



На рынке

- Объем свободной ликвидности на денежном рынке вчера стабилизировался на уровне чуть выше 900 млрд руб. (927.2 млрд руб.). Ставки МБК отреагировали на ослабление напряженности движением вниз - однодневная ставка упала на 41 б.п. до 4.91 %.
- На валютном рынке торги проходили относительно спокойно, снижение рубля относительно бивалютной корзины составило «всего» 10 копеек. Однако сегодня на утренних торгах на фоне объявления итогов заседания ФРС США национальная валюта снова резко ослабла. На открытии торгов доллар достигал уровня 31.97, прибавив около 50 копеек, стоимость бивалютной корзины достигла 37 рублей.
- Запланированный на вчера аукцион по размещению шестилетнего ОФЗ 26206 был признан несостоявшимся. Объявленные накануне ориентиры доходности были вне рынка. В условиях нестабильной внешней конъюнктуры Минфин, не имея цели разместить выпуск любой ценой, решил не предлагать премию к вторичному рынку, чтобы не провоцировать переоценку в секторе.
- Падение на вторичном долговом рынке вчера не было обвальным, примерно по трети оборота как в государственном секторе, так и в корпоративном/муниципальном пришлось на сделки с повышением цены. Обороты, однако, оставались невысокими.
- Итоги заседания ФРС не внушили рынку оптимизм. Как и ожидалось, Б. Бернанке объявил о запуске операции «твист» по замене коротких UST на длинные с целью снизить долгосрочные ставки кредитования. В целом, озвученные планы ФРС оказались более решительными, чем ожидали инвесторы, но не достаточными для восстановления экономики. После объявления результатов заседания рынки продемонстрировали резкое снижение. Причинами разочарования, по-видимому, является признание регулятором значительных рисков замедления экономики.
- Существенное ухудшение настроений инвесторов нашло свое отражение пока преимущественно в котировках суверенных евробондов. Выход инвесторов из развивающихся рынков «продавил» котировки суверенных бондов на 60-110 б.п. Ситуация в корпоративном сегменте рынка не выглядела столь драматично: после нескольких дней распродаж были заметны выборочные покупки ряда долгосрочных облигаций. Сегодня снижения евробондам российских эмитентов не избежать. Уже опубликованная слабая статистика из Китая и Евросоюза усугубляет и без того пессимистичные настроения участников рынка.

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
Денежный рынок			
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
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	179	-8
Greece	↑	1 847	45
Portugal	↓	853	-3
Spain	↓	331	-23
Italy	↓	340	-1
Индексы			
		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
Валюты			
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
Товары			
Urals \$ / bbl	↑	109	0.17
Золото \$ / troy	↑	1 791	0.31

Внутренний рынок

Денежный рынок: внешне ситуация выглядит спокойнее
После заседания ФРС бивалютная корзина вплотную приблизилась к верхней границе коридора
Аукцион ОФЗ 26206 признан несостоявшимся
Масштаб падения на вторичном рынке снизился

Глобальные рынки

ФРС пыталась удержать рынки, но не смогла...
Рейтинговые агентства подтолкнули рынки вниз
Кривая UST начала уплощаться
Российские еврооблигации: есть выборочные покупки

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

Новости короткоСегодня

- Депозитный аукцион Минфина на 180 млрд руб. (объем аукциона был увеличен со 140 млрд руб.)
- Оферта **Северсталь** БО-1 (на 15 млрд руб.)

Экономика

- **Отток капитала** из РФ в августе 2011 года, по оценке Минэкономразвития, составил около \$ 1 млрд, сообщил замглавы министерства А. Клепач. Напомним, что первый зампред ЦБ А. Улюкаев в середине сентября озвучивал существенно более высокую оценку по оттоку капитала в августе - порядка \$ 3 млрд. / Прайм
- По оценке Минэкономразвития **ВВП РФ** в августе 2011 года вырос на 5.2% по сравнению с августом 2010 года после повышения на 4.2% в июле. По словам А. Клепача, с учетом очистки от сезонного и календарного фактора рост ВВП в августе составил 0.4% к июлю. В целом за январь-август ВВП, по оценке Минэкономразвития, вырос на 4% к аналогичному периоду 2010 года. / Интерфакс
- За неделю **международные резервы РФ** сократились на \$ 6.8 млрд до \$ 532 млрд по состоянию на 16 сентября. / Интерфакс
- Снижение курса рубля в последнее время носит краткосрочный характер, выразил мнение А. Клепач. По его словам, снижение вызвано внешними причинами, а не макроэкономическими факторами. А. Клепач добавил, что прогноз Минэкономразвития на 2012 год (среднегодовой курс – 28.7 рубля за доллар) остается в силе. / Интерфакс
- С 13 по 19 сентября **индекс потребительских цен** не изменился, а неделей ранее была зафиксирована дефляция в 0.1%, сообщил Росстат. Инфляционные качели — падение цен на 0.1%, затем стабилизация, затем снова падение на 0.1% и т. д. — продолжаются восемь недель подряд. С начала года цены выросли на 4.6%, по прогнозу Центробанка и Минфина, до конца года инфляция не превысит 7%. / Интерфакс

Корпоративные новости

- Как сообщило агентство «Интерфакс», совет директоров **Газпром нефти** одобрил заключение с **Газпромом** договора купли-продажи акций ЗАО «Газпром нефть Оренбург», которому принадлежит лицензия на Восточную часть Оренбургского нефтегазоконденсатного месторождения. В рамках сделки Газпром нефть сможет приобрести 61.8 % уставного капитала «Газпром нефть Оренбург» за 3.576 млрд руб., оставшиеся акции и часть инфраструктуры месторождения (находится в собственности Газпрома) будут приобретены позднее. В целом мы оцениваем условия приобретения восточной части Оренбургского месторождения для Газпром нефти как крайне выгодные: компания приобретает баррель запасов углеводородов категории ABC1 (138 млн. т н.э.) всего за \$ 0.2, что существенно ниже среднетраслевых значений. При этом месторождение находится на растущем производственном цикле, и к 2015 году на участке планируется извлекать 3.2 млн т углеводородов.
- **UC Rusal** Олега Дерипаски ведет переговоры с Iranian Mines and Mining Industries Development and Renovation Organization о строительстве в Иране алюминиевого завода мощностью 375 000 т — это около 9% от текущей мощности заводов компании. / Коммерсант

