



На рынке

- К окончанию недели денежный рынок практически полностью восстановился после налоговых выплат: свободные средства на утро 10 мая достигли 1.2 трлн руб.
- Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью, значительное ухудшение внешней конъюнктуры на фоне обвального снижения цен на нефть в конце прошлой недели привело к распродажам на внутреннем рынке.
- Возможная смена собственника в **Квадра** (ТГК-4), о которой сегодня пишут Ведомости, не повлияет на котировки единственного обращающегося выпуска этого эмитента.
- На внешних рынках надежда на разворот тренда после выхода американской статистики по рынку труда не оправдалась. Стало ясно, что проблемы суверенного долга периферийных стран еврозоны еще долго будут напоминать о себе.
- Российский рынок евробондов на восстановление котировок нефти не отреагировал, зато понижение рейтинга Греции вызвало расширение суверенного спреда (за счет роста доходности RUS'30 на 3 б.п.). Корпоративный сектор также немного просел, однако, благодаря низкой активности, больших колебаний в доходностях мы не наблюдаем.

Доходности и спрэды		yield,%	б.п.
RUS_30	↑	4.568	2
RUS30_UST10 bp	↑	141	141
UST_10	↑	3.162	1
UST_2	↓	0.547	0
UST10-UST2 bp	↑	261	2
EU_10	↓	3.103	-7
EU_2	↓	1.699	-6
EU10-EU2 bp	↓	140	-1
EMBI+ bp	↑	282	0

Денежный рынок

LIBOR OIS US 3m	↓	16	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	20	3

RUB NDF 3m,%	↓	3.26	-0.6
--------------	---	------	------

Кредитный риск CDS 5y

Russia	↑	134	4
Greece	↑	1 457	107
Portugal	↑	659	24
Spain	↑	259	17
Italy	↑	163	11

Индексы

		цена	изм,%
MSCI BRIC	↓	353	-0.02
MSCI Russia	↓	1 020	-0.68
Dow Jones	↑	12 685	0.36
RTSI	↓	1 930	-0.30
VIX (RTS)	↓	26	-3.80

Валюты

EUR/USD	↓	1.4311	-0.63
3m FWD rate diff	↓	146	-1
RUB/USD	↑	27.947	0.95
RUB/EUR	↓	39.884	-0.30
RUB BASK	↑	33.317	0.28

Товары

Urals \$ / bbl	↑	112	5.74
Золото \$ / troy	↑	1 514	1.21

Внутренний рынок

Денежный рынок: ликвидности все больше

Внешний негатив распространился и на внутренний рынок

Глобальные рынки

Греция не справляется с долгами

Российские еврооблигации: восстановления не видно

Корпоративные новости

Квадра (ТГК-4): о возможной смене собственников

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоСегодня

- Минфин проведет депозитный аукцион на 45 млрд руб.
- Выпуск **Москва-53** начнет торговаться в списке А1 ММВБ
- Импортные цены в США за апрель

Экономика

- **Рост тарифов естественных монополий** может быть ограничен уровнем инфляции в 2012 г. По заявлению Владимира Путина, Правительство РФ может ограничить рост тарифов естественных монополий в 2012 году уровнем инфляции (5-6 %). Окончательные решения по поводу сдерживания индексации тарифов пока не приняты. / Интерфакс

Корпоративные новости

- **Норильский никель** может войти в пятерку мировых производителей меди. Компания намерена увеличить собственное производство более чем вдвое, почти до 800 тыс. тонн, за счет нового завода, который «Норникель» хочет построить в Индонезии. / Ведомости

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ТД Спартак-Казань** начнет 12 мая размещение трехлетних облигаций 3-й серии на 1 млрд руб. / Cbonds
- **БИНБАНК** в рамках оферты по облигациям 2-й серии 6 мая выкупил бумаги на 163.3 млн руб. (16.3 % выпуска). / Cbonds

Кредиты и займы

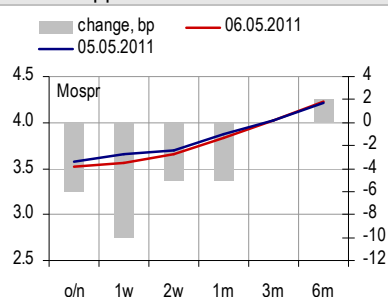
- **Акрон** привлечет пятилетний кредит в Банке ВТБ (Австрия) в размере \$ 175 млн на условиях предэкспортного финансирования. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** изменило прогноз по рейтингу **Банка Русский Стандарт** на «позитивный» и подтвердило рейтинг на уровне «В+». / Fitch

Внутренний рынок

Динамика ставок МБК



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ликвидности все больше

К окончанию прошлой недели денежный рынок почти полностью восстановился после локального дефицита ликвидности, связанного с налоговыми платежами. Остатки денежных средств на корреспондентских счетах (582.1 млн руб.) и депозиты в ЦБ (576.6 млн руб.) составляют вполне комфортную величину в 1.2 трлн руб. В целом, кривая ставок стабилизировалась, изменения по всей длине кривой были незначительными – кратко- и среднесрочные ставки снизились в пределах 5-10 б.п., шестимесячная ставка увеличилась на 2 б.п.

Сегодня ситуация с ликвидностью может еще несколько улучшиться – запланированы ломбардный аукцион ЦБ и депозитный аукцион Минфина объемом 45 млрд руб. сроком на 4 месяца. С другой стороны, завтра к некоторому оттоку свободной ликвидности может привести размещение ОФЗ 25076 объемом 20 млрд руб. Однако, для текущего состояния рынка эта сумма не является существенной. В настоящий момент бумага торгуется с доходностью 6.55 % на дюрации 2.43.

