



### На рынке

- Котировки корпоративных рублевых облигаций продолжают расти. Маркетинг новых выпусков (Мечел, МКБ) проходит успешно - эмитенты снижают ставки.
- На рынок наступает 3-й эшелон.
- Ситуация с ликвидностью в целом остается стабильной. Курс рубля к бивалютной корзине возвращается к отметкам недельной давности.
- Сегодня G-20 встречается в Париже. Хитом программы обещает быть речь председателя ФРС Бена Бернанке.

### Главные новости

#### Денежный рынок

Рубль постепенно сдает завоеванные позиции, ставки на МБК стабильны

#### Внутренний рынок

Спрос на корпоративные выпуски остается сильным  
Маркетинг новых выпусков (Мечел, МКБ) проходит успешно

#### Глобальные рынки

«Двадцатка» в Париже  
Статистика снизила доходности UST  
Российские еврооблигации: продолжение роста цен

#### Экономика и политика

Итоги января: удручающая статистика

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.836	-5
RUS30_UST10 bp	↑	126	126
UST_10	↓	3.574	-5
UST_2	↓	0.766	-6
UST10-UST2 bp	↑	281	2
EU_10	↓	3.183	-5
EU_2	↓	1.323	-6
EU10-EU2 bp	↑	186	0
EMBI+ bp	↓	263	0
<b>Денежный рынок</b>			
LIBOR OIS US 3m	↑	17	1
LIBOR OIS EUR 3m	↑	25	0
Mosprime o/n	↑	2.94	0.0
Mosprime 3m	↑	4.00	0.0
RUB NDF 3m, %	↑	3.33	0.2
K/c+депоз (млрд руб)	↑	1 508	32.4
<b>Кредитный риск CDS 5y</b>			
Russia	↑	147	0
Greece	↓	905	-2
Portugal	↓	453	0
Spain	↑	250	1
Italy	↓	176	-1
<b>Индексы</b>			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	348	0.49
MSCI Russia	↓	973	-0.94
Dow Jones	↑	12 318	0.24
RTSI	↓	1 872	-0.31
VIX (RTS)	↓	27	-2.62
<b>Валюты</b>			
EUR/USD	↑	1.3594	0.34
3m FWD rate diff	↑	-97	1
RUB/USD	↑	29.258	0.09
RUB/EUR	↑	39.773	0.45
RUB BASK	↑	33.990	0.28
<b>Товары</b>			
Urals \$ / bbl	↓	100	-1.08
Золото \$ / troy	↑	1 384	0.70

### Сегодня

- Погашение **ОБР-16** (1.5 трлн руб.)
- Оферта **ГЛОБЭКСБАНК БО-1** (5 млрд руб.)

### Экономика

- **ВВП РФ** в январе 2011 г. вырос на 4.3 % по сравнению с январем 2010 г. С очисткой от сезонного и календарного факторов ВВП РФ в январе снизился на 0.3 % по сравнению с декабрем. Снижение ВВП с учетом очистки от сезонного фактора объясняется в основном неблагоприятной ситуацией с инвестициями и строительством. / МЭР
- **Цены производителей протомаров** в январе 2011 г. выросли на 2.1 %. В декабре 2010 года цены производителей выросли на 1.0 %, в январе 2010 года было зафиксировано снижение на 1.1 %. / Росстат
- **Инвестиции в основной капитал** в России в январе 2011 г. упали на 4.7 % по сравнению с январем 2010 г. после роста на 10.1 % в декабре 2010 года. / Росстат

### Корпоративные новости

- Руслан Байсаров купил 20 % **Русской медной компании** и войдет в совет директоров компании / Интерфакс
- Новых размещений акций **ВТБ** в 2011 г. не планируется – Э. Набиуллина. / Интерфакс

### Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Россия** может разместить рублевые еврооблигации на следующей неделе. / Reuters
- **ОАО «ОПК «ОБОРОНПРОМ»** перенес дату начала размещения дебютного выпуска облигаций, ранее назначенную на 21 февраля 2011 г. на неопределенный срок. / Cbonds
- **Мечел** понизил ориентир ставки купона облигаций серий 15 и 16 на 10 млрд руб. до 8.35-8.75 %. / Reuters
- **Магнит** открыл книгу заявок на выпуск БО-05 объемом 5.0 млрд руб., ориентир ставки купона – 8.00-8.25 %. Книга закрывается 2 марта. / Reuters
- **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК** разместил трехлетний выпуск облигаций 6-й серии с полуторалетней офертой на 4 млрд руб. Книга заявок в 5 раз превысила предлагаемый к размещению объем ценных бумаг. Ставка купона была установлена в размере 8.3 %, ниже изначально планируемого диапазона 8.4 %-8.9 %. / Cbonds

### Кредиты и займы

- **Внешэкономбанк** обсуждает с банками возможность привлечения синдицированного кредита на сумму до \$ 2.5 млрд. / Reuters
- **Evrax Group** в 2011 г. предстоит погасить около \$ 628 млн основного долга, большая часть выплат приходится на 1-й квартал. / Интерфакс

### Рейтинги

- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг **BB- Северстали** и вывело его из списка CreditWatch. / S&P
- S&P повысило рейтинги **Вимм-Биль-Данна** до **BB+** с **BB-**, прогноз «позитивный». / S&P

### Глобальные рынки

- **Испания** неплохо разместила долгосрочные бумаги, с 10-летним и 17-летним сроками погашения. По сравнению с декабрьским аукционом доходности снизились, а суммарный объем размещения оказался в рамках индикативного, составив € 3.5 млрд. Переподписка при этом была невысокой – 1.5 раза.
- **Дефицит текущего счета еврозоны** с учетом сезонной поправки в декабре – 13.3 млрд евро против пересмотренного дефицита в 10.5 млрд евро месяцем ранее / Reuters
- Спрос на кредиты overnight, предоставляемые ЕЦБ банкам региона, вырос в среду до максимального уровня почти за 20 месяцев, что является сигналом их срочной потребности в денежных средствах. / Bloomberg.

