

На рынке

- Денежный рынок вчера был спокоен, объем свободной ликвидности стабилизировался чуть ниже отметки в 1 трлн руб. (978.6 млрд), снижение за день составило всего 12.4 млрд руб. Ставки MosPrime несущественно подросли, прибавив по всей длине не более 10 б.п., однодневная ставка увеличилась на 3 б.п. до 5.34 %.
- Аукциона по размещению ОФЗ не будет уже третью неделю подряд. Вчера Минфин объявил об отмене запланированного на завтра размещения шестилетнего ОФЗ 26206 совокупным объемом 10 млрд руб. в связи с неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках.
- Вторичный рынок рублевого долга вчера в полной мере испытал очередное ухудшение настроений на внешних площадках. Причем в отличие от конца предыдущей недели дружно падали и государственные, и корпоративные бумаги. Объемы торгов увеличились и составили 26 млрд руб. в госсекторе, и 46 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.
- Первый торговый день октября завершился в рамках тренда начала осени – «резко вниз». Еврооблигации российских эмитентов в начале недели следовали за общемировой тенденцией бегства из рискованных активов: суверенные выпуски потеряли в цене около трети фигуры, подавляющая часть корпоративных выпусков закрылась с понижением котировок. Сегодня негативные настроения на рынках преобладают, в связи с этим изменения направления движения котировок российских облигаций ждать не приходится. Наиболее значимой статистикой сегодняшнего дня обещает стать публикация данных по изменению объема производственных заказов в США за август. Кроме того, участники рынка будут сегодня с вниманием следить за выступлениями президента ЕЦБ Ж.-К. Трише и главы ФРС Б. Бернанке.
- Статистика по индексам PMI manufacturing за сентябрь, опубликованная накануне, оказалась достаточно противоречивой. В целом статистика за сентябрь свидетельствует об отсутствии серьезного спада в мировой промышленности, что можно было бы предположить, исходя из динамики финансовых рынков. В целом можно говорить о состоянии стагнации, в котором оказалась мировая промышленность и о плавном сползании в рецессию, но провозглашать наступление рецессии пока явно рано.

| 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: ситуация с ликвидностью достаточно стабильна. Рубль вновь у верхней границы коридора

Аукциона ОФЗ не будет третью неделю подряд. Рублевые бонды катятся вниз

Глобальные рынки

Первый день октября – в рамках понижательного тренда

Российские еврооблигации: следуя за общерыночными тенденциями

Мировая экономика

Европейская промышленность погружается в рецессию

Новости короткоСегодня

- Размещение **ВЭБ-10** на 15 млрд руб. сроком на 10 лет
- **РусГидро** опубликует финансовые результаты по МСФО за 6 месяцев 2011 г.
- **Депозитный аукцион** Минфина на 105 млрд руб.

Экономика РФ

- Росстат подтвердил оценку роста ВВП РФ за 2-й квартал в 3.4 %. / Росстат

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **МТС** планирует разместить 4 выпуска облигаций серий 9 и 11 сроком на 10 лет и серий 10 и 12 на 15 лет на общую сумму 30 млрд руб. / Прайм
- Облигации банка «**ГЛОБЭКС**» серий БО-3, БО-4, БО-5 и БО-6 включены в Ломбардный список Банка России. / Cbonds
- **МКБ** установил ставку 4-5 купонов по облигациям 8-й серии в размере 9 %. / Cbonds
- **Виктория-Финанс** досрочно погасила биржевые облигации 1-й серии на сумму 3.83 млн руб. Обязательство досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев возникло в связи с исключением данного выпуска из котировального списка «Б» ФБ ММВБ. Выпуск объемом 1.5 млрд руб. был размещен в феврале 2010 года. / Cbonds
- **Башкирия** выбирает организатора 3-летнего облигационного займа на 3 млрд руб. / Cbonds

Кредиты и займы

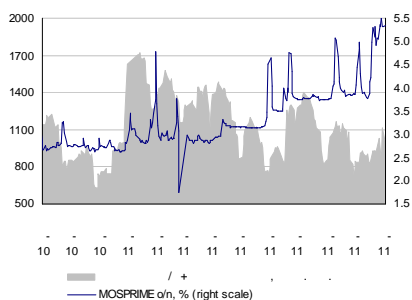
- Совет директоров **Сибур Холдинга** одобрил привлечение кредита **Газпромбанка**, продавшего в конце прошлого года главе и совладельцу газовой компании **Новатэк** Леониду Михельсону 50 % Сибура. Условия, объем, срок и цели привлечения пока не раскрываются. В сентябре на саммите Reuters генеральный директор Сибура Дмитрий Конов сказал, что до конца года ожидается покупка Михельсоном второй половины Сибура - о намерении сделать это глава Новатэка заявил вскоре после покупки первых 50 % компании. До конца текущего года холдинг также хочет избавиться от непрофильных активов - производства шин и минеральных удобрений. Сибур - крупнейший в стране производитель и экспортёр сжиженного углеводородного газа. / Reuters
- **Сбербанк** снизил процентную ставку по кредитам **МТС** на 60 млрд и 40 млрд руб. сроком на 7 лет с 8.95 % до 8.5 %. Линия в 60 млрд руб. предназначалась для рефинансирования займов Сбербанка на 53 млрд руб., кредит на 40 млрд рублей - для выкупа облигаций в рамках присоединения Комстар-ОТС, а также инвестиций в развитие сети. / Интерфакс

Рейтинги

- **Fitch** понизило свои прогнозы роста по всем крупнейшим странам с развитой экономикой, так как результаты 2-го квартала 2011 г. оказались более слабыми, чем агентство ожидало ранее, и рост экономики в таких государствах замедлился до уровней, не наблюдавшихся с 2009 г. / Fitch

Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

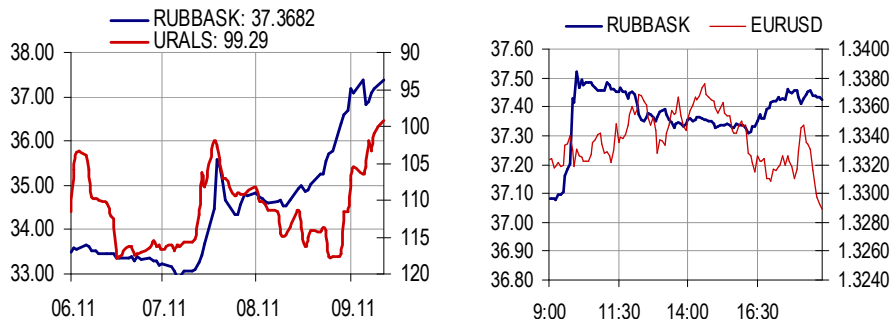
Денежный рынок: ситуация с ликвидностью достаточно стабильна. Рубль вновь у верхней границы коридора

Денежный рынок вчера был спокоен, объем свободной ликвидности стабилизировался чуть ниже отметки в 1 трлн руб. (978.6 млрд руб.), снижение за день составило всего 12.4 млрд руб. Ставки MosPrime несущественно подросли, прибавив по всей длине не более 10 б.п., однодневная ставка увеличилась на 3 б.п. до 5.34 %.

