



На рынке

- Рост нефтяных котировок заставил волатильность в паре рубль/доллар снижаться. Рубль вновь укрепляется и поддерживает рынок долга. Короткие ставки стабильны перед заседанием ЦБ, длинные снижаются.
- Вновь обращаем внимание на выпуск РСХБ-16 – слишком широкий спред к локальной рублёвой кривой (также см. обзор за 15.03 «RSHB'16 – идея с оговоркой»).

Первичный рынок

- Удачно выставленная оферта превратила АИЖК-18 в «ваниль». Интересный спред к ликвидной кривой АИЖК на сроке 4 года.

Доходности и спреды		yield, %	б.п.
RUS_30	↓	4.636	-1
RUS30_UST10 bp	↑	131	131
UST_10	↑	3.330	6
UST_2	↑	0.637	5
UST10-UST2 bp	↑	269	1
EU_10	↑	3.233	4
EU_2	↑	1.730	10
EU10-EU2 bp	↓	150	-5
EMBI+ bp	↓	271	-6
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	18	-1
Mosprime o/n	↑	3.16	0.0
Mosprime 3m	↑	3.98	0.0
RUB NDF 3m, %	↑	4.79	1.6
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 406	-7.0
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	133	0
Greece	↓	962	0
Portugal	↑	518	18
Spain	↓	210	-4
Italy	↓	156	-2
Индексы			
		цена	изм, %
MSCI BRIC	↑	348	1.08
MSCI Russia	↑	1 052	0.81
Dow Jones	↑	12 037	1.50
RTSI	↑	1 982	0.97
VIX (RTS)	↑	27	0.73
Валюты			
EUR/USD	↑	1.4224	0.42
3m FWD rate diff	↓	-139	0
RUB/USD	↓	28.263	-0.54
RUB/EUR	↓	40.184	-0.19
RUB BASK	↓	33.626	-0.35
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	112	0.67
Золото \$ / troy	↑	1 428	0.62

Главные новости

Денежный рынок

Назад в тренд...

Первичный рынок

АИЖК – своевременная оферта

Вторичный рынок

Точечные покупки

RSHB'16 – «оговорка» пропала

Параметры размещаемых рублевых выпусков облигаций

Глобальные рынки

Ставки UST сегодня снизятся

Российские еврооблигации: ограниченный рост

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Динамика спредов и кривая доходности

Новости короткоСегодня

- Размещение **АФК Система-04, Транскапиталбанк-02**
- Оферта **АФК Система-02, АФК Система-03**, заявки принимаются с 11.00 до 13.00 МСК

Корпоративные новости

- **Норильский никель** объявил о снижении своей доли в капитале **ОГК-3** до 0 %: акции проданы Интер РАО ЕЭС в обмен на акции самой Интер РАО в соотношении 1:35. Впрочем, до завершения допэмиссии Интер РАО бумаги ОГК-3 останутся в залоге у Норникеля.
- Чистая прибыль **ТГК-1** по РСБУ за 2010 г. выросла на 7.1 % и составила 3.6 млрд руб. Выручка компании составила 50.6 млрд руб. (+32 %), операционная прибыль - 5.9 млрд руб. (+53.3 %). Рост суммарной выручки связан с увеличением собственной выработки электростанциями, увеличением продаж электроэнергии и мощности в результате либерализации рынка, ростом регулируемых и свободных цен на электроэнергию и мощность. / РБК
- Чистая прибыль **Сбербанка** по МСФО за 2010 г. составила 181.6 млрд руб. сообщил председатель правления Герман Греф по итогам заседания наблюдательного совета банка. / Прайм-ТАСС
- **Сибур** и **ЛУКОЙЛ** заключили долгосрочное соглашение о поставках попутного газа. В период с 2011 г. по 2015 г. общий объем поставок превысит 2.5 млрд куб. м ПНГ. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Облигации **НК Альянс** серии 03 включены в котировальный список «Б» ММВБ. / Cbonds
- Облигации **Новикомбанка** серии 01 включены в котировальный список «Б» ММВБ. / Cbonds
- Спрос на облигации **Транскапиталбанка** 02 по результатам book-building составил 8.3 млрд руб. Ставка первых трех купонов установлена на уровне 8.15 %. / Cbonds
- **Еврохим** планирует разместить облигации серии 04-06 со сроком погашения 10 лет на общую сумму 20 млрд руб. Объем выпусков облигаций серий 04 и 05 – по 5 млрд руб., серии 06 – 10 млрд руб. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Банк ВТБ** и **Северо-Западный Телеком** подписали договоры об открытии двух возобновляемых кредитных линий - на 3 млрд руб. сроком действия на 3 года, и на 2 млрд руб. сроком действия на 5 лет. / Cbonds
- **Северо-Западный банк Сбербанка** и **Группа ЛСР** заключили соглашение о стратегическом сотрудничестве. Целью соглашения является увеличение объемов взаимодействия между строительным холдингом и Сбербанком, включая регулярное сотрудничество в сфере кредитования как текущей деятельности компаний Группы ЛСР, так и отдельных крупных проектов. / Cbonds

Рейтинги

- **Moody's** понизило рейтинги **Вымпелкома** до Ba3 с Ba2 после одобрения сделки с Wind Telecom. По мнению агентства, сделка приведет к росту соотношения долга и прибыли компании, а также вызывает вопросы с точки зрения рисков столь масштабного объединения бизнесов. Прогноз по рейтингам «стабильный». / Moody's
- **Moody's** повысило рейтинги **GE Money bank** до Ba2 с Ba3, прогноз по рейтингам «стабильный». / Moody's

Глобальные рынки

- По словам члена исполнительного совета ЕЦБ Г. Тумпель-Гугерель, высокая бдительность регуляторов является необходимым условием сдерживания инфляционного давления в еврозоне. Заявление было воспринято рынками как намек на возможность повышения **ставки ЕЦБ** на следующем заседании 7 апреля. / Интерфакс

Денежный рынок

Параметры банковской ликвидности

Изм.	21.03	18.03	17.03	16.02
Корсчета	-5	613	619	483
Депозиты	-2	793	795	935
Всего	-7	1406	1413	1443

Источник: ЦБ РФ

Валютные курсы и их границы

EURUSD			
1.4227			
	Basket	USD	EUR
Min	32.4500	27.2640	38.7885
Max	37.4500	31.4649	44.7651
Spot	33.6192	28.2559	40.1550
Spot-min	1.17	0.99	1.37
Spot-max	-3.83	-3.21	-4.61