Distressed Debt

- **М-ИНДУСТРИЯ** произвела обмен 493 облигаций 1-й серии на облигации 2-й серии. Обязательство по погашению облигаций серии 01 не было исполнено 16 августа 2011 г. Размер неисполненного обязательства по погашению облигаций составляет в денежном выражении составляет 999.507 млн рублей. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- Совет директоров **МТС** 30 сентября 2011 года рассмотрит вопрос о принятии и утверждении решения о размещении облигаций серии 09-12. Стоимость сделки превышает \$ 100 млн. / Cbonds

Кредиты и займы

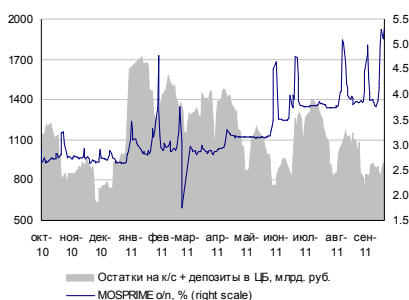
- **ВЭБ-лизинг** заключил кредитное соглашение со **Сбербанком** России о невозобновляемой кредитной линии объемом 14.5 млрд руб. (что составляет 11 % от стоимости активов компании) сроком на 117 месяцев. / Cbonds

Рейтинги

- **Fitch** присвоило **Крайинвестбанку** рейтинг «В+», прогноз «стабильный». / Fitch

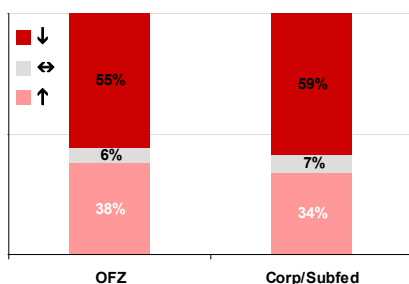
Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



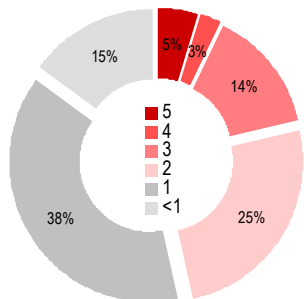
Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Распределение оборота по изм. цены



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Распределение оборота по дюрации



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ					
Выпуск	Оборот, млн руб	21.09		20.09.2011	
		Yield,%	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	97	8.27	6.19	14	-0.87
ОФЗ 26204	2 044	8.29	4.65	-2	0.10
ОФЗ 26206	797	8.22	4.31	2	-0.07
ОФЗ 26203	349	7.94	3.87	2	-0.08
ОФЗ 25077	1 293	7.85	3.47	1	-0.05
ОФЗ 25075	1 198	7.47	3.14	6	-0.19
ОФЗ 25079	613	7.60	3.02	1	-0.05
ОФЗ 25068	169	7.11	2.38	-5	0.12
ОФЗ 25076	494	7.11	2.16	-5	0.10
ОФЗ 25078	122	6.53	1.25	0	0.00
ОФЗ 25073	179	6.17	0.80	2	-0.02

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Денежный рынок: внешне ситуация выглядит спокойнее

Объем свободной ликвидности на денежном рынке вчера стабилизировался на уровне чуть выше 900 млрд руб. (927.2 млрд руб.), снижение за день составило всего 2.6 млрд руб., причем остатки на корсчетах опустились на 12.1 млрд руб., в то время как депозиты в ЦБ увеличились на 9.5 млрд руб. Ставки межбанковского рынка отреагировали на некоторое ослабление напряженности на денежном рынке движением вниз по всей длине кривой, однодневная ставка упала на 41 б.п. до 4.91%, среднесрочные – на 10-20 б.п., длинные, однако, остались примерно на том же уровне.

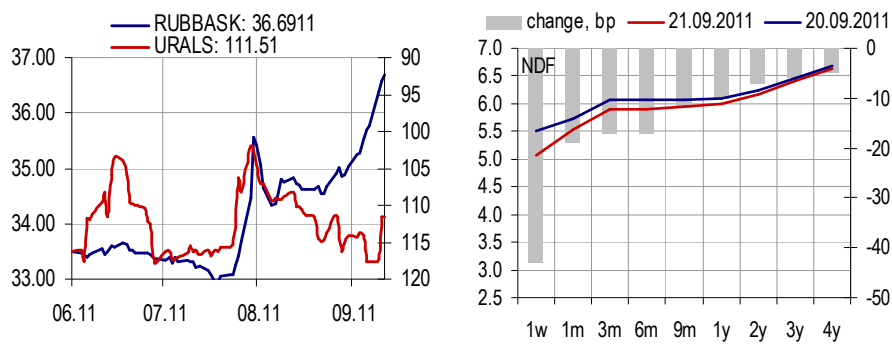
Инструменты предоставления ликвидности вчера пользовались уже гораздо меньшим спросом, в частности на аукционе прямого РЕПО с ЦБ банки привлекли денежные средства в районе 90 млрд руб. (при лимите 250 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 5.28% по сравнению с 200 млрд руб. накануне. Сегодня Минфин проведет еще один депозитный аукцион (уже третий на этой неделе, на первых двух было предложено 240 млрд руб.), объем предложения увеличен с первоначальных 140 млрд до 180 млрд руб., минимальная процентная ставка составляет 5.05%. Результаты аукциона могут послужить хорошим индикатором состояния денежного рынка, вполне вероятно на этот раз объем размещения будет уже не таким существенным, как на предыдущих аукционах.

До уплаты акцизов и НДС в начале следующей недели, а также налога на прибыль чуть позже, не предполагается какого-либо существенного оттока средств из банковской системы, поэтому можно ожидать некоторой стабилизации денежного рынка на текущих уровнях.

После заседания ФРС бивалютная корзина вплотную приблизилась к верхней границе коридора

На валютном рынке торги вчера проходили относительно спокойно, снижение курса рубля относительно бивалютной корзины составило «всего» 10 копеек, что по сравнению с предыдущими днями – совсем немного. Однако сегодня на утренних торгах на фоне публикации итогов заседания ФРС США, подтвердившей наличие существенных рисков для экономики и объявившей о принятии решения изменить структуру портфеля облигаций в пользу более длинных бумаг, национальная валюта снова резко ослабла. На открытии торгов доллар достигал уровня 31.97, прибавив около 50 копеек к уровню предыдущего закрытия, стоимость бивалютной корзины достигла 37 рублей, вплотную приблизившись к верхней границе коридора ЦБ. По состоянию на вчерашний день кривая NDF сдвинулась вниз в пределах 20 б.п., однако теперь, вероятно, снова поднимется, отражая ожидания дальнейшего ослабления рубля.

Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Аукцион ОФЗ 26206 признан несостоявшимся

Запланированный на вчера аукцион по размещению шестилетнего ОФЗ 26206, как мы и предполагали, был признан несостоявшимся. Объявленные накануне ориентиры доходности составляли 8.0-8.10 % и были вне рынка – перед аукционом выпуск торговался на уровне 8.20 %. В условиях столь нестабильной внешней конъюнктуры, продолжающегося ослабления национальной валюты и напряженного состояния денежного рынка Минфин, вероятно, решил не предлагать премию к вторичному рынку для того, чтобы не провоцировать дальнейшую переоценку в секторе. Не имея цели разместить выпуск любой ценой, министерство решило сконцентрировать усилия на инструментах предоставления ликвидности вместо размещения ОФЗ.

Масштаб падения на вторичном рынке снизился

Падение на вторичном долговом рынке вчера не было масштабным и обвальным, примерно по трети оборота как в государственном секторе, так и в корпоративном/муниципальном пришлось на сделки с повышением цены. Обороты, однако, оставались невысокими – составили 10 млрд руб. в госсекторе и 7.7 млрд руб. в корпоративном.

Среди госбумаг вчера лучше всего выглядел семилетний выпуск ОФЗ 26204, на приличных оборотах (2 млрд руб. – дневной максимум) прибавивший 10 б.п. к цене. Его спрэд к рублевому евробонду Russia'18 в настоящий момент составляет 93 б.п. Также неплохо выглядел сегмент кривой с дюрацией от года до трех лет. Более длинные бумаги (за исключением упомянутого ОФЗ 26204) потеряли в среднем 5-10 б.п. В частности, ОФЗ 25077 (1.3 млрд руб., -5 б.п. к цене), ОФЗ 26206 (800 млн руб., -7 б.п. к цене), ОФЗ 25075 (1.2 млрд руб., -19 б.п. к цене).

Корпоративный сектор по сравнению с предыдущими днями также выглядел достаточно уверенно. По-прежнему более половины оборота сосредоточено в коротких бумагах с дюрацией до двух лет. Повышенная активность зафиксирована в кривых Башнефти, МДМ Банка, Системы (Система-01 – лидер по обороту – 867 млн руб.) и Газпром нефти (сильно выглядели Газпром нефть-09 +50 б.п. к цене и Газпром нефть-10 +150 б.п. к цене), а в муниципальном секторе – в выпусках Самарской области.

Хуже рынка выглядели бонды: АИЖК-10 А1 (MD 1.83/-0.44 %/ yield 8.15/+24 б.п.), ГПБ БО-01 (MD 1.89/-0.74 %/ yield 7.76/+38 б.п.), МТС 08 (MD 3.22/-1.91 %/ yield 8.82/+58 б.п.), Норник БОЗ (MD 1.64/-0.5 %/ yield 7.3/+31 б.п.), РУСАЛБал07 (MD 2.05/-1.02 %/ yield 10.04/+50 б.п.), Сибметин02 (MD 2.3/-1.33 %/ yield 9.51/+55 б.п.), СинергБО-1 (MD 0.88/-0.75 %/ yield 10.47/+81 б.п.), ФСК ЕЭС-19 (MD 4.88/-2.01 %/ yield 8.72/+11 б.п.).

Статистика торгов

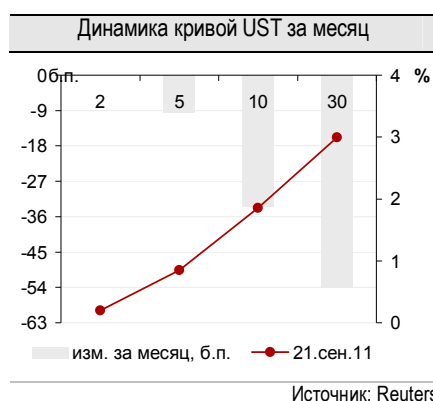
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
АИЖК 11об	120	4	10 000	15.09.20	-	100.0	-0.25	8.46	4.23
АИЖК-10 А1	93	5	6 096	20.11.42	20.11.13	102.2	-0.44	8.15	1.83
АльфаБанк1	148	12	5 000	02.02.16	04.02.14	99.6	0.09	8.59	2.01
Башнефть01	107	8	15 000	13.12.16	18.12.12	105.0	0.00	8.33	1.07
Башнефть02	142	5	15 000	13.12.16	18.12.12	105.4	-0.02	8.00	1.08
ВТБ24 01	190	3	6 000	05.10.11	-	100.2	-0.20	6.13	0.04
Газпрнеф10	243	5	10 000	26.01.21	05.02.18	101.5	1.50	8.77	4.57
Газпрнеф9	489	10	10 000	26.01.21	08.02.16	101.5	0.50	8.24	3.44
ГПБ БО-01	148	3	10 000	08.12.13	-	100.3	-0.74	7.76	1.89
КБРенКапБЗ	103	8	3 000	05.08.14	05.08.13	95.8	0.05	12.89	1.54
Лукойл БО7	144	5	5 000	13.12.12	-	102.6	-0.10	7.06	1.09
МГор62-об	97	24	35 000	08.06.14	-	114.1	-0.05	7.37	2.18
МДМ Банк 5	97	3	3 000	18.10.11	-	100.3	0.02	6.57	0.07
МДМ Банк 8	96	4	6 203	09.04.15	09.07.13	101.0	1.00	8.57	1.51
МТС 08	119	2	15 000	03.11.20	12.11.15	98.3	-1.91	8.82	3.22
НорНик БО3	109	7	15 000	30.07.13	-	99.7	-0.50	7.30	1.64
Райфб-БО7	299	1	5 000	27.11.13	-	99.6	-0.05	7.84	1.87
РЖД-12обл	310	14	15 000	16.05.19	24.11.11	101.5	-0.04	6.12	0.17
Ростел 06	101	11	2 000	30.05.12	-	101.0	-0.20	6.37	0.63
РУСАЛБАл07	237	11	15 000	22.02.18	03.03.14	96.8	-1.02	10.04	2.05
СамарОбл 4	130	5	5 000	20.06.12	-	100.5	0.15	6.44	0.69
СамарОбл 7	166	3	12 200	30.11.16	-	99.7	0.55	7.83	2.78
СевСт-БО1	304	30	15 000	18.09.12	-	100.0	0.03	7.60	0.91
Сибметин02	225	8	10 000	10.10.19	16.10.14	111.0	-1.33	9.51	2.30
СинергБО-1	139	5	3 000	03.10.13	04.10.12	99.6	-0.75	10.47	0.88
Система-01	867	19	6 000	07.03.13	-	103.2	-0.15	7.53	1.29
Система-03	99	6	19 000	24.11.16	29.11.12	105.5	0.00	7.71	1.03
СУ-155 Зоб	99	17	3 000	15.02.12	-	97.6	0.00	19.96	0.34
СудострБО1	169	10	2 000	03.03.14	03.03.12	98.3	-0.17	14.22	0.39
ФСК ЭЭС-19	112	13	20 000	06.07.23	18.07.18	97.0	-2.01	8.72	4.88