Вероятно, текущее состояние денежного рынка является равновесным и в отсутствии сильных внешних катаклизмов система в течение ближайших дней (до следующего налогового периода) будет оставаться на сопоставимом уровне. С другой стороны, Минфин и ЦБ намерены продолжать предоставлять рынку ликвидность, хотя по сравнению с предыдущей неделей и в чуть меньших объемах. В частности, сегодня Минфин для компенсации оттока денежных средств, связанных в первую очередь с возвратом ранее размещенных им же депозитов, проведет трехмесячный аукцион по размещению бюджетных средств совокупным объемом 105 млрд руб., минимальная ставка установлена на уровне 6.2 %. ЦБ, в свою очередь, оставил прежним лимит по операциям прямого однодневного РЕПО (300 млрд руб.) и увеличил с 10 млрд до 100 млрд руб. лимит по недельным операциям. На вчерашних аукционах банки вновь, как и днем ранее, привлекли около 190 млрд руб.

На валютном рынке рубль вчера продолжил снижение. Открывшись на уровне 37.10 по отношению к бивалютной корзине, буквально в первые минуты торгов национальная валюта резко снизилась практически до верхней границы коридора (37.50), однако затем несколько отыграла потери до 37.41. Доллар на фоне роста на глобальных рынках (пара EUR/USD ниже отметки 1.33) вчера взлетел до отметки 32.60. Сегодня на утренних торгах доллар повысился уже до 32.75, корзина снова вплотную приблизилась к границе коридора. Кривая NDF, тем не менее, вчера была стабильна, изменения отдельных ставок не превышали 10 б.п.

Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Аукциона ОФЗ не будет третью неделю подряд. Рублевые бонды катятся вниз

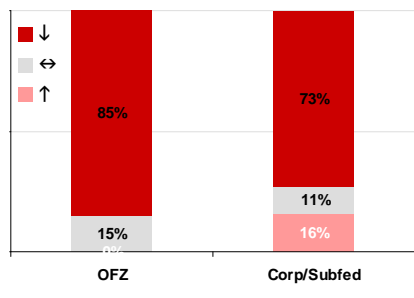
Вторичный рынок рублевого долга вчера в полной мере испытал очередное ухудшение настроений на внешних площадках. Причем в отличие от конца предыдущей недели дружно падали и государственные, и корпоративные бумаги. Объемы торгов существенно увеличились – до 26 млрд руб. в госсекторе и 46 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.

Снижение котировок госбумаг вчера было колоссальным, сектор отыгрывал сильную просадку еврооблигаций, произошедшую в конце предыдущей недели. Масштаб падения измерялся процентными, а не базисными пунктами. Сильнее всего на достаточно высоких оборотах (около 1 млрд руб. каждый) упали длинные выпуски ОФЗ 26204 (-4.39%), ОФЗ 26205 (-4.89%), ОФЗ 46020 (-10.43%). В среднесрочном сегменте снижение произошло в пределах одной фигуры, значительные обороты прошли по бумагам ОФЗ 25071 (1.9 млрд руб., -0.74%), ОФЗ 25075 (3.9 млрд руб., -1.01%), ОФЗ 25077 (5 млрд руб., -0.83%), ОФЗ 26206 (1.1 млрд руб., -2.6%).

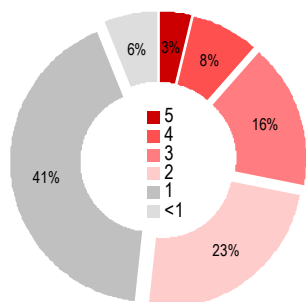
Аукциона по размещению ОФЗ не будет уже третью неделю подряд. Вчера Минфин объявил об отмене запланированного на завтра размещения шестилетнего ОФЗ 26206 совокупным объемом 10 млрд руб. в связи с неблагоприятной ситуацией на финансовых рынках. Вчерашние торги выпуск завершил на уровне 8.59%.

Корпоративный/муниципальный сектор вчера продемонстрировал непривычные для текущей ситуации обороты (46 млрд руб.), масштаб падения лишь немного отставал от госбумаг. Существенные обороты зафиксированы в кривых АИЖК, Москвы (более 7 млрд руб.), Мечела, РЖД и ФСК ЕЭС, а также выпусках Московской обл.-07 (1.4 млрд руб.), МТС-05 (1 млрд руб.), Русал Братск-08 (1.2 млрд руб.), Ситроникс БО-02 (1 млрд руб.) и Транснефть-03 (1.4 млрд руб.).

Хуже рынка выглядели бонды: ВТБ-ЛизФ03 (MD 1.35/-1.3 %/ yield 7.89), ЗолСелигд3 (MD 0.57/-0.13 %/ yield 9.29/-154 б.п.), Мечел 17об (MD 3.52/-0.15 %/ yield 9.13/-176 б.п.), Мечел 19об (MD 3.52/-2.04 %/ yield 9.69/+57 б.п.), МТС 05 (MD 0.76/-0.1 %/ yield 7.46/+101 б.п.), РосселхБ 9 (MD 0.99/-0.04 %/ yield 7.76/+96 б.п.), РУСАЛБал08 (MD 2.68/-4.1 %/ yield 11.23/+149 б.п.), РусГидро01 (MD 3.45/-1.19 %/ yield 9.06/+34 б.п.), ФСК ЕЭС-19 (MD 4.86/-2.1 %/ yield 8.74/+23 б.п.).