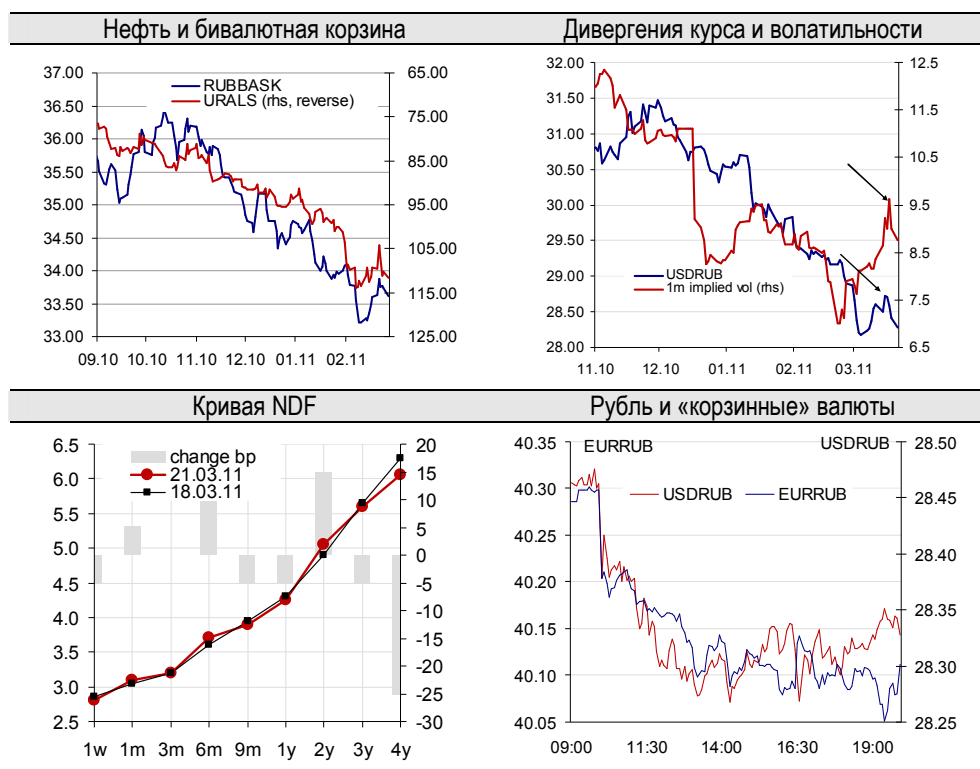
Источники: ЦБ РФ, Bloomberg, Банк Москвы

Назад в тренд...

Налоговый сезон пока не оказывает заметного влияния на уровень ликвидности, и короткие ставки остаются стабильными: o/n депозит 2.8%, NDF 3м 3.2%. На длинном конце форвардной кривой вчера наблюдалось падение ставок до 25 б.п., что поддержало длинные ОФЗ и корпоративные выпуски.

На валютном рынке мы отмечаем постепенное исчезновение дивергенции волатильности и направления движения курса, которое мы наблюдали с начала марта. Похоже, участники рынка определились с направлением курса рубля – укрепление продолжается. Мы связываем это с продолжением повышательной тенденции на нефтяном рынке (см. график «Нефть и бивалютная корзина»).

Вчера после открытия рубль начал сильно укрепляться к корзинным валютам и в итоге «заработал» 10 копеек по евро и 13 копеек по доллару. Сейчас курс рубля к доллару от минимальных границ, вменённых коридором ЦБ по корзине, отделяет менее 100 копеек – или не более 10 дней укрепления теми же темпами при условии сохранения курса евро в районе 1.422.



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы
Юрий Нефёдов

АИЖК – своевременная оферта

Мы полагаем участие в выпуске интересным, но подчеркиваем, что этот интерес обусловлен наличием выгодно выставленной оферты и хорошей премией к кривой АИЖК. Считаем адекватным участие посередине озвученного диапазона – требуя премию в 50 б.п. (8.47 % купон, УТР 8.74 %).

Вчера стали известны ориентиры купона по выпуску АИЖК-18: (8.35-8.6 %). Традиционно бумаги АИЖК обладают достаточно сложной структурой выпуска и потоков. Серия А18 не стала исключением:

- Выпуск амортизируемый.
- Содержит опцион Call на погашение 30 % (15.07.16) и 70 % (15.07.17).
- Содержит опцион Put через пять лет после размещения.

Приятной новостью является то, что оферта по номиналу выставлена до потенциальной даты выкупа в рамках опциона call и даже до самой поздней даты принятия решения о возможном выкупе. Согласно решению о выпуске, эмитент должен определиться с опционом колл не менее чем за 60 дней до погашения первой части – то есть до 16.05.16. В принципе, даже если АИЖК примет решение о досрочном погашении задолго до истечения срока в мае 2016 года оферта должна защитить инвесторов.

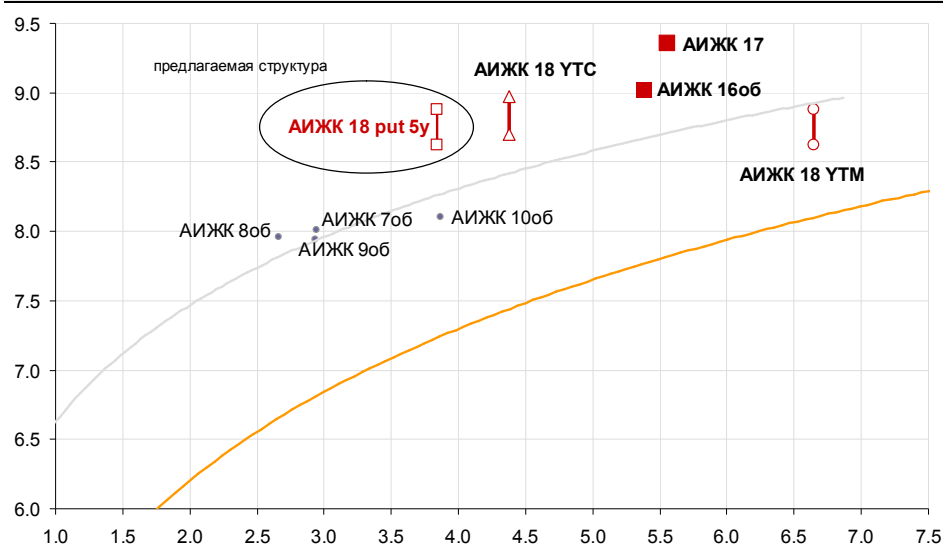
Если предположить, что все купоны по АИЖК-18 равны первому купону и опцион колл не исполнялся, то выпуск был бы неинтересен, так как верхняя граница ориентира лежала бы на кривой при дюрации чуть более 6.5 лет.

В случае исполнения опциона колл (при условии равенства купонов первому) УТС 8.7-8.97 % - 30-50 б.п. к кривой, что в принципе является справедливой премией за опцион. АИЖК 16 сейчас торгуется со спрэдом порядка 35 б.п. к кривой ликвидных выпусков. И вновь, поскольку премия справедливая и не более того, выпуск не интересен в случае наличия опциона колл.

