



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.

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: ожидается более спокойная неделя

Вторичный рынок: госсектор вниз второй день подряд

Нефть и газ

Данные по добыче газа в августе: снижение производственных показателей

Добыча нефти в РФ в августе 2011 г.: очередные максимумы

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости коротко

Сегодня

- Погашение **ТК Финанс-02** (1 млрд руб.)

Экономика

- **Государственный внутренний долг**, выраженный в государственных ценных бумагах, по состоянию на 1 сентября 2011 года составил 3.24 трлн руб. За август 2011 года внутренний госдолг вырос на 9.785 млрд руб. (0.3%). За январь-август 2011 года госдолг в госбумагах вырос на 781 млрд руб. (31.7%). В структуре внутреннего долга по состоянию на 1 сентября 2011 доля ОФЗ-АД составляет 784.6 млрд руб., ОФЗ-ПД - 1 844.9 млрд руб., ГСО-ФПС - 132 млрд руб., ГСО-ППС – 391.2 млрд руб., еврооблигации, номинированные в национальной валюте, - 90 млрд руб. / Интерфакс
- **Среднесуточная добыча нефти** в августе 2011 г. выросла по сравнению с июнем текущего года на 0.2 % (+ 17 тыс. б/с) и составила 10.28 млн б/с, что на 6 тыс/с. превысило исторические максимумы прошлого года.
- **Добыча природного газа** в августе 2011 г. составила 32.8 млрд куб. м, что на 0.7 % ниже аналогичного уровня прошлого года и на 8.2 % меньше, нежели в июле 2011 года.

Корпоративные новости

- По данным Интерфакса, **РусГидро** признано победителем торгов по продаже ООО «Энергетическая сбытовая компания Башкортостана», принадлежащей Башкирэнерго. Предполагаемая цена сделки составила 5.7 млрд руб.
- Чистая прибыль **М.видео** по МСФО в I полугодии 2011 г. выросла на 48% до 766 млн руб., против 518 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA М.видео в отчетном периоде составил 1.9 млрд руб., рентабельность EBITDA - 4,1%. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Банк Национальная Факторинговая Компания** принял решение о размещении трехлетних облигаций объемом 8 млрд руб. Эмитент планирует разместить биржевые облигации серий БО-03 и БО-05 объемом 3 млрд руб. и облигации серии БО-04 объемом 2 млрд руб. / Cbonds
- **Банк Спурт** планирует разместить пятилетние облигации серии 03 на 1 млрд руб. / Cbonds

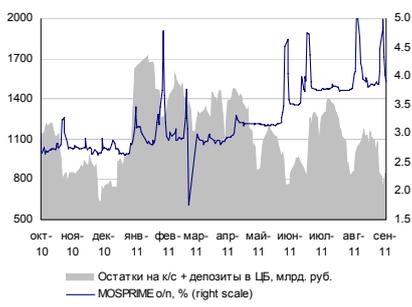
Рейтинги

- **Fitch** подтвердило долгосрочные рейтинги **Российской Федерации** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB», прогноз по рейтингам - «позитивный». / Fitch
- **Fitch** подтвердило рейтинги **ЕвроХима** на уровне «BB», прогноз по рейтингам - «стабильный». / Fitch

Внутренний рынок

Денежный рынок: ожидается более спокойная неделя

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



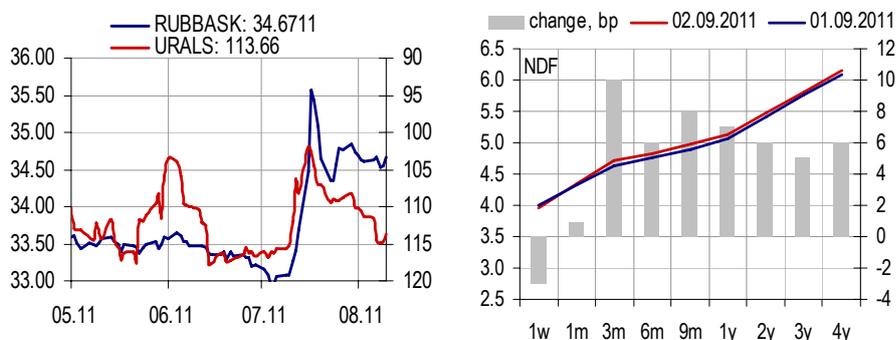
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

В конце прошлой недели объем свободной ликвидности на денежном рынке застыл около отметки 840 млрд руб., в пятницу объем свободных денежных средств в системе сократился на 6.5 млрд руб. Остатки на корсчетах снизились на 38 млрд руб., в то время как депозиты в ЦБ увеличились на 31.5 млрд руб. Короткие ставки межбанковского кредитования продолжили движение вниз, overnight снизилась на 13 б.п. до 3.89%. Ожидаем, что на текущей неделе ставки стабилизируются на этом уровне.

К оттоку ликвидности на этой неделе приведут аукцион по размещению ОФЗ 26204 (после недельного перерыва будут размещены бумаги на 10 млрд руб.), а также аукцион ЦБ по размещению ОБР-20 также совокупным объемом 10 млрд руб. В свою очередь, Минфин для компенсации оттока проведет месячный депозитный аукцион (также на 10 млрд руб.). Таким образом, на текущей неделе на денежном рынке не предстоит существенных движений, вместе с очередными поступлениями бюджетных средств объем свободной ликвидности должен постепенно увеличиваться.

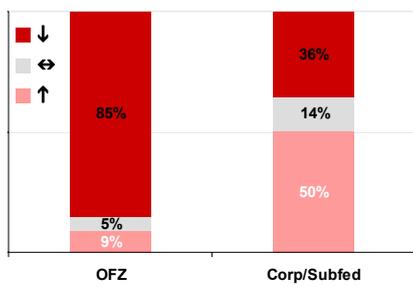
На валютном рынке существенных движений не происходило, рубль был относительно стабилен по отношению к бивалютной корзине, прибавив около 10 копеек к евро и снизившись примерно на столько же к доллару, на фоне снижения пары EUR/USD до 1.42 на глобальном рынке. Кривая NDF фактически на том же уровне, ставки незначительно увеличились на 5 б.п.

