



### На рынке

- Вчера **КБ «Восточный»** объявил о своих планах разместить трехлетний биржевой выпуск номинальным объемом 3 млрд руб. Одновременно Moody's повысило рейтинг Банка до «В1» – уровня, удовлетворяющего условиям ЦБ для включения выпуска в ломбардный список. Индикативный купон по новой бумаге в диапазоне 10.1-10.5% подразумевает, что этот выпуск станет самым дорогим для банка. В условиях разрастающегося дефицита ликвидности, который в сентябре стал ощущаться и на внутреннем рынке, возможность инвесторов получить финансирование под залог облигаций в ЦБ становится (как и в 2008-2009 гг.) ключевым условием при размещении облигаций. В этой связи индикативная доходность в размере 10.36-10.78% к годовой оферте по ломбардной бумаге выглядит весьма привлекательно для участия в аукционе.
- Денежный рынок окончательно вышел из равновесного состояния, ликвидность продолжила снижаться, ставки межбанковского кредитования взлетели вверх: объем свободной ликвидности за вчерашний день снизился на 29.5 млрд до 819.5 млрд руб., ставки MosPrime вслед за этими событиями стремительно выросли, однодневная ставка прибавила почти фигуру (+77 б.п.) и составляет 4.98 %.
- Основная активность на внутреннем рынке рублевого долга вчера была сосредоточена в госбумагах – все ликвидные выпуски достаточно сильно просели (кривая поднялась примерно на 10 б.п.), дневной оборот составил почти 25 млрд руб. Корпоративные бонды падали не так сильно, оборот оказался ниже среднеедневных значений предыдущих недель (10 млрд руб.).
- Согласно опубликованным вчера данным Росстата, сезонно сглаженный **индекс промышленного производства** вырос в августе на 0.2 % к предыдущему месяцу (0.4 % в июле и 0.7 % в июне). Таким образом, можно констатировать продолжающееся второй месяц замедление промышленного роста, что не является большим сюрпризом и согласуется с динамикой индекса PMI manufacturing.

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>			
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

### Первичный рынок

Новый выпуск КБ «Восточный»: с премией за конъюнктуру

### Внутренний рынок

Денежный рынок: ситуация накаляется, основные налоги еще впереди

Вторичный рынок: полномасштабный обвал в госсекторе

### Экономика и политика

Промышленный рост в августе продолжил замедляться

### Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

**Новости коротко**Сегодня

- Предварительно. Открытие книги заявок на выпуск ВЭБ-Лизинг-06 объемом 10 млрд руб.

Экономика

- Банк России намерен в 2012—2014 годах продолжить либерализацию курсообразования, при этом не ставит цель отмены коридора бивалютной корзины, сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Улюкаев. / banki.ru

Корпоративные новости

- Совет директоров **МТС** одобрил покупку компании Система-Инвенчур, владеющей 29% акций **МГТС** у **АФК «Система»** за 10.56 млрд руб. После завершения сделки доля МТС в МГТС увеличится до 99.1% обыкновенных и 69.7% привилегированных акций МГТС (94.1% уставного капитала компании). Долг ЗАО «Система-Инвенчур» составляет 10.44 млрд руб. и является задолженностью перед АФК «Система». МТС уже получено разрешение на сделку от Федеральной антимонопольной службы РФ (ФАС). Завершение сделки ожидается до конца 2011 года. / ТАСС-Телеком

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВТБ 24** начнет 21 сентября размещение ипотечных облигаций класса «А» (объемом 3.33 млрд руб.) и «Б» (на 1.66 млрд руб.) серии 2-ИП со сроком обращения до ноября 2043 года. Ставка первого купона облигаций составляет 9% и 3% соответственно. / Cbonds
- Ставка десятого купона по облигациям **ЕБРР** 4-й серии установлена в размере 5.14% (равна ставке MosPrime Rate на срок 3 месяца). / Cbonds
- **Евросеть** планирует разместить трехлетние облигации 1-й серии на 3 млрд руб. / Cbonds
- **ИСО ГПБ-Ипотека** 29 сентября осуществит досрочное частичное погашение облигаций 1-й серии. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Уралкалий** подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита объемом до \$ 1 млрд. Ранее журнал EuroWeek сообщал о намерении компании привлечь предэкспортное финансирование на пять лет в объеме \$ 1.5 млрд по ставке Libor+1.8%. / Прайм

Рейтинги

- **Moody's** повысило долгосрочный депозитный рейтинг **КБ «Восточный»** с B2 до B1, прогноз «стабильный». / Moody's

**Первичный рынок**

**Параметры нового выпуска**

Эмитент	КБ «Восточный»
Серия	БО-3
Дата размещения	сентябрь 2011 г.
Объем выпуска, млн руб.	3 000
Купон, %	10.1-10.5 %
Периодичность купонных выплат	2 раза в год
Срок обращения, лет	3 года
Оферта, лет	1 года
Доходность	10.36-10.78 %
Рейтинги	-/B1/-
Ломбардный список ЦБ	удовлетворяет требованиям

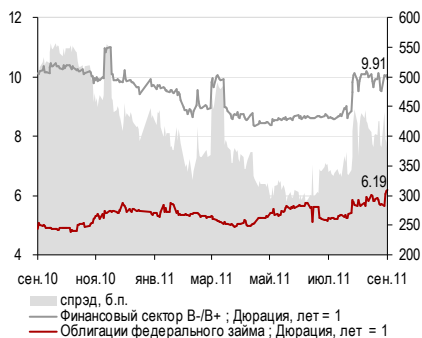
Источники: данные организатора, расчеты RD Банк Москвы

**Показатели ликвидности обращающихся выпусков эмитента**

Выпуск	ВостЭкс БО1	ВостЭкс БО5
Объем выпуска, млн руб.	1 000	2 000
Купон, %	7.5	9.0
Оферта	-	19.04.12
Погашение	07.03.13	17.10.13
Дюрация, лет	1.3	0.5
Индикативная цена	96.8	100.2
УТМ/УТР	10.13	8.99
Спрэд к ОФЗ	454	403
Оборот за 3 мес., млн руб.	925	405
Рейтинги	NR/ B1/ NR	
Отрасль	Финансовый сектор	
Котировальный лист	A2	A1