Но предлагаемая структура, когда оферта выставлена до даты исполнения опциона, интересна по следующим причинам:

- по сути АИЖК 18 – «ванильная» бумага с офертой через 5 лет и эффективной дюрацией к оферте 3.8 года.
- диапазон доходности УТР 8.62-8.88 % предлагает премию в 40-60 б.п. к ликвидной кривой АИЖК, что выглядит интересно.
- в случае сохранения позитивной конъюнктуры на рынке 4-летний выпуск может быть популярен, так как предлагает более высокую доходность, чем активные в последнее время 4-летние ОФЗ, обладая при этом качественными рисковыми параметрами – госгарантия, рейтинг BBB.

Юрий Нефёдов

Позиционирование

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Вторичный рынок

Точечные покупки

Динамика ликвидных ОФЗ					
Выпуск	21.03		18.03.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 46018	-	7.89	6.46	0	0.00
ОФЗ 26203	415	7.55	4.22	1	-0.06
ОФЗ 25077	1 629	7.51	3.83	-2	0.08
ОФЗ 25075	198	7.29	3.51	0	0.00
ОФЗ 25076	355	6.67	2.55	-4	0.10
ОФЗ 25078	102	5.75	1.69	-16	0.27
ОФЗ 25073	367	5.35	1.25	-8	0.09

Источник: ММВБ

В понедельник оборот торгов слегка не дотянул до 20 млрд рублей (корп + муни основной режим + РПС). Мы наблюдали продолжение снижения кривой ОФЗ, особенно на коротких сроках: 27073 потерял 8 б.п. в доходности. Наиболее популярный в последнее время ОФЗ 25077 потерял 2 б.п. в доходности, закрывшись по 7.51 % (упав, таким образом, на 6 б.п. с уровня аукциона 16 февраля).

В корпоративном секторе хорошо вырос четырехлетний выпуск АИЖК-10 +78 б.п. в цене. Заметный оборот прошел в металлургах: Мечел БО-2 (0.19 %/ yield 7.34/-12 б.п.) – более 1 млрд рублей, Мечел БО-3 (0.28 %/ yield 7.4/-16 б.п.) – 720 млн рублей. В кривой ФСК оборот был минимальным.

Статистика торгов

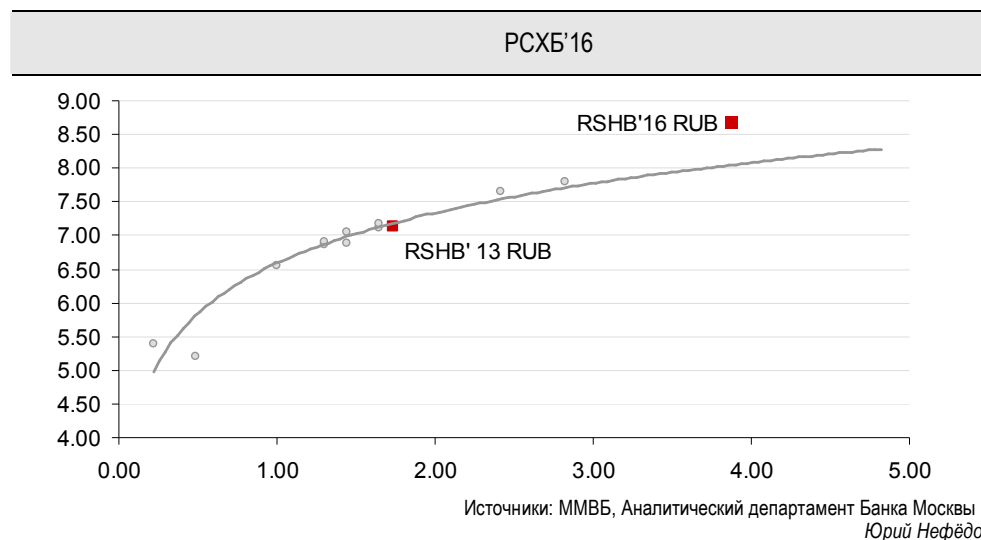
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 10об	359	4	6 000	15.11.18	-	100.8	0.78	8.10	3.87
Альянс-03	261	9	5 000	21.07.20	30.07.13	102.6	-0.03	8.67	1.97
АльянсБО1	572	8	5 000	04.02.14	-	102.3	0.25	8.52	2.37
ВостЭксБО5	191	3	2 000	17.10.13	19.04.12	100.8	0.05	8.37	0.94
ВТБ БО-05	192	12	10 000	15.03.13	-	100.9	-0.07	7.30	1.74
ВЭБ 06	258	11	10 000	13.10.20	17.10.17	98.7	0.05	8.33	4.69
ВЭБ 08	159	6	15 000	13.10.20	22.10.13	99.5	0.10	7.24	2.19
ГСС БО-01	240	1	3 000	20.12.13	23.12.11	100.5	0.00	7.96	0.69
КБРенКап-2	223	5	3 000	04.04.12	-	101.4	-0.29	9.26	0.89
МГор61-об	244	3	30 000	03.06.13	-	118.0	0.34	6.35	1.82
МГор62-об	165	9	35 000	08.06.14	-	118.0	-0.05	7.07	2.52
Мечел БО-2	1013	14	5 000	12.03.13	-	104.6	0.19	7.34	1.72
Мечел БО-3	720	7	5 000	24.04.13	-	104.7	0.28	7.40	1.75
МТС 05	601	7	15 000	19.07.16	26.07.12	109.1	-0.35	6.87	1.15
НижгорОбл6	152	8	5 000	07.10.15	-	101.7	0.05	7.94	2.78
НовикомБ-1	537	17	2 000	25.11.13	25.05.12	100.0	-1.38	9.18	1.02
ОГК-5 об-1	191	5	5 000	29.09.11	-	103.3	-0.12	5.81	0.47
РЖД-14обл	167	4	15 000	07.04.15	12.04.11	104.0	-0.09	-41.14	0.10
РЖД-16 обл	255	4	15 000	05.06.17	13.06.11	102.1	0.02	5.09	0.22
Росгосстр2	216	4	5 000	02.11.17	12.11.12	101.1	-0.10	9.99	1.37
Сибметин01	335	13	10 000	10.10.19	16.10.14	115.3	-0.29	8.62	2.63
Сибметин02	818	12	10 000	10.10.19	16.10.14	115.7	-0.04	8.50	2.64
Система-02	2316	41	20 000	12.08.14	14.08.12	111.2	-0.04	6.37	1.23
Система-03	1838	21	19 000	24.11.16	29.11.12	109.3	0.18	6.74	1.44
СКБбанкБО3	195	12	3 000	26.11.13	29.05.12	100.5	0.20	8.87	1.04
СПб-Б БО-2	157	12	5 000	23.09.13	26.03.12	100.6	0.10	7.05	0.90
ТГК-5-01	205	4	5 000	06.10.17	11.10.13	101.5	0.00	8.25	2.10
ТГК-9 01	201	2	7 000	07.08.17	12.08.13	100.4	0.00	8.11	2.05
УВЗ 1об	248	10	3 000	07.12.17	13.12.12	101.2	0.10	8.66	1.48
ЮнкрБанк-4	198	3	10000	42318	41226	100.0	-0.20	7.11	1.45

