



		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
<b>Денежный рынок</b>			
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
K/c+депоз (млрд руб)	⬆	1 085.67	23.7
<b>Кредитный риск CDS 5y</b>			
Russia	⬇	179	-8
Greece	⬆	1 847	45
Portugal	⬇	853	-3
Spain	⬇	331	-23
Italy	⬇	340	-1
<b>Индексы</b>	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
<b>Валюты</b>			
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
<b>Товары</b>			
Urals \$ / bbl	⬆	109	0.17
Золото \$ / troy	⬆	1 791	0.31

## На рынке

- После нескольких дней последовательного снижения объем свободной ликвидности в пятницу, наконец, увеличился, однако ситуация на денежном рынке остается напряженной. Прирост ликвидности составил 107.9 млрд руб., суммарный объем свободных денежных средств – 927.4 млрд руб. Ставки межбанковского кредитования продолжают расти, MosPrime overnight уже выше 5 % (рост на 31 б.п. до 5.29 %).
- На пятничных трехдневных аукционах прямого РЕПО с ЦБ, лимит по которым был увеличен до 150 млрд руб., банки привлекли практически весь объем денежных средств при спросе 169.5 млрд руб. На запланированных на сегодня аукционах лимит увеличен уже до 250 (!) млрд руб. Также на сегодня и завтра запланированы сразу два депозитных аукциона Минфина совокупным объемом 240 млрд руб.
- На вторичном рублевом рынке обороты в пятницу оказались минимальными и составили 14 млрд руб. в госсекторе и всего 6 млрд руб. в корпоративном/муниципальном, котировки большинства бумаг в обоих секторах продолжили движение вниз.
- В завершающий день прошлой недели глобальные рынки демонстрировали позитивную динамику, отражая надежды инвесторов на то, что на встрече руководителей финансовых ведомств Евросоюза будут приняты конкретные меры по выходу из нарастающего долгового кризиса, укреплению банковской системы и стимулированию экономики региона.
- К сожалению, консервативные игроки рынка оказались правы в своем осторожном отношении к подобным масштабным мероприятиям. Никаких конкретных решений по итогам встречи принято не было. Разочарование инвесторов не дает сегодня шанса оставаться в плюсе еврооблигациям российских эмитентов. Между тем, в ближайшие несколько дней европейские проблемы, вероятно, отойдут на второй план из-за предстоящего заседания ФРС, итоги которого способны определить дальнейшее направление движения рынков.

## Внутренний рынок

Напряженность на денежном рынке

Вторичный рынок: синхронно вниз

## Глобальные рынки

Европа опять разочаровала рынки

Российские еврооблигации: без выраженной динамики

## Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

## Новости коротко

### Сегодня

- Депозитный аукцион Минфина РФ на 100 млрд руб.

### Корпоративные новости

- **Промсвязьбанк** принял решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций на 690.85 млрд руб. посредством закрытой подписки. / Cbonds
- **МЭР против слияния активов Газпрома и КЭС Холдинга.** По данным Интерфакс, Минэкономразвития выступает против сделки КЭС и Газпром энергохолдинга, заявила глава министерства Э. Набиуллина в кулуарах инвестиционного форума в Сочи.
- **ИнтерРАО и РусГидро договорились о параметрах обмена акций Иркутскэнерго.** По данным Интерфакс, Интер РАО ЕЭС и РусГидро договорились о параметрах обмена доли энергохолдинга в Иркутскэнерго на акции генкомпании. Параметры обмена не называются. Завершить процедуры по сделке планируется в течение одного-полутрех месяцев.
- По сообщению ряда информационных агентств, **ТНК-ВР** хочет получить гарантии будущего операторства на блоках проекта Солимойнс в Бразилии, прежде чем выкупить 45 %-ную долю в этом проекте. Участие в проекте увеличивает доказанные запасы ТНК-ВР примерно на 3.5 %, а доля в добыче, по нашим оценкам, может составить 3-5 млн т в год. При этом вопрос операторства действительно является важным (прежде всего, влияет на схему разработки месторождений со всеми вытекающими отсюда последствиями для динамики свободных денежных потоков), а значит если бразильская сторона не пойдет на уступки (пока менеджмент Petra Energia категорически не согласен с потерей статуса оператора), то переговорный процесс может зайти в тупик.
- **UC RUSAL** в пятницу сообщил о приобретении 35 % акций глиноземного комплекса Alpart на Ямайке у норвежской Norsk Hydro за \$ 46 млн. Остальные 65 % акций уже принадлежат UC RUSAL. Alpart способен производить 4.9 млн тонн бокситов и 1.67 млн тонн глинозема в год, однако с 2009 года производство на активе заморожено из-за неблагоприятной конъюнктуры рынка. Приобретение оставшихся 35 % акций Alpart стало первым заметным приобретением РУСАЛА после кризиса 2008 года и, в соответствии с соглашением с кредиторами, потребовало одобрения со стороны последних. Ввиду того, что актив простирает, оценить адекватность заплаченной за него цены достаточно сложно.

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

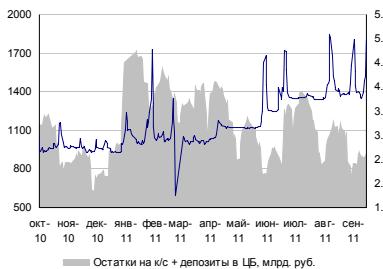
- Государственная компания «**Автодор**» до конца 2011 года разместит облигации на 3 млрд руб., сообщил журналистам председатель правления компании Сергей Костин. / Cbonds
- **Норникель** выпустит конвертируемые облигации, чтобы профинансировать обратный выкуп акций, рассказал гендиректор компании Владимир Стржалковский. На минувшей неделе совет директоров «Норникеля» одобрил выкуп бумаг на \$ 4.5 млрд. Облигации для его финансирования могут быть размещены в конце сентября — начале октября; валюта — евро или доллары, возможно, рубли; объем размещения может быть «близок к половине» суммы buy back. Сам обратный выкуп, по словам Стржалковского, завершится до декабря. / Ведомости

