



### На рынке

- Вчера Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ 25079 совокупным объемом до 25 млрд руб. Результаты совпали с рыночными ожиданиями, объем размещенных бумаг составил ровно половину максимального объема (12.55 млрд руб.), размещение прошло ровно по верхней границе интервала (7.25 %). Объем спроса лишь ненамного превысил объем размещения и составил 12.95 млрд руб. Таким образом, после двух провальных аукционов на предыдущих неделях короткий ОФЗ 25079 удалось разместить относительно успешно.
- Внутренний долговой рынок, несмотря на относительно успешный аукцион ОФЗ, вчера чувствовал себя неуверенно, большинство выпусков снижалось в цене. Обороты оставались невысокими – 8.5 млрд руб. в госсекторе (без учета аукциона) и 15.5 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.
- На фоне некоторого улучшения настроений инвесторов после выхода неожиданно позитивных данных по заказам на товары длительного пользования из США мировые финансовые рынки показали неплохой рост, прибавив 1-2 % по итогам вчерашнего дня. Однако российские евробонды завершили вчерашний день преимущественно в «красной зоне». Под наибольшим давлением оказались среднесрочные бумаги металлургов и горнодобывающих компаний.

Доходности и спреды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.145	-11
RUS30_UST10 bp	↑	198	198
UST_10	↓	2.166	-5
UST_2	↑	0.192	1
UST10-UST2 bp	↓	197	-6
EU_10	↓	2.203	-12
EU_2	↓	0.657	-8
EU10-EU2 bp	↓	155	-4
EMBI+ bp	↓	331	-5
<b>Денежный рынок</b>			
LIBOR OIS US 3m	↑	20	0
LIBOR OIS EUR 3m	↑	58	0
Mosprime o/n	↓	3.85	0.0
Mosprime 3m	↑	4.73	0.0
RUB NDF 3m,%	↑	6.55	1.0
К/с+депоз (млрд руб)	↑	1 085.67	23.7
<b>Кредитный риск CDS 5y</b>			
Russia	↓	179	-8
Greece	↑	1 847	45
Portugal	↓	853	-3
Spain	↓	331	-23
Italy	↓	340	-1
<b>Индексы</b>			
		цена	изм,%
MSCI BRIC	↑	307	0.79
MSCI Russia	↑	871	1.82
Dow Jones	↑	11 410	0.04
RTSI	↑	1 664	1.93
VIX (RTS)	↓	47	-3.45
<b>Валюты</b>			
EUR/USD	↑	1.4439	0.24
3m FWD rate diff	↓	78	-3
RUB/USD	↑	28.798	0.43
RUB/EUR	↑	41.608	0.76
RUB BASK	↑	34.563	0.61
<b>Товары</b>			
Urals \$ / bbl	↑	109	0.17
Золото \$ / troy	↑	1 791	0.31

### Внутренний рынок

Аукцион ОФЗ 25079: в рамках ожиданий

Вторичный рынок: снова летние обороты

### Глобальные рынки

Статистика воодушевляет. Что скажет Бернанке?

Российские еврооблигации: среднесрочные бумаги под давлением

### Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

**Новости коротко**Сегодня

- Размещение **ОБР-20** на 10 млрд руб.
- Оферта **Белон-Финанс-02** (2 млрд руб.)

Экономика

- За период с 16 по 22 августа 2011 г. **индекс потребительских цен** составил 100.0%, с начала месяца – 99.9%, с начала года – 104.9%. / Росстат

Корпоративные новости

- **НЛМК** первым из российских металлургов представил консолидированную отчетность за 2-й квартал по US GAAP. По сравнению с не самым удачным 1-м кварталом года, как и ожидалось, компании удалось значительно увеличить финансовые показатели и рентабельность. Чистая прибыль составила \$ 979 млн, что на 66% выше показателя за аналогичный период прошлого года. Показатель EBITDA вырос на 23% до \$ 1.4 млрд в связи с ростом цен, улучшением структуры и ростом физических объемов продаж. Рентабельность по EBITDA составила 28%.
- Совет директоров **Норильского никеля** вчера одобрил предложение **РУСАЛу** купить принадлежащие алюминиевой компании 15% акций ГМК за \$ 8.75 млрд и заключить акционерное соглашение на оставшийся пакет. Представители РУСАЛа в совете директоров Норникеля голосовали против выставления оферты, а сама алюминиевая компания заявила, что оферта не соответствует интересам Норильского никеля.
- **АвтоВАЗ** рассчитывает получить в 2011 году чистую прибыль по РСБУ в размере 3.5 – 3.6 млрд руб. по сравнению с 2.1 млрд руб. по итогам 2010 года. В 2010 году чистая прибыль АвтоВАЗа по МСФО составила 3.57 млрд руб., однако она являлась «бумажной», так как была получена за счет дисконтирования беспроцентного займа Ростехнологий в 9.6 млрд руб.
- Чистая прибыль **X5 Retail Group** за 1-е полугодие 2011 года по МСФО составила \$ 170 млн, увеличившись на 64% по сравнению с первым полугодием 2010 года. Маржа чистой прибыли составила 2.2%. / Интерфакс

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

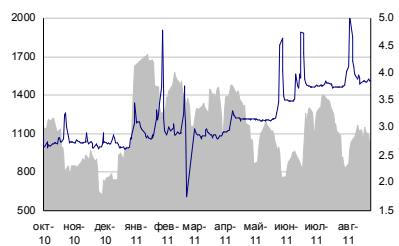
- **СИБУР Холдинг** планирует в сентябре досрочно погасить семилетние облигации серии 02 совокупным объемом 30 млрд руб. По решению компании выпуск будет досрочно погашен в дату окончания 7-го купонного периода, 16.09.2011 г. / Cbonds
- 