Источники: ММВБ, расчеты RD Банк Москвы

**Средневзвешенная доходность облигаций эмитентов финансового сектора с рейтингами В-/В+ на дюрации 1 год**



**Новый выпуск КБ «Восточный»: с премией за конъюнктуру**

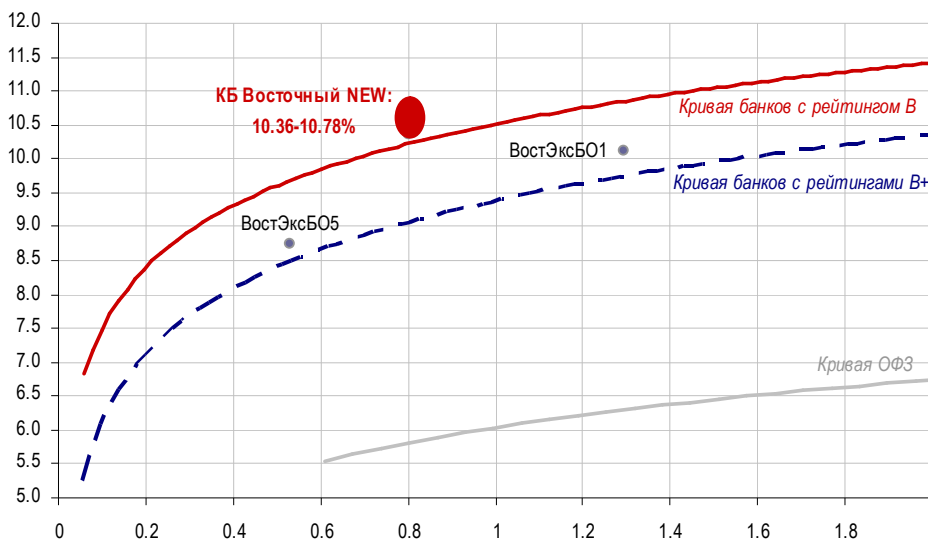
Вчера КБ «Восточный» (-/B1/-) объявил о своих планах разместить трехлетний биржевой выпуск номинальным объемом 3 млрд руб. Предполагается, что по выпуску будет объявлена годовая оферта. Организаторы ориентируют покупателей на купон в размере 10.1-10.5 %, что транслируется в доходность 10.36-10.78 %. Размещение выпуска планируется в конце сентября в форме обычного аукциона по купону.

В настоящий момент на внутреннем рынке Банк имеет два обращающихся выпуска, размещенных в марте и октябре 2010 года. Наибольший купон по выпускам составляет 9 %. Новая бумага с индикативным купоном в диапазоне 10.1-10.5 % станет самым дорогим для банка выпуском облигаций, отражая значительное ухудшение внешней конъюнктуры.

Выпуски банка, обладающие относительно невысокой ликвидностью, торговались в середине сентября с доходностью 9 и 10.1% на дюрации 0.5 и 1.3 года соответственно, что предоставляет премию в размере около четверти фигуры к кривой доходности банков с кредитными рейтингами уровня «В+». Заметим, что рейтинг КБ «Восточный» был повышен до уровня «В+» рейтинговым агентством Moody's вчера, однако инвесторы закладывали в котировки его бондов сильный кредитный профиль эмитента и ранее. Между тем, получение рейтинга уровня «В+» означает для нового выпуска возможность включения его в ломбардный список ЦБ. В условиях разрастающегося дефицита ликвидности, который в сентябре стал ощущаться и на внутреннем рынке, возможность инвесторов получить финансирование под залог облигаций в ЦБ становится (как и в 2008-2009 гг.) ключевым условием при размещении облигаций. В этой связи индикативная доходность в размере 10.36-10.78 % к годовой оферте, подразумевающая премию к кривой бондов с рейтингами «В» (выпуски этой категории уже не могут войти в ломбардный список ЦБ), выглядит привлекательно.

Добавим, что размещение планируется провести в форме обычного аукциона, поэтому доходности могут сложиться и отличными от индикативных. В любом случае, данное размещение станет показательным в плане уровня премии, которую инвесторы захотят получить к кривой эмитента за ухудшение внешней конъюнктуры. Напомним, что до закрытия долгового рынка в июле размещения проходили преимущественно без премии к вторичному рынку.

**Карта доходностей облигаций эмитентов финансового сектора с рейтингами уровня В/В+**



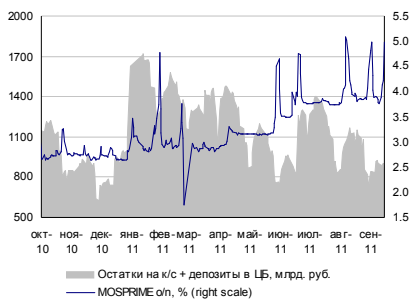
Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Екатерина Горбунова

**Внутренний рынок**

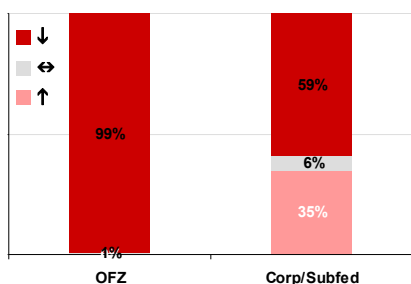
**Денежный рынок: ситуация накаляется, основные налоги еще впереди**

**Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ**



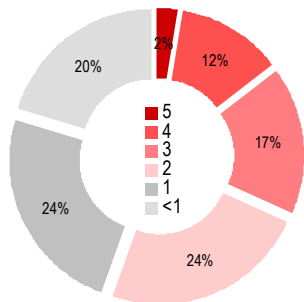
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

**Распределение оборота по изм. цены**



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

**Распределение оборота по дюрации**



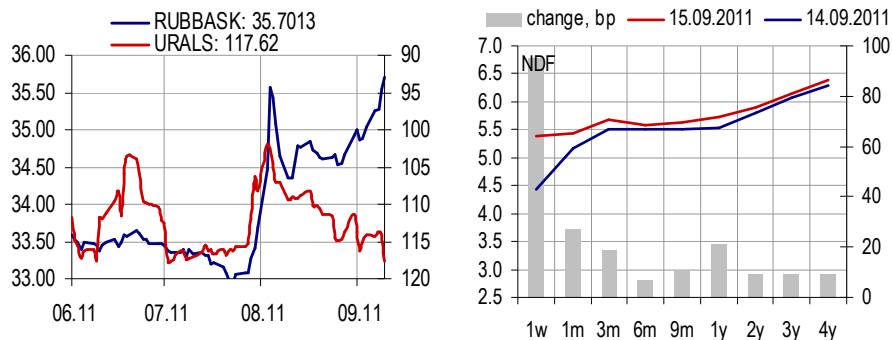
Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Денежный рынок окончательно вышел из равновесного состояния, ликвидность продолжила снижаться, ставки межбанковского кредитования резко повысились. Объем свободной ликвидности за вчерашний день опустился на 29.5 млрд до 819.5 млрд руб., снизились как остатки на корсчетах, так и депозиты в ЦБ. Суммарно за неделю объем свободных денежных средств потерял почти 100 млрд руб. Ставки MosPrime вслед за этими событиями, а также ростом общей напряженности на рынках стремительно выросли, однодневная ставка прибавила почти фигуру (+77 б.п.) и составляет 4.98 %, более длинные увеличились на 30-50 б.п.

