



На рынке

- Ситуация с ликвидностью на денежном рынке остается благополучной. Совокупный объем средств на корр. и депозитных счетах банков в ЦБ РФ составляет 1508.2 млрд руб. (вчера было 1475.7 млрд руб.).
- Аукцион Минфина прошел на фоне очень хорошего спроса, который более чем вдвое превысил предложение. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25077 «попала» в озвученный Минфином диапазон (7.5-7.6 %) и составила 7.57 % годовых, отсечение – 7.6 %.
- Высокая активность наблюдается по всему спектру кривой: и в коротких, и в длинных выпусках.
- РУСАЛ размещает первый выпуск рублевых облигаций с 2005 г. Предлагает хорошую премию.

Главные новости

Денежный рынок

Минфин собирает хороший спрос на ОФЗ

Первичный рынок

Высокая премия от РУСАЛа

Внутренний рынок

Рынок консолидируется. Спрос поддерживается ликвидностью

Глобальные рынки

Противники QE в ФРС пока в меньшинстве

Спрос на UST упал

Предложение корпоративных евробондов не иссякает: ПСБ, РЖД, Альфа

Российские еврооблигации: первый день роста цен

Экономика и политика

Промышленность в январе: по тренду

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.884	-5
RUS30_UST10 bp	↑	126	126
UST_10	↑	3.621	2
UST_2	↑	0.831	1
UST10-UST2 bp	↑	279	1
EU_10	↓	3.237	-4
EU_2	↓	1.382	-3
EU10-EU2 bp	↓	186	-2
EMBI+ bp	↓	263	-6
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	16	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	25	1
Mosprime o/n	↑	2.91	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↓	3.13	-0.3
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 476	-16.9
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	146	-1
Greece	↑	907	13
Portugal	↑	453	3
Spain	↓	249	-2
Italy	↓	177	-3
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	346	0.97
MSCI Russia	↑	982	0.58
Dow Jones	↑	12 288	0.50
RTSI	↑	1 877	0.61
VIX (RTS)	↓	28	-5.56
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3548	0.22
3m FWD rate diff	↓	-98	0
RUB/USD	↓	29.231	-0.22
RUB/EUR	↓	39.595	-0.02
RUB BASK	↓	33.895	-0.11
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	101	2.62
Золото \$ / troy	↑	1 374	0.05

Новости короткоСегодня

- Доразмещение **ОБР 17** на 25 млрд руб. сроком на 2 мес.
- В США будет опубликован индекс потребительской инфляции за январь.
- Минфин США проведет размещение 30-летних TIPS.

Экономика

- **Инфляция замедлилась.** Потребительские цены за вторую неделю февраля выросли на 0.2 %, рост цен с начала месяца составил 0.5 %, с начала года – 2.9 %. Среднесуточный прирост цен за период с 1 по 14 февраля составил 0.034 %, что фактически соответствует показателям февраля прошлого года – 0.031 %. Замедление инфляции – приятный сюрприз, однако делать выводы по итогам одной недели преждевременно.
- **Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 марта 2011 года вырастет на \$ 18.4 - до \$ 365 за 1 тонну.** Пошлина на светлые нефтепродукты составит \$ 244.6 за тонну, на темные - \$ 170.4 за тонну. В период мониторинга с 15 января по 14 февраля средняя цена на нефть Urals составила \$ 95.8 за баррель. Данная новость является нейтральной для экспортеров нефти, так как их ожидаемый чистый доход в марте несущественно отличается от аналогичных показателей января и февраля.

Корпоративные новости

- **НК «Альянс», нарастила суммарные запасы нефти по категории ЗР** (доказанные, вероятные и возможные) в 2010 году на 29 % до 979 млн баррелей. В 2009 году запасы Альянса по категории ЗР составляли 757 млн баррелей нефти. Основной прирост запасов обеспечило Колвинское месторождение в Тимано-Печорском регионе./ Reuters
- **X5 может продать бренд «Копейка».** Как сообщила РБК daily, X5 Retail Group может продать бренд «Копейка», который группа приобрела вместе с сетью магазинов в декабре прошлого года. Сумма сделки оценивается в \$ 20-50 млн. Магазины приобретенной сети X5 планирует реформатировать в дискаунтеры «Пятерочка» и супермаркеты «Перекресток». Интеграцию сети «Копейка» планируется начать в первой половине 2011 года и закончить до конца 2012 года. По данным газеты, одним из предполагаемых покупателей бренда может стать объединенная сеть Дикси/Виктория. Мы оцениваем предполагаемую сумму сделки по продаже бренда «Копейка» как незначительную, учитывая масштаб X5.
- **Французская банковская группа Societe Generale (SG) отчиталась по итогам 2010 г. и 4-го кв. 2010 г.** Российский сегмент группы (Росбанк, БСЖВ и DeltaCredit) принес в 4-м кв. 2010 г. чистую прибыль в размере 13 млн евро, а убыток за весь 2010 г. составил 35 млн евро. Всего международное подразделение SG заработало 492 млн евро чистой прибыли за 2010 г. и 104 млн евро в 4-м квартале. Отчет SG свидетельствует о позитивных тенденциях сектора в 4-м кв. 2010 г., отражает наличие большого интереса и перспективы у серьезных международных игроков в российском сегменте. Мы также сохраняем позитивный взгляд на динамику российского банковского сектора в 2011 г.
- **VimpelCom Ltd. увеличит размер промежуточных дивидендов за 2010 г. на \$ 250 млн.** Сроки выплат на данный момент неизвестны. Устав VimpelCom предполагает, что на дивиденды направляется не менее 50 % свободного денежного потока оператора в России и на Украине. Высокие дивиденды компании за 2010 г. были, во многом, ожидаемы рынком. Реестр на их получение будет закрыт до возможной сделки по покупке Wind, и, таким образом, все они пойдут существующим акционерам VimpelCom. Данная новость не должна сильно повлиять на котировки еврооблигаций оператора на фоне привлечения нового долга в размере \$ 5.3 млрд для финансирования сделки по покупке компании Wind Telecom Нагиба Савириса. Среди кредитов, которые привлечет Вымпелком, – \$ 2.5 млрд от Сбербанка на срок до 7 лет. Ставка по этому кредиту составит 9-9.5 %.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВТБ выкупил почти 40 % выпуска еврооблигаций с погашением в феврале 2016 г.** в рамках пут-опциона на сумму около 195.4 млн евро из 500 млн евро. ВТБ разместил этот выпуск в феврале 2006 г. с купоном 4.25 % годовых. В этом году группе ВТБ предстоит погасить публичные займы на сумму более \$ 4 млрд. / Reuters
- Логистическая компания **ОАО «Рейлтрансавто»** полностью разместила облигации 2-й серии на 1.5 млрд руб. Ставка 1-го купона облигаций была определена в размере 11.75 % годовых, доходность – 12.28 % годовых. В ходе размещения на ММВБ было заключено 6 сделок по 250 млн руб./ ММВБ
- Совет директоров **Росбанка** принял решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций общим объемом 30 млрд руб. Объем выпусков серий БО-03 и БО-04 составит по 10 млрд рублей, объем серий БО-05 и БО-06 - по 5 млрд руб. Срок обращения всех выпусков составляет 3 года. / Интерфакс
- **Газпром может в текущем году разместить еврооблигации в рублях,** сообщил зампреда правления концерна Андрей Круглов. / Интерфакс, Bloomberg