Источник: ММББ, RD Банка Москвы



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

| Динамика ликвидных ОФЗ | | | | | |
|------------------------|------------------|----------|------|------------|---------|
| Выпуск | Оборот, млн руб. | 03.10 | | 30.09.2011 | |
| | | Yield, % | MDUR | bp | Цена, % |
| ОФЗ 26205 | 972 | 8.77 | 6.07 | 57 | -4.89 |
| ОФЗ 26204 | 909 | 8.77 | 4.77 | 8 | -4.39 |
| ОФЗ 26206 | 1 106 | 8.59 | 4.25 | 13 | -2.60 |
| ОФЗ 26203 | 238 | 8.53 | 3.81 | 13 | -0.21 |
| ОФЗ 25077 | 5 039 | 8.36 | 3.42 | 26 | -0.83 |
| ОФЗ 25075 | 3 897 | 8.03 | 3.09 | 2 | -1.01 |
| ОФЗ 25079 | 353 | 8.26 | 2.97 | 39 | -1.16 |
| ОФЗ 25068 | 8 | 7.59 | 2.34 | 0 | -0.31 |
| ОФЗ 25076 | 1 178 | 7.70 | 2.12 | 18 | -0.28 |
| ОФЗ 25078 | 2 149 | 7.01 | 1.21 | 16 | 0.00 |
| ОФЗ 25073 | 1 356 | 6.63 | 0.76 | 1 | -0.15 |

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Статистика торгов

| Выпуск | Оборот, млн руб. | Сделки | Объем выпуска млн руб. | Погашение | Оферта | Last | Изм, % | Yield, % | MDUR |
|--------|------------------|--------|------------------------|-----------|----------|-------|--------|----------|------|
| 18 | 820 | 2 | 7 000 | 15.07.23 | 15.04.16 | 98.1 | 2.14 | 8.80 | 3.47 |
| 19 | 900 | 2 | 6 000 | 15.11.24 | 15.05.15 | 100.0 | -0.05 | 7.94 | 2.93 |
| 9 | 651 | 2 | 5 000 | 15.02.17 | - | 99.7 | -0.05 | 7.82 | 2.55 |
| 2 | 453 | 5 | 1 000 | 21.12.12 | 23.12.11 | 100.3 | 0.00 | 10.42 | 0.20 |
| - 03 | 463 | 2 | 5 000 | 07.06.16 | 10.09.13 | 98.9 | -1.30 | 7.89 | 1.35 |
| 09 | 552 | 5 | 15 000 | 18.03.21 | 24.03.16 | 97.8 | -0.20 | 8.70 | 3.54 |
| 7 | 615 | 14 | 15 000 | 25.05.21 | 02.06.16 | 97.0 | 0.02 | 9.40 | 3.51 |
| 3 | 635 | 10 | 1 500 | 29.05.14 | 31.05.12 | 104.6 | -0.13 | 9.29 | 0.57 |
| 5 | 617 | 2 | 5 000 | 06.08.12 | - | 105.0 | 0.00 | 7.24 | 0.76 |
| 45- | 657 | 2 | 15 000 | 27.06.12 | - | 101.0 | 0.20 | 6.67 | 0.67 |
| 54- | 1370 | 8 | 15 000 | 05.09.12 | - | 100.5 | -0.11 | 7.00 | 0.85 |
| 61- | 2721 | 2 | 30 000 | 03.06.13 | - | 113.4 | -0.28 | 6.63 | 1.41 |
| 62- | 1337 | 9 | 35 000 | 08.06.14 | - | 112.7 | -0.97 | 7.86 | 2.14 |
| 63- | 758 | 2 | 15 000 | 10.12.13 | - | 116.6 | -0.14 | 6.93 | 1.79 |
| 17 | 758 | 10 | 5 000 | 27.05.21 | 02.06.16 | 98.0 | -0.15 | 9.13 | 3.52 |
| 19 | 478 | 10 | 5 000 | 01.06.21 | 07.06.16 | 96.0 | -2.04 | 9.69 | 3.52 |
| . 7 | 1335 | 4 | 16 000 | 16.04.14 | - | 97.0 | -0.88 | 9.55 | 2.06 |
| 3 | 489 | 6 | 5 000 | 28.11.14 | 06.12.12 | 103.5 | 0.00 | 7.21 | 1.03 |
| 05 | 1042 | 6 | 15 000 | 19.07.16 | 26.07.12 | 105.1 | -0.10 | 7.46 | 0.76 |
| -07 | 887 | 4 | 5 000 | 07.11.12 | - | 100.3 | -0.05 | 7.38 | 0.97 |
| -09 | 550 | 6 | 15 000 | 13.11.13 | - | 97.9 | -0.19 | 8.15 | 1.81 |
| 8 | 466 | 6 | 5 000 | 14.11.19 | 22.11.12 | 102.6 | -0.10 | 7.81 | 0.99 |
| 9 | 511 | 10 | 5 000 | 14.11.19 | 22.11.12 | 102.7 | -0.04 | 7.76 | 0.99 |
| 08 | 1276 | 19 | 15 000 | 05.04.21 | 15.04.15 | 93.0 | -4.10 | 11.23 | 2.68 |
| 01 | 735 | 4 | 10 000 | 12.04.21 | 22.04.16 | 96.8 | -1.19 | 9.06 | 3.45 |
| 02 | 451 | 6 | 5 000 | 12.04.21 | 22.04.16 | 98.0 | 0.00 | 8.72 | 3.47 |
| . 2 | 907 | 2 | 3 000 | 07.10.13 | 08.10.12 | 98.4 | 1.41 | 12.83 | 0.83 |
| 03 | 1365 | 12 | 65 000 | 18.09.19 | 26.09.12 | 108.7 | -0.76 | 1.23 | 0.97 |
| -13 | 555 | 3 | 10 000 | 22.06.21 | - | 100.0 | -1.48 | 8.68 | 6.17 |
| -19 | 937 | 6 | 20 000 | 06.07.23 | 18.07.18 | 96.9 | -2.10 | 8.74 | 4.86 |

Источники: ММББ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Первый день октября – в рамках понижательного тренда

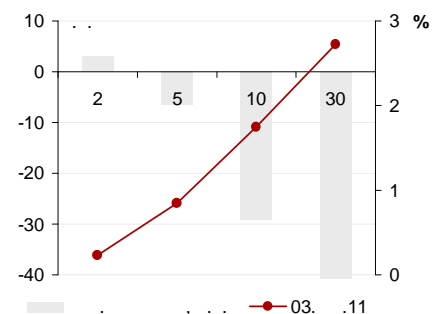
Первый торговый день октября завершился в рамках тренда начала осени – «резко вниз». Поводом для продолжения стремительного падения рынков стало признание Грецией невозможности удержать дефицит бюджета в рамках требований кредиторов как в текущем, так и в будущем году. Хотя вопрос с предоставлением стране очередного транша спасительного кредита объемом 8 млрд руб., скорее всего, все же рано или поздно будет решен, дальнейшие перспективы Греции остаются весьма туманными.

