

На рынке

- Резкое ухудшение конъюнктуры мировых рынков, наблюдавшееся в августе-сентябре, привело к ожидаемому усилению оттока капитала из РФ. Всего с начала года отток капитала из страны составил \$ 49.3 млрд., что превышает показатели всего прошлого года – \$ 33.6 млрд. Учитывая продолжающееся ухудшение ситуации на мировых рынках, мы не видим причин для разворота данной тенденции, и полагаем, что по итогам года отток капитала может достигнуть \$ 65-75 млрд.
- Изменение объема свободной ликвидности на денежном рынке вчера вновь было незначительным – объем свободных денежных средств снизился всего на 33.7 млрд до 844.4 млрд руб. В целом, денежный рынок остается в стабильном состоянии, что выражается в том числе в продолжающемся снижении ставок межбанковского кредитования, короткий сегмент кривой MosPrime снизился еще на 20-30 б.п., ставка overnight – на 25 б.п. до 4.71 %.
- На валютном рынке рубль, начав торги очередным снижением к корзине до 37.65, затем начал укрепляться на фоне некоторого улучшения ситуации на внешних рынках и роста стоимости нефти и закрылся на уровне 37.42 руб. Сегодня на утренних торгах национальная валюта продолжает укрепляться, доллар снизился почти до 32.40, бивалютная корзина на уровне 37.37.
- Динамика вчерашних торгов на внутреннем рублевом рынке вчера была разнонаправленной – госбумаги успели отреагировать на некоторое потепление на глобальных рынках и дружно попытались немного отыграть потери предыдущих дней, корпоративный сектор продолжил инерционно снижаться. Обороты торгов вновь снизились и составили 12 млрд руб. в госсекторе и всего 9 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.
- Вчера мировые финансовые рынки получили шанс на коррекционный отскок на просочившихся в СМИ новостях о готовящейся докапитализации банков Европы. Надежда участников рынка на то, что власти Евросоюза, наконец-то, начинают от слов переходить к делу, придало силы евро и подняла кривую доходности Treasuries вверх примерно на 5 б.п. из-за повышения аппетита инвесторов. Потепление на внешних рынках способствовало росту котировок еврооблигаций российских, сумевших компенсировать до половины обвального снижения вторника. Между тем, говорить о развороте рынка очевидно преждевременно. До конца недели инвесторы, вероятнее всего, предпочтут занять выжидательную позицию, не рискуя предпринимать активные действия в преддверии заседания ЕЦБ и публикации значимой статистики по занятости из США.

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

Российская экономика

Ожидаемое усиление оттока капитала

Внутренний рынок

Денежный рынок: локальная стабилизация

Внутренний рынок: передышка?

Глобальные рынки

Рынок получил шанс на отскок

Российские еврооблигации: коррекционный рост

Сегодня внимание будет приковано к заседанию ЕЦБ

Новости короткоСегодня

- Погашение **ФСК ЕЭС-4** (6 млрд руб.)

Корпоративные новости

- **Группа ГАЗ и Русские машины** планируют направить на развитие проектов регионального автомобильного кластера более 7 млрд руб. / Cbonds
- **РЖД** планирует в 2011 году увеличить инвестиционную программу на 64 млрд руб. до 413 млрд руб. В целом, за 9 месяцев текущего года выполнение инвестиционного бюджета ОАО "РЖД" составило 225.5 млрд руб. / Cbonds
- **Евраз** прекратил переговоры о продаже 40% акций **Распадской** из-за текущей высокой волатильности рынка, но в долгосрочной перспективе продажа не исключена. / Reuters

Distressed Debt

- **ИЖМАШ** провел реструктуризацию долга перед **Сбербанком**. На текущий момент общий объем реструктурированной задолженности компаний Группы «Ижмаш» перед внешними кредиторами составляет порядка 4.05 млрд руб. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **НОМОС-Банк** планирует в начале третьей недели октября разместить 3-летние биржевые облигации серии БО-02 на сумму 5 млрд руб., ориентир по купону 8-8.75%. По выпуску предусмотрена 1.5-летняя оферта. / Reuters
- **Газпром нефть** 20 октября рассмотрит вопрос о размещении облигаций серий 11-16. / Cbonds
- **МДМ Банк** досрочно погасил 915 тыс. облигаций серии БО-02 (18% выпуска), размещенного в марте 2011 г. / Cbonds
- **Транснефть** в 2012 г. планирует погасить облигации на 40 млрд руб. В настоящее время в обращении находятся три выпуска рублевых облигаций Транснефти общим объемом 135 млрд руб., срок их погашения – в 2019 году. Вице-президент по финансам нефтепроводной монополии М. Гришанин подтвердил, что размещать новые выпуски рублевых облигаций компания не планирует.
- **КИТ Финанс Капитал** до 20 октября досрочно погасит облигации 1-й серии объемом 300 млрд руб. / Cbonds