Ставки и валюты



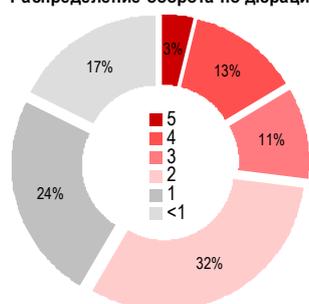
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	02.09		01.09.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	36	8.05	6.28	-32	2.06
ОФЗ 26204	1 914	7.85	4.74	4	-0.19
ОФЗ 26206	366	7.73	4.39	1	-0.05
ОФЗ 26203	297	7.53	3.93	3	-0.10
ОФЗ 25077	3 146	7.40	3.54	3	-0.12
ОФЗ 25075	100	7.03	3.21	-16	0.51
ОФЗ 25079	1 978	7.20	3.09	1	-0.02
ОФЗ 25068	57	6.70	2.44	-1	0.00
ОФЗ 25076	233	6.68	2.12	11	-0.25
ОФЗ 25078	263	5.93	1.31	-4	0.05
ОФЗ 25073	506	5.50	0.85	-6	0.05

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Вторичный рынок: госсектор вниз второй день подряд

Обороты на внутреннем долговом рынке в последний рабочий день недели вновь снизились и составили 10 млрд руб. в госсекторе и 12 млрд руб. в корпоративном/муниципальном. Госбумаги после активного роста в середине недели в четверг и пятницу корректировались вниз, в корпоративном секторе ровно половина оборота пришлось на сделки с повышением цены.

На торги в госсекторе в течение дня достаточно сильно давила внешняя неопределенность, связанная с ожиданием публикации негативных статистических данных по безработице в США, а затем и общее снижение рынков непосредственно после выхода статистики. Однако снижение по итогам дня оказалось умеренным, снизившиеся в цене выпуски потеряли не более 10 б.п. Существенные обороты были зафиксированы по выпускам ОФЗ 25079 (2 млрд руб., -2 б.п. к цене), ОФЗ 25077 (3.2 млрд руб., -12 б.п. к цене). Подорожали в цене лишь несколько выпусков, однако обороты по каждому из них не превышали 500 млн руб.

В среду Минфин проведет аукцион по размещению семилетнего выпуска пониженным объемом до 10 млрд руб. (напомним, что на прошлой неделе ведомство объявило о снижении размещаемого объема с 35 млрд до 10 млрд руб. связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой, а также темпами исполнения программы государственных внутренних заимствований на текущий год). На торгах в пятницу выпуск оказался одним из лидеров снижения, на достаточно высоких оборотах (2 млрд руб.) потерявший 19 б.п. к цене и закрывшийся на уровне 7.85%. Завтра Минфин должен объявить ориентиры по доходности размещения, ожидаем, что премии к вторичному рынку предоставлено вновь не будет. Инвесторы, за две недели соскучившиеся по размещениям госбумаг, могут предъявить достаточно высокий спрос на выпуск. В настоящий момент спред к семилетнему рублевому евробонду Russia'18 расширился до 96 б.п. В целом, аукцион может послужить хорошим индикатором настроений и ожиданий инвесторов в рублевый долг.

В корпоративных бумагах в пятницу царили более позитивные настроения, основной оборот был сосредоточен в выпусках с дюрацией от одного до трех лет, некоторые бумаги прибавили более фигуры к цене. В частности, НК Альянс-03 (+1.08%), КАМАЗ БО-02 (+1.1%), МРСК Юга-02 (+1.01%), Стройтрансгаз-02 (+1.31%).

При столь низком общем обороте отмечаем движения в кривых АИЖК, Газпром нефти и ММК, выпусках КАМАЗа(!) и Русала. В муниципальном секторе вновь зафиксирован высокий оборот по облигациям Московской обл.-07 (1.4 млрд руб.).

Лучше рынка помимо вышеперечисленных выглядели бонды: АИЖК 10об (MD 3.6/0.2 %/ yield 7.92/-6 б.п.), ММК БО-3 (MD 0.5/0.08 %/ yield 6.41/-15 б.п.), РЖД-15 обл (MD 0.33/0.19 %/ yield -3.22/-39 б.п.), РосселлБО5 (MD 0.92/0.09 %/ yield 6.48/-12 б.п.), РУСАЛБал07 (MD 2.11/0.25 %/ yield 9.09/-12 б.п.), Сибметин01 (MD 2.37/0.4 %/ yield 8.61/-16 б.п.).