Поддержку рынкам вчера неожиданно оказала публикация индексов PMI по развитым странам мира. Падение индексов стран еврозоны оказалось несколько меньше ожиданий, при этом в США, Великобритании и Канаде даже зафиксировано улучшение промышленной конъюнктуры (подробнее см. в разделе «Мировая экономика»). Если бы не эта статистика, снижение рынков могло бы оказаться еще более глубоким.

Продолжающееся «бегство в качество» опустило кривую доходностей Treasuries на 10-20 б.п. Спрос сосредоточился, в основном, в длинных бумагах, которые ФРС планирует выкупать в рамках операции Твист. В начале октября UST'10 и UST'30 уверенно закрепились в зоне «ниже 2%» и «ниже 3%» соответственно. Кривая Treasuries после недолгой коррекции в конце сентября продолжила «распремление», снижая наклон долгосрочного участка.

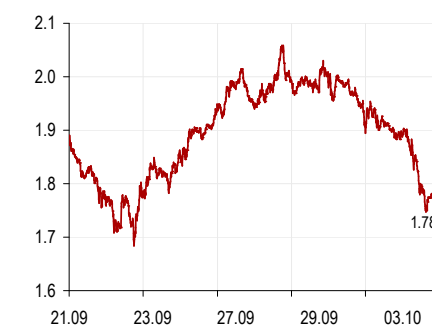
Усиление опасений углубления долгового кризиса в Евросоюзе, а также перспективы «сползания» европейских стран в рецессию продолжили давить на евро, стремительно теряющего свои позиции по отношению к американской валюте. Отношение евро/доллару уже пробило сверху значение 1.32. Внутрисуточный минимум этого показателя составил вчера 1.3168.

Динамика кривой UST за месяц



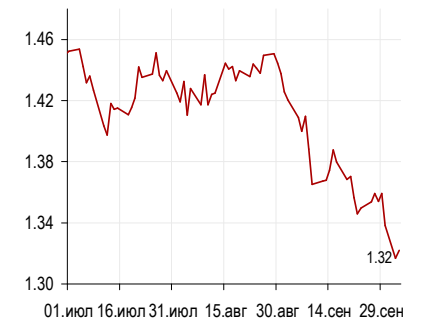
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



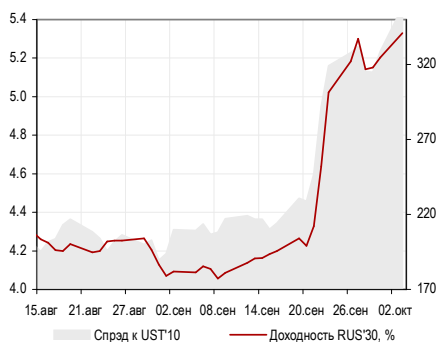
Источник: Reuters

Изменение кривой UST

| | YTM, % | | -, . . . | |
|--------|-----------|-----------|----------|-------|
| | 30.сен.11 | 03.окт.11 | День | Месяц |
| UST 02 | 0.25 | 0.24 | -1 | 3 |
| UST 05 | 0.96 | 0.85 | -11 | -7 |
| UST 10 | 1.92 | 1.75 | -17 | -29 |
| UST 30 | 2.91 | 2.72 | -19 | -64 |

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: следуя за общемировыми тенденциями

Еврооблигации российских эмитентов в начале недели следовали за общемировой тенденцией бегства из рискованных активов: суверенные выпуски потеряли в цене около трети фигуры, подавляющая часть корпоративных выпусков закрылась с понижением котировок.

На суверенной кривой наибольшее давление ощутил на себе выпуск Rus'28 с наибольшей дюрацией - котировки бумаги обвалились на фигуру. Индикативный Rus'30 снизился как и прочие национальные «безрисковые» бонды - на 27 б.п., доходность выпуска подросла на 5 б.п. до 5.33%. Устремление инвесторов в традиционную «тихую гавань» - Treasuries - привело к дальнейшему расширению спреда между RUS'30 и UST'10, достигшим вчера значения 357, что на 21 б.п. выше уровня конца сентября.

Ликвидные корпоративные выпуски показали вчера снижение, которое после массированных распродаж сентября можно назвать «умеренным» - котировки облигаций снизились в пределах 1.5 фигур. Наибольшее давление продолжали ощущать бонды металлургов: выпуски Evraz' 15, Evraz' 18 стали легче на 140 б.п., облигации SevStal' 16 и SevStal' 17 (LPN) - на 70 б.п., отстающим в секторе оказался выпуск Metalloinvest' 16, котировки которого провалились на 333 б.п. - до 83.1% от номинала. Облигации Газпрома - единственного корпоративного эмитента, бонды которого показали на прошлой неделе рост, в понедельник снижались до 70 б.п. из-за фиксации прибыли участниками рынка.