Денежный рынок

Минфин собирает хороший спрос на ОФЗ

Срок	NDF ставки, %		NDF USD/ RUB		Money Market	
	bid	offer	bid	offer	Bid	Offer
	1W	2.74	2.83	29.26	29.26	2.79
2W	2.73	2.83	29.27	29.28	2.57	3.25
месяц	3.07	2.93	29.304	29.306	2.89	3.54
3 мес.	3.32	3.39	29.46	29.47	3.34	4.04
6 мес.	3.82	3.87	29.74	29.76	4.00	4.75
9 мес.	4.22	4.27	30.08	30.08	4.24	5.33
12 мес.	4.53	4.57	30.44	30.45	5.00	5.75
1.5 года	5.11	5.16	31.13	31.16	-	-
2 года	5.44	5.74	31.81	31.87	-	-
3 года	6.34	6.39	-	-	-	-
4 года	6.33	6.40	-	-	-	-
5 лет	7.56	7.98	-	-	-	-

Источники: REUTERS

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке сегодня остается благополучной. Совокупный объем средств на корр. и депозитных счетах банков в ЦБ РФ составляет сегодня 1508.2 млрд руб. (вчера было 1475.7 млрд руб.).

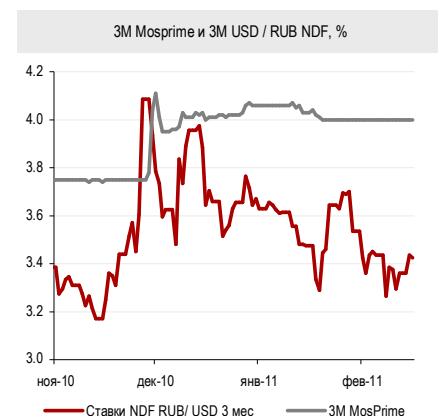
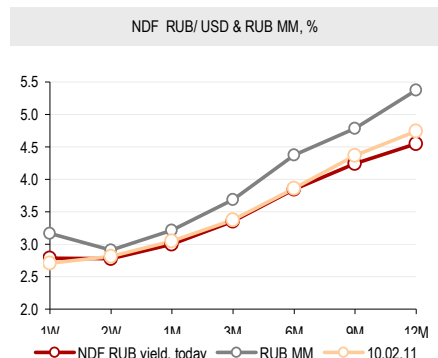
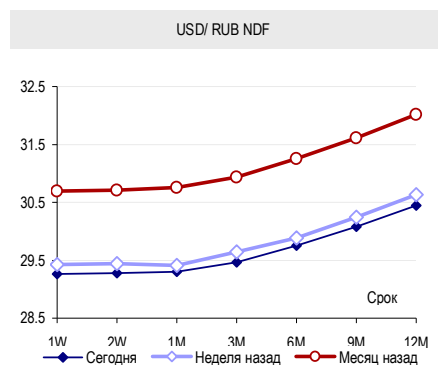
Курс рубля к бивалютной корзине в целом остается стабильным в последние пару дней. Сегодня с утра рубль потерял примерно 7 копеек к корзине к вчерашнему закрытию и находится на отметке 33.97 рублей. Курс рубля к доллару находится чуть ниже отметки 29.25, к евро - составляет 39.71.

Ставки overnight на денежном рынке составляют 2.5-3.0 % годовых, 3-х месячная MosPrime «застыла» на уровне 4.0 %.

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. - 2.9-3.0 % годовых. Годовые рублевые ставки NDF составляют 4.5-4.6 % по сравнению с 5.0 %-ными уровнями в конце января.

Как и ожидалось, аукцион Минфина прошел на фоне очень хорошего спроса, который более чем вдвое превысил предложение. Средневзвешенная доходность ОФЗ 25077 «попала» в озвученный Минфином диапазон (7.5-7.6 %) и составила 7.57 % годовых, отсечение - 7.6 %.

На наш взгляд, высокий спрос на облигации Минфина говорит о хорошей ситуации с ликвидностью в системе, которая будет оказывать поддержку внутреннему долговому рынку. В то же время мы отмечаем, что спрос на ОФЗ создают основные «владельцы» этой ликвидности - крупнейшие банки, в то время как менее «весомые» игроки предпочитают работать с Минфином в рамках его депозитных операций.



Источники: REUTERS

Курс бивалютной корзины, intraday

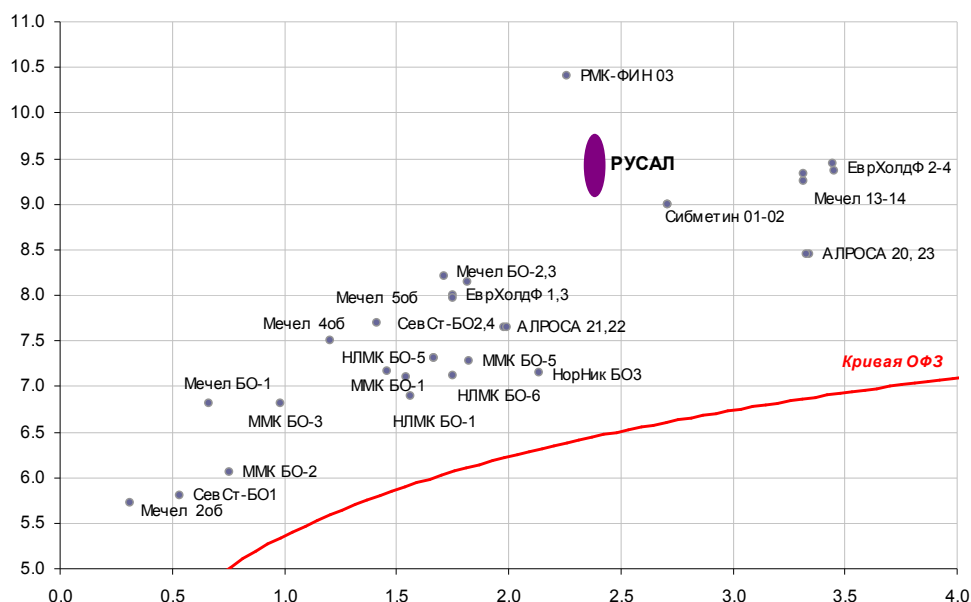


Егор Федоров

Высокая премия от РУСАЛа

Вчера об открытии книги заявок объявил крупнейший в мире производитель первичного алюминия. ОАО «Русал Братск» предлагает инвесторам 7-летний выпуск объемом 15 млрд руб. с трехлетней офертой. Индикативная ставка доходности находится на уровне 9.20-9.73 %.