Кредиты и займы

- **Ленэнерго** 15 сентября проведет четыре аукциона на право предоставления кредитных линий на общую сумму 3.5 млрд руб. / Cbonds
- **ВТБ** открыл агропромышленному холдингу **Мираторг** четыре кредитные линии общей суммой 1.86 млрд руб. сроком до двух лет на увеличение оборотного капитала. / Cbonds

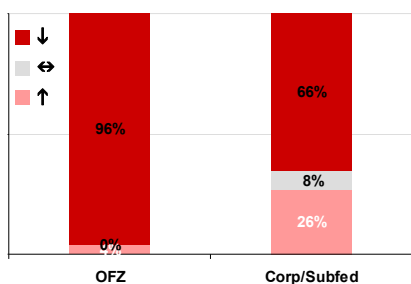
**Внутренний рынок**

**Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ**



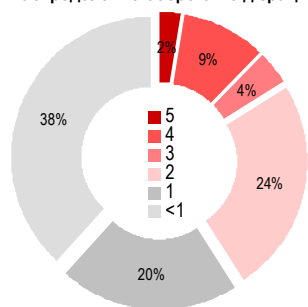
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

**Распределение оборота по изм. цены**



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

**Распределение оборота по дюрации**



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

**Динамика ликвидных ОФЗ**

Выпуск	24.08		23.08.2011		
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	-	7.94	6.30	0	0.00
ОФЗ 26204	269	7.77	4.76	-6	0.26
ОФЗ 26206	99	7.79	4.40	3	-0.15
ОФЗ 26203	269	7.62	3.95	-4	0.15
ОФЗ 25077	1791	7.47	3.56	4	-0.15
ОФЗ 25075	1059	7.28	3.22	2	-0.08
ОФЗ 25079	15025	7.28	3.11	4	-0.10
ОФЗ 25068	6	6.71	2.46	-4	0.09
ОФЗ 25076	1118	6.72	2.14	6	-0.13
ОФЗ 25078	74	5.98	1.33	-1	0.01
ОФЗ 25073	101	5.59	0.87	-12	0.10

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

**Аукцион ОФЗ 25079: в рамках ожиданий**

Вчера Минфин провел аукцион по размещению ОФЗ 25079 совокупным объемом до 25 млрд руб. Согласно объявленным ориентирам предполагаемая доходность по четырехлетнему выпуску составляла 7.20-7.25 %. Прошлую неделю, а затем и торги в понедельник выпуск завершил на уровне 7.20 %. Вчера после публикации ориентиров выпуск снизился в цене на 15 б.п., поднявшись до 7.24 % по доходности.

Таким образом, на момент объявления ориентиров, а также по итогам торгов накануне аукциона, присутствовала даже некоторая премия к вторичному рынку, чего Минфин не делал достаточно давно. В итоге, результаты аукциона совпали с рыночными ожиданиями - объем размещенных бумаг составил ровно половину (12.55 млрд руб.), размещение прошло ровно по верхней границе озвученного интервала. Объем спроса лишь ненамного превысил объем размещения и составил 12.95 млрд руб. После двух провальных аукционов на предыдущих неделях короткий ОФЗ 25079 удалось разместить относительно успешно. Что может свидетельствовать о возвращении интереса инвесторов к госбумагам и, вероятно, к рублевому долгу в целом. Успешность размещения связываем с предоставлением премии к вторичному рынку, короткой дюрацией выпуска, некоторой стабилизацией внешней конъюнктуры, а также с достаточной величиной свободной ликвидности в системе, несмотря на продолжающийся налоговый период.

Напомним, что Минфин активно размещал данный выпуск в июне (и почти всегда со значительной переподпиской), ставка размещения на аукционах последовательно составляла 7.25 %, 7.18 %, 7.13 % и 7.08 %, и однажды в июле – ставка составила 6.84 %, спрос незначительно превысил объем предложения.

После аукциона выпуск на достаточно высоких оборотах (2.5 млрд руб.) просел на 10 б.п. в цене и завершил торги по доходности на 3 б.п. выше уровня размещения - 7.28 %.

**Вторичный рынок: снова летние обороты**

Внутренний долговой рынок, несмотря на относительно успешный аукцион ОФЗ, вчера чувствовал себя неуверенно, большинство выпусков снижалось в цене. Обороты оставались невысокими – 8.5 млрд руб. в госсекторе (без учета аукциона) и 15.5 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.

В кривой ОФЗ дешевел среднесрочный сегмент: ОФЗ 25076 (1.1 млрд руб., -13 б.п.), ОФЗ 25075 (1.1 млрд руб., -8 б.п.), ОФЗ 25077 (1.8 млрд руб., -15 б.п.). На 15 б.п. и 26 б.п. подорожали ОФЗ 26203 и ОФЗ 26204 соответственно, однако обороты по ним были совсем низкими (по 269 млн руб. каждый). Спрэд последнего к рублевому евробонду Russia'18 составляет 72 б.п.

В корпоративных бумагах торги проходили чуть более активно, более половины оборота было сосредоточено в коротких бумагах с дюрацией менее двух лет. Около трети совокупного объема торгов было обеспечено двумя выпусками: Транснефть-03 (4.4 млрд руб.), потерявшего в цене более фигуры, и Мос.обл.-07 (1.4 млрд руб.). Активность наблюдалась в кривых АИЖК, ФСК ЕЭС и выпусках Башнефти.