Кредиты и займы

- **ВТБ** может прокредитовать **Холдинг МРСК** на 150 млрд руб. на срок до 15 лет в целях финансирования инвестпрограмм сетевых компаний, включая проекты по внедрению инновационных методов и разработок, повышению энергоэффективности. / РИА Новости

Рейтинги

- **S&P** подтвердило рейтинги **Краснодарского края** на уровне ВВ, прогноз «стабильный» и приостанавливает поддержание рейтингов ввиду недостаточности предоставляемой информации о долгосрочной стратегии развития Краснодарского края, а также данных о предприятиях, связанных с правительством края. / S&P
- **Moody's** поместило на пересмотр для возможного понижения рейтинг **ОТП Банка** Ba1 в связи с аналогичным рейтинговым действием в отношении венгерского банка OTP Bank. / Moody's

Российская экономика

Ожидаемое усиление оттока капитала

Резкое ухудшение конъюнктуры мировых рынков, наблюдавшееся в августе-сентябре, привело к ожидаемому усилению оттока капитала из РФ. Как сообщил на этой неделе Центробанк, чистый отток капитала из частного сектора в 3-м квартале увеличился до \$ 18.7 млрд по сравнению с \$ 9.2 млрд кварталом ранее. Всего с начала года отток капитала из страны составил \$ 49.3 млрд, что превышает показатели всего прошлого года – \$ 33.6 млрд.

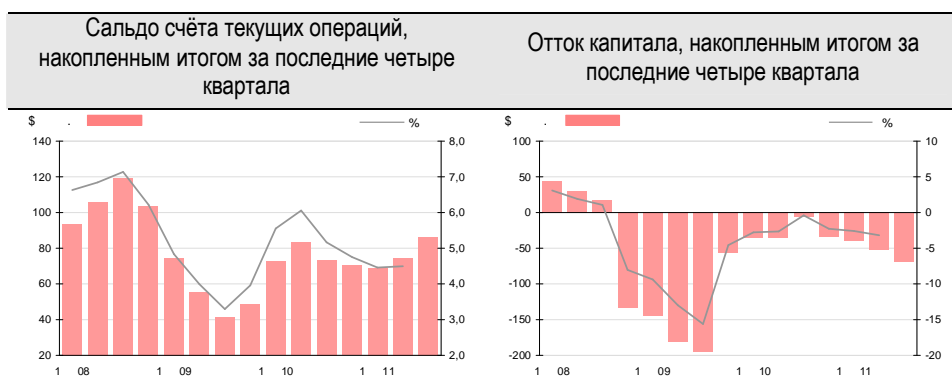
Учитывая продолжающееся ухудшение ситуации на мировых рынках, мы не видим причин для разворота данной тенденции, и полагаем, что по итогам года отток капитала может достигнуть \$ 65-75 млрд, т.е. будет рекордным с 2008 года, когда этот показатель равнялся \$ 133.8 млрд. Удивительно, что финансовые власти до сих пор сохраняют прежний прогноз – по версии ЦБ он составит в этом году \$ 36 млрд. Мы уверены, что Центробанк пересмотрит свои оценки.

На уровне счета текущих операций больших сюрпризов нет. Здесь мы подтверждаем наши годовые прогнозы, согласно которым положительное сальдо счета текущих операций составит по году \$ 96 млрд или 5 % ВВП. Наш прогноз базируется на среднегодовой цене нефти Urals на уровне \$ 107.5 за баррель, что предполагает среднюю цену в 4-м квартале около \$ 100.