### Кредиты и займы

- **Внешэкономбанк** предоставит 36 млрд руб. для создания совместного предприятия **ФОРД-СОЛЛЕРС** по производству легковых, коммерческих автомобилей и внедорожников мощностью до 350 тысяч автомобилей в год с целевым уровнем локализации не менее 60 %, включая производство в России силовых агрегатов.. / Cbonds
- **УРАЛСИБ** привлек синдицированный кредит на общую сумму \$ 110 млн сроком на один год по ставке LIBOR + 2%. / Cbonds

## Внутренний рынок

### Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

### Напряженность на денежном рынке

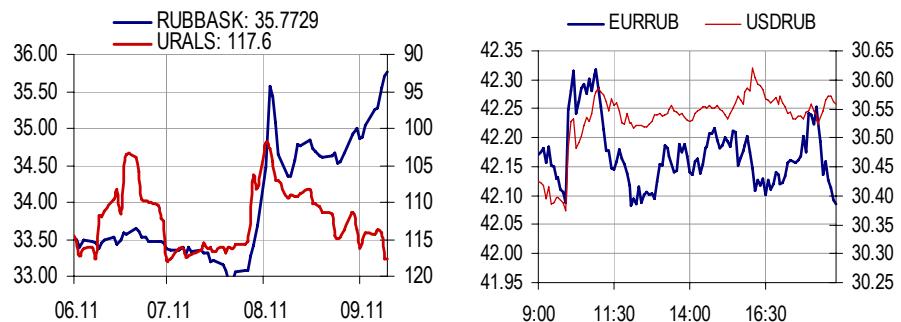
После нескольких дней последовательного снижения объем свободной ликвидности в пятницу наконец увеличился, однако ситуация на денежном рынке остается напряженной. Прирост составил 107.9 млрд руб., при этом остатки на корсчетах увеличились на 89 млрд руб., суммарный объем свободных денежных средств – 927.4 млрд руб. Ставки межбанковского кредитования продолжают расти, MosPrime overnight уже находится выше 5 % (рост на 31 б.п. до 5.29 %), более длинные ставки увеличились в пределах 20 б.п.

О неспокойном состоянии денежного рынка свидетельствуют и результаты аукционов прямого РЕПО с ЦБ. На пятничных трехдневных аукционах, лимит по которым был увеличен до 150 млрд руб., банки привлекли практически весь объем денежных средств при спросе 169.5 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 5.34 %. На запланированных на сегодня однодневных аукционах прямого РЕПО лимит увеличен уже до 250 (!) млрд руб. при минимальной ставке 5.25 %. Поддержку рынку в преодолении дефицита ликвидности пытается оказать и Минфин – на сегодня и завтра запланированы сразу два депозитных аукциона совокупным объемом 240 млрд руб. по сравнению с всего 20 млрд руб. на прошлой неделе.

Завтра участникам рынка предстоит выплата третьи НДС за второй квартал 2011 года, по нашим оценкам максимальный отток может составить 150 млрд руб. Также к оттоку ликвидности в среду приведет аукцион по размещению ОФЗ 26206 объемом до 10 млрд руб., а также возврат депозитов Минфину в размере около 40 млрд руб.

На валютном рынке рубль продолжил терять позиции относительно бивалютной корзины, которая уже превысила уровень начала августа. В середине дня корзина практически достигала уровня 35.85, затем несколько подешевела до 35.74. Отметим, что национальная валюта слабеет несмотря на достаточно дорогую нефть, а также в условиях по-прежнему напряженной ситуации с ликвидностью и продолжающимся налогового периода. Сегодня на утренних торгах рубль потерял еще более 30 копеек по отношению к доллару и торгуется около 30.89. На глобальном рынке евро продолжает дешеветь на фоне отсутствия каких-либо достигнутых договоренностей между руководителями финансовых ведомств еврозоны относительно новых мер преодоления долгового кризиса, пара EUR/USD торгуется ниже уровня 1.38. Кривая NDF сдвигается вверх каждый день подряд, отражая ожидания дальнейшего ослабления рубля, ставки выросли в пределах 10-15 б.п.

### Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

## Вторичный рынок: синхронно вниз

На вторичном рублевом рынке обороты в пятницу оказались минимальными и составили 14 млрд руб. в госсекторе и всего 6 млрд руб. в корпоративном/муниципальном, котировки большинства бумаг в обоих секторах продолжили движение вниз.

В госсегменте среднесрочный участок кривой поднялся примерно на 10-20 б.п., более длинный изменился в пределах 10 б.п. Заметные обороты прошли по выпускам ОФЗ 25067 (1.6 млрд руб., -25 б.п. в цене), ОФЗ 25072 (2.8 млрд руб., -15 б.п. в цене), ОФЗ 26202 (1.4 млрд руб., -54 б.п. в цене), ОФЗ 25077 (2.1 млрд руб., -24 б.п. в цене), ОФЗ 26206 (1.2 млрд руб., -20 б.п. в цене), ОФЗ 26204 (1.8 млрд руб., -51 б.п. в цене). Выросли в цене лишь два выпуска, однако обороты по ним были совсем незначительными: ОФЗ 25065 (133 млн руб., +46 б.п. в цене), ОФЗ 25075 (276 млн руб., +9 б.п. в цене).

В среду Минфин проведет аукцион по размещению шестилетнего ОФЗ 26206 совокупным объемом до 10 млрд руб. вместо изначально запланированных 40 млрд руб. В настоящий момент бумага торгуется выше 8 % по доходности, на уровне 8.03. Напомним, что еще совсем недавно даже десятилетний ОФЗ 26205 торговался ниже 8 %. Завтра министерство должно объявить ориентиры доходности размещения, однако полагаем, что даже возможное наличие премии к вторичному рынку не сможет способствовать успешности размещения.

В корпоративных бумагах, как уже было сказано, обороты практически отсутствовали, большинство выпусков снижалось в цене. Сильнее всего просели отдельные бонды банковского сектора, в частности, Газпромбанк БО-01 (-1.23 %), Альфа Банк-01 (-1.44 %), Внешэкономбанк-09 (-0.86 %), РСХБ-08 (-1.40 %).