Динамика ликвидных ОФЗ

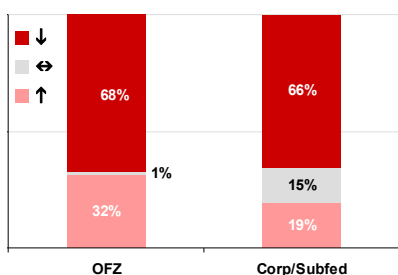
Выпуск	06.05		05.05.2011		
	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	-	7.99	6.57	0	0.00
ОФЗ 26204	1 092	7.84	5.04	9	-0.42
ОФЗ 26203	63	7.46	4.11	6	-0.25
ОФЗ 25077	477	7.48	3.71	10	-0.40
ОФЗ 25075	462	7.17	3.40	-1	0.05
ОФЗ 25068	-	6.30	2.64	-1	0.00
ОФЗ 25076	56	6.55	2.43	-24	0.59
ОФЗ 25078	204	5.65	1.57	-17	0.27
ОФЗ 25073	29	5.39	1.13	8	-0.10
	2	3	4	5	6

Источник: ММВБ

Внешний негатив распространился и на внутренний рынок

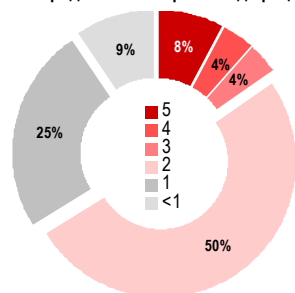
Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью, значительное ухудшение внешней конъюнктуры на фоне сильного снижения цен на нефть в конце прошлой недели привело к распродажам на внутреннем рынке. Примерно две трети оборота сделок как в секторе госбумаг, так и в корпоративном секторе проходили в «красной» зоне. Из торгуемых среднесрочных ОФЗ сильнее всего в доходности прибавил недавно размещенный ОФЗ 25077 (+10 б.п.) и ОФЗ 26204 (+9 б.п.). Снижение доходности на неплохих оборотах продемонстрировал лишь выпуск ОФЗ 25078.

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММВБ

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММВБ

Если для госсектора подобная ситуация наблюдалась и накануне, то корпоративные бумаги продемонстрировали значительно худшую динамику, чем днем ранее. Лишь чуть менее 20 % оборота пришлось на сделки с повышением цены. В лидерах роста на небольших оборотах оказались Сахатрнфг2 (MD 1.75/1.33 %/ yield 11.65/-73 б.п.) и ТКСБанкБО2 (MD 0.49/1.19 %/ yield 8.85). Под наибольшим давлением находились выпуски: ВК-Инвест7 (MD 3.5/-0.29 %/ yield 8.41/+8 б.п.), ВТБ БО-05 (MD 1.62/-0.29 %/ yield 6.97/+18 б.п.), Лукойл БО2 (MD 1.1/-0.27 %/ yield 6/+23 б.п.).

На текущей неделе ожидаем более высокие обороты после окончания майских праздников. С учетом комфортной ситуации с ликвидностью дальнейшее движение будет во многом зависеть от внешней конъюнктуры.

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АльфаБанк1	102	1	5 000	02.02.16	04.02.14	101.7	0.02	7.70	2.30
АРТУГ-02	33	2	500	22.03.12	-	100.0	0.00	14.69	0.72
БИНБАНК 02	163	8	1 000	29.04.13	28.04.12	100.0	0.00	8.59	0.88
ВБД ПП БО6	102	2	5 000	27.06.13	-	101.9	-0.05	7.04	1.84
ВК-Инвест6	154	2	10 000	13.10.15	-	100.5	0.25	8.33	3.50
ВК-Инвест7	128	7	10 000	13.10.15	-	100.2	-0.29	8.41	3.50
ВТБ БО-05	53	9	10 000	15.03.13	-	101.4	-0.29	6.97	1.62
Газпрнефт3	60	12	8 000	12.07.16	23.07.12	110.3	0.05	5.92	1.06
Газпрнефт4	293	6	10 000	09.04.19	10.04.18	100.2	-0.08	8.33	4.99
ГидроОГК-1	60	1	5 000	29.06.11	-	100.5	0.00	4.66	0.14
ГлобэксБО1	51	1	5 000	16.02.13	-	101.2	0.00	7.73	1.55
Зенит 5обл	18	2	5 000	04.06.13	05.06.12	100.9	-0.05	6.78	0.97
КАМАЗ БО-2	45	1	3 000	04.02.14	-	101.1	0.00	8.30	2.27
КопейкаБО1	102	4	3 000	23.07.13	24.07.12	101.8	0.00	8.17	1.08
Лукойл БО2	163	2	5 000	06.08.12	-	108.9	-0.27	6.00	1.10
МГор62-об	37	5	35 000	08.06.14	-	117.9	-0.13	6.84	2.41
Мос. обл. 7в	1347	4	16 000	16.04.14	-	100.9	-0.16	7.79	2.48
Мос. обл. 8в	124	6	19 000	11.06.13	-	102.0	0.00	7.37	1.06
НС-фин. 01	50	2	2 000	25.05.11	-	100.0	-0.25	10.03	0.05
ОГК-5 БО15	75	2	4 000	18.06.13	19.06.12	101.5	-0.20	6.18	1.01
Промсвб-06	26	12	5 000	17.06.13	-	101.6	0.05	7.58	1.80
РЖД БО-01	19	4	15 000	05.12.12	-	105.0	0.00	6.11	1.38
РУСАЛБАл07	52	6	15 000	22.02.18	03.03.14	100.0	-0.20	8.47	2.34
РФАИнвест1	115	2	600	04.11.11	-	101.1	1.00	7.96	0.46
Сахатрнфг2	30	2	2 500	26.07.13	-	101.6	1.33	11.65	1.75
СКБбанкБО3	65	4	3 000	26.11.13	29.05.12	101.1	-0.10	8.20	0.93
СУЭК-Фин01	82	9	10 000	26.06.20	05.07.13	103.3	-0.15	7.83	1.82
ТКСБанкБО2	52	3	1 500	26.11.13	29.11.11	104.2	1.19	8.85	0.49
Трансаэро1	104	10	3 000	23.10.13	25.04.12	103.1	0.18	8.65	0.87
УралсибЛК2	51	3	5 000	21.07.11	-	101.7	-0.10	6.12	0.20