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

RSHB'16 – «оговорка» пропала

В обзоре от 15 марта «RSHB'16 – идея с оговоркой» мы обращали внимание на рублёвый евробонд RSHB'16, отмечая широкий спрэд над локальной рублёвой кривой эмитента. Советовали войти в выпуск при сужении суверенного спрэда до 120 б.п. Вчера выпуск просел в доходности на 3 б.п. Несмотря на то, что суверенный спрэд сейчас выше нашего «сигнального» уровня, полагаем нашу «оговорку» о глобальных рисках локально исчерпанной и считаем 16-й выпуск спекулятивно интересным на фоне хорошего спроса на 4-летний риск. Кроме того, укрепление рубля возобновилось, а волатильность в паре USDRUB снижается (см. «денежный рынок») – таким образом, пока мы не видим риска расширения спрэда еврооблигаций к локальной кривой со стороны валютного рынка.

Также советуем начать следить за выпуском Россия-18, который понемногу уходит под кривую. Предлагаем «шортить» бумагу, когда дисконт достигнет 30 б.п. Сейчас – менее 15 б.п.

**Параметры размещаемых рублевых выпусков облигаций**

Вчера объявили о размещении два новых эмитента – ЮТэйр и АИЖК. Ниже представлены характеристики размещаемых в настоящее время рублевых бондов.

Параметры маркетизируемых рублевых облигаций								
Выпуск	Объём, млрд руб.	Закрытие книги	Размещение	Оферта/ Погашение	Купон, %	Доходность, %	Мод. дюрация, лет	
Транскапиталбанк, 2	1.8	18.03.11	22.03.11	1.5/5	8.15	8.32	1.3	
АФК Система 04	19.5	18.03.11	22.03.11	-/5	7.65	7.8	2.4	
ЛСР, БО-3	2	22.03.11	24.03.11	-/3	9.65-9.9	9.88-10.14	2.5	
МДМ, БО-2	5	23.03.11	25.03.11	-/3	8.25-8.75	8.42-8.94	2.5	
Почта России, 01	7	25.03.11	29.03.11	3/5	8.75-9.25	8.94-9.46	2.5	
ОТП банк, 2	2.5	25.03.11	29.03.11	-/3	8.5-9	8.68-9.2	н/д	
Ютэйр, БО-4	1.5	28.03.11	30.03.11	-/3	9.1-9.4	9.42-9.74	2.4	
Ютэйр, БО-5	1.5	28.03.11	30.03.11	-/3	9.1-9.4	9.42-9.74	2.4	
ВЭБ, 9	15	28.03.11	31.03.11	5/10	8.1-8.35	8.52 %	3.9	
АИЖК, А18	7	01.04.11	05.03.11	5/12	8.35-8.6	8.62-8.88	3.8	
Всего	62.8							

Источники: данные организаторов, Аналитический департамент Банка Москвы

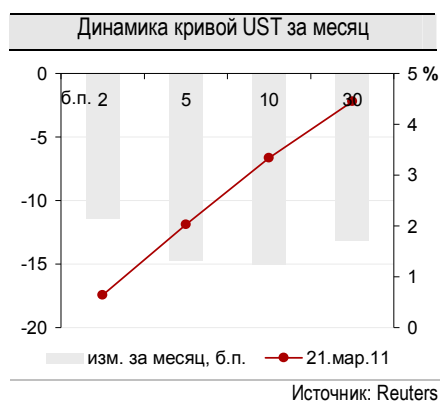
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Ставки UST сегодня снизятся

Американский суверенный долг вчера вел себя достаточно волатильно, но в целом кривая ставок UST поднялась вверх. Участники торгов позитивно восприняли отсутствие ухудшения обстановки на АЭС «Фукусима», а также были впечатлены неожиданной покупкой AT&T у Deutsche Telekom оператора мобильной связи T-Mobile USA (сделка на \$ 39 млрд). Свою лепту в игру на повышение внесли также слова Баффета о том, что землетрясение в Японии создает хорошие возможности для покупок рискованных активов. В то же время, рост ставок treasuries ограничил очередное подорожание нефти на фоне военной операции в Ливии.

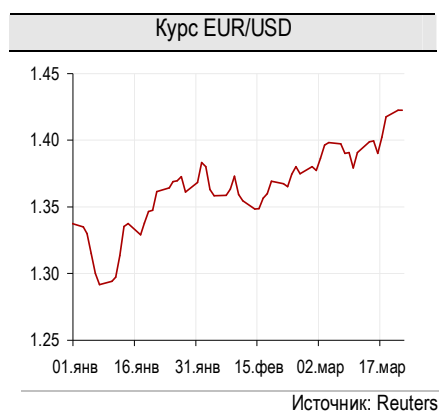
Утром доходности UST стабилизировались (UST10 у 3.32%), и, несмотря на неплохие результаты торгов в Америке и Азии, мы ожидаем их снижения: на сегодня у ФРС запланирован выкуп суверенных 5-7-летних долговых обязательств на сумму от \$ 6.5 до \$ 8.5 млрд в рамках реализации программы QEII. Кроме того, в новостных лентах наравне с сообщениями о «свете в конце тоннеля» по ликвидации аварии на Фукусиме можно найти и новости о радиоактивном выбросе в море.



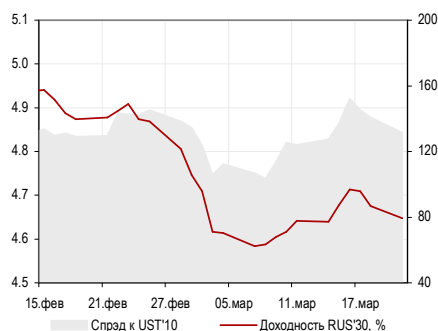
Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	18.мар.11	21.мар.11	День	Месяц
UST 02	0.59	0.64	5	-11
UST 05	1.93	2.02	9	-15
UST 10	3.27	3.33	6	-15
UST 30	4.42	4.45	3	-13

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы



Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: ограниченный рост

Российские еврооблигации вчера имели все предпосылки для роста: появление надежды на стабилизацию аварийной ситуации в Японии в сочетании с ростом цен на углеводороды, и корпоративные облигации на этом фоне снизились в доходностях в среднем на 2-7 б.п. Особняком стоят бонды Вымпелкома: бумаги немного подешевели после новости о снижении рейтинга от Moody's в результате сделки с Wind. Но, поскольку негативный эффект на кредитный профиль компании от сделки был давно известен и обсуждаем, продолжения снижения стоимости бумаг Вымпелкома мы не ожидаем.

