



На рынке

- Главное событие сегодняшнего дня – аукцион Минфина по размещению десятилетнего ОФЗ 26205 совокупным объемом до 30 млрд руб. Вчера Минфин объявил ориентиры по выпуску - предполагаемая доходность составляет 7.85-7.90 %. Вновь, как и на двух предыдущих аукционах, отсутствует какая-либо премия к вторичному рынку. Сомневаемся, что и на этот раз удастся разместить без премии весь объем столь длинного выпуска на фоне негативных внешних факторов и скорого начала налогового периода.
- На вторичном рынке госбумаги продолжили инерционно падать после значительной коррекции в понедельник на фоне обострившихся европейских долговых проблем. Около двух третей совокупного оборота в 22 млрд руб. пришлось на сделки по продаже. В корпоративном секторе также преобладали продажи. Совокупный оборот оказался чуть ниже средневневных значений предыдущей недели и составил 17 млрд руб.
- Вчера ведущие фондовые индексы продолжали отыгрывать риски распространения долгового кризиса на другие страны, в частности на Италию и Испанию. Российские евробонды двигались вместе с мировыми рынками. Сегодня, по всей видимости, настроения инвесторов улучшатся, несмотря на понижение рейтинга Ирландии из-за проблем Греции. Еврогруппа обсуждает новый план сокращения долга Греции и снижения стоимости его обслуживания – выкуп суверенных облигаций страны с дисконтом. Поддержку рынку может оказать сезон корпоративной отчетности, который начался довольно неплохо. Таким образом, мы можем увидеть выборочные покупки в ликвидных российских евробондах уже сегодня.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↑	4.459	1
RUS30_UST10 bp	↑	158	158
UST_10	↓	2.878	-4
UST_2	↓	0.353	0
UST10-UST2 bp	↓	252	-4
EU_10	↑	2.711	4
EU_2	↑	1.291	3
EU10-EU2 bp	↑	142	1
EMBI+ bp	↑	289	2
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	14	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	22	0
Mosprime o/n	↑	3.74	0.0
Mosprime 3m	↓	4.24	0.0
RUB NDF 3m,%	↑	6.02	0.0
К/с+депоз (млрд руб)	↓	1 363	-6.4
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	153	-2
Greece	↓	2 325	-12
Portugal	↓	1 062	-72
Spain	↓	317	-14
Italy	↓	287	-9
Индексы			
MSCI BRIC	↓	338	-1.87
MSCI Russia	↓	1 002	-0.17
Dow Jones	↓	12 447	-0.47
RTSI	↓	1 917	-0.12
VIX (RTS)	↓	24	-0.49
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4009	-0.27
3m FWD rate diff	↓	120	-4
RUB/USD	↑	28.300	0.30
RUB/EUR	↑	39.630	0.00
RUB BASK	↑	33.399	0.14
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	120	0.01
Золото \$ / troy	↑	1 568	0.92

Внутренний рынок

Сегодня размещение ОФЗ 26205 – вновь без премии
Вторичный рынок под давлением внешнего негатива

Глобальные рынки

Moody's понижает рейтинг Ирландии из-за Греции
Китай «получает право» вновь повысить ставку, а QE III становится чуть ближе
Российские еврооблигации: в унисон с мировыми рынками

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости коротко

Сегодня

- Размещение **Россельхозбанк-12** совокупным объемом 5 млрд руб.
- Погашение **Волгоград-34003** (900 млн руб.)
- Начинаются торги в котировальном списке «В» облигациями **СКБ-Банка** серии БО-06, в котировальном списке «Б» - облигациями **Акрона** серии 04 и серии 05

Экономика

- **Банк России** вчера опубликовал результаты деятельности российских банков (без Сбербанка) за июнь 2011 г., которые практически совпали с ранее объявленными данными. Прибыль банков в 1-м полугодии составила 232.7 млрд руб. (+50.3 % по сравнению с 2010 годом). Рост корпоративного кредитного портфеля за июнь составил 1.9 % («просрочка» выросла на 3.8 %), розничного - 2.3 % («просрочка» сократилась на 0.5 %). Активы за месяц увеличились на 1.4 %.

Корпоративные новости

- По сообщению Ведомостей со ссылкой на начальника управления ФАС Виталия Королева, антимонопольные службы разрешили консолидацию активов **КЭС-Холдинга** на базе **ТГК-9** при выполнении до 1 января 2013 г. одного из условий: снижение доли в уставном капитале **ТГК-6** или в **ТГК-7** до менее 50 % или продажа двух станций **ТГК-7** (Новокуйбышевской ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2).
- 80 % акций **Распадской**, выставленных на продажу несколько месяцев назад, может приобрести ВЭБ. Сумма сделки, по некоторым данным может составить \$ 5.3 млрд или \$ 8.5 (240 руб.) за акцию. / Интерфакс
- Компания **Hi Capital Corporation** приобрела более 20% **Аптечной сети 36.6** / Прайм
- Чистая прибыль **Росбанка** во втором квартале 2011 года достигла 2 млрд руб., что на 127% выше итога первого квартала. Капитал банка вырос на 2.5% до 50 млрд руб. / Reuters
- Чистая прибыль **ХКФ Банка** по РСБУ за второй квартал 2011 года составила 3.3 млрд руб. против убытка годом ранее. / Интерфакс
- Чистая прибыль **Сбербанка** по РСБУ за 6 месяцев 2011 года составила 171.3 млрд руб., что в 2.8 раза больше результата 6 месяцев прошлого года. Чистый процентный доход увеличился на 7.0%. Основными факторами роста явились увеличение доходов по розничным кредитам на 19.5% за счет роста портфеля, а также сокращение расходов по средствам клиентов и банков в среднем на 17.4% за счет снижения их стоимости. Активы банка с начала текущего года увеличились на 423 млрд руб. или 5.0% до 8 971 млрд руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов снизилась до 4.52% против 5.04% на начало года. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