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Греция не справляется с долгами

Отметив День Победы, российские рынки вернулись в строй, однако за прошедшие дни диспозиция на мировых площадках благоприятной не стала. Если к закрытию торгов в пятницу еще была надежда на разворот тренда – ключевая статистика по рынку труда США за апрель оказалась не столь пессимистичной, как ожидалось, – то за выходные стало ясно, что проблемы суверенного долга периферийных стран еврозоны еще долго будут напоминать о себе.

В пятницу немецкая Spiegel Online опубликовала сообщение о «секретном» заседании министров финансов стран ЕС в Люксембурге, целью которого было обсуждение возможного выхода Греции из еврозоны. Позже факт самой встречи был подтвержден, однако намерение Греции отказаться от евро опровергнуто. По всей видимости, Греция, которая не справляется с поставленными целями по сокращению бюджетного дефицита, обратилась к властям ЕС с просьбой о выделении дополнительных 30 млрд евро, понижении процентной ставки по уже выданным кредитам и смягчении условий бюджетной экономии. По словам министра финансов Великобритании, эти вопросы будут находиться в центре внимания ЕС в ближайшие недели.

Неспособность Греции вернуться на рынки капитала представляет серьезную проблему. Существуют опасения, что если условия Греции будут приняты, другие проблемные страны еврозоны также могут потребовать новых уступок. В частности, Ирландия уже рассчитывает на снижение ставки по кредитам от МВФ, полученным в рамках спасения страны.

Рейтинговые агентства также не верят кредитное качество Греции как заемщика. Вчера S&P понизило долгосрочный суверенный рейтинг страны сразу на две ступени с BB- до B, оставив прогноз «негативным» и отметив возможность реструктуризации суверенного долга страны путем его пролонгации. Также S&P опасается, что аналогичных уступок могут потребовать и от частных кредиторов. Другое рейтинговое агентство, Moody's, поместило рейтинги Греции на пересмотр с возможностью понижения, отметив, что в случае, если долговые параметры Греции будут признаны неустойчивыми, возможно понижение рейтинга сразу на несколько ступеней. По шкале третьего агентства, Fitch, рейтинг страны пока еще на четыре ступени выше, чем у S&P, но одна из немецких газет (Sueddeutsche Zeitung) уже сообщила о намерении и этого агентства понизить рейтинг Греции.

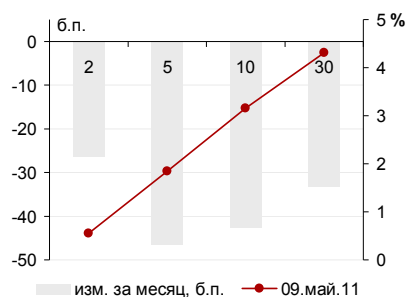
Понижение рейтинга вызвало рост стоимости греческих CDS до уровня выше 1500 пунктов и падение курса евро до трехлетнего минимума. Доходности Treasuries поддержало ралли на сырьевых рынках, восстанавливающихся после провала конца прошлой недели.

Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	06.май.11	09.май.11	День	Месяц
UST 02	0.55	0.55	0	-26
UST 05	1.86	1.85	-1	-47
UST 10	3.15	3.16	1	-43
UST 30	4.29	4.31	2	-33

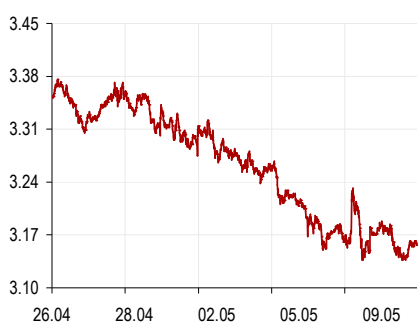
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика кривой UST за месяц



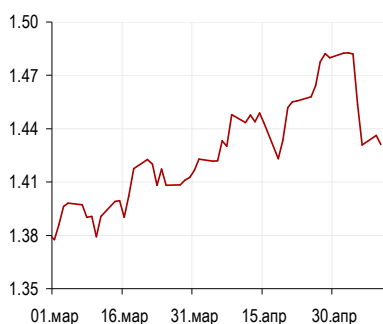
Источник: Reuters

Динамика доходности UST*10



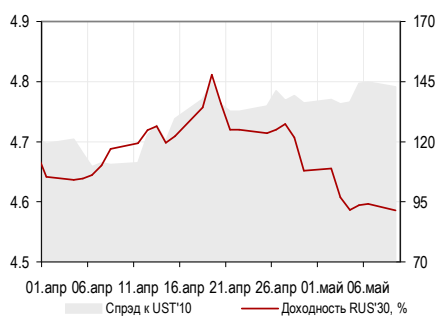
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: восстановления не видно

Российский долговой рынок на восстановление котировок нефти не отреагировал, зато понижение рейтинга Греции вызвало расширение суверенного спреда (за счет роста доходности RUS'30 на 3 б.п.). Корпоративный сектор также немного просел, однако, благодаря низкой активности, больших колебаний в доходностях мы не наблюдаем.