Денежный рынок

Рубль постепенно сдает завоеванные позиции, ставки на МБК стабильны

Срок	NDF ставки, %		NDF USD/ RUB		Money Market	
	bid	offer	bid	offer	Bid	Offer
1W	2.30	2.40	29.26	29.26	2.75	3.75
2W	3.09	3.14	29.28	29.28	2.65	4.00
месяц	3.14	3.06	29.304	29.308	3.00	4.00
3 мес.	3.36	3.41	29.46	29.47	3.50	4.00
6 мес.	3.79	3.84	29.74	29.75	3.60	4.35
9 мес.	3.90	4.00	30.06	30.08	4.25	5.00
12 мес.	4.50	4.55	30.42	30.43	5.00	5.75
1.5 года	5.06	5.11	31.10	31.18		
2 года	5.50	5.55	31.79	31.92		
3 года	6.30	6.35	-	-		
4 года	6.60	6.70	-	-		
5 лет	6.52	6.67	-	-		

Источники: REUTERS

Вчера ЦБ удалось разместить ОБР на сумму 8.3 млрд руб. Доходность до 15 апреля составила 3.3 % годовых – чуть выше 1-месячных рублевых ставок NDF и попадает в широкий диапазон ставок на МБК на 1 мес. (2.9 – 3.5 %). Банки выкупили не весь объем в 25 млрд руб., предложенный на аукционе ЦБ, хотя спрос составил 30.7 млрд руб. По результатам этого аукциона нельзя понять, что может решить Совет директоров ЦБ в конце февраля.

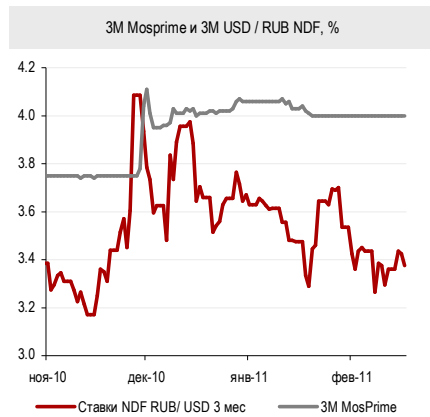
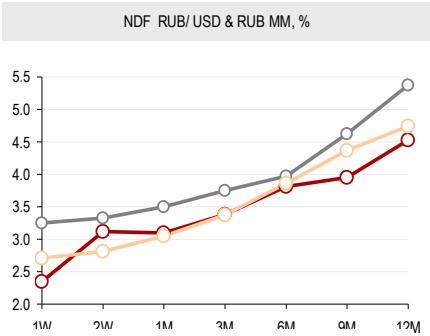
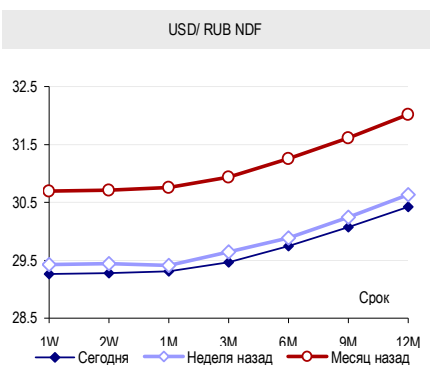
Вероятно, в ближайшее время мы как обычно услышим ряд интересных заявлений от представителей ЦБ в отношении возможных изменений денежно-кредитной политики Банка России.

Ситуация с ликвидностью сегодня немного ухудшилась. Совокупный объем остатков на корр. и депозитных счетах банков в ЦБ РФ составляет сегодня 1416.9 млрд руб. (против 1508.2 млрд руб.). В понедельник банки должны перечислить в бюджет треть платежей по НДС за 4-й квартал 2010 г.

Ставки денежного рынка, тем не менее, сегодня стабильны. Ставки overnight на денежном рынке с утра составляют 2.5-3.0 % годовых, 3-х мес. MosPrime застыл на отметке 4.0 %.

Курс рубля к бивалютной корзине практически вернулся к отметкам недельной давности - 33.98. Рубль немного ослаб и по отношению к доллару (29.27), и к евро 39.77. Кривая ставок NDF остается практически без изменений по сравнению с уровнями недельной давности. Ставки NDF RUB на 1 мес. находятся в диапазоне 3.0-3.1 %, 3 мес. ставки составляют 3.3-3.4 %, годовые колеблются в диапазоне 4.5- 4.6 %.

Егор Федоров



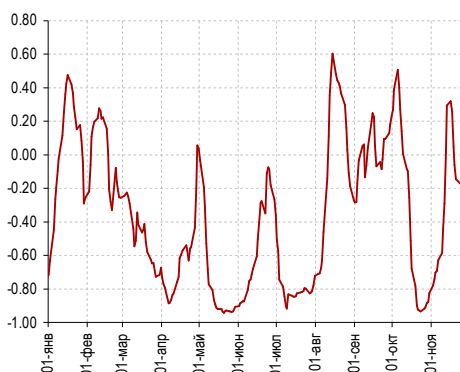
Источники: REUTERS

Курс бивалютной корзины, intraday



Источник: Reuters

Корреляция URALS/ «Корзина»



Бивалютная корзина/ RUB, intraday



Источники: Reuters

## Внутренний рынок

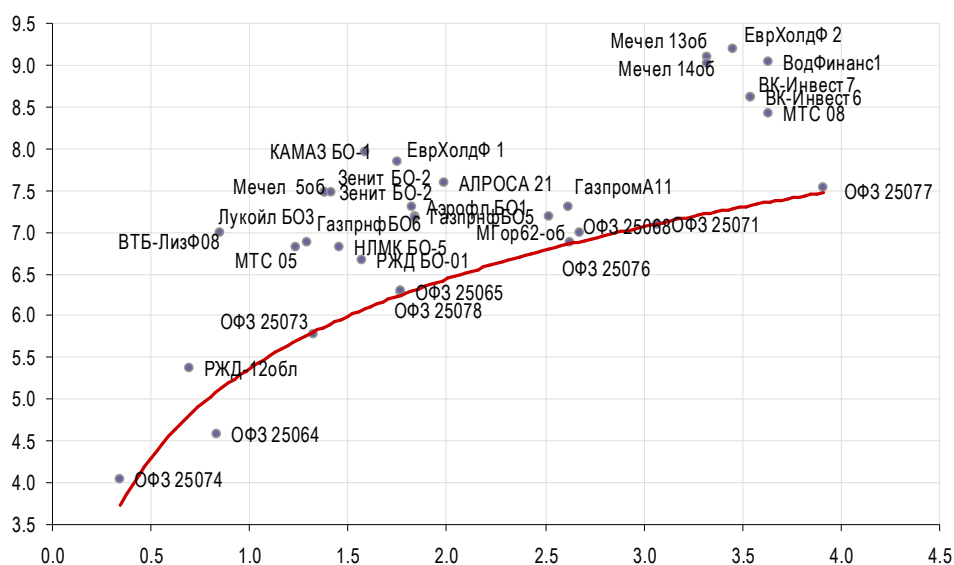
**Спрос на корпоративные выпуски остается сильным**

Котировки корпоративных рублевых облигаций вчера преимущественно выросли. Госбумаги немного дешевеют. Ценовой индекс рублевых облигаций ВМВ корпоративного сектора прибавил 6 пунктов. Его доходность составляет в настоящий момент 7.39% (дюрация 1.7 года). Ценовой индекс облигаций blue chips вырос на 4 пункта, его доходность - 6.83%, при дюрации 2.0 года.