Более чем на фигуру подешевели выпуски Новатэк БО-01 и Мечел-18. Также хуже рынка выглядели бонды: Башнефть02 (MD 1.15/-0.19 %/ yield 7.68/+15 б.п.), ВЭБ 09 (MD 3.53/-0.29 %/ yield 8.18/+8 б.п.), Газпрнефт9 (MD 3.52/-0.24 %/ yield 8.05/+7 б.п.), МТС 08 (MD 3.3/-0.75 %/ yield 8.39/+23 б.п.), НОМОС 12в (MD 1.74/-0.4 %/ yield 8.45/+23 б.п.), СевСт-БО1 (MD 0.07/-0.06 %/ yield 6.35/+52 б.п.), СУЭК-Фин01 (MD 1.6/-0.49 %/ yield 8.33/+30 б.п.), УВЗ 1о6 (MD 1.13/-0.77 %/ yield 9.89/+66 б.п.), ФСК ЕЭС-19 (MD 4.98/-0.35 %/ yield 8.29/+7 б.п.).

До конца недели ожидаем схожей боковой динамики торгов рублевыми облигациями на пониженных оборотах.

## Статистика торгов

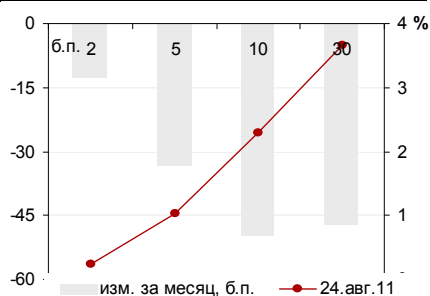
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 11об	122	2	10 000	15.09.20	-	100.0	<b>-0.06</b>	8.45	4.23
АИЖК 17об	200	2	8 000	15.04.22	-	104.0	<b>-0.10</b>	8.66	5.63
АЛРОСА 22	226	4	8 000	23.06.15	28.06.13	101.7	<b>0.20</b>	7.49	1.59
Башнефть01	461	23	15 000	13.12.16	18.12.12	106.3	<b>-0.05</b>	7.56	1.15
Башнефть02	141	3	15 000	13.12.16	18.12.12	106.1	<b>-0.19</b>	7.68	1.15
Башнефть03	322	19	20 000	13.12.16	18.12.12	106.2	<b>0.00</b>	7.64	1.15
ВТБ БО-01	157	5	5 000	15.03.13	-	100.5	<b>-0.13</b>	7.46	1.36
ВТБ БО-05	335	11	10 000	15.03.13	-	100.8	<b>0.12</b>	7.26	1.37
ВЭБ 09	162	7	15 000	18.03.21	24.03.16	99.6	<b>-0.29</b>	8.18	3.53
Газпрнефт9	232	3	10 000	26.01.21	08.02.16	102.3	<b>-0.24</b>	8.05	3.52
ГПБ БО-02	281	1	10 000	18.07.14	22.07.13	99.1	<b>0.00</b>	7.42	1.69
Зенит БО-2	184	12	5 000	22.09.13	22.09.12	99.7	<b>0.05</b>	8.25	0.95
Ленэнерг02	132	5	3 000	27.01.12	-	100.9	<b>0.28</b>	6.58	0.40
Мечел 18об	118	2	5 000	27.05.21	02.06.16	98.5	<b>-1.97</b>	8.99	3.64
Мос.обл.7в	1339	18	16 000	16.04.14	-	99.4	<b>0.17</b>	8.44	2.19
МТС 08	120	4	15 000	03.11.20	12.11.15	99.8	<b>-0.75</b>	8.39	3.30
НоватэкБО1	152	4	10 000	25.06.13	-	101.4	<b>-1.12</b>	6.81	1.62
НОМОС 12в	150	4	5 000	28.08.17	25.08.13	100.4	<b>-0.40</b>	8.45	1.74
ОФЗ 25063	590	8	30 000	09.11.11	-	100.3	<b>-0.04</b>	4.79	0.20
РосселхБО5	141	14	10 000	28.08.13	29.08.12	100.6	<b>0.20</b>	6.69	0.90
РусГидро01	431	9	10 000	12.04.21	22.04.16	100.0	<b>-0.10</b>	8.16	3.59
СевСт-БО1	569	21	15 000	18.09.12	20.09.11	100.6	<b>-0.06</b>	6.35	0.07
СКБбанкБО4	113	4	2 000	05.06.13	07.12.11	100.3	<b>-0.23</b>	8.97	0.26
СУЭК-Фин01	112	4	10 000	26.06.20	05.07.13	102.0	<b>-0.49</b>	8.33	1.60
ТГК-9 01	362	4	7 000	07.08.17	12.08.13	100.8	<b>0.20</b>	7.80	1.72
ТомскАдм 3	215	17	800	23.06.14	-	101.8	<b>-0.83</b>	9.58	1.58
Транснф 03	4396	46	65 000	18.09.19	28.09.11	109.1	<b>-1.12</b>		0.20
УВЗ 1об	138	10	3 000	07.12.17	13.12.12	99.5	<b>-0.77</b>	9.89	1.13
ФСК ЕЭС-10	222	5	10 000	15.09.20	24.09.15	100.1	<b>-0.25</b>	7.88	3.22
ФСК ЕЭС-19	286	7	20 000	06.07.23	18.07.18	99.1	<b>-0.35</b>	8.29	4.98

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

*Антон Дроздов, CFA*

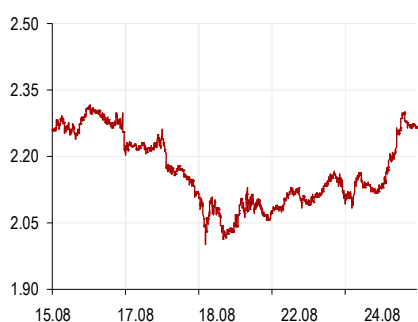
## Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