Таким образом, налоговый период еще не успел толком начаться, а денежный рынок уже находится в очень шатком положении, ближайшие платежи могут привести к еще большей нестабильности в системе. В начале следующей недели участникам рынка предстоит выплатить треть суммы НДС за второй квартал 2011 года. В текущих условиях вчерашний аукцион ЦБ по размещению ОБР-21 ожидаемо не состоялся в связи с отсутствием заявок со стороны участников. А инструменты предоставления ликвидности, напротив, пользовались спросом – на сегодняшнем аукционе однодневного прямого РЕПО с ЦБ банки привлекли 150 (!) млрд руб. по средневзвешенной ставке 5.34 %. На следующей неделе в понедельник Минфин проведет депозитный аукцион сразу на 100 млрд руб. по сравнению с 20 млрд руб. на этой неделе.

На валютном рынке рубль продолжил терять позиции относительно бивалютной корзины, которая уже превысила уровень начала августа. В середине дня корзина практически достигала уровня 35.80, затем после заявлений ЕЦБ несколько подешевела до 35.70. Отметим, что ослабление национальной валюты происходит несмотря на достаточно дорогую нефть, а также из-за того, что экспортеры, вероятно, приостановили продажу валютной выручки вплоть до следующих налогов. На глобальном рынке пара EUR/USD вчера достигала 1.39, затем несколько скорректировалась до 1.385. Кривая NDF растет который день подряд, отражая ожидания дальнейшего ослабления рубля, недельная ставка увеличилась почти на фигуру, более длинные ставки выросли в пределах 20 б.п.

**Ставки и валюты**



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

**Динамика ликвидных ОФЗ**

Выпуск	15.09		14.09.2011		
	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	294	8.18	6.21	9	-0.56
ОФЗ 26204	1 963	8.02	4.68	8	-0.15
ОФЗ 26206	1 367	7.99	4.34	12	-0.51
ОФЗ 26203	1 474	7.66	3.90	8	-0.32
ОФЗ 25077	7 906	7.52	3.50	8	-0.23
ОФЗ 25075	2 891	7.40	3.16	17	-0.53
ОФЗ 25079	140	7.31	3.05	8	-0.15
ОФЗ 25068	136	6.95	2.40	11	-0.28
ОФЗ 25076	876	7.00	2.18	17	-0.35
ОФЗ 25078	1 854	6.34	1.27	16	-0.10
ОФЗ 25073	2 454	5.94	0.81	5	-0.02

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

**Вторичный рынок: полномасштабный обвал в госсекторе**

Основная активность на внутреннем рынке рублевого долга вчера была сосредоточена в госбумагах – все ликвидные выпуски достаточно сильно просели, дневной оборот составил почти 25 млрд руб. Корпоративные бонды падали не так сильно, оборот оказался ниже среднедневных значений предыдущих недель (10 млрд руб.).

Вчерашнее падение в госсекторе было наиболее масштабным за последние две недели – с момента очередного витка проблем вокруг Греции. Падали абсолютно все ликвидные выпуски, снижение в среднем составило 30-50 б.п., кривая ОФЗ поднялась вверх примерно на 10 б.п. Сильнее всего просели выпуски ОФЗ 25075 (2.9 млрд руб., -53 б.п. в цене), ОФЗ 26206 (1.4 млрд руб., -51 б.п. в цене) и размещенный в среду ОФЗ 26205 (-56 б.п. в цене), доходность поднялась уже на 8 б.п. выше уровня размещения (8.18%). Лидером по обороту оказался ОФЗ 25077 (7.9 млрд руб.), также прибавивший 8 б.п. к доходности.

Масштаб падения в корпоративном секторе оказался не столь значительным, некоторые бонды продемонстрировали даже вполне заметный рост: в частности, Внешэкономбанк-09 (+61 б.п. к цене), Газпром-13 (+52 б.п. к цене), ЮТэйр Финанс-05 (+88 б.п. к цене). Однако большинство выпусков все же дешевели – более фигуры потеряли ВымпелКом-Инвест-03 (-101 б.п.), Евраз-05 (-209 б.п.), Евраз-07 (-146 б.п.), РСХБ-13 (-126 б.п.), ФСК ЕЭС-19 (-110 б.п.).

Также слабо выглядели облигации: АПРОСА 22 (MD 1.53/-0.3% / yield 7.77/+19 б.п.), БКЕвразия1 (MD 3.65/-0.52% / yield 8.61/+15 б.п.), Газпрнефт3 (MD 0.77/-0.28% / yield 6.76/+39 б.п.), ГлобэксБО4 (MD 0.79/-0.25% / yield 8.62/+32 б.п.), Мосэнерго2 (MD 0.42/-0.1% / yield 6.1/+23 б.п.), РосселхБ10 (MD 1.24/-0.28% / yield 7.35/+32 б.п.).

При общем невысоком обороте в сегменте выделяем активность в кривых ВымпелКома, Евраза, РЖД и РСХБ.

**Статистика торгов**

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АПРОСА 22	183	8	8 000	23.06.15	28.06.13	101.2	-0.30	7.77	1.53
БКЕвразия1	191	5	5 000	20.06.18	22.06.16	99.9	-0.52	8.61	3.65
ВК-Инвест3	147	3	10 000	08.07.14	-	98.8	-1.01	8.03	2.37
ВК-Инвест6	585	14	10 000	13.10.15	-	99.4	0.30	8.65	3.15
ВК-Инвест7	224	7	10 000	13.10.15	-	99.2	-0.20	8.72	3.15
ВЭБ 09	199	2	15 000	18.03.21	24.03.16	99.6	0.61	8.17	3.47
Газпрнефт3	115	6	8 000	12.07.16	23.07.12	106.6	-0.28	6.76	0.77
ГазпромА13	113	7	10 000	26.06.12	-	106.2	0.52	5.03	0.71
ГлобэксБО4	114	7	3 000	01.08.14	01.08.12	98.8	-0.25	8.62	0.79
ЕврХолдФ 2	207	6	10 000	19.10.20	26.10.15	102.6	-0.55	9.40	3.08
ЕврХолдФ 5	141	5	5 000	27.05.21	06.06.16	97.9	-2.09	9.15	3.58
ЕврХолдФ 7	202	3	15 000	25.05.21	02.06.16	97.9	-1.46	9.15	3.57
МГор50-об	116	2	15 000	18.12.11	-	100.8	0.15	5.04	0.25
МКБ 08обл	177	5	3 000	08.04.15	12.10.11	100.2	-0.04	7.20	0.07
Мосэнерго2	157	4	5 000	18.02.16	23.02.12	100.7	-0.10	6.10	0.42
МТС 04	110	7	15 000	13.05.14	-	99.7	0.17	7.72	2.28
ПочтаРос01	527	10	7 000	22.03.16	25.03.14	100.5	-0.25	8.19	2.08
Райфб-БО7	441	1	5 000	27.11.13	-	99.7	0.10	7.82	1.88
РЖД-12обл	481	15	15 000	16.05.19	24.11.11	101.8	-0.09	5.55	0.18
РЖД-14обл	102	4	15 000	07.04.15	11.10.11	101.8	0.00		0.08
РЖД-16 обл	103	9	15 000	05.06.17	06.06.16	100.0	-0.05	8.05	3.66
РЖД-23 обл	118	6	15 000	16.01.25	29.01.15	104.4	0.05	7.65	2.76
РосбанкБО1	116	3	5 000	25.06.13	25.06.12	100.5	-0.14	6.89	0.71
РосселхБ10	156	6	5 000	29.01.20	06.02.13	102.3	-0.28	7.35	1.24
РосселхБ13	136	5	5 000	02.07.21	10.07.15	98.3	-1.26	8.41	3.08
Система-02	216	5	20 000	12.08.14	14.08.12	107.0	-0.12	6.86	0.83
Трансф 03	328	4	65 000	18.09.19	28.09.11	109.4	-0.07		0.33
ФСК ЕЭС-19	246	8	20 000	06.07.23	18.07.18	98.7	-1.10	8.38	4.92
ЮТэйрФ 05	438	4	1 500	21.07.16	-	103.4	0.88	8.92	3.59
ЮТэйрФБО-3	436	5	1 500	19.12.13	-	102.7	0.20	8.38	1.87