Суверенные еврооблигации вчера в первой половине сделали заметную попытку роста, однако к вечеру давление со стороны ставок UST заставило бумаги вернуться на прежний уровень. По всей вероятности, сегодня данное обстоятельство мешать не будет, а тенденция к сужению спредов EM будет способствовать росту спроса на российские еврооблигации, в особенности, на бумаги энергетического сектора.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.8	2.31	161	1.8	0.14	-9
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.3	4.53	213	4.7	0.21	-5
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.7	5.44	271	1.0	0.03	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.6	0.00	280	6.5	-0.04	1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.7	5.68	220	7.9	0.15	-2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.5	6.55	284	2.7	-0.07	1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	108.5	6.60	256	12.1	0.16	-1
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.6	6.80	352	6.6	0.11	-2
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.7	4.00	327	1.9	0.05	-3
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	111.4	5.44	354	3.8	0.20	-5
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	116.7	6.51	398	5.1	0.18	-4
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.9	3.80	340	1.0	0.03	-4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.9	2.11	172	0.8	0.00	-1
MTS' 20	USD	750	22.06.20	113.3	6.68	361	6.4	0.05	-1
Raspidskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.2	3.76	332	1.1	0.02	-2
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.7	4.83	226	4.9	0.26	-5
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	99.5	8.18	110	3.5	0.10	-3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.8	3.98	316	2.1	0.02	-1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	113.2	4.59	342	2.6	0.05	-2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.3	5.68	282	5.4	0.14	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.4	1.66	123	1.0	0.06	-8
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.5	2.54	180	1.8	-0.04	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.5	4.81	262	4.4	0.06	-2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.11	261	4.9	0.08	-2
VIP' 11	USD	300	22.10.11	103.8	1.72	135	0.6	0.00	-3
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	108.5	4.10	333	1.9	0.06	-4
VIP' 16	USD	600	23.05.16	110.3	5.91	379	4.1	-0.11	2
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	113.2	6.75	413	5.1	-0.08	1

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

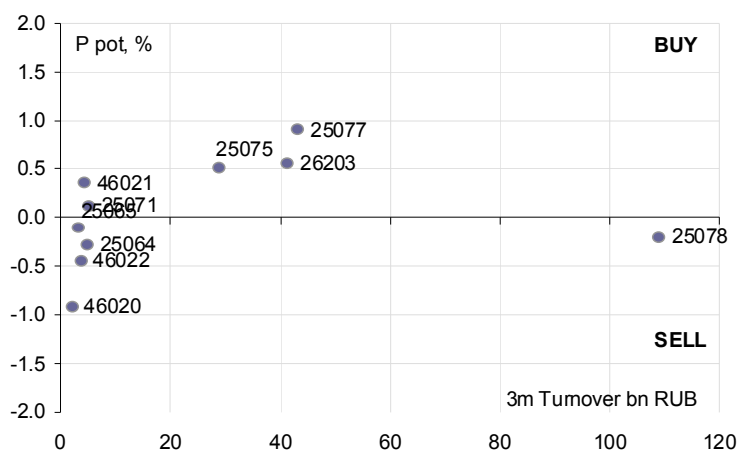
В настоящий момент недооценёнными относительно модельной кривой считаем ликвидные выпуски 25077, 25075.

Динамика за день												
21.03.11												18.03.11
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR	Sprd T-1	3m Оборот
ОФЗ 25074	-	3.53	0.26	-3	0.00	30	-20	0.05	3.56	0.27	24	7 026
ОФЗ 25066	204	3.53	0.28	-17	-0.01	23	-13	0.04	3.70	0.29	31	4 273
ОФЗ 25063	25	4.24	0.60	5	-0.04	-20	10	-0.06	4.19	0.61	-31	9 911
ОФЗ 25064	-	4.32	0.76	-8	0.00	-46	36	-0.27	4.40	0.76	-43	4 760
ОФЗ 26199	-	5.49	1.19	-1	0.00	4	fair	-	5.50	1.20	1	3 332
ОФЗ 25073	367	5.35	1.25	-8	0.09	-17	7	-0.09	5.43	1.26	-13	23 672
ОФЗ 25067	131	5.55	1.37	0	-0.05	-11	1	-0.02	5.55	1.38	-14	2 019
ОФЗ 25072	-	5.86	1.65	0	0.00	-7	fair	-	5.86	1.66	-10	8 495
ОФЗ 25078	102	5.75	1.69	-16	0.27	-22	12	-0.20	5.91	1.70	-9	108 859
ОФЗ 25065	224	5.81	1.69	1	-0.06	-16	6	-0.10	5.80	1.70	-20	2 964
ОФЗ 25076	355	6.67	2.55	-4	0.10	10	fair	-	6.71	2.55	12	70 850
ОФЗ 25068	3	6.69	2.74	-4	0.09	1	fair	-	6.73	2.75	3	6 503
ОФЗ 26202	3	6.84	2.89	-5	0.13	8	fair	-	6.89	2.89	11	6 482
ОФЗ 25071	107	6.95	2.99	-2	0.05	14	-4	0.12	6.97	3.00	14	4 938
ОФЗ 25075	198	7.29	3.51	0	0.00	24	-14	0.51	7.29	3.52	23	28 701
ОФЗ 25077	1 629	7.51	3.83	-2	0.08	34	-24	0.90	7.53	3.83	34	43 070
ОФЗ 46017	-	7.13	3.87	0	0.00	-6	fair	-	7.13	3.88	-8	9 150
ОФЗ 26203	415	7.55	4.22	1	-0.06	23	-13	0.56	7.54	4.23	21	41 216
ОФЗ 46021	-	7.8	5.22	0	0.00	17	-7	0.35	7.80	5.23	16	4 186
ОФЗ 46018	-	7.89	6.46	0	0.00	-6	fair	-	7.89	6.47	-6	17 406
ОФЗ 46022	-	8.01	7.51	0	0.00	-16	6	-0.45	8.01	7.52	-17	3 514
ОФЗ 46020	-	8.47	10.46	0	0.00	-19	9	-0.92	8.47	10.47	-19	1 919