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

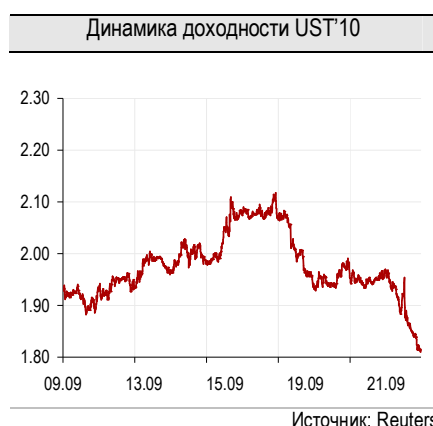
Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

ФРС пыталась удержать рынки, но не смогла...



Центральное событие недели – двухдневное заседание FOMC – завершилось. Как и ожидалось, глава Федрезерва Б. Бернанке, объявил о запуске операции «твист», в ходе которой ФРС будет выкупать до июня 2012 года долгосрочные Treasuries на \$400 млрд на средства от продажи бондов со сроком погашения до трех лет. Такая «рокировка» облигаций в пакете ФРС «продавит» ставки долгосрочных бумаг, подняв при этом ставки по коротким выпускам, что приведет к уплощению кривой доходности UST. Средняя дюрация портфеля вырастет с текущих 6.3 лет до 8.3 лет. Снижение доходности длинных UST должно, по замыслу ФРС, способствовать снижению долгосрочных кредитных ставок и, как следствие, будет стимулировать предоставление банками долгосрочных кредитов и ипотеки. Хотя объем вводимой программы в \$ 400 млрд и оказался больше ожиданий, инвесторы скептически относятся к «Твисту». Подобная «операция» уже запускалась ранее в США в 60-е годы и не принесла ожидаемого результата. К неожиданным решениям ФРС можно отнести намерение реинвестировать средства, поступающие от погашения облигаций ипотечных агентств, в новые аналогичные выпуски, а не как ранее в Treasuries.

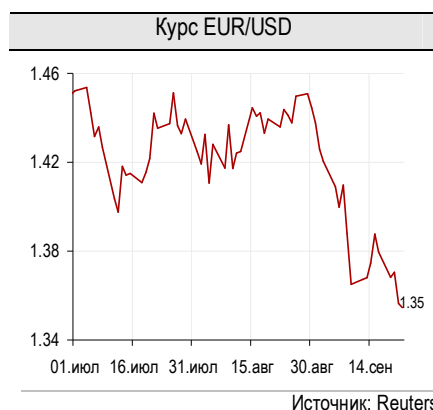


В целом, озвученные планы ФРС оказались более решительными, чем ожидали инвесторы, но не достаточными, по мнению рынка для восстановления экономики. После объявления результатов заседания американские индексы продемонстрировали резкое снижение. Причинами разочарования, по-видимому, является признание регулятором значительных рисков замедления экономики. Если ранее слабое состояние экономики называлось временным, то теперь подтверждается длительный характер этого процесса.

Рейтинговые агентства подтолкнули рынки вниз

Международные рейтинговые агентства сегодня в унисон снизили кредитные рейтинги итальянским и американским банкам, ухудшив и без того неважное настроение инвесторов. Moody's понизило кредитные рейтинги крупнейших американских банков Bank of America, Citigroup и Wells Fargo. S&P понизило рейтинги семи банков Италии и ухудшило прогноз по рейтингам восьми итальянских кредитных организаций.

Из-за возобновившегося бегства в качество курс евро к доллару обновил локальный минимум, преодолев значение 1.36.



Кривая UST начала уплощаться

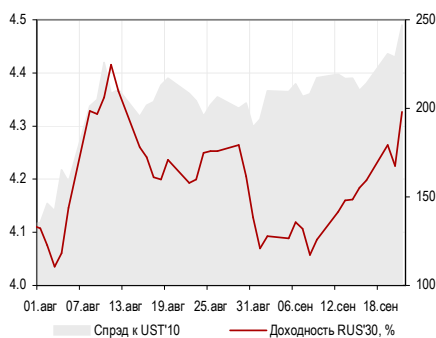
Ожидания по началу операции «твист» подхлестнуло покупки длинных Treasuries, доходность которых за день «провалилась» на 20 б.п. до символического уровня в 3%. Доходность десятилетних UST обновила исторический минимум, составив 1.86%. Короткие конец кривой закономерно оказался под давлением, доходность бумаг поднялась на 4 б.п.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	20.сен.11	21.сен.11	День	Месяц
UST 02	0.16	0.20	4	0
UST 05	0.84	0.85	1	-9
UST 10	1.94	1.86	-8	-33
UST 30	3.20	3.00	-20	-54

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: есть выборочные покупки

Существенное ухудшение настроений инвесторов нашло свое отражение пока преимущественно в котировках суверенных евробондов. Выход инвесторов из развивающихся рынков «обвалил» котировки Rus'15, Rus'28 и Rus'30 на 60 б.п., Rus'20 упала более чем на фигуру. Кривая доходности суверенных выпусков сместилась вверх на 10-15 б.п. В том числе, доходность RUS'30 прибавила за день 10 б.п., поднявшись до 4.76%. Спрэд RUS'30 к UST'10 расширился на 18 б.п. до 2516.п.

Ситуация в корпоративном сегменте рынка не выглядела вчера столь драматично: после нескольких дней распродаж вчера были заметны выборочные покупки ряда ликвидных выпусков. В том числе, в зеленой зоне завершили день выпуски GAZP' 34 и GAZP' 37, прибавив около 110 б.п., а также выпуск VTB' 35, прибавивший 220 б.п. Динамика бумаг, на наш взгляд, обусловлена «проседанием» длинного участка кривой UST вслед за решением ФРС выкупать длинные суверенные бонды. Более скромную, но тоже положительную динамику показали долгосрочные облигации Евраз и Вымпелкома. Большинство прочих выпусков облигаций потеряли в цене до полуфигуры.