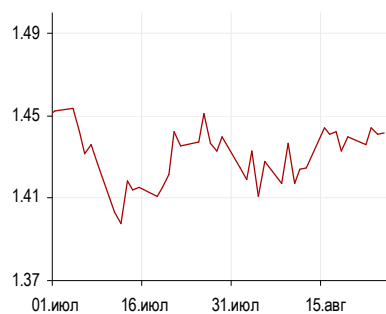
Источник: Reuters

Динамика доходности UST\*10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

## Статистика воодушевляет. Что скажет Бернанке?

На фоне некоторого улучшения настроений инвесторов после выхода неожиданно позитивных данных по заказам на товары длительного пользования из США мировые финансовые рынки показали неплохой рост, прибавив 1-2 % по итогам вчерашнего дня. Оптимизм инвесторов поддерживают и ожидания выступления Б. Бернанке в пятницу, на котором, как надеются многие участники рынка, председатель ФРС озвучит план борьбы американского регулятора с замедлением экономического роста. При этом не исключено, выступление может и разочаровать инвесторов, поскольку пока ФРС не давала четких сигналов о готовности принимать дополнительные стимулирующие меры.

Некоторое влияние на рынки могут оказать данные о числе заявок на пособие по безработице, однако на этой неделе показатель вряд ли будет иметь большое значение, если только статистика не будет слишком неожиданной.

Вчера котировки Treasuries продолжили падение, несмотря на достаточно успешный аукцион 5-летних бумаг в объеме \$ 35 млрд. Доходности UST выросли на 15 б.п. на длинном конце кривой.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	23.авг.11	24.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.22	0.23	1	-13
UST 05	0.95	1.02	7	-33
UST 10	2.16	2.29	14	-50
UST 30	3.49	3.65	16	-47

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

**Российские еврооблигации: среднесрочные бумаги под давлением**

Российские евробонды пока не успели отреагировать на потепление на мировых финансовых рынках, завершив вчерашний день преимущественно в «красной зоне». Под наибольшим давлением оказались бумаги металлургов и горнодобывающих компаний – на среднесрочном участке кривой выпуски увеличились в доходности на 10-16 б.п. Длинные евробонды VIP остаются в лидерах снижения (+15-20 б.п. к доходности). В финансовом секторе бумаги Alfa-Bank выглядели хуже рынка – рост доходности достигал 30 б.п. Единственными зелеными пятнами в таблице с итогом торгов стали короткие выпуски TNK-BP после выхода неплохой отчетности TNK-BP Холдинга по US GAAP за 1-е полугодие.

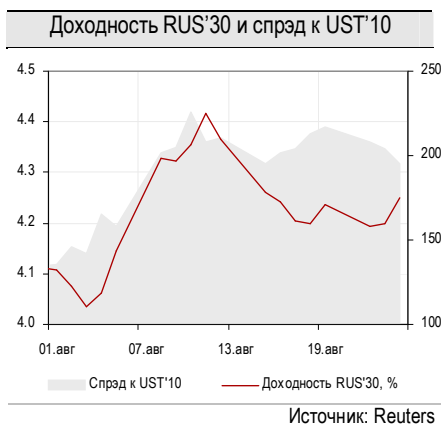
Суверенные бумаги также торговались в «минусе». Слабее других бондов сектора выглядел Russia' 15 (-52 б.п. от цены; +15 б.п. к доходности). Доходность индикативного RUS'30 увеличилась на 3 б.п. Спрэд выпуска к UST'10 сузился до уровня ниже 200 б.п.

**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	110.0	2.79	240	1.4	-0.24	14
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.4	4.20	293	4.4	-0.40	9
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	125.0	5.24	371	0.6	-0.71	12
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.0	0.00	369	6.3	-0.12	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	108.2	5.47	309	7.5	-0.48	6
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.4	6.40	382	2.4	-0.77	7
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.0	6.56	350	12.1	-1.29	11
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.2	6.82	463	6.4	-0.75	11
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.5	4.72	434	1.5	-0.09	4
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	104.9	6.88	590	3.4	-0.58	16
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	109.9	7.57	605	4.8	-0.61	12
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	96.4	7.38	586	4.1	-0.24	6
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.8	3.60	319	0.4	-0.06	5
MTS' 20	USD	750	22.06.20	108.3	7.32	527	6.1	-0.75	12
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.4	5.54	507	0.7	-0.11	13
RuRail' 17	USD	1500	03.04.17	105.2	4.68	323	4.7	-0.32	7
RuRail' 31	GBP	650	25.03.31	100.3	7.45	401	9.9	-0.21	2
Rushydro' 18	RUB	20000	28.10.15	100.4	7.92	133	3.3	-0.15	4
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.1	4.73	439	1.7	-0.19	9
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	109.9	5.20	480	2.3	-0.18	6
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	97.0	6.98	549	4.1	-0.68	16
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	97.9	7.12	530	4.8	-0.46	9
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	98.3	5.70	393	5.1	-0.42	8
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.1	2.23	178	0.5	0.01	-7
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.7	3.02	260	1.4	0.01	-3
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.0	4.71	363	4.1	-0.33	8
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	4.98	361	4.5	-0.36	8
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.0	4.60	420	1.5	-0.08	3
VIP' 16	USD	600	23.05.16	104.2	7.18	601	3.8	-0.57	14
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	106.6	7.82	618	4.9	-1.03	21