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

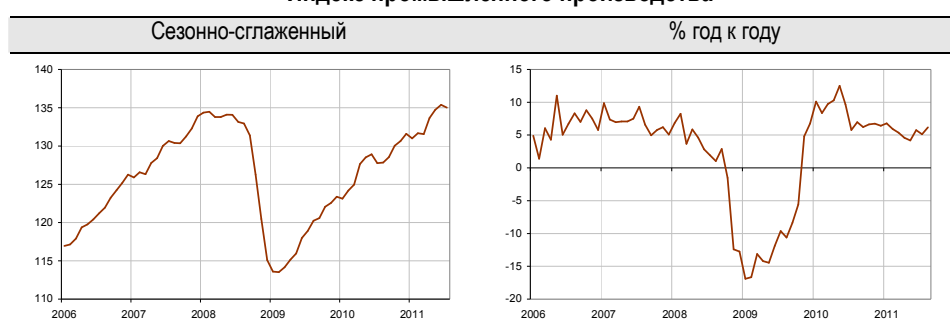
### Промышленный рост в августе продолжил замедляться

Согласно опубликованным вчера данным Росстата, сезонно сглаженный индекс промышленного производства вырос в августе на 0.2 % к предыдущему месяцу (0.4 % в июле и 0.7 % в июне). Таким образом, можно констатировать продолжающееся второй месяц замедление промышленного роста, что не является большим сюрпризом и согласуется с динамикой индекса PMI manufacturing (49.9 – август, 49.8 – июль, 50.6 – июнь).

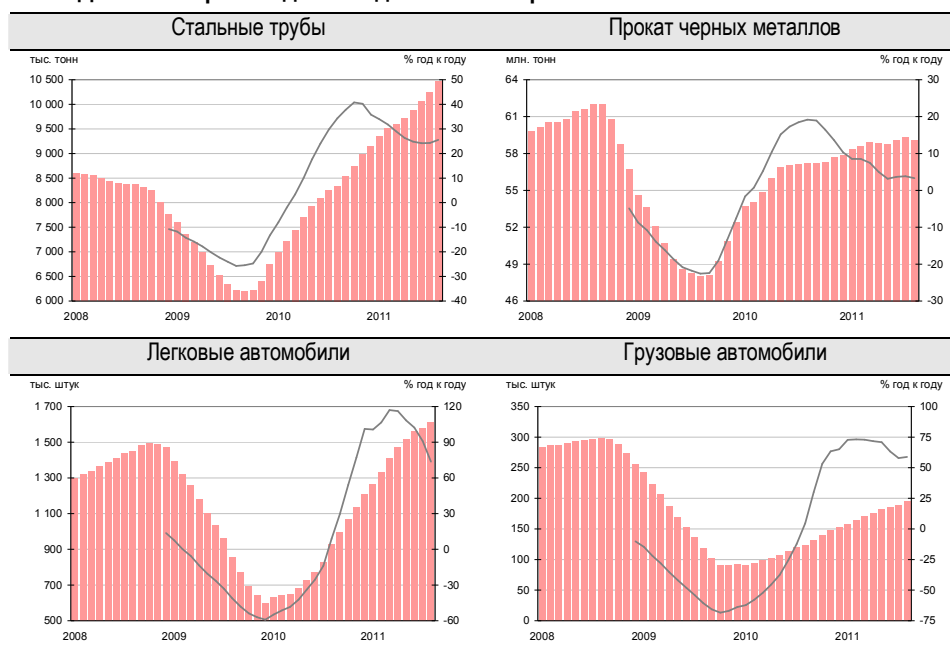
По итогам 8 месяцев промышленный рост составил 5.4 % в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, при этом обрабатывающие отрасли показали рост на 7.6 %, добывающие – на 2.5 %. По нашим оценкам, если в сентябре-декабре промышленный рост остановится (в свете ухудшения мировой конъюнктуры такой сценарий исключить нельзя), то по итогам года увеличение объемов промышленного производства составит 4.8 %. Мы ждём продолжения роста, но достаточно умеренными темпами.