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	108.8	3.27	290	1.3	-0.01	-3
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	106.5	4.77	371	4.3	-0.51	11
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	123.1	5.48	430	0.6	-0.35	6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	108.7	0.00	422	6.3	-0.45	7
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	104.9	5.87	386	7.6	-0.27	4
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	126.4	6.40	440	2.3	1.10	-10
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	110.0	6.48	402	12.1	1.16	-9
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	102.9	7.30	540	6.3	-0.06	1
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	104.0	6.17	575	1.4	-0.19	12
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	103.4	7.29	644	3.4	-0.32	9
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	108.2	7.88	662	4.7	0.14	-3
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.3	5.05	461	0.5	-0.06	7
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	93.5	8.15	670	4.0	-0.10	3
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.3	4.18	379	0.3	0.01	-13
MTS' 20	USD	750	22.06.20	107.3	7.48	578	6.0	-0.05	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	100.7	6.39	590	0.6	0.18	-30
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	104.2	4.86	366	4.6	-0.06	1
RuRail '31	GBP	650	25.03.31	99.7	7.52	424	10.2	-0.11	1
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	98.0	8.64	153	3.2	-0.05	2
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	107.1	5.62	529	1.7	-0.14	7
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	107.9	5.87	551	2.2	-0.17	7
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	94.9	7.52	616	4.0	-0.57	14
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	95.0	7.74	607	4.7	-0.45	9
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	96.9	6.00	446	5.0	-0.04	1
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.0	1.91	147	0.5	0.03	-14
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	105.7	3.47	305	1.4	0.08	-8
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	110.4	5.03	416	4.0	-0.07	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	105.5	5.45	430	4.6	-0.24	5
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	104.7	5.25	484	1.4	-0.26	16
VIP' 16	USD	600	23.05.16	103.9	7.24	627	3.7	0.18	-5
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	105.1	8.10	672	4.8	0.09	-2

Источники: Bloomberg

Сегодня снижения евробондам российских эмитентов не избежать. Утром была опубликована слабая статистика по индексу PMI из Китая от HSBC, зафиксировавшая очередное снижение этого показателя в сентябре. Позже эстафетную палочку подхватила Европа: индекс PMI еврозоны вышел хуже ожиданий, свидетельствуя о снижении деловой активности (индекс составил 49.2 пункта против 50.7 в августе). В этих условиях инвесторы продолжают сегодня выходить из ценных бумаг развивающихся стран.

Среди статданных, за которыми сегодня будут следить инвесторы, выделяем: данные об объеме новых промышленных заказов в США (сезонно сглаженный) за июль, европейский индекс потребительского доверия за сентябрь, индекс опережающих экономических индикаторов за август и индекс цен на дома в июле в США.

Екатерина Горбунова

Монитор кривой ОФЗ

Текущая таблица относительной стоимости

В кривой ОФЗ после предыдущих волатильных торговых сессий в настоящий момент существует достаточно много дисбалансов, большинство выпусков лежат вне кривой. Потенциал роста цены имеют некоторые короткие бумаги, а также обычно ликвидные выпуски ОФЗ 26206 (+65 б.п.) и ОФЗ 26204 (+60 б.п.). Однако текущая ситуация на глобальных рынках не позволяет нам рекомендовать госбумаги к покупке из-за рисков дальнейшей переоценке в госсекторе.

21.09.11

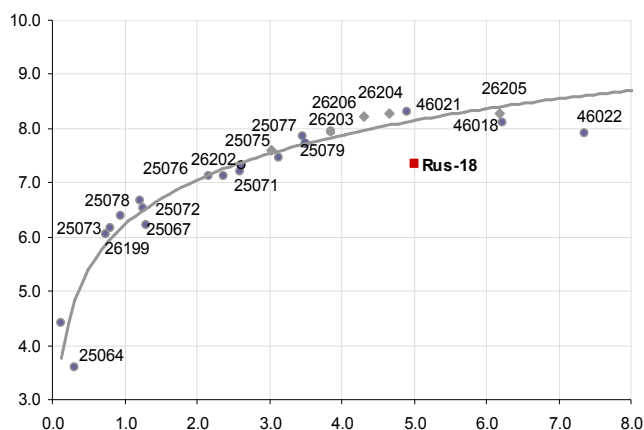
20.09.11

Выпуск	Оборот, млн руб	Yield,%	MDUR	bp	Цена,%	Текущ. Спрэд (б.п.)*	yield, bp**	Потенциал (цена)	Yield,%	MDUR
ОФЗ 25063	-	4.41	0.13	-4	0.00	65	-55	0.07	4.45	0.13
ОФЗ 25064	-	3.6	0.31	-7	0.00	-121	111	-0.34	3.67	0.31
ОФЗ 26199	359	6.04	0.74	33	-0.25	18	-8	0.06	5.71	0.74
ОФЗ 25073	179	6.17	0.80	2	-0.02	22	-12	0.10	6.15	0.80
ОФЗ 25067	514	6.4	0.95	-1	0.00	24	-14	0.13	6.41	0.95
ОФЗ 25072	535	6.67	1.21	13	-0.17	22	-12	0.14	6.54	1.22
ОФЗ 25078	122	6.53	1.25	0	0.00	4	fair	-	6.53	1.26
ОФЗ 25065	0	6.22	1.30	-22	0.28	-31	21	-0.28	6.44	1.30
ОФЗ 25076	494	7.11	2.16	-5	0.10	-3	fair	-	7.16	2.16
ОФЗ 25068	169	7.11	2.38	-5	0.12	-15	5	-0.12	7.16	2.38
ОФЗ 26202	911	7.21	2.61	-4	0.09	-16	6	-0.15	7.25	2.54
ОФЗ 25071	51	7.31	2.62	-2	0.05	-6	fair	-	7.33	2.62
ОФЗ 25079	613	7.6	3.02	1	-0.05	6	fair	-	7.59	3.03
ОФЗ 25075	1 198	7.47	3.14	6	-0.19	-12	2	-0.07	7.41	3.15
ОФЗ 25077	1 293	7.85	3.47	1	-0.05	14	-4	0.13	7.84	3.48
ОФЗ 46017	-	7.7	3.51	0	0.00	-2	fair	-	7.70	3.51
ОФЗ 26203	349	7.94	3.87	2	-0.08	10	fair	-	7.92	3.87
ОФЗ 26206	797	8.22	4.31	2	-0.07	25	-15	0.65	8.20	4.31
ОФЗ 26204	2 044	8.29	4.65	-2	0.10	23	-13	0.60	8.31	4.65
ОФЗ 46021	45	8.30	4.90	-15	0.75	18	-8	0.37	8.45	4.89
ОФЗ 46018	-	8.11	6.22	0	0.00	-30	20	-1.24	8.11	6.22
ОФЗ 26205	97	8.27	6.19	14	-0.87	-13	3	-0.20	8.11	6.22
ОФЗ 46022	-	7.91	7.36	0	0.00	-70	60	-4.42	7.91	7.36
ОФЗ 46020	-	8.15	10.44	0	0.00	-88	78	-8.13	8.15	10.44