Платежный баланс РФ

\$ млрд	1 кв. 11	2 кв. 11	3 кв. 11	Янв.–сен. 2011	2011 П
Счёт текущих операций	32	24	17	74	96
% год к году	-3	29	218	28	36
Экспорт товаров	114	135	131	380	502
% год к году	24	38	34	32	25
экспорт углеводородов	77	88	84	249	337
% год к году	24	42	43	36	33
экспорт за исключением нефти и газа	37	47	46	131	165
% год к году	23	31	21	25	13
Импорт товаров	65	82	85	232	318
% год к году	42	41	24	35	28
Торговое сальдо	49	53	46	148	184
% год к году	6	34	56	28	21
Чистый приток капитала в частный сектор	-21	-9	-19	-49	-70
Банки	-8	-3	-5	-15	-21
Прочие сектора	-14	-7	-14	-34	-49

Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

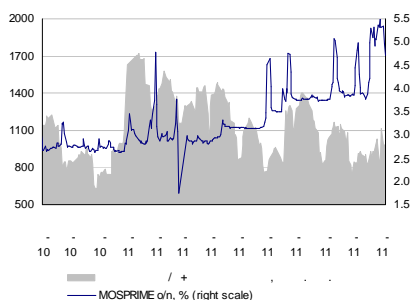


Источники: Банк России, Аналитический департамент Банка Москвы

Кирилл Трёмасов

Внутренний рынок

Динамика объемов ликвидности в банковской системе РФ



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

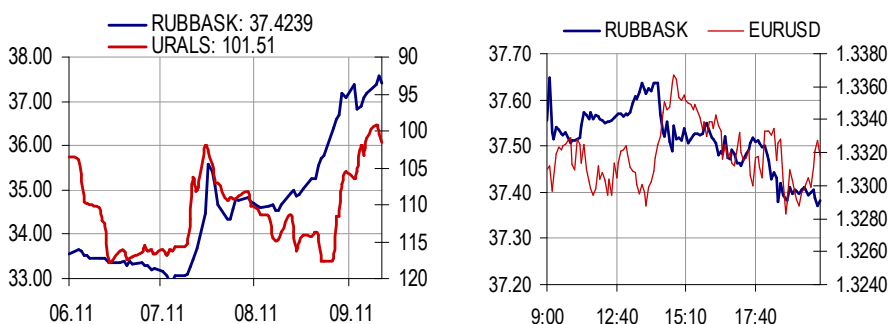
Денежный рынок: локальная стабилизация

Изменение объема свободной ликвидности на денежном рынке вчера вновь было незначительным – объем свободных денежных средств снизился всего на 33.7 млрд до 844.4 млрд руб. Причем на этот раз снижение было вызвано оттоком средств с остатков на корсчетах (-53.4 млрд руб.). В целом, денежный рынок остается в стабильном состоянии, что выражается, в том числе, в продолжающемся снижении ставок межбанковского кредитования, короткий сегмент кривой MosPrime снизился еще на 20-30 б.п., ставка overnight – на 25 б.п. до 4.71 %.

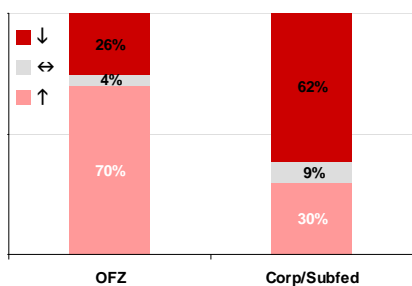
Принимая во внимание улучшение ситуации на денежном рынке, Минфин и ЦБ продолжают сокращать объемы предоставления ликвидности. Вчера на аукционах прямого РЕПО с ЦБ банки привлекли около 95 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5.28 % (по сравнению с 118 млрд накануне), на сегодняшних аукционах лимит снижен с 300 млрд до 200 млрд руб. Минфин, в свою очередь, на текущей неделе провел всего один депозитный аукцион и пока не анонсировал планы на следующую неделю.

На валютном рынке рубль вчера, начав торги очередным снижением к корзине до 37.65 (новая верхняя граница?), затем начал укрепляться на фоне некоторого улучшения ситуации на внешних рынках и роста стоимости нефти и закрылся на уровне 37.42. Доллар снизился до 32.50. На сегодняшних торгах национальная валюта продолжает укрепляться, доллар снизился почти до 32.40, бивалютная корзина – на уровне 37.37. Кривая NDF вчера сдвинулась вниз в пределах 10-15 б.п.

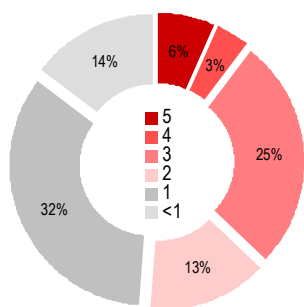
Ставки и валюты



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы



Источник: ММББ, RD Банка Москвы



Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Внутренний рынок: передышка?