Статистика торгов

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	208	6	6 000	15.11.18	-	101.4	0.20	7.92	3.60
АИЖК 11об	242	4	10 000	15.09.20	-	100.4	-0.29	8.37	4.21
Альянс-03	199	4	5 000	21.07.20	30.07.13	102.1	1.08	8.71	1.64
Газпрнеф10	243	4	10 000	26.01.21	05.02.18	101.0	-2.85	8.87	4.61
Газпрнефт3	142	5	8 000	12.07.16	23.07.12	107.3	-0.01	6.24	0.80
ЕАБР03	129	3	5 000	25.10.16	01.11.11	100.7	-0.07	5.96	0.16
ЗСД 01	206	2	5 000	13.05.31	29.04.16	101.5	0.00	8.53	3.55
ЗСД 02	198	6	5 000	13.05.31	29.04.16	102.1	-0.43	8.38	3.56
КАМАЗ БО-1	192	6	2 000	16.12.13	17.12.12	101.0	-0.05	8.32	1.14
КАМАЗ БО-2	158	2	3 000	04.02.14	-	101.0	1.10	8.30	2.06
ММК БО-2	332	11	10 000	12.12.12	14.12.11	101.1	-0.07	5.85	0.27
ММК БО-3	183	5	5 000	19.09.13	22.03.12	100.1	0.08	6.41	0.50
ММК БО-6	143	2	5 000	10.07.14	-	99.0	-1.20	7.74	2.42
Мос. обл. 7в	1377	40	16 000	16.04.14	-	100.0	0.03	8.15	2.17
МРСК Юга 2	671	4	6 000	26.08.14	-	100.0	1.01	8.26	2.50
РЖД-14обл	323	6	15 000	07.04.15	11.10.11	101.8	-0.10	-6.52	0.11
РЖД-15 обл	167	2	15 000	20.06.16	26.12.11	104.4	0.19	-3.22	0.33
РосселхБО5	436	7	10 000	28.08.13	29.08.12	100.8	0.09	6.48	0.92
РУСАЛБал07	158	13	15 000	22.02.18	03.03.14	98.7	0.25	9.09	2.11
РУСАЛБал08	295	6	15 000	05.04.21	15.04.15	98.2	-0.04	9.31	2.82
РусГидро01	211	10	10 000	12.04.21	22.04.16	100.4	0.05	8.06	3.57
СевСт-БО1	402	20	15 000	18.09.12	20.09.11	100.4	-0.05	5.68	0.05
Сибметин01	256	6	10 000	10.10.19	16.10.14	113.7	0.40	8.61	2.37
Сибметин02	205	7	10 000	10.10.19	16.10.14	113.6	-0.35	8.63	2.37
Система-02	177	9	20 000	12.08.14	14.08.12	107.4	0.00	6.74	0.86
СПбТел 02	190	4	5 000	11.06.21	17.06.16	99.9	0.00	8.60	3.67
СтрТрГаз02	235	36	5 000	13.07.12	-	96.8	1.31	12.94	0.74
Трансаэро1	172	15	3 000	23.10.13	25.04.12	100.3	-0.40	11.62	0.55
ТрансКред6	243	5	4 000	17.04.14	-	101.3	-0.74	7.86	2.18
ФСК ЕЭС-04	237	2	6 000	06.10.11	-	100.3	0.00	4.02	0.09

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Нефть и газ

Средневзвешенная доходность облигаций нефтегазовых компаний



Источники: ММВБ, Аналитический департамент

Данные по добыче газа в августе: снижение производственных показателей

Событие

Добыча природного газа в России в августе 2011 г. составила 32.8 млрд куб. м, что на 0.7 % ниже аналогичного уровня прошлого года и на 8.2 % меньше, нежели в июле 2011 года.

Добыча газа в РФ в августе 2011 года, млрд куб. м

	авг.10	июл.11	авг.11	г-к-г, %	м-к-м, %
Газпром	33.1	35.7	32.8	-0.7	-8.2
Новатэк	2.9	4.4	4.4	53.7	-0.9
Российские НК	5.9	5.2	5.0	-14.6	-2.7
Прочие производители	1.6	1.3	1.2	-22.4	-3.7
Операторы СРП	1.4	1.8	1.9	41.0	9.4
ВСЕГО	44.8	48.4	45.4	1.3	-6.2

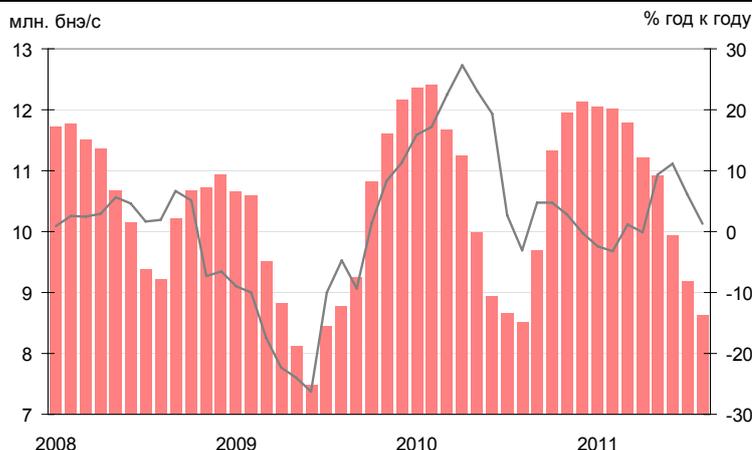
Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий

Основным драйвером августовского снижения газодобычи в РФ стала негативная динамика Газпрома: в прошлом месяце концерн снизил производство примерно на 3 млрд. куб м, при этом по сравнению с маем этот показатель упал на 11.5 млрд. куб м. Мы уже отмечали, что после блестящих результатов весны добыча Газпрома демонстрирует признаки стагнации, что мы связываем с постепенным ростом цен по долгосрочным экспортным контрактам и, соответственно, очередным увеличением спреда между стоимостью голубого топлива на спотовом и оптовом рынках. По нашим оценкам с июля 2011 г. цены Газпрома для ЕС превысили отметку \$ 400 за тыс.куб.м. Также свою роль сыграло то, что основные ПХГ ЕС находятся у верхних пределов наполняемости.

Добыча НОВАТЭКа также не смогла превзойти июльские уровни, снизившись на 0.7 %, при этом темпы прироста год-к-году по-прежнему превышают 50 % (из них, по нашим оценкам, органическое увеличение составляет примерно 37 %).

Динамика добычи газа в России



Источники: Reuters, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Характеристики ликвидности рублевых облигаций Газпрома

Выпуск	A8	A9	A11	A13
Объем выпуска, млн. руб.	5 000	5 000	5 000	10 000
Купон, %	7.0	7.2	13.8	13.1
Дюрация, лет	0.2	2.1	2.3	0.7
УТМ/УТР	0.35	7.25	6.66	5.05
Оборот за 3 мес, млн руб.	547	224	5 053	2 743
Число сделок за 3 мес.	52	54	1449	280
Рейтинги		BBB/ Ваa1/ BBB		
Котировальный лист	Внеспис	Внеспис	A1	A1

Источники: ММВБ, Аналитический департамент

Влияние на рынок.