Рублевые выпуски металлургической отрасли



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Рекордная для металлургической отрасли доходность объясняется сложным положением компании: во время кризиса РУСАЛу пришлось пройти через процедуру реструктуризации задолженности, и данный выпуск является первым выходом компании на рынок публичных займов после этих событий.

Согласно действующему соглашению о реструктуризации, кредиторы имеют право потребовать от компании погашения долга в декабре 2013 г. (т.е. до оферты по облигационному выпуску). При соблюдении ряда условий выплата долга может быть отсрочена еще на три года. Для пролонгирования задолженности, в частности, отношение Совокупный чистый дог/ЕБИТДА* должно быть снижено до 3х. (ЕБИТДА* определяется как скорректированный показатель с учетом прибыли зависимых обществ за вычетом влияния неденежных резервов и капитализированных процентов).

Резюмируя, у инвесторов есть возможность получить доходность около 9.5 %, в случае, если:

- РУСАЛ сможет через три года снизить расчетный коэффициент долговой нагрузки до 3х или
- РУСАЛ сможет через три года погасить задолженность перед кредиторами на общую сумму \$ 5 млрд с помощью, например, продажи активов, выпуска акций или размещения новых долговых обязательств.

Согласно нашим прогнозам, у компании есть все шансы снизить свою долговую нагрузку к требуемому времени, тем более, что стимулы для этого внушительные: стоимость обслуживания долга напрямую привязана к показателю Совокупный чистый дог/ЕБИТДА*.

Ключевые финансовые показатели РУСАЛа							
в млн. \$	2008	2009	2010 П	2011 П	2012 П	2013 П	2014 П
Выручка	15 685	8 165	11 057	12 990	14 404	14 864	17 103
ЕБИТДА	3 526	596	2 748	3 323	3 746	3 616	3 810
Совокупный долг	16 660	13 869	12 208	11 236	10 324	9 606	8 936
Чистый долг	15 952	13 633	11 919	11 125	10 013	9 400	8 545
Доля долгосрочного долга	-	80%	84%	92%	95%	95%	94%
Чистый долг/ЕБИТДА	4.5	22.9	4.3	3.3	2.7	2.6	2.2

Источники: данные компании, Аналитический департамент Банка Москвы

Заметим, что сейчас на рынке есть ряд других выпусков, риски по которым не превосходят вышеописанные, но доходности перекрывают озвученные ориентиры. В частности, биржевые облигации компании СИТРОНИКС, входящей в АФК «Система», при оферте в октябре 2012 г. имеют доходность 11 %.

Анастасия Сарсон, Юрий Волов, Андрей Кучеров

Внутренний рынок

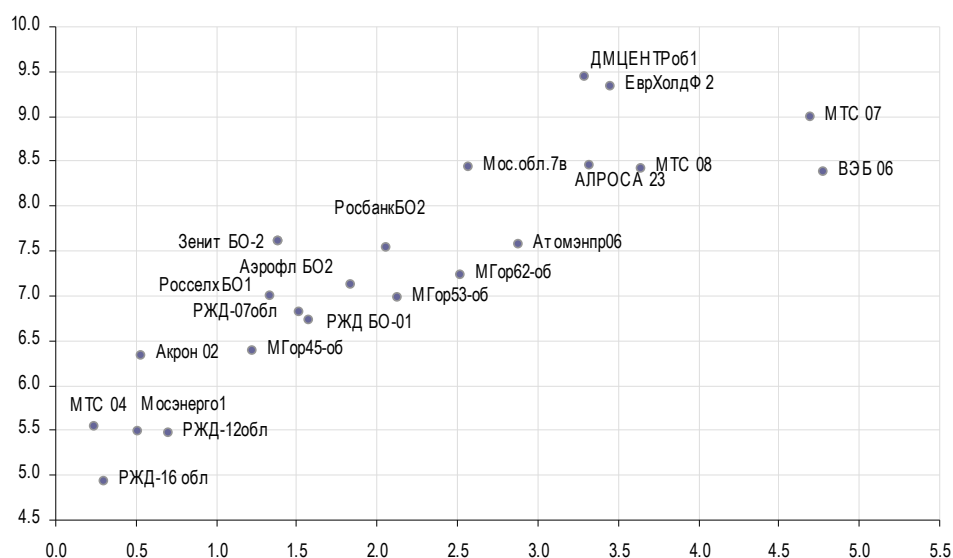
Рынок консолидируется. Спрос поддерживается ликвидностью

По итогам вчерашнего дня котировки рублевых облигаций изменились разнонаправлено. Ценовой индекс рублевых облигаций ВМВ корпоративного сектора не изменился. Его доходность составляет в настоящий момент 7.41 % при дюрации 1.7 года. Ценовой индекс облигаций blue chips снизился на 2 пункта, его доходность - 6.8 % при дюрации 2.0 года.

Ценовой индекс ВМВ государственных бумаг снизился на 6 пунктов на фоне размещения ОФЗ 25077 (см. комментарий выше). Доходность индекса составляет 6.38 % годовых при дюрации 2.8 года.

Высокая активность наблюдалась по всему спектру кривой – и в коротких, и в длинных выпусках.

Кривая доходности ликвидных выпусков за 16.02.2010



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Мы наблюдали хороший спрос в кривых **МТС** (в том числе на ее 7-летние бумаги), **РЖД**, **Россельхозбанка**, **Москвы** и отдельных выпусках металлургов, таких как **Сибметинвест** (УТМ - 9.0 %) и **Евразхолдинг** (9.34 %, Dur - 3.45).

Несколько сделок прошло в облигациях **ДМЦентр** (УТМ - 9.44 %, где долей 25 % +1 акция с декабря 2010 г. владеет Сбербанк РФ).

Сообщение о намерении **Росбанка** привлечь в виде рублевых облигаций порядка 30 млрд руб. привело к снижению его котировок. Выпуск **РосбанкБО2** подешевел на 60 б.п., а доходность выросла до 7.53 %. Вчера Группа **Societe Generale** отчиталась за 2010 г. Ее российский сегмент вышел в прибыль только в 4-м квартале, но Группа верит в свой российский бизнес и будет продолжать его развивать на фоне возрастающей конкуренции с госбанками.