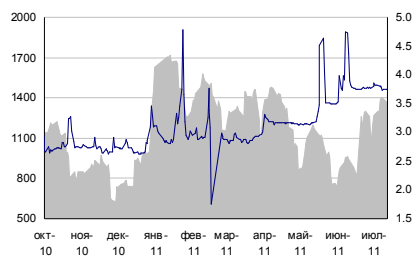
- Совет директоров **ОГК-2** принял решение разместить облигации 2-й серии объемом 5 млрд руб. со сроком погашения 19 апреля 2012 года. Решение принято в связи с реорганизацией компании в форме присоединения к ней **ОГК-6**. / Интерфакс
- **БАЛТИЙСКИЙ БЕРЕГ** принял решение о размещении пятилетних облигаций объемом 1 млрд руб. / Cbonds
- **Россельхозбанк** в полном объеме разместил выпуск облигаций серии 14. По данным торговой системы ММВБ с облигациями банка зафиксировано 104 сделки. Книга заявок на сумму 10 млрд руб. была открыта 29 июня с диапазоном в 7.90%-8.10%. В результате значительного спроса со стороны инвесторов на облигации эмитент решил увеличить объем предложения на 10 млрд руб. с аналогичными параметрами размещения, сузив маркетинговый диапазон до 7.70%-7.90%. По итогам маркетинга ставка определена по нижней границе диапазона в размере 7.70%. / Cbonds
- Размещение облигаций **ФСК ЕЭС-16** состоится 19 июля 2011 года. Закрытие книги заявок запланировано на 15 июля. / Cbonds
- **СКБ-банк** в полном объеме разместил облигации серии БО-06 объемом 2 млрд руб. По данным торговой системы ММВБ с облигациями зафиксировано 25 сделок. По результатам сбора заявок банк установил ставку купона на уровне 8.5%. Начальный ориентир ставки купона находился в диапазоне 8.4-8.75%, перед закрытием книги он был снижен до 8.4-8.5%. / Cbonds

Кредиты и займы

- Правительство США одобрило предоставление **Северстали** кредита в \$ 730 млн. / Прайм

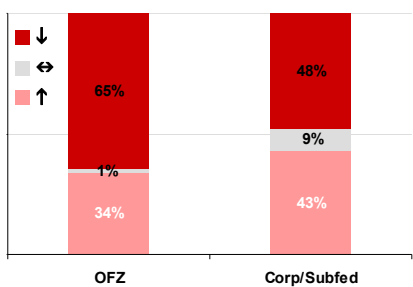
Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



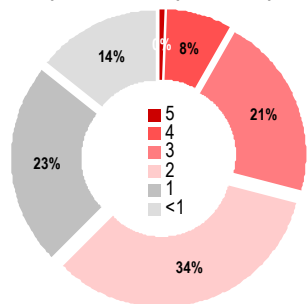
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	12.07			11.07.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	
ОФЗ 26205	2 621	7.94	6.41	-4	0.28	
ОФЗ 26204	4 352	7.71	4.88	1	-0.04	
ОФЗ 26206	2 596	7.63	4.53	-1	0.07	
ОФЗ 26203	1 268	7.25	3.95	-6	0.25	
ОФЗ 25077	3 187	7.17	3.56	4	-0.15	
ОФЗ 25075	1 455	6.95	3.24	3	-0.10	
ОФЗ 25079	2 558	6.93	3.23	3	-0.10	
ОФЗ 25068	192	6.30	2.46	-4	0.09	
ОФЗ 25076	2 178	6.23	2.27	3	-0.08	
ОФЗ 25078	224	5.43	1.40	-1	0.01	
ОФЗ 25073	179	4.91	0.96	-9	0.08	

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Сегодня размещение ОФЗ 26205 – вновь без премии

Главное событие сегодняшнего дня – аукцион Минфина по размещению десятилетнего ОФЗ 26205 совокупным объемом до 30 млрд руб. Вчера Минфин объявил ориентиры доходности по размещаемому выпуску - предполагаемая доходность составляет 7.85-7.90 %. Еще в пятницу выпуск торговался на уровне 7.91 %, однако после масштабных распродаж понедельника доходность поднялась до 7.98 %. После объявления ориентиров ОФЗ 26205 показал хорошую динамику и на достаточно высоких оборотах (2.6 млрд руб.) снизился в доходности до 7.94 %. Однако даже на новом уровне отсутствует какая-либо премия к вторичному рынку, как и на двух предыдущих аукционах.

Сомневаемся, что и на этот раз ведомству удастся без премии разместить весь объем столь длинного выпуска на фоне негативных внешних факторов и скорого начала июльского налогового периода. С другой стороны, поддержку размещению может оказать по-прежнему комфортная ситуация с ликвидностью, совокупный объем свободных денежных средств составляет 1.36 трлн руб. Об отсутствии потребности в дополнительной ликвидности свидетельствуют и результаты вчерашнего депозитного аукциона Минфина на 10 млрд руб. – размещено лишь 3.5 млрд руб. при ставке отсечения 3.95 %.

Действия Минфина по объявлению ориентиров ниже уровня вторичного рынка были ожидаемыми после утреннего заявления главы долгового департамента министерства К. Вышковского о том, что перед Минфином по-прежнему не стоит задача занять весь запланированный на 2011 год объем (1.7 трлн руб.) любой ценой - поэтому премии на аукционах предоставляться не будут. Также он опроверг слова первого зампреда ЦБ А. Улюкаева и подтвердил, что Минфин не собирается увеличивать программу заимствований, а подготовит специальный нерыночный выпуск ОФЗ для стерилизации денежных средств объемом 295 млрд руб., что позволит размещать меньше госбумаг на аукционах. По его словам, никакого влияния на вторичный рынок ОФЗ от размещения специального выпуска не будет.

