



На рынке

- В пятницу рынок рублёвых облигаций так и не определился с направлением.
- Рубль подешевел к доллару в связи с ситуацией в Египте.

Главные новости

Внутренний рынок

Плавание без компаса: хороший оборот, но нет единой динамики

Рубль подешевел на новостях о Египте

Ставки ЦБ: сегодня решится интрига месяца

Глобальные рынки

Египетский риск выходит на первые полосы

Бегство в UST

«План Брейди» для Греции

Российские еврооблигации: спрэд 168 б.п.!

Доходности и спрэды		yield, %	б.п.
RUS_30	↑	5.036	16
RUS30_UST10 bp	↑	171	171
UST_10	↓	3.323	-7
UST_2	↓	0.542	-4
UST10-UST2 bp	↓	278	-3
EU_10	↓	3.148	-6
EU_2	↓	1.366	0
EU10-EU2 bp	↓	178	-5
EMBI+ bp	↑	263	17
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	15	-1
LIBOR OIS EUR 3m	↓	15	-2
Mosprime o/n	↓	2.91	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↑	3.80	0.1
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 264	5.4
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	154	10
Greece	↑	907	2
Portugal	↓	456	-3
Spain	↓	266	-10
Italy	↓	186	-5
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	345	-1.69
MSCI Russia	↓	976	-1.72
Dow Jones	↓	11 824	-1.39
RTSI	↓	1 886	-1.36
VIX (RTS)	↑	25	0.54
Валюты			
EUR/USD	↓	1.3613	-0.65
3m FWD rate diff	↓	-100	-1
RUB/USD	↑	29.794	0.60
RUB/EUR	↓	40.515	-0.23
RUB BASK	↑	34.620	0.17
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	95	2.12
Золото \$ / troy	↑	1 337	1.74

Сегодня

- Заседание ЦБ РФ по вопросу об ужесточении денежно-кредитной политики.

Корпоративные новости

- **Сбербанк и Тройка Диалог** заявили о том, что говорить о договоренностях по поводу возможного приобретения госбанком доли в старейшей инвестиционной компании РФ преждевременно. / Интерфакс
- **МТС** повысит в 2011 г. уровень инвестиций на 10-20 %, - президент компании Михаил Шамолин. «Мы повышаем уровень инвестиций, по сравнению с 2010 г., потому что видим огромный потенциал у 3G, ожидаем здесь большую отдачу, и поэтому ускоряем процессы», заявил он. В 2010 г. капиталовложения составили примерно 20-22 % от выручки, в 2011 г. инвестиции возрастут на 10-20 %. / Прайм-ТАСС
- В ближайшие дни глава Минфина Алексей Кудрин и вице-премьер Игорь Сечин, курирующий в правительстве ТЭК и являющийся председателем совета директоров «Роснефти», лично доложат премьеру Владимиру Путину свои аргументы за и против продления льгот по экспортной пошлине для Ванкорского месторождения «Роснефти» в Восточной Сибири. Минфин считает, что все льготы рентабельному месторождению нужно отменить с 1 мая, в «Роснефти» рентабельность подтверждают, но говорят, что без льготы до 2013 г. не выведут Ванкор на плановую добычу в 25 млн тонн в год. / Коммерсант
- Ущерб от недавних перебоев с электроснабжением из-за аномальной погоды в конце декабря — начале января составил 1.077 млрд руб., сообщил премьер-министру Владимиру Путину руководитель **Холдинга МРСК** Николай Швец, но 95 % ущерба будет ликвидировано за счет страховых компаний. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ФСФР 27 января зарегистрировала трехлетний выпуск и проспект облигаций 3-й серии **УОМЗ** на 1.5 млрд руб. / Интерфакс
- Группа **ВТБ** планирует разместить в первой половине этого года облигации, номинированные в бразильских реалах, на сумму, которая значительно превысит эквивалент \$ 100 млн. / Интерфакс
- **АИЖК** планирует в первой половине февраля разместить облигации 17-й серии на 8 млрд руб. / Cbonds
- **Синергия** установила ставку четвертого купона по облигациям 3-й серии на уровне 8%. / Cbonds
- **Банк ВТБ 24** установил ставку 7-8 купонов по облигациям 2-й серии на уровне 4.5% и назначил оферту на 2 февраля 2012 г. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Сбербанк** предоставит **Vimpelcom Ltd.** часть финансирования для приобретения активов египетского миллиардера Наджиба Савириса, сообщили два источника в банковских кругах. Сумма кредита составит \$ 2.5 млрд в рублевом эквиваленте. Ранее сообщалось, что Vimpelcom договорился с банками о привлечении \$ 6.5 млрд для сделки с Савирисом, причем часть этой суммы компания получит в рублях. / Ведомости