| Выпуск | Валюта | Объем | Погашение | Цена, % | YTM, % | ASW спред | Dur | Изм-е за день | |
|-------------------|--------|-------|-----------|---------|--------|-----------|------|---------------|-----------|
| | | | | | | | | Цена, % | YTM, б.п. |
| GAZP' 13-1 | USD | 1750 | 01.03.13 | 106.1 | 5.05 | 459 | 1.3 | -0.13 | 9 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 101.1 | 5.95 | 467 | 4.2 | -0.34 | 8 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 116.7 | 6.42 | 514 | 0.5 | -0.62 | 11 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 106.4 | 0.00 | 450 | 6.2 | -0.41 | 6 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 98.8 | 6.67 | 453 | 7.4 | -0.69 | 9 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 116.1 | 7.17 | 512 | 2.3 | -0.04 | 0 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 98.8 | 7.39 | 473 | 11.4 | -0.22 | 2 |
| Airosa' 20 | USD | 1000 | 03.11.20 | 93.5 | 8.81 | 651 | 6.1 | -1.66 | 27 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 101.1 | 8.13 | 750 | 1.4 | -0.46 | 32 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 96.4 | 9.32 | 803 | 3.3 | -1.42 | 42 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 96.7 | 10.19 | 835 | 4.5 | -1.44 | 31 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 100.7 | 6.31 | 581 | 0.4 | -0.50 | 109 |
| Metalloinvest' 16 | USD | 750 | 21.07.16 | 83.1 | 11.13 | 881 | 3.8 | -3.33 | 86 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 101.1 | 4.26 | 384 | 0.3 | -0.06 | 15 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 99.6 | 8.70 | 671 | 5.9 | -0.59 | 10 |
| Raspadskaya' 12 | USD | 300 | 22.05.12 | 99.8 | 7.89 | 729 | 0.6 | 0.25 | -41 |
| RuRail '17 | USD | 1500 | 03.04.17 | 99.1 | 5.93 | 451 | 4.6 | -0.75 | 16 |
| RuRail '31 | GBP | 650 | 25.03.31 | 95.2 | 7.98 | 472 | 9.9 | -0.56 | 6 |
| Rushydro '18 | RUB | 20000 | 28.10.15 | 92.1 | 10.57 | 260 | 3.1 | -1.23 | 39 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 102.9 | 7.98 | 743 | 1.6 | -0.36 | 22 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 102.0 | 8.36 | 769 | 2.1 | -0.46 | 21 |
| SevStal' 16 | USD | 500 | 26.07.16 | 86.1 | 9.95 | 792 | 3.9 | -0.89 | 23 |
| SevStal' 17 (LPN) | USD | 1000 | 25.10.17 | 85.2 | 10.02 | 766 | 4.6 | -0.89 | 19 |
| Sovkomflot' 17 | USD | 800 | 27.10.17 | 85.2 | 8.56 | 636 | 4.8 | -2.42 | 49 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 101.2 | 3.34 | 285 | 0.4 | 0.01 | -4 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 103.2 | 5.18 | 463 | 1.3 | -0.31 | 22 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 104.0 | 6.50 | 540 | 3.9 | -0.66 | 17 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 100.1 | 6.59 | 521 | 4.5 | -0.73 | 16 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 100.6 | 7.92 | 727 | 1.4 | -0.55 | 38 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 96.0 | 9.34 | 790 | 3.6 | -0.73 | 19 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 95.4 | 10.09 | 818 | 4.6 | -1.15 | 24 |

: Bloomberg

Сегодня негативные настроения на рынках преобладают, в связи с этим изменения направления движения котировок российских облигаций ждать не приходится. Наиболее значимой статистикой сегодняшнего дня обещает стать публикация данных по изменению объема производственных заказов в США за август. Кроме того, участники рынка будут сегодня с вниманием следить за выступлениями президента ЕЦБ Ж.-К. Трише и главы ФРС Б. Бернанке.

Екатерина Горбунова

Европейская промышленность погружается в рецессию

- **Global manufacturing PMI** упал в сентябре с **50.2 до 49.9**, впервые с июня 2009 года оказавшись ниже отметки 50 пунктов.
- **Russia manufacturing PMI** вырос в сентябре с **49.9 до 50.0**, свидетельствуя об отсутствии принципиальных изменений в обрабатывающей промышленности.
- **Eurozone manufacturing PMI** снизился в сентябре с **49.0 до 48.5** – минимум с августа 2009 г., но в то же время лучше предварительной оценки.
- **China manufacturing PMI** не изменился по сравнению с предыдущим месяцем, оставшись на отметке **49.9** – лучше предварительной оценки. **China services PMI** вырос с **50.6 до 53.0**, сигнализируя о некотором оживлении экономики.
- **USA manufacturing PMI** вырос в сентябре с **50.6 до 51.6** – сюрприз!

Статистика по индексам PMI manufacturing за сентябрь, опубликованная накануне, оказалась достаточно противоречивой. Опросы менеджеров по закупкам продемонстрировали ухудшение ситуации в промышленном секторе Японии, Бразилии, Австралии, Швейцарии. Дружное падение индексов PMI зафиксировано в странах еврозоны, однако по сравнению с предварительными оценками, выходящими 22 сентября, итоговые цифры оказались несколько лучше. В области положительного роста (выше 50 пунктов) удерживается промышленность Германии.

Улучшение промышленной конъюнктуры отмечено в таких крупных экономиках как США, Великобритания, Канада. Статистика по Китаю оказалась лучше предварительных оценок, и в целом носила нейтральный характер – индекс PMI manufacturing, рассчитываемый группой Markit, остался на уровне предыдущего месяца и составил 49.9. В то же время аналогичный правительственный опрос показал некоторое улучшение ситуации в промышленности – соответствующий индекс вырос с 50.9 до 51.2.

В России индекс PMI manufacturing, характеризующий ситуацию в обрабатывающей промышленности, продемонстрировал символический рост. На протяжении всего завершившегося квартала индекс находился в районе 50 пунктов, что позволяет говорить о фактической остановке роста в секторе. Детали опроса промышленных компаний свидетельствуют о том, что сектор разделился на две части – многие компании, ориентированные на внутренний спрос, отчасти сохраняют положительную динамику, в то время как экспортоориентированные предприятия и частично компании, ориентированные на внутренний рынок, уже столкнулись с падением спроса и вынуждены сокращать производство.

В целом статистика за сентябрь свидетельствует об отсутствии серьезного спада в мировой промышленности, что можно было бы предположить, исходя из динамики финансовых рынков. В целом можно говорить о состоянии стагнации, в котором оказалась мировая промышленность и о плавном сползании в рецессию, но провозглашать наступление рецессии пока явно рано. В то же время сохранение неопределенности вокруг Греции и фактическое замораживание рынков капитала делает сценарий рецессии всё более вероятным, но в отличие от 2008 года темпы сокращения производства, по-видимому, будут носить более умеренный характер.