Ценовой индекс ВМВ государственных бумаг снизился еще на 5 пунктов на фоне размещения ОФЗ 25077 (см. комментарий выше). Доходность индекса составляет 6.38% годовых при дюрации 2.8 года.

Высокая активность снова наблюдалась по всему спектру кривой. Хороший спрос присутствовал на длинные облигации металлургов и МТС-08, Вымпелком серий 07 и 06.

Кривая доходности ликвидных выпусков за 17.02.2011 г.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

**Маркетинг новых выпусков (Мечел, МКБ) проходит успешно**

Размещения корпоративных выпусков проходят успешно. Вчера как минимум по двум мажоритарным выпускам был снижен диапазон по ставке купона:

- **Мечел** снизил ориентир до 8.35-8.75% годовых с 8.75-9.25% годовых;
- **МКБ** (-/В+/В1) снизил ориентир по ставке купона до 8.75-9.0% годовых (УТР - 8.94-9.20%) с 9.0 - 9.5% годовых.

Вчера была открыта книга заявок на вторую серию облигаций ОАО «Полипласт» (ориентир по купону 12.25-12.75% годовых до 1.5-летней оферты, УТР - 12.63-13.16% годовых). Этот выпуск и по истории эмитента, и по уровню доходности можно смело отнести к третьему эшелону. Инвесторам предлагается весьма интересная доходность, но в случае неблагоприятной конъюнктуры выпуск вряд ли можно будет «заРЕПОВАТЬ» с приемлемым дисконтом.

Единственной неприятной ложкой в бочку долгового рынка вчера стал перенос размещения облигаций Оборонпрома на сумму 21 млрд руб. Мы сомневаемся, что перенос связан с конъюнктурой рынка.

## Наиболее ликвидные выпуски рублевых облигаций за 17.02.2011 г.

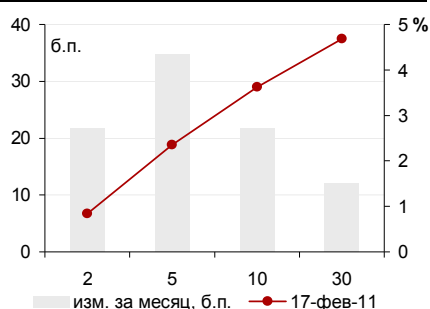
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
АПРОСА 21	256	17	8 000	18.06.15	25.06.13	101.9	0.10	7.59	1.99
Аэрофл БО1	301	5	6 000	08.04.13	-	101.1	0.20	7.31	1.83
ВК-Инвест6	312	15	10 000	13.10.15	-	99.5	0.16	8.61	3.54
ВК-Инвест7	774	21	10 000	13.10.15	-	99.5	0.15	8.61	3.54
ВодФинанс1	417	4	2 000	09.12.15	-	99.8	-0.25	9.03	3.64
ВТБ-ЛизФ08	1216	26	5 000	01.08.17	07.02.12	100.2	0.05	7.00	0.85
ГазпрнфБО5	414	40	10 000	09.04.13	-	100.2	0.09	7.19	1.84
ГазпрнфБО6	917	17	10 000	09.04.13	-	100.2	0.55	7.17	1.84
ГазпромА11	358	7	5 000	24.06.14	-	119.3	0.19	7.30	2.61
ЕврХолдФ 1	277	12	10 000	13.03.20	22.03.13	102.9	0.47	7.85	1.75
ЕврХолдФ 2	627	7	10 000	19.10.20	26.10.15	103.6	0.49	9.20	3.45
Зенит БО-2	286	40	5 000	22.09.13	22.09.12	100.6	0.20	7.47	1.38
Зенит БО-2	286	40	5 000	22.09.13	22.09.12	100.6	0.20	7.47	1.38
КАМАЗ БО-1	367	4	2 000	16.12.13	17.12.12	102.0	0.10	7.95	1.58
Лукойл БО3	663	7	5 000	06.08.12	-	109.1	-0.50	6.88	1.29
МГор62-об	994	49	35 000	08.06.14	-	118.3	0.11	7.19	2.52
Мечел 5об	485	25	5 000	09.10.18	16.10.12	108.1	0.28	7.48	1.41
Мечел 13об	474	13	5 000	25.08.20	01.09.15	104.0	0.24	9.10	3.32
Мечел 14об	612	23	5 000	25.08.20	01.09.15	104.3	0.68	9.02	3.32
МТС 05	390	9	15 000	19.07.16	26.07.12	109.8	0.02	6.81	1.24
МТС 08	256	12	15 000	03.11.20	12.11.15	99.6	0.06	8.41	3.64
НЛМК БО-5	481	3	10 000	30.10.12	-	106.4	0.05	6.81	1.46
РЖД БО-01	1059	16	15 000	05.12.12	-	104.8	0.10	6.66	1.57
РЖД-12обл	549	22	15 000	16.05.19	24.11.11	107.1	0.05	5.37	0.70
РТК-ЛизБО1	262	12	1 500	06.08.13	09.08.11	100.6	0.00	10.94	0.43
Сибметин01	764	17	10 000	10.10.19	16.10.14	115.2	0.52	8.75	2.71
Сибметин02	564	13	10 000	10.10.19	16.10.14	115.9	1.38	8.54	2.72
СУЭК-Фин01	310	10	10 000	26.06.20	05.07.13	103.2	0.00	8.02	2.01
ТГК-9 01	326	14	7 000	07.08.17	12.08.13	100.1	0.10	8.22	2.12
ТрансФинМ2	311	2	1 500	10.08.12	-	100.0	0.00	11.04	1.27
ТрансФинМ8	414	1	500	03.12.15	08.12.11	100.0	0.00	11.25	0.66
ФСК ЕЭС-06	352	12	10 000	15.09.20	26.09.13	100.1	0.05	7.25	2.20
ХКФ Банк-7	276	8	5 000	23.04.15	26.04.12	102.1	0.34	7.38	1.06
ЮнКрБанк-5	280	3	5 000	01.09.15	03.09.13	99.8	-0.19	7.73	2.12

