



### На рынке

- В четверг мы снова наблюдали чрезвычайно волатильную торговую сессию. В первой половине дня основные распродажи коснулись госсегмента рынка. Однако статистика по безработице в США, оказавшаяся чуть лучше ожиданий, развернула рыночные настроения и способствовала частичному восстановлению потерь первой половины дня. Согласно индексам BMBI, рассчитываемым Банком Москвы, ценовой индекс госсектора рынка за день снизился на 10 б.п., доходность поднялась на 8 б.п.
- Корпоративный сегмент внутреннего долгового рынка оказался не столь подвержен смене эмоций инвесторов. При относительно невысоком объеме торгов, составивших 16.2 млрд руб., почти 60% сделок прошло со снижением котировок. На рынке присутствовали покупатели, подбирающие изрядно подешевевшие выпуски. Ценовой индекс корпоративных облигаций завершил день на четверть фигуры ниже уровней среды, при этом средневзвешенная доходность сегмента выросла на 17 б.п.
- Коррекция на рублевом рынке долга с начала августа уже подняла доходности всех сегментов внутреннего рынка выше уровней начала 2011 года. Только за неделю, прошедшую после исторического понижения рейтинга США от S&P, послужившего спусковым крючком для распродаж по всему миру, ценовые индексы корпоративных выпусков снизились на 84 б.п., при этом наиболее сильно распродажи коснулись длинных бумаг первого и второго эшелонов. Госбумаги и выпуски Москвы как наиболее ликвидные облигации внутреннего рынка первыми приняли на себя удар и пострадали от выхода иностранных участников с внутреннего рынка. Поскольку столичные облигации с запасом переиграли госбумаги, в этом сегменте можно присматриваться к наиболее перепроданным бондам. Однако говорить о завершении коррекции еще рано. Рублевый рынок в настоящий момент является заложником сверх-волатильной внешней конъюнктуры.
- Рынок российских еврооблигаций вчера также оказался под серьезным давлением. Евробонды не успевают за резкими колебаниями в настроениях инвесторов. Сильнее других пострадали металлурги и добывающие компании.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.368	-2
RUS30_UST10 bp	↑	203	203
UST_10	↑	2.340	23
UST_2	↑	0.186	0
UST10-UST2 bp	↑	215	23
EU_10	↑	2.318	13
EU_2	↑	0.667	10
EU10-EU2 bp	↑	165	3
EMBI+ bp	↓	344	-9
<b>Денежный рынок</b>			
LIBOR OIS US 3m	↓	19	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	65	-1
Mosprime o/n	↓	3.81	-0.1
Mosprime 3m	↑	4.74	0.0
RUB NDF 3m,%	↓	5.13	-1.5
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 168.89	42.2
<b>Кредитный риск CDS 5y</b>			
Russia	↑	218	15
Greece	↓	1 771	-7
Portugal	↓	876	-17
Spain	↓	369	-1
Italy	↓	368	-17
<b>Индексы</b>			
		цена	изм,%
MSCI BRIC	↑	295	0.85
MSCI Russia	↑	810	2.43
Dow Jones	↑	11 143	3.95
RTSI	↑	1 545	0.47
VIX (RTS)	↑	65	11.13
<b>Валюты</b>			
EUR/USD	↑	1.4214	0.17
3m FWD rate diff	↑	62	2
RUB/USD	↓	29.479	-1.10
RUB/EUR	↓	41.915	-0.93
RUB BASK	↓	35.077	-1.01
<b>Товары</b>			
Urals \$ / bbl	↑	107	2.40
Золото \$ / troy	↓	1 764	-1.61

### Внутренний долговой рынок

Инвесторов кидает из жара в холод  
Госбумагам удалось компенсировать часть потерь  
В корпоративном сегменте – выборочные покупки  
Итоги волатильной недели

### Глобальные рынки

Волатильность сохраняется  
Аукционы Treasuries: Минфин экономит \$ 647 млн  
Российские еврооблигации не успевают реагировать на колебания  
внешних рынков

### Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

## Новости коротко

Сегодня

- Погашение **ОБР-19**
- Оферты: **ВТБ-Лизинг-9** (5 млрд руб.), **Ипотечное агентство Республики Татарстан** (1 млрд руб.), **Фортум (ТГК-10)-2** (5 млрд руб.)

Экономика РФ

- В ходе встречи в Сочи президент Украины Виктор Янукович сделал заявление, что Москва и Киев должны пересмотреть цены на газ, не прибегая к судебной процедуре. Из чего следует, что, если компромисс не будет найден, то бывшая республика СССР готова обратиться в арбитражный суд по примеру E.On, RWE и Edison. Президент России Дмитрий Медведев также согласился с тем, что проблем во взаимоотношениях двух стран хватает, отметив, что надо сконцентрироваться на их решении. / Коммерсант
- Российские банки без учета результатов Сбербанка заработали за 7 месяцев 278.5 млрд руб. или 46.1 млрд руб. за июль – очень хорошее начало II полугодия (+56.5% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года). Рост розничного портфеля за месяц составил впечатляющие 4.4%, корпоративного – вполне солидные 2.0%. «Просрочка» по обоим портфелям выросла в абсолютном размере, но ее доля в портфеле физ лиц при этом сократилась за счет вышеуказанного роста. В июле банки вкладывали средства в долевые и долговые ценные бумаги (+2.2%), при этом сократив объем средств в ЦБ. В целом, активы увеличились на 1.2% за месяц. Вклады физ лиц по-прежнему растут медленно в условиях низких ставок, за месяц прибавив 1.3%; средства юр лиц на счетах выросли на 1.5%.

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **Холдинга МРСК** в 1-м полугодии по РСБУ выросла в 1.7 раза - до 2.43 млрд руб. Выручка повысилась в 1.3 раза - до 3.01 млрд руб. / Прайм
- **Уралкалий**, завершивший слияние с Сильвинитом, в 1-м полугодии увеличил чистую прибыль по РСБУ в 2.5 раза - до 15.6 млрд руб., выручка увеличилась на 49% до 31.65 млрд руб. / Прайм
- Чистая прибыль **Квадры** (ранее ТГК-4) за 1-е полугодие 2011 г. по РСБУ выросла в 1.9 раза до 717.65 млн руб. Выручка за отчетный период выросла на 18.9% - до 21.4 млрд руб., что обусловлено ростом объемов и средних цен. / Прайм
- Вчера группа **НМТП** опубликовала производственные результаты на 7 месяцев 2011 года. Грузооборот снизился на 1.6 % г-г за счет сокращения перевалки навалочных (-28 %) и генеральных грузов (-17 %), в то время как наливные грузы показали положительную динамику (+1.4 %) за счет роста перевалки нефтепродуктов в Приморске.