Индексы PMI manufacturing, с учётом сезонной корректировки

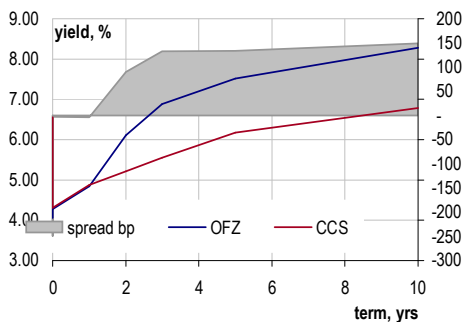
| | сен.11 | авг.11 | июл.11 | июн.11 | май.11 | апр.11 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Global manufacturing PMI | 49.9 | 50.2 | 50.7 | 52.3 | 53.0 | 55.0 |
| США | 51.6 | 50.6 | 50.9 | 55.3 | 53.5 | 60.4 |
| Япония | 49.3 | 51.9 | 52.1 | 50.7 | 51.3 | 45.7 |
| Еврозона | 48.5 | 49.0 | 50.4 | 52.0 | 54.6 | 58.0 |
| Германия | 50.3 | 50.9 | 52.0 | 54.6 | 57.7 | 62.0 |
| Франция | 48.2 | 49.1 | 50.5 | 52.5 | 54.9 | 57.5 |
| Италия | 48.3 | 47.0 | 50.1 | 49.8 | 52.8 | 55.5 |
| Испания | 43.7 | 45.3 | 45.6 | 47.3 | 48.2 | 50.6 |
| Греция | 43.2 | 43.3 | 45.2 | 45.5 | 44.5 | 46.8 |
| Ирландия | 47.3 | 49.7 | 48.2 | 49.8 | 51.8 | 56.0 |
| Австрия | 48.7 | 50.1 | 50.8 | 53.0 | 55.6 | 57.0 |
| Нидерланды | 48.9 | 50.7 | 51.4 | 52.1 | 55.1 | 59.2 |
| Великобритания | 51.1 | 49.4 | 49.4 | 51.4 | 52.0 | 54.4 |
| Швейцария | 48.2 | 51.7 | 53.5 | 53.4 | 59.2 | 58.4 |
| Канада | 55.0 | 54.9 | 53.1 | 52.8 | 54.8 | 56.3 |
| Швеция | 48.1 | 48.7 | 50.1 | 52.9 | 56.1 | 59.8 |
| Норвегия | 54.8 | 55.4 | 56.8 | 56.4 | 56.8 | 55.7 |
| Дания | 56.4 | 54.7 | 55.2 | 62.0 | 58.2 | 64.6 |
| Китай (CFLP) | 51.2 | 50.9 | 50.7 | 50.9 | 52.0 | 52.9 |
| Китай (HSBC) | 49.9 | 49.9 | 49.3 | 50.1 | 51.6 | 51.8 |
| Индия | 50.4 | 52.6 | 53.6 | 55.3 | 57.5 | 58.0 |
| Бразилия | 45.5 | 46.0 | 47.8 | 49.0 | 50.8 | 50.7 |
| Россия | 50.0 | 49.9 | 49.8 | 50.6 | 50.7 | 52.1 |
| Сингапур | | 49.4 | 49.3 | 50.4 | 50.8 | 52.5 |
| Южная Корея | | 49.7 | 51.3 | 51.1 | 51.2 | 51.7 |
| Тайвань | 44.5 | 45.2 | 46.1 | 49.9 | 54.9 | 58.2 |
| Австралия | 42.3 | 43.3 | 43.4 | 52.9 | 47.7 | 48.4 |
| ЮАР | 50.7 | 46.7 | 44.2 | 53.9 | 55.1 | 56.4 |
| Польша | 50.2 | 51.8 | 52.9 | 51.2 | 52.6 | 54.4 |
| Венгрия | 50.8 | 50.1 | 52.1 | 54.4 | 52.4 | 56.7 |
| Чехия | 52.3 | 53.4 | 53.4 | 55.1 | 55.9 | 59.0 |
| Турция | 51.5 | 48.8 | 52.3 | 52.3 | 50.6 | 52.7 |

Источник: Markit, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трёмасов, к.э.н.

Российский долговой рынок

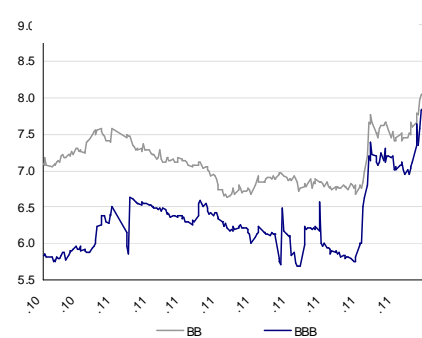
CCS



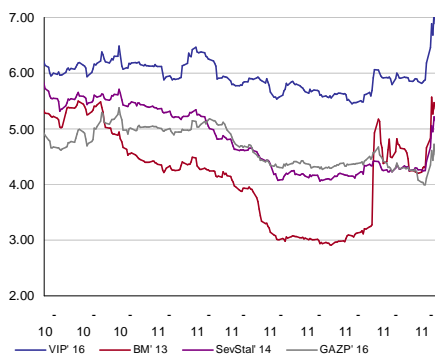
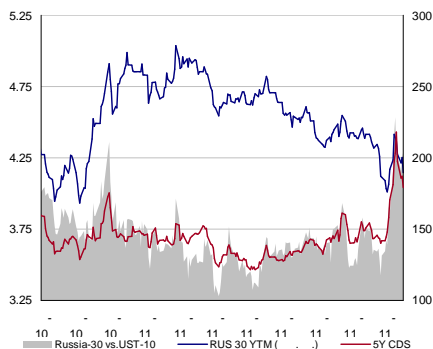
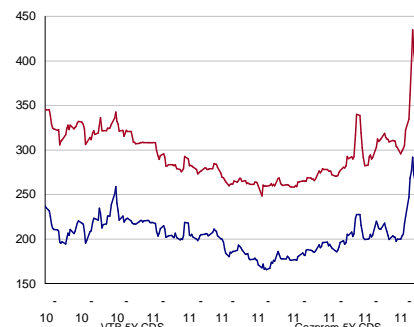
BMBI



BMBI

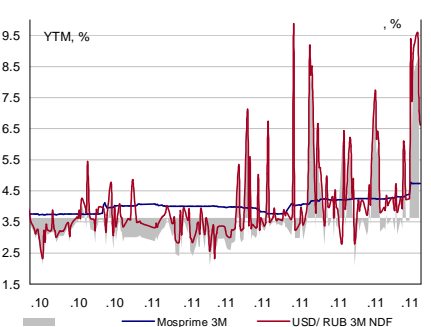
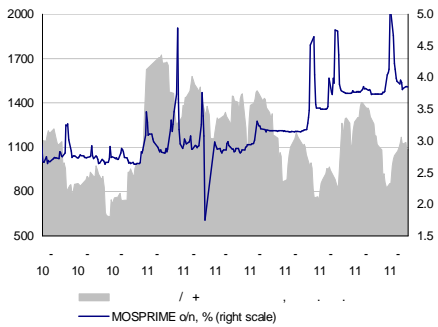
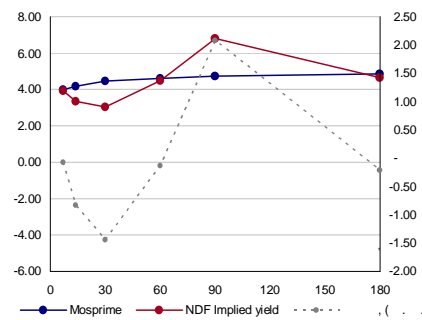


