

На рынке

- Вчера рынок получил передышку из-за улучшения настроений инвесторов, последовавшем за неожиданным заявлением ФРС США оставить ставки на текущем уровне в течение не менее двух лет. Рубль показывал положительную динамику относительно бивалютной корзины, кривая NDF двинулись вниз. Сила обратного отката оказалась не столь существенна, чтобы компенсировать потери предыдущих дней. Пока можно говорить лишь об отскоке показателей после эмоциональных распродаж с начала недели. Уверенности у инвесторов в направлении движения рынков пока нет.
- Объем ликвидности в российской банковской системе остается вполне комфортным. Готовность монетарных властей оперативно реагировать на изменение уровня ликвидности позволяет рассчитывать на то, что и в текущих условиях локального дефицита денежных средств во второй половине августа не случится. Если новые потрясения не взбудоражат рынок, мы ждем плавного возвращения ставок МБК к привычным значениям.
- Рублевый рынок облигаций вчера отскочил после распродаж накануне. Длинные госбумаги прибавили в цене около 50 б.п., однако среднесрочные выпуски продолжили нисходящее движение. В длинные ОФЗ, на наш взгляд, могли быть вложены средства от погашающегося выпуска и платежи по купонам, обусловив высокие обороты в сегменте. В корпоративном секторе торговля вчера сосредоточилась в наиболее ликвидных облигациях, единой ценовой динамики не сложилось. В условиях повышенной волатильности инвесторы предпочитают воздерживаться от активных действий.
- Среда для российских еврооблигаций прошла успешно. Инвесторы посчитали бумаги достаточно дешевыми для того, чтобы начать покупки. Между тем на фоне существенной волатильности на мировых финансовых рынках, переход от эйфории к распродажам происходит практически мгновенно, поэтому делать ставку на устойчивый рост котировок пока преждевременно.
- МЭА снизило предыдущий прогноз спроса на нефть в 2011 году на 60 тыс. баррелей в сутки. При этом прогноз на 2012 год был увеличен до 91.1 млн баррелей в сутки за счет ожидаемого роста потребления в Японии. Исходя из текущих fundamentals, мы не видим никаких оснований для пересмотра наших ценовых прогнозов по Brent на ближайшие годы. Главным риском для нефтяного рынка является развитие глобальной рецессии, одним из последствий которой будет падение спроса на нефть и нефтепродукты.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.392	-2
RUS30_UST10 bp	↑	229	229
UST_10	↓	2.107	-14
UST_2	↓	0.182	-1
UST10-UST2 bp	↓	192	-13
EU_10	↓	2.192	-17
EU_2	↓	0.571	-21
EU10-EU2 bp	↑	162	3
EMBI+ bp	↑	353	5
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↑	20	1
LIBOR OIS EUR 3m	↑	66	8
Mosprime o/n	↓	3.92	0.0
Mosprime 3m	↓	4.74	0.0
RUB NDF 3m,%	↑	6.63	0.2
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 126.64	28.3
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↑	203	6
Greece	↑	1 778	103
Portugal	↑	893	32
Spain	↑	370	21
Italy	↑	385	42
Индексы			
MSCI BRIC	↑	293	1.10
MSCI Russia	↓	791	-4.94
Dow Jones	↓	10 720	-4.62
RTSI	↓	1 538	-4.51
VIX (RTS)	↓	58	-18.89
Валюты			
EUR/USD	↓	1.4190	-0.25
3m FWD rate diff	↓	61	-16
RUB/USD	↓	29.809	-0.36
RUB/EUR	↓	42.309	-0.42
RUB BASK	↓	35.434	-0.39
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	104	1.79
Золото \$ / troy	↑	1 793	3.03

Денежный рынок

Рынок получил небольшую передышку
Дефицита ликвидности не предвидится

Внутренний долговой рынок

Длинные госбумаги «отскочили», среднесрочные – все еще перепроданы
Минфин удивил состоявшимся аукционом
Похоже, в госбумаги пошли деньги от погашения ОФЗ 462002
Корпоративные облигации не поддержали госсектор

Глобальные рынки

Рынки подвержены волатильности, а инвесторы - слухам
Российские еврооблигации: ажиотаж вокруг подешевевших бумаг

Нефть и газ

МЭА понижает прогноз нефтяного спроса на текущий год

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоСегодня

- Аукцион **ОБР-20** (10 млрд руб.)
- Оферта по выпуску **МОЭК-1** (6 млрд руб.), **Ростелеком-1** (2 млрд руб.)
- Погашение **Вестер-Финанс** (1.5 млрд руб.), **Самара-25003** (4.5 млрд руб.), еврооблигаций **ХКФ Банк-2011** (\$ 450 млн).

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **АВТОВАЗа** по РСБУ составила в первом полугодии 2.07 млрд руб. против убытка в размере 724 млн руб. в аналогичном периоде прошлого года. Выручка выросла на 41% - до 82.87 млрд руб. с 58.76 млрд руб. годом ранее. Валовая прибыль в январе-июне 2011 года выросла почти в 3 раза - до 12.2 млрд руб. с 4.17 млрд руб. годом ранее. / Прайм
- **Магнит** может получить 17 магазинов обанкротившейся сети «Мир», из которых 12 находятся в Москве. / Коммерсант
- **Внешпромбанк** увеличил уставный капитал до 3.575 млрд руб. / Cbonds
- **ФСК ЕЭС** подвело итоги выполнения инвестиционной программы в первом полугодии 2011 года. Общий объем инвестиционных вложений компании в 2011 году составляет 189.6 млрд руб. За шесть месяцев текущего года на реализацию инвестпрограммы направлено 82.5 млрд руб., что составляет 99% от плана финансирования в первом полугодии. План по физическим объемам строительства и реконструкции выполнен на 99.8%. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Магнит** зарегистрировал три выпуска 3-летних биржевых облигаций серий БО7–БО9 на 15 млрд руб. / Cbonds
- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения 3-летних биржевых облигаций **Газпрома** серии БО-19 – БО-28. Ранее совет директоров ОАО «Газпром» утвердил решение о выпуске биржевых облигаций на общую сумму 300 млрд руб.: серии БО-01-БО-06 (по 5 млрд руб.), БО-07-БО-18 (по 10 млрд руб.) и серии БО-19-БО-28 (по 15 млрд руб.). / Cbonds
- **РЖД** установили ставку купона по облигациям серии 13 на уровне 0.1%. / Cbonds
- **РОСНАНО** одобрил размещение двух новых выпусков облигаций на 20 млрд руб.