Вторичный рынок под давлением внешнего негатива

На вторичном рынке госбумаги продолжили инерционно падать после значительной коррекции в понедельник на фоне обострившихся европейских долговых проблем. Около двух третей совокупного оборота в 22 млрд руб. пришлось на сделки по продаже.

На достаточно высоких оборотах около 3-5 б.п. к доходности прибавили среднесрочные выпуски ОФЗ 25079 (2.6 млрд руб.), ОФЗ 25075 (1.5 млрд руб.), ОФЗ 25077 (3.2 млрд руб.). Как уже было сказано выше, размещаемый сегодня ОФЗ 26205 оказался одним из лидеров роста, прибавив к цене 28 б.п. Рассматриваемые нами как имеющие максимальный потенциал роста цены выпуски ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206 продемонстрировали очень высокие обороты (4.4 млрд руб. и 2.6 млрд руб. соответственно), однако остались примерно на уровне предыдущего дня.

В корпоративном секторе также несколько преобладали продажи. Совокупный оборот оказался чуть ниже среднедневных значений предыдущей недели и составил 17 млрд руб. Распределение сделок по дюрации бумаг оказалось достаточно равномерным.

Среди отдельных событий выделяем оборот в кривой МТС, продолжающей переоценку после вторичного размещения выпуска МТС-02. Также высокие обороты прошли по выпуску ВымпелКом-Инвест-03 (1.6 млрд руб.), снизившемуся на 17 б.п. в цене. По бондам ФСК ЕЭС после новости о новом выпуске не было практически никаких движений, что может свидетельствовать о справедливой текущей оценке кривой эмитента. Ожидаем, что на новый выпуск будет предъявлен высокий спрос, и он будет размещен с переподпиской по нижней границе интервала или даже ниже.

Сильнее рынка упали бонды: АПРОСА 21 (MD 1.7/-0.15 %/ yield 6.91/+8 б.п.), ВТБ БО-05 (MD 1.48/-0.2 %/ yield 6.68/+12 б.п.), ЗСД 01 (MD 3.69/-0.49 %/ yield 8.41/+12 б.п.), МГор50-06 (MD 0.42/-0.19 %/ yield 4.41/+42 б.п.), Мечел 170б (MD 3.76/-0.48 %/ yield 8.51/+12 б.п.), РусГидро01 (MD 3.71/-0.25 %/ yield 7.92/+7 б.п.), ЮнКрБанк-4 (MD 1.21/-0.64 %/ yield 6.62/+52 б.п.).

В муниципальном секторе отмечаем высокие обороты по выпуску Московской области-07 (1.4 млрд руб., +7 б.п. к цене), а также который день подряд по облигациям ХМАО-Югры.

Статистика торгов

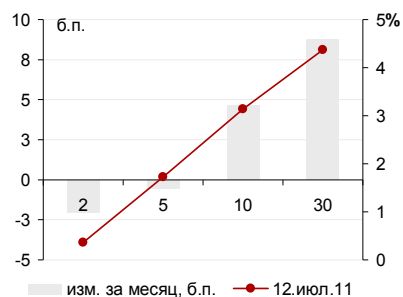
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АЛРОСА 21	693	13	8 000	18.06.15	25.06.13	102.8	-0.15	6.91	1.70
Башнефть03	174	6	20 000	13.12.16	18.12.12	108.0	-0.04	6.70	1.27
ВК-Инвест3	1574	54	10 000	08.07.14	-	100.2	-0.17	7.47	2.55
ВТБ БО-05	181	3	10 000	15.03.13	-	101.7	-0.20	6.68	1.48
ЗСД 01	153	4	5 000	13.05.31	29.04.16	102.0	-0.49	8.41	3.69
Кокс БО-2	344	10	5 000	28.05.14	-	101.4	0.06	8.33	2.39
МГор50-об	203	3	15 000	18.12.11	-	101.6	-0.19	4.41	0.42
Мечел 2об	151	2	5 000	12.06.13	-	100.3	-0.13	7.33	1.69
Мечел 17об	230	8	5 000	27.05.21	02.06.16	100.2	-0.48	8.51	3.76
ММК БО-5	292	5	8 000	04.04.13	-	101.6	0.03	6.74	1.52
Мос.обл.7в	1426	14	16 000	16.04.14	-	101.5	0.07	7.54	2.32
Мосэнерго3	184	3	5 000	28.11.14	06.12.12	105.8	-0.05	6.01	1.26
МТС 02	151	5	10 000	20.10.15	-	100.4	-0.05	7.79	3.40
МТС 05	169	29	15 000	19.07.16	26.07.12	108.3	-0.04	5.77	0.87
МТС 08	398	23	15 000	03.11.20	12.11.15	101.8	0.16	7.81	3.44
ОГК-6 01об	267	6	5 000	19.04.12	-	100.9	-0.04	6.10	0.71
Райффзб-4	436	20	10 000	03.12.13	06.12.11	103.2	0.63	5.53	0.38
РЖД-12обл	181	6	15 000	16.05.19	24.11.11	103.8	0.01	4.57	0.35
РосселхБ 3	212	8	10 000	09.02.17	13.02.14	105.0	-0.28	7.23	2.14
РосселхБО6	176	2	10 000	29.10.13	01.05.12	100.7	-0.10	5.83	0.75
РусГидро01	516	7	10 000	12.04.21	22.04.16	100.9	-0.25	7.92	3.71
Сибметин01	638	8	10 000	10.10.19	16.10.14	116.0	0.04	8.00	2.52
Сибметин02	140	7	10 000	10.10.19	16.10.14	116.0	-0.09	8.00	2.52
СУЭК-Фин01	142	16	10 000	26.06.20	05.07.13	104.1	-0.05	7.25	1.73
Трансф 03	699	6	65 000	18.09.19	28.09.11	110.7	0.10	-29.62	0.30
УрлсБЛКБО4	331	6	3 000	03.07.14	-	100.2	0.00	8.63	1.37
ФСК ЕЭС-10	219	10	10 000	15.09.20	24.09.15	101.3	0.05	7.53	3.34
ХМАО-Югры7	209	5	2 000	20.12.12	-	106.1	-0.11	6.05	1.29
ХМАО-Югры8	279	3	2 000	19.12.13	-	109.6	0.05	6.61	2.07
ЮнкрБанк-4	172	3	10 000	10.11.15	13.11.12	100.6	-0.64	6.62	1.21