Рейтинги

- Помещение рейтингов **МТС** в список CreditWatch «негативный» не оказывает влияния на кредитные рейтинги **АФК «Система»**. / S&P
- **Fitch** подтвердило рейтинг **Росагролизинга** на уровне BB+ и исключило рейтинг из списка Rating Watch «негативный». / Fitch

Внутренний рынок

Плавание без компаса: хороший оборот, но нет единой динамики

В пятницу рынок рублёвых облигаций так и не определился с направлением. ОФЗ показывали рост доходности на длинном конце кривой и падение – на относительно коротком (2 года). В корпоративном секторе прошёл оборот на более чем 23 млрд руб., но единого порыва не наблюдалось. Продавали Москву и ФСК: МГор49-об (-0.65 %/ yield 7.53/+13 б.п.), ФСК ЕЭС-08 (-0.4 %/ yield 7.47/+18 б.п.). Спросом пользовались выпуски Евраз и СЗТ: ЕврХолдФ 2 (0.64 %/ yield 9.78/-18 б.п.), СЗТелек4об (0.79 %/ yield 6.44/-101 б.п.).

Юрий Нефёдов

Динамика ликвидных ОФЗ					
Выпуск	28/01		Изм. с 27.01		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26203	-	7.67	4.19	0	0.00
ОФЗ 25075	2 087	7.59	3.63	7	-0.25
ОФЗ 25071	721	7.35	3.11	3	-0.10
ОФЗ 26202	-	7.01	3.02	0	0.00
ОФЗ 25068	115	7.2	2.72	1	-0.03
ОФЗ 25076	651	7.14	2.66	0	0.00
ОФЗ 25072	1 276	6.38	1.78	-6	0.10
ОФЗ 25069	16	6.03	1.42	-2	0.00
ОФЗ 25073	449	6.03	1.33	2	-0.03