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Егор Федоров

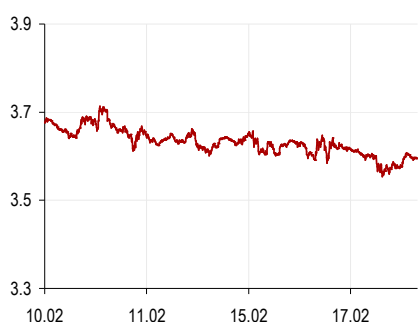
## Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



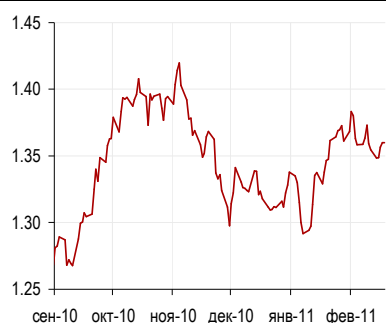
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

## «Двадцатка» в Париже

Вчерашний день, вопреки настораживающим макроэкономическим данным из США, для рынка российских еврооблигаций оказался неплохим. Сегодня публикации статистики не ожидается, и день обещает быть спокойным. При этом возможны сообщения из Парижа, где сегодня проходит встреча министров финансов G-20, посвященная антикризисным мерам и валютной политике. В частности, Бен Бернанке произнесет речь, посвященную вопросам глобального дисбаланса.

## Статистика снизила доходности UST

Американский рынок открылся вчера не лучшим образом: к внешним проблемам в Северной Африке и на Ближнем Востоке добавились внутренние негативные макроэкономические данные.

Заявки на пособие по безработице за неделю выросли до 410 тыс. вместо ожидаемого роста до 400 тыс. Но самым неприятным фактом стало появление явных признаков инфляции. Если вчерашний рост индекса цен производителей был не настолько очевиден, то общие потребительские цены (индекс CPI) в январе увеличились на 0.4 % по сравнению с прогнозом в 0.3 %, а цены без учета стоимости топлива и продуктов питания (индекс Core CPI) выросли на 0.2 %, что стало максимальным значением за последний год и превзошло ожидаемые 0.1 %.

Таким образом, количество рабочих мест в США продолжает снижаться, инфляция разгоняется, причем уже не только за счет роста цен на продукты питания и энергоносители, а ожидать снижения стоимости нефти благодаря череде ближневосточных революций не приходится.

Тем не менее, американцы не унывают, и второй блок макроэкономических данных, носящий, в отличие от первого блока, прогнозный характер, оказался гораздо лучше: индекс опережающих экономических индикаторов в январе вырос до 0.1 %, а индекс деловой активности в производственном секторе Филадельфии в феврале вырос с 19.3 п. до 35.9 п.

В итоге, сильные корпоративные отчеты окончательно развернули американский рынок вверх, и сегодня утром доходности UST отыграли часть вчерашнего падения, а доходность USD'10 доросла до 3.60 %.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	16-фев-11	17-фев-11	День	Месяц
UST 02	0.84	0.77	-7	15
UST 05	2.35	2.27	-8	27
UST 10	3.62	3.58	-5	17
UST 30	4.68	4.67	-1	11

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

## Российские еврооблигации: продолжение роста цен

Позавчерашний позитив на рынке российских еврооблигаций не стал однодневным и рискует превратиться в тенденцию. Снижение доходностей UST потянуло за собой и снижение доходностей российских суверенных долговых обязательств. Доходность RUS'30 снизилась на 3 б.п., а спрэд к UST'10 незначительно расширился до 131 б.п.

Корпоративные еврооблигации также почти все оказались в зеленой зоне, особым спросом вчера пользовались телекомы и бумаги нефтяного сектора.

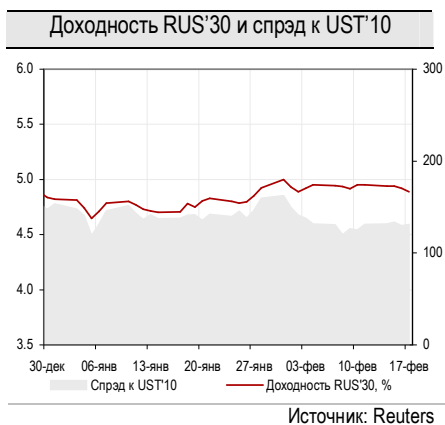
Учитывая отсутствие важной экономической статистики и «фактор пятницы», мы ожидаем сегодня слабого продолжения вчерашних позитивных тенденций.

## 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	113.4	2.78	192	1.8	0.18	-10
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.6	5.08	237	4.8	0.16	-3
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.7	5.74	273	1.1	0.06	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.0	0.00	262	6.6	-0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	102.9	6.15	234	7.6	0.10	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.0	6.81	281	2.8	0.33	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.7	6.90	255	11.9	0.03	0
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.0	6.89	332	6.7	0.08	-1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.0	4.49	357	1.9	0.03	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	108.9	6.04	384	3.8	0.04	-1
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.6	6.88	404	5.2	0.01	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	4.12	370	1.0	-0.05	4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	105.6	1.95	153	0.9	0.13	-16
MTS' 20	USD	750	22.06.20	112.4	6.81	345	6.5	0.28	-4
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.4	5.08	221	5.0	0.13	-3
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.7	8.38	112	3.6	0.05	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.7	4.19	316	2.2	0.13	-7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.8	4.82	340	2.7	0.16	-6
Sovkomflot 17	USD	800	27.10.17	97.7	5.79	265	5.4	0.10	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	1.99	152	1.0	0.00	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.9	3.02	210	1.9	0.22	-12
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.5	5.05	257	4.5	0.20	-5
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.9	5.28	249	4.9	0.33	-7
VIP' 11	USD	300	22.10.11	104.4	1.62	126	0.6	-0.05	5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	4.27	331	2.0	0.08	-5
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.5	5.90	350	4.2	0.97	-23
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.9	6.66	377	5.2	0.72	-13

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон



Источник: Reuters

**Итоги января: удручающая статистика**

Статистика за январь, опубликованная накануне, производит удручающее впечатление. МЭР оценил сокращение ВВП по отношению к декабрю на 0.3 % (с учетом сезонной корректировки) и рост год к году на 4.3 % (по нашим оценкам, исходя из динамики базовых отраслей, рост год к году не должен был превысить 2-2.5 %).