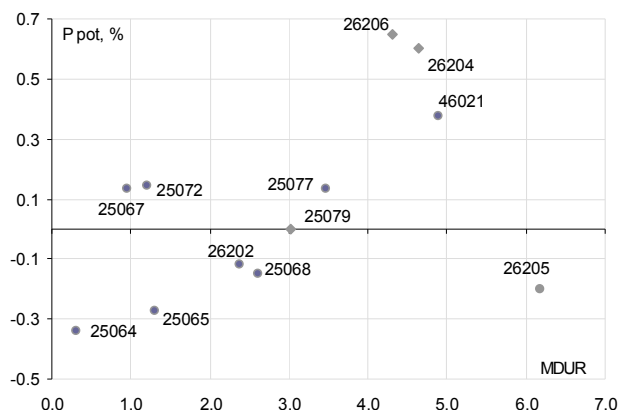
*к модельной кривой ОФЗ

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

Кривая ОФЗ



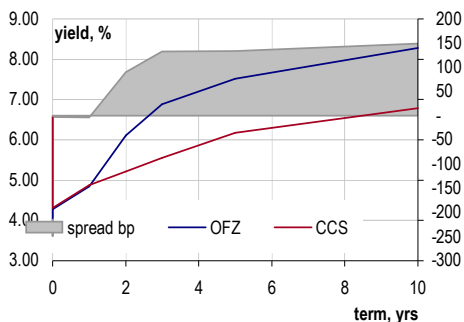
Потенциал и дюрация



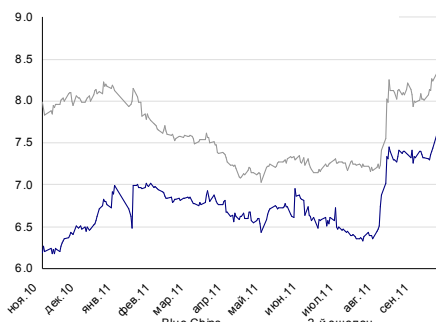
Антон Дроздов, CFA

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



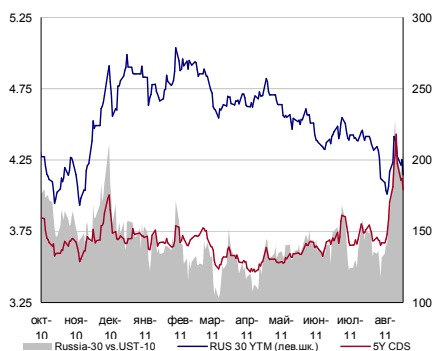
Индексы ВМВІ эшелоны



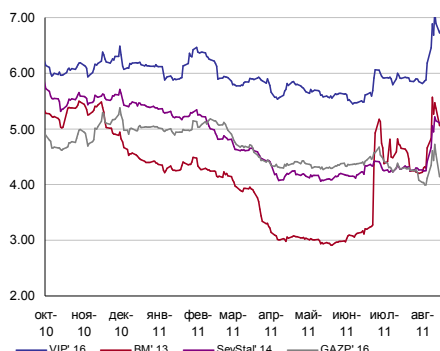
Индексы ВМВІ рейтинги



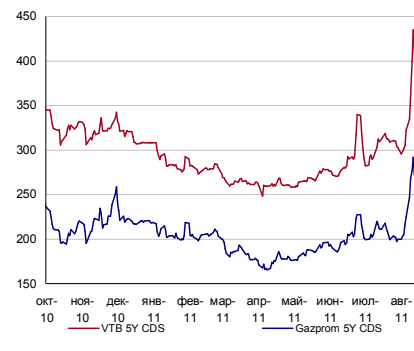
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