Также слабее рынка выглядели облигации: ВК-Инвест6 (MD 3.15/-0.4 %/ yield 8.78/+13 б.п.), ВТБ БО-05 (MD 1.33/-0.5 %/ yield 7.52/+37 б.п.), РЖД БО-01 (MD 1.08/-0.24 %/ yield 6.72/+21 б.п.), РусГидро01 (MD 3.53/-0.95 %/ yield 8.29/+26 б.п.), РусГидро02 (MD 3.53/-0.7 %/ yield 8.29/+27 б.п.), Сибметин01 (MD 2.32/-0.79 %/ yield 8.97/+18 б.п.).

Динамика ликвидных ОФЗ					
	16.09	15.09.2011			
Выпуск	Оборот, млн руб.	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	-	8.18	6.21	0	0.00
ОФЗ 26204	1 826	8.13	4.68	11	<b>-0.51</b>
ОФЗ 26206	1 196	8.03	4.33	4	<b>-0.20</b>
ОФЗ 26203	373	7.71	3.89	5	<b>-0.20</b>
ОФЗ 25077	2 093	7.59	3.50	7	<b>-0.24</b>
ОФЗ 25075	276	7.37	3.16	-3	<b>0.09</b>
ОФЗ 25079	653	7.41	3.04	10	<b>-0.30</b>
ОФЗ 25068	215	7.13	2.39	18	<b>-0.44</b>
ОФЗ 25076	620	7.02	2.17	2	<b>-0.05</b>
ОФЗ 25078	412	6.49	1.27	15	<b>-0.20</b>
ОФЗ 25073	-	5.94	0.81	0	<b>0.00</b>

Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
ГПБ БО-01	519	5	10 000	08.12.13	-	100.0	<b>-1.23</b>	7.89	1.90
АЛРОСА 20	115	3	3 000	23.06.15	-	102.8	<b>0.06</b>	8.34	2.94
АльфаБанк1	68	9	5 000	02.02.16	04.02.14	99.6	<b>-1.44</b>	8.64	2.03
ВК-Инвест1	131	3	10 000	19.07.13	-	102.3	<b>0.00</b>	8.03	1.59
ВК-Инвест6	101	11	10 000	13.10.15	-	99.0	<b>-0.40</b>	8.78	3.15
ВТБ - 5 об	95	4	15 000	17.10.13	-	100.5	<b>0.00</b>	7.33	1.80
ВТБ - 6 об	106	8	15 000	06.07.16	11.07.12	100.6	<b>-0.10</b>	6.66	0.74
ВТБ БО-01	90	4	5 000	15.03.13	-	100.7	<b>-0.20</b>	7.30	1.33
ВТБ БО-05	151	5	10 000	15.03.13	-	100.4	<b>-0.50</b>	7.52	1.33
ВЭБ 09	198	5	15 000	18.03.21	24.03.16	98.4	<b>-0.86</b>	8.52	3.45
Зенит Зобл	150	3	3 000	09.11.11	-	100.3	<b>-0.07</b>	6.38	0.14
ЗСД 02	72	2	5 000	13.05.31	29.04.16	102.3	<b>0.15</b>	8.32	3.53
Лукойл БО7	104	4	5 000	13.12.12	-	102.9	<b>-0.10</b>	6.83	1.11
МКБ 08обл	121	4	3 000	08.04.15	12.10.11	100.2	<b>-0.05</b>	7.10	0.07
МТС 03	76	3	10 000	12.06.18	20.06.13	102.0	<b>2.46</b>	6.91	1.54
МТС 04	201	3	15 000	13.05.14	-	99.6	<b>-0.11</b>	7.76	2.27
ОГК-5 БО15	203	4	4 000	18.06.13	19.06.12	100.7	<b>-0.10</b>	6.63	0.69
ОТПБанкБО1	255	13	5 000	29.07.14	-	97.9	<b>-0.15</b>	9.00	2.38
РЖД БО-01	95	7	15 000	05.12.12	-	103.2	<b>-0.24</b>	6.72	1.08
РЖД-10обл	170	12	15 000	06.03.14	-	118.0	<b>-0.12</b>	7.09	2.03
РЖД-12обл	124	14	15 000	16.05.19	24.11.11	101.8	<b>0.00</b>	5.42	0.18
РЖД-23 обл	73	4	15 000	16.01.25	29.01.15	104.4	<b>0.00</b>	7.65	2.75
РоссельхБ 8	72	2	5 000	14.11.19	22.11.12	102.1	<b>-1.40</b>	8.40	1.03
РоссельхБ 9	67	2	5 000	14.11.19	22.11.12	103.3	<b>-0.67</b>	7.26	1.04
РусГидро01	98	9	10 000	12.04.21	22.04.16	99.5	<b>-0.95</b>	8.29	3.53
РусГидро02	67	10	5 000	12.04.21	22.04.16	99.5	<b>-0.70</b>	8.29	3.53
Сибметин01	152	3	10 000	10.10.19	16.10.14	112.5	<b>-0.79</b>	8.97	2.32
СудострБ-3	442	6	1 500	03.09.12	-	100.1	<b>0.05</b>	10.18	0.86
СудострБ01	77	3	2 000	03.03.14	03.03.12	97.8	<b>-0.35</b>	15.34	0.40
ФСК ЕЭС-08	80	1	10 000	15.09.20	26.09.13	99.7	<b>0.00</b>	7.09	1.74

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

## Глобальные рынки

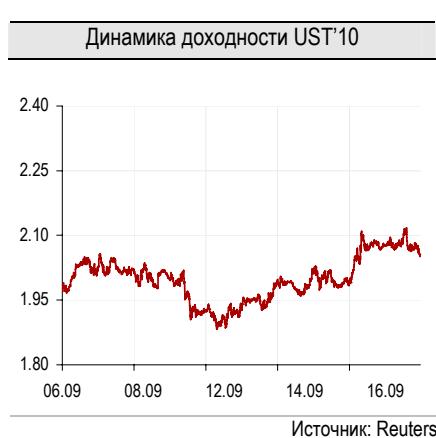
## Европа опять разочаровала рынки



В завершающий день прошлой недели рынки демонстрировали позитивную динамику, отражая надежды инвесторов на то, что на встрече министров финансов стран Евросоюза, состоявшейся 16 сентября, а также на заседании глав центральных банков 17 сентября, будут приняты конкретные меры по выходу из нарастающего долгового кризиса, укреплению банковской системы и стимулированию экономики региона.