Основной причиной негативной динамики ВВП в январе явилось резкое снижение инвестиций и провал в строительном секторе (по оценкам МЭР сокращение строительных работ составило 10.6 % к декабрю с устранением сезонности). На наш взгляд, не стоит драматизировать этот факт. Напомним, что в декабре здесь, напротив, наблюдался бурный рост, так что, скорее всего, мы имеем дело с технической паузой.

Высокая инфляция продолжает оказывать крайне негативное влияние на реальные доходы населения (-5.5 % год к году в январе) и потребительский спрос. Рост оборота розничной торговли в январе составил всего лишь 0.5 % год к году, при этом по отношению к декабрю зафиксировано сокращение этого показателя на 0.5 % с устранением сезонности (оценка МЭР).

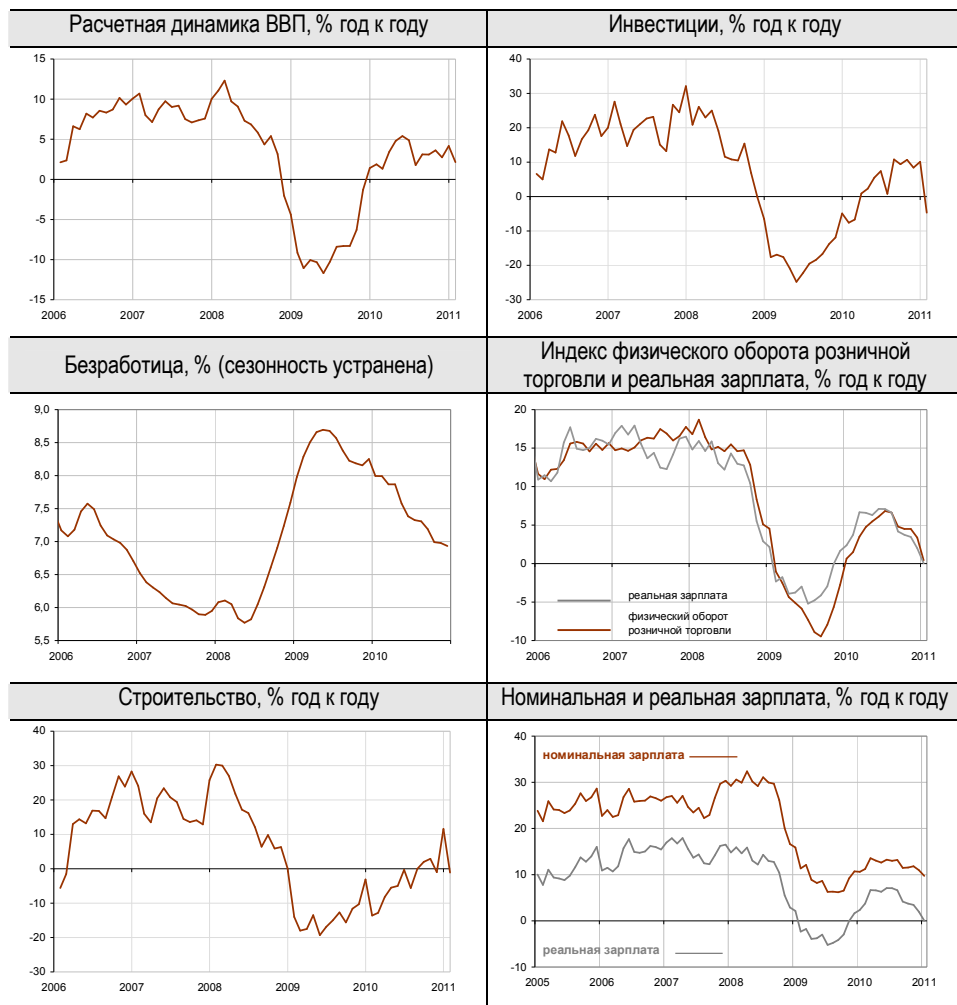
В то же время ситуация на рынке труда остается относительно стабильной – в декабре-январе безработица выросла всего лишь на 0.9 п.п. (с 6.7 до 7.6 %), что несколько меньше среднеисторического сезонного изменения этого показателя. С устранением сезонности безработица сохраняет тренд к снижению. Но, что интересно, это обстоятельство не улучшает динамику номинальной заработной платы, напротив, рост зарплат в номинальном выражении замедляется (см. график). Это наблюдение позволяет сделать вывод, что ухудшение ситуации с внутренним потребительским спросом обусловлено не только всплеском инфляции, но и другими факторами, связанными с общеэкономической ситуацией.

В силу низкой деловой активности январскую статистику нельзя считать показательной. Оживление экономики начинается обычно в марте, так что делать выводы о наблюдаемых трендах можно будет лишь по итогам 1-го квартала. Тем не менее, тревожные ощущения в отношении экономики сохраняются, и связаны они, в первую очередь, с неблагоприятными изменениями инвестиционного климата, что находит подтверждение в продолжающемся оттоке капитала.

**Основные макропоказатели, % год к году**

	Нояб.10	Дек.10	Янв.11	2009	2010	2011 П
Промышленность	6.7	6.3	6.7	-9.3	8.2	4.4
Розничная торговля	4.6	3.4	0.5	-4.9	4.4	5.0
Строительство	-1.0	11.6	-1.1	-13.2	-0.6	5.5
Жилищное строительство	3.0	-0.2	-16.3	-6.5	-3.0	1.0
Сельское хозяйство	-6.1	0.6	0.7	1.4	-11.9	5.5
Грузооборот транспорта	3.3	-0.5	4.9	-10.1	6.9	4.0
Инвестиции	8.4	10.1	-4.7	-16.2	6.0	6.0
Номинальная зарплата	10.9	10.2	10.2	7.8	11.3	12.5
Реальная зарплата	2.6	1.3	0.6	-3.5	4.2	3.8
Безработица, %	6.7	7.2	7.6	8.2	7.2	7.0

