



На рынке

- Рублевые облигации продолжают уверенно расти. На фоне размещения облигаций Мечела сохраняется спрос и в облигациях других металлургов.
- Минфин разместил средства на депозитах банков заметно выгоднее текущей кривой денежного рынка.
- С ликвидностью на денежном рынке полный порядок, а спрос на ОФЗ 25077 обещает быть высоким.

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.934	0
RUS30_UST10 bp	↑	133	133
UST_10	↓	3.606	-2
UST_2	↓	0.823	-2
UST10-UST2 bp	↑	278	1
EU_10	↓	3.282	-1
EU_2	↑	1.411	1
EU10-EU2 bp	↓	187	-3
EMBI+ bp	↑	269	4
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	16	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	24	0
Mosprime o/n	↑	2.90	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.44	-0.1
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 493	-33.0
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	147	0
Greece	↓	894	-2
Portugal	↓	450	-7
Spain	↓	251	-2
Italy	↓	180	-2
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↓	343	-0.30
MSCI Russia	↓	976	-0.98
Dow Jones	↓	12 227	-0.34
RTSI	↓	1 866	-0.72
VIX (RTS)	↑	30	2.93
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3518	0.16
3m FWD rate diff	↓	-97	0
RUB/USD	↑	29.295	0.07
RUB/EUR	↑	39.603	0.24
RUB BASK	↑	33.933	0.16
Товары			
Urals \$ / bbl	↓	99	-0.67
Золото \$ / troy	↑	1 374	0.88

Главные новости

Денежный рынок

Минфин выгодно размещает депозиты, с ликвидностью полный порядок

Внутренний рынок

Рублевые облигации продолжают расти

Глобальные рынки

Нет повода не продавать

ФРС снизила доходности UST

Российские еврооблигации: низкая активность

Сегодня

- **Размещение ОФЗ 25077** (30 млрд руб.), РейлТрансАвто-2 (1.5 млрд руб.)
- **СБ банк** начнет сбор заявок на покупку биржевых облигаций БО-01 объемом 2 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона облигаций находится в диапазоне 9.7-10 % годовых, что соответствует доходности на уровне 9.92-10.25 % к годовой оферте. Закрытие книги состоится 1 марта
- Публикация протокола заседания ФРС от 26 января.
- Статистика из США: данные по рынку недвижимости, данные по запасам нефти и нефтепродуктов, а также индекс цен производителей и объемов промпроизводства.

Экономика

- **Промпроизводство в России выросло в январе 2011 г. на 6.7 %** по сравнению с первым месяцем 2010 года, когда промышленность прибавила в годовом выражении сразу 10.2 % «благодаря» провалу в январе 2009 г. / Росстат

Корпоративные новости

- **МТС** получила необходимое одобрение 75 % держателей 10-летних еврооблигаций на \$ 750 млн по отмене условий событий дефолта. / Прайм-ТАСС.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Мечел** размещает два 10-летних выпуска рублевых облигаций серии 15 и 16 по 5 млрд руб. каждый с трехлетней офертой. Ориентир доходности 8.94 - 9.46 %, закрытие книги заявок – 18 февраля. / Данные организаторов
- **Банк «Национальный стандарт»** вчера открыл книгу заявок на приобретение облигаций 1-й серии объемом 1.5 млрд руб. Размещение предварительно запланировано на 9 марта. Ориентир ставки 1-го купона находится в диапазоне 9.75-10.25 % годовых, что соответствует доходности 9.99-10.51 % годовых к годовой оферте.
- **Кредит Европа банк разместил облигации 6-й серии объемом 4 млрд руб.** Ставка 1-го купона была установлена по итогам book building на уровне 8.3 % годовых. / Cbonds
- **МКБ** планирует 22 февраля разместить трехлетние облигации серии БО-1 на 3 млрд руб. Индикативная ставка первого купона находится в диапазоне 9 – 9.5 %. По выпуску предусмотрена оферта через 2 года. / Cbonds

Рейтинги

- Рейтинги российской горно-металлургической группы ОАО «ГМК «**Норильский никель**»» «BBB-/ruAA+» остаются в списке CreditWatch с негативным прогнозом ввиду возможного выкупа акций / S&P
- **Fitch** поместило РДЭ «**Норникеля**» в инвалюте BBB-/F3 в список Rating Watch с негативным прогнозом. / Fitch

Глобальные рынки

- Испания во вторник разместила 12- и 18- месячные государственные облигации на 6.171 млрд евро (\$ 8.37 млрд), а их доходности снизились по сравнению с предыдущим аукционом в январе. / Reuters
- ВВП еврозоны в 4-м квартале 2010 г. вырос на 0.3 % вместо ожидаемых 0.4 %. Другая макростатистика из Европы также не смогла превзойти оценки. Однако снижения рынков за публикацией не последовало, поскольку слишком позитивные данные могли бы означать увеличение вероятности повышения базовой процентной ставки ЕЦБ.