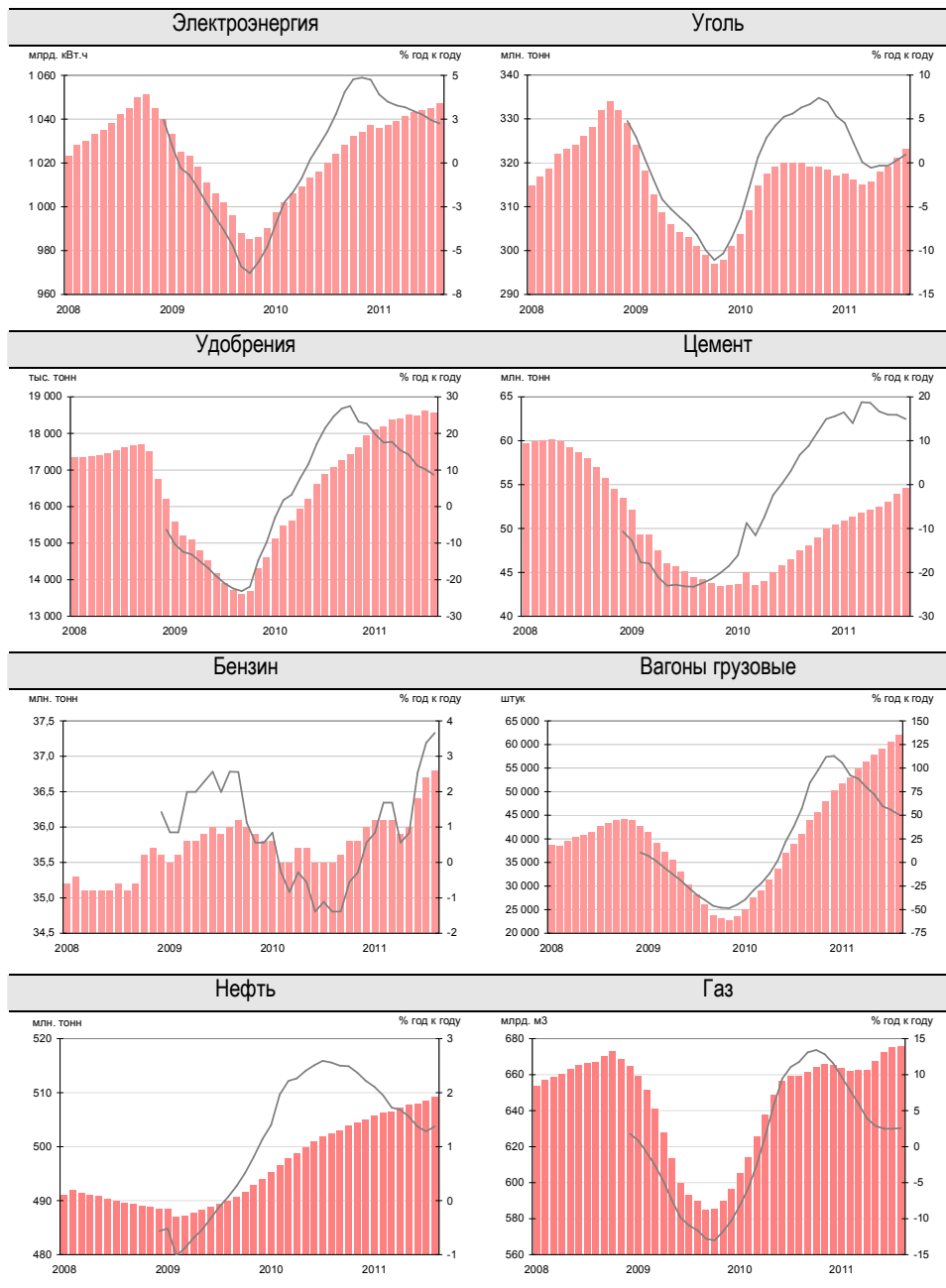
В свете хорошей динамики промышленного производства в летние месяцы мы повышаем наш годовой прогноз с 4.4 до 5.0 %. Наши прогнозы на 2012/13 гг. не меняются, оставаясь на уровне 3.7-3.8 %.

### Индекс промышленного производства



### Динамика производства отдельных товаров накопленным итогом за 12 мес.





Источники: Росстат, Аналитический департамент Банка Москвы  
 Кирилл Трёмасов, к.э.н.

## Монитор кривой ОФЗ

## Текущая таблица относительной стоимости

Кривая ОФЗ после вчерашнего масштабного обвала поднялась примерно на 10 б.п. Отдельные выпуски продолжают сохранять потенциал роста цены, однако сейчас совсем не время для попыток приобрести подешевевшие бумаги. Необходимо внимательно следить за происходящим на внешних рынках (в первую очередь, за развитием долгового кризиса в Европе) и вдумчиво реагировать на происходящее. Вчерашнее падение сегодня может продолжиться инерционно даже при отсутствии каких-либо негативных поводов. Семилетние бумаги – локальный ОФЗ 26204 и рублевый евробонд Russia'18 вчера синхронно преодолели отметки 8 % и 7 % соответственно.

15.09.11

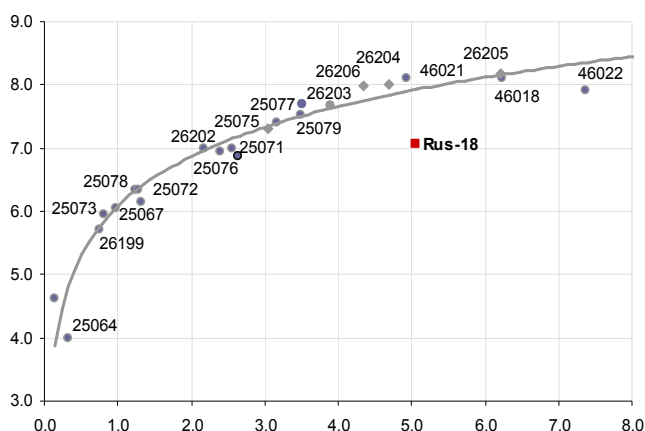
14.09.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR
ОФЗ 25063	-	4.62	0.14	-3	0.00	75	-65	0.09	4.65	0.15
ОФЗ 25064	17	4	0.32	-4	-0.01	-79	69	-0.22	4.04	0.32
ОФЗ 26199	-	5.71	0.76	-1	0.00	-5	fair	-	5.72	0.76
ОФЗ 25073	2 454	5.94	0.81	5	-0.02	9	fair	-	5.89	0.82
ОФЗ 25067	106	6.04	0.97	1	0.00	0	fair	-	6.03	0.97
ОФЗ 25072	1 618	6.34	1.23	19	-0.15	2	fair	-	6.15	1.24
ОФЗ 25078	1 854	6.34	1.27	16	-0.10	-1	fair	-	6.18	1.27
ОФЗ 25065	-	6.15	1.31	43	0.00	-24	14	-0.18	5.72	1.32
ОФЗ 25076	876	7	2.18	17	-0.35	4	fair	-	6.83	2.09
ОФЗ 25068	136	6.95	2.40	11	-0.28	-13	3	-0.06	6.84	2.41
ОФЗ 26202	57	6.99	2.57	6	-0.17	-16	6	-0.16	6.93	2.57
ОФЗ 25071	86	6.87	2.65	9	-0.24	-32	22	-0.57	6.78	2.65
ОФЗ 25079	140	7.31	3.05	8	-0.15	-4	fair	-	7.23	3.05
ОФЗ 25075	2 891	7.4	3.16	17	-0.53	1	fair	-	7.23	3.17
ОФЗ 25077	7 906	7.52	3.50	8	-0.23	1	fair	-	7.44	3.51
ОФЗ 46017	53	7.7	3.52	9	-0.31	19	-9	0.31	7.61	3.53
ОФЗ 26203	1 474	7.66	3.90	8	-0.32	3	fair	-	7.58	3.90
ОФЗ 26206	1 367	7.99	4.34	12	-0.51	24	-14	0.61	7.87	4.35
ОФЗ 26204	1 963	8.02	4.68	8	-0.15	18	-8	0.39	7.94	4.70
ОФЗ 46021	24	8.10	4.93	12	-0.56	20	-10	0.51	7.98	4.94
ОФЗ 46018	-	8.11	6.23	0	0.00	-5	fair	-	8.11	6.24
ОФЗ 26205	294	8.18	6.21	9	-0.56	2	fair	-		
ОФЗ 46022	-	7.91	7.37	0	0.00	-44	34	-2.54	7.91	7.38
ОФЗ 46020	-	8.15	10.45	0	0.00	-60	50	-5.24	8.15	10.36

