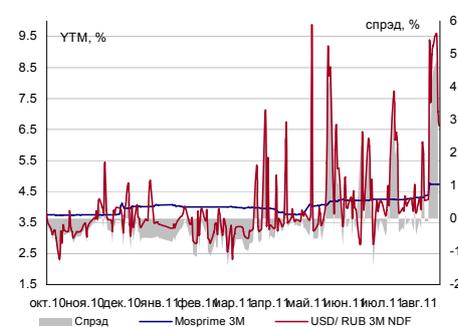


Денежно-валютный рынок

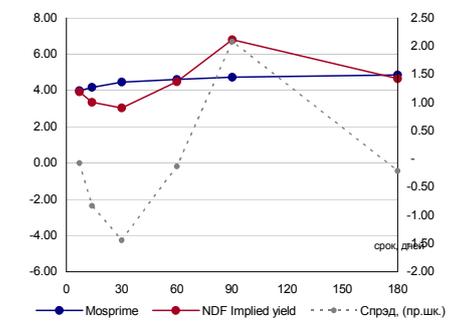
Ликвидность и ставки



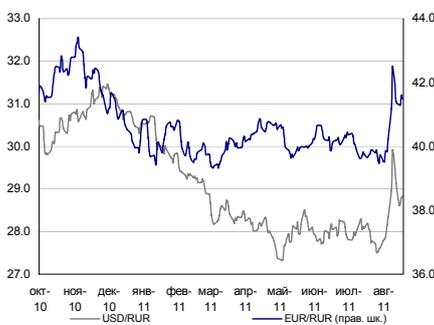
Форвардный базис



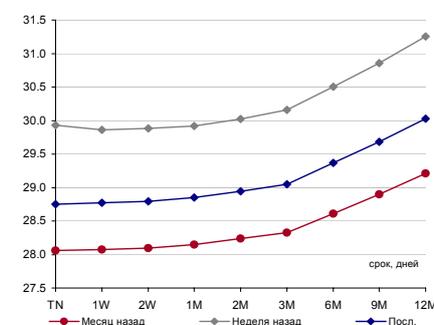
Спрэды денежного рынка



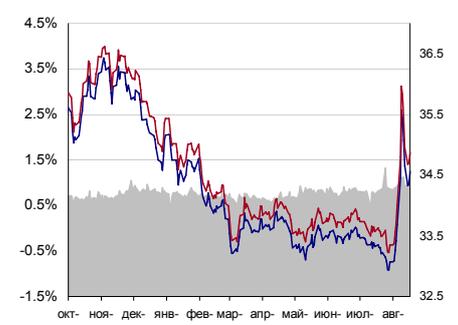
Курс рубля



Форвардные кривые



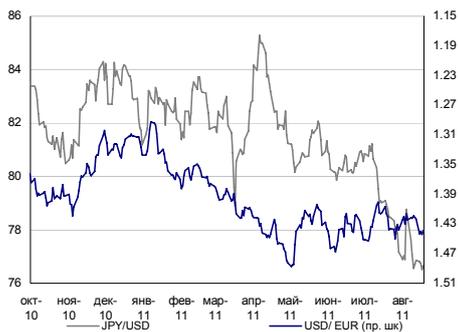
Своп-поинты 3 месяца



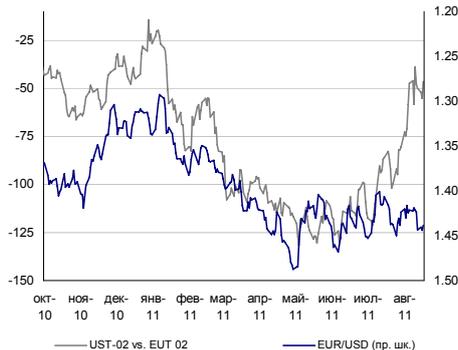
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