Источник: ММВБ

Статистика торгов за 28.01

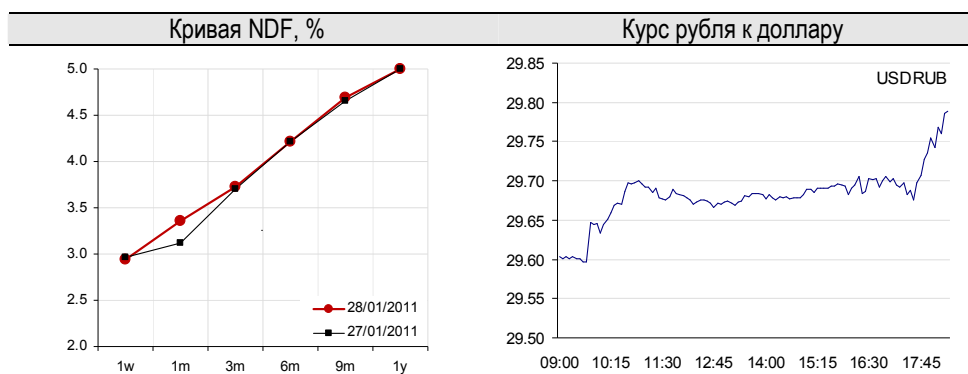
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена пост.	Изм, %	Yield, %	MDUR
ДОМО 01	223	2	2 000	16.05.13	19.05.11	100.0	-0.98	15.78	0.26
Башнефть03	272	28	20 000	13.12.16	18.12.12	108.3	0.09	7.87	1.60
ВДП БО6	260	6	5 000	27.06.13	-	101.1	0.00	7.53	2.08
ВК-Инвест6	252	8	10 000	13.10.15	-	99.3	-0.35	8.67	3.59
ВК-Инвест7	281	10	10 000	13.10.15	-	99.3	-0.55	8.67	3.59
ВнешпрБО-1	261	6	3 000	30.11.13	30.11.11	99.6	-0.22	10.04	0.74
ВТБ - 6 об	441	9	15 000	06.07.16	11.07.12	100.3	0.03	7.14	0.00
ВТБ-Лизф08	306	6	5 000	01.08.17	07.02.12	100.1	0.15	7.13	0.88
ГазпромА11	606	9	5 000	24.06.14	-	118.9	-0.11	7.51	2.66
ЕвроХим 02	565	32	5 000	26.06.18	30.06.15	102.4	-0.10	8.41	3.45
ЕврХолдФ 1	314	12	10 000	13.03.20	22.03.13	101.5	-0.09	8.63	1.79
ЕврХолдФ 2	270	7	10 000	19.10.20	26.10.15	101.5	0.64	9.78	3.47
Зенит 5обл	264	2	5 000	04.06.13	05.06.12	100.0	-0.20	7.63	1.21
Лукойл БО7	725	10	5 000	13.12.12	-	103.8	-0.14	7.15	1.63
Лукойл3обл	474	12	8 000	08.12.11	-	101.2	0.10	5.72	0.80
МГор48-об	757	15	30 000	11.06.22	-	90.6	0.33	8.29	7.06
МГор49-об	427	8	25 000	14.06.17	-	99.3	-0.65	7.53	4.78
МГор50-об	218	9	15 000	18.12.11	-	101.8	-0.07	5.93	0.82
МГор62-об	730	40	35 000	08.06.14	-	117.6	-0.17	7.53	2.56
Мечел 13об	432	11	5 000	25.08.20	01.09.15	101.5	0.33	9.80	3.34
Мечел 14об	536	8	5 000	25.08.20	01.09.15	101.5	0.15	9.81	3.34
Мосэнерго2	847	32	5 000	18.02.16	23.02.12	100.8	-0.05	7.02	0.95
Мосэнерго3	212	2	5 000	28.11.14	06.12.12	105.4	-0.01	7.21	1.60
НижгорОблб	271	10	5 000	07.10.15	-	101.6	-0.03	7.99	2.92
НОМОС 11	217	14	5 000	02.07.14	04.07.12	100.2	0.03	7.39	1.29
РЖД-10обл	273	28	15 000	06.03.14	-	121.5	0.02	7.28	2.35
РосселхБ 3	831	5	10 000	09.02.17	13.02.14	104.0	0.05	7.92	2.43
СЗТелек4об	340	12	2 000	08.12.11	-	101.5	0.79	6.44	0.78
ТГК-5-01	208	15	5 000	06.10.17	11.10.13	101.1	-0.11	8.43	2.22
Трансаэро1	277	23	3 000	23.10.13	25.04.12	101.2	0.60	11.05	1.04
Трансф 03	473	16	65 000	18.09.19	28.09.11	106.7	-0.42	-0.15	0.67
УВЗ 1об	479	9	3 000	07.12.17	13.12.12	100.6	0.12	9.07	1.60
ФСК ЕЭС-08	364	8	10 000	15.09.20	26.09.13	99.6	-0.40	7.47	2.25
ФСК ЕЭС-10	779	9	10 000	15.09.20	24.09.15	100.0	-0.10	7.90	3.61
ЧТПЗ БО-01	615	26	5 000	04.12.12	06.12.11	106.2	0.01	8.96	0.75

Источник: ММВБ

Рубль подешевел на новостях о Египте

В пятницу рубль потерял 0.15 % к бивалютной корзине и 0.6 % к доллару. Основной рост курса доллара пришелся на вторую половину дня, когда из Египта стали поступать все более тревожные новости о беспорядках. В целом глобальные рынки стали свидетелями бегства в cash и UST. Мы полагаем, что укрепление американской валюты на новостях из Египта носит достаточно краткосрочный конъюнктурный характер. Ставки денежного рынка практически не изменились, немного подрос одномесячный NDF, кривая приобрела абсолютно линейную форму. Mosprime o/n остается ниже 3%, а на рынке РЕПО все еще можно привлечь фондирование под 3.2-3.5 %.

Высокая ликвидность все еще оказывает поддержку денежному рынку, но следует отметить, что за месяц «подушка» сократилась почти на 400 млрд руб. Мы полагаем, что в феврале волатильность ставок повысится в связи с продолжением «таяния» ликвидности.