Кредиты и займы

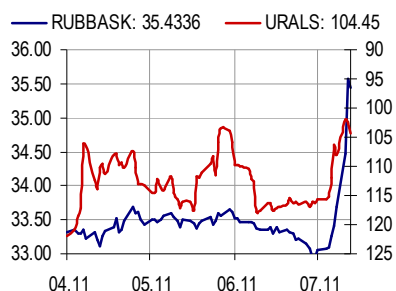
- **Газпромбанк** подписал договор о привлечении трехлетнего синдицированного кредита на \$ 1.2 млрд по ставке LIBOR + 1.5 %. Привлекаемые средства будут направлены на досрочное погашение синдицированного кредита в объеме \$ 900 млн, привлеченного Газпромбанком в сентябре 2010 года по ставке LIBOR + 2.50%, а также на общие корпоративные цели банка, включая финансирование торговых контрактов. / Прайм

Рейтинги

- **Moody's** подтвердило рейтинг **Татфондбанка** на уровне B2, прогноз «негативный». / Moody's

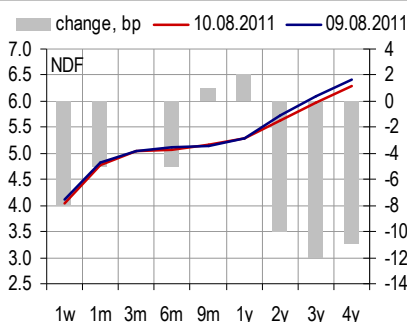
Денежный рынок

Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



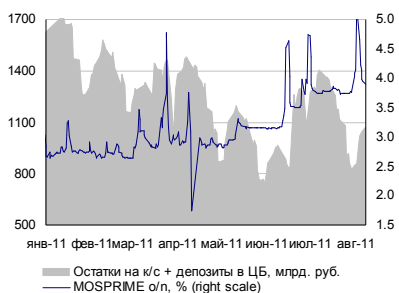
Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

Динамика NDF-контрактов



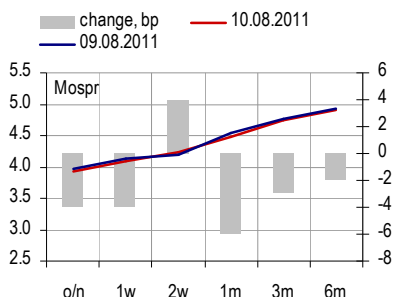
Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

Динамика ставок МБК



Источники: Bloomberg, RD Банка Москвы

Рынок получил небольшую передышку

Улучшение настроений инвесторов, последовавшие за неожиданным заявлением ФРС США, впервые озвучившим свои планы оставить ставки на текущем уровне в течение не менее двух лет, способствовало вчера позитивной коррекции как на товарных рынках, так и на рынках капитала. Нефтяные котировки пошли вверх: нефть марки Urals прибавила чуть менее \$2, завершив день на уровне \$104.5. Рубль также показывал положительную динамику относительно бивалютной корзины, укрепившись к концу дня на 14 копеек до 35.43 руб. Кривая NDF сместилась вниз примерно на 10 б.п. против роста на 40 б.п. днем ранее, демонстрируя некоторое снижение опасений инвесторов по дальнейшему ослаблению национальной валюты.

Между тем, сила обратного отката как ставок NDF, так и восстановления рубля и нефти оказалась не столь существенна, чтобы компенсировать потери предыдущих дней. Опасения инвесторов относительно устойчивости восстановления США и распространения долговых проблем на более крупные страны евросоюза остаются актуальными. Пока можно говорить лишь об отскоке показателей после эмоциональных распродаж с начала недели, а не о полноценном восстановлении рынков. Уверенности у инвесторов в направлении движения рынков у инвесторов пока нет, о чем свидетельствует высокая волатильность рынков.

Дефицита ликвидности не предвидится

Объем свободной ликвидности в российской банковской системе остается вполне комфортным, превышая 1.1 трлн руб. Вчера средства на корсчетах и депозитах в ЦБ подросли на 42.2 млрд руб. до 1 168.9 млрд руб. Произошло почти двукратное повышение средств на корсчетах за счет сокращения средств на депозитах. Судя по всему, участники рынка готовятся к началу налогового периода, стартующего уже 15 августа с выплат страховых взносов в фонды.

Некоторое ослабление напряженности на внешних рынках способствовало снижению ставок денежного рынка, опустившихся по всей кривой срочности на 4-6 б.п. В том числе, шестимесячная ставка MosPrime составила 4.9%, однодневная – 3.92%. Ставки между тем, все еще остаются повышенными. Если новые потрясения не взбудоражат рынок, мы ждем плавного возвращения ставок МБК к привычным значениям.

Правительство всерьез озабочено ситуацией на внешних рынках и перспективами внутреннего денежного рынка. Об этом свидетельствуют заявления Премьер-министра В. Путина, сделанное в начале недели о том, что денежные власти отслеживают состояние ликвидности и предоставят ее в случае необходимости. Министр финансов А. Кудрин объявил, что 16 и 23 августа предложит рынку бюджетные средства в размере по 80 млрд руб. для предотвращения «критичного в текущих условиях сжатия ликвидности». Обычно, объема свободных средств на уровне более 1 трлн руб. на середину месяца вполне достаточно для комфортного прохождения рынком очередного налогового периода. Готовность монетарных властей оперативно реагировать на изменение уровня ликвидности в банковской системе позволяет рассчитывать на то, что и в текущих условиях локального дефицита ликвидности во второй половине августа не случится.

Екатерина Горбунова

Внутренний рынок

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	Оборот, млн руб	10.08		09.08.2011	
		Yield,%	MDUR	bp	Цена,%
ОФЗ 26205	1 488	7.94	6.35	-18	1.18
ОФЗ 26204	3 695	7.87	4.79	-10	0.46
ОФЗ 26206	3 348	7.81	4.44	-4	0.15
ОФЗ 26203	753	7.45	4.00	-16	0.64
ОФЗ 25077	4 238	7.48	3.60	-17	0.60
ОФЗ 25075	1 620	7.22	3.26	-12	0.37
ОФЗ 25079	4 766	7.20	3.15	-12	0.40
ОФЗ 25068	1 326	6.57	2.38	17	-0.43
ОФЗ 25076	2 511	6.62	2.18	15	-0.34
ОФЗ 25078	60	6.01	1.37	7	-0.10
ОФЗ 25073	304	5.22	0.91	24	-0.23

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Длинные госбумаги «отскочили», среднесрочные – все еще перепроданы

Рублевый рынок облигаций вчера отскочил после массивных распродаж накануне. Госбумаги снова были в авангарде - примерно 80% сделок с ними завершились с повышением цены. Спрос коснулся в большей степени длинных выпусков госбумаг, особенно «просевших» с начала недели. В том числе, покупки проходили в выпусках ОФЗ 26205, ОФЗ 26204, 26206, 25077, 25079, прибавивших в цене примерно на полфигуры. Между тем, среднесрочные выпуски продолжили нисходящее движение, завершив день на 20-40 б.п. ниже по сравнению с уровнями днем ранее. В результате, длинным бумагам удалось частично реализовать потенциал роста цены, а вот на среднесрочном участке образовался излишний «прогиб» в кривой госбумаг с дюрацией 3-4 года.