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

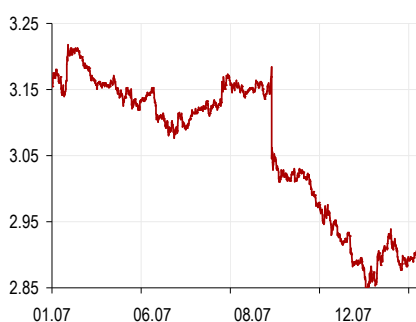
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



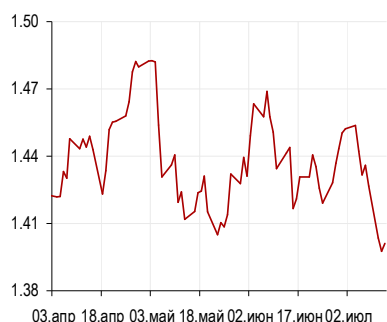
Источник: Reuters

Динамика доходности UST*10



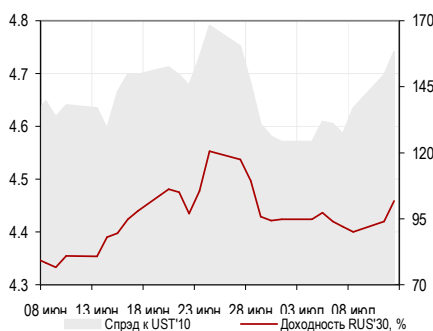
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS*30 и спрэд к UST*10



Источник: Reuters

Moody's понижает рейтинг Ирландии из-за Греции

Вчера ведущие фондовые индексы продолжали отыгрывать риски распространения долгового кризиса на другие страны, в частности на Италию и Испанию. Доходности госбумаг за последние несколько дней резко повысились. Однако аукцион по размещению суверенных однолетних облигаций Италии прошел относительно успешно – спрос на выпуск объемом 6.75 млрд евро составил 10.5 млрд евро (переподписка в 1.5 раза при среднегодовом значении 1.6 раза). Возможно, поддержку размещению оказали европейские банки в попытке снять напряженность на рынке европейского суверенного долга.

Кроме того, понижение рейтинга Ирландии агентством Moody's до Ba1 с Baa3 – вызывает опасения на рынках по поводу негативных рейтинговых действий в отношении других проблемных стран, которые будут связаны не столько с ухудшением положения дел в самих странах, сколько с последствиями и побочными эффектами долгового кризиса в Греции.

Доходности Treasuries вчера продолжили «пике», рухнув еще на 10-15 б.п. Сегодня, по всей видимости, снижение доходностей казначейских обязательств приостановится. Новостной фон улучшился: Еврогруппа обсуждает новый план сокращения долга Греции и снижения стоимости его обслуживания – выкуп суверенных облигаций страны с дисконтом. Поддержка рынку может оказать сезон корпоративной отчетности, который начался довольно неплохо.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	11.июл.11	12.июл.11	День	Месяц
UST 02	0.36	0.36	0	-2
UST 05	1.73	1.57	-15	-1
UST 10	3.14	3.03	-11	5
UST 30	4.37	4.29	-8	9

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Китай «получает право» вновь повысить ставку, а QE III становится чуть ближе

Китай опубликовал позитивные данные по темпам экономического роста страны во 2-м квартале – на 9.5% при прогнозе 9.4%. Таким образом, в условиях высокой инфляции и роста ВВП нельзя исключить очередного шага монетарных властей страны по ужесточению денежно-кредитной политики в ближайшие недели.

В США же складывается иная ситуация – в условиях высокой инфляции экономический рост остается слабым, а рынок труда пока не демонстрирует признаков восстановления. На этом фоне мнения внутри ФРС относительно монетарной политики разделились. В протоколах заседания Комитета по операциям на открытых рынках ФРС, опубликованных накануне, впервые появились указания на возможность нового раунда количественного смягчения. По всей видимости, американский регулятор воздержится от активных шагов на какое-то время. Однако сам факт обсуждения QE III ФРС вселяет некоторую надежду в инвесторов.

Российские еврооблигации: в унисон с мировыми рынками

Котировки российских евробондов двигались в унисон с мировыми фондовыми рынками, упав на 15-30 б.п. В лидерах снижения находился выпуск VIP*18, подешевевший более чем на 1 п.п. Хуже рынка торговались евробонды VEB – снижение котировок превысило 50 б.п.

Однако настроения инвесторов улучшаются, и уже сегодня мы можем увидеть выборочные покупки в наиболее ликвидных бумагах.

Екатерина Горбунова, Ольга Сибиричева

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

После достаточно сильной коррекции начала недели у рекомендуемых нами выпусков ОФЗ 26204 и ОФЗ 26206 потенциал роста цены увеличился до 0.70-0.80 %. Также вновь появился потенциал роста у ликвидного ОФЗ 25077. Однако не ожидаем, что при текущих условиях они смогут быть реализованы в ближайшей перспективе. Размещаемый сегодня десятилетний ОФЗ 26205, на наш взгляд, оценен справедливо и лежит точно на модельной кривой.