Источник: Bloomberg

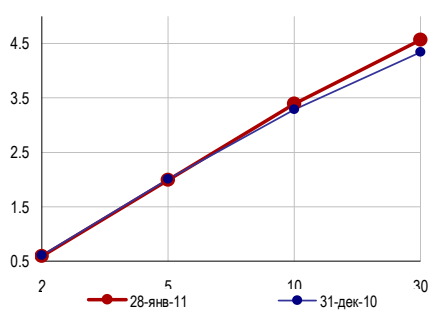
Ставки ЦБ: сегодня решится интрига месяца

Важнейшим событием сегодняшнего дня станет заседание ЦБ РФ по поводу процентной политики. Мы ожидаем повышения депозитной ставки на 25 б.п. и сохранения кредитных ставок на прежнем уровне. В случае оправдания прогноза можно ожидать сдвига вверх короткого конца кривой денежного рынка и в целом спокойной реакции рынка. Если кредитные ставки все же будут повышены, возможна более негативная реакция в секторе облигаций. Неприятным сюрпризом может стать повышение кредитных ставок более чем на 50 б.п., но мы считаем такой вариант маловероятным.

Юрий Нефёдов

Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Египетский риск выходит на первые полосы

Сегодня рынки будут реагировать на события в Египте. Азия уже закрылась отрицательно (Nikkei – в минусе более чем на 1.0 %), мы ждем, что инвесторы продолжат уходить из рискованных активов в UST. Спрэды облигаций emerging markets к базовым активам будут расширяться.

Пятница, как для внешних рынков, так и для российского рынка, была крайне негативной. Российские евробонды в среднем выросли в доходностях на 5-15 б.п., а спрэд RUS'30-UST'10 расширился до 168 б.п.

На сегодня запланирована публикация макростатистики из США: персональные доходы и расходы за декабрь, а также индекс деловой активности в производственном секторе Чикаго за январь.

Бегство в UST

В пятницу Америка была во власти негативных новостей. Еще до открытия рынков агентство Moody's заявило о том, что может вскоре присвоить рейтингу США «негативный» прогноз в связи с дальнейшим ростом бюджетного дефицита. Ожидаемые хорошие данные по ВВП также подвели: экономический рост в 4-м квартале ускорился, но меньшими, чем прогнозировалось, темпами (3.2 % вместо 3.5 %). И, наконец, поступающие из Египта сообщения также увеличивают спрос на UST.

Изменение кривой UST

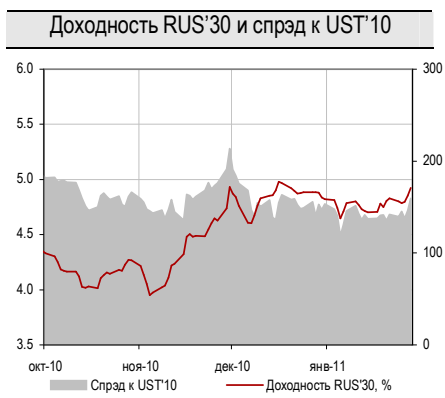
	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	27-январь-11	28-январь-11	День	Месяц
UST 02	0.59	0.55	-4	-6
UST 05	1.99	1.92	-6	-8
UST 10	3.39	3.33	-6	4
UST 30	4.57	4.54	-3	20

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

«План Брейди» для Греции

В выходные новостные ленты сообщили о том, что ЕС, ЕЦБ и МВФ готовят трехступенчатый план по «репрофилированию» порядка 60 % долга Греции в 2011 г. Согласно этому плану, Греция за счет фонда спасения стран ЕС выкупит у ЕЦБ и частных кредиторов свои обязательства по цене 75 % от номинала. У остальных займов объемом до € 110 млрд будут продлены сроки погашения. План пока еще вызывает много вопросов, но уже известно, что Ангела Меркель выступает в его поддержку, что дает какую-то надежду на постепенное разрешение кризиса европейского долга.

Российские еврооблигации: спрэд 168 б.п.!



Рынок российских евробондов давно не демонстрировал столько негативных достижений за один день. В пятницу доходность RUS'30 выросла на 14 б.п., перескочив за отметку в 5 %, что, с учетом снижения доходности UST, привело к расширению спреда к UST'10 до 168 б.п.

Российские корпоративные еврооблигации также выросли в доходностях, в особенности нефинансовый сектор.