Минфин удивил состоявшимся аукционом

Вчера состоялся аукцион Минфина по размещению семилетнего ОФЗ 26205. Самым интересным являлся сам факт его проведения при снижении востребованности долгосрочных облигаций из-за глобального неприятия инвесторами риска, а также озвученных индикативных ориентиров существенно уступающих рыночным. Индикатив на уровне 7.7-7.8% выглядел непривлекательно по сравнению с уровнем доходности 8.12% этого выпуска в конце торгового дня вторника. Мы ждали отмены аукциона или корректировки ориентиров, однако эмитент не стал менять свои намерения. В результате, при спросе на выпуск в 230 млн руб. нашлся только один покупатель бумаг на 25 млн руб., пожелавший приобрести этот выпуск с доходностью 7.8%.

Похоже, в госбумаги пошли деньги от погашения ОФЗ 462002

Вчера производилось частичное погашение выпуска ОФЗ 46002 на 15.5 млрд руб., а также выплаты по купонам примерно на 27 млрд руб. Мы полагаем, что поступившие от ОФЗ средства, которые зачастую направляются инвесторами в госбумаги на аукционах, пошли в этот раз в близкие по дюрации выпуски, что и вызвало значительное повышение оборотов в госсекторе. Вчера объем сделок с госбумагами составил 26 млрд руб., существенно превысив среднесуточные показатели августа.

Согласно индексам ВМВБ, рассчитываемым Банком Москвы, ценовой индекс госсектора прибавил 13 б.п., средневзвешенная доходность опустилась на 9 б.п., составив 6.76% на дюрации 2.9 года.

Средневзвешенная доходность госбумаг согласно индексам ВМВБ

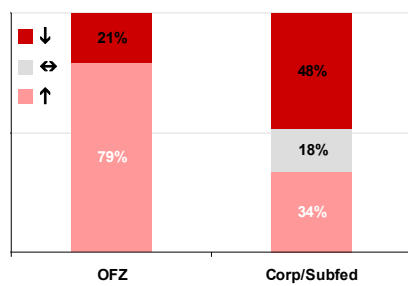


Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций



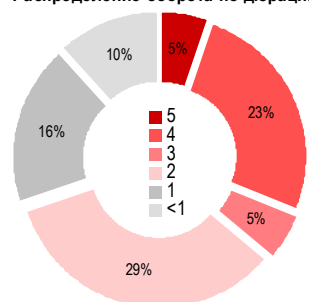
Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Корпоративные облигации не поддержали госсектор

Активность в корпоративном и муниципальном секторах рынка вчера была не слишком высока. Похоже, инвесторы предпочитают воздерживаться от активных действий в период повышенной волатильности на внешних рынках. Оборот составил всего 10 млрд руб., при этом сделки совершались, преимущественно в выпусках blue chips (40% оборота). Единого направления движений не сложилось: если в начале дня преобладали покупки, то к концу дня – продажи. Ценовой индекс корпоративного сектора «просел» за день на 4 б.п.

Сильную положительную динамику продемонстрировали выпуски нефтяных компаний: АльянсБО1 (MD 2.09/0.75 %/ yield 9.11/-35 б.п.), Башнефть02 (MD 1.19/1.71 %/ yield 7.27/-143 б.п.), Газпрнефт4 (MD 4.77/0.58 %/ yield 8.37/-20 б.п.). Под давления находили облигации эмитентов энергетического сегмента рынка: ОГК-5 об-1 (MD 0.13/-0.13 %/ yield 5.89/+82 б.п.), РусГидро01 (MD 3.63/-0.2 %/ yield 8.13/+5 б.п.), РусГидро02 (MD 3.63/-0.45 %/ yield 8.01/+12 б.п.), ФСК ЕЭС-07 (MD 3.36/-0.36 %/ yield 7.74/+10 б.п.), ФСК ЕЭС-13 (MD 6.3/-0.01 %/ yield 8.52/0 б.п.), ФСК ЕЭС-19 (MD 5.02/-0.65 %/ yield 8.27/+13 б.п.).

Второй день подряд сильные покупки проходят в самом длинном выпуске столицы: МГор48-об (MD 6.93/2.84 %/ yield 7.94/-40 б.п.)