Денежный рынок

Минфин выгодно размещает депозиты, с ликвидностью полный порядок

Срок	NDF ставки, %		NDF USD/ RUB		Money Market	
	bid	offer	bid	offer	Bid	Offer
1W	3.15	3.33	29.22	29.22	2.60	3.20
2W	2.62	3.06	29.23	29.24	2.74	3.30
месяц	3.16	3.10	29.266	29.271	3.00	3.50
3 мес.	3.35	3.43	29.42	29.43	3.50	4.00
6 мес.	3.83	3.93	29.71	29.72	4.00	4.75
9 мес.	4.27	4.31	30.04	30.06	4.25	5.00
12 мес.	4.58	4.68	30.39	30.42	5.00	5.75
1.5 года	5.17	5.22	31.16	31.23		
2 года	5.56	5.84	31.80	31.88		
3 года	6.43	6.48	-	-		
4 года	6.37	6.52	-	-		
5 лет	6.65	6.80	-	-		

Источники: REUTERS

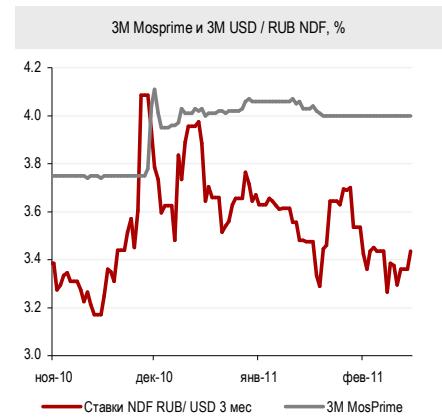
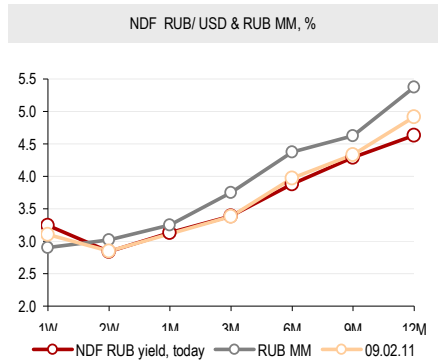
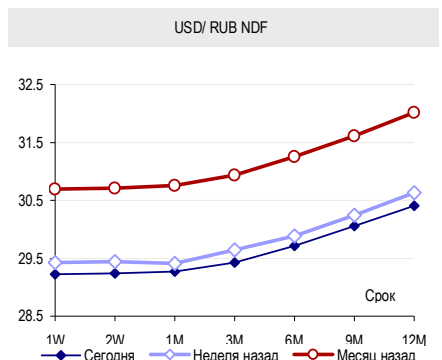
Минфин вчера разместил 30 млрд руб. на депозиты банков по ставке 5.38 % годовых до 7-го декабря 2011 г. В аукционе приняло участие восемь банков, спрос составил 51.85 млрд руб. Минфин разместил средства заметно выгоднее уровня текущей кривой денежного рынка. На наш взгляд, это говорит о том, что ликвидность в банковской системе распределена не совсем равномерно и эффективно: средние и мелкие банки могут по-прежнему испытывать ее дефицит и готовы платить чуть более высокую ставку по сравнению с уровнями денежного рынка.

Сегодня ситуация на денежном рынке вряд ли существенно изменится. Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ 25077 на сумму 30 млрд руб. Диапазон, который вчера был официально назван - 7.5-7.6 % годовых, очень близок к нашим ожиданиям. В случае с размещением ОФЗ ситуация немного другая. Банки, которые работают с госбумагами, отнюдь не испытывают дефицит ликвидных средств, а наоборот испытывают дефицит спроса на свои ликвидные средства в условиях жесткой конкуренции за качественных заемщиков.

Сегодняшний спрос на аукционе по размещению ОФЗ может стать своеобразным «прокси» ожиданий рынка на решение ЦБ в отношении ставок в конце февраля.