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Совет директоров **Ленэнерго** рассмотрит 23 августа вопрос о размещении облигаций. / Прайм

Кредиты и займы

- **Setl Group** заключила с **ВТБ** шесть договоров об открытии кредитных линий на общую сумму 2.1 млрд руб. под залог недвижимого имущества (ипотека). Срок предоставления кредита по каждой кредитной линии - по 1 августа 2013 года, срок кредитования – по 1 августа 2014 года, годовая процентная ставка по каждой кредитной линии – 11%. / Cbonds

Рейтинги

- **S&P** повысило рейтинги **Газпромбанка** до ВВ+ с ВВ прогноз «стабильный». Изменение рейтингов отражает повышение кредитоспособности Газпромбанка, что обусловлено улучшением качества кредитного портфеля, снижением склонности к принятию рыночного риска и позитивными изменениями в базе фондирования этого банка. / S&P
- **Fitch** повысило рейтинг **Номос-банка** до ВВ с ВВ-, прогноз «стабильный». Повышение рейтингов отражает рост диверсификации бизнеса после консолидации Ханты-Мансийского банка, приемлемое качество активов, высокую ликвидность и адекватную капитализацию, отмечается в сообщении. / Fitch
- **Fitch** подтвердило долгосрочный рейтинг **Костромской области** В+, прогноз «стабильный». Агентство отмечает сравнительно низкий объем обязательств и ожидаемое улучшение бюджетных показателей региона в текущем году на фоне улучшения макроэкономических показателей. / Fitch
- **Moody's** подтвердило рейтинги **Банка «Национальный Стандарт»** на уровне В3, прогноз «стабильный». / Moody's
- **ХКФ Банк** принял решение расторгнуть договор о кредитном рейтинге с **S&P**. В марте текущего года агентство подтвердило рейтинги банка на уровне «В+», прогноз «стабильный». / Прайм

**Внутренний долговой рынок**

**Инвесторов кидает из жара в холод**

В четверг мы снова наблюдали чрезвычайно волатильную торговую сессию. В первой половине дня инвесторы интенсивно сбрасывали практически все бумаги, которые в силу ликвидности можно было реализовать. Основной удар пришелся традиционно на госсектор, где распродавали всю кривую без исключения на высоких оборотах. В корпоративном сегменте объемы торгов были умеренными, торговля сконцентрировалась, как и всю текущую неделю, в blue chips. Инвесторы как на внешних, так и на внутреннем рынке были взволнованы слухами об угрозе снижения кредитных рейтингов Франции и проблем в ее банках.

Однако после публикации данных об уровне заявок по безработице в США, оказавшихся несколько лучше ожиданий, настроения на рынках резко поменяли «минус» на «плюс». Похоже, рынок ждал повода для коррекции. Внутренний рынок облигаций развернулся вслед за мировыми площадками и сумел восстановить часть понесенных потерь.

**Госбумагам удалось компенсировать часть потерь**

По итогам дня около 40 % сделок с госбумагами прошли на «зеленой» территории, покупки затронули, преимущественно, наиболее перепроданные длинные выпуски ОФЗ 26205, ОФЗ 26204, ОФЗ 26206, ОФЗ 25071, прибавившие по итогам сессии 20-45 б.п. Согласно индексам BMBI, ценовой индекс госсектора рынка за день снизился на 10 б.п., доходность поднялась на 8 б.п. Совокупный объем торгов с ОФЗ превысил 26 млрд руб.

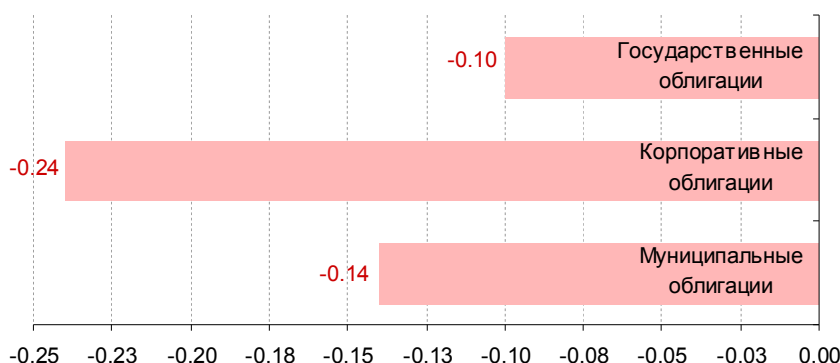
**В корпоративном сегменте – выборочные покупки**

Корпоративный сегмент внутреннего долгового рынка оказался не столь подвержен смене эмоций инвесторов. При относительно невысоком объеме торгов, составивших 16.2 млрд руб., почти 60 % сделок прошло со снижением котировок, при этом отскок, наблюдаемый в госсегменте во второй половине дня, в корпоративном секторе оказался малозаметен.

Отметим, что в течение всего дня на рынке присутствовали покупатели, подбирающие изрядно подешевевшие выпуски. В том числе, спросом пользовались выпуски МТС 08 (MD 3.34/0.5 %/ yield 8.16/-15 б.п.), РосселхБ 6 (MD 2.46/0.5 %/ yield 7.56/-19 б.п.), РосселхБ13 (MD 3.2/0.6 %/ yield 7.6/-18 б.п.), Ростел 11 (MD 4.45/0.62 %/ yield 11.02/-14 б.п.), РУСАЛБл08 (MD 2.9/1.21 %/ yield 8.85/-40 б.п.), СевСт-БО1 (MD 0.1/0 %/ yield 7.68/-16 б.п.). Своим объемом выделялся бонд ФСК, с которым совершены сделки на общую сумму 1 млрд руб.: ФСК ЕЭС-13 (MD 6.3/0.96 %/ yield 8.42/-10 б.п.).

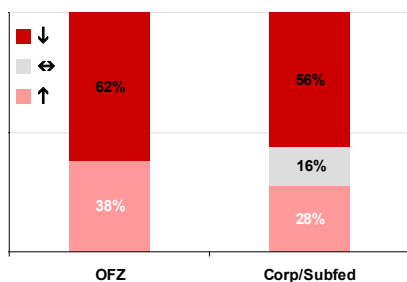
Ценовой индекс корпоративных облигаций, согласно индексам BMBI, завершил день на четверть фигуры ниже уровней среды, при этом средневзвешенная доходность сегмента выросла на 17 б.п.