Статистика торгов

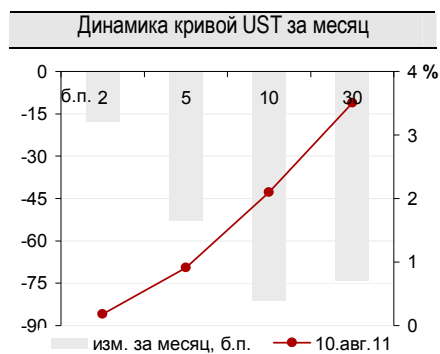
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АбсолютБ-5	752	21	1 800	27.07.16	30.07.14	99.9	0.00	8.19	2.50
АльянсБО1	159	5	5 000	04.02.14	-	100.8	0.75	9.11	2.09
Башнефть02	107	4	15 000	13.12.16	18.12.12	106.8	1.71	7.27	1.19
ВостЭксБО1	484	2	1 000	07.03.13	-	96.8	-1.87	10.00	1.33
ВЭБ 06	198	7	10 000	13.10.20	17.10.17	99.3	-0.15	8.21	4.53
Газпрнефт4	149	8	10 000	09.04.19	10.04.18	100.0	0.58	8.37	4.77
МГор45-об	102	1	15 000	27.06.12	-	101.8	0.00	5.36	0.82
МГор48-об	1175	6	30 000	11.06.22	-	92.5	2.84	7.94	6.93
МГор53-об	153	2	15 000	01.09.13	-	102.0	-0.58	6.33	1.77
Мечел БО-1	88	14	5 000	09.11.12	11.11.11	100.9	0.15	8.91	0.23
Мос.обл.7в	85	51	16 000	16.04.14	-	100.0	0.25	8.15	2.23
Мосэнерго2	132	8	5 000	18.02.16	23.02.12	100.5	1.06	6.89	0.49
МТС 04	135	27	15 000	13.05.14	-	100.2	1.00	7.48	2.38
МТС 07	446	29	10 000	07.11.17	-	101.8	-1.17	8.50	4.48
НОМОС 12в	109	6	5 000	28.08.17	25.08.13	99.9	-0.60	8.73	1.70
ОГК-5 об-1	202	4	5 000	29.09.11	-	100.9	-0.13	5.89	0.13
ОТПБанкБО1	289	12	5 000	29.07.14	-	99.1	0.30	8.47	2.49
РЖД-23 обл	102	9	15 000	16.01.25	29.01.15	103.8	0.67	7.87	2.84
РосселхБ 6	236	99	5 000	09.02.18	15.08.14	100.5	-0.52	7.75	2.46
РусГидро01	459	12	10 000	12.04.21	22.04.16	100.1	-0.20	8.13	3.63
РусГидро02	481	49	5 000	12.04.21	22.04.16	100.6	-0.45	8.01	3.63
СевСт-БО1	106	27	15 000	18.09.12	20.09.11	100.7	-0.06	7.84	0.10
Сибметин01	116	7	10 000	10.10.19	16.10.14	113.3	-0.66	8.83	2.42
СинергБО-1	245	3	3 000	03.10.13	04.10.12	102.1	2.09	7.96	1.00
Система-04	286	14	19 500	15.03.16	-	100.2	-0.30	7.69	1.87
УВЗ 2об	135	3	3 000	20.02.18	27.08.13	101.0	0.75	8.58	1.70
ФСК ЕЭС-07	132	5	5 000	16.10.20	27.10.15	99.6	-0.36	7.74	3.36
ФСК ЕЭС-13	103	3	10 000	22.06.21	-	101.0	-0.01	8.52	6.30
ФСК ЕЭС-19	109	3	20 000	06.07.23	18.07.18	99.2	-0.65	8.27	5.02
ЮТэйрФ 05	721	6	1 500	21.07.16	-	103.5	0.00	8.90	3.69

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

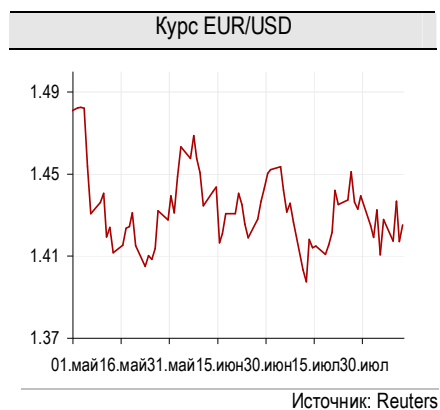
Екатерина Горбунова

Глобальные рынки

Рынки подвержены волатильности, а инвесторы - слухам



Источник: Reuters



Рост рынков, вызванный реакцией на заявление ФРС, оказался непродолжительным и уже во второй половине вчерашнего дня сменился новой волной распродаж, которые, впрочем, были уже не столь массивными как в начале недели. По всей видимости, оптимизм инвесторов оказался слишком хрупким, разбившись о слухи: о возможном понижении рейтинга Франции, а также о плохом финансовом состоянии Societe Generale в связи с рисками банка по греческим долгам. Оба сообщения впоследствии были опровергнуты, но осадок остался. Складывается ощущение, что инвесторы пока безуспешно «ищут» кандидата на место нового Lehman Brothers. Нервозность на рынках усилила статистика из США – оптовые запасы выросли больше прогнозного значения. С другой стороны, запасы нефти в США сократились, что способствовало повышению нефтяных цен. Американские фондовые индексы завершили торги значительным падением, нивелировав рост предыдущей сессии.

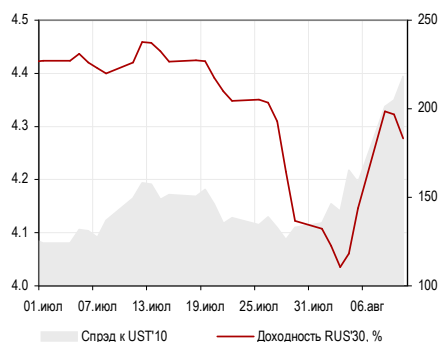
Котировки американских казначейских бумаг продолжают рост. «Десятилетки» потеряли в доходности еще 18 б.п., опустившись до 2.1%. Вчера состоялся аукцион 10-летних бумаг, который, несмотря на крайне низкую доходность, вызвал значительный спрос среди инвесторов. Доходность размещения составила 2.14%, «переподписка» – 3.22 раза (против среднего значения предыдущих восьми аукционов – 3.16).

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	09.авг.11	10.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.21	0.18	-3	-18
UST 05	1.01	0.91	-10	-53
UST 10	2.27	2.10	-18	-81
UST 30	3.65	3.50	-14	-74

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: ажиотаж вокруг подешевевших бумаг

Вчерашний день для российских еврооблигаций прошел весьма успешно. По всей видимости, инвесторы посчитали бумаги достаточно дешевыми для того, чтобы начать покупки. Дополнительную поддержку российскому рынку, вероятно, оказало повышение нефтяных котировок и отскок на глобальных рынках. Среди лидеров роста отмечаем длинные выпуски VIP, TNK-BP, RuRail'17, GAZP' 22. «За бортом» остались отдельные выпуски госбанков, а также Evraz'18, TMK '18 и Eurochem'12.

Суверенные бумаги также испытали на себе потепление настроений инвесторов, прибавив в цене 10-20 б.п. Однако вчера спрос на американские суверенные бумаги был настолько высок, что спред индикативного RUS'30 к UST'10 расширился еще на 8 б.п. до 221 б.п.

Тем не менее, ввиду повышенной волатильности на мировых финансовых рынках, переход от эйфории к распродажам происходит практически мгновенно, поэтому делать ставку на устойчивый рост котировок пока преждевременно.