Источники: Bloomberg

Антон Дроздов, CFA, Ольга Сибиричева



## Монитор кривой ОФЗ

## Текущая таблица относительной стоимости

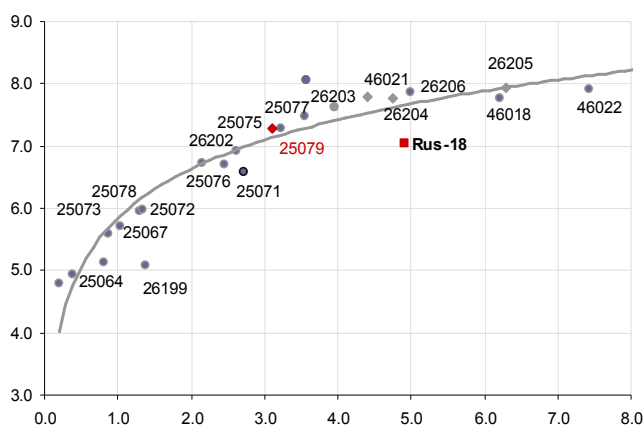
После повышенной волатильности торгов в предыдущие две недели в модельной кривой ОФЗ и оценке выпусков, на наш взгляд, существует достаточно много дисбалансов. В частности, вновь выглядит слишком перепроданным среднесрочный участок кривой с дюрацией от трех до пяти лет. Потенциал роста цены около половины фигуры имеют ликвидные выпуски ОФЗ 25077, ОФЗ 26203, ОФЗ 26206 и ОФЗ 26204. Вчерашний относительно успешный аукцион по размещению ОФЗ 25079 может свидетельствовать о возвращении интереса инвесторов к госбумагам. В отсутствие новых внешних шоков можно начинать присматриваться к наиболее подешевевшим выпускам среднесрочного сегмента.

Выпуск	24.08.11			23.08.11			Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield, %	MDUR
	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp	Цена, %						
ОФЗ 25063	590	4.79	0.20	17	-0.04	78	-68	0.14	4.62	0.20	
ОФЗ 25064	6	4.94	0.38	-2	-0.01	21	-11	0.04	4.96	0.38	
ОФЗ 26199	-	5.14	0.82	-1	0.00	-47	37	-0.31	5.15	0.82	
ОФЗ 25073	101	5.59	0.87	-12	0.10	-10	fair	-	5.71	0.88	
ОФЗ 25067	106	5.72	1.03	-6	0.05	-16	6	-0.06	5.78	1.03	
ОФЗ 25072	-	5.96	1.29	0	0.00	-18	8	-0.10	5.96	1.30	
ОФЗ 25078	74	5.98	1.33	-1	0.01	-19	9	-0.12	5.99	1.33	
ОФЗ 25065	-	5.07	1.38	-1	0.00	-114	104	-1.45	5.08	1.39	
ОФЗ 25076	1 118	6.72	2.14	6	-0.13	1	fair	-	6.66	2.15	
ОФЗ 25068	6	6.71	2.46	-4	0.09	-16	6	-0.15	6.75	2.34	
ОФЗ 26202	-	6.93	2.62	0	0.00	-1	fair	-	6.93	2.63	
ОФЗ 25071	-	6.58	2.71	0	0.00	-40	30	-0.82	6.58	2.71	
ОФЗ 25079	15 025	7.28	3.11	4	-0.10	14	-4	0.14	7.24	3.11	
ОФЗ 25075	1 059	7.28	3.22	2	-0.08	10	fair	-	7.26	3.23	
ОФЗ 25077	1 791	7.47	3.56	4	-0.15	18	-8	0.28	7.43	3.57	
ОФЗ 46017	-	8.05	3.57	0	0.00	76	-66	2.34	8.05	3.56	
ОФЗ 26203	269	7.62	3.95	-4	0.15	21	-11	0.43	7.66	3.95	
ОФЗ 26206	99	7.79	4.40	3	-0.15	26	-16	0.69	7.76	4.41	
ОФЗ 26204	269	7.77	4.76	-6	0.26	15	-5	0.23	7.83	4.76	
ОФЗ 46021	-	7.86	5.00	0	0.00	18	-8	0.40	7.86	5.01	
ОФЗ 46018	-	7.77	6.21	0	0.00	-16	6	-0.35	7.77	6.22	
ОФЗ 26205	-	7.94	6.30	0	0.00	0	fair	-	-	-	
ОФЗ 46022	-	7.91	7.43	0	0.00	-22	12	-0.89	7.91	7.43	
ОФЗ 46020	-	8.05	10.52	0	0.00	-48	38	-3.97	8.05	10.48	

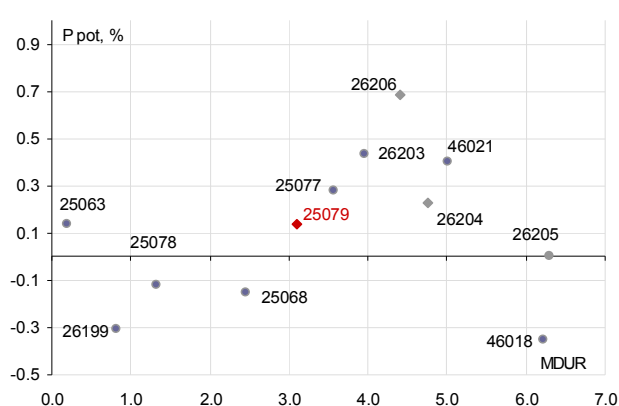
\*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