Наиболее ликвидные выпуски рублевых облигаций за 16.02.2010

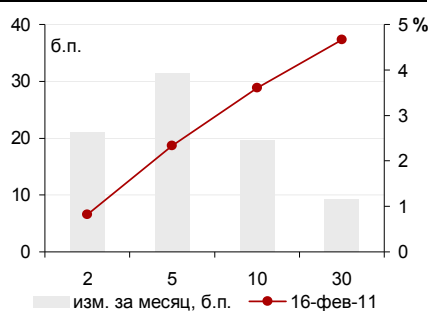
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
Акрон 02	266	8	3 500	19.09.13	22.09.11	104.5	0.24	6.33	0.53
АЛРОСА 23	499	10	7 000	18.06.15	-	102.7	-0.04	8.46	3.32
Атомэнпр06	369	3	10 000	15.08.14	-	99.7	0.40	7.58	2.88
Аэрофл БО2	404	6	6 000	08.04.13	-	101.5	0.64	7.12	1.83
ВЭБ 06	344	12	10 000	13.10.20	17.10.17	98.4	0.34	8.38	4.77
ДМЦЕНТРОб1	312	10	1 150	26.05.15	-	97.5	-0.26	9.44	3.29
ЕврХолдФ 2	290	7	10 000	19.10.20	26.10.15	103.1	0.39	9.34	3.45
Зенит БО-2	337	32	5 000	22.09.13	22.09.12	100.4	0.02	7.61	1.39
Зенит БО-2	337	32	5 000	22.09.13	22.09.12	100.4	0.02	7.61	1.39
МГор45-об	270	9	15 000	27.06.12	-	102.2	-0.15	6.38	1.23
МГор53-об	454	5	15 000	01.09.13	-	101.3	0.20	6.98	2.13
МГор62-об	639	26	35 000	08.06.14	-	118.2	0.04	7.24	2.52
Мос.обл.7в	1342	16	16 000	16.04.14	-	99.3	-0.14	8.44	2.57
Мосэнерго1	158	17	5 000	13.09.11	-	103.9	-0.11	5.49	0.52
МТС 04	337	32	15 000	13.05.14	19.05.11	102.7	-0.18	5.54	0.24
МТС 07	649	9	10 000	07.11.17	-	99.5	0.34	8.99	4.70
МТС 08	558	17	15 000	03.11.20	12.11.15	99.6	0.03	8.42	3.64
РЖД БО-01	1174	21	15 000	05.12.12	-	104.7	0.10	6.72	1.57
РЖД-07обл	183	3	5 000	07.11.12	-	101.4	-0.10	6.81	1.52
РЖД-12обл	362	8	15 000	16.05.19	24.11.11	107.1	0.00	5.47	0.70
РЖД-16 обл	156	13	15 000	05.06.17	13.06.11	103.0	-0.05	4.94	0.31
РосбанкБО2	178	12	5 000	08.07.13	-	101.3	-0.59	7.53	2.05
РосселхБО1	523	6	5 000	28.08.13	29.08.12	100.5	0.03	7.00	1.34
РосселхБО6	290	6	10 000	29.10.13	01.05.12	100.0	0.07	6.70	1.09
РязОбл 01	406	6	2 100	27.11.14	-	101.5	0.10	8.06	2.36
Сибметин02	523	14	10 000	10.10.19	16.10.14	114.3	-0.11	9.03	2.71
Система-03	229	6	19 000	24.11.16	29.11.12	109.0	0.03	7.18	1.52
СПб-Б БО-2	152	7	5 000	23.09.13	26.03.12	100.1	0.05	7.53	0.98
СУЭК-Фин01	258	7	10 000	26.06.20	05.07.13	103.0	0.10	8.09	2.01
ТрансКред2	299	6	3 000	12.06.12	-	100.1	0.10	6.93	1.19
ТрКредФ 01	204	2	1 500	11.06.12	-	100.0	0.00	12.33	1.10
ХКФ Банк-6	159	7	5 000	10.06.14	11.12.12	99.9	0.05	8.07	1.56
ЯкутскэБО1	203	2	3 000	03.09.13	-	101.1	0.12	7.91	2.10

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

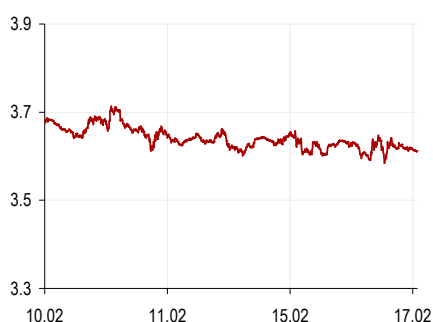
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



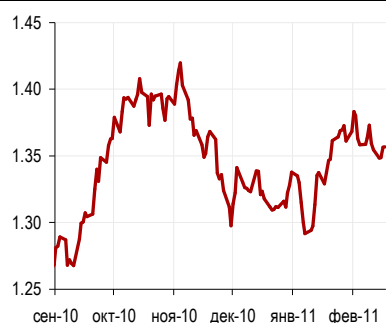
Источник: Reuters

Динамика доходности UST10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Противники QE в ФРС пока в меньшинстве

Вчерашний протокол заседания ФРС был как нельзя более кстати. Хорошая макростатистика по рынку недвижимости дополнилась уверенностью в том, что ФРС пока не собирается сворачивать программу QE.

Сегодня в США сегодня будет опубликовано много дополнительных данных, в числе которых главный индикатор инфляции, индекс потребительских цен в январе, а также еженедельные данные по безработице. Помимо этого, сегодня состоится аукцион по размещению 30-летних TIPS.

Спрос на UST упал

Ситуация для внешних долговых рынков вчера складывалась самым благоприятным образом: публикация сильной макростатистики по рынку недвижимости дополнилась протоколом с последнего заседания ФРС, в котором регулятор оптимистично оценивает перспективы развития экономики США, но заявляет, что пока не готов сворачивать покупку UST.

Больше всего инвесторов вдохновили данные о количестве новостроек в январе, которое выросло на 14.6 % против ожидаемого увеличения на 1.9 %. Последовавшая за этим публикация сокращения объема промпроизводства на 0.1 % не смогла испортить настроения инвесторам, которые восприняли эти данные как временное замедление после впечатляющего роста на 1.2 % месяцем ранее.