С ликвидностью на денежном рынке - полный порядок. Совокупный объем средств на корр. и депозитных счетах банков в ЦБ РФ составляет сегодня 1475.7 млрд руб. (вчера - 1492 млрд руб.). Ставки overnight на денежном рынке находятся на уровне 2.4-2.80 % годовых, 3-месячная MosPrime - без изменений.

Курс рубля к бивалютной корзине плавно снижается с максимумов понедельника и сегодня с утра находится на отметке 33.95. Курс рубля к доллару находится на отметке - 29.29, к евро 39.67. Кривая ставок NDF остается практически без изменений по сравнению с уровнями недельной давности. Ставки NDF RUB на 3 мес. составляют 3.3-3.4 %, на 1 мес. - 3.0-3.1 % годовых.



Источники: REUTERS



Источник: Reuters

Егор Федоров

Внутренний рынок

Рублевые облигации продолжают расти

Вчера рынок рублевых облигаций продолжил уверенный рост. По нашим расчетам корпоративный сектор в среднем прибавил порядка 5 пунктов, ликвидные гособлигации - порядка 13 б.п. Конъюнктура на денежном и валютном рынке пока остается благоприятной для внутреннего долгового рынка. Оборот с негосударственными облигациями составил порядка 23 млрд руб.

Спрос на фоне размещения облигаций Мечела (купон 8.75 – 9.25 %%, УТР 8.94 - 9.46 % к 3-летней оферте) сохраняется в облигациях других металлургов – ЕвразХолдинга и Северстали.

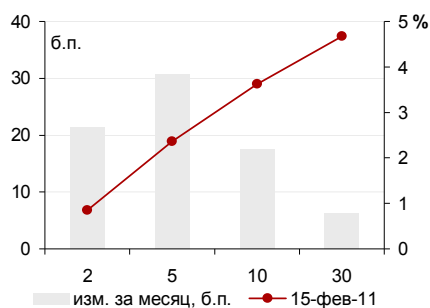
Статистика торгов за 15.02

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 7об	904	20	4 000	15.07.16	-	99.9	0.16	7.95	3.02
АЛРОСА 21	304	16	8 000	18.06.15	25.06.13	101.7	-0.01	7.65	1.99
ВТБ БО-02	202	4	5 000	15.03.13	-	100.9	0.30	7.32	1.79
ВТБ БО-05	276	14	10 000	15.03.13	-	100.8	0.00	7.38	1.79
ГазпромА11	204	14	5 000	24.06.14	-	119.1	0.13	7.36	2.62
ДМЦЕНТРОб1	187	30	1 150	26.05.15	-	97.7	1.77	9.37	3.29
ЕврХолдФ 1	168	8	10 000	13.03.20	22.03.13	102.6	0.29	8.03	1.75
ЕврХолдФ 3	292	24	5 000	13.03.20	22.03.13	102.7	0.20	7.98	1.75
КалужОбл-4	164	16	1 500	26.06.13	-	104.3	0.20	7.73	1.58
КопейкаБО2	183	12	3 000	01.10.13	-	101.6	0.05	8.60	2.16
Лукойл БО6	312	10	5 000	13.12.12	-	103.8	0.07	7.05	1.59
МГор62-об	684	42	35 000	08.06.14	-	118.1	0.09	7.26	2.52
Мечел 13об	219	28	5 000	25.08.20	01.09.15	103.5	-0.10	9.25	3.32
ММК БО-2	392	24	10 000	12.12.12	14.12.11	103.0	0.29	6.00	0.76
МРСК Юга 2	235	22	6 000	26.08.14	30.08.11	105.7	-0.07	6.58	0.47
РосселхБО6	172	14	10 000	29.10.13	01.05.12	99.9	0.01	6.76	1.09
СевСт-БО1	488	62	15 000	18.09.12	20.09.11	104.8	0.00	5.73	0.53
ТГК-2 БО-1	210	28	5 000	17.09.13	-	99.6	-0.55	9.40	2.09
ТрансФинМ9	827	2	500	03.12.15	08.12.11	100.0	0.00	11.25	0.66
УФА-2010об	517	28	750	24.12.13	-	102.3	-0.10	8.24	2.36

Егор Федоров

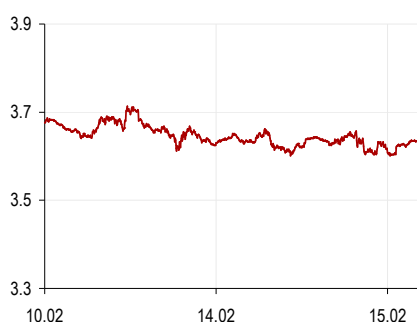
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