Источник: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы

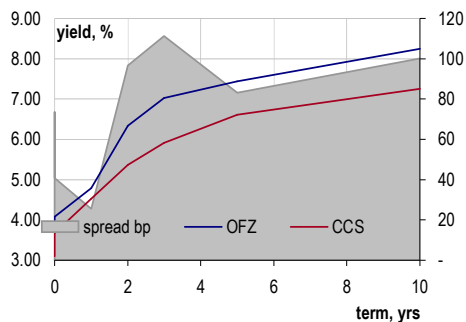


Источник: Росстат. Аналитический департамент Банка Москвы

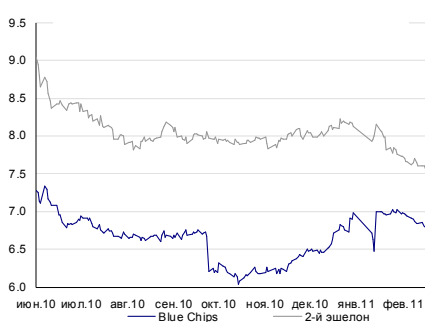
*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

Российский долговой рынок

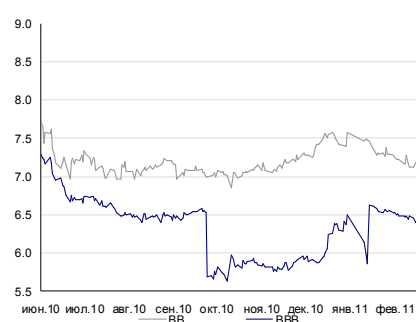
Кривые ОФЗ и СС



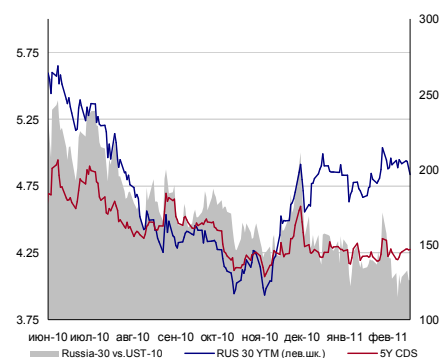
Индексы ВМВ эшелоны



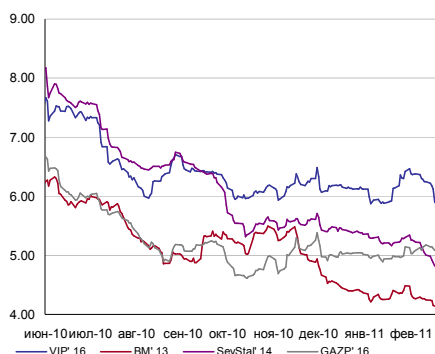
Индексы ВМВ рейтинги



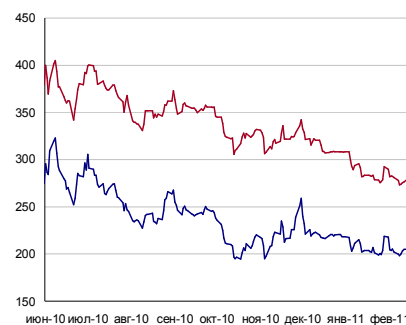
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

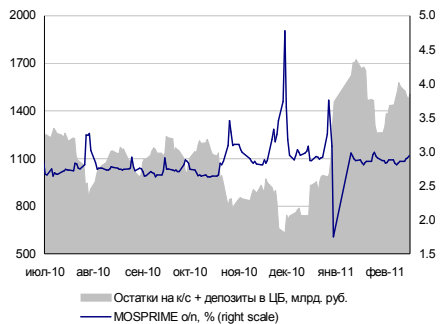


CDS корпораций

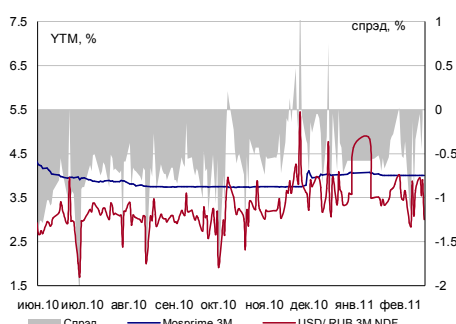


Денежно-валютный рынок

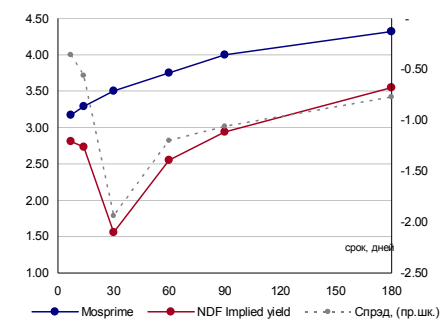
Ликвидность и ставки



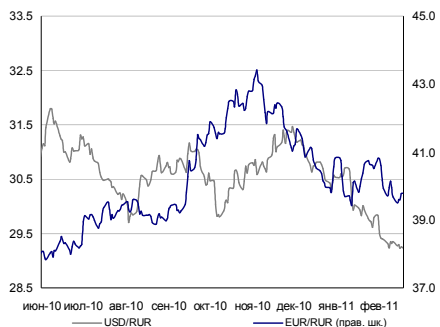
Форвардный базис



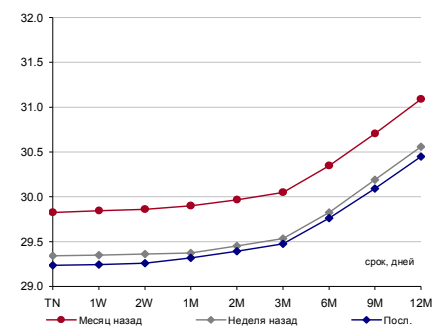
Спрэды денежного рынка



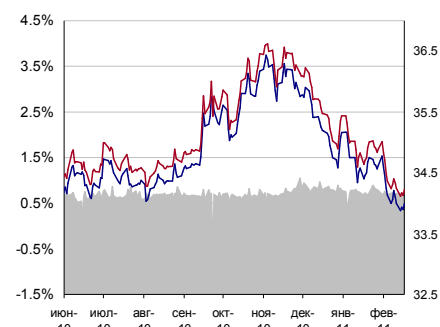
Курс рубля



Форвардные кривые



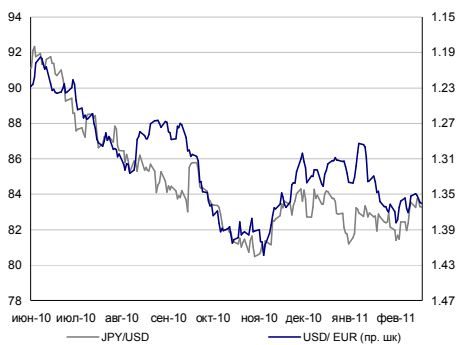
Своп-поинты 3 месяца



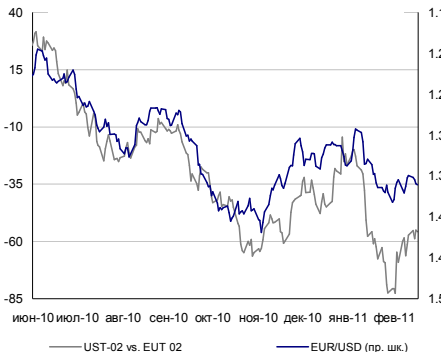
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