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	110.1	2.89	260	1.4	0.12	-11
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	108.3	4.44	322	4.4	0.79	-18
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	124.9	5.27	380	0.7	0.26	-5
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.2	0.00	373	6.4	0.06	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	105.9	5.76	336	7.5	1.06	-14
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	125.0	6.51	391	2.4	0.40	-4
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	107.8	6.65	358	12.1	0.37	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.8	6.75	463	6.5	0.70	-11
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.9	4.60	431	1.5	0.10	-8
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	107.2	6.29	545	3.5	0.09	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	110.4	7.49	604	4.9	-0.06	1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	102.1	4.36	398	0.6	-0.18	25
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	97.0	7.23	580	4.1	-0.35	9
MTS' 12	USD	400	28.01.12	102.1	3.22	284	0.4	0.34	-83
MTS' 20	USD	750	22.06.20	109.5	7.15	519	6.2	0.60	-10
Raspidskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.5	5.47	506	0.7	-0.02	0
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.6	4.79	340	4.7	1.06	-22
RuRail '31	GBP	650	25.03.31	100.1	7.48	394	9.9	1.65	-16
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	100.5	7.88	115	3.3	0.50	-15
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.8	4.44	420	1.8	0.12	-9
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.7	4.95	464	2.3	0.23	-11
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	98.3	6.66	529	4.2	0.63	-15
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	98.7	6.95	522	4.9	0.63	-13
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.2	5.72	400	5.1	0.40	-8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.4	2.03	163	0.6	-0.02	-2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.9	2.97	264	1.5	0.05	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.5	4.84	383	4.1	0.83	-20
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.5	5.27	394	4.6	0.44	-10
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.4	4.46	415	1.6	0.47	-31
VIP' 16	USD	600	23.05.16	106.3	6.68	564	3.9	0.79	-20
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.7	7.44	593	4.9	0.97	-19

Источники: Bloomberg

Екатерина Горбунова, Ольга Сибирцева

МЭА понижает прогноз нефтяного спроса на текущий год

Международное энергетическое агентство снизило предыдущий прогноз спроса на нефть в 2011 году на 60 тыс. баррелей в сутки. При этом прогноз на 2012 год был увеличен на 70 тыс. баррелей в сутки (до 91.1 млн баррелей в сутки) за счет ожидаемого роста потребления в Японии.

Текущий баланс спроса и предложения на нефтяном рынке (наряду с объемом свободных мощностей и уровнем предельных маржинальных издержек) является одним из самых важных внутриотраслевых фундаментальных факторов, влияющих на котировки черного золота. Тем не менее, нынешнее снижение МЭА (на 60 тыс. баррелей в сутки или всего на 0.01 % от прогнозного мирового потребления: для сравнения превышение фактической добычи ОПЕК над существующими квотами оценивается примерно в 4 млн баррелей в сутки) носит технический характер и, как следствие, не окажет существенного влияния на прогнозный баланс между спросом и предложением. При этом в обзоре МЭА отмечены риски возможного снижения темпов роста ВВП на 1.2 %, которые могут оказать негативное влияние на уровень спроса. По нашим оценкам, изменение ВВП на 1 % приводит к изменению уровня потребления на 0.35 %, а значит, в случае снижения темпов роста ВВП с 4 % до 2.8 % уровень потребления нефти может снизиться примерно на 350 тыс. баррелей в сутки (0.4 % от уровня спроса), что не сможет привести кардинальные диспропорции в баланс production – consumption.

Исходя из текущих fundamentals, мы не видим никаких оснований для пересмотра наших ценовых прогнозов по Brent на ближайшие годы (2011 г. - \$ 110/bbl, 2012 г. - \$ 105/bbl, 2013 г. - \$ 100/bbl, 2014 г. и далее - \$ 95 за баррель), отмечая, что главным риском для нефтяного рынка является развитие глобальной экономической рецессии, одним из последствий которой будет падение уровня спроса на нефть и нефтепродукты.

Денис Борисов, Дарья Козлова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Среднесрочный участок кривой госбумаг выглядит в настоящий момент перепроданным. Выпуски ОФЗ 25077, ОФЗ 26203, ОФЗ 26204 сохраняют потенциал роста цены в пределах 0.4-0.7%. Высокая неопределенность на рынках не позволяет нам рекомендовать в настоящий момент эти выпуски к покупке, поскольку не исключена переоценка всей кривой госбумаг в случае развития событий на мировых площадках в негативном ключе.

Динамика за день

10.08.11

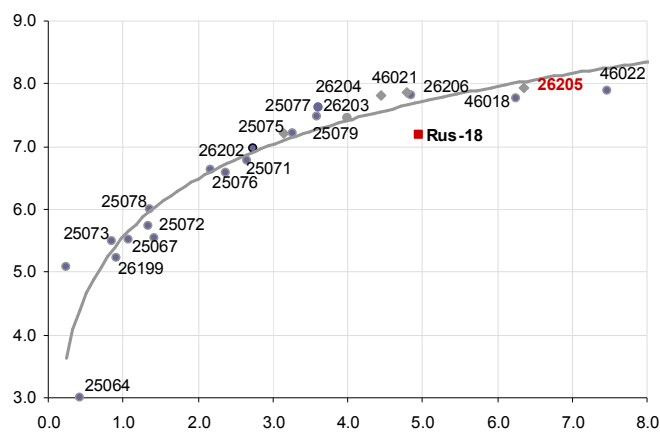
09.08.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)
ОФЗ 25063	-	5.08	0.24	-1	0.00	145	-135	0.32
ОФЗ 25064	-	3	0.42	-5	0.00	-140	130	-0.55
ОФЗ 26199	20	5.48	0.85	-58	0.50	13	-3	0.03
ОФЗ 25073	304	5.22	0.91	24	-0.23	-22	12	-0.11
ОФЗ 25067	21	5.51	1.07	-23	0.23	-14	4	-0.04
ОФЗ 25072	185	5.74	1.33	10	-0.15	-20	10	-0.14
ОФЗ 25078	60	6.01	1.37	7	-0.10	3	fair	-
ОФЗ 25065	-	5.53	1.41	-1	0.00	-49	39	-0.56
ОФЗ 25076	2 511	6.62	2.18	15	-0.34	2	fair	-
ОФЗ 25068	1 326	6.57	2.38	17	-0.43	-15	5	-0.12
ОФЗ 26202	969	6.78	2.66	-7	0.18	-9	fair	-
ОФЗ 25071	-	6.97	2.74	-1	0.00	6	fair	-
ОФЗ 25079	4 766	7.2	3.15	-12	0.40	11	-1	0.02
ОФЗ 25075	1 620	7.22	3.26	-12	0.37	8	fair	-
ОФЗ 25077	4 238	7.48	3.60	-17	0.60	21	-11	0.38
ОФЗ 46017	-	7.61	3.62	0	0.00	33	-23	0.82
ОФЗ 26203	753	7.45	4.00	-16	0.64	3	fair	-
ОФЗ 26206	3 348	7.81	4.44	-4	0.15	25	-15	0.68
ОФЗ 26204	3 695	7.87	4.79	-10	0.46	21	-11	0.53
ОФЗ 46021	-	7.81	4.85	0	0.00	13	-3	0.17
ОФЗ 46018	-	7.77	6.25	0	0.00	-24	14	-0.90
ОФЗ 26205	1 488	7.94	6.35	-18	1.18	-9	fair	-
ОФЗ 46022	1 007	7.89	7.48	3	-0.23	-36	26	-1.97
ОФЗ 46020	-	7.93	10.57	0	0.00	-79	69	-7.26