Динамика вчерашних торгов на внутреннем рублевом рынке вчера была разнонаправленной – госбумаги успели отреагировать на некоторое потепление на глобальных рынках и дружно попытались хоть немного отыграть потери предыдущих дней, корпоративный сектор продолжил инерционно снижаться. Обороты торгов вновь снизились и составили 12 млрд руб. в госсекторе и всего 9 млрд руб. в корпоративном/муниципальном.

Ликвидные выпуски ОФЗ вчера продемонстрировали рост цены в среднем на полпроцента, что позволило кривой снизиться примерно на 10-20 б.п. в зависимости от срочности. Тем не менее, десятилетний ОФЗ 26205 все еще торгуется выше 9 % по доходности. Спрэд семилетнего ОФЗ 26204 к рублевому евробонду Russia'18 сократился уже до 25 б.п., что выглядит неоправданно узким. В ближайшее время он должен расшириться, но в случае сохранения признаков потепления на мировых рынках это может произойти за счет опережающего роста котировок евробумаги.

Существенные обороты прошли вчера по выпускам ОФЗ 25078 (1 млрд руб., +25 б.п. к цене), ОФЗ 25079 (1.8 млрд руб., -10 б.п. к цене), ОФЗ 25077 (2.7 млрд руб., +16 б.п. к цене), ОФЗ 26203 (2.3 млрд руб., +64 б.п. к цене), ОФЗ 25204 (1 млрд руб., +64 б.п. к цене). Более чем на фигуру подешевел лишь один выпуск ОФЗ 25068 (802 млн руб., -1.12 %).

Корпоративные облигации вчера продолжили инерционное падение, однако масштаб снижения был уже не таким колоссальным, большинство выпусков подешевели в пределах одной фигуры. Примерно две трети оборота пришлось на сделки по продаже, причем по-прежнему половина оборота сосредоточена в коротких бумагах с дюрацией не более двух лет.

Динамика ликвидных ОФЗ					
Выпуск	Оборот, млн руб	05.10		04.10.2011	
		Yield,%	MDUR	bp	Цена, %
ОФЗ 26205	138	9.02	6.02	-6	0.38
ОФЗ 26204	1 003	8.82	4.75	-13	0.64
ОФЗ 26206	685	8.84	4.23	-11	0.48
ОФЗ 26203	2 267	8.68	3.79	-17	0.64
ОФЗ 25077	2 701	8.61	3.40	-4	0.16
ОФЗ 25075	373	8.36	3.07	23	-0.73
ОФЗ 25079	1 806	8.45	2.96	3	-0.10
ОФЗ 25068	802	8.19	2.32	47	-1.12
ОФЗ 25076	93	7.86	2.11	16	-0.35
ОФЗ 25078	959	7.30	1.21	-20	0.25
ОФЗ 25073	236	6.63	0.76	-15	0.12

Источник: ММББ, RD Банка Москвы

Обороты, как уже отмечалось, были совсем низкими, на общем фоне выделялись лишь движения в кривых Башнефти, Мечела, РСХБ и ФСК ЕЭС. Лидерами по обороту оказались два выпуска Западного скоростного диаметра, суммарный объем торгов по ним составил почти 2 млрд руб.

Хуже рынка выглядели бонды: Башнефть01 (MD 1.02/-0.72 %/ yield 9.73/+67 б.п.), ВК-Инвест3 (MD 2.27/-2.94 %/ yield 10.11/+129 б.п.), ЗСД 01 (MD 3.44/-0.7 %/ yield 9.22/+20 б.п.), ЗСД 02 (MD 3.44/-0.5 %/ yield 9.22/+14 б.п.), ИРКУТ БО-1 (MD 1.66/-0.98 %/ yield 9.04/+59 б.п.), КОПЕЙКА 03 (MD 0.32/-0.68 %/ yield 10.45/+204 б.п.), Мечел 15об (MD 1.98/-1.28 %/ yield 10.18/+64 б.п.), НовикомБО1 (MD 1.48/-1.52 %/ yield 10.67/+102 б.п.), РосселхБ14 (MD 2.96/-3.08 %/ yield 9.87/+103 б.п.), РУСАЛБАл07 (MD 1.97/-1.12 %/ yield 12.16/+57 б.п.), СКБбанкБО6 (MD 1.49/-2.5 %/ yield 10.35/+165 б.п.).