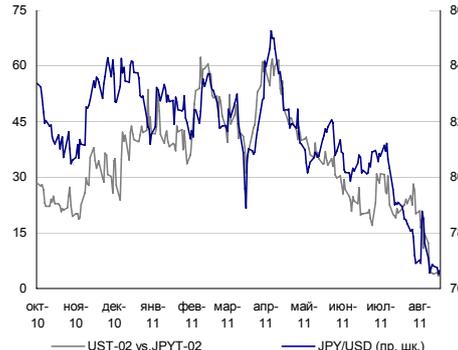
Основные валюты



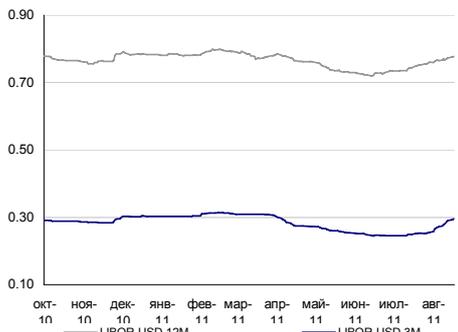
Ставки и курсы евро/доллар



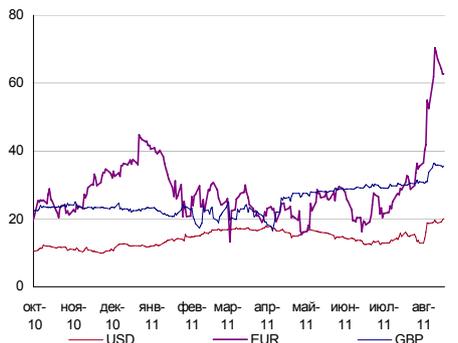
Ставки и курсы иена/доллар



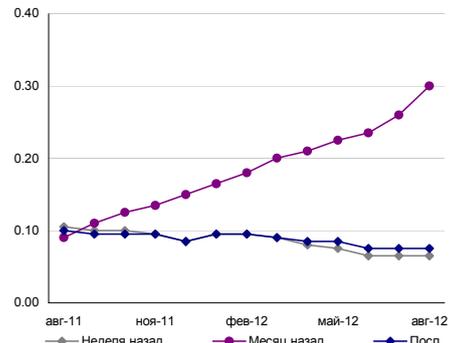
LIBOR USD



LIBOR-OIS

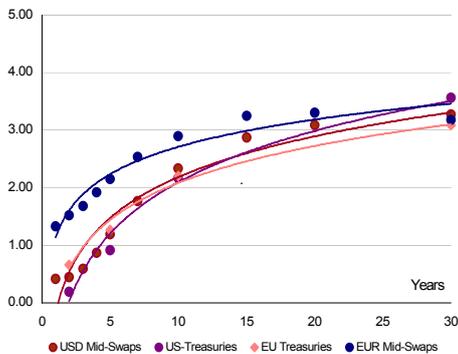


FED RATE ожидания

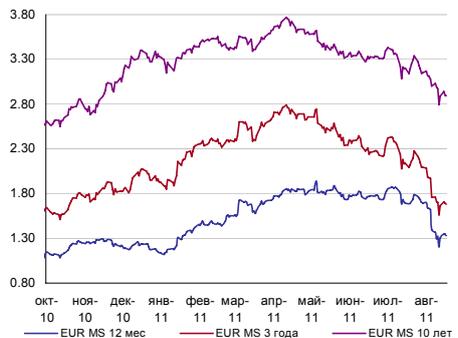


Глобальный долговой рынок

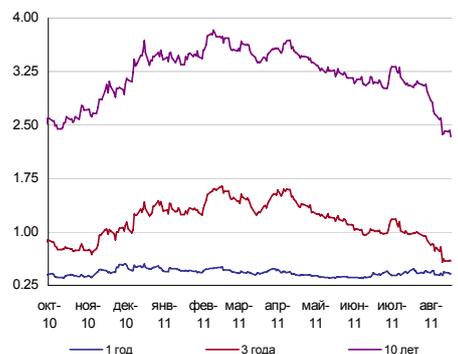
Базовые кривые



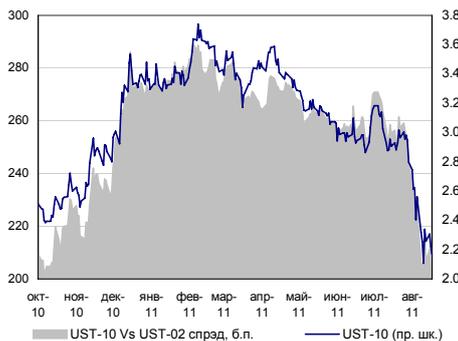
EUR IRS (mid)



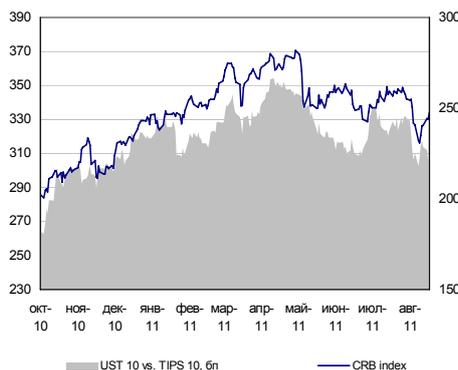
USD IRS (mid)