На сегодняшнюю динамику торгов, безусловно, будут оказывать негативное влияние новости из еврозоны. В то же время, утренняя макростатистика из Китая продемонстрировала существенное улучшение торгового баланса страны, что в первой половине дня может придать позитивной импульс и российским бумагам.

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	113.6	1.91	134	1.7	0.00	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.3	4.31	212	4.6	-0.05	1
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.6	5.26	275	0.9	0.22	-4
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.2	0.00	290	6.4	0.01	0
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	106.4	5.70	241	7.7	-0.14	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	124.6	6.54	302	2.7	0.32	-3
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.0	6.56	268	12.0	0.26	-2
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	108.1	6.59	353	6.8	-0.05	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	110.1	3.50	289	1.8	-0.04	2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	112.2	5.17	348	3.8	0.10	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	116.5	6.51	417	5.2	0.01	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	3.34	303	0.8	-0.01	0
MTS' 12	USD	400	28.01.12	104.2	2.00	169	0.7	-0.01	0
MTS' 20	USD	750	22.06.20	114.2	6.53	368	6.3	-0.09	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.1	3.46	312	1.0	-0.05	4
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.71	236	5.0	-0.03	1
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	100.2	7.99	119	3.6	0.00	0
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.8	3.71	304	2.0	-0.05	2
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	113.9	4.17	317	2.6	-0.06	2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.9	5.57	293	5.4	0.03	0
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.1	1.28	94	0.8	-0.01	-1
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	109.5	2.20	159	1.7	-0.03	1
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.7	4.72	274	4.3	-0.05	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.8	5.06	278	4.8	-0.03	0

Источники: Bloomberg

Анастасия Сарсон, Ольга Сибиричева

Корпоративные новости

Индексы рублевой доходности облигаций энергетического сектора



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Основные параметры обращающегося выпуска Квадры (ТГК-4)

Выпуск	Квадра-01
Объем выпуска, млн руб.	5 000
Купон, %	8.0
Оферта	-
Погашение	31.05.12
Дюрация, лет	1.0
Индикативная цена	101.2
УТМ/УТР	6.93
Спрэд к ОФЗ	254
Оборот за 3 мес, млн руб.	34
Число сделок за 3 мес.	4
Рейтинги	//
Котировальный лист	Внеспис

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Квадра (ТГК-4): о возможной смене собственников

Событие

Сегодня Ведомости сообщают о переговорах бизнесмена М. Прохорова (Группа Онэксим) с государственной ИнтерРАО о продаже 50% акций компании Квадра (ТГК-4). Источники газеты утверждают, что инициатором выступила ИнтерРАО, которая предлагает оплатить покупку своими акциями. Сделка может состояться уже в июне.

Возможная смена собственника в Квадра (ТГК-4), о которой сегодня пишут Ведомости, не повлияет на котировки единственного обращающегося выпуска этого эмитента.

Комментарий

Выход частного инвестора из российской энергетики, по нашему мнению, может отражать переоценку перспектив энергетической отрасли со стороны собственников, что является негативным сигналом для инвесторов в ценные бумаги этого сектора. Между тем, с точки зрения вероятности возврата вложенных облигационерами средств, вхождение государственной ИнтерРАО в состав акционеров только повышает надежность этих ценных бумаг.

Влияние на рынок

Из-за низкой ликвидности единственного обращающегося выпуска облигаций Квадры (ТГК-4), торгующегося в настоящий момент с доходностью чуть менее 7% на дюрации 1 год, мы не ждем заметной реакции котировок выпуска на слухи о продаже своего пакета Группой Онэксим.

Екатерина Горбунова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

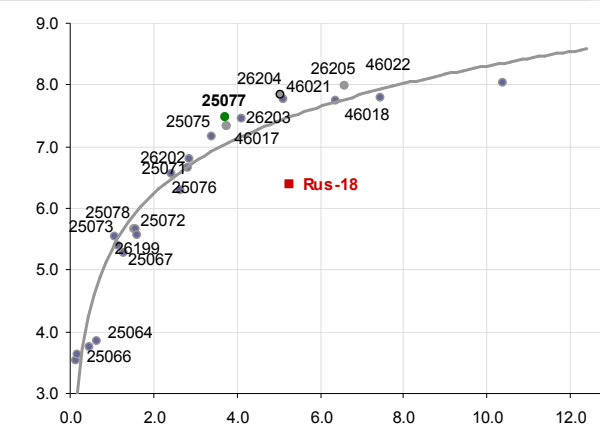
По-прежнему более половины сделок с госбумагами приходится на продажу, что обуславливает движение вверх кривой доходностей. На наш взгляд, решение ЦБ по ставкам было отыграно кривой ОФЗ еще на прошлой неделе, дальнейшее движение будет во многом находиться под воздействием общерыночной конъюнктуры. Наибольшее отклонение от кривой все также демонстрируют выпуски ОФЗ 26204 и ОФЗ 25077.