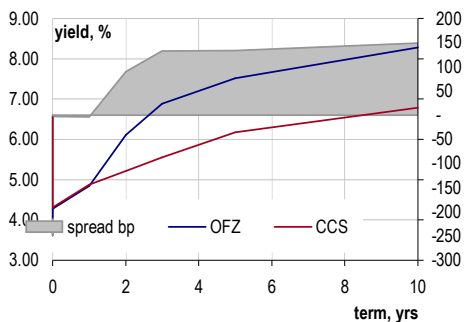
Потенциал и дюрация



Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

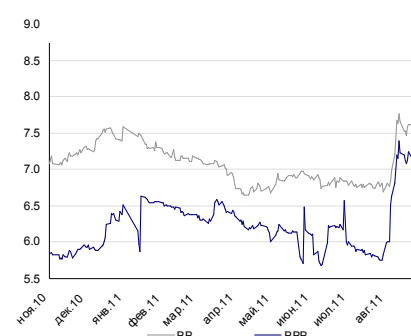
Кривые ОФЗ и CCS



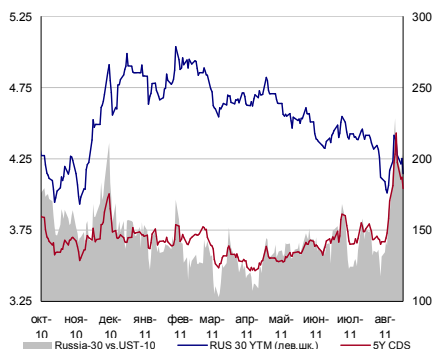
Индексы BMBI эшелоны



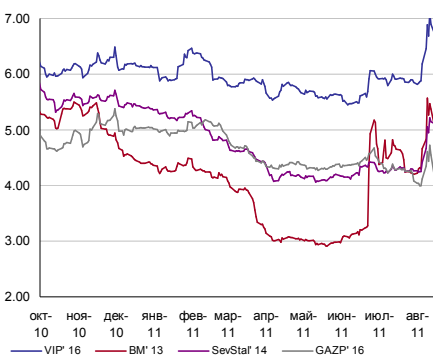
Индексы BMBI рейтинги



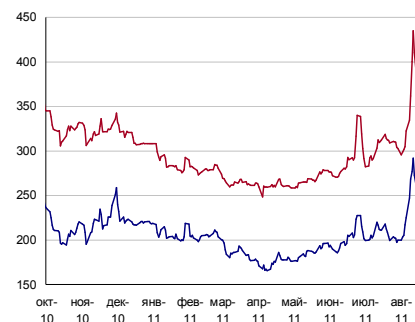
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

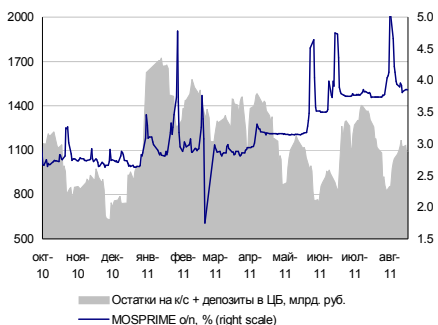


CDS корпораций

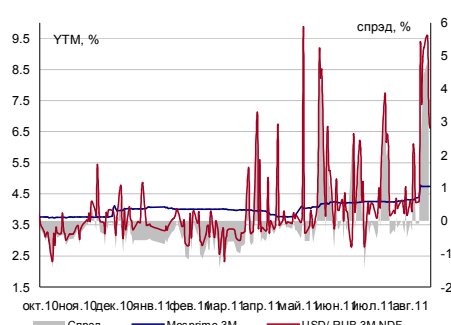


Денежно-валютный рынок

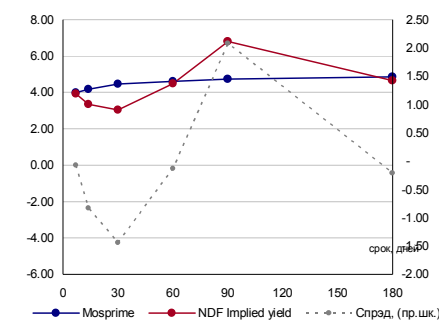
Ликвидность и ставки



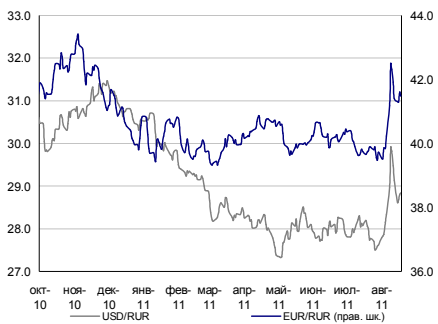
Форвардный базис



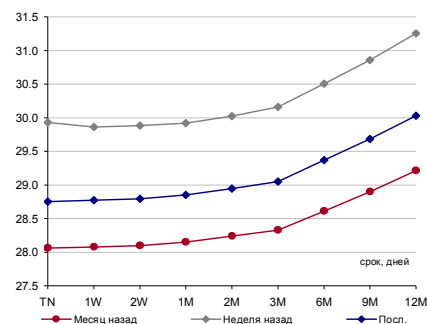
Спрэды денежного рынка



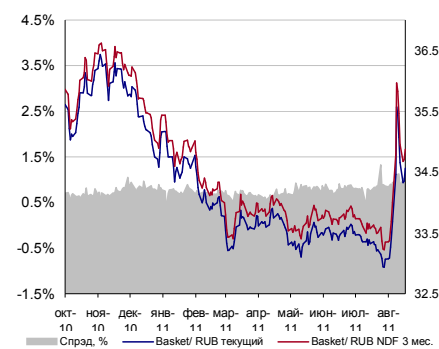
Курс рубля



Форвардные кривые



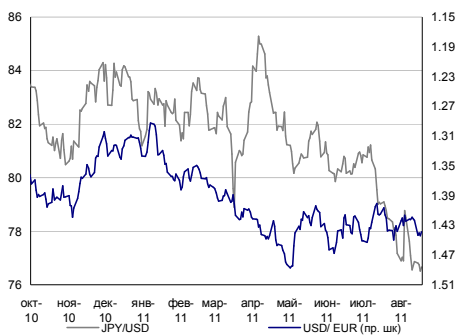
Своп-поинты 3 месяца



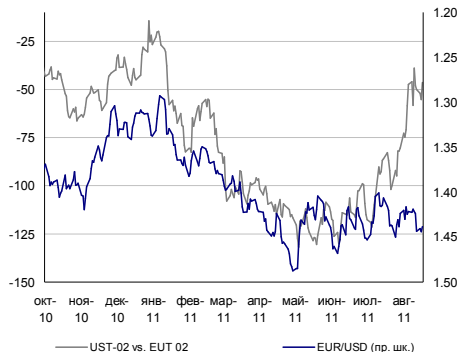
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