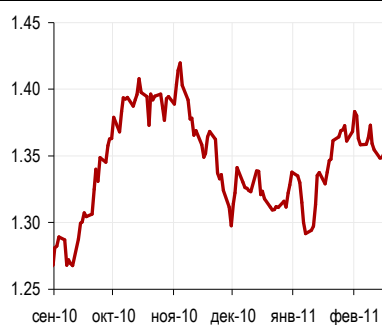
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Нет повода не продавать

Вчерашний день был полон публикаций противоречивой статистики, как из Европы, так и из США, что, вместе с покупками ФРС, лишь добавило индикативным доходностям волатильности, но не смогло задать долговым рынкам единого направления.

Возможно, сегодняшняя статистика из Америки окажется более определенной: впереди данные по рынку недвижимости, по запасам нефти и нефтепродуктов, а также индекс цен производителей и объемов промпроизводства.

ФРС снизила доходности UST

Публикация макростатистики в США вчера оказалась достаточно противоречивой. Один из основных индикаторов состояния американской экономики, розничные продажи, в январе выросли на 0.3%, что, однако, ниже ожиданий, в то время как индекс производственной активности Нью-Йорка превзошел предварительные оценки. Динамика доходностей UST на фоне публикации этих данных практически не изменилась, но ближе к закрытию можно было наблюдать их волнообразное снижение, что объясняется выходом на рынок ФРС с очередными покупками в рамках осуществления программы QEII.

В целом, UST продолжают торговаться в широком боковом диапазоне.

Изменение кривой UST

	14-фев-11	15-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.85	0.82	-2	19
UST 05	2.36	2.33	-3	27
UST 10	3.63	3.60	-2	15
UST 30	4.67	4.66	-1	5

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Российские еврооблигации: низкая активность

На фоне неопределенных движений доходностей UST и падения интереса инвесторов к рискам EM, российский внешний долговой рынок «скорее мертв, чем жив». От снижения цен на еврооблигации спасает пока только надежда на то, что распространение очагов политических конфликтов на Ближнем Востоке вызовет рост цен на энергоносители, но это соображение пока не оказывает российскому рынку должной поддержки. Вчера доходность RUS'30 не изменилась, а спрэд к UST'10 расширился до 135 б.п.

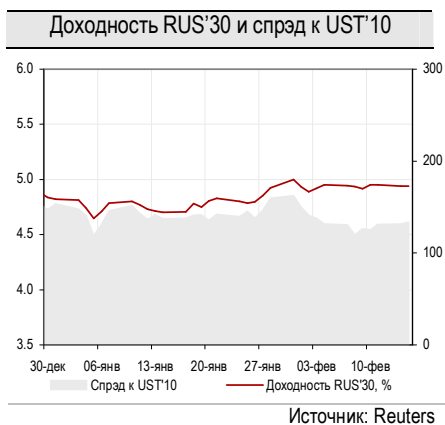
Корпоративные еврооблигации демонстрируют минимальные колебания цен. Довольно неплохо вчера чувствовали себя металлурги: Евраз и Северсталь.

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	113.2	2.91	196	1.8	-0.01	0
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.3	5.14	236	4.8	0.02	0
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.4	5.77	270	1.1	0.02	0
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.9	0.00	258	6.6	0.06	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.6	6.18	232	7.6	0.03	0
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.3	6.86	282	2.8	-0.01	0
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.2	6.94	255	11.9	0.13	-1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.7	6.93	331	6.7	-0.38	5
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.0	4.51	351	1.9	0.18	-10
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.7	6.10	381	3.8	0.01	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.5	6.91	399	5.2	0.02	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.4	2.23	174	0.9	-0.02	1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	111.9	6.87	345	6.5	-0.04	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.8	4.38	381	1.2	0.01	-1
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.1	5.14	220	5.0	0.02	0
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.7	8.38	102	3.6	0.08	-2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.5	4.32	321	2.2	0.14	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.6	4.92	342	2.7	0.18	-7
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.03	150	1.0	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.18	218	1.9	0.02	-1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.11	255	4.5	-0.03	0
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.4	5.37	251	4.9	-0.01	0
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.5	1.66	120	0.6	-0.01	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.3	4.37	333	2.0	0.02	-1
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.2	6.17	368	4.2	0.19	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	112.7	6.86	388	5.2	-0.11	2