Динамика за день											05.05.11
		06.05.11	05.05.11								
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR	
ОФЗ 25074	551	3.53	0.14	3	-0.01	69	-59	0.08	3.50	0.15	
ОФЗ 25066	964	3.62	0.16	7	-0.03	62	-52	0.08	3.55	0.16	
ОФЗ 25063	77	3.75	0.48	41	-0.21	-66	56	-0.27	3.34	0.49	
ОФЗ 25064	69	3.85	0.66	18	-0.14	-95	85	-0.56	3.67	0.66	
ОФЗ 26199	-	5.55	1.09	0	0.00	10	fair	-	5.55	1.09	
ОФЗ 25073	29	5.39	1.13	8	-0.10	-11	1	-0.01	5.31	1.13	
ОФЗ 25067	-	5.28	1.29	-2	0.00	-39	29	-0.38	5.30	1.29	
ОФЗ 25072	26	5.65	1.54	-8	0.14	-25	15	-0.22	5.73	1.54	
ОФЗ 25078	204	5.65	1.57	-17	0.27	-28	18	-0.28	5.82	1.57	
ОФЗ 25065	-	5.57	1.62	-1	0.00	-40	30	-0.48	5.58	1.63	
ОФЗ 25076	56	6.55	2.43	-24	0.59	6	fair	-	6.79	2.43	
ОФЗ 25068	-	6.3	2.64	-1	0.00	-29	19	-0.50	6.31	2.64	
ОФЗ 26202	981	6.65	2.85	-10	0.30	-4	fair	-	6.75	2.85	
ОФЗ 25071	-	6.79	2.88	-1	0.00	9	fair	-	6.80	2.88	
ОФЗ 25075	462	7.17	3.40	-1	0.05	25	-15	0.52	7.18	3.40	
ОФЗ 25077	477	7.48	3.71	10	-0.40	45	-35	1.30	7.38	3.72	
ОФЗ 46017	1	7.33	3.74	0	0.00	29	-19	0.70	7.33	3.75	
ОФЗ 26203	63	7.46	4.11	6	-0.25	30	-20	0.82	7.40	4.11	
ОФЗ 26204	1 092	7.84	5.04	9	-0.42	42	-32	1.59	7.75	5.05	
ОФЗ 46021	-	7.76	5.11	0	0.00	32	-22	1.12	7.76	5.11	
ОФЗ 46018	-	7.75	6.36	0	0.00	3	fair	-	7.75	6.37	
ОФЗ 26205	-	7.99	6.57	0	0.00	22	-12	0.81			
ОФЗ 46022	-	7.78	7.44	0	0.00	-15	5	-0.34	7.78	7.44	
ОФЗ 46020	19	8.03	10.38	2	-0.22	-32	22	-2.33	8.01	10.39	

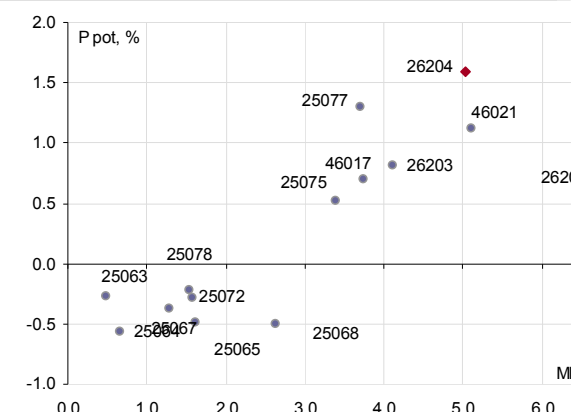
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



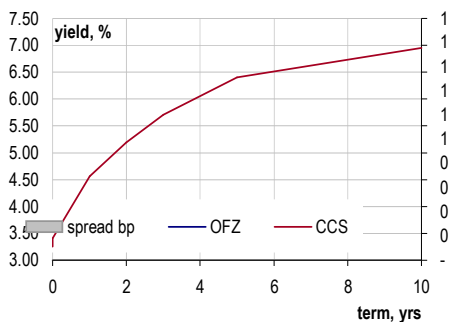
Потенциал и дюрация



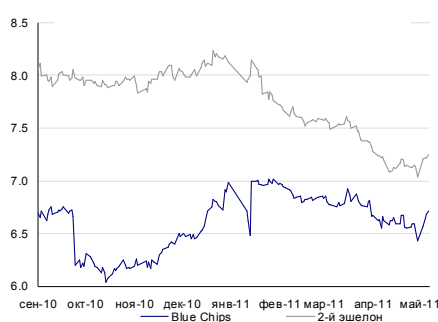
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