Что касается важного для прогнозирования инфляции показателя роста цен производителей, то он в январе совпал с ожиданиями и составил 0.8 % (в декабре было 0.9 %), что, на первый взгляд, выглядит неплохо и не дает аргументов в пользу сокращения QE, однако, если смотреть на цены производителей без учета топлива и продуктов питания, то картина вырисовывается другая. Скорректированные цены в январе выросли на 0.5 % при прогнозе в 0.2 %. Тем не менее, рынок эти данные проигнорировал, поскольку сегодня нас ждет еще более важный показатель – индекс цен потребителей.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	15-фев-11	16-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.82	0.84	2	23
UST 05	2.33	2.35	3	34
UST 10	3.60	3.62	2	22
UST 30	4.66	4.68	2	11

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Предложение корпоративных евробондов не иссякает: ПСБ, РЖД, Альфа

На рынке рублевых облигаций сейчас проходит несколько крупных размещений. Первичный рынок еврооблигаций не отстает, и впереди предложения выпусков в валютах на любой вкус:

- Разместивший две недели назад рублевый выпуск на 5 млрд руб. **Промсвязьбанк** вчера заявил о том, что в этом году планирует еще выпустить еврооблигации на \$ 500 млн и привлечь синдицированный кредит как минимум на \$ 200 млн «когда будут хорошие рыночные условия».
- Представители **РЖД** объявили о планах разместить в Лондоне в середине марта евробонды на сумму до 1 млрд фунтов. Ранее представители компании заявляли о намерениях размещения евробондов ориентировочно 15-25 марта 2011 г. на сумму, эквивалентную \$ 300-600 млн.
- **Альфа-банк** собирается разместить евробонды, номинированные в швейцарских франках. По сообщению Интерфакса, готовятся 2-летние бумаги с доходностью около 2.45 % годовых и 3-летние - с доходностью около 5 % годовых. Объем выпусков пока неизвестен, но в конце прошлого года представители банка объявляли о планах выпуска еврооблигаций в 2011 г. на сумму порядка \$ 1.5 млрд.

Российские еврооблигации: первый день роста цен

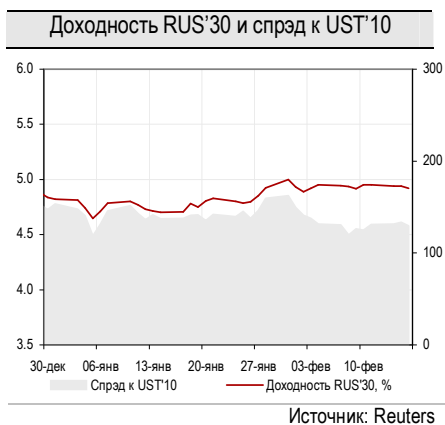
Российский долговой рынок, не показывающий в последние дни особой активности, вчера продемонстрировал снижение доходностей во всех сегментах. Суверенные бумаги снизились в доходностях на 4 б.п., корпоративные – в среднем на 3-10 б.п. Спрэд RUS'30 к UST'10 немного сузился до 130 б.п. С утра доходности UST продолжают снижение, что дает надежду на то, что вчерашний позитив в сегменте российских еврооблигаций не станет однодневным явлением, а сможет задать направление дальнейшего движения.

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	2.88	198	1.8	0.00	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.4	5.12	236	4.8	0.12	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.6	5.75	266	1.1	0.12	-2
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.1	0.00	255	6.6	0.11	-2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.8	6.16	232	7.6	0.20	-3
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	120.6	6.84	280	2.8	0.26	-2
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.7	6.90	252	12.0	0.47	-4
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.9	6.90	331	6.7	0.23	-3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	108.9	4.51	352	1.9	-0.04	0
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.9	6.05	376	3.8	0.18	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.6	6.89	396	5.2	0.09	-2
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	104.0	4.09	364	1.0	0.03	-7
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.4	2.11	168	0.9	0.05	-13
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.1	6.85	346	6.5	0.14	-2
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	103.9	4.26	373	1.2	0.11	-12
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.3	5.11	219	5.0	0.15	-3
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.7	8.39	113	3.6	-0.04	1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.6	4.25	317	2.2	0.10	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.6	4.88	341	2.7	0.07	-4
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	97.6	5.81	263	5.4	0.11	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	2.00	151	1.0	-0.01	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.6	3.14	217	1.9	0.04	-4
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.2	5.09	256	4.5	0.07	-2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.6	5.35	251	4.9	0.11	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.5	1.57	120	0.6	-0.01	-9
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.4	4.31	331	2.0	0.08	-6
VIP' 16	USD	600	23.05.16	109.4	6.12	366	4.2	0.21	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.1	6.80	385	5.2	0.33	-6

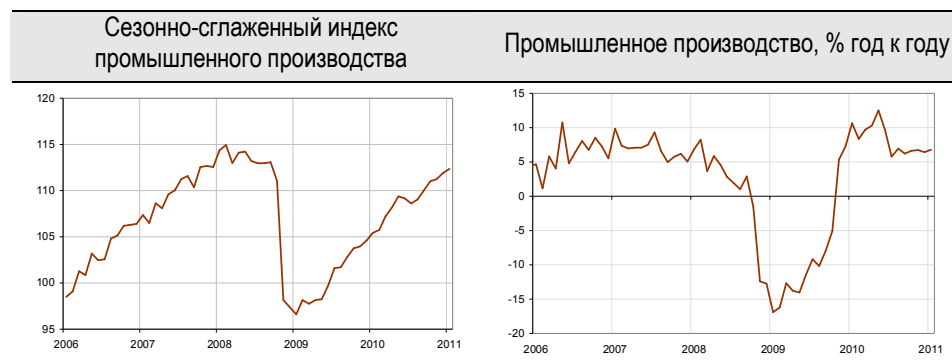
Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон



Промышленность в январе: по тренду

Январская статистика по промышленному сектору оказалась достаточно нейтральной: сезонно-сглаженный индекс промышленного производства вырос на 0.4 % к предыдущему месяцу (в декабре – на 0.6 %, в ноябре – на 0.2 %); по отношению к январю прошлого года рост составил 6.7 %. Обрабатывающая промышленность выросла год к году на 13.5 %, добывающие отрасли – на 3.5 %, в секторе производства и распределения электроэнергии, воды и газа было зафиксировано снижение на 3.4 %.