Учитывая нарастание нестабильности на Ближнем Востоке, ожидать существенного роста доходностей UST не стоит. Сегодня мы ждем снижения котировок российских евробондов на этом фоне. Из спекулятивных идей: рекомендуем обратить внимание на еврооблигации Вымпелкома в связи с замораживанием активов компании MTS Finance.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

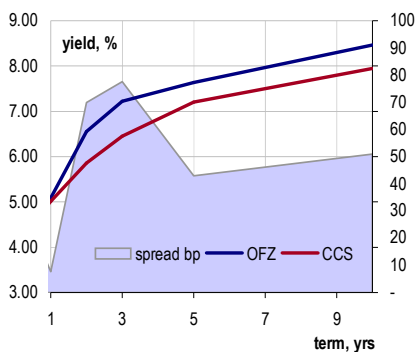
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.1	3.06	242	1.8	-0.33	16
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.15	274	4.8	-0.75	15
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.77	308	1.2	-0.75	12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	106.9	0.00	303	6.6	-0.28	4
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.6	6.19	260	7.7	-0.74	10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.5	6.85	305	2.9	-0.74	7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.0	6.95	276	11.5	-1.12	9
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.4	6.97	365	6.7	-0.87	13
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.1	4.99	428	2.0	-0.15	7
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.7	6.36	446	3.9	-0.20	5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	113.5	7.09	452	5.2	-0.18	3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.4	3.83	343	1.1	-0.11	9
MTS' 12	USD	400	28.01.12	106.4	1.46	104	1.0	-0.08	7
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.1	6.72	365	6.5	-0.74	11
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	111.5	4.80	403	2.2	-0.08	3
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	111.5	5.30	420	2.7	-0.06	2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.5	1.46	111	0.5	-0.02	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.16	173	1.1	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.1	3.47	276	1.9	-0.14	7
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.12	297	4.5	-0.33	7
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.2	5.43	294	4.9	-0.42	8
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.7	1.76	139	0.7	-0.02	1
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	107.8	4.69	395	2.0	-0.08	4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	108.1	6.42	431	4.2	-0.54	13
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	111.8	7.02	440	5.3	-0.56	10

Источники: Bloomberg

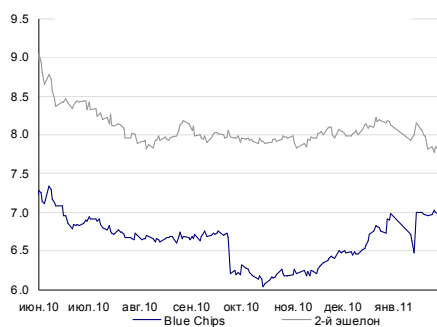
Егор Федоров, Анастасия Сарсон

Российский долговой рынок

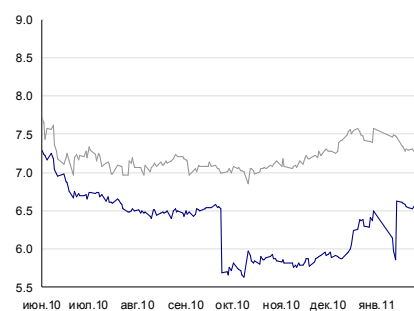
Кривые ОФЗ и ССС



Индексы ВМВ эшелоны



Индексы ВМВ рейтинги



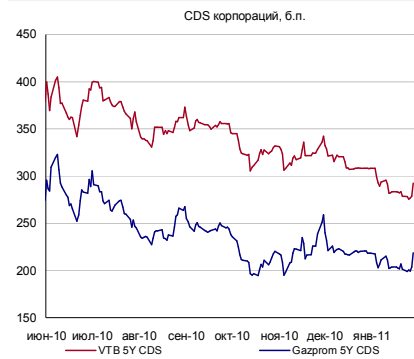
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации