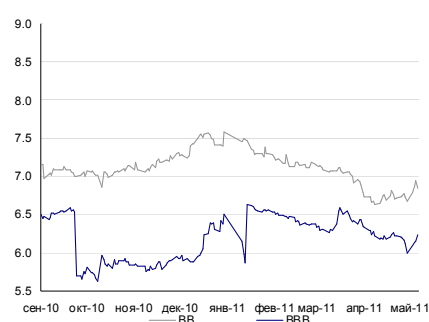
Кривые ОФЗ и СС



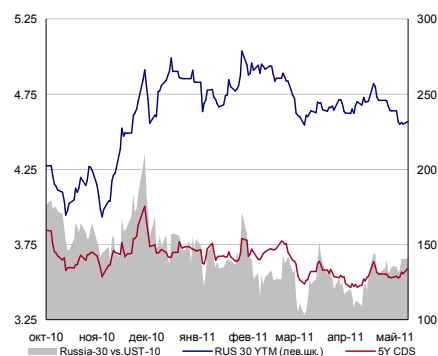
Индексы ВМВ эшелоны



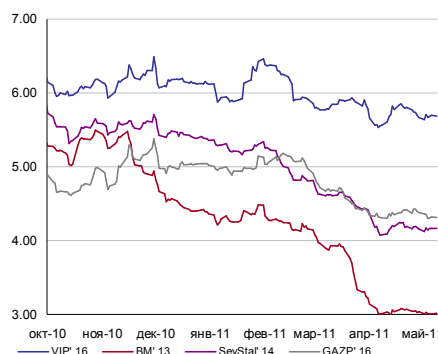
Индексы ВМВ рейтинги



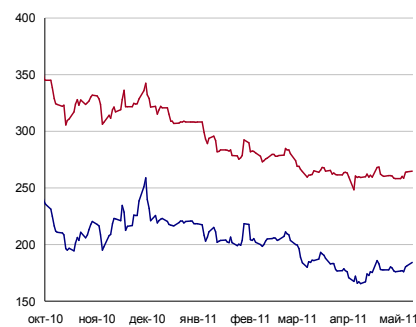
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

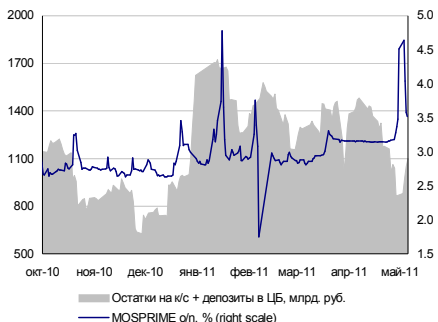


CDS корпораций

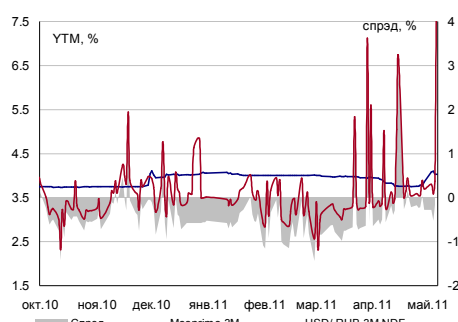


Денежно-валютный рынок

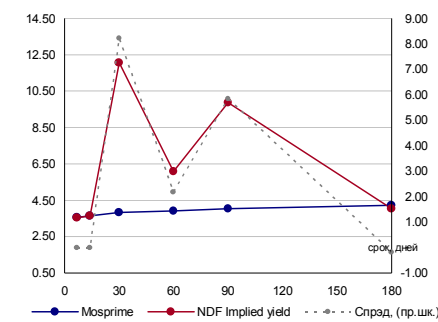
Ликвидность и ставки



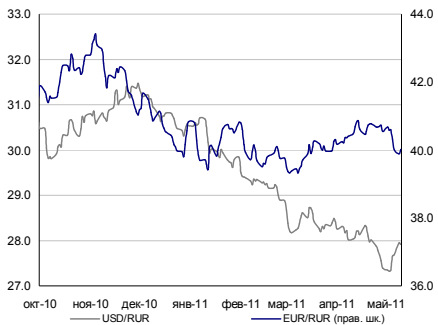
Форвардный базис



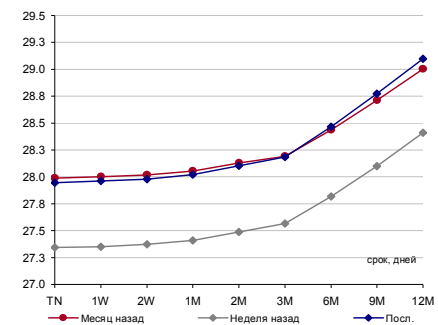
Спрэды денежного рынка



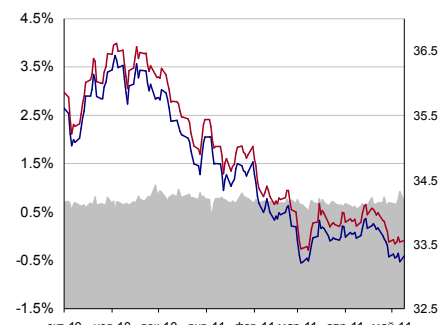
Курс рубля



Форвардные кривые



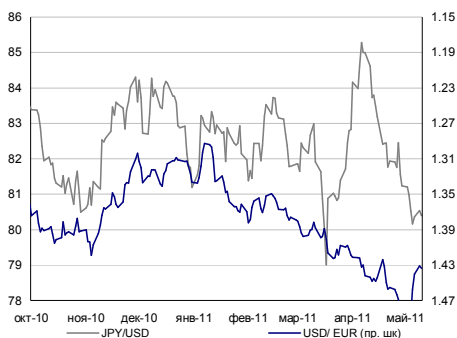
Своп-поинты 3 месяца



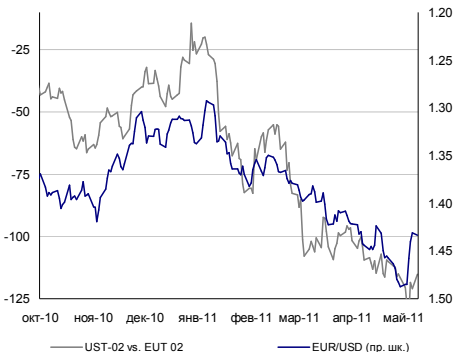
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