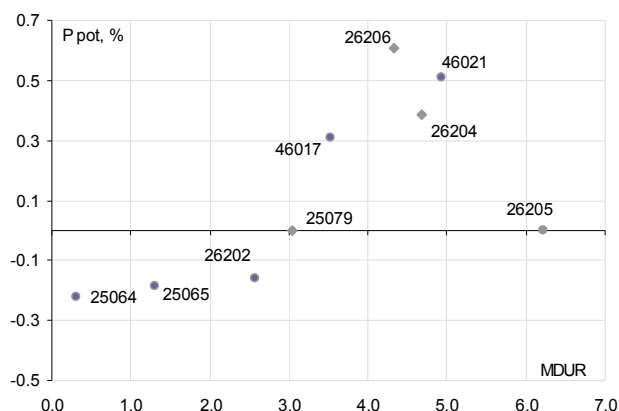
\*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



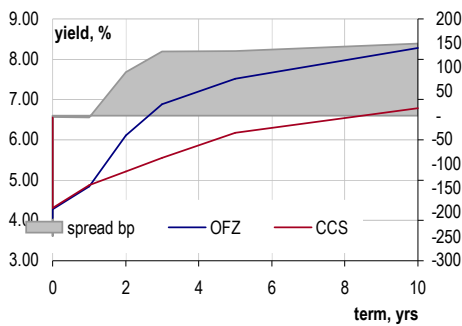
Потенциал и дюрация



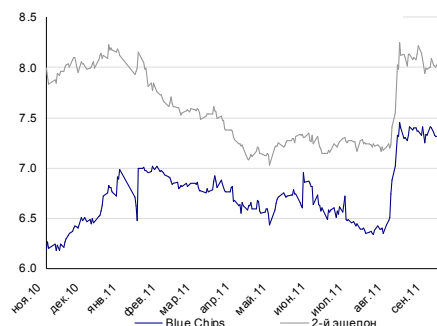
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и СС



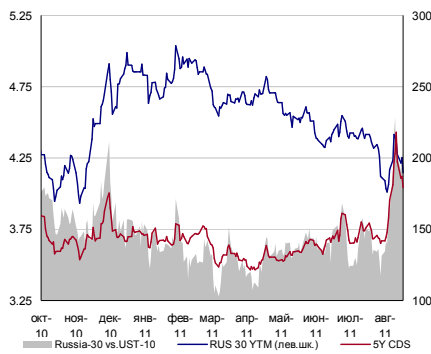
Индексы ВМВІ эшелоны



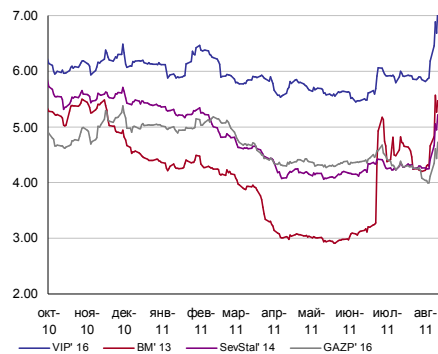
Индексы ВМВІ рейтинги



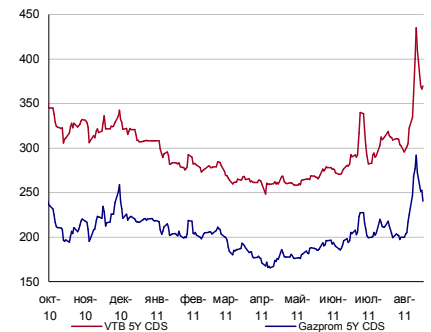
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