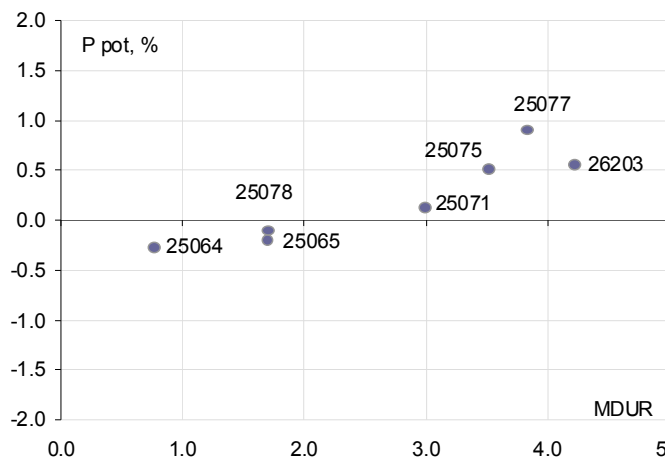
*к модельной кривой ОФЗ

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

Потенциал и ликвидность

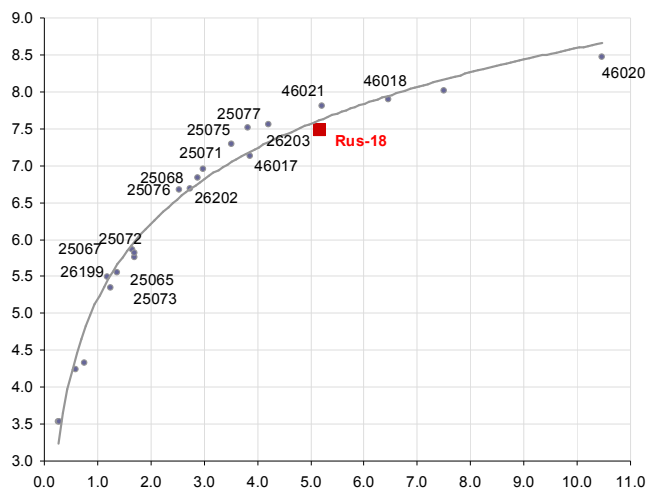


Потенциал и дюрация

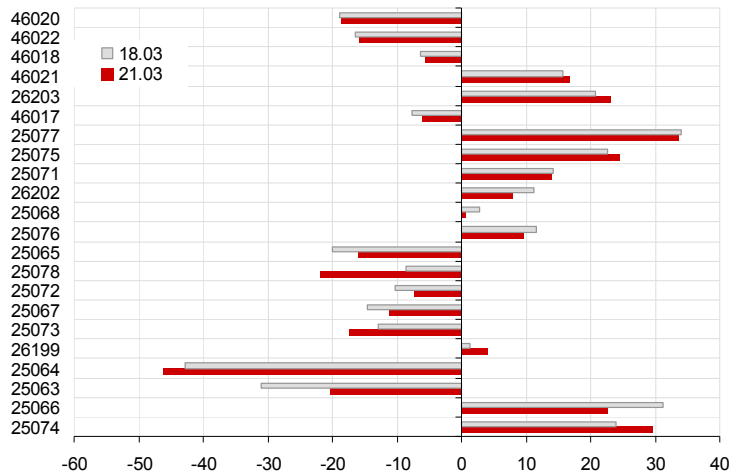


Динамика спрэдов и кривая доходности

Кривая доходностей



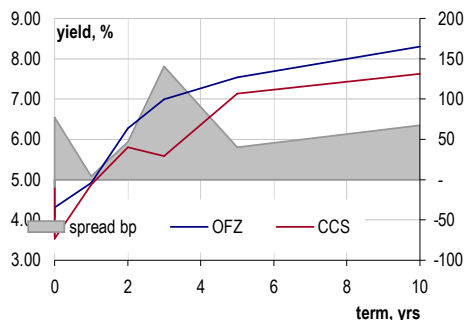
Динамика спрэдов



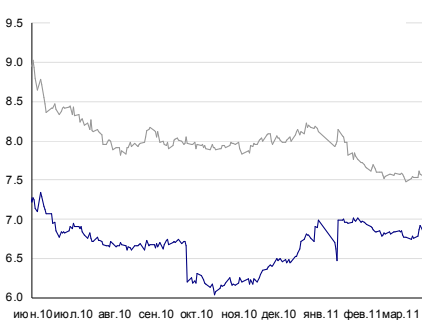
Юрий Нефёдов

Российский долговой рынок

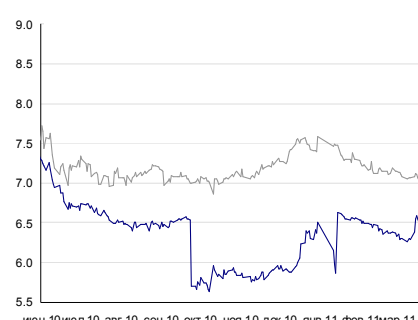
Кривые ОФЗ и CCS



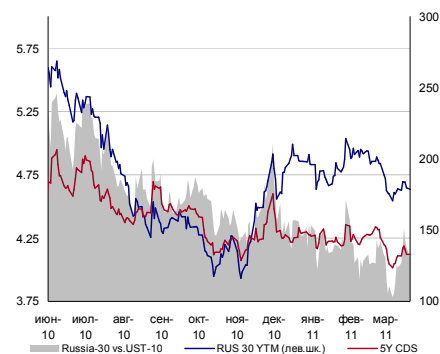
Индексы ВМВ1 эшелоны



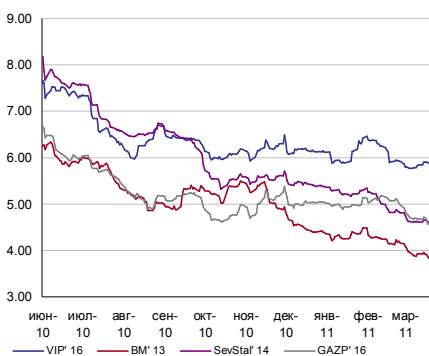
Индексы ВМВ1 рейтинги



Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

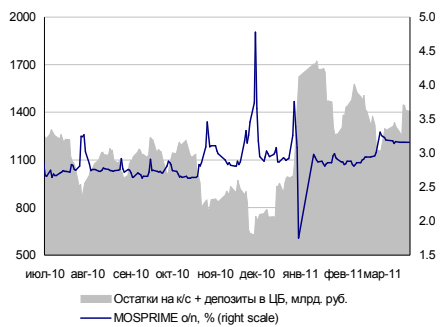


CDS корпораций

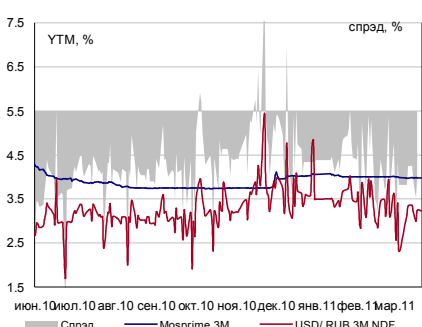


Денежно-валютный рынок

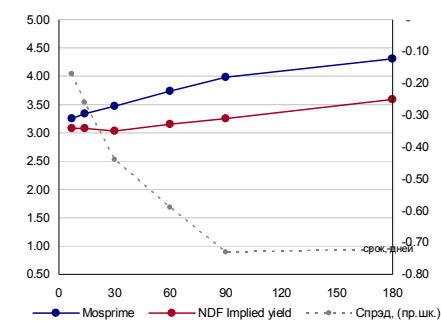
Ликвидность и ставки