**Изменение ценовых индексов облигаций по сегментам за 10 августа 2011 г.**



Источники: BMBI, Аналитический департамент Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



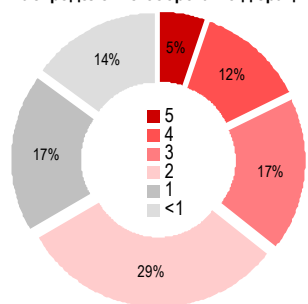
Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	Оборот, млн руб	11.08		10.08.2011		Цена, %
		Yield, %	MDUR	bp	bp	
ОФЗ 26205	1 802	7.87	6.34	-7		0.46
ОФЗ 26204	4 058	7.83	4.79	-4		0.20
ОФЗ 26206	2 369	7.76	4.44	-5		0.25
ОФЗ 26203	3 616	7.67	3.98	22		-0.86
ОФЗ 25077	4 162	7.57	3.59	9		-0.30
ОФЗ 25075	6 094	7.51	3.25	29		-0.93
ОФЗ 25079	1 024	7.43	3.13	23		-0.75
ОФЗ 25068	336	6.66	2.38	9		-0.22
ОФЗ 25076	56	6.65	2.18	3		-0.05
ОФЗ 25078	1 585	6.15	1.36	14		-0.20
ОФЗ 25073	17	5.70	0.91	48		-0.44

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Статистика торгов									
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АПРОСА 20	231	15	3 000	23.06.15	-	102.3	-0.87	8.51	3.03
Волгогр 04	181	3	1 100	07.11.12	-	109.8	-1.96	7.99	0.92
КБРенКапБЗ	219	4	3 000	05.08.14	05.08.13	99.8	-0.12	10.24	1.68
МГор50-об	204	9	15 000	18.12.11	-	100.9	-0.08	5.38	0.34
МГор62-об	352	10	35 000	08.06.14	-	115.9	-0.59	6.93	2.23
Мосэнерго3	156	2	5 000	28.11.14	06.12.12	104.1	-0.86	7.06	1.17
МТС 04	202	24	15 000	13.05.14	-	100.0	-0.26	7.59	2.37
МТС 05	165	25	15 000	19.07.16	26.07.12	105.9	-0.09	7.62	0.89
МТС 08	355	19	15 000	03.11.20	12.11.15	100.5	0.50	8.16	3.34
НорНик БО3	1517	32	15 000	30.07.13	-	99.8	-0.89	7.23	1.75
ОГК-5 об-1	450	20	5 000	29.09.11	-	100.7	-0.16	6.96	0.13
РЖД-23 обл	244	10	15 000	16.01.25	29.01.15	103.3	-0.53	8.05	2.83
РосселхБ 6	202	5	5 000	09.02.18	15.08.14	101.0	0.50	7.56	2.46
РосселхБ12	494	5	5 000	01.07.21	09.07.15	99.5	-0.70	8.00	3.18
РосселхБ13	912	15	5 000	02.07.21	10.07.15	100.8	0.60	7.60	3.20
Ростел 11	333	7	3 000	24.07.19	-	105.5	0.62	11.02	4.45
РСГ-Фин 1	295	15	3 000	18.06.14	19.12.12	99.0	0.23	12.06	1.13
РУСАЛБАл07	552	27	15 000	22.02.18	03.03.14	97.5	-0.26	9.64	2.07
РУСАЛБАл08	179	7	15 000	05.04.21	15.04.15	99.5	1.21	8.85	2.90
РусГидро02	425	11	5 000	12.04.21	22.04.16	100.0	0.00	8.16	3.63
СевСт-БО1	548	41	15 000	18.09.12	20.09.11	100.7	0.00	7.68	0.10
СевСт-БО2	337	9	10 000	15.02.13	-	101.8	-1.61	8.61	1.28
Сибметин01	228	4	10 000	10.10.19	16.10.14	113.3	0.00	8.83	2.42
СинергБО-1	246	2	3 000	03.10.13	04.10.12	102.1	-0.04	7.99	1.00
Транснф 03	418	6	65 000	18.09.19	28.09.11	109.7	0.46	-42.88	0.23
ФСК ЕЭС-13	1029	22	10 000	22.06.21	-	101.7	0.96	8.42	6.30
ФСК ЕЭС-19	784	18	20 000	06.07.23	18.07.18	98.0	-1.21	8.51	5.00
ХКФ Банк-6	182	5	5 000	10.06.14	11.12.12	99.9	-0.10	8.06	1.17
ЧеркизБО3	200	3	3 000	08.11.13	-	100.1	-0.18	8.36	1.90
ЮТэйрФ 05	1023	9	1 500	21.07.16	-	103.5	0.00	8.90	3.68

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

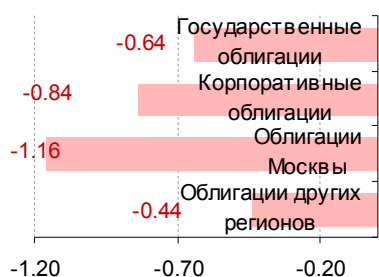
## Итоги волатильной недели

За неделю, прошедшую после исторического понижения рейтинга США от S&P, послужившего спусковым крючком для распродаж по всему миру, ценовые индексы корпоративных выпусков снизились на 84 б.п., при этом наиболее сильные распродажи коснулись длинных выпусков первого и второго эшелонов, просевших на 81 и 106 б.п.

Госбумаги и выпуски Москвы как наиболее ликвидные облигации внутреннего рынка первыми приняли на себя удар и пострадали от выхода иностранных участников рынка. За неделю ценовой индекс ОФЗ стал дешевле на 64 б.п., ценовой индекс выпусков столицы – на 116 б.п. Бонды прочих субъектов оказались менее динамичными, и мы ждем отрицательную переоценку этого сектора в ближайшее время. Поскольку столичные выпуски с запасом переиграли госбумаги, в этом сегменте рынка можно присматриваться к наиболее перепроданным выпускам.