Оптимистичные настроения участников рынка привели к некоторому повышению спроса на рисковые активы. Кривая доходности американских Treasuries сдвинулась на 2-4 б.п. вниз. При этом продажи в большей степени затронули наиболее длинные выпуски UST 10 и UST 30. Между тем, активность не была высокой, так как большинство инвесторов предпочитало дождаться итогов встречи.

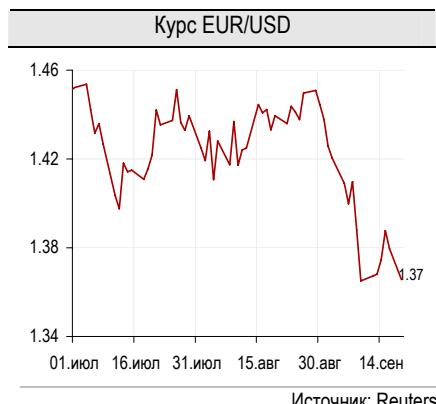
## Изменение кривой UST



	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	15.сен.11	16.сен.11	День	Месяц
UST 02	0.19	0.17	-2	-3
UST 05	0.94	0.92	-2	0
UST 10	2.08	2.06	-3	-5
UST 30	3.36	3.32	-4	-11

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

К сожалению, консервативные игроки рынка оказались правы в своем осторожном отношении к подобным масштабным мероприятиям. Никаких конкретных решений по итогам встречи принято не было. В том числе, выделение очередного транша Греции было отложено до октября, что возродило опасения инвесторов относительно перспектив своевременного получения кредита страной и ее неконтролируемого дефолта. Германия не поддержала идею выпуска единых еврооблигаций и расширения стабфонда в последующие два года. Стимулирование экономики, по мнению министров, в настоящий момент не представляется возможным из-за долгового кризиса в регионе. Таким образом, рынки не увидели наличие какой-либо стратегии в разрешении важнейших проблем еврозоны.





### Российские еврооблигации: без выраженной динамики

На рынке российских еврооблигаций единой динамики котировок выпусков не сложилось, хотя продавцы все же преобладали. Под давлением оказался среднесрочный участок кривой выпусков Газпрома, между тем длинные бумаги завершили день в плюсе. В бондах металлургов также не наблюдалось единого тренда: выпуски Северстали, Металлоинвеста завершили день снижением, в то время как облигациям Евраза удалось удержаться на уровнях четверга.

Суверенные еврооблигации в конце недели немного снизились в цене, доходность RUS'30 подросла на 2 б.п. до 4.19 %. Спред RUS'30 к UST'10 расширился на 5 б.п. до 2146.п.

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	109.4	2.92	254	1.4	0.02	-2
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	107.9	4.49	334	4.3	-0.21	5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.8	5.24	389	0.6	-0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.7	0.00	390	6.3	-0.15	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.6	5.66	346	7.6	-0.18	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.1	6.42	408	2.3	0.30	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.1	6.48	367	12.1	0.42	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.3	6.96	493	6.4	-0.31	5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	105.1	5.46	506	1.4	0.02	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.8	6.90	602	3.4	0.09	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.0	7.55	619	4.8	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.5	4.90	446	0.5	0.00	-2
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	95.7	7.57	615	4.0	-0.08	2
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.3	4.17	378	0.3	-0.09	24
MTS' 20	USD	750	22.06.20	108.2	7.34	547	6.1	-0.20	3
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.1	5.86	539	0.6	-0.01	1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.8	4.74	343	4.6	-0.08	1
RuRail '31	GBP	650	25.03.31	100.6	7.43	415	9.8	-0.05	0
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.0	8.32	137	3.2	-0.35	11
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.9	5.24	492	1.7	-0.07	3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	108.8	5.52	515	2.2	-0.08	3
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	97.3	6.90	556	4.1	-0.27	7
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	97.6	7.20	551	4.8	-0.18	4
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.8	5.81	417	5.0	-0.08	2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.0	1.98	154	0.5	0.01	-4
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.0	3.31	289	1.4	-0.04	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.0	4.91	395	4.0	-0.13	3
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.2	5.32	406	4.6	-0.06	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	105.6	4.73	433	1.5	0.00	0
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.6	7.07	604	3.8	-0.06	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	106.6	7.83	634	4.8	-0.10	2

Источники: Bloomberg

Разочарование инвесторов итогами встречи руководителями финансовых ведомств Евросоюза не дает сегодня рынкам шанса остаться в плюсе. Между тем, в ближайшие несколько дней европейские проблемы, вероятно, отойдут на второй план из-за предстоящего заседания ФРС. Рынки ждут от регулятора запуска «операции Твист», подразумевающего удлинение дюрации портфеля казначейских облигаций. Впрочем, ФРС может проводить эту операцию более или менее агрессивно, а также сочетать с другими стимулирующими мерами. В любом случае, итоги заседания, которые ожидаются в среду, способны определить дальнейшее направление движения рынков.