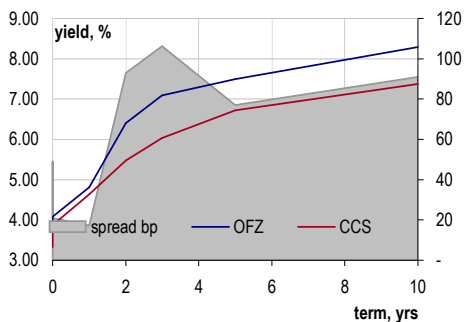
Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

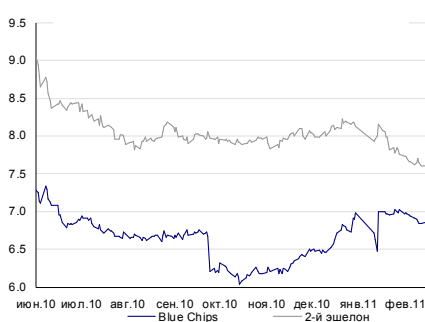


Российский долговой рынок

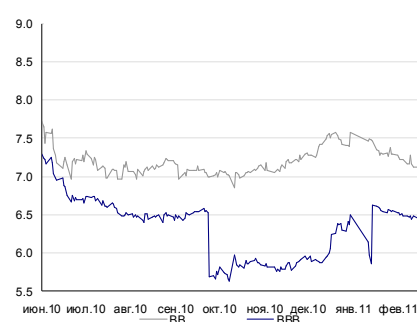
Кривые ОФЗ и СС



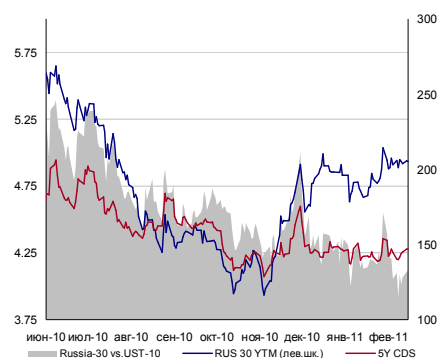
Индексы ВМВІ эшелоны



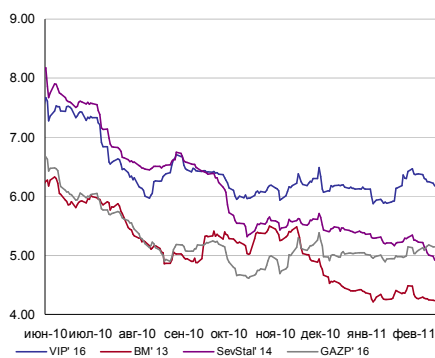
Индексы ВМВІ рейтинги



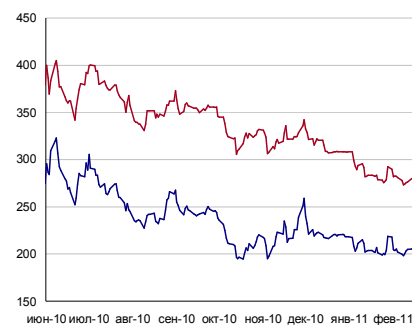
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