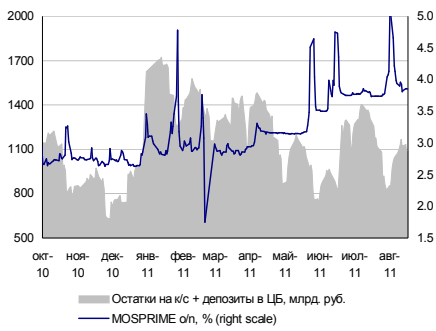


CDS корпораций

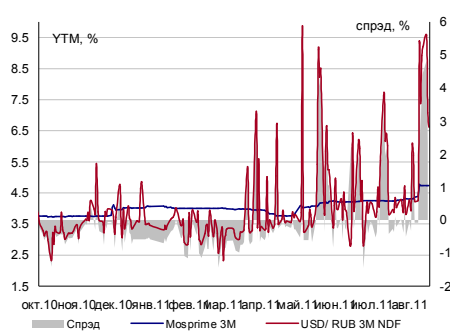


Денежно-валютный рынок

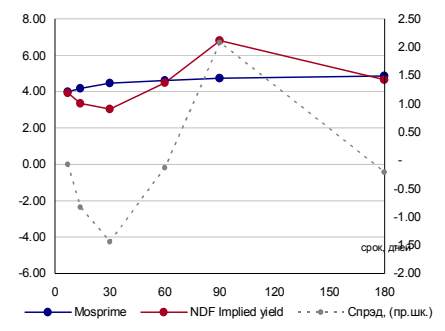
Ликвидность и ставки



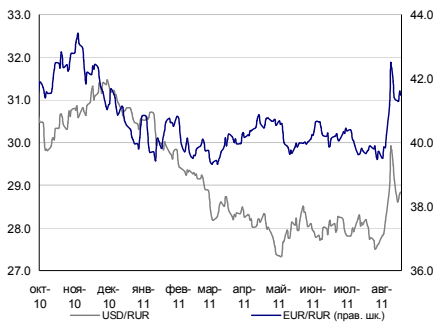
Форвардный базис



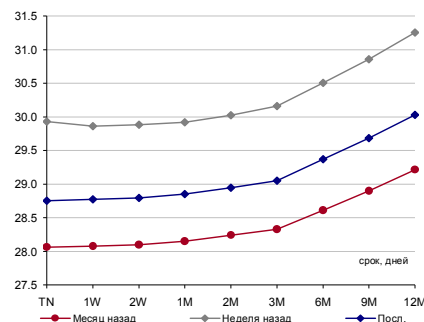
Спрэды денежного рынка



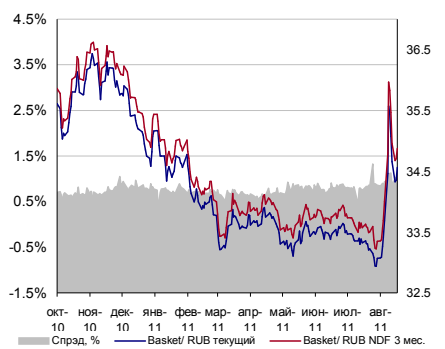
Курс рубля



Форвардные кривые



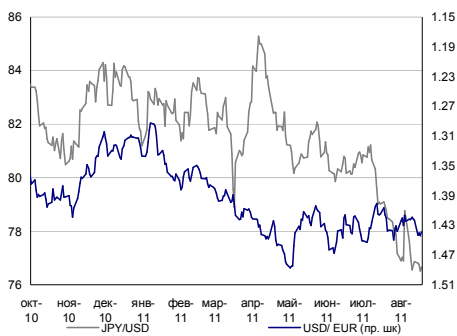
Своп-поинты 3 месяца



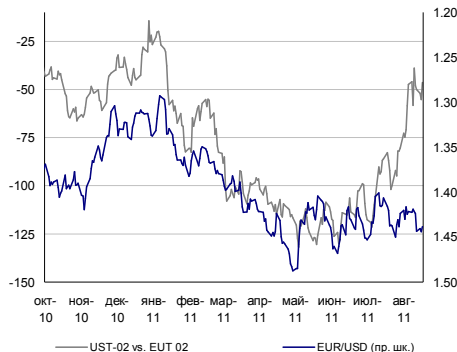
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

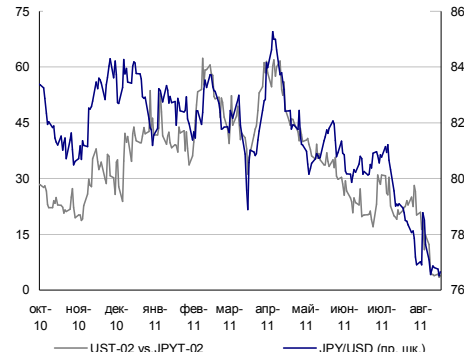
Основные валюты



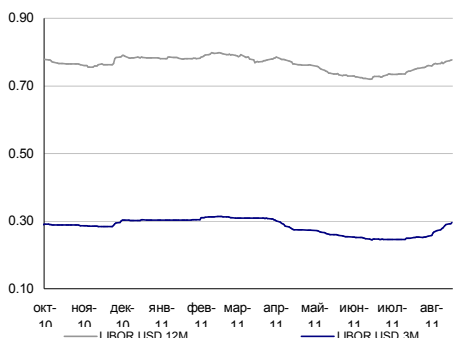
Ставки и курсы евро/доллар



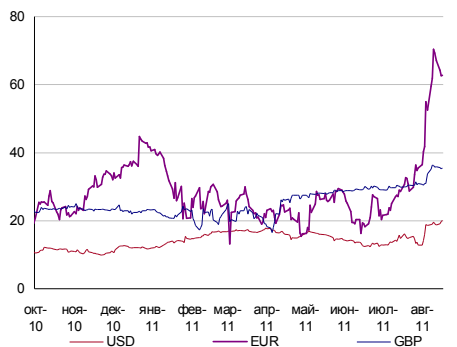
Ставки и курсы иена/доллар



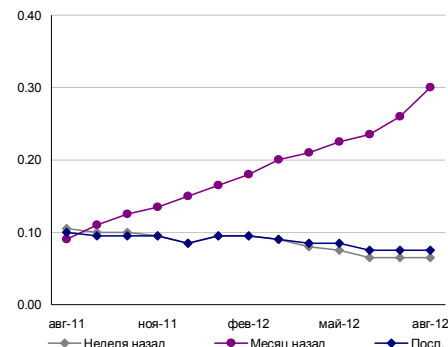
LIBOR USD



LIBOR-OIS

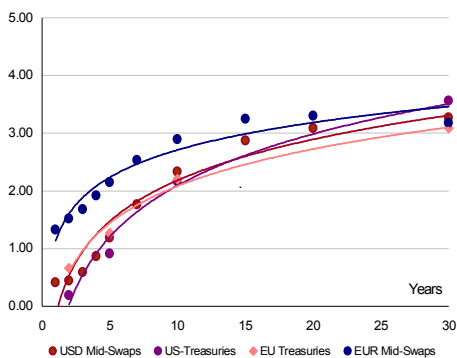


FED RATE ожидания

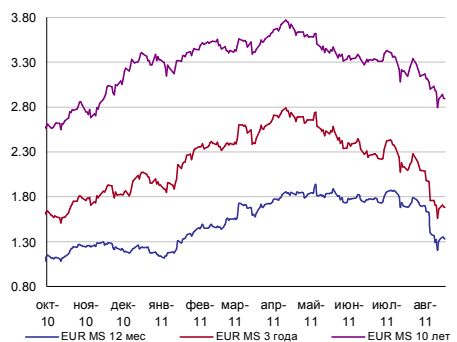


Глобальный долговой рынок

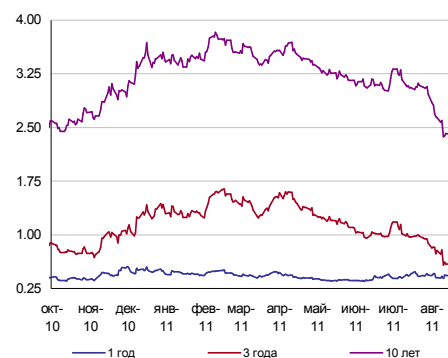
Базовые кривые



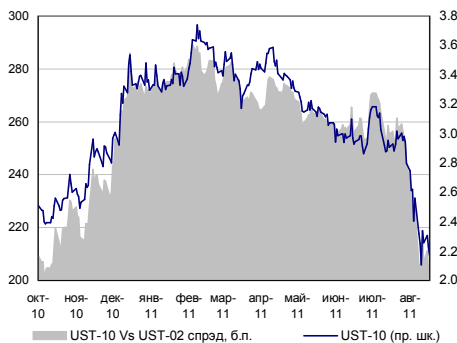
EUR IRS (mid)



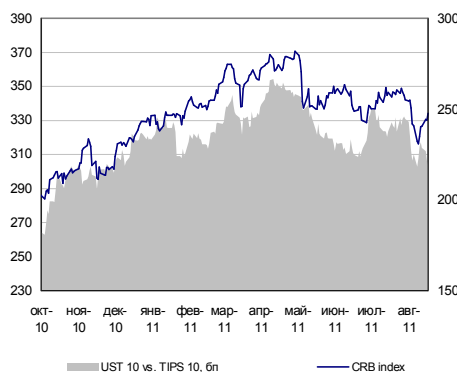
USD IRS (mid)