С другой стороны, были и выпуски, прибавившие в цене несколько процентных пунктов. В частности, Мечел-19 и ФСК ЕЭС-13 подорожали на три фигуры.

В случае если признаки улучшения ситуации на внешних рынках будут поступать в течение еще нескольких дней, полагаем, что можно присмотреться к наиболее перепроданным бондам blue chips, которые вслед за госсектором также попробуют немного восполнить потери, бумаги же второго и третьего эшелонов еще достаточно долго будут отыгрывать произошедшее ранее снижение рынка.

Статистика торгов

Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
22	332	22	8 000	23.06.15	28.06.13	99.3	-0.20	8.98	1.49
01	159	19	15 000	13.12.16	18.12.12	103.3	-0.72	9.73	1.02
03	101	18	20 000	13.12.16	18.12.12	102.9	-0.34	10.10	1.02
-	3	225	10 000	08.07.14	-	94.2	-2.94	10.11	2.27
13	265	23	10 000	26.06.12	-	104.4	0.32	6.84	0.65
01	1086	3	5 000	13.05.31	29.04.16	99.0	-0.70	9.22	3.44
02	887	4	5 000	13.05.31	29.04.16	99.0	-0.50	9.22	3.44
-1	142	4	5 000	10.09.13	-	100.7	-0.98	9.04	1.66
01	100	4	1 000	23.10.12	24.04.12	100.0	0.00	12.85	0.46
03	216	5	4 000	15.02.12	-	99.9	-0.68	10.45	0.32
1	85	8	3 000	23.07.13	24.07.12	99.1	0.07	11.15	0.69
62-	112	15	35 000	08.06.14	-	112.1	0.06	8.12	2.12
4	323	15	5 000	21.07.16	26.07.12	107.3	-0.18	9.84	0.68
15	96	3	5 000	09.02.21	18.02.14	96.5	-1.28	10.18	1.98
16	71	4	5 000	09.02.21	18.02.14	96.2	0.00	10.34	1.98
19	258	6	5 000	01.06.21	07.06.16	95.0	3.26	9.99	3.51
-1	69	5	5 000	09.11.12	11.11.11	100.5	-0.09	7.01	0.09
-2	355	1	2 000	07.02.13	09.02.12	101.5	0.00	9.14	0.32
3	80	4	5 000	28.11.14	06.12.12	102.8	-0.44	7.84	1.02
1	118	3	3 000	07.07.14	07.07.13	97.0	-1.52	10.67	1.48
10	101	3	5 000	29.01.20	06.02.13	101.5	0.61	7.94	1.19
11	105	4	5 000	30.01.20	07.02.13	101.5	0.61	7.94	1.19
14	66	7	10 000	29.06.21	07.07.15	94.0	-3.08	9.87	2.96
1	247	5	5 000	28.08.13	29.08.12	99.4	-0.45	8.11	0.82
07	108	16	15 000	22.02.18	03.03.14	92.8	-1.12	12.16	1.97
6	199	3	2 000	08.07.14	09.07.13	97.5	-2.50	10.35	1.49
5	302	3	2 000	21.03.12	-	100.0	0.10	8.76	0.42
-13	559	4	10 000	22.06.21	-	99.0	3.13	8.84	6.12
-19	569	5	20 000	06.07.23	18.07.18	96.5	0.73	8.83	4.84
02	66	4	1 200	08.03.12	-	100.5	-0.10	9.24	0.39

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

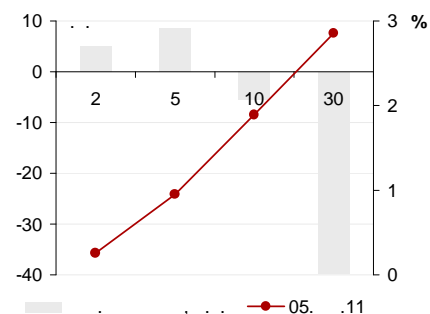
Рынок получил шанс на отскок

Вчера рынки получили шанс на коррекционный отскок на просочившихся в СМИ новостях о готовящейся докапитализации банков Европы из-за возможных убытков в случае дефолта Греции. Помимо обсуждающейся сейчас помощи первой жертве европейского кризиса - финансовой группе Dexia, которую договариваются спасти Франция и Бельгия, Германия вчера также выразила готовность поддержать собственные банки в случае необходимости. Подкрепила позитивные настроения участников рынка неплохая статистика от ADP, показавшая рост числа рабочих мест в США за сентябрь немного выше ожиданий.