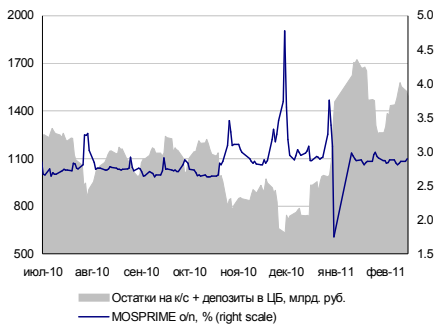


CDS корпораций

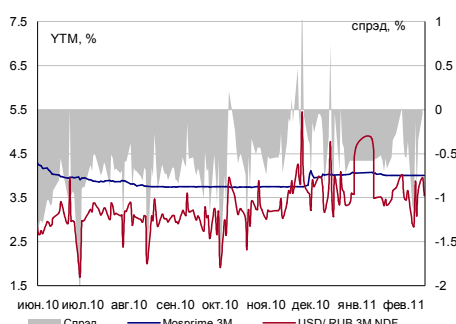


Денежно-валютный рынок

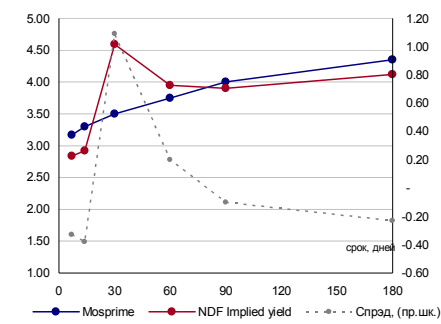
Ликвидность и ставки



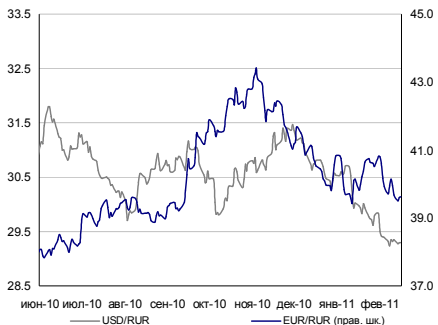
Форвардный базис



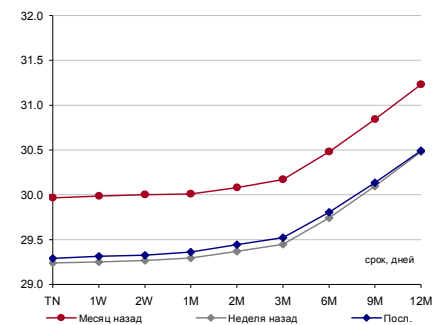
Спрэды денежного рынка



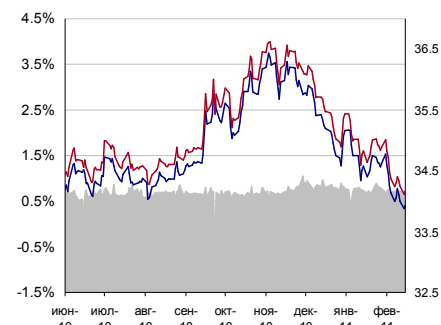
Курс рубля



Форвардные кривые



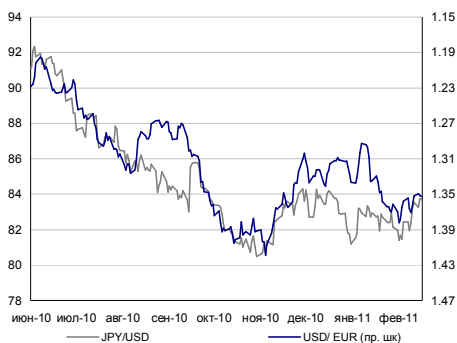
Своп-поинты 3 месяца



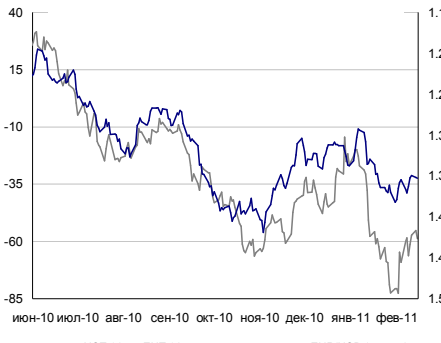
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