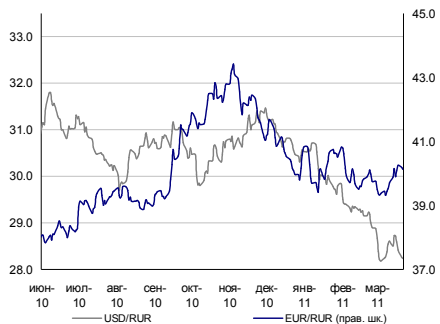
Форвардный базис



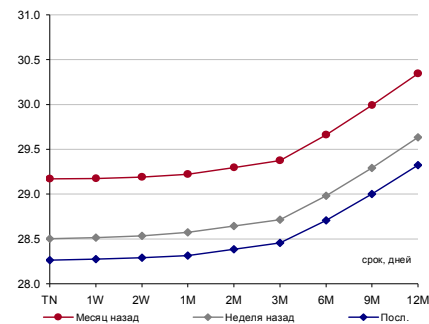
Спрэды денежного рынка



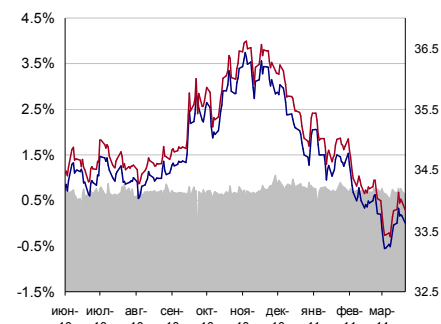
Курс рубля



Форвардные кривые



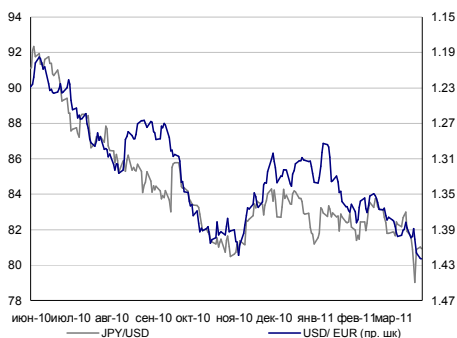
Своп-поинты 3 месяца



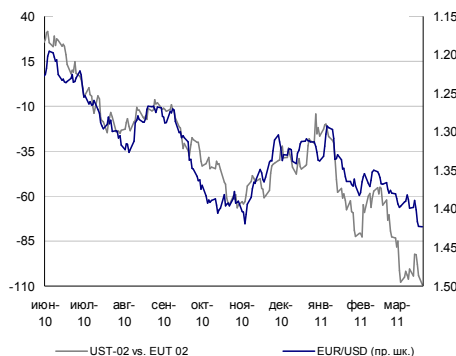
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

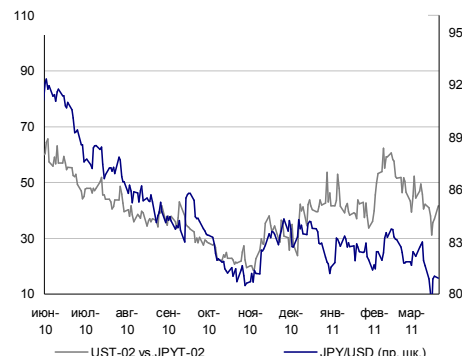
Основные валюты



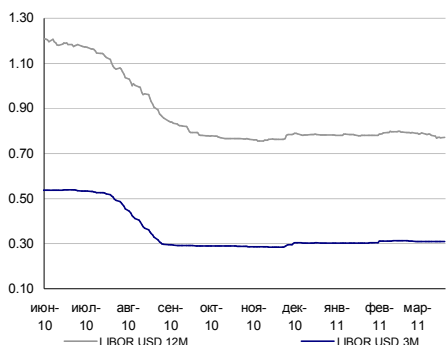
Ставки и курсы евро/доллар



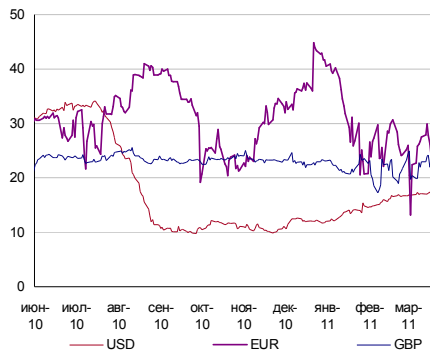
Ставки и курсы иена/доллар



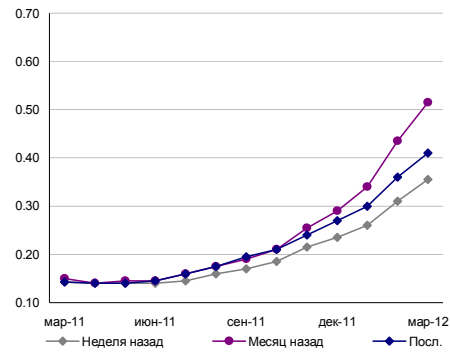
LIBOR USD



LIBOR-OIS

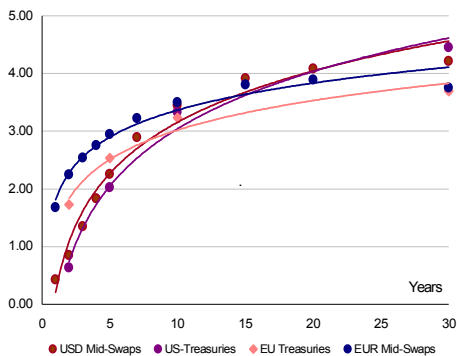


FED RATE ожидания

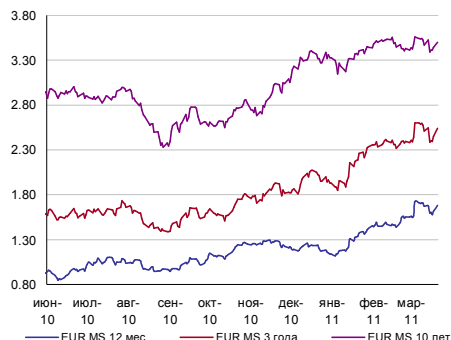


Глобальный долговой рынок

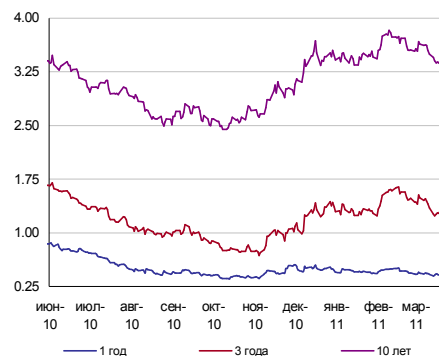
Базовые кривые



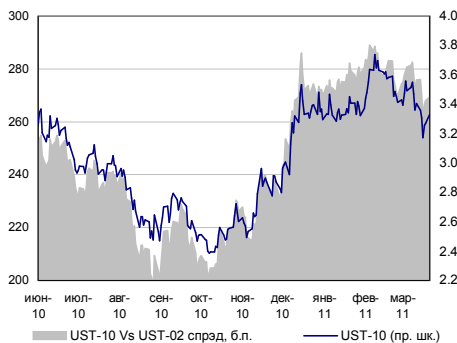
EUR IRS (mid)