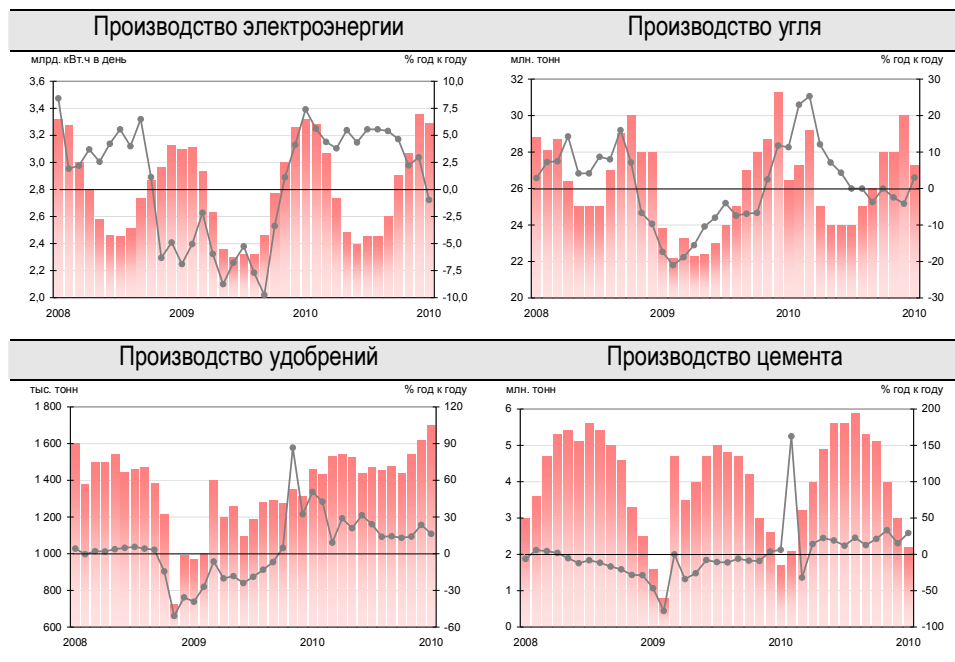
Источники: Росстат

В отраслевом разрезе мы бы обратили внимание на негативную динамику выработки электроэнергии (-0.4 % год к году), что, по-видимому, связано с обрывами электросетей в московском регионе. Таким образом, эти цифры не стоит трактовать как признак ухудшения общей промышленной конъюнктуры. Напротив, положительные тренды сохраняются практически по всем ключевым отраслям (см. графики).

Отметим, что индекс деловой активности (PMI manufacturing) подтверждает сохранение умеренно-позитивной конъюнктуры в обрабатывающей промышленности. В декабре и январе этот индекс находился на отметке 53.5 – максимум с марта 2008 года.

Мы подтверждаем наш прогноз по росту промышленности в 2011 году на уровне 4.4 %. Прогноз МЭР составляет 4.1 %.



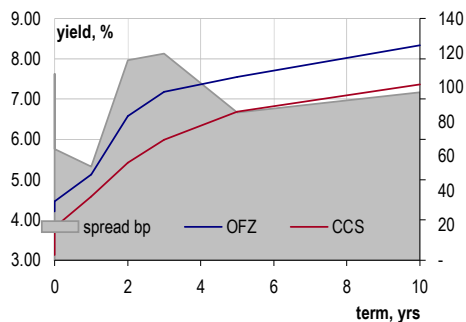


Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

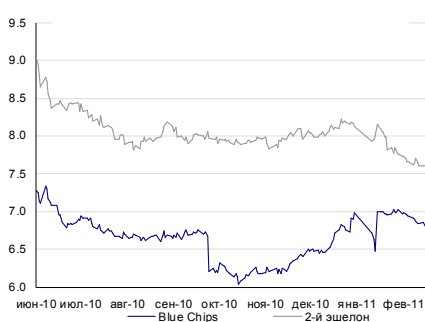
Кирилл Тремасов, к.э.н.

Российский долговой рынок

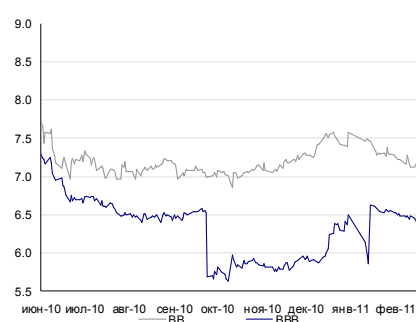
Кривые ОФЗ и СС



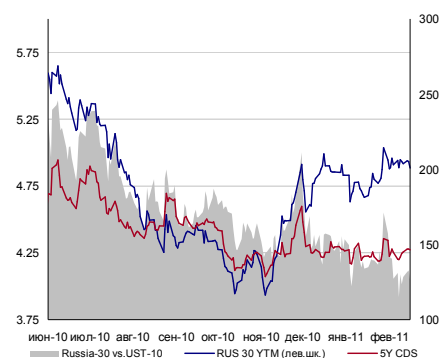
Индексы ВМВІ эшелоны



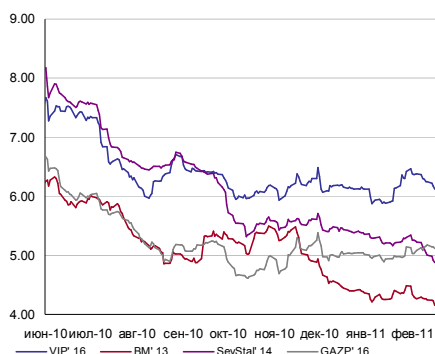
Индексы ВМВІ рейтинги



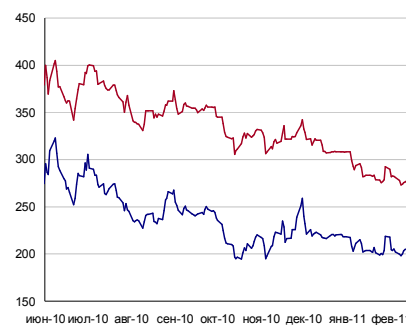
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