12.07.11

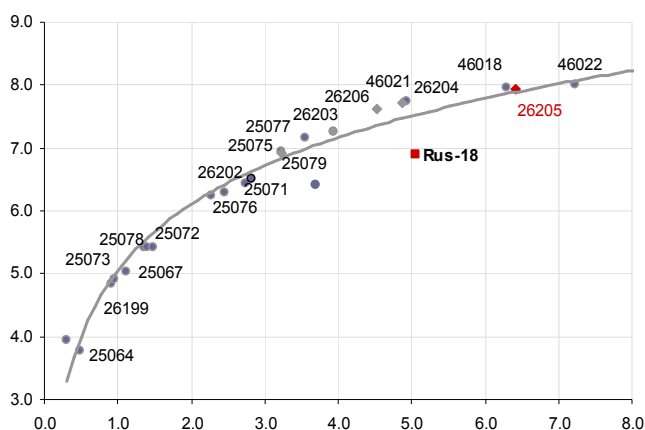
11.07.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR
ОФЗ 25063	-	3.95	0.31	-2	0.00	67	-57	0.18	3.97	0.32
ОФЗ 25064	-	3.77	0.48	-4	0.00	-16	6	-0.03	3.81	0.48
ОФЗ 26199	-	4.85	0.92	0	0.00	-7	fair	-	4.85	0.92
ОФЗ 25073	179	4.91	0.96	-9	0.08	-8	fair	-	5.00	0.96
ОФЗ 25067	420	5.03	1.12	1	-0.02	-19	9	-0.10	5.02	1.12
ОФЗ 25072	87	5.43	1.36	1	-0.02	-10	fair	-	5.42	1.37
ОФЗ 25078	224	5.43	1.40	-1	0.01	-14	4	-0.05	5.44	1.41
ОФЗ 25065	-	5.43	1.49	0	0.00	-23	13	-0.20	5.43	1.49
ОФЗ 25076	2 178	6.23	2.27	3	-0.08	-7	fair	-	6.20	2.27
ОФЗ 25068	192	6.3	2.46	-4	0.09	-13	3	-0.07	6.34	2.47
ОФЗ 26202	439	6.44	2.75	-10	0.26	-15	5	-0.15	6.54	2.75
ОФЗ 25071	213	6.5	2.82	0	0.00	-14	4	-0.10	6.50	2.83
ОФЗ 25079	2 558	6.93	3.23	3	-0.10	9	fair	-	6.90	3.23
ОФЗ 25075	1 455	6.95	3.24	3	-0.10	11	-1	0.02	6.92	3.24
ОФЗ 25077	3 187	7.17	3.56	4	-0.15	18	-8	0.29	7.13	3.56
ОФЗ 46017	0	6.42	3.69	-122	4.60	-62	52	-1.93	7.64	3.63
ОФЗ 26203	1 268	7.25	3.95	-6	0.25	10	fair	-	7.31	3.95
ОФЗ 26206	2 596	7.63	4.53	-1	0.07	27	-17	0.79	7.64	4.53
ОФЗ 26204	4 352	7.71	4.88	1	-0.04	24	-14	0.69	7.70	4.88
ОФЗ 46021	63	7.75	4.94	4	-0.17	26	-16	0.80	7.71	4.94
ОФЗ 46018	8	7.97	6.29	7	-0.47	11	-1	0.07	7.90	6.29
ОФЗ 26205	2 621	7.94	6.41	-4	0.28	5	fair	-	8.05	7.23
ОФЗ 46022	10	8	7.23	-5	0.35	-7	fair	-	8.01	10.22
ОФЗ 46020	9	8.01	10.22	0	0.00	-59	49	-5.00	8.01	10.22

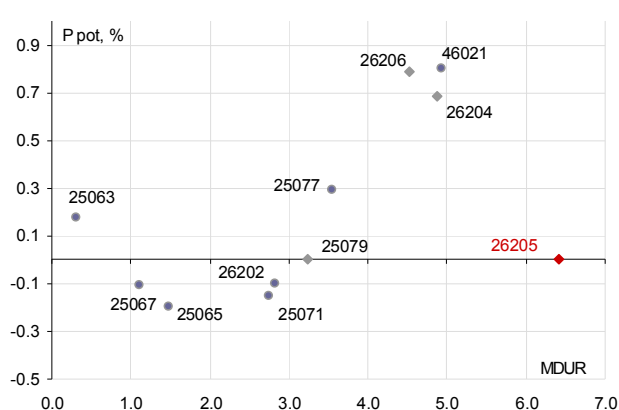
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



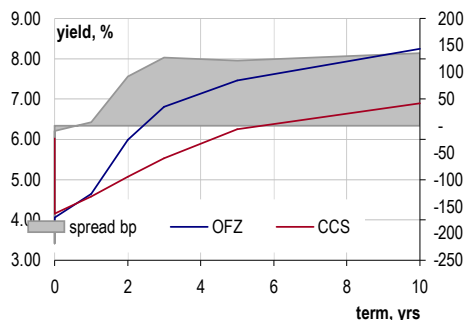
Потенциал и дюрация



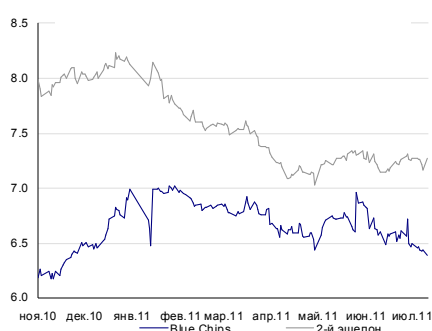
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