Продолжающаяся стагнация добычи Газпрома на фоне очередного возможного противостояния РФ и Украины в газовой сфере и отсутствия подвижек к достижению договоренности российского концерна с КНР, могут оказать негативное влияние на облигации Газпрома. В пятницу рублевые облигации эмитента завершили день на уровнях, близких к ценам закрытия середины недели, при этом торговля велась на крайне низких оборотах. В еврооблигациях Газпрома короткие выпуски потеряли в цене от 5 до 20 б.п., длинным же удалось подрасти на 15-30 б.п.

Динамика котировок наиболее ликвидных еврооблигаций Газпрома

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	110.0	2.68	228	1.4	-0.06	3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.3	4.21	311	4.4	-0.14	3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	127.4	4.89	361	0.6	-0.01	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.8	0.00	383	6.3	-0.21	3
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	109.2	5.35	325	7.7	-0.14	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	129.4	6.19	395	2.4	0.13	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	113.0	6.27	358	12.3	0.33	-3

Добыча нефти в РФ в августе 2011 г.: очередные максимумы

Событие

Среднесуточная добыча нефти в РФ в августе 2011 г. выросла по сравнению с июнем текущего года на 0.2 % (+ 17 тыс. б/с) и составила 10.28 млн б/с, что на 6 тыс/с. превысило исторические максимумы прошлого года.

Добыча нефти в РФ, млн б/с

млн б/с	авг.10	июл.11	авг.11	м-к-м, %	г-к-г, %
Роснефть	2.27	2.32	2.32	0.1	2.2
ЛУКОЙЛ	1.81	1.71	1.70	-0.8	-6.4
ТНК-ВР	1.45	1.46	1.48	1.3	1.7
Сургутнефтегаз	1.20	1.23	1.23	0.0	2.0
Газпром нефть	0.61	0.60	0.61	0.5	0.3
Татнефть	0.52	0.53	0.53	0.0	0.2
Славнефть	0.37	0.36	0.36	-0.3	-1.0
Русснефть	0.26	0.28	0.28	1.0	7.7
Башнефть	0.29	0.30	0.31	0.9	6.2
Газпром	0.27	0.28	0.30	7.6	8.6
НОВАТЭК	0.08	0.08	0.08	0.5	3.7
Операторы СРП	0.16	0.29	0.27	-9.0	66.6
прочие	0.76	0.82	0.82	0.8	8.0
РФ всего	10.06	10.26	10.28	0.2	2.1

Источники: Reuters, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Комментарий.

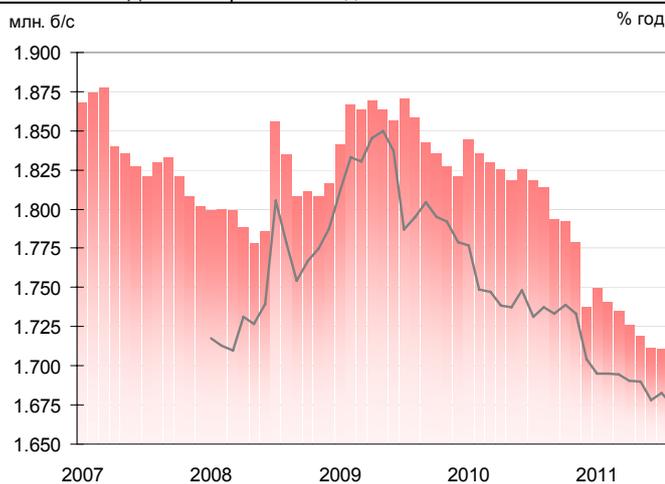
Как правило, в августе-октябре нефтедобывающие подразделения российских ВИНКов достигают пиковых годовых уровней добычи вследствие выхода на оптимальный режим низкодебитных скважин, останавливаемых в зимний период. Основными драйверами роста добычи нефти в августе 2011 года стало неожиданное увеличение добычи конденсата Газпрома (как правило, производство этого сырья связано с динамикой газодобычи), а также хорошие результаты, продемонстрированные ТНК-ВР (видимо, за счет Верхнечонского месторождения). Главным разочарованием месяца вновь стал ЛУКОЙЛ, добыча которого продолжает снижение (на 0.8 % м-к-м и на 6.4 % г-к-г). При этом отметим, что SAPEX ЛУКОЙЛа в upstream за 6 месяцев 2011 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года с \$ 1.38 млрд. до \$ 2.49 млрд (около 70 % от суммарных инвестиций или порядка \$ 8/bbl, для сравнения у Роснефти - около \$10/bbl). Однако в первой половине 2008 года удельные издержки на добычу по компании находились в районе \$ 11/bbl, а значит при сохранении высоких уровней FCF ЛУКОЙЛу придется очень тяжело сдерживать обвальное снижение производства в РФ.

Характеристики ликвидности
рублевых облигаций Лукойла

Выпуск	Б01- Б05	Б06	Б07	3обл	4обл
Объем выпуска, млн. руб.	5 000	5 000	5 000	8 000	6 000
Купон, %	13.4	9.2	9.2	7.1	7.4
Дюрация, лет	0.8	1.1	1.1	0.3	2.0
УТМ/УТР	6.24	6.77	6.69	5.40	7.43
Оборот за 3 мес, млн руб.	8 364	2 542	3 497	2 585	3 421
Число сделок за 3 мес.	79	106	108	512	262
Рейтинг	BBB-/ Baa2/ BBB-				
Котировальный лист	Внесп ис	Внесп ис	Внесп ис	A1	A1

Источники: ММВБ, Аналитический департамент

Динамика российской добычи ЛУКОЙЛа



Источники: Bloomberg, ИнфоТЭК, оценки Аналитического департамента Банка Москвы

Влияние на рынок.