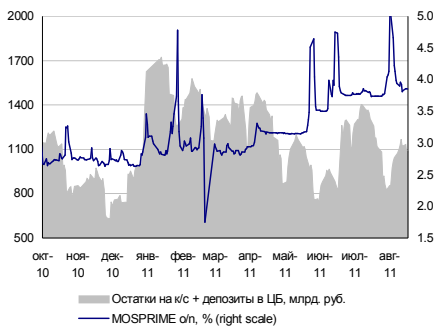


CDS корпораций

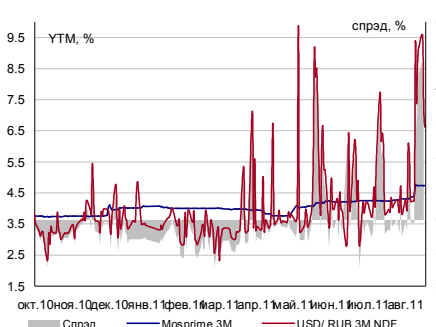


Денежно-валютный рынок

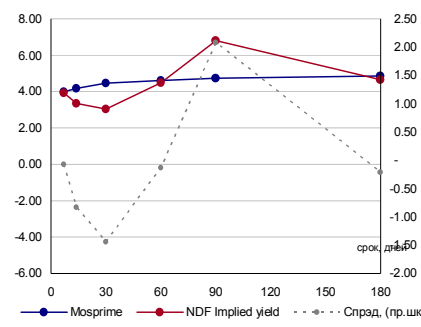
Ликвидность и ставки



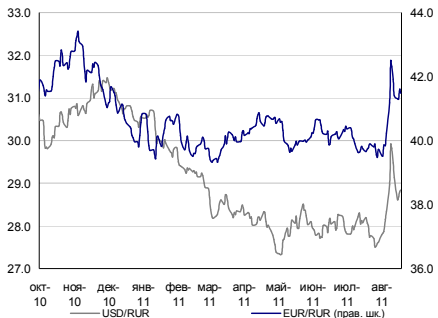
Форвардный базис



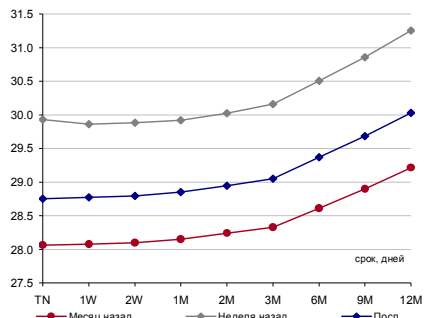
Спрэды денежного рынка



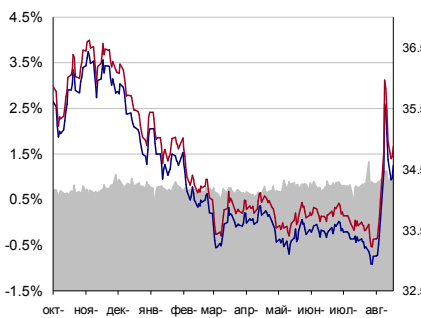
Курс рубля



Форвардные кривые



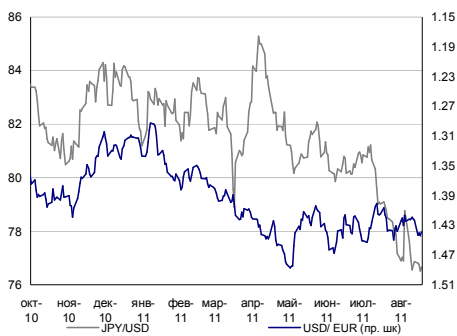
Своп-поинты 3 месяца



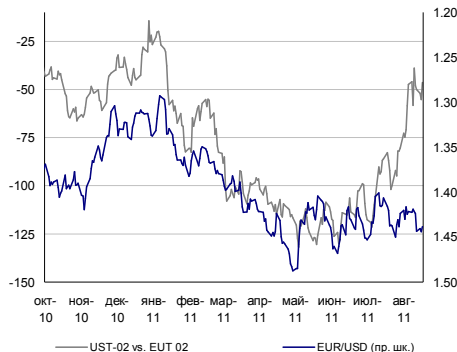
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

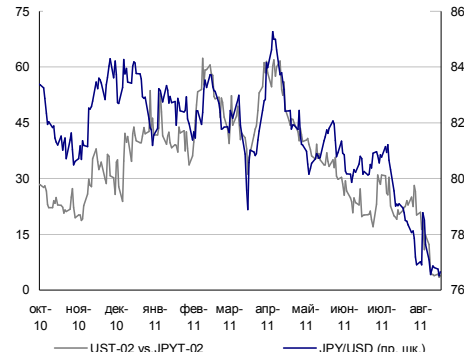
Основные валюты



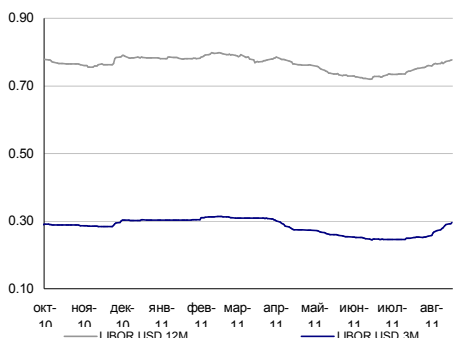
Ставки и курсы евро/доллар



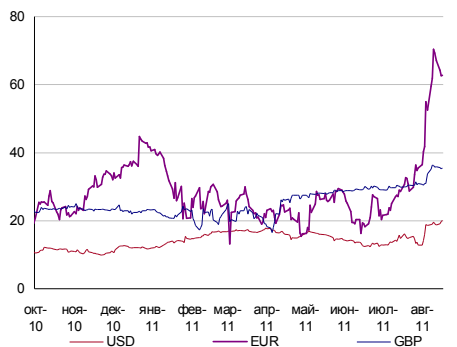
Ставки и курсы иена/доллар



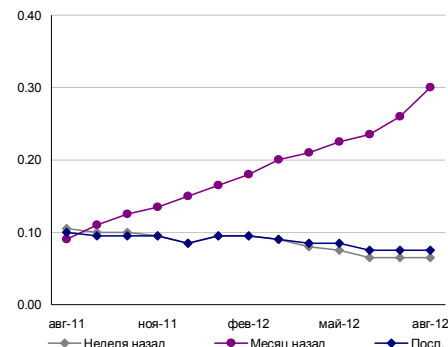
LIBOR USD



LIBOR-OIS

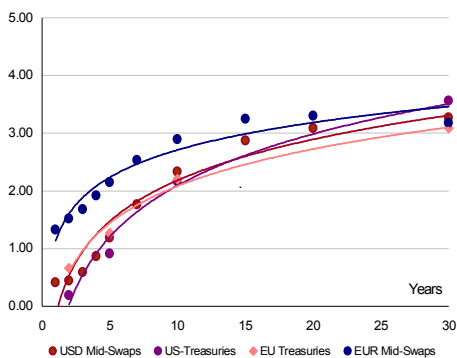


FED RATE ожидания

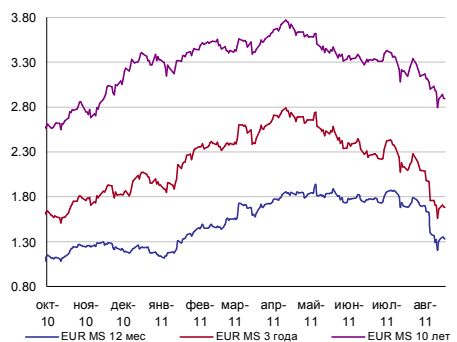


Глобальный долговой рынок

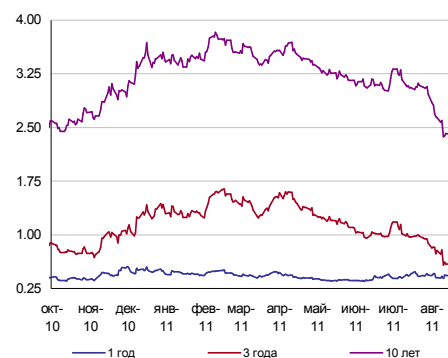
Базовые кривые



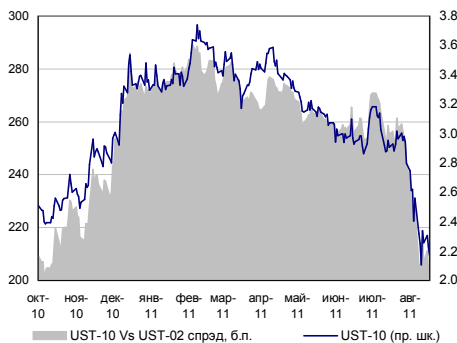
EUR IRS (mid)