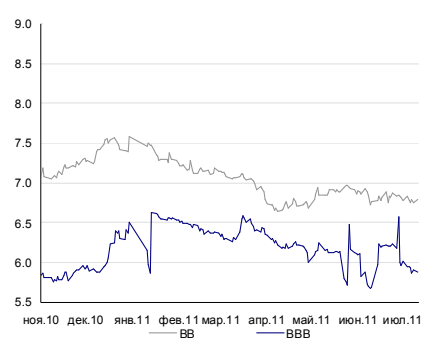
Кривые ОФЗ и CCS



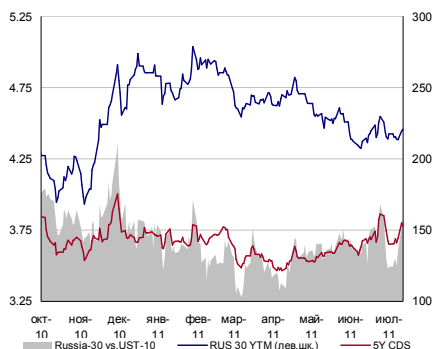
Индексы ВМВІ эшелоны



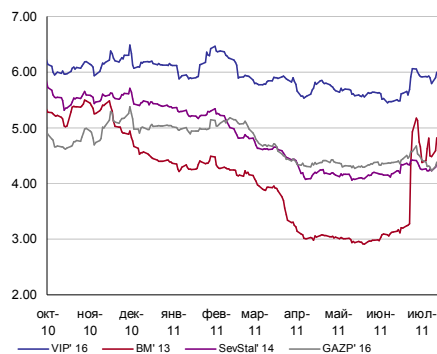
Индексы ВМВІ рейтинги



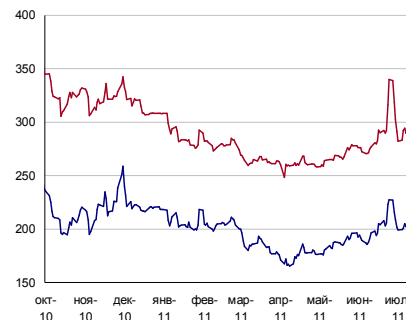
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

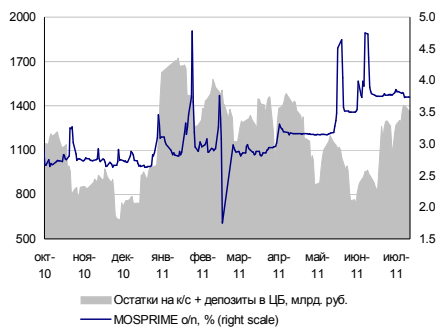


CDS корпораций

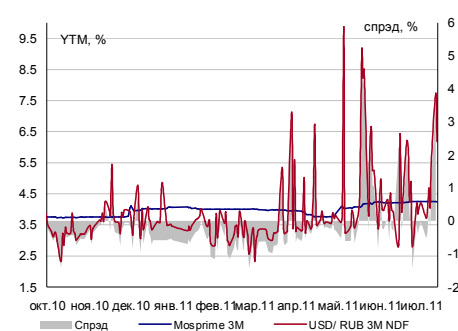


Денежно-валютный рынок

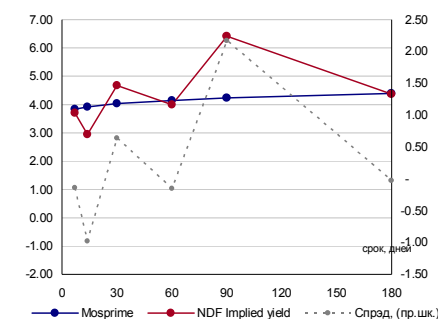
Ликвидность и ставки



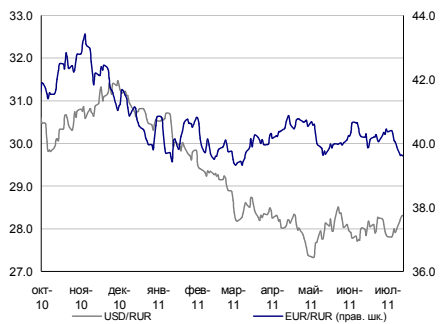
Форвардный базис



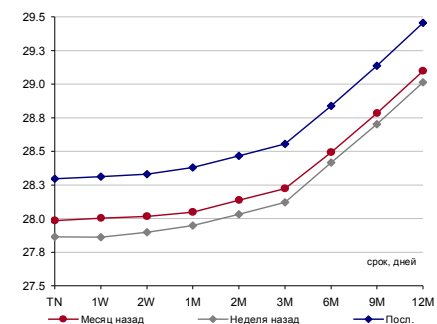
Спрэды денежного рынка



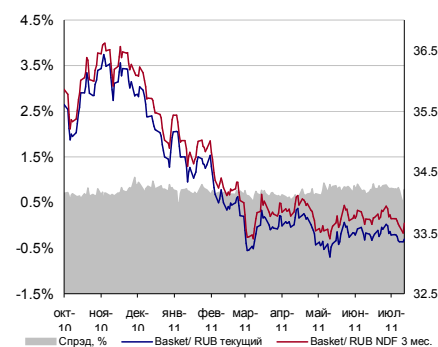
Курс рубля



Форвардные кривые



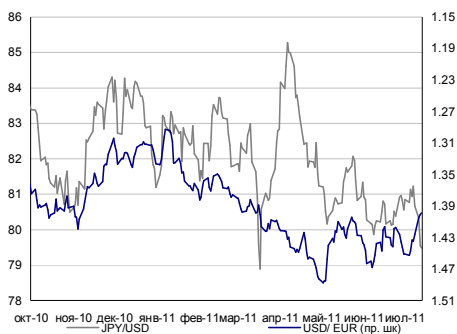
Своп-поинты 3 месяца



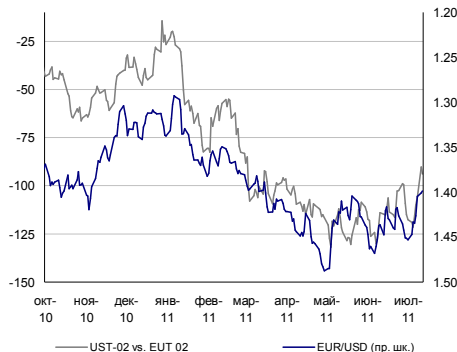
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