Влияние вышедшей производственной статистики на облигации компаний сектора будет ограниченным из-за отсутствия каких-либо сюрпризов: при этом возможно очередное разочарование инвесторов динамикой добычи ЛУКОЙЛа, хотя, на наш взгляд, рынок еще в недостаточной степени отыграл отличную отчетность компании на 2-й квартал 2011 года по US GAAP.

Борисов Денис, Козлова Дарья, Екатерина Горбунова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

После падения двух предыдущих дней кривая ОФЗ вновь выглядит перепроданной на среднесрочном участке, ликвидные выпуски имеют потенциал роста цены в размере 20-30 б.п. Десятилетний ОФЗ 26205 вновь торгуется выше 8% по доходности. Размещаемый в среду ОФЗ 26204 лежит чуть выше модельной кривой с потенциалом роста цены около 18 б.п. В настоящий момент спрэд к семилетнему рублевому евробонду Russia'18 расширился до 96 б.п. В целом, аукцион может послужить хорошим индикатором настроений и ожиданий инвесторов в рублевый долг.

02.09.11

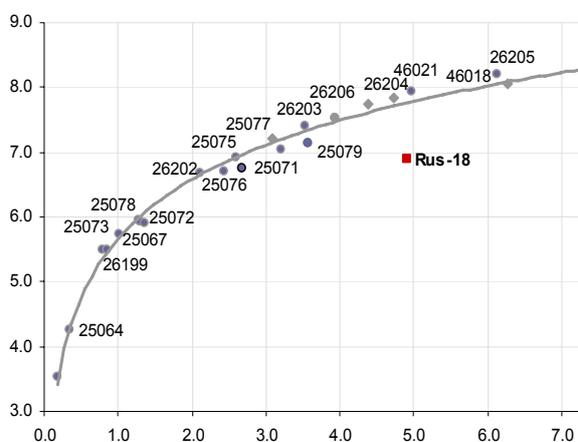
01.09.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield, %	MDUR
ОФЗ 25063	26	3.53	0.18	-4	0.00	12	-2	0.00	3.57	0.18
ОФЗ 25064	48	4.26	0.35	-6	0.00	-5	fair	-	4.32	0.36
ОФЗ 26199	20	5.49	0.79	50	-0.40	13	-3	0.02	4.99	0.80
ОФЗ 25073	506	5.5	0.85	-6	0.05	4	fair	-	5.56	0.85
ОФЗ 25067	472	5.74	1.01	0	-0.01	6	fair	-	5.74	1.01
ОФЗ 25072	229	5.94	1.27	0	0.00	-4	fair	-	5.94	1.27
ОФЗ 25078	263	5.93	1.31	-4	0.05	-9	fair	-	5.97	1.31
ОФЗ 25065	27	5.91	1.35	2	-0.05	-15	5	-0.07	5.89	1.35
ОФЗ 25076	233	6.68	2.12	11	-0.25	2	fair	-	6.57	2.13
ОФЗ 25068	57	6.7	2.44	-1	0.00	-14	4	-0.10	6.71	2.44
ОФЗ 26202	-	6.92	2.60	0	0.00	-1	fair	-	6.92	2.60
ОФЗ 25071	52	6.76	2.68	0	0.00	-21	11	-0.28	6.76	2.68
ОФЗ 25079	1 978	7.2	3.09	1	-0.02	5	fair	-	7.19	3.09
ОФЗ 25075	100	7.03	3.21	-16	0.51	-17	7	-0.23	7.19	3.21
ОФЗ 25077	3 146	7.4	3.54	3	-0.12	7	fair	-	7.37	3.54
ОФЗ 46017	-	7.13	3.58	0	0.00	-22	12	-0.41	7.13	3.58
ОФЗ 26203	297	7.53	3.93	3	-0.10	6	fair	-	7.50	3.94
ОФЗ 26206	366	7.73	4.39	1	-0.05	12	-2	0.07	7.72	4.39
ОФЗ 26204	1 914	7.85	4.74	4	-0.19	14	-4	0.18	7.81	4.74
ОФЗ 46021	-	7.93	4.98	0	0.00	15	-5	0.26	7.93	4.98
ОФЗ 46018	7	8.2	6.13	43	-2.67	15	-5	0.29	7.77	6.20
ОФЗ 26205	36	8.05	6.28	-32	2.06	-3	fair	-		
ОФЗ 46022	-	7.91	7.41	0	0.00	-39	29	-2.16	7.91	7.41
ОФЗ 46020	0	8.05	10.45	1	-0.06	-70	60	-6.32	8.04	10.50

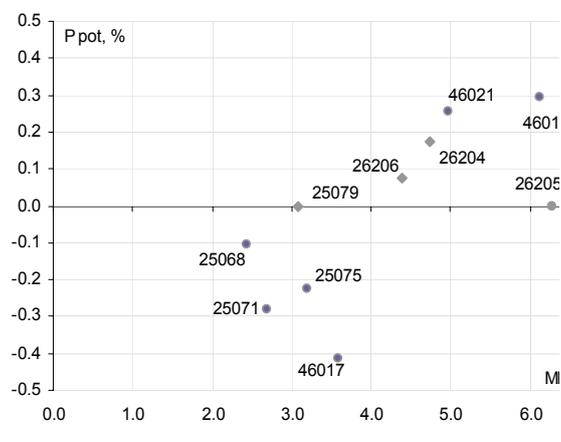
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