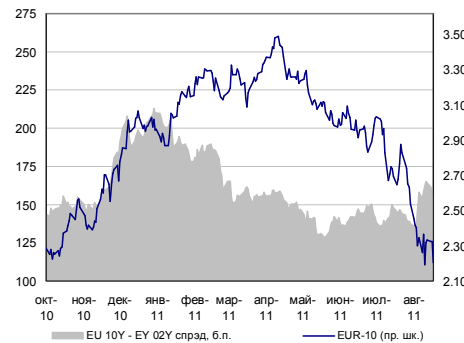
UST



Инфляционные ожидания



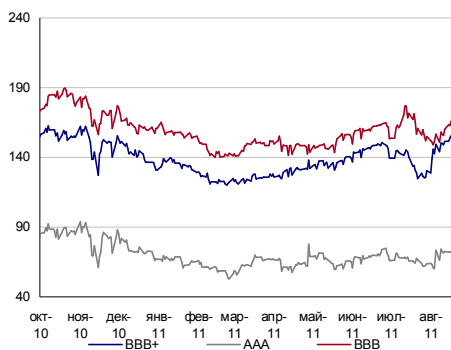
Bundes



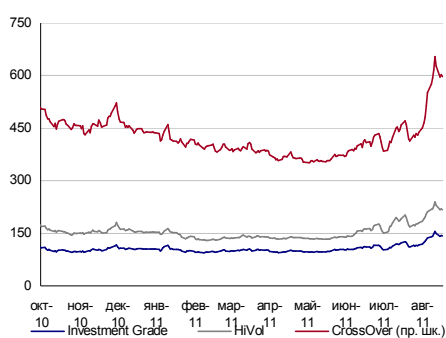
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

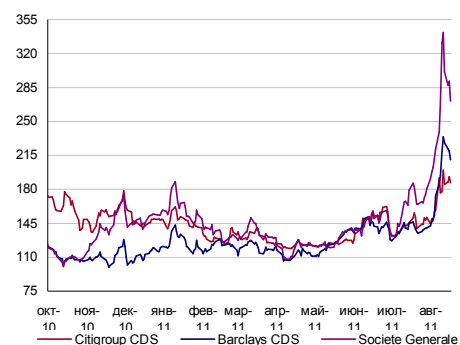
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

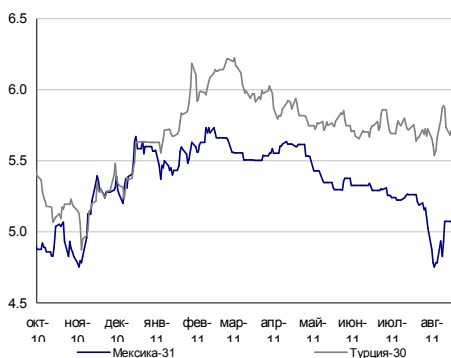


CDS Global Banks

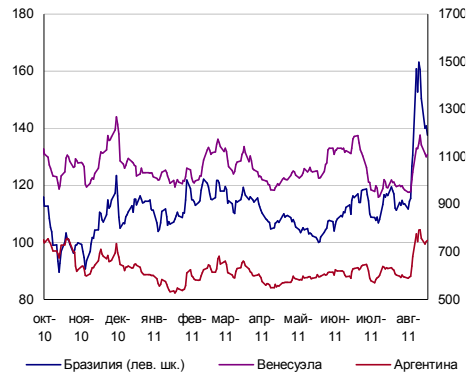


Emerging markets

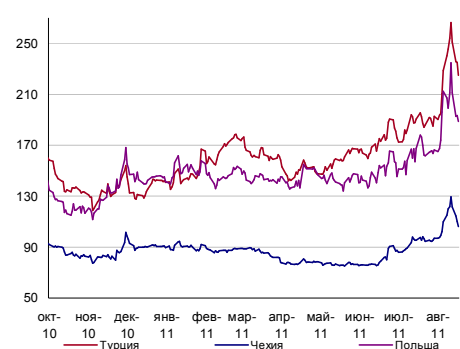
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

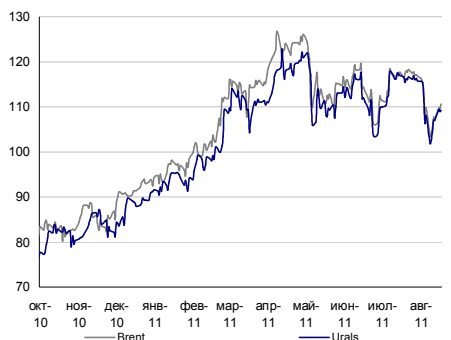


EMEA CDS

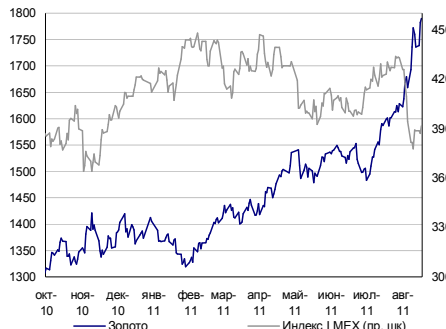


Товарные рынки

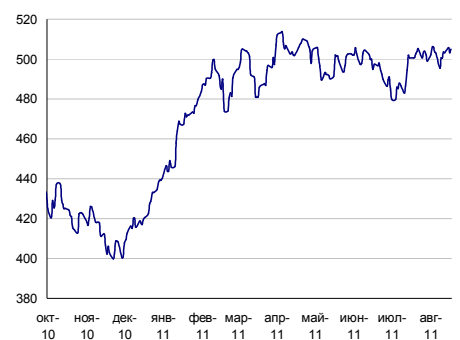
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

**Аналитический департамент**

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404  
 Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822  
[Bank\\_of\\_Moscow\\_Research@mmbank.ru](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)

**Металлургия**

Юрий Волов, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

**Электроэнергетика**

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

**Машиностроение / транспорт**

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

**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

Дмитрий Доронин  
[Doronin\\_DA@mmbank.ru](mailto:Doronin_DA@mmbank.ru)

**Стратегия**

Кирилл Тремасов  
[Tremasov\\_KV@mmbank.ru](mailto:Tremasov_KV@mmbank.ru)  
 Юрий Волов, CFA  
[Volov\\_YM@mmbank.ru](mailto:Volov_YM@mmbank.ru)

**Экономика**

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

**Банки**

Максим Кошелев  
[Koshelev\\_ME@mmbank.ru](mailto:Koshelev_ME@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 единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.