Екатерина Горбунова

## Монитор кривой ОФЗ

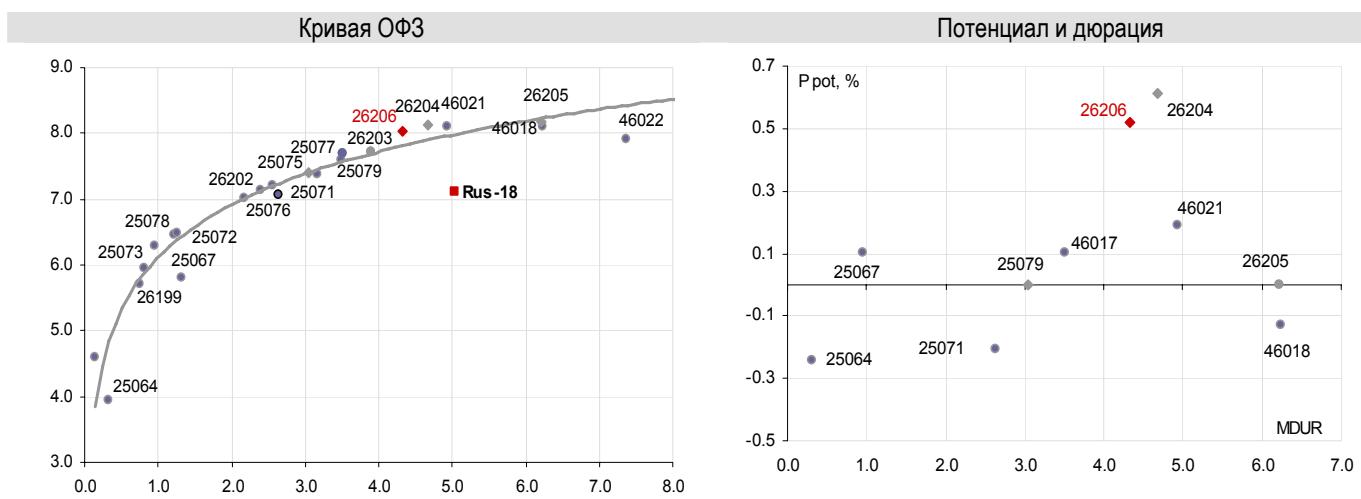
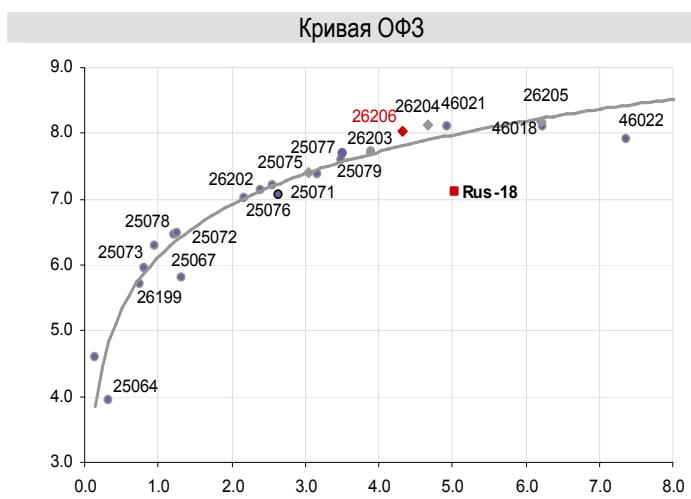
## Текущая таблица относительной стоимости

Кривая ОФЗ после масштабного снижения в конце предыдущей недели поднялась примерно на 20-25 б.п. Отдельные ликвидные выпуски продолжают сохранять потенциал роста цены, однако сейчас совсем не время для попыток приобрести подешевевшие бумаги. Необходимо внимательно следить за происходящим на внешних рынках (в первую очередь, за развитием долгового кризиса в Европе) и вдумчиво реагировать на происходящее. На текущей неделе падение может продолжиться инерционно даже при отсутствии каких-либо по-настоящему негативных поводов. Размещаемый на неделе шестилетний ОФЗ 26206 сохраняет потенциал роста цены около полпроцента, тем не менее не ожидаем, что аукцион будет успешным в условиях острого дефицита ликвидности и продолжающейся нестабильности на внешних рынках.

16.09.11		15.09.11								
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Текущ. Спред (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield, %	MDUR
ОФ3 25063	-	4.59	0.14	-3	0.00	73	-63	0.09	4.62	0.14
ОФ3 25064	-	3.94	0.32	-6	0.00	-86	76	-0.24	4.00	0.32
ОФ3 26199	-	5.71	0.75	0	0.00	-8	fair	-	5.71	0.76
ОФ3 25073	-	5.94	0.81	0	0.00	6	fair	-	5.94	0.81
ОФ3 25067	1 614	6.28	0.96	24	-0.25	21	-11	0.10	6.04	0.97
ОФ3 25072	2 783	6.46	1.23	12	-0.15	11	-1	0.01	6.34	1.23
ОФ3 25078	412	6.49	1.27	15	-0.20	10	fair	-	6.34	1.27
ОФ3 25065	133	5.8	1.32	-35	0.46	-63	53	-0.70	6.15	1.31
ОФ3 25076	620	7.02	2.17	2	-0.05	1	fair	-	7.00	2.18
ОФ3 25068	215	7.13	2.39	18	-0.44	0	fair	-	6.95	2.40
ОФ3 26202	1 343	7.2	2.56	21	-0.54	0	fair	-	6.99	2.57
ОФ3 25071	5	7.06	2.64	19	-0.53	-18	8	-0.21	6.87	2.65
ОФ3 25079	653	7.41	3.04	10	-0.30	1	fair	-	7.31	3.05
ОФ3 25075	276	7.37	3.16	-3	0.09	-8	fair	-	7.40	3.16
ОФ3 25077	2 093	7.59	3.50	7	-0.24	3	fair	-	7.52	3.50
ОФ3 46017	-	7.7	3.52	0	0.00	13	-3	0.10	7.70	3.52
ОФ3 26203	373	7.71	3.89	5	-0.20	2	fair	-	7.66	3.90
ОФ3 26206	1 196	8.03	4.33	4	-0.20	22	-12	0.52	7.99	4.34
ОФ3 26204	1 826	8.13	4.68	11	-0.51	23	-13	0.61	8.02	4.68
ОФ3 46021	-	8.10	4.93	0	0.00	14	-4	0.19	8.10	4.93
ОФ3 46018	-	8.11	6.23	0	0.00	-12	2	-0.13	8.11	6.23
ОФ3 26205	-	8.18	6.21	0	0.00	-5	fair	-		
ОФ3 46022	-	7.91	7.37	0	0.00	-51	41	-3.05	7.91	7.37
ОФ3 46020	-	8.15	10.45	0	0.00	-68	58	-6.04	8.15	10.45

\*к модельной кривой ОФЗ

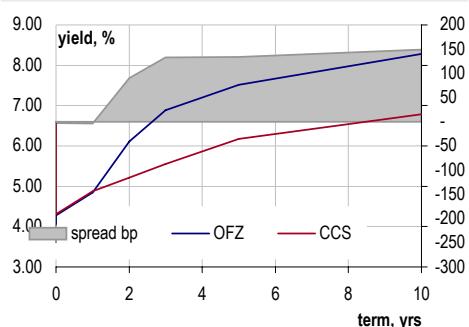
\*\* изменение для достижения справедливого спреда над/под кривой 10 б.п.