В целом, на рынках наблюдается повышенная нервозность, инвесторы бурно реагируют даже не на факты, а просто на слухи. В этих условиях мы не рекомендуем частным лицам пытаться поймать «падающий нож». Между тем, высокая волатильность – хорошая возможность для внутренних инвесторов приобрести распродаваемые западными участниками рынка выпуски по привлекательным ценам. Коррекция на рублевом рынке долга уже подняла доходности всех сегментов внутреннего рынка выше уровней начала текущего года. Однако говорить о ее завершении еще рано. Рынок в настоящий момент является заложником сверх-волатильной внешней конъюнктуры.

Изменение ценовых индексов корпоративных облигаций по сегментам за период с 8 по 11 августа



Источники: BMBI, RD Банка Москвы

Средневзвешенная доходность госбумаг согласно индексам BMBI



Средневзвешенная доходность корпоративных облигаций



Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

## Глобальные рынки

## Волатильность сохраняется

Неуверенность инвесторов в перспективах мировых финансовых рынков, катализатором которой стало понижение рейтинга США в минувшую пятницу, выражается в повышенной волатильности, охватившей рынки в последнюю неделю. Для снижения волатильности в ряде стран (Франции, Италии, Испании, Греции, Бельгии, Турции) ввели запрет на короткие продажи. Поддержку настроениям инвесторов оказали неплохие данные о числе заявок на пособие по безработице в США. Сегодня выйдет новая порция статистики – промпроизводство в еврозоне, индекс потребительской уверенности в США – которая может качнуть маятник спроса на рискованные активы в обратную сторону.

## Аукционы Treasuries: Минфин экономит \$ 647 млн

Аукцион Минфина США по продаже 30-летних бумаг на \$ 16 млн оказался не слишком успешным в сравнении с размещением UST'3 и UST'10 в начале недели. Относительно невысокий спрос, возможно, связан с ростом опасений относительно перспектив экономики США и ускорения инфляции с учетом новой позиции ФРС, а также с временным восстановлением спроса на рискованные активы. Всего же за неделю благодаря снижению доходности размещения Минфину удалось сэкономить на процентах \$ 647 млн за весь срок обращения бумаг.

## Итоги аукционов Минфина США

Дата аукциона	Выпуск	Объем	Доходность размещения	Переподписка / среднее значение пред. 10 аукц.
9 авг.	UST'3	\$ 32 млн	0.5% (исторический минимум)	3.29 / 3.15
10 авг.	UST'10	\$ 24 млн	2.14% (исторический минимум)	3.22 / 3.11
11 авг.	UST'30	\$ 16 млн	3.75% (прогноз 3.622%)	2.08 / 2.64

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

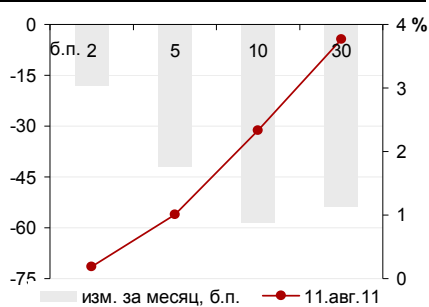
Доходности казначейских облигаций повысились на 10-25 б.п. на фоне усиления риск-аппетита на мировых площадках. Тем не менее, ввиду сохранения волатильности на мировых финансовых площадках, спрос на безопасные активы еще не раз может вернуться.

## Изменение кривой UST

	УТМ, %		Изм-е, б.п.	
	10.авг.11	11.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.18	0.18	0	-18
UST 05	0.91	1.01	10	-42
UST 10	2.10	2.33	24	-59
UST 30	3.50	3.77	26	-54

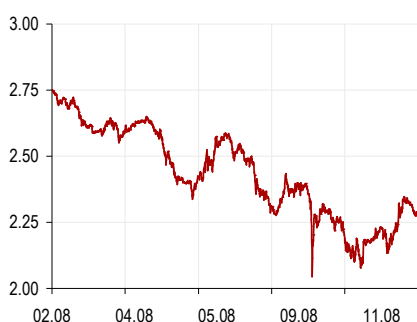
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Динамика кривой UST за месяц



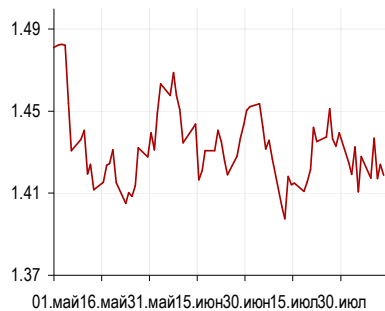
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



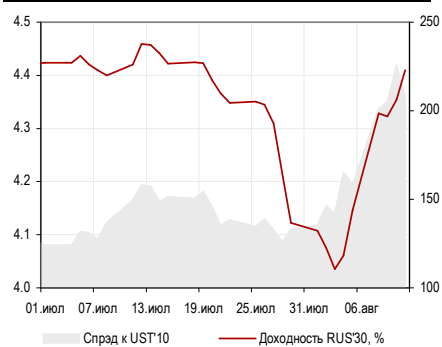
Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

## Российские еврооблигации не успевают реагировать на колебания внешних рынков

Рынок российских еврооблигаций вчера оказался под серьезным давлением. По всей видимости, евробонды не успевают за резкими колебаниями в настроениях инвесторов. Сильнее других пострадали металлурги и добывающие компании – рост доходности бумаг Evraz, Severstal достигал 40-45 б.п., выпуск Metalloinvest'16 прибавил 63 б.п. по доходности, ALROSA'20 – 31 б.п. (при снижении котировок более чем на 2 п.п.), а также бонд Eurochem'12 (+92 б.п.). В целом, большинство ликвидных бумаг завершило день глубоко в «минусе». Из green shoots отметим рублевый выпуск RusHydro'18 (+25 б.п. к цене, - 7 б.п. по доходности) и недавно размещенный МКБ' 14 (+42 б.п. к цене, - 17 б.п. по доходности). Положительная динамика в бумаге МКБ связана с погашением синдицированного кредита на \$ 100 млн (банк выплатил последний транш в размере \$ 30 млн).

Вчерашнее повышение рейтинга Газпромбанка от S&P с BB до BB+ никак не отразилось на еврооблигациях эмитента. Следуя за рынком, бонды потеряли в цене до фигуры. Отметим, что рейтинг банка по шкале агентства S&P все еще находится ниже рейтинга от Moody's (на одну ступень), которое оценивает кредитное качество Газпромбанка на уровне Baa3 (с конца ноября 2011 г.).