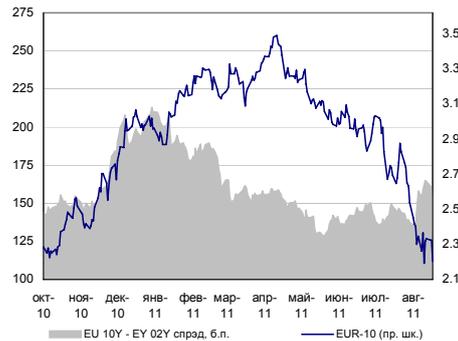
UST



Инфляционные ожидания



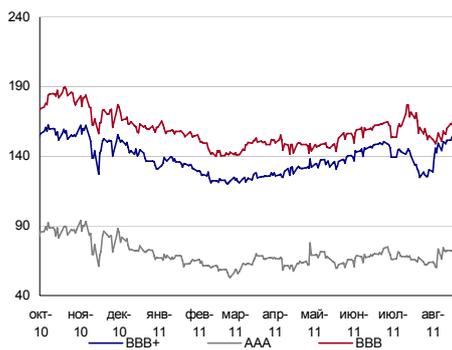
Bundes



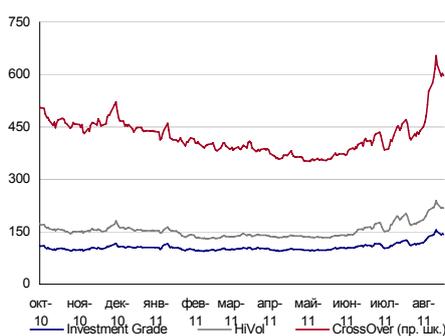
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

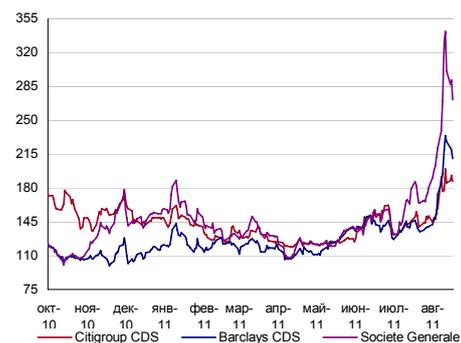
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

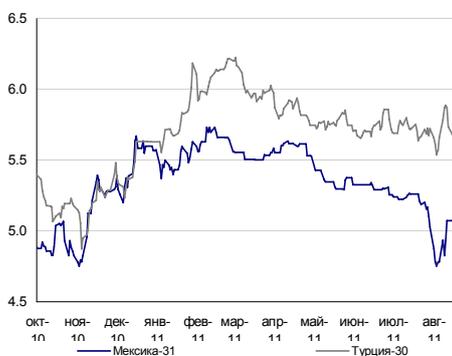


CDS Global Banks

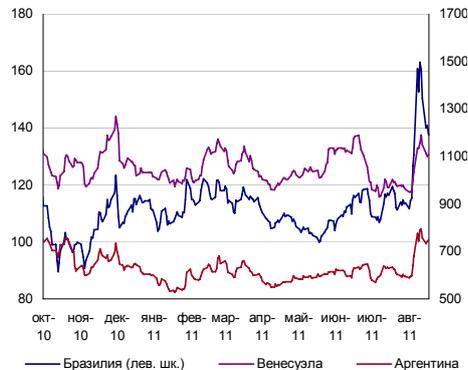


Emerging markets

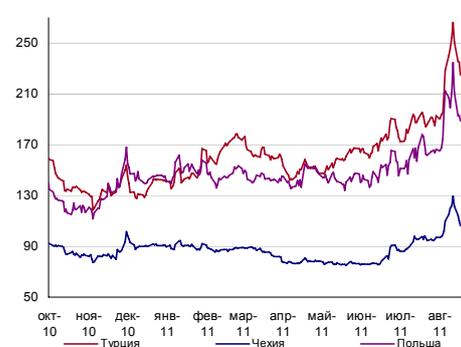
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

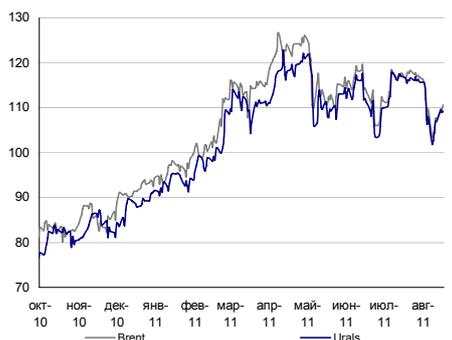


EMEA CDS

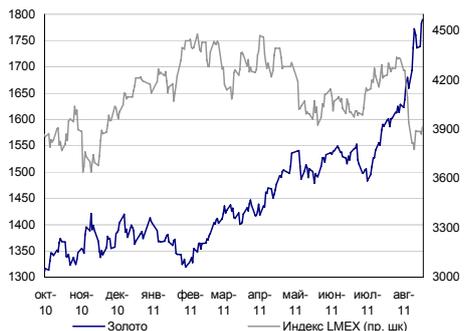


Товарные рынки

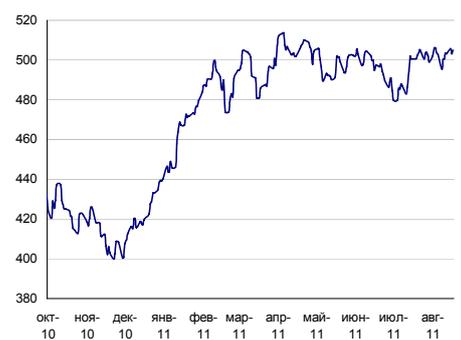
Нефть



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

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.