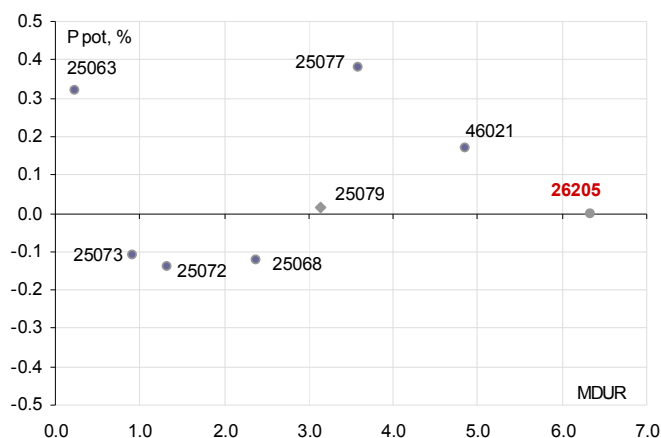
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



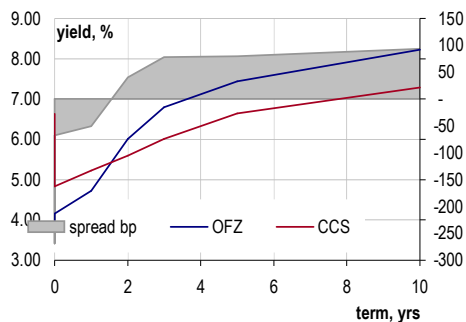
Потенциал и дюрация



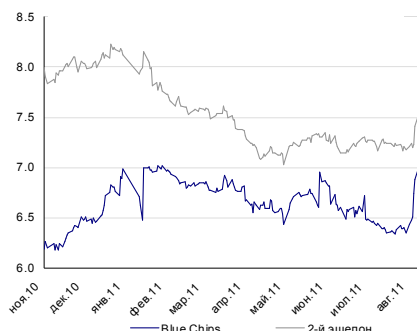
Екатерина Горбунова

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



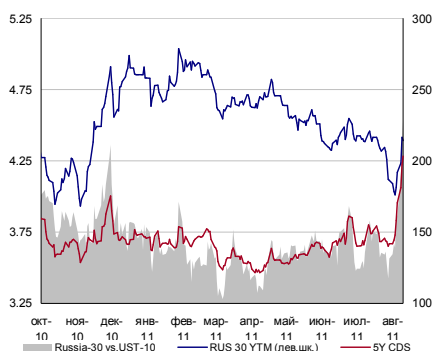
Индексы BMBI эшелоны



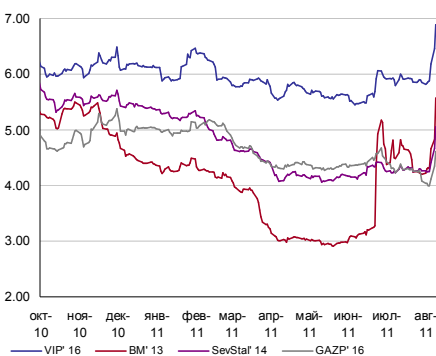
Индексы BMBI рейтинги



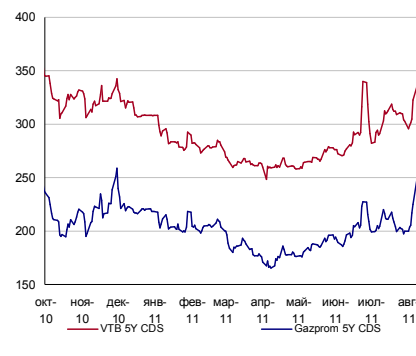
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