Сегодня возможна некоторая реакция в евробондах Номос-Банка на повышение рейтинга по шкале Fitch с BB- до BB. Вчера выпуск банка на рынке еврооблигаций с погашением в 2014 г. подешевел более чем на фигуру, взлетев в доходности на 47 б.п. Другие бумаги Номоса также завершили вчерашний день снижением котировок, хотя и менее резким. Ввиду сохранения существенной волатильности и нервозности на рынках, мы не ждем значительного роста котировок в ответ на это позитивное событие. Кроме того, активность инвесторов ограничивает «фактор пятницы».

### 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	109.9	2.98	268	1.4	-0.15	9
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.9	4.72	349	4.4	-1.27	28
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.7	5.57	405	0.7	-1.73	30
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	109.6	0.00	375	6.4	-0.49	8
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.0	5.99	351	7.4	-1.79	24
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.8	6.73	401	2.4	-2.50	23
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	105.2	6.85	364	11.9	-2.37	20
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	104.6	7.06	482	6.4	-2.04	31
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.4	4.86	456	1.5	-0.42	26
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	105.6	6.69	583	3.5	-1.44	41
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.5	7.84	631	4.8	-1.71	35
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.5	5.28	484	0.6	-0.54	92
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	94.5	7.86	632	4.1	-2.58	63
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.9	3.73	331	0.4	-0.24	51
MTS' 20	USD	750	22.06.20	108.3	7.34	528	6.2	-1.16	19
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	103.7	4.97	355	4.7	-0.83	17
RuRail' 31	GBP	650	25.03.31	98.9	7.59	397	9.9	-1.16	12
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	100.8	7.81	119	3.3	0.25	-7
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	4.57	432	1.8	-0.23	12
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.9	5.21	492	2.3	-0.65	27
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	96.4	7.13	569	4.2	-1.95	47
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	96.8	7.36	553	4.9	-2.00	41
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	96.9	5.98	420	5.1	-1.33	26
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	2.30	186	0.6	-0.17	27
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.5	3.22	287	1.4	-0.38	25
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	109.8	5.22	419	4.1	-1.55	38
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.3	5.51	415	4.5	-1.12	24
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	105.6	4.88	456	1.6	-0.68	42
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.6	7.10	602	3.8	-1.63	42
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	106.6	7.83	623	4.9	-1.93	39

Источники: Bloomberg

Екатерина Горбунова, Ольга Сибиричева

## Монитор кривой ОФЗ

## Текущая таблица относительной стоимости

Среднесрочный участок кривой госбумаг выглядит в настоящий момент перепроданным. Выпуски ОФЗ 25075, ОФЗ 25077, ОФЗ 25079 ОФЗ 26203, ОФЗ 26204 имеют потенциал роста цены в пределах 0.4-0.7%. Между тем, высокий уровень неопределенности 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

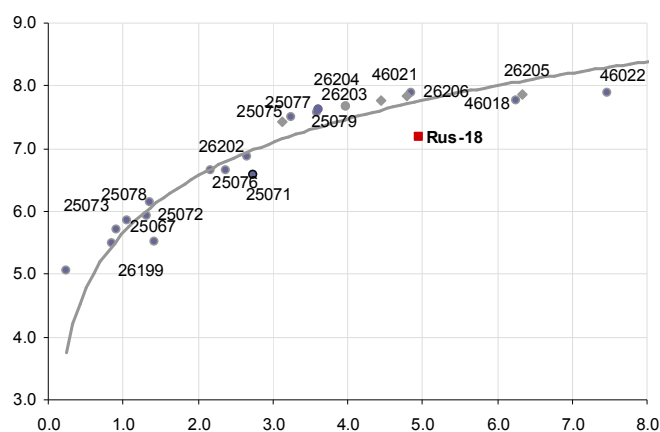
11.08.11 10.08.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)
ОФЗ 25063	-	5.06	0.23	-2	0.00	130	-120	0.28
ОФЗ 25064	-	2.94	0.42	-6	0.00	-158	148	-0.62
ОФЗ 26199	-	5.48	0.85	0	0.00	3	fair	-
ОФЗ 25073	17	5.7	0.91	48	-0.44	17	-7	0.06
ОФЗ 25067	5	5.85	1.06	34	-0.37	11	-1	0.01
ОФЗ 25072	3	5.92	1.33	18	-0.24	-11	1	-0.01
ОФЗ 25078	1 585	6.15	1.36	14	-0.20	9	fair	-
ОФЗ 25065	-	5.52	1.41	-1	0.00	-59	49	-0.69
ОФЗ 25076	56	6.65	2.18	3	-0.05	-3	fair	-
ОФЗ 25068	336	6.66	2.38	9	-0.22	-13	3	-0.08
ОФЗ 26202	117	6.86	2.66	8	-0.22	-8	fair	-
ОФЗ 25071	2 500	6.59	2.75	-38	1.06	-39	29	-0.80
ОФЗ 25079	1 024	7.43	3.13	23	-0.75	27	-17	0.55
ОФЗ 25075	6 094	7.51	3.25	29	-0.93	31	-21	0.67
ОФЗ 25077	4 162	7.57	3.59	9	-0.30	24	-14	0.49
ОФЗ 46017	-	7.61	3.62	0	0.00	27	-17	0.60
ОФЗ 26203	3 616	7.67	3.98	22	-0.86	20	-10	0.40
ОФЗ 26206	2 369	7.76	4.44	-5	0.25	15	-5	0.22
ОФЗ 26204	4 058	7.83	4.79	-4	0.20	12	-2	0.09
ОФЗ 46021	622	7.88	4.85	7	-0.34	15	-5	0.26
ОФЗ 46018	-	7.77	6.25	0	0.00	-29	19	-1.18
ОФЗ 26205	1 802	7.87	6.34	-7	0.46	-21	11	-0.68
ОФЗ 46022	-	7.89	7.47	0	0.00	-40	30	-2.27
ОФЗ 46020	-	7.93	10.56	0	0.00	-82	72	-7.57