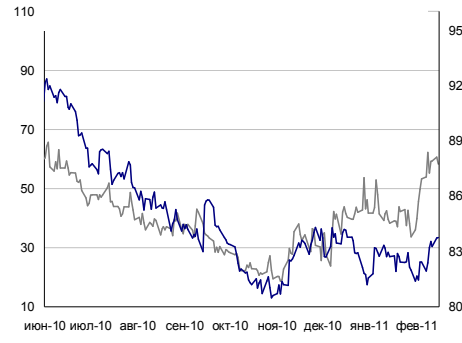
Основные валюты



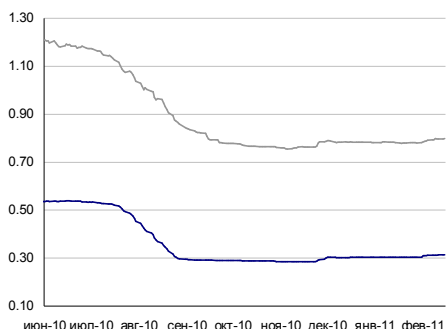
Ставки и курсы евро/доллар



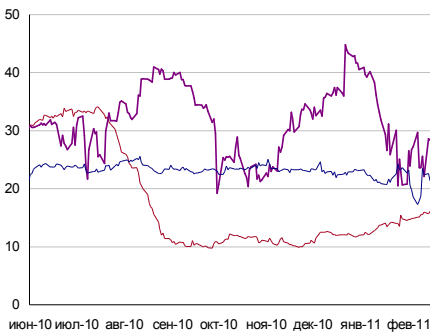
Ставки и курсы иена/доллар



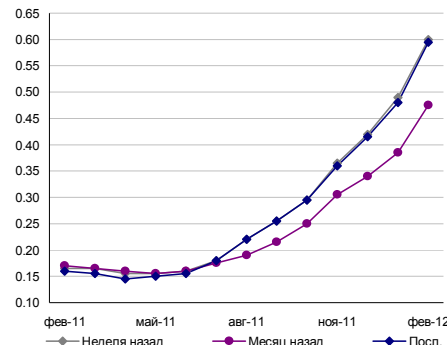
LIBOR USD



LIBOR-OIS

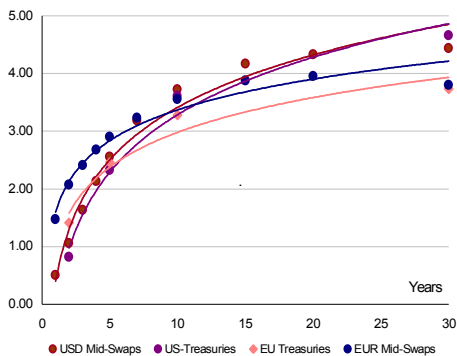


FED RATE ожидания

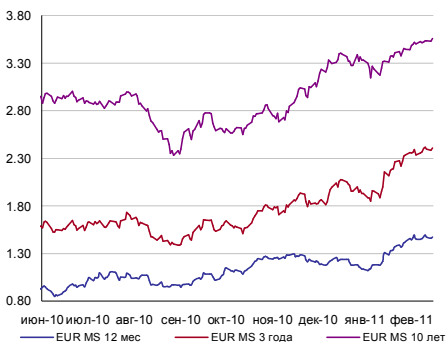


Глобальный долговой рынок

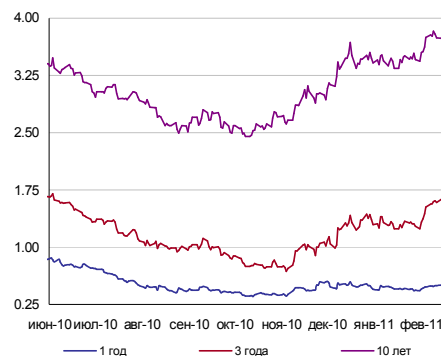
Базовые кривые



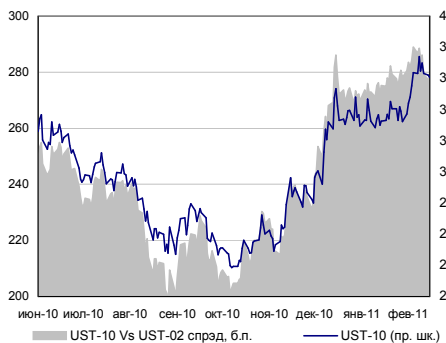
EUR IRS (mid)



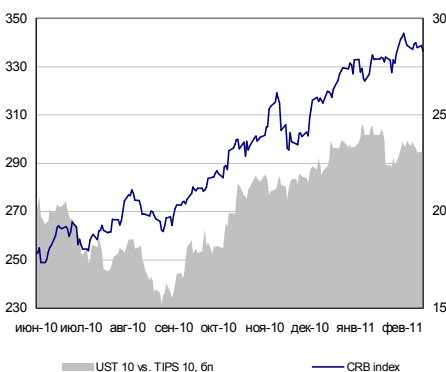
USD IRS (mid)



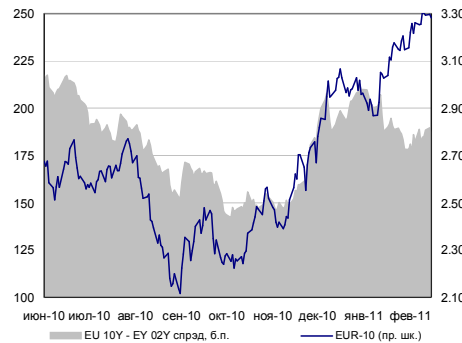
UST



Инфляционные ожидания



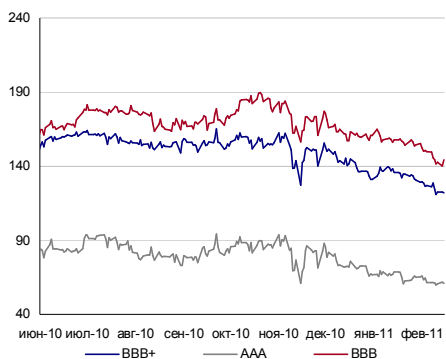
Bundes



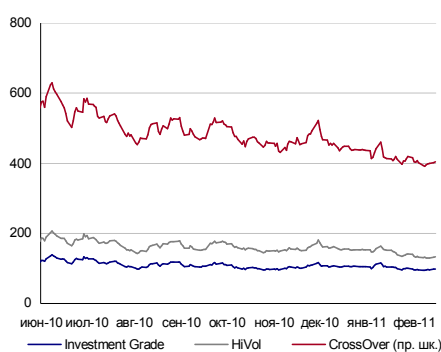
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