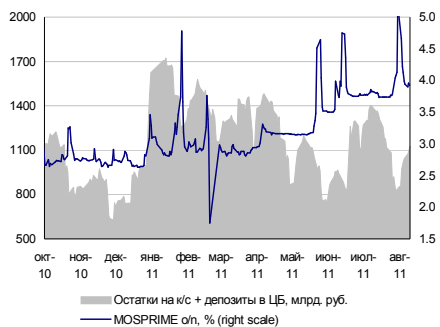


CDS корпораций

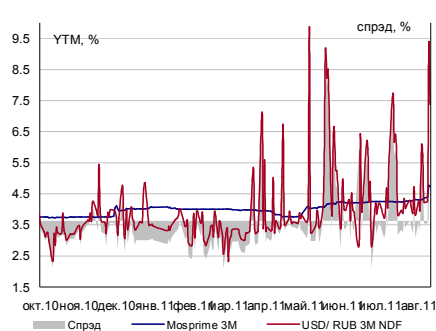


Денежно-валютный рынок

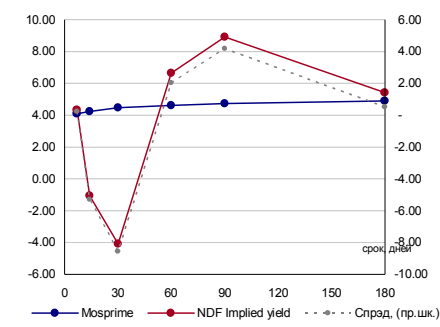
Ликвидность и ставки



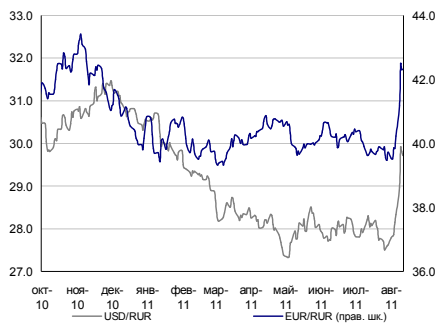
Форвардный базис



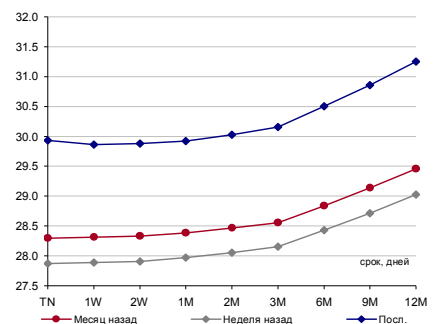
Спрэды денежного рынка



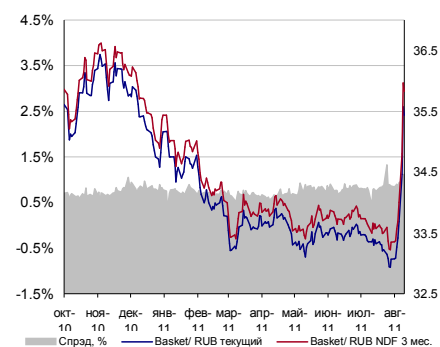
Курс рубля



Форвардные кривые



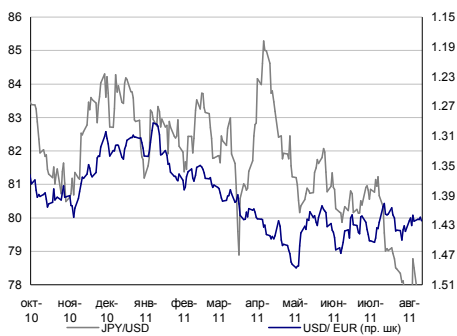
Своп-поинты 3 месяца



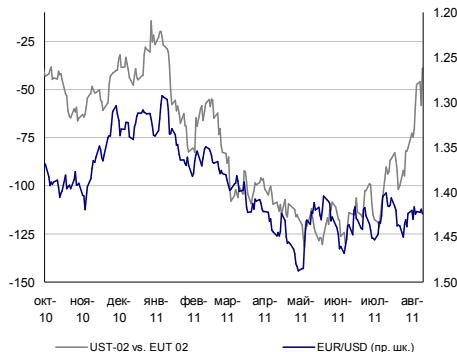
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

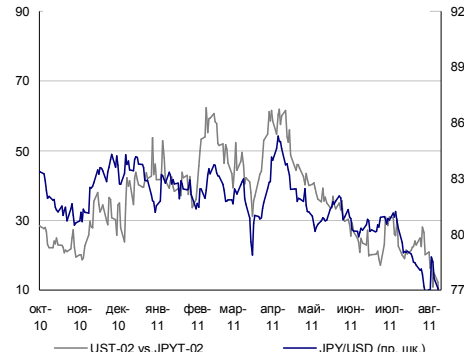
Основные валюты



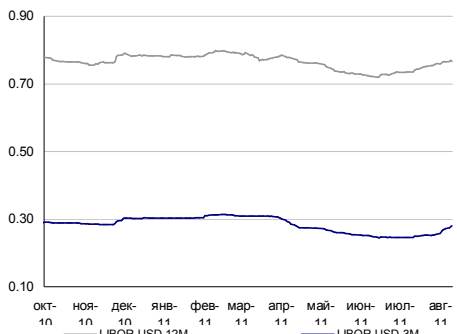
Ставки и курсы евро/доллар



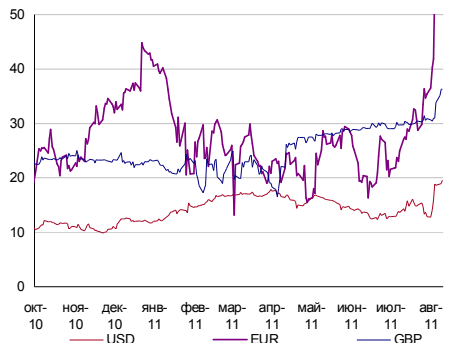
Ставки и курсы иена/доллар



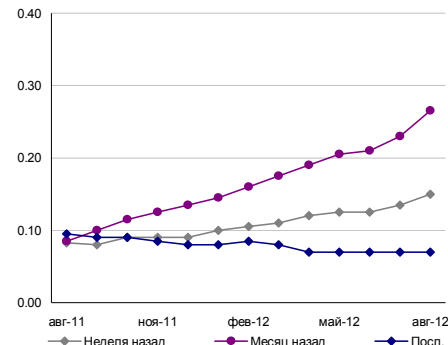
LIBOR USD



LIBOR-OIS

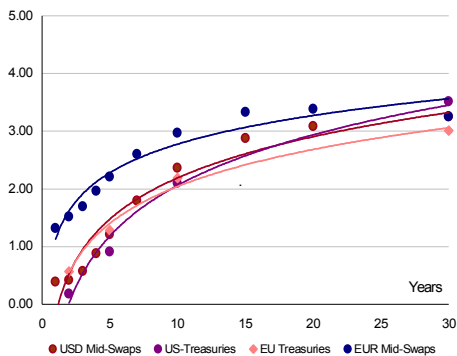


FED RATE ожидания

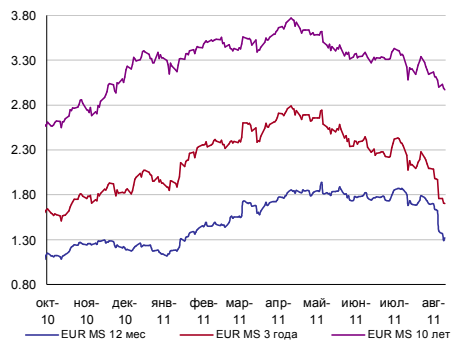


Глобальный долговой рынок

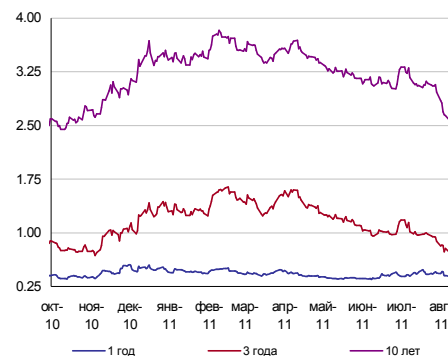
Базовые кривые



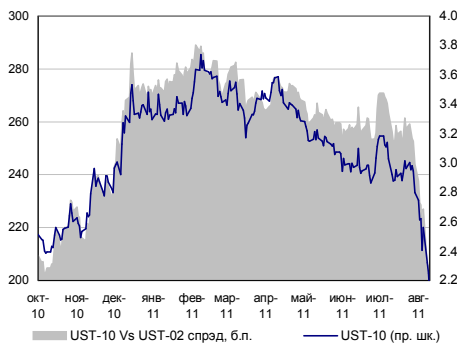
EUR IRS (mid)