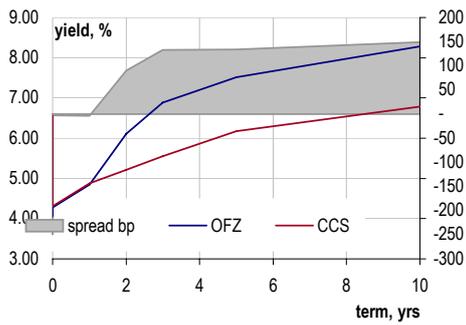
Потенциал и дюрация



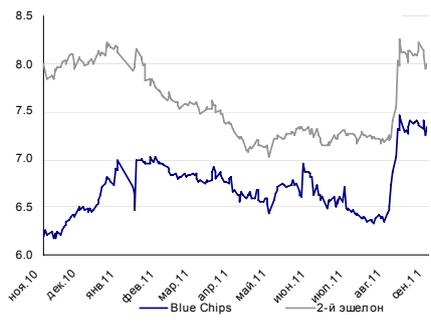
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

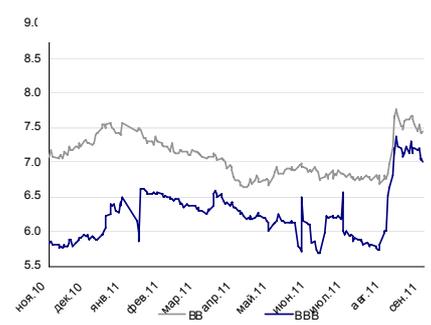
Кривые ОФЗ и CCS



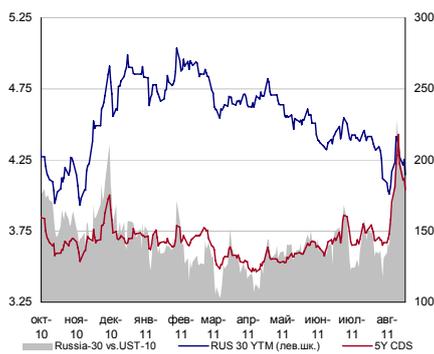
Индексы ВМВІ эшелоны



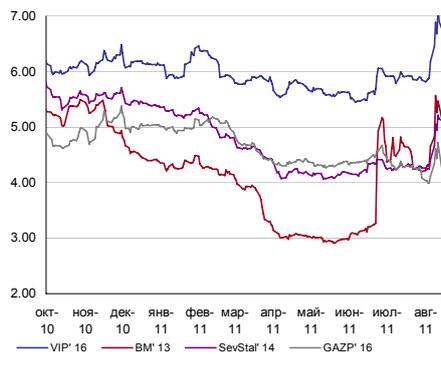
Индексы ВМВІ рейтинги



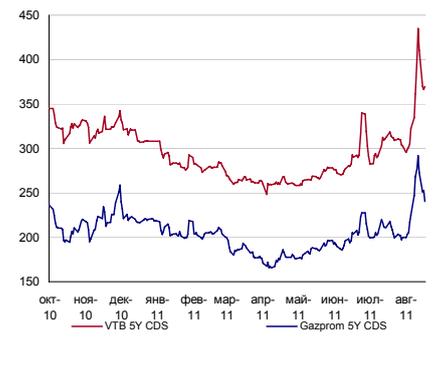
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