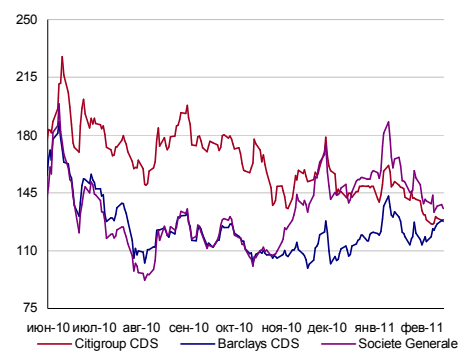
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

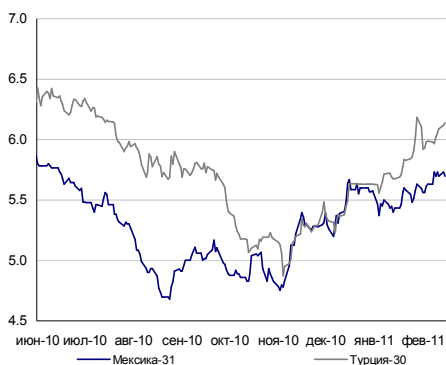


CDS Global Banks

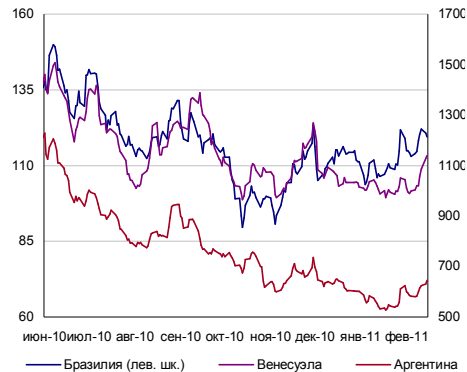


Emerging markets

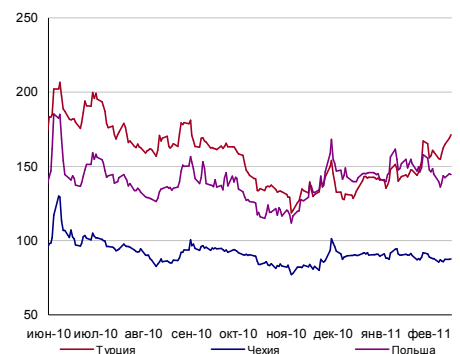
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

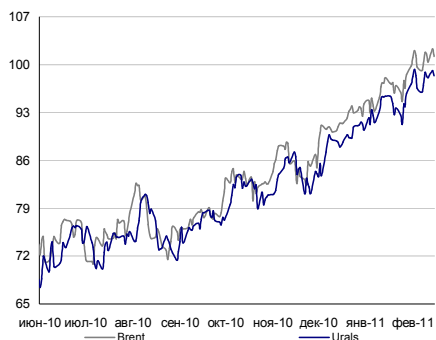


EMEA CDS

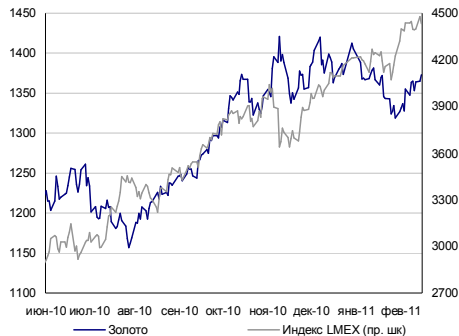


Товарные рынки

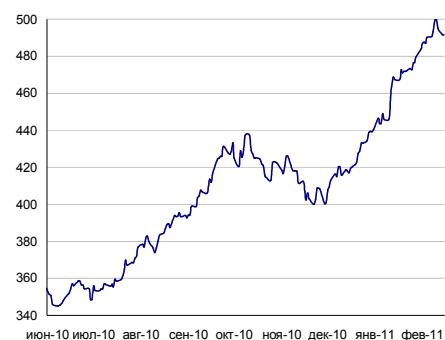
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00

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

Kuchеров_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.