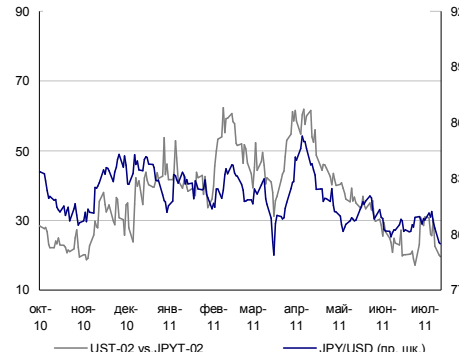
Основные валюты



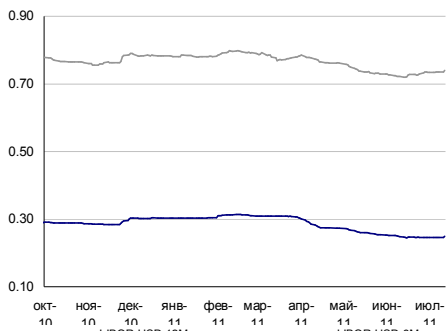
Ставки и курсы евро/доллар



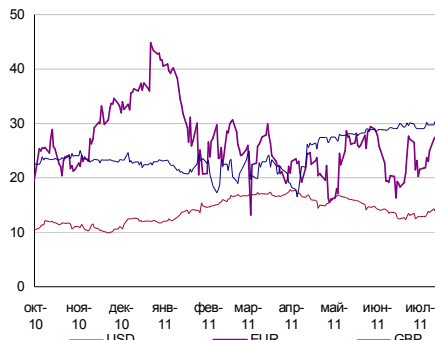
Ставки и курсы иена/доллар



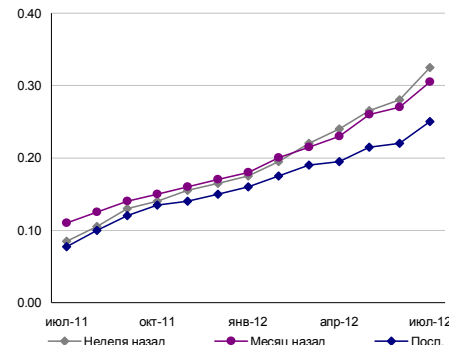
LIBOR USD



LIBOR-OIS

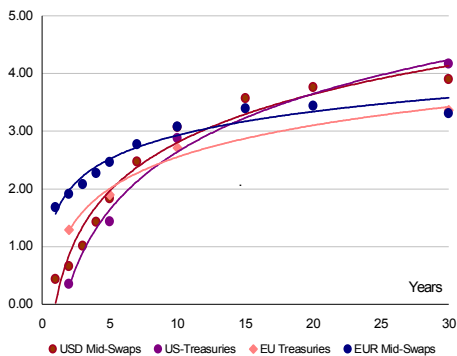


FED RATE ожидания

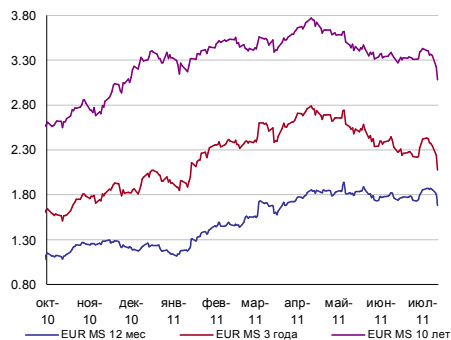


Глобальный долговой рынок

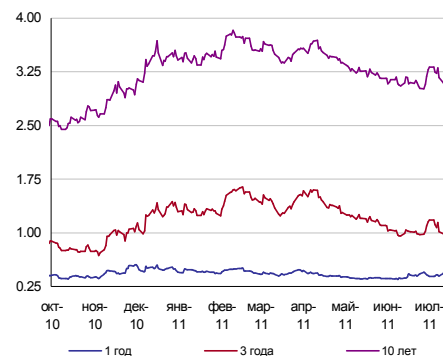
Базовые кривые



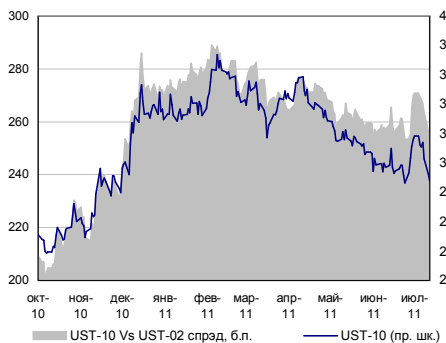
EUR IRS (mid)



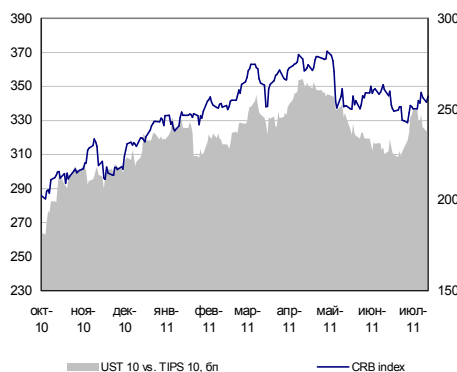
USD IRS (mid)