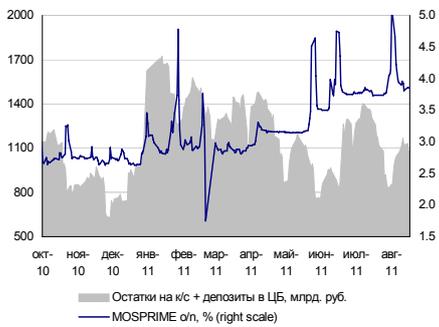


CDS корпораций

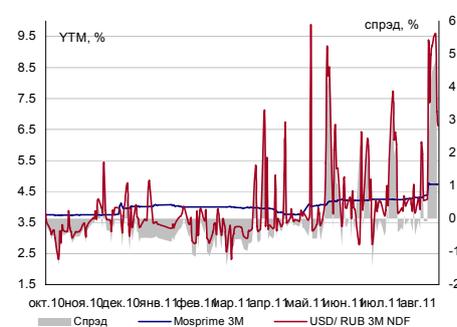


Денежно-валютный рынок

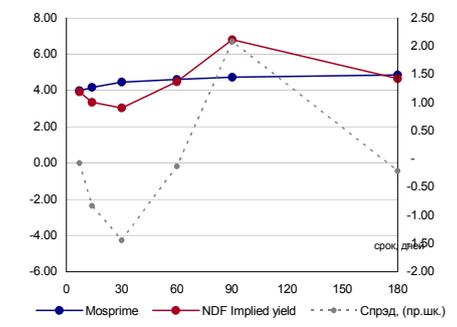
Ликвидность и ставки



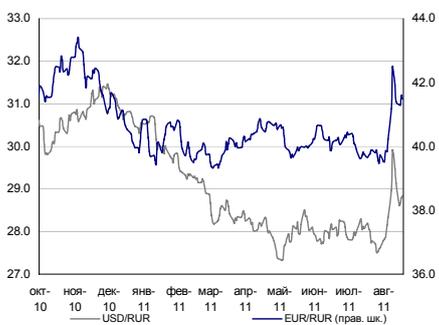
Форвардный базис



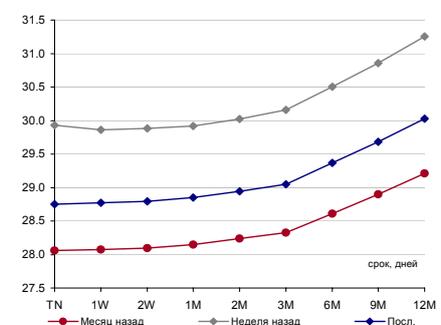
Спрэды денежного рынка



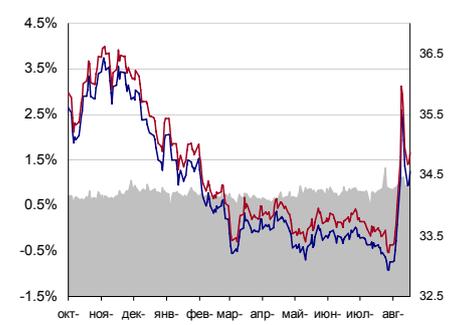
Курс рубля



Форвардные кривые



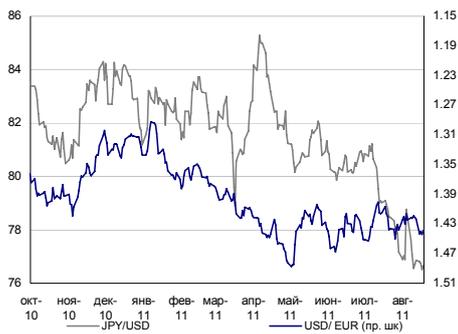
Своп-поинты 3 месяца



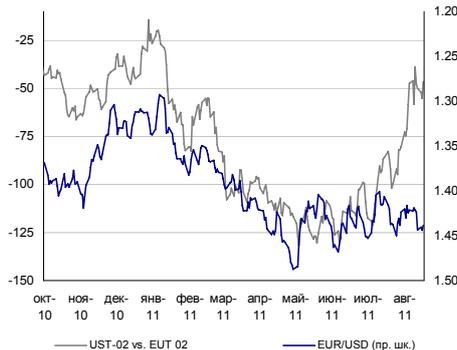
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

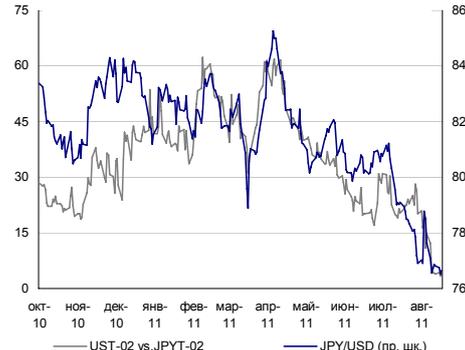
Основные валюты



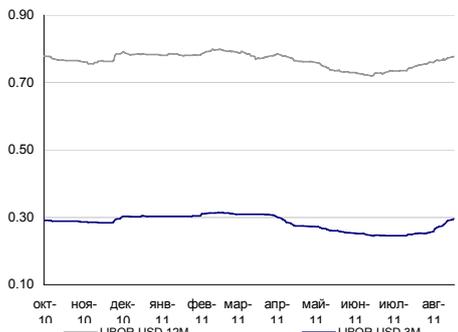
Ставки и курсы евро/доллар



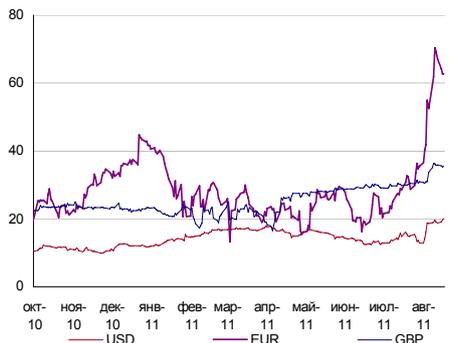
Ставки и курсы иена/доллар



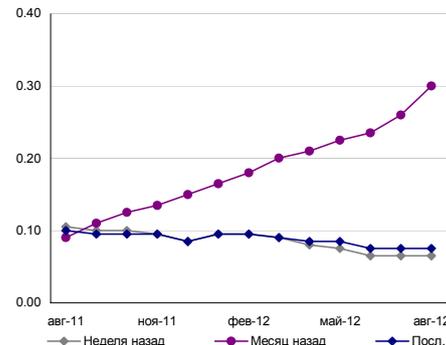
LIBOR USD



LIBOR-OIS

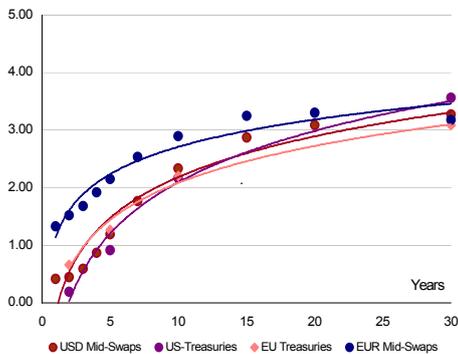


FED RATE ожидания

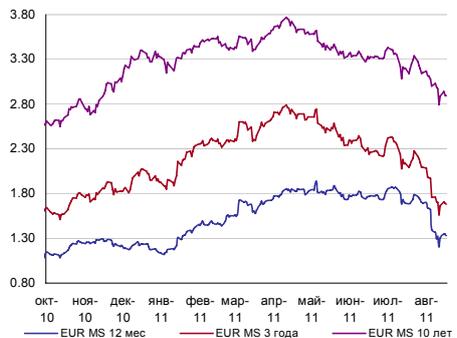


Глобальный долговой рынок

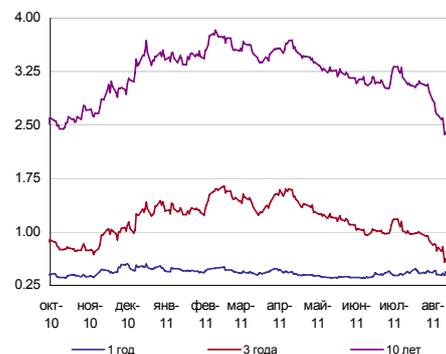
Базовые кривые



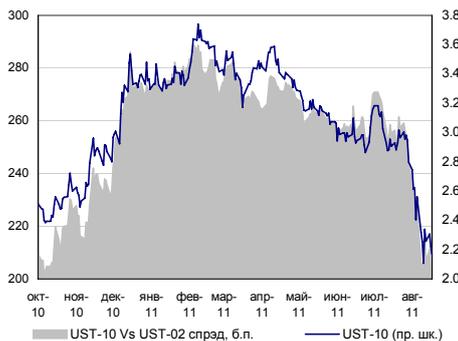
EUR IRS (mid)