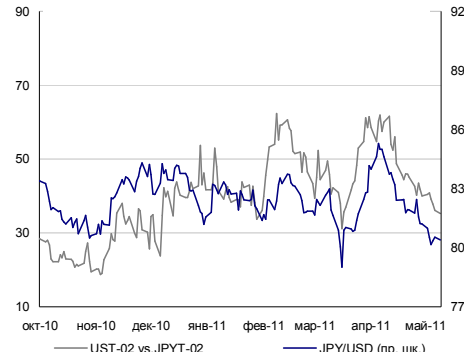
Основные валюты



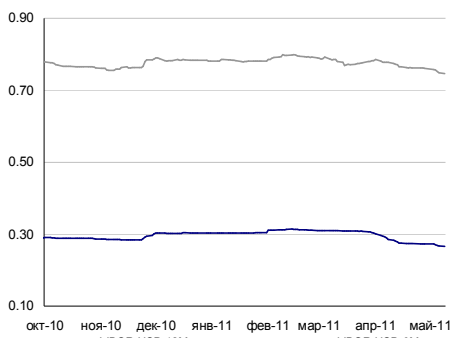
Ставки и курсы евро/доллар



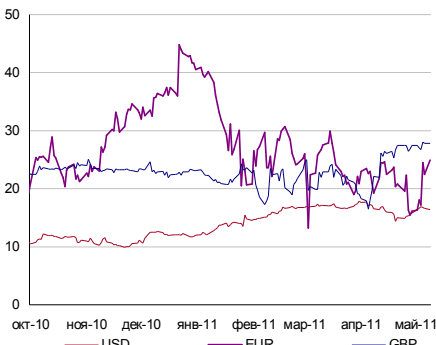
Ставки и курсы иена/доллар



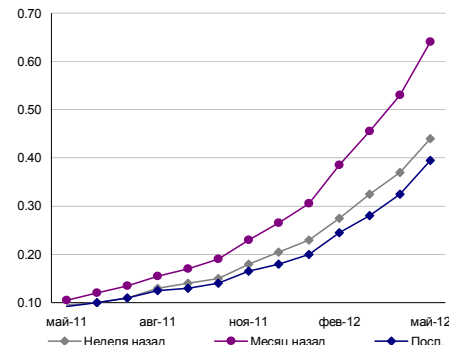
LIBOR USD



LIBOR-OIS

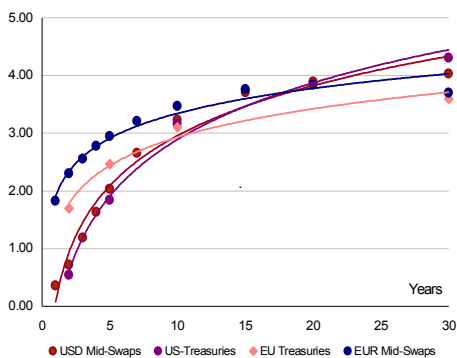


FED RATE ожидания

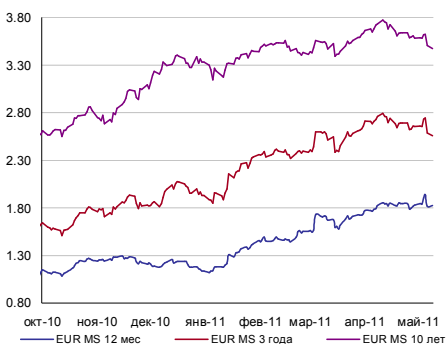


Глобальный долговой рынок

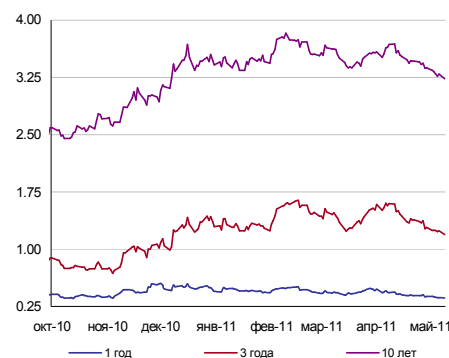
Базовые кривые



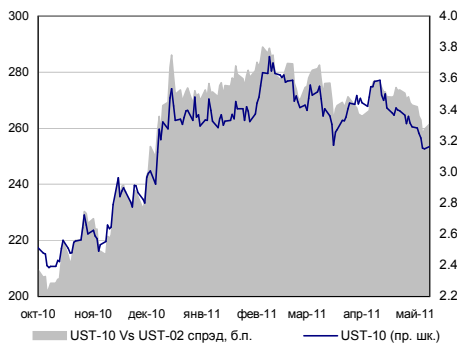
EUR IRS (mid)



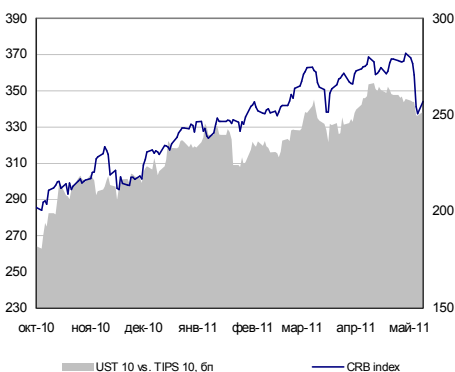
USD IRS (mid)