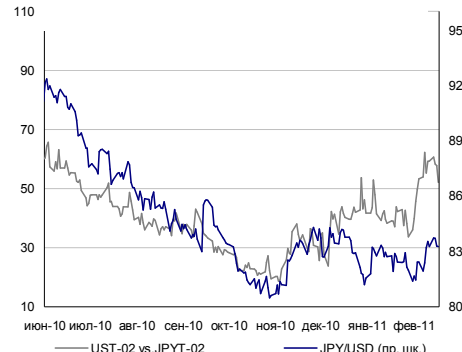
Основные валюты



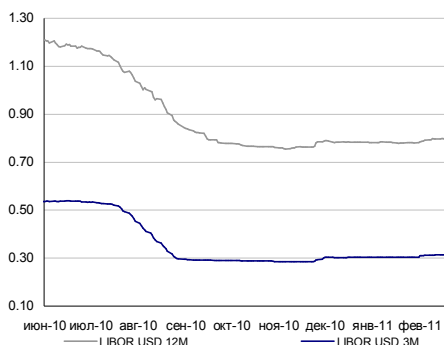
Ставки и курсы евро/доллар



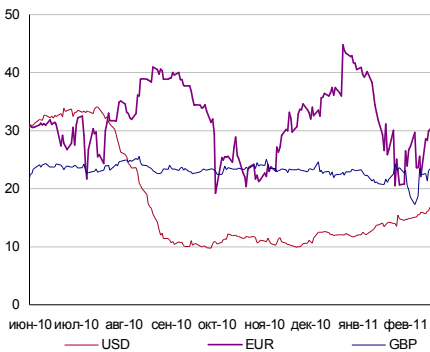
Ставки и курсы иена/доллар



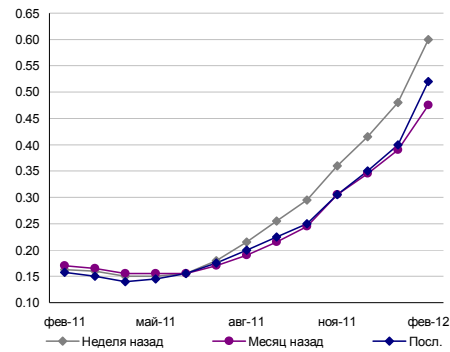
LIBOR USD



LIBOR-OIS

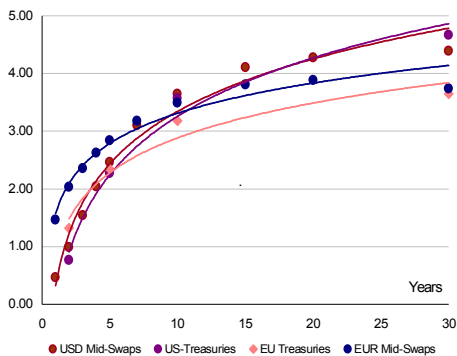


FED RATE ожидания

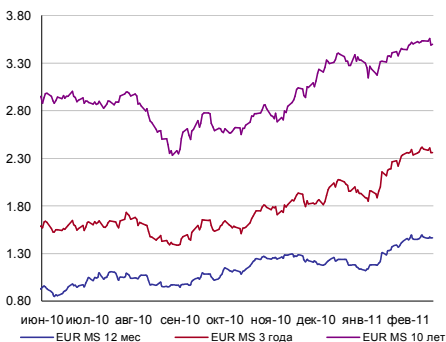


Глобальный долговой рынок

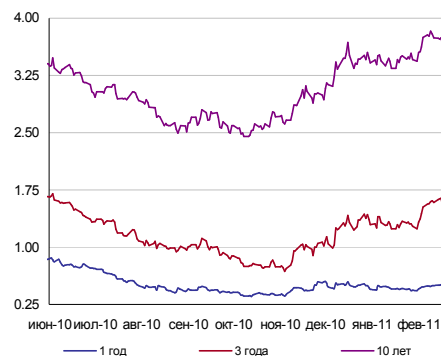
Базовые кривые



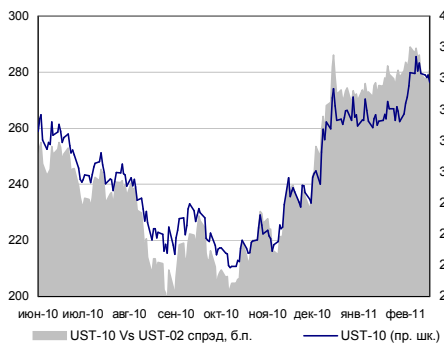
EUR IRS (mid)



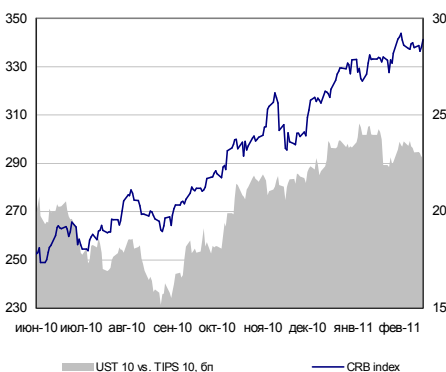
USD IRS (mid)