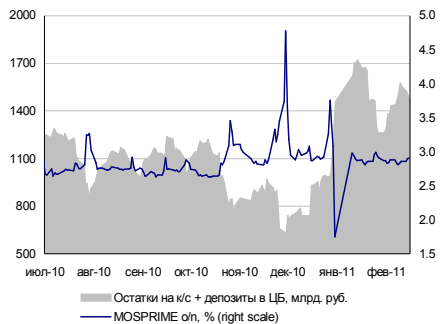


CDS корпораций

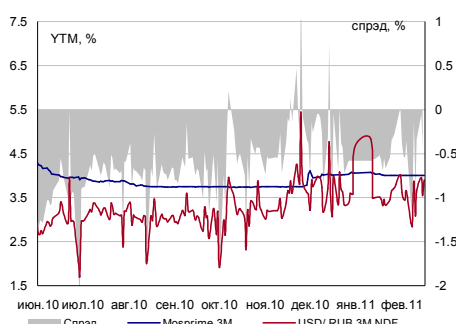


Денежно-валютный рынок

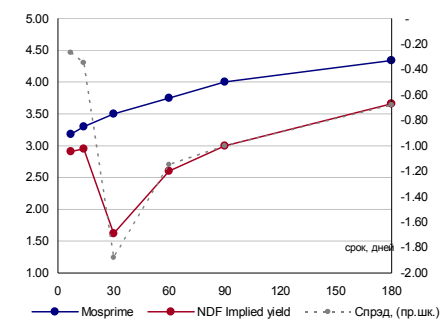
Ликвидность и ставки



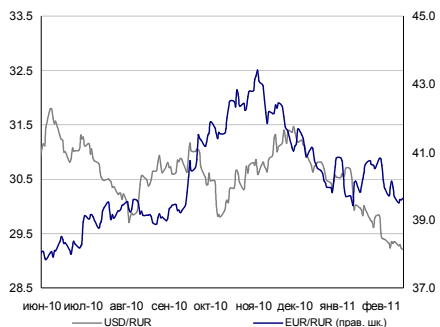
Форвардный базис



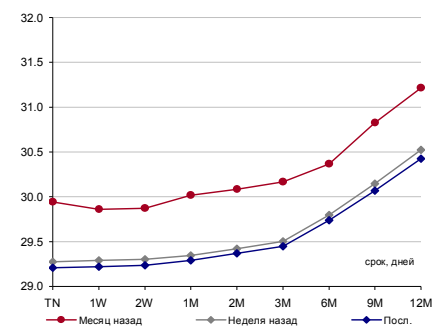
Спрэды денежного рынка



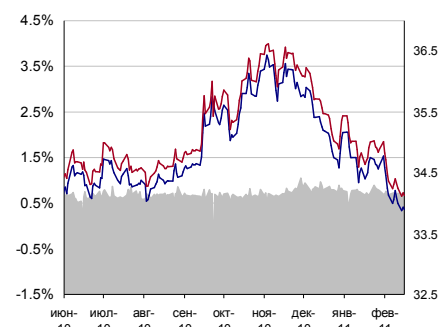
Курс рубля



Форвардные кривые



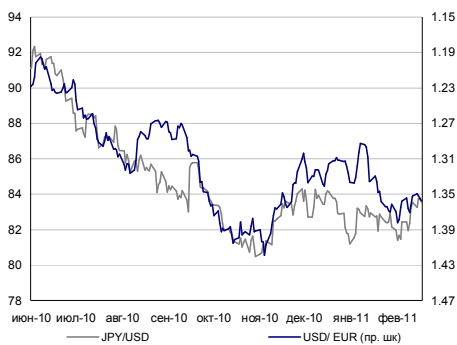
Своп-поинты 3 месяца



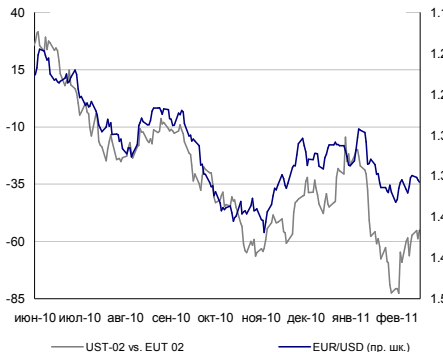
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

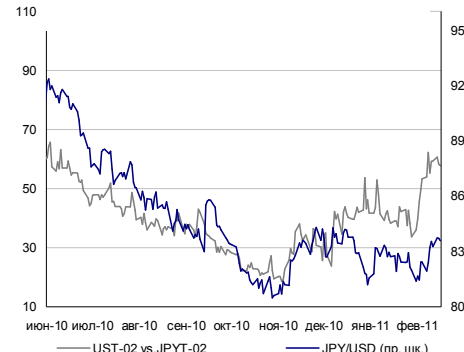
Основные валюты



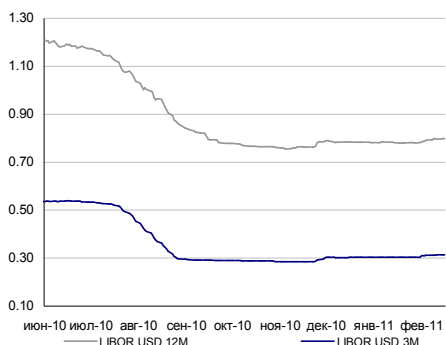
Ставки и курсы евро/доллар



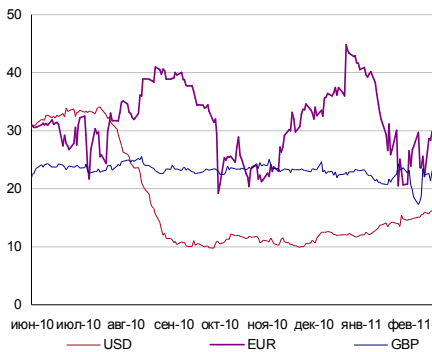
Ставки и курсы иена/доллар



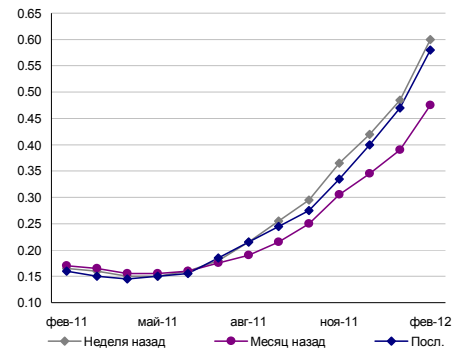
LIBOR USD



LIBOR-OIS

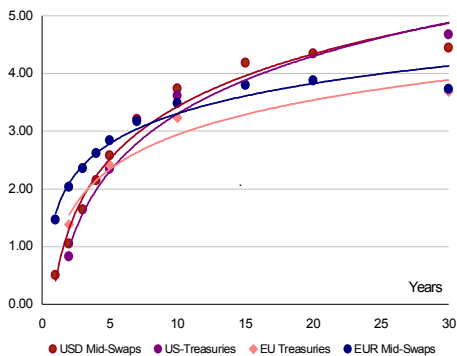


FED RATE ожидания

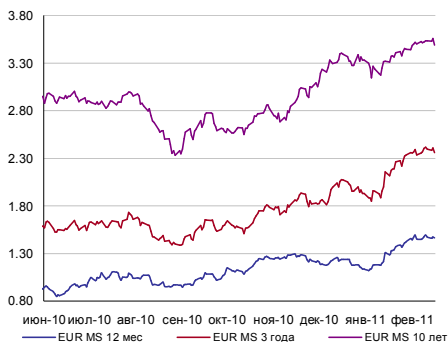


Глобальный долговой рынок

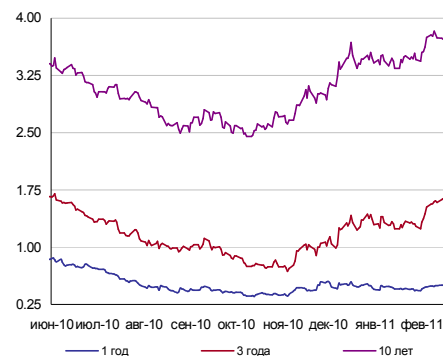
Базовые кривые



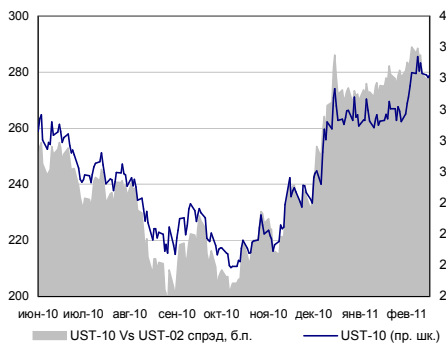
EUR IRS (mid)