CDS корпораций

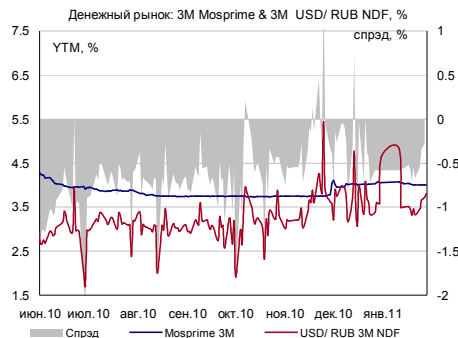


Денежно-валютный рынок

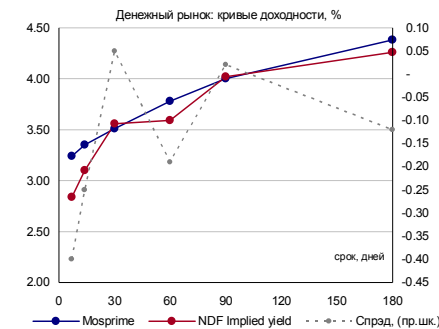
Ликвидность и ставки



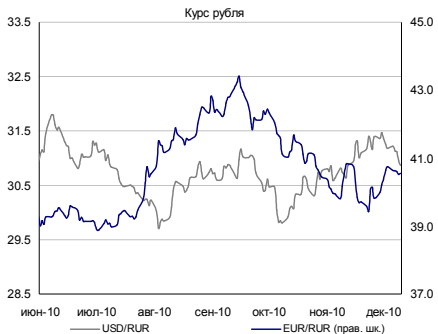
Форвардный базис



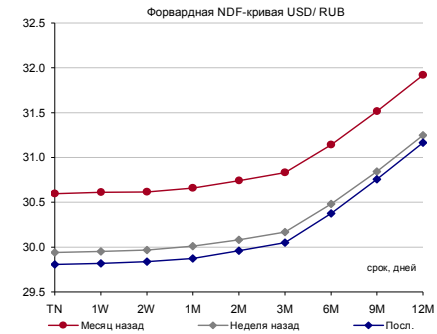
Спрэды денежного рынка



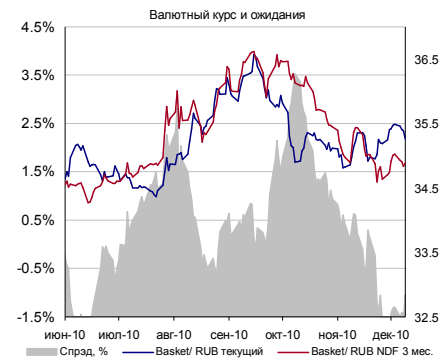
Курс рубля



Форвардные кривые



Своп-поинты 3 месяца



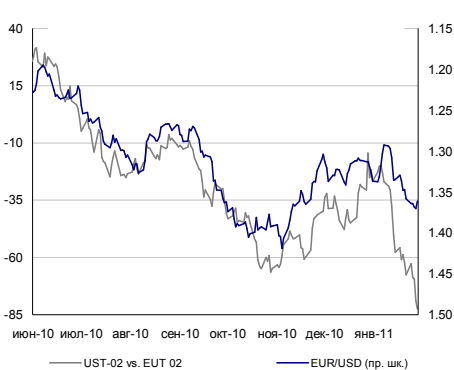
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