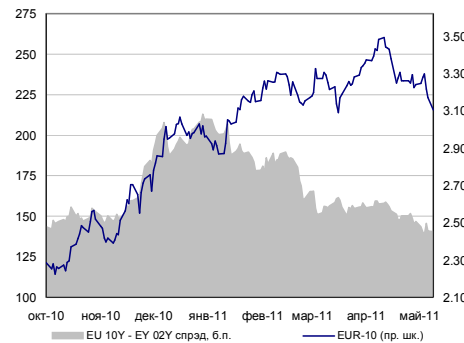
UST



Инфляционные ожидания

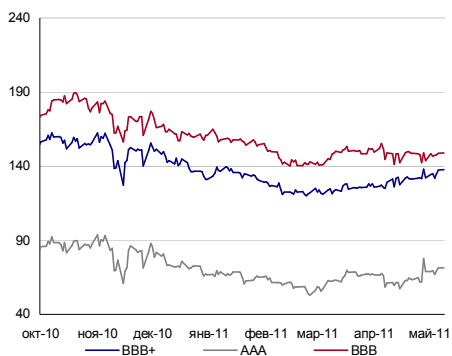


Bundes

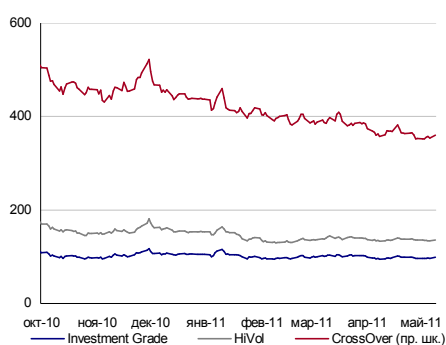


Глобальный кредитный риск

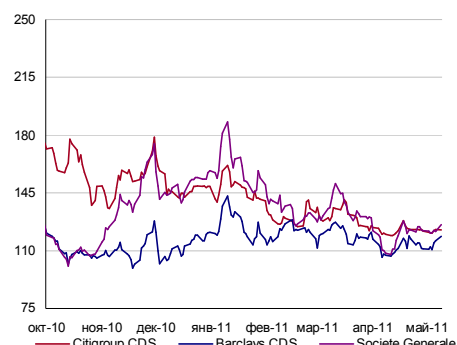
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

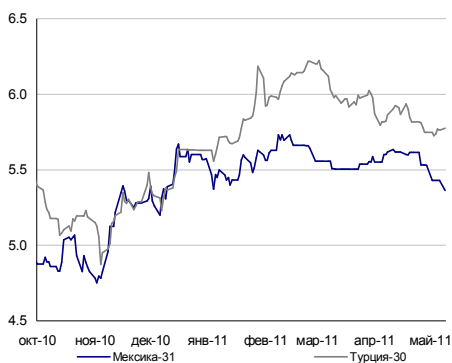


CDS Global Banks

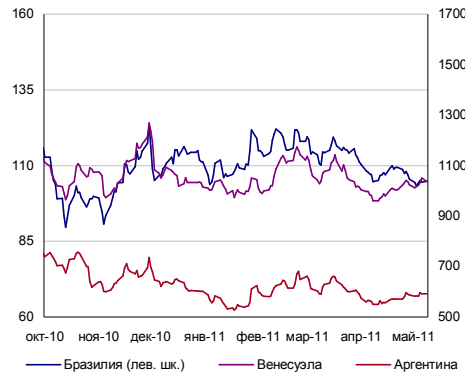


Emerging markets

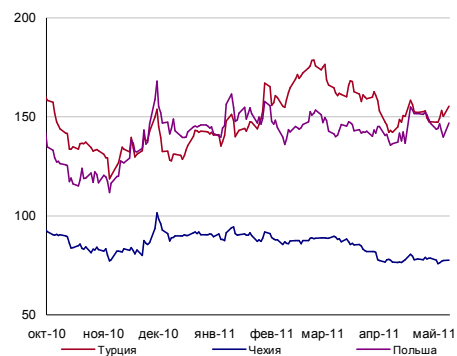
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

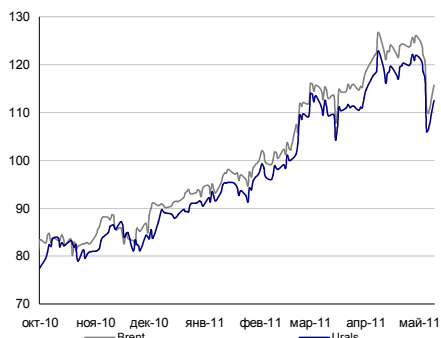


EMEA CDS

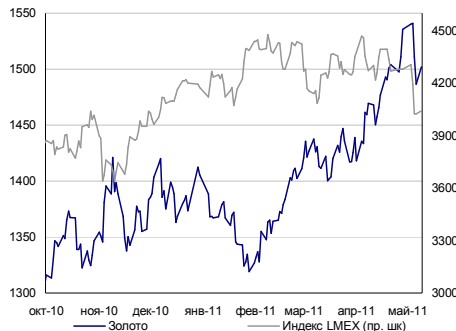


Товарные рынки

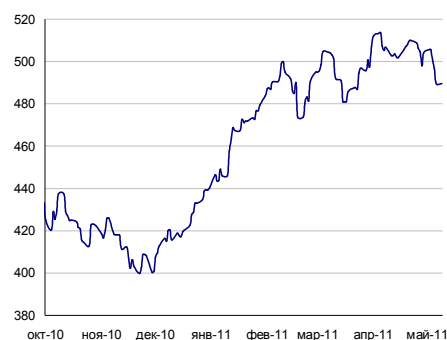
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

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

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Долговые рынки

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Анастасия Сарсон

Sarson_AY@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_AY@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.