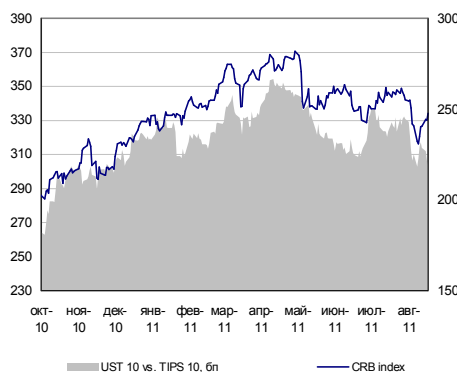
USD IRS (mid)



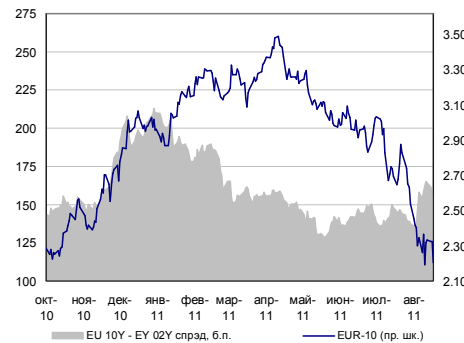
UST



Инфляционные ожидания



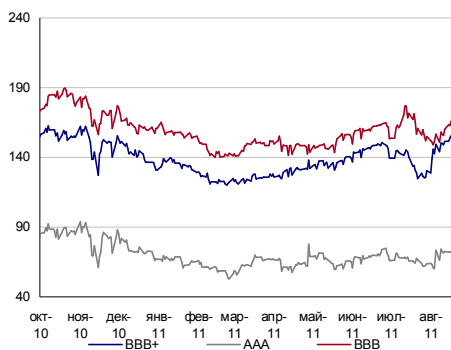
Bundes



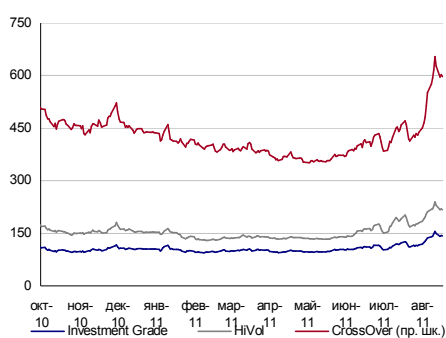
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

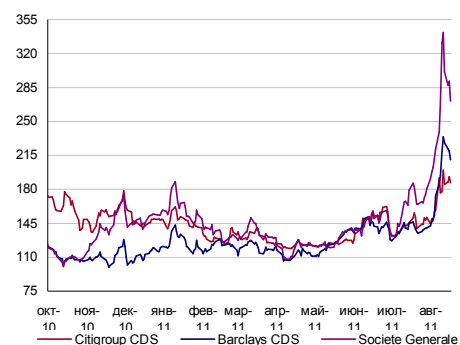
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

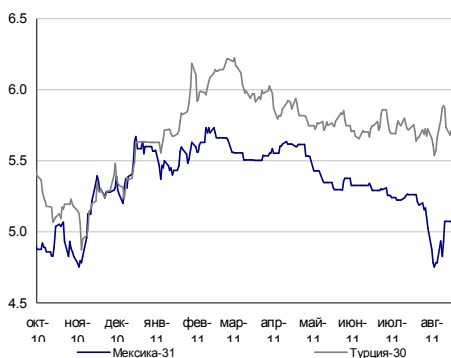


CDS Global Banks

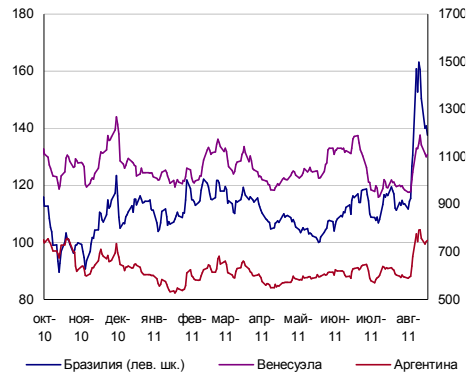


Emerging markets

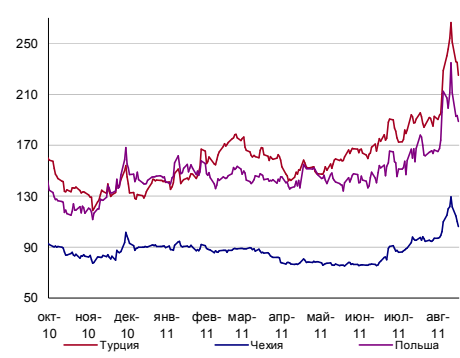
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

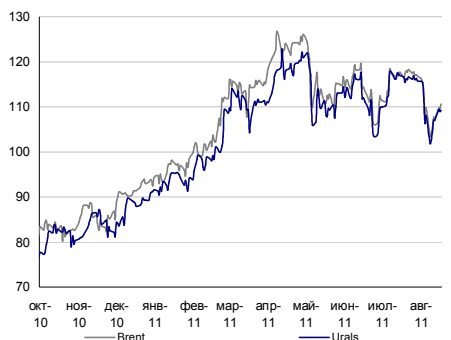


EMEA CDS

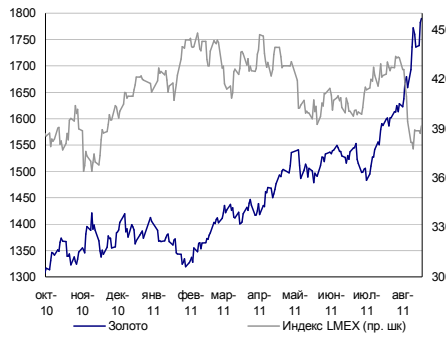


Товарные рынки

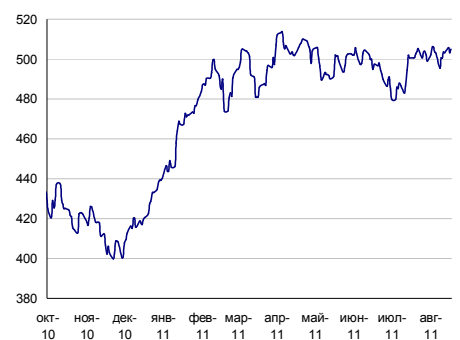
Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru**Директор департамента**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru**Металлургия**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru**Машиностроение / транспорт**

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru**Минеральные удобрения**

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru**Экономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru**Банки**

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru**Долговые рынки**

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozдов_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.