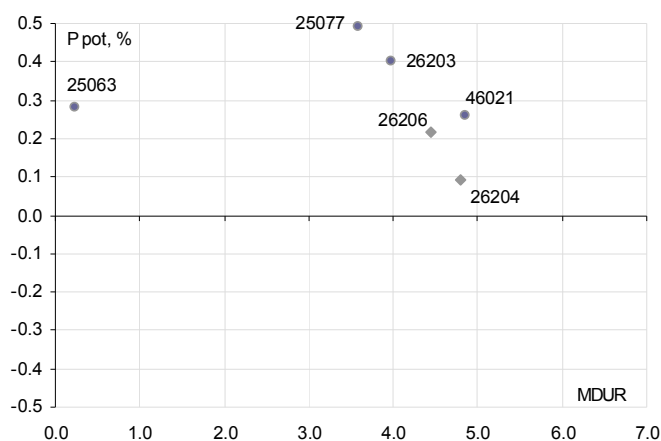
\*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



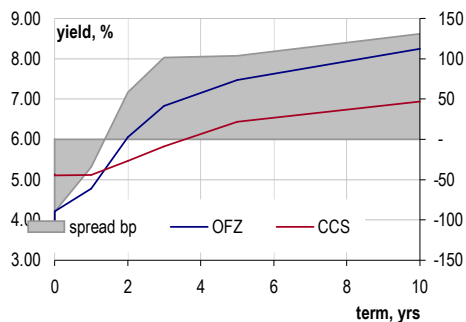
Потенциал и дюрация



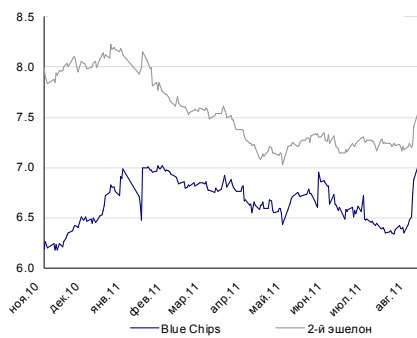


Российский долговой рынок

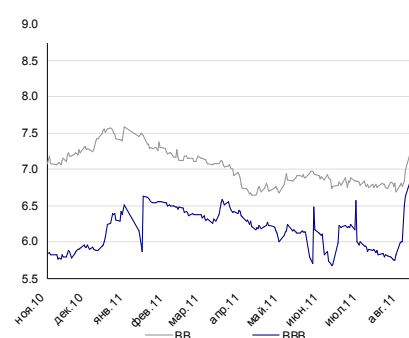
Кривые ОФЗ и CCS



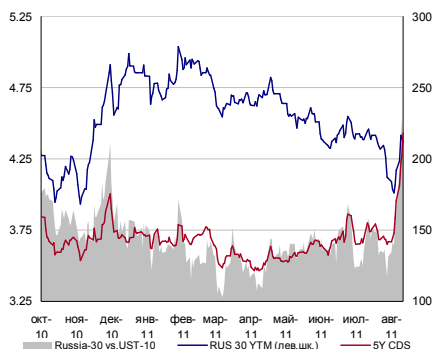
Индексы ВМВІ эшелоны



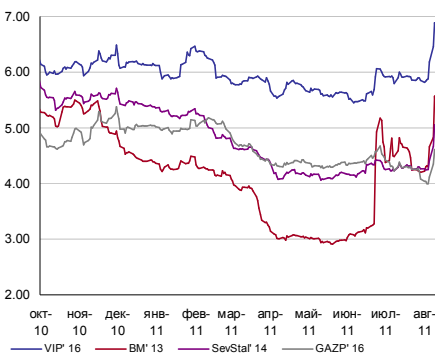
Индексы ВМВІ рейтинги



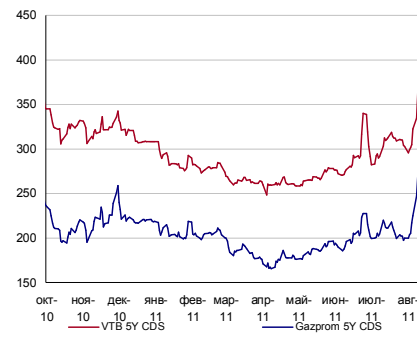
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