DS

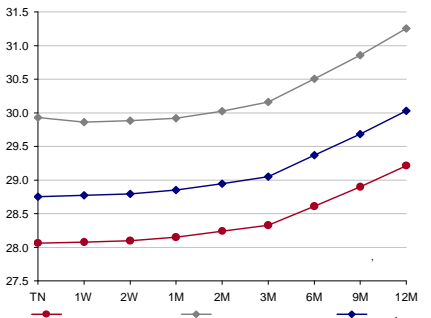
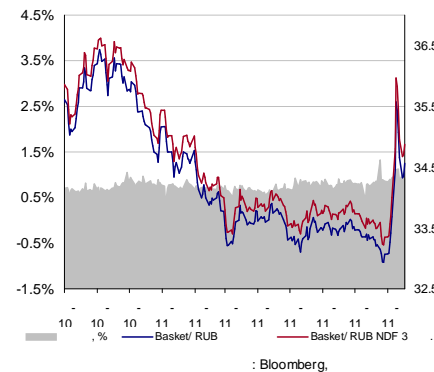


Денежно-валютный рынок

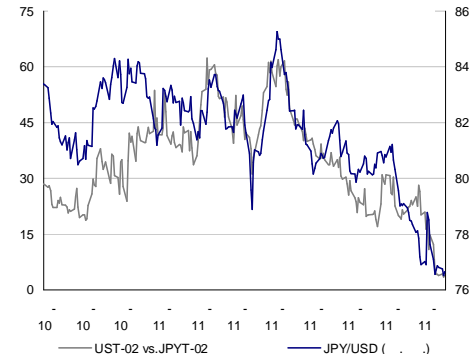
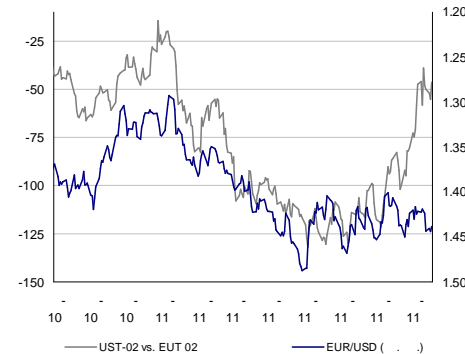
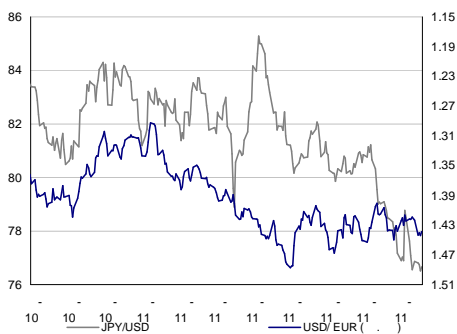
C