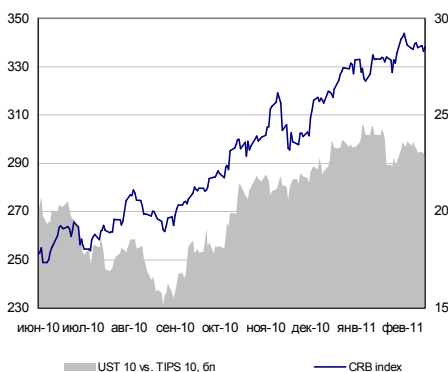
USD IRS (mid)



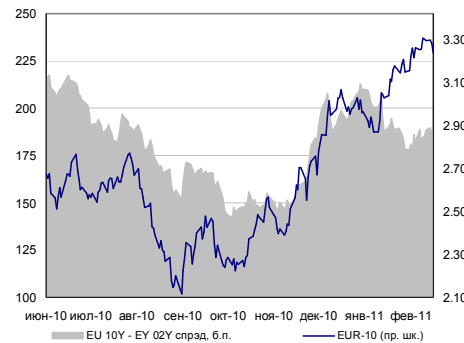
UST



Инфляционные ожидания

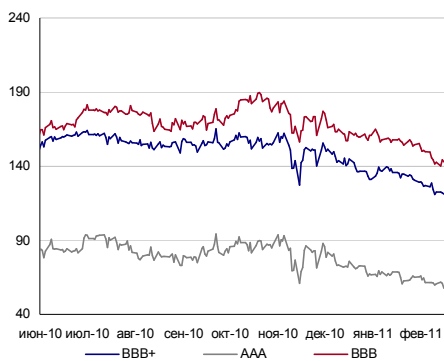


Bundes

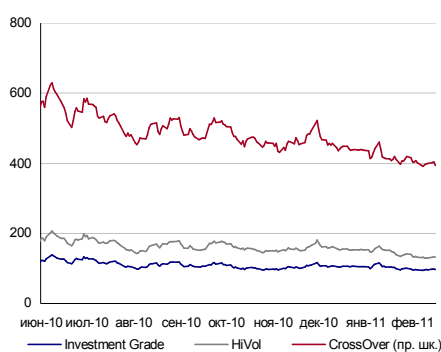


Глобальный кредитный риск

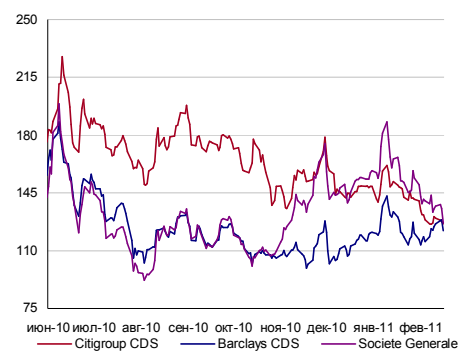
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

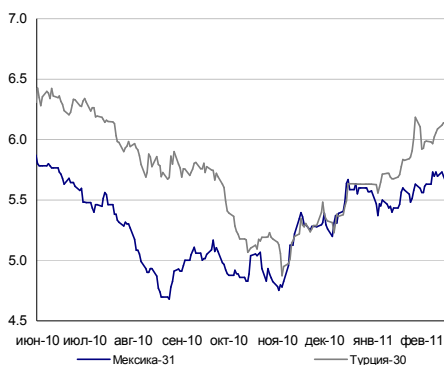


CDS Global Banks

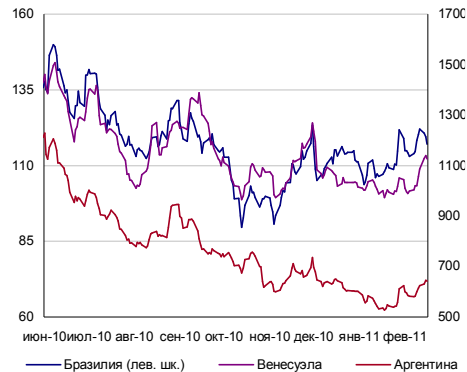


Emerging markets

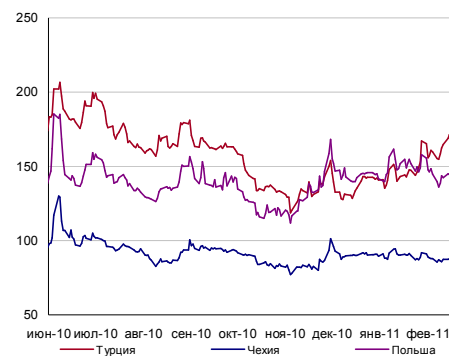
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

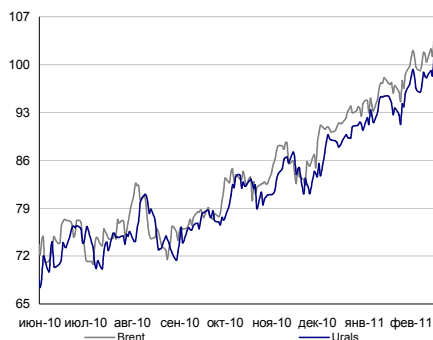


EMEA CDS

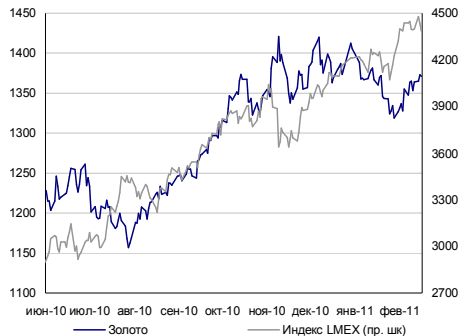


Товарные рынки

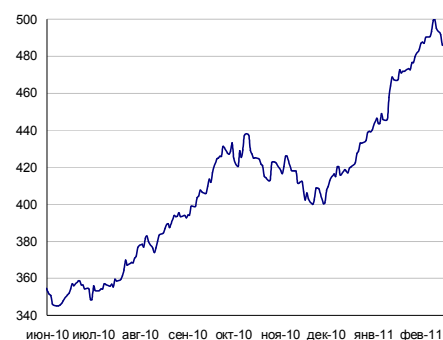
Нефть



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**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

Borisov_DV@mmbank.ru

Вахрамеев Сергей, к.э.н

Vahrameev_SS@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

Lyamin_MY@mmbank.ru

Рубинов Иван, CFA

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

Волов Юрий, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Кучеров Андрей

Kuchеров_AA@mmbank.ru**Финансовый сектор**

Федоров Егор

Fedorov_EY@mmbank.ru**Потребсектор**

Купеев Виталий

Kupeeв_VS@mmbank.ru**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

Goryachih_KA@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.