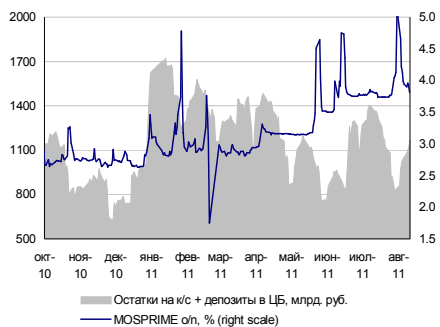


CDS корпораций

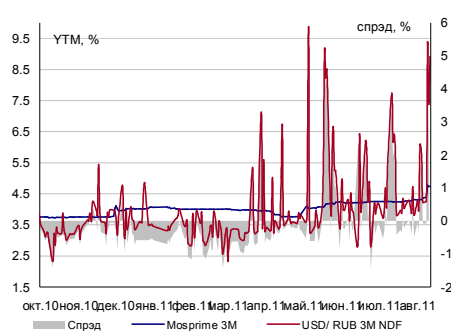


Денежно-валютный рынок

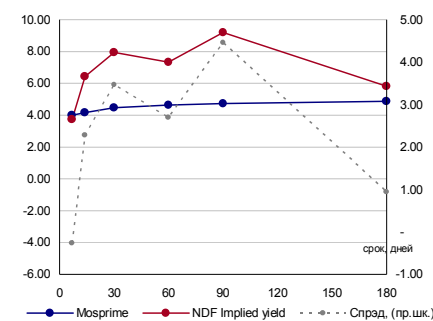
Ликвидность и ставки



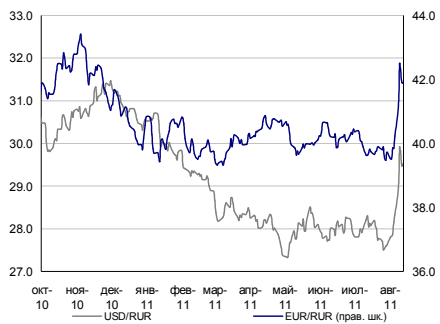
Форвардный базис



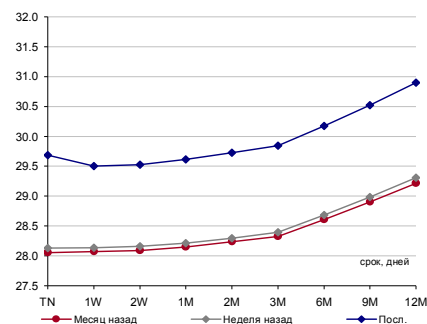
Спрэды денежного рынка



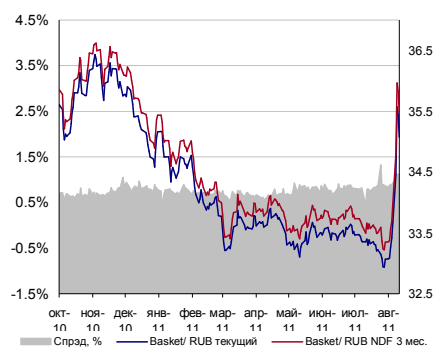
Курс рубля



Форвардные кривые



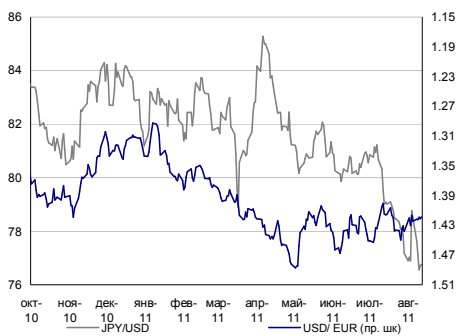
Своп-поинты 3 месяца



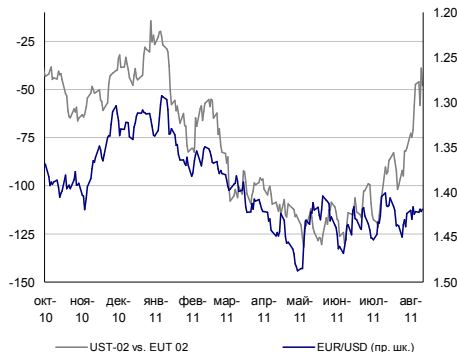
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

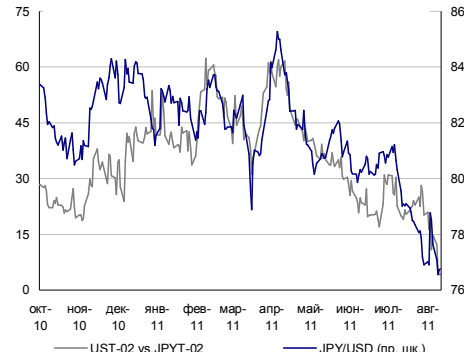
Основные валюты



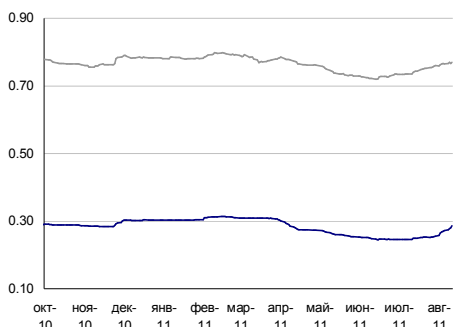
Ставки и курсы евро/доллар



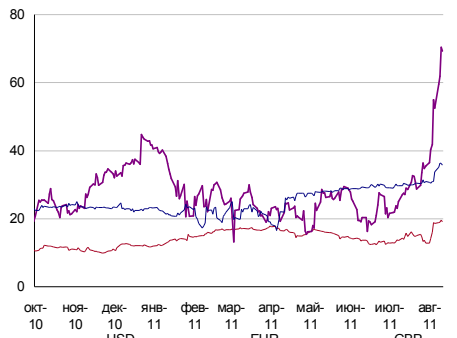
Ставки и курсы иена/доллар



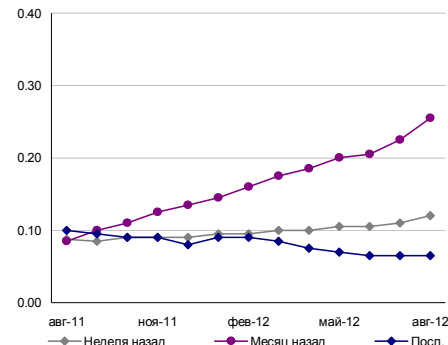
LIBOR USD



LIBOR-OIS

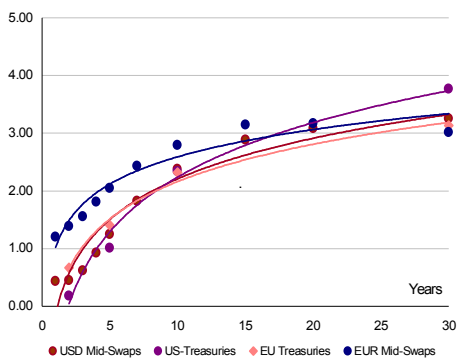


FED RATE ожидания

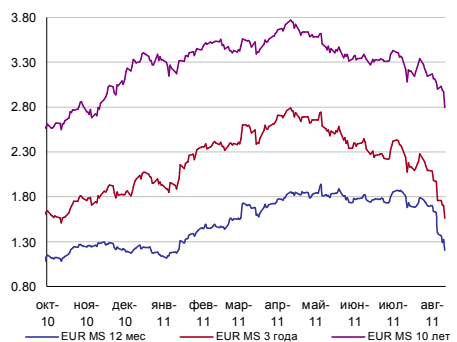


Глобальный долговой рынок

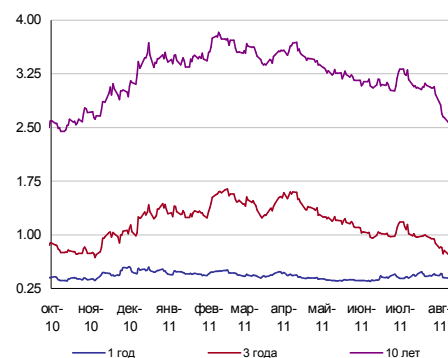
Базовые кривые



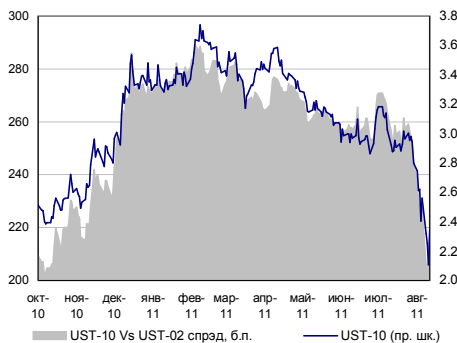
EUR IRS (mid)