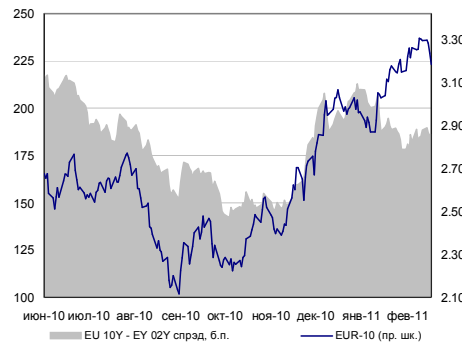
UST



Инфляционные ожидания

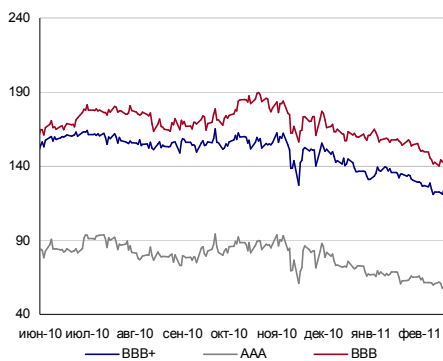


Bundes

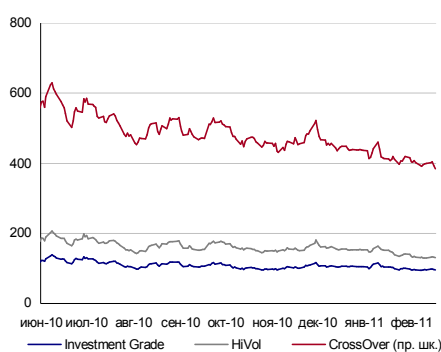


Глобальный кредитный риск

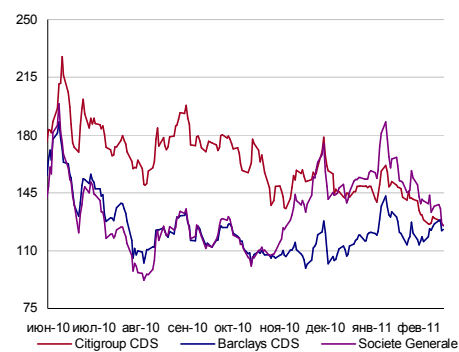
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

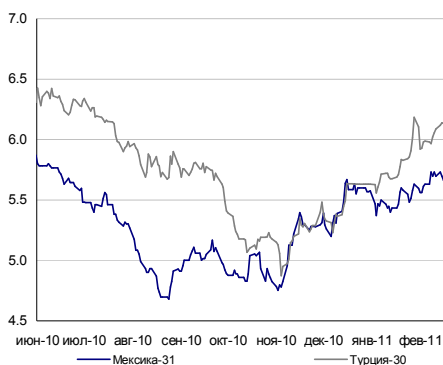


CDS Global Banks

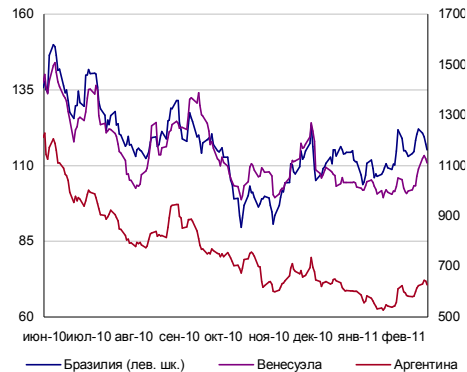


Emerging markets

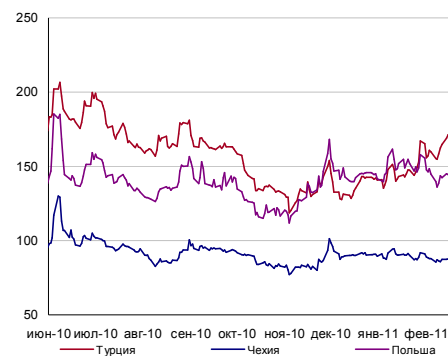
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

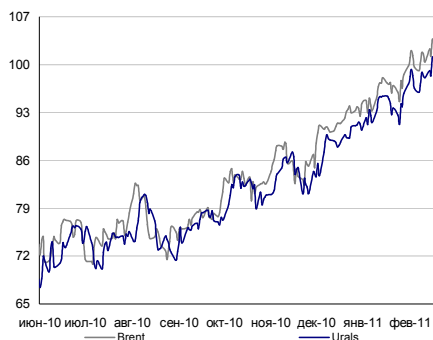


EMEA CDS

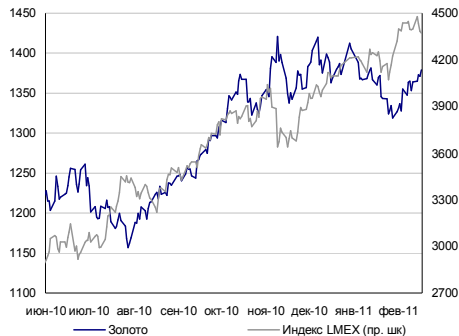


Товарные рынки

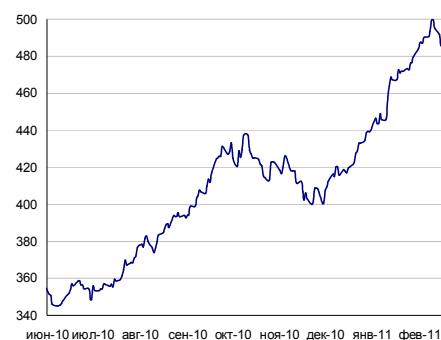
Нефть



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](mailto:Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru)**Директор департамента**

Тремасов Кирилл, к.э.н

[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)**Управление рынка акций****Стратегия, экономика**

Тремасов Кирилл, к.э.н

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

Волов Юрий, CFA

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

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)**Нефть и газ**

Борисов Денис, к.э.н

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

Вахрамеев Сергей, к.э.н

[Vahrameev\\_SS@mmbank.ru](mailto:Vahrameev_SS@mmbank.ru)**Потребсектор**

Купеев Виталий

[KupeeV\\_VS@mmbank.ru](mailto:KupeeV_VS@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Лямин Михаил

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

Рубинов Иван, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Телекоммуникации**

Горячих Кирилл

[Goryachih\\_KA@mmbank.ru](mailto:Goryachih_KA@mmbank.ru)**Металлургия, Химия**

Волов Юрий, CFA

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

Кучеров Андрей

[KucheroV\\_AA@mmbank.ru](mailto:KucheroV_AA@mmbank.ru)**Машиностроение/Транспорт**

Лямин Михаил

[Lyamin\\_MY@mmbank.ru](mailto:Lyamin_MY@mmbank.ru)**Управление долговых рынков**

Федоров Егор

[Fedorov\\_EY@mmbank.ru](mailto:Fedorov_EY@mmbank.ru)

Нефедов Юрий

[Nefedov\\_YA@mmbank.ru](mailto:Nefedov_YA@mmbank.ru)

Сарсон Анастасия

[Sarson\\_AY@mmbank.ru](mailto:Sarson_AY@mmbank.ru)

Горбунова Екатерина

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