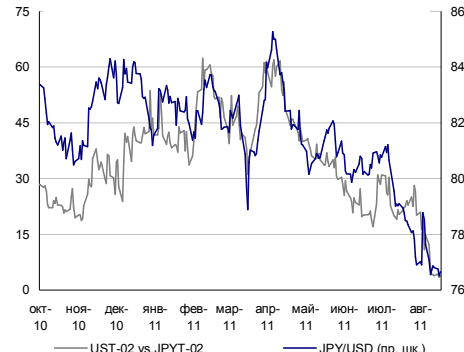
Основные валюты



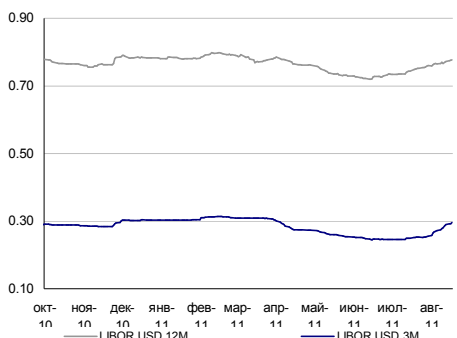
Ставки и курсы евро/доллар



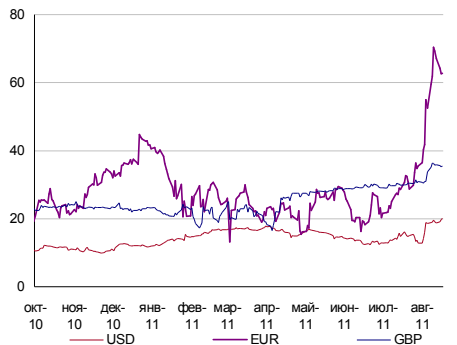
Ставки и курсы иена/доллар



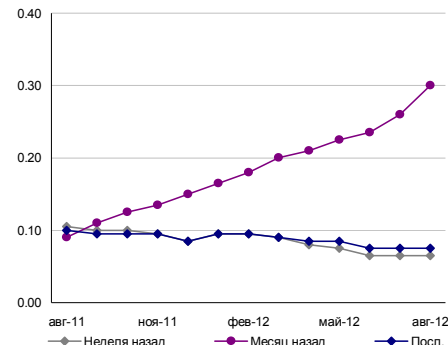
LIBOR USD



LIBOR-OIS

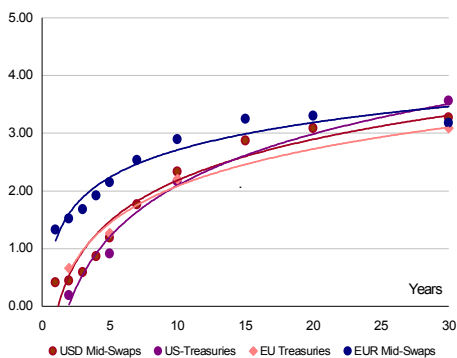


FED RATE ожидания

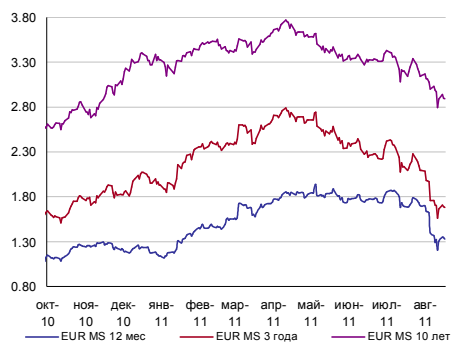


Глобальный долговой рынок

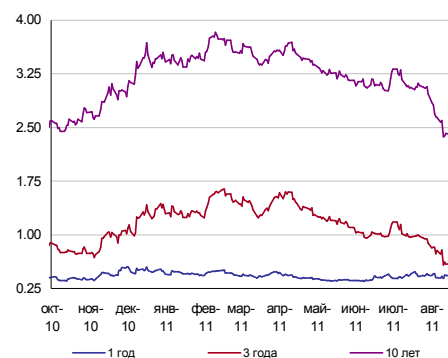
Базовые кривые



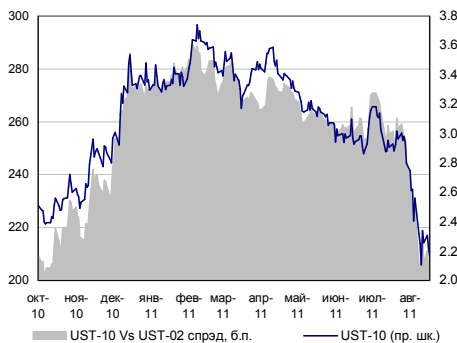
EUR IRS (mid)



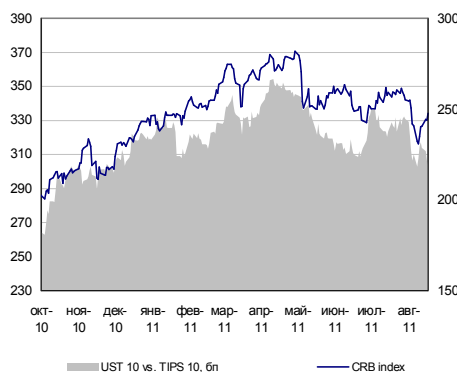
USD IRS (mid)