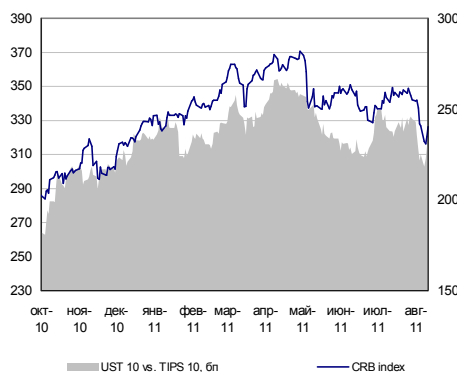
USD IRS (mid)



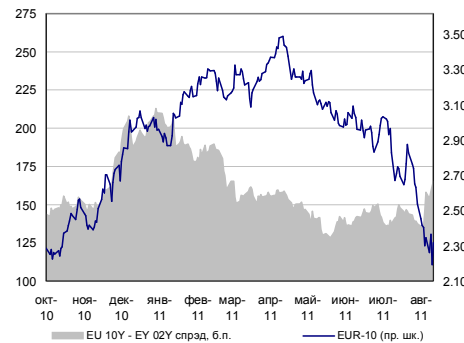
UST



Инфляционные ожидания

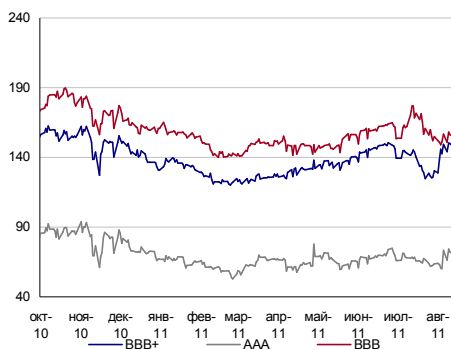


Bundes

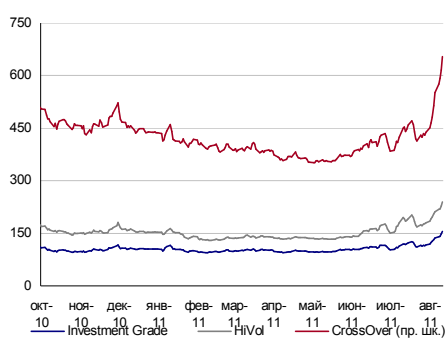


Глобальный кредитный риск

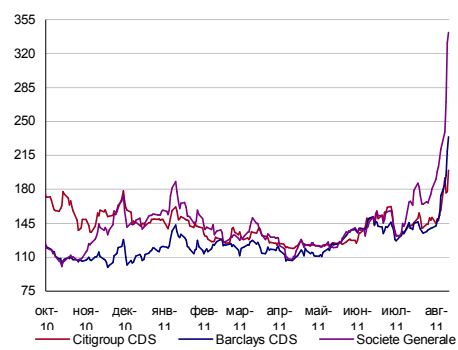
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

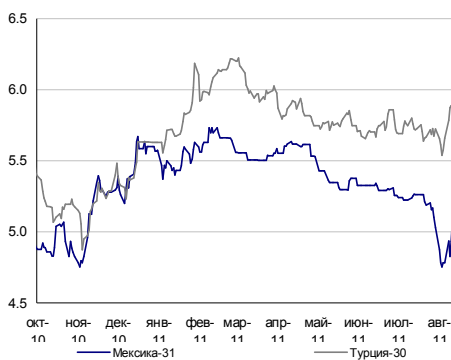


CDS Global Banks

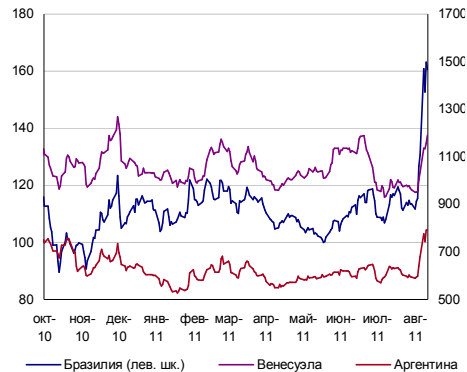


Emerging markets

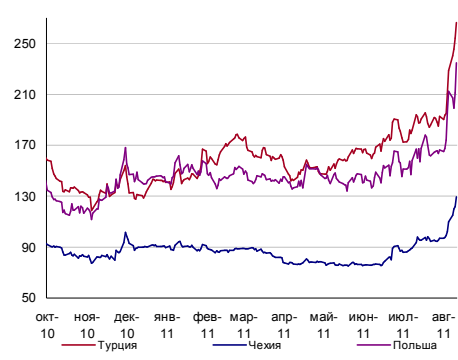
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

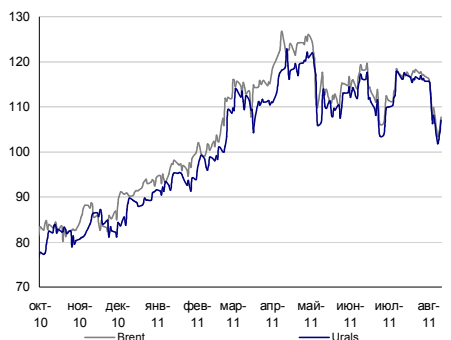


EMEA CDS

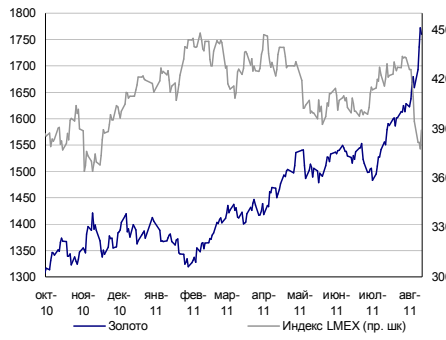


Товарные рынки

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

Кирилл Тремасов

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

Кирилл Тремасов

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

Юрий Волков, CFA

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

Юрий Волков, CFA

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

Юрий Волков, CFA

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

Максим Кошелев

[Koshelev\\_ME@mmbank.ru](mailto:Koshelev_ME@mmbank.ru)**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

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

Иван Рубинов, CFA

[Rubinov\\_IV@mmbank.ru](mailto:Rubinov_IV@mmbank.ru)**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

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

Дмитрий Доронин

[Doronin\\_DA@mmbank.ru](mailto:Doronin_DA@mmbank.ru)**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

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

Антон Дроздов, CFA

[Droz dov\\_AY@mmbank.ru](mailto:Droz dov_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.