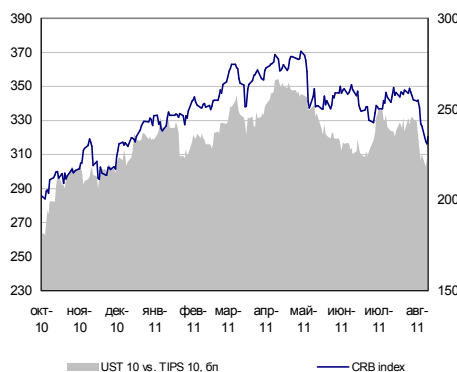
USD IRS (mid)



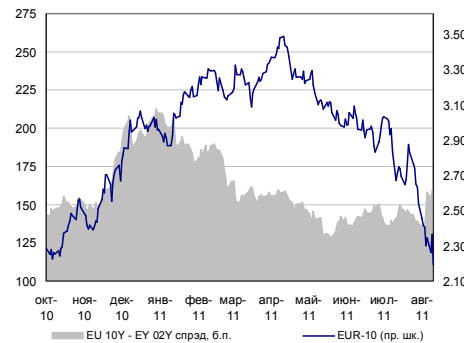
UST



Инфляционные ожидания

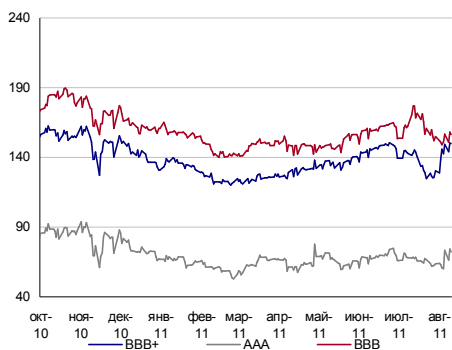


Bundes

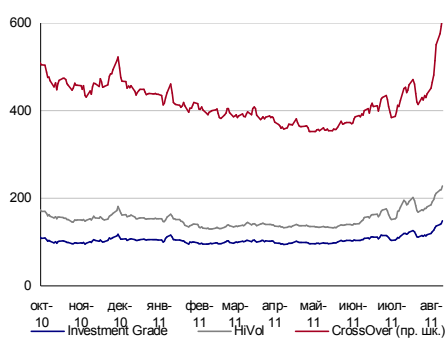


Глобальный кредитный риск

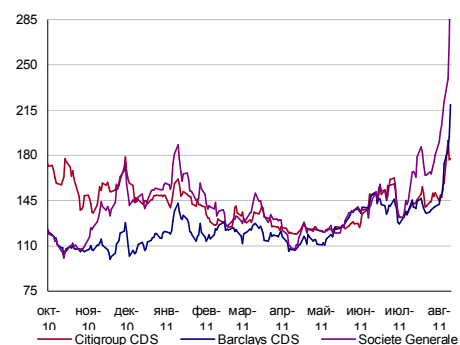
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

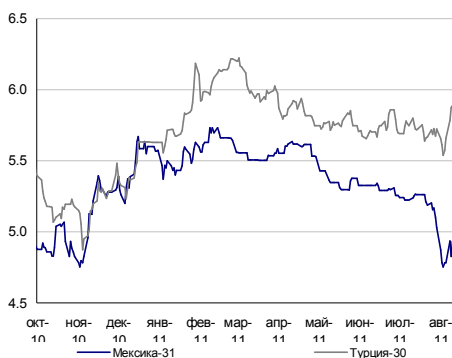


CDS Global Banks

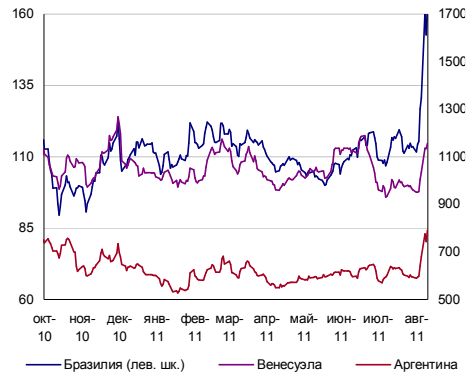


Emerging markets

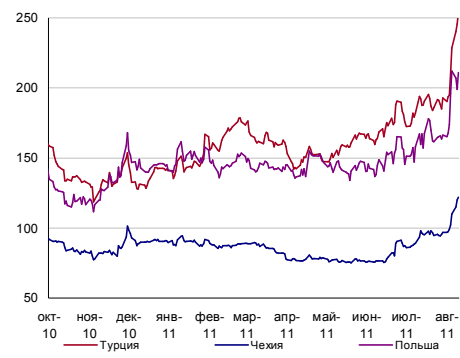
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

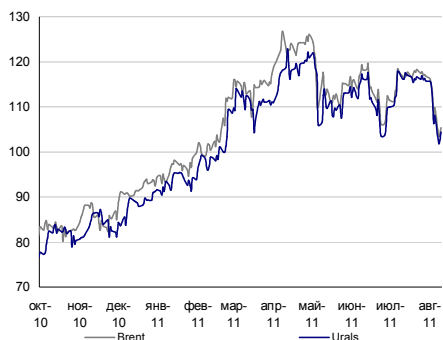


EMEA CDS

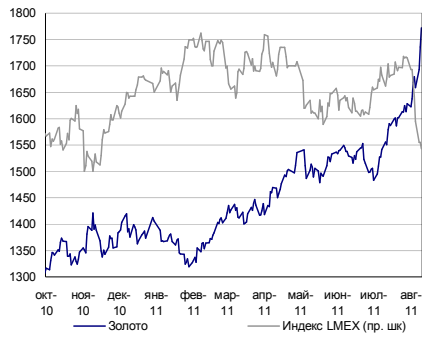


Товарные рынки

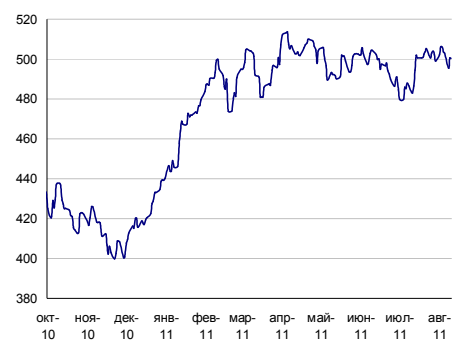
Нефть



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](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.