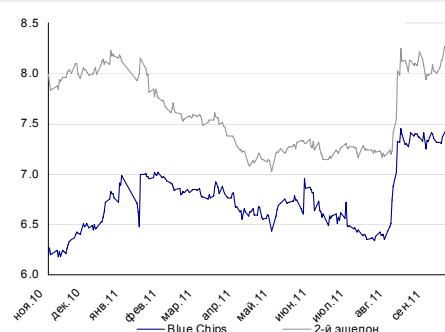
Антон Дроздов, CFA

## Российский долговой рынок

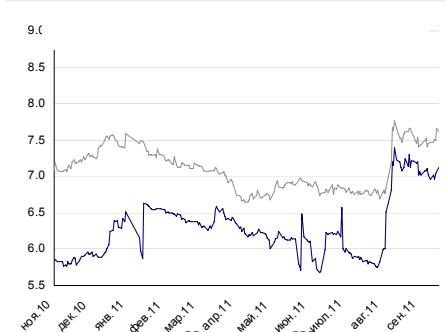
## Кривые ОФЗ и CCS



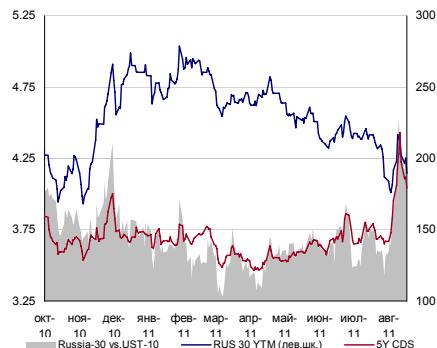
## Индексы BMBI эшелоны



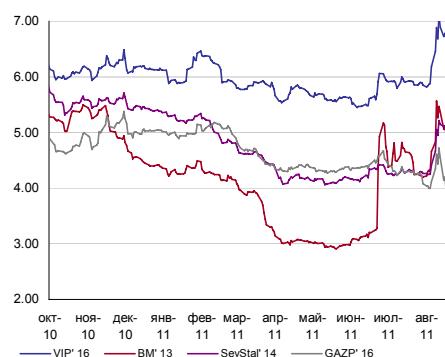
## Индексы BMBI рейтинги



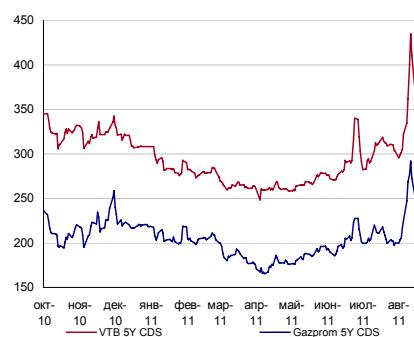
## Суверенный риск России



## Корпоративные еврооблигации

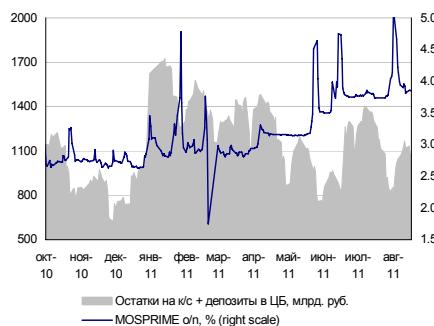


## CDS корпораций

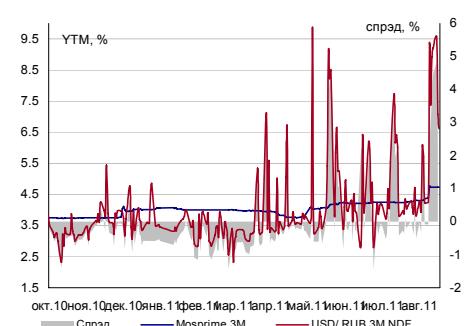


## Денежно-валютный рынок

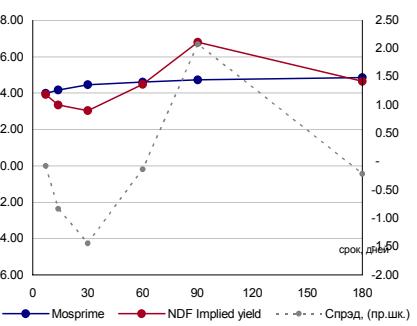
## Ликвидность и ставки



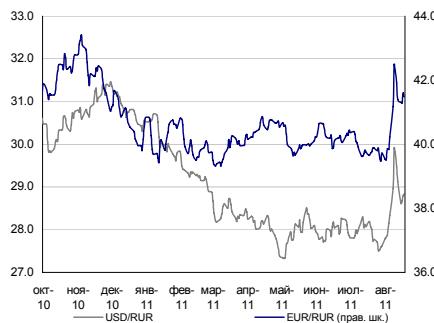
## Форвардный базис



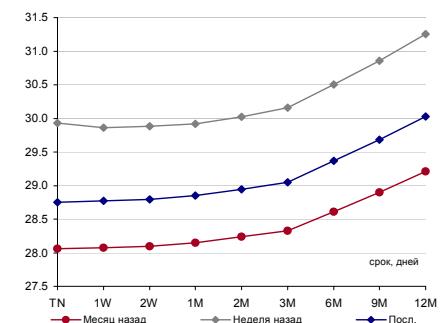
## Спреды денежного рынка



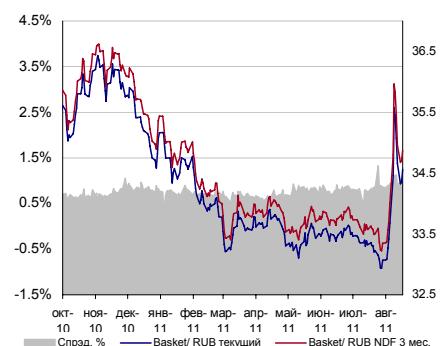