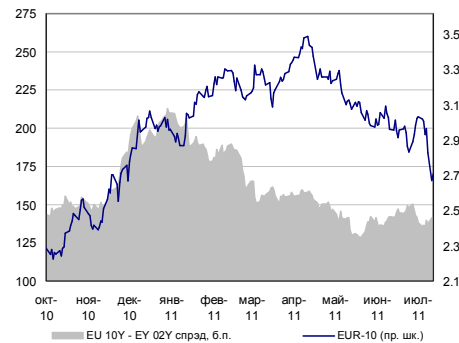
UST



Инфляционные ожидания



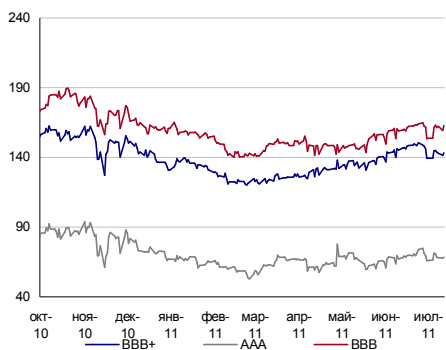
Bundes



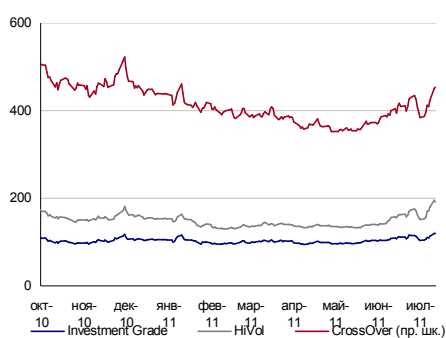
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

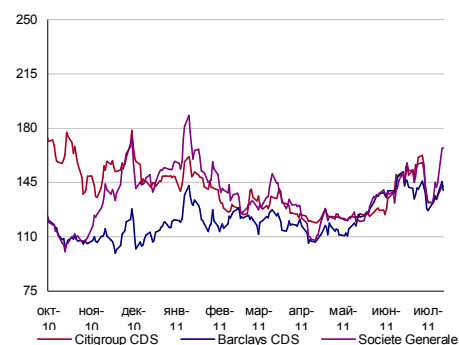
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

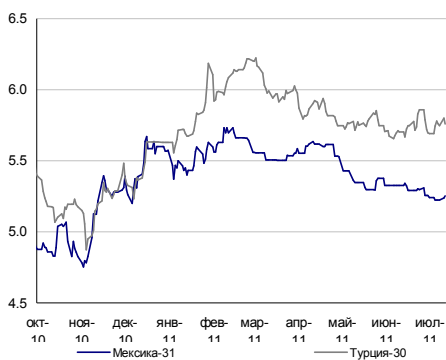


CDS Global Banks

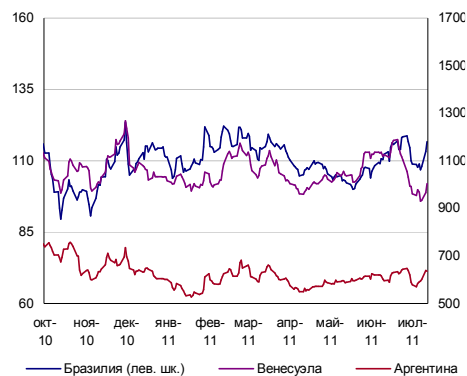


Emerging markets

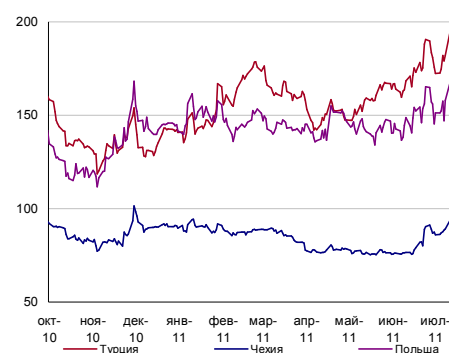
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

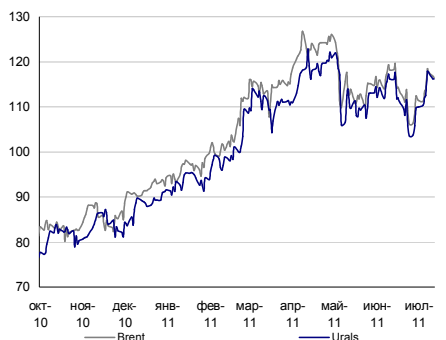


EMEA CDS

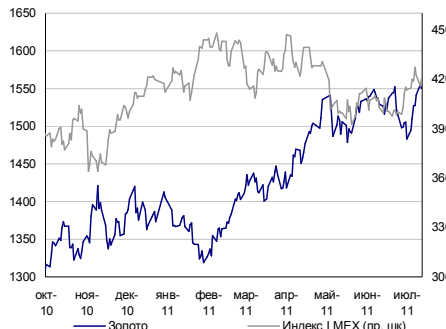


Товарные рынки

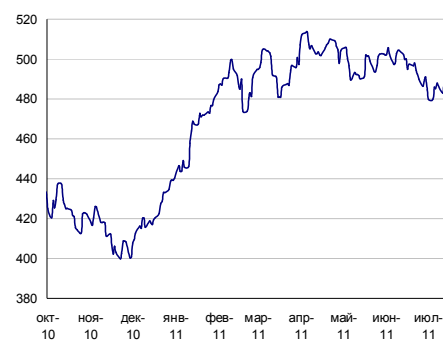
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 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](mailto: Borisov_DV@mmbank.ru)**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волков, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@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

Антон Дроздов, CFA

Drozdvov_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 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 исключительно 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.