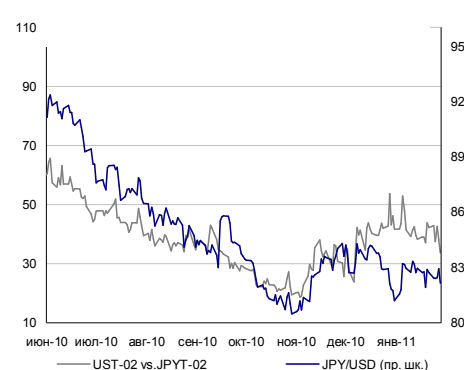
Основные валюты



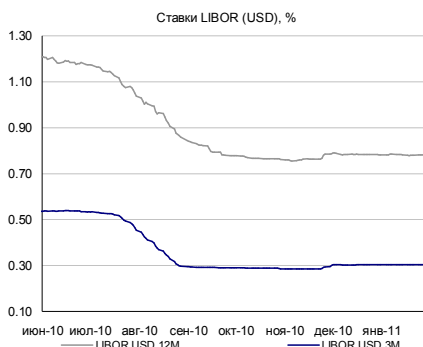
Ставки и курсы евро/доллар



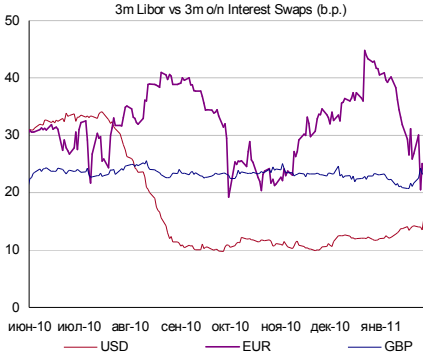
Ставки и курсы йена/доллар



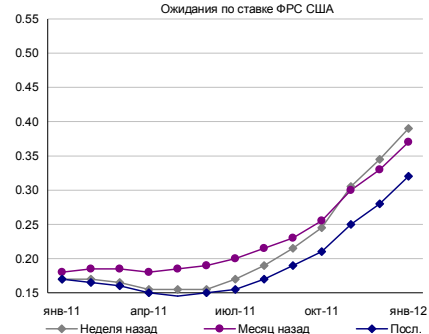
LIBOR USD



LIBOR-OIS

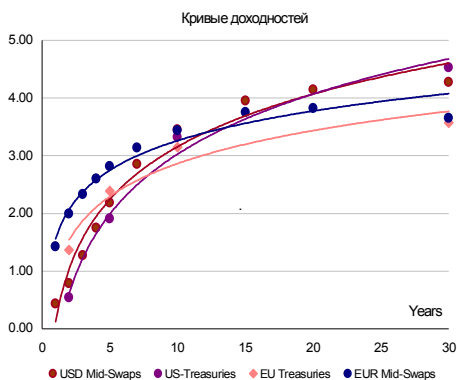


FED RATE ожидания

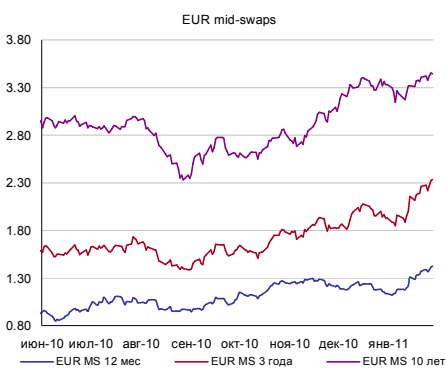


Глобальный долговой рынок

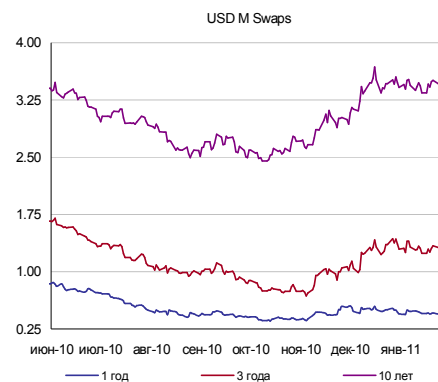
Базовые кривые



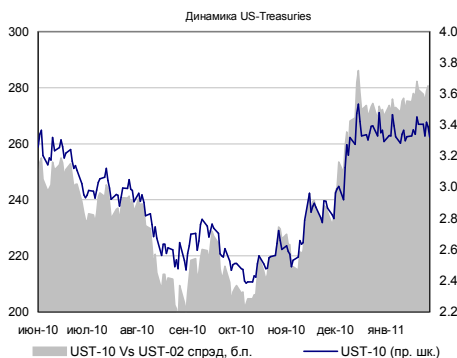
EUR IRS (mid)



USD IRS (mid)



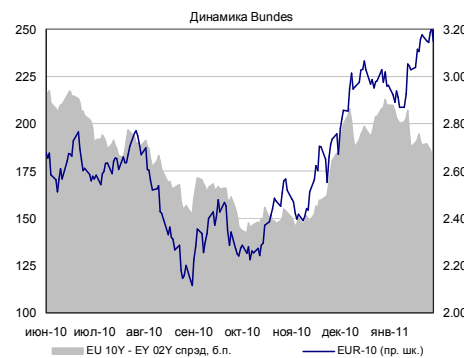
UST



Инфляционные ожидания



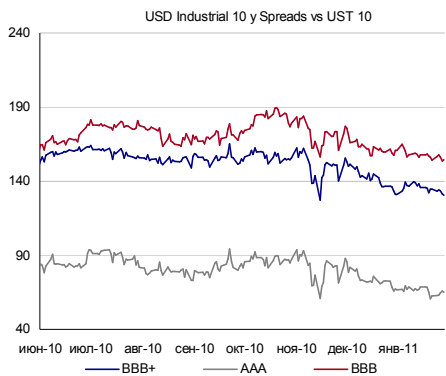
Bundes



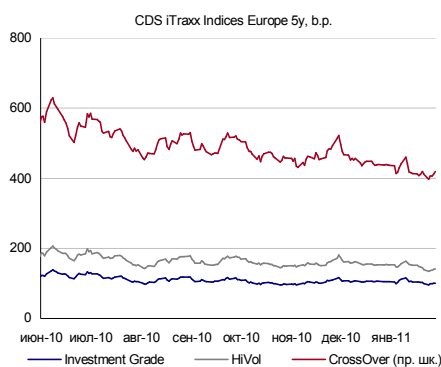
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