## Курс рубля



## Форвардные кривые



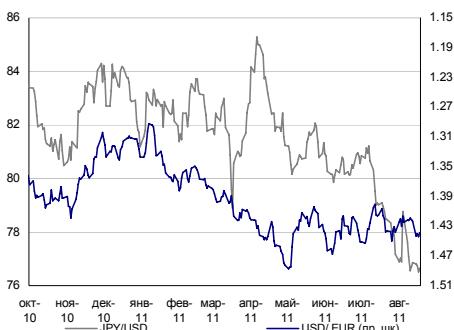
## Своп-поинты 3 месяца



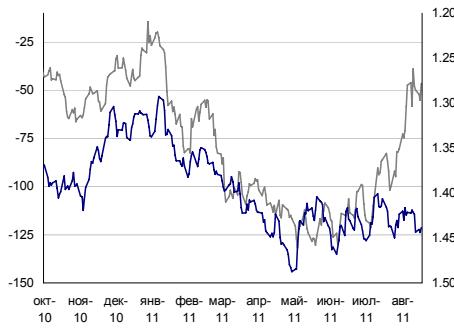
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## Глобальный валютный и денежный рынок

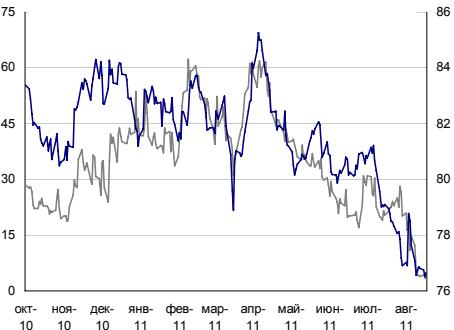
## Основные валюты



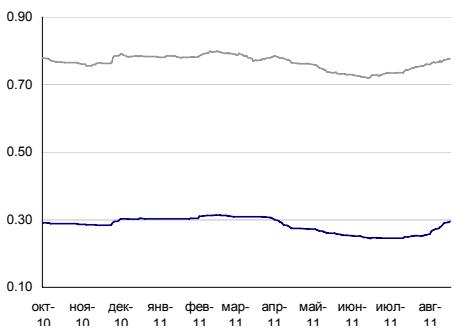
## Ставки и курсы евро/доллар



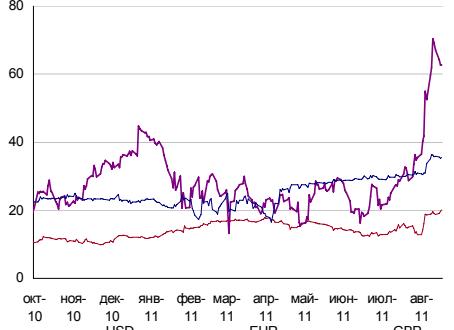
## Ставки и курсы иена/доллар



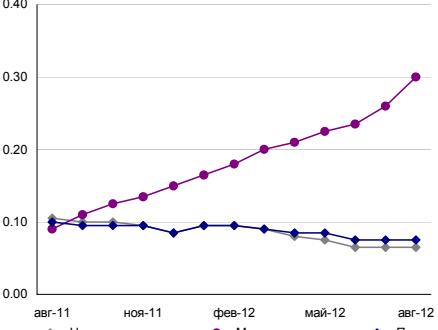
## LIBOR USD



## LIBOR-OIS

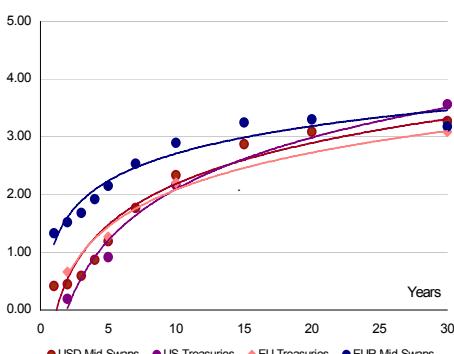


## FED RATE ожидания



## Глобальный долговой рынок

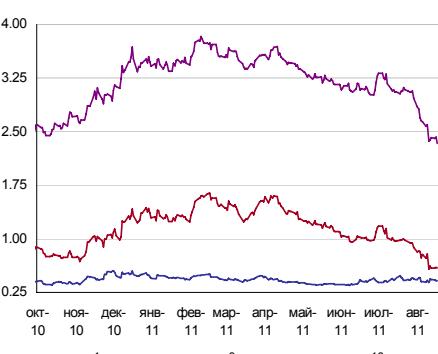
## Базовые кривые



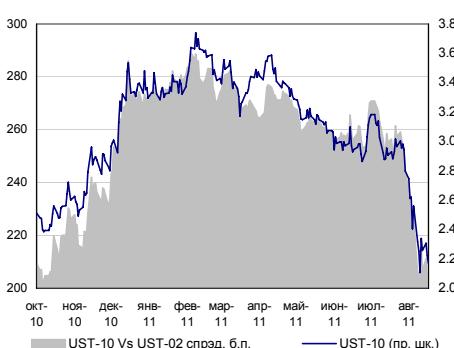
## EUR IRS (mid)



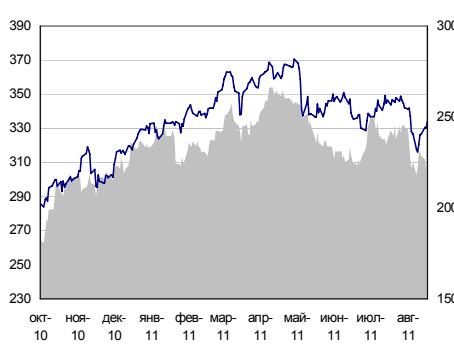
## USD IRS (mid)