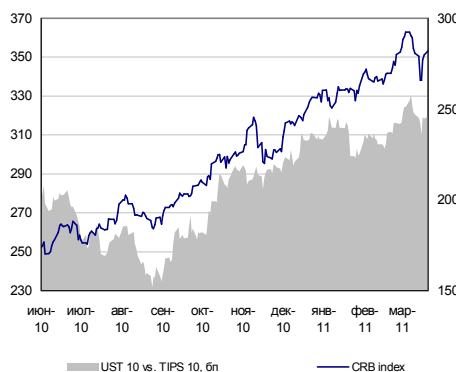
USD IRS (mid)



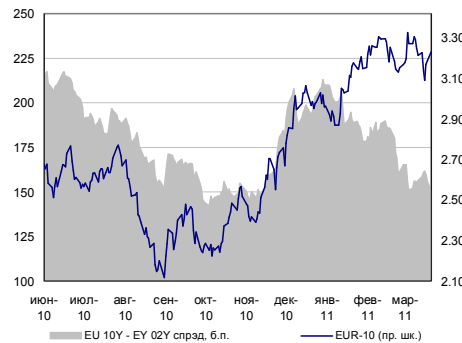
UST



Инфляционные ожидания



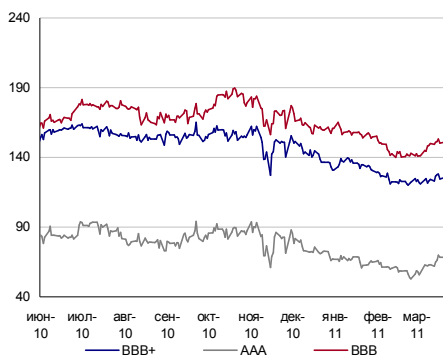
Bundes



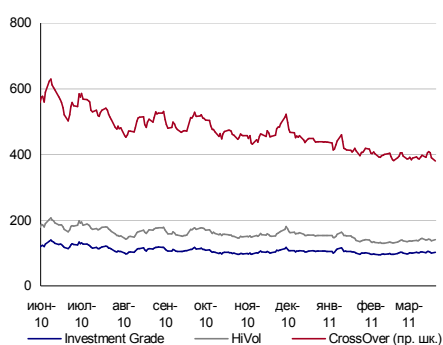
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

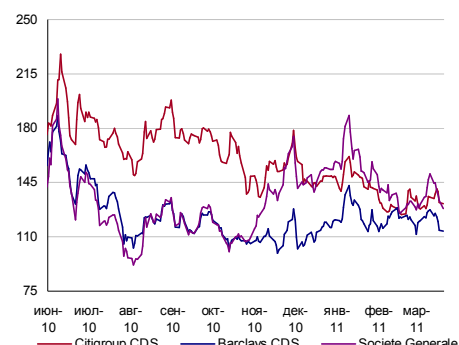
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

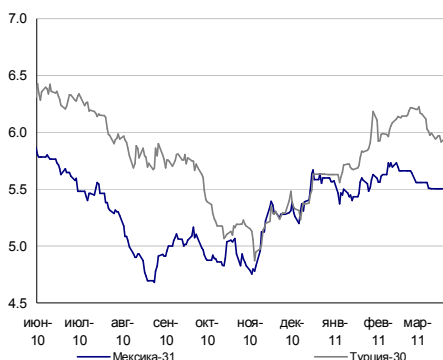


CDS Global Banks

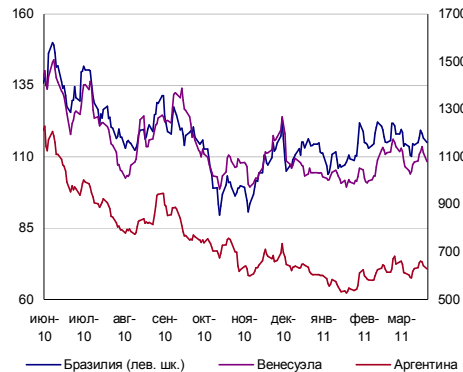


Emerging markets

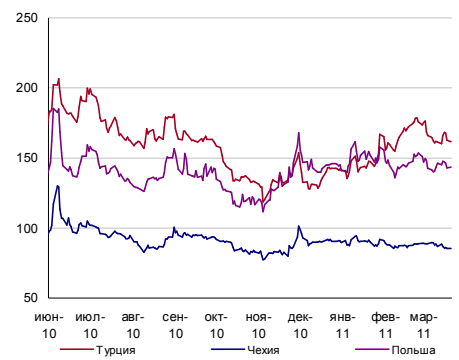
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

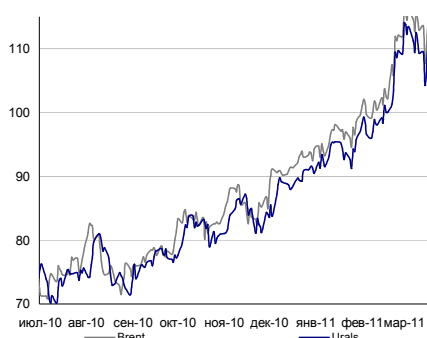


EMEA CDS

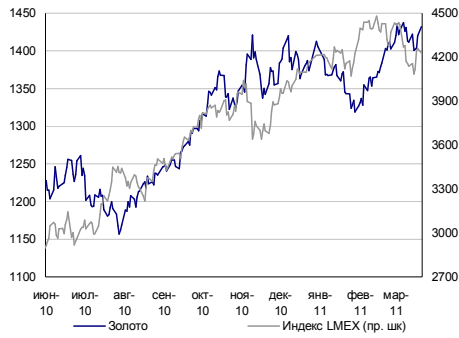


Товарные рынки

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

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Сергей Вахрамеев

Vahrameev_SS@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Юрий Нефедов

Nefedov_YA@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Андрей Кучеров

Kucherov_AA@mmbank.ru

Финансовый сектор

Виктория Чичуа

Chichua_VT@mmbank.ru

Долговые рынки

Юрий Нефедов (руководитель группы)

Nefedov_YA@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_AY@mmbank.ru

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Потребсектор

Виталий Купеев

Kupееv_VS@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Телекоммуникации

Кирилл Горячих

Goryachih_KA@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, 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.