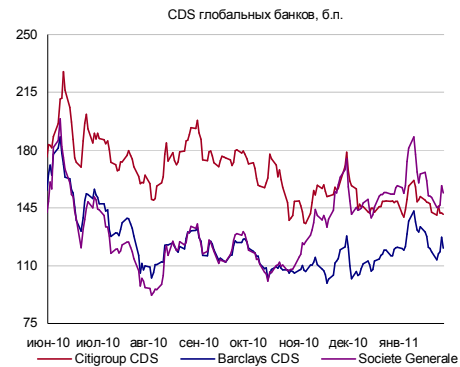
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

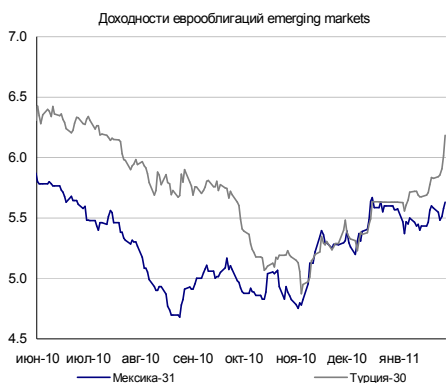


CDS Global Banks

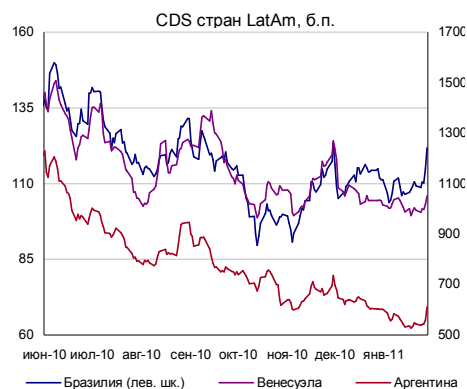


Emerging markets

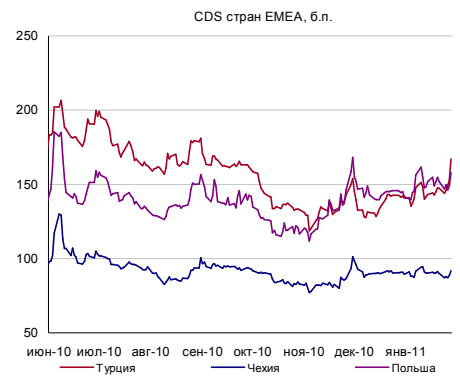
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

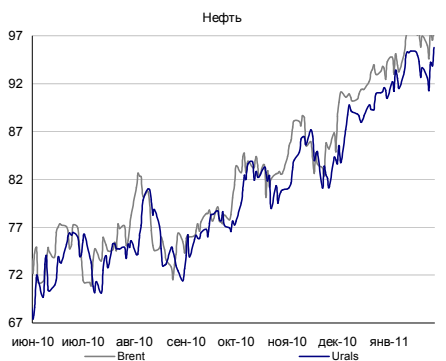


EMEA CDS



Товарные рынки

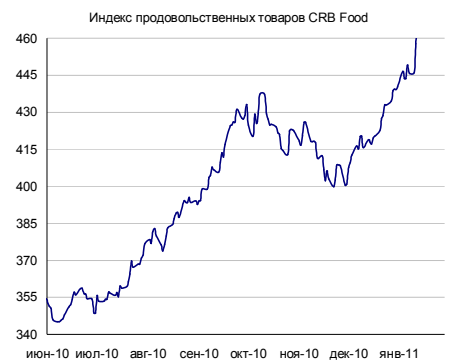
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru**Управление рынка акций****Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

Tremasov_KV@mmbank.ru

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

KupeeV_VS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@mmbank.ru**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

KucheroV_AA@mmbank.ru**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий

Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия

Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина

Gorbunova_EB@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 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, 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.