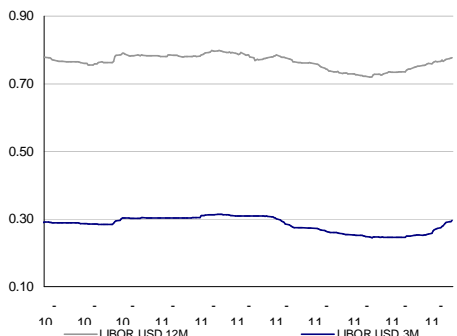
3



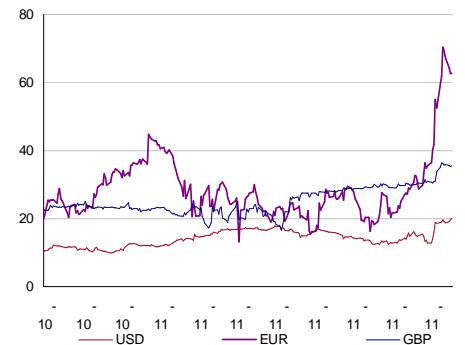
Глобальный валютный и денежный рынок



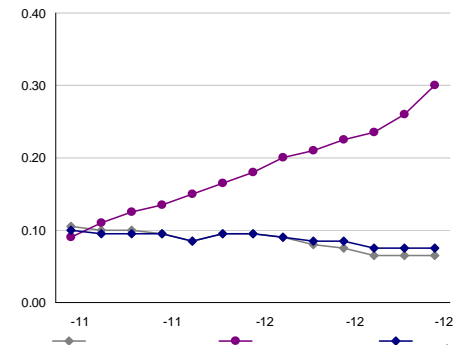
LIBOR USD



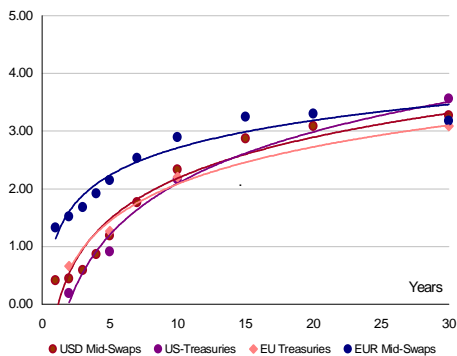
LIBOR-OIS



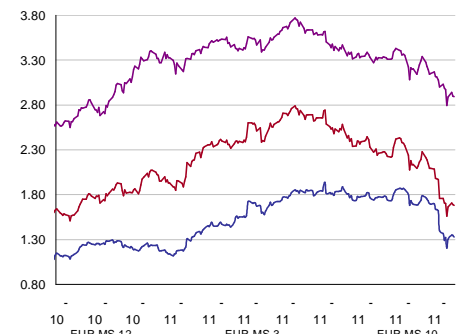
FED RATE



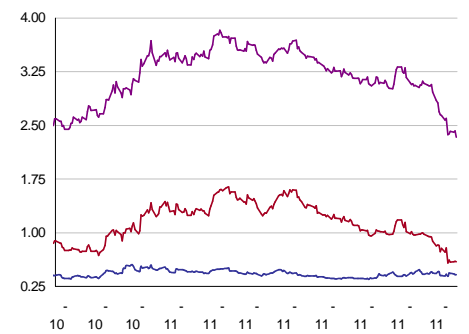
Глобальный долговой рынок



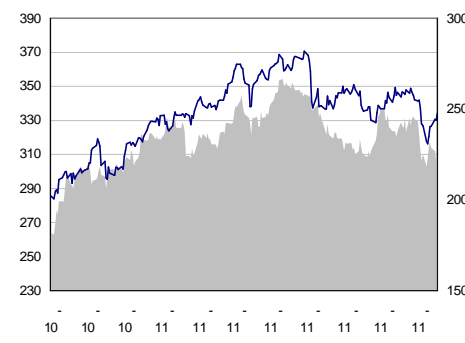
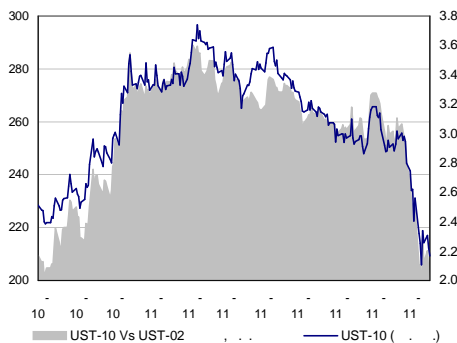
EUR IRS (mid)



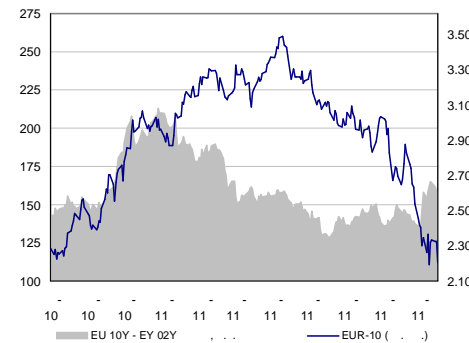
USD IRS (mid)



UST

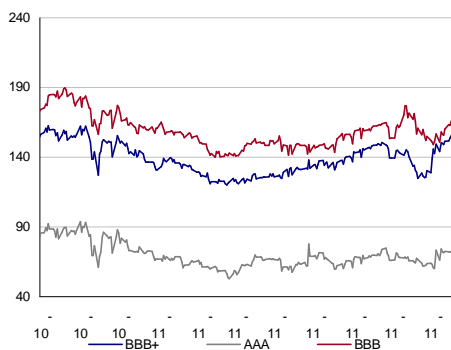


Bundes

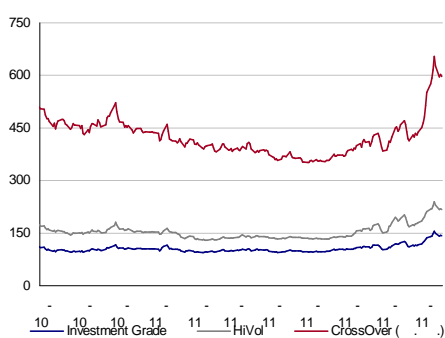


Глобальный кредитный риск

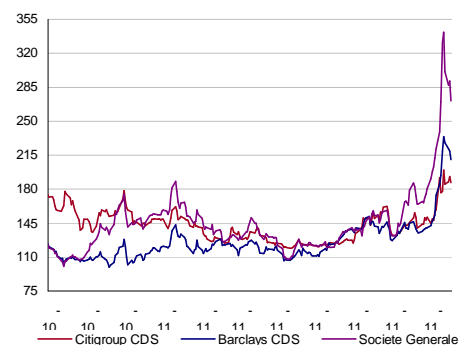
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

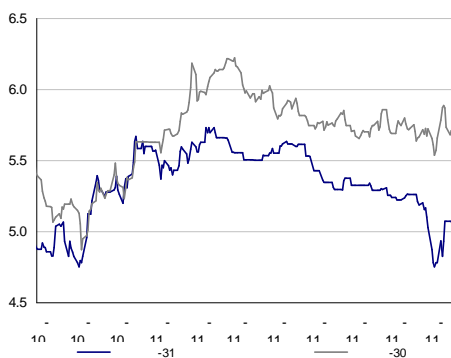


CDS Global Banks

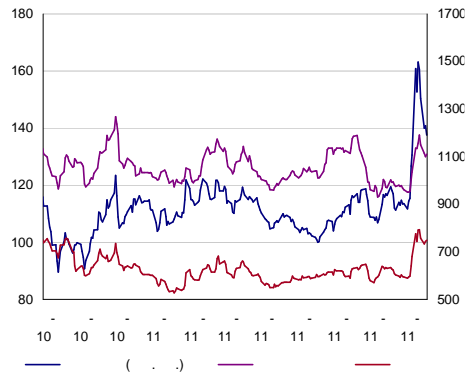


Emerging markets

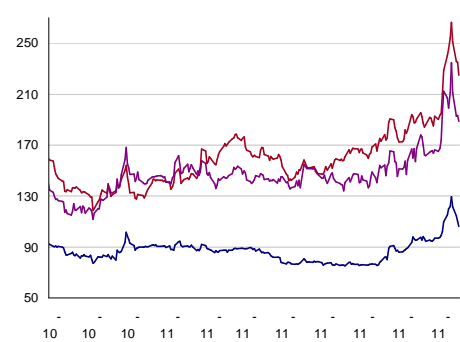
EM



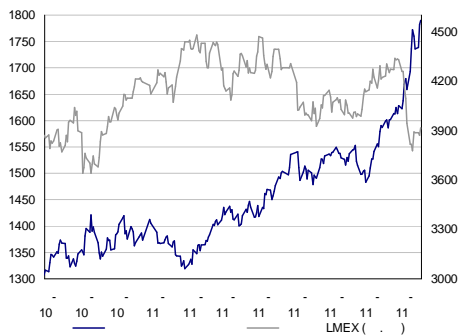
Lat Am CDS



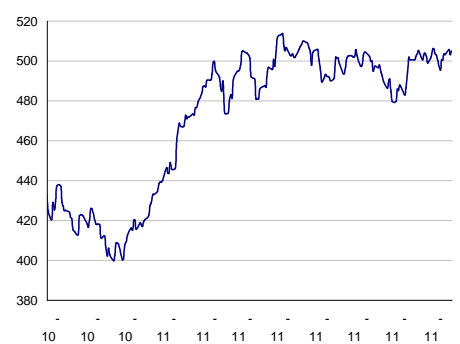
EMEA CDS



Товарные рынки



CRB food



: Bloomberg.

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
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.