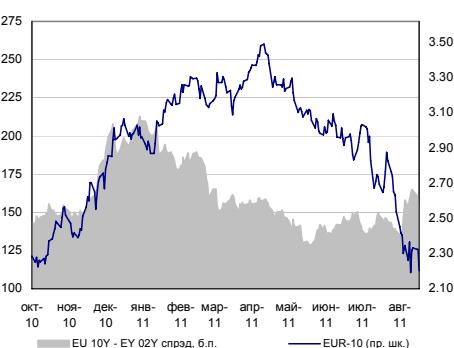
## UST



## Инфляционные ожидания

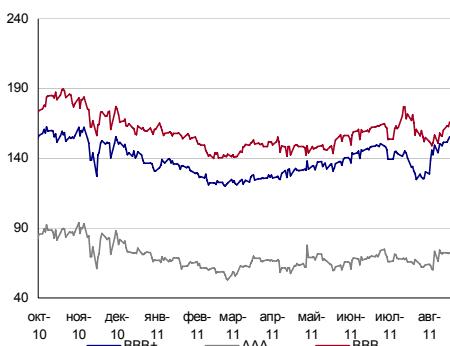


## Bundes

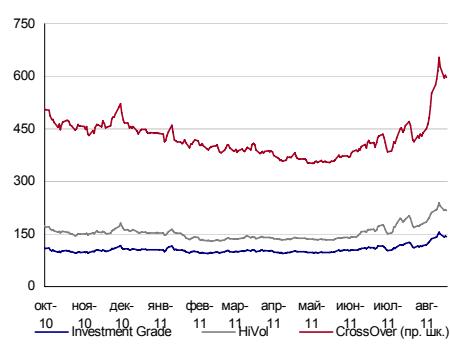


## Глобальный кредитный риск

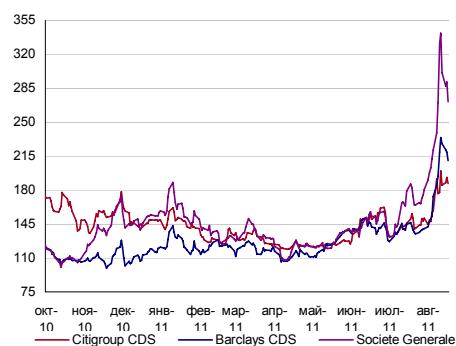
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

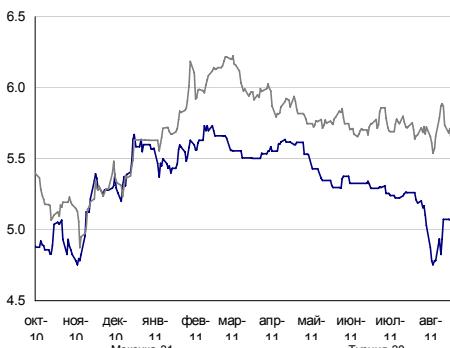


CDS Global Banks



## Emerging markets

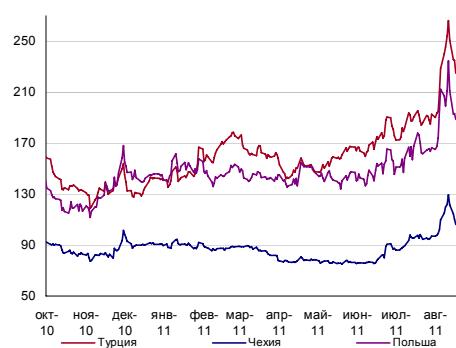
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

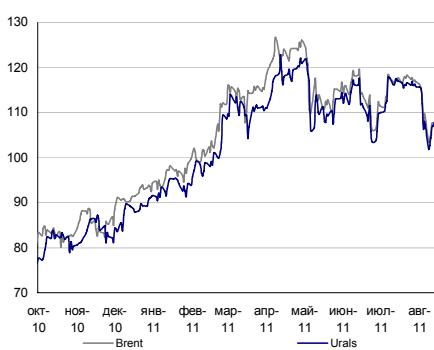


EMEA CDS

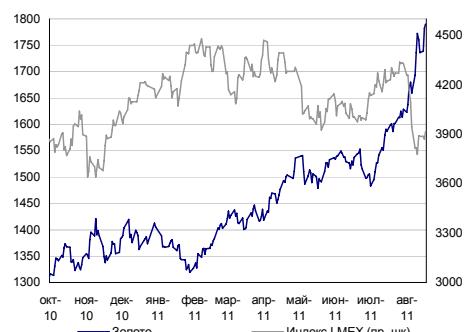


## Товарные рынки

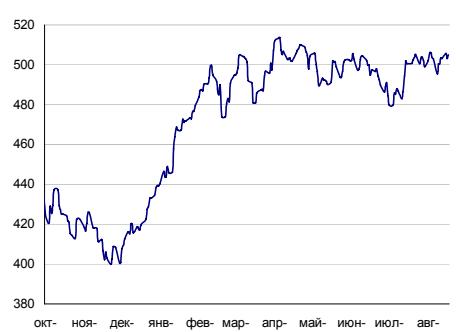
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы



## Контактная информация

### Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)

### Директор департамента

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

### Нефть и газ

Денис Борисов

[Borisov\\_DV@mmbank.ru](mailto:Borisov_DV@mmbank.ru)

### Металлургия

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

### Электроэнергетика

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

### Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)

### Стратегия

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

Юрий Волов, CFA

[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

### Экономика

Кирилл Тремасов

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)

### Банки

Максим Кошелев

[Koshelev\\_ME@mmbank.ru](mailto:Koshelev_ME@mmbank.ru)

### Долговые рынки

Екатерина Горбунова

[Gorbunova\\_EB@mmbank.ru](mailto:Gorbunova_EB@mmbank.ru)

Антон Дроздов, CFA

[Drozdov\\_AY@mmbank.ru](mailto:Drozdov_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 абсолютные 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 единственно 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, возникшие в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательства 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.