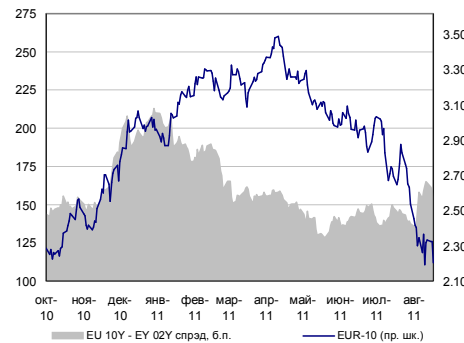
UST



Инфляционные ожидания



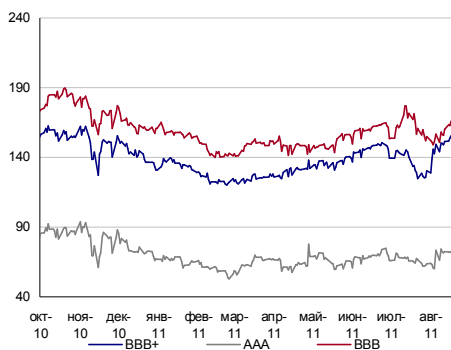
Bundes



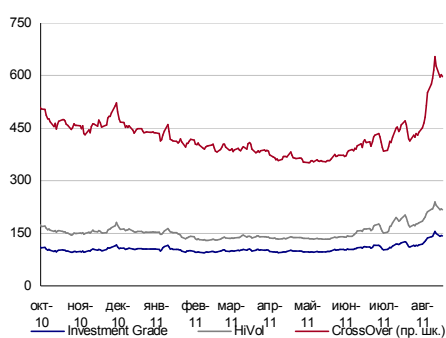
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

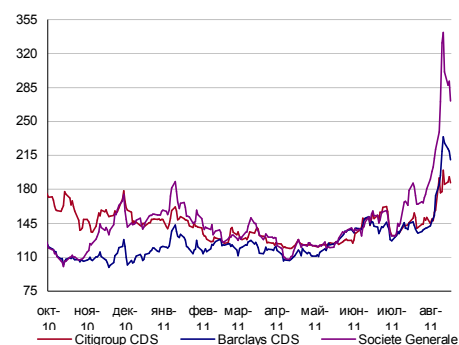
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

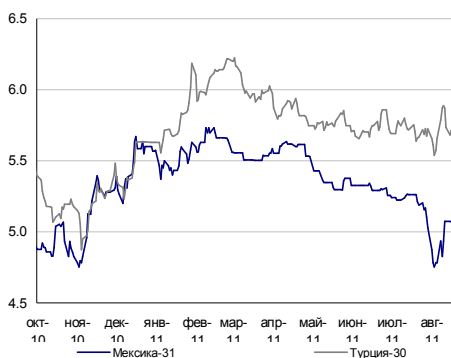


CDS Global Banks

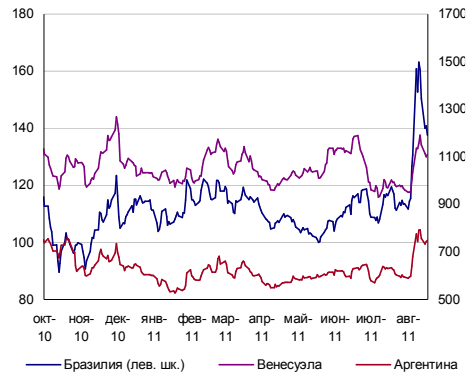


Emerging markets

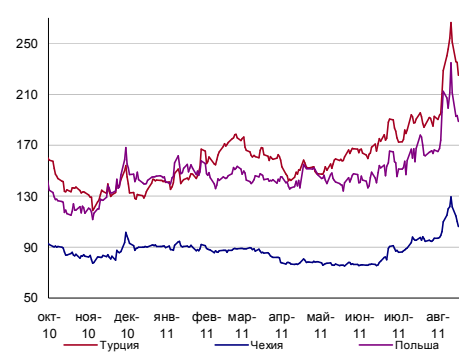
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

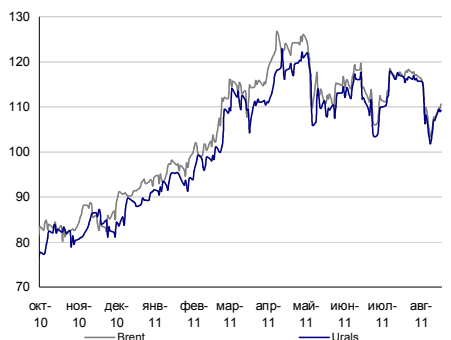


EMEA CDS

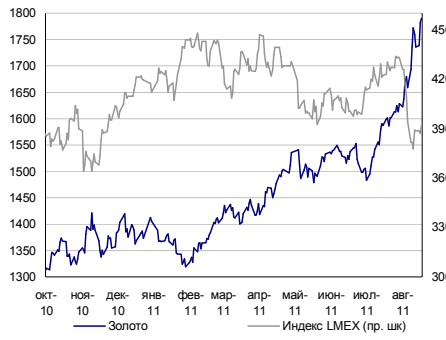


Товарные рынки

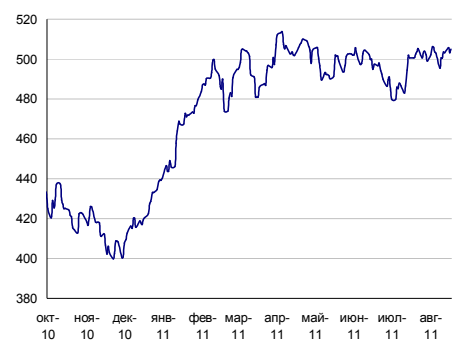
Нефть



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](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

[Drozhdov\\_AY@mmbank.ru](mailto:Drozhdov_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.