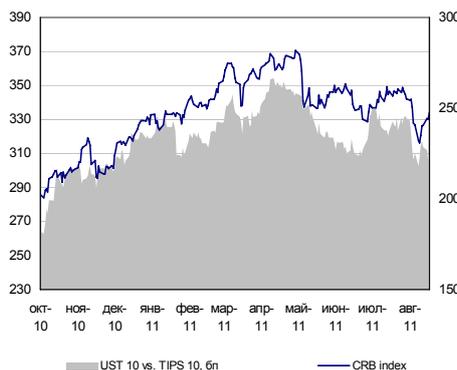
USD IRS (mid)



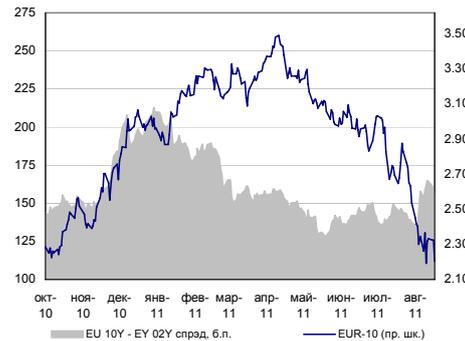
UST



Инфляционные ожидания



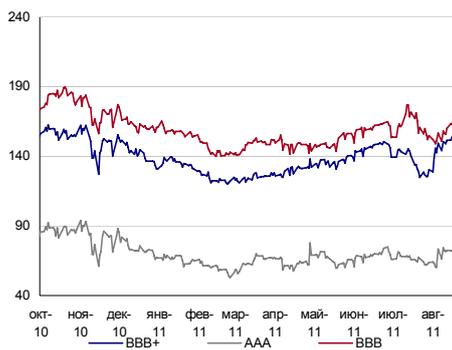
Bundes



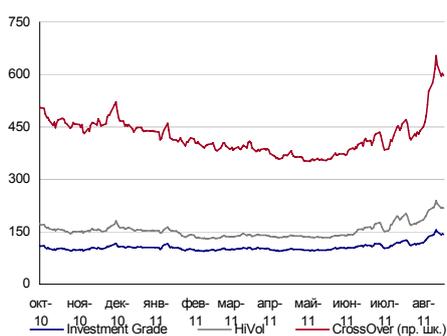
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

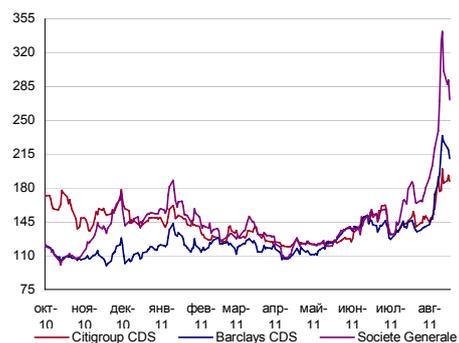
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

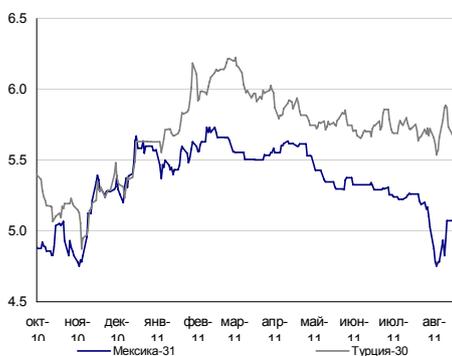


CDS Global Banks

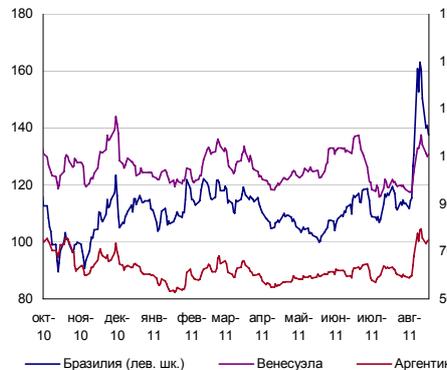


Emerging markets

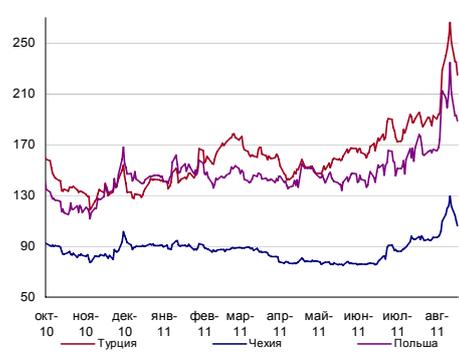
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

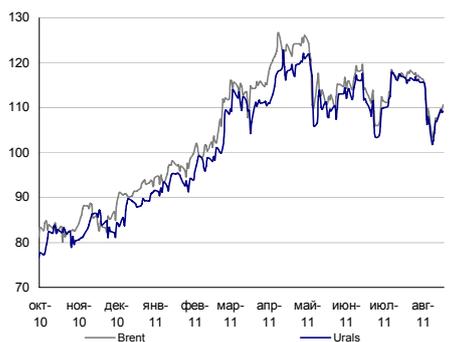


EMEA CDS

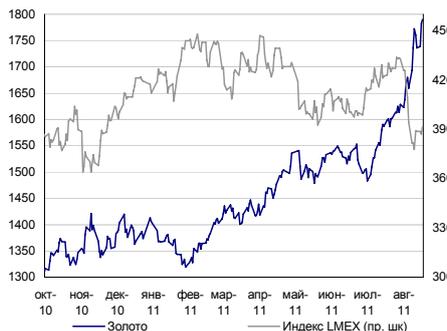


Товарные рынки

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.