Надежда участников рынка на то, что власти Евросоюза, наконец-то, начинают от слов переходить к делу, придало силы евро, который сумел по итогам дня укрепиться по отношению к доллару до 1.33.

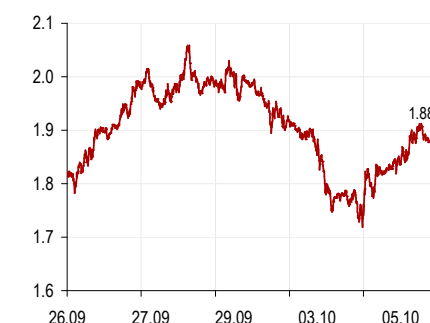
Кривая доходности Treasuries вчера сместилась вверх примерно на 5 б.п. из-за повышения риск-аппетита инвесторов. Доходности UST'10 и UST'30 поднялись до 1.89 и 2.85% соответственно.

Динамика кривой UST за месяц



Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



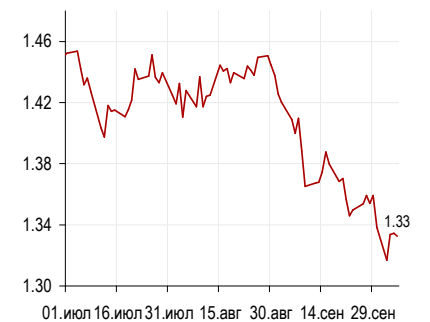
Источник: Reuters

Изменение кривой UST

	YTM, %		День	Месяц
	04.окт.11	05.окт.11		
UST 02	0.26	0.26	0	5
UST 05	0.90	0.95	5	9
UST 10	1.82	1.89	7	-6
UST 30	2.80	2.85	6	-40

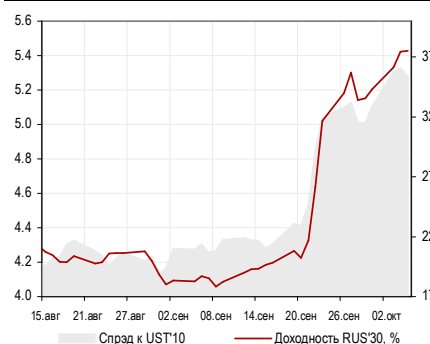
Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Доходность RUS'30 и спред к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: коррекционный рост

На фоне потепления на внешних рынках, еврооблигации российских эмитентов показали вчера коррекционный рост. Большинству ликвидных выпусков удалось прибавить в цене от 50 до 150 б.п., компенсировав примерно половину обвального снижения вторника. Спросом пользовались бумаги, наиболее интенсивно распродаваемые накануне. В том числе, в плюсе закрылись все выпуски Газпрома, кривая его доходности опустилась примерно на 10 б.п. В лидеры роста выбился выпуск Alrosa' 20, подскочивший в цене почти на три фигуры. Именно эта бумага стала аутсайдером предыдущего дня, «провалившись» за одну торговую сессию почти на 600 б.п.

Суверенные российские облигации завершили вчерашний день повышением котировок, кривая евробондов сместилась вниз примерно на 10 б.п. Выпуски прибавили от 50 до 90 б.п., большая динамика наблюдалась в длинных бумагах. В том числе, индикативному Russia' 30 удалось подрасти на 80 б.п., его доходность опустилась до 5.31%. Опережающая динамика доходности российских суверенных бондов по сравнению с американскими привела к сокращению спреда между Russia' 30 и UST'10 на 27 б.п. до 342 б.п.

Между тем, говорить о развороте рынка очевидно преждевременно. В подтверждение этому от размещения полугодовых еврокоммерческих бумаг отказался Газпром, сославшись на неблагоприятную конъюнктуру рынков. Ранее предполагалось, что книга заявок будет закрыта сегодня. Эмитент отмечает, что может вернуться к размещению до конца текущего года.

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	105.7	5.29	481	1.3	0.17	-16
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	100.2	6.17	477	4.2	0.10	-2
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	114.6	6.75	531	0.5	0.56	-10
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	105.2	0.00	453	6.2	0.46	-7
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	96.7	6.96	463	7.4	0.74	-10
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	113.6	7.38	515	2.3	1.13	-11
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	95.9	7.65	478	11.2	1.45	-13
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	90.6	9.30	673	6.0	2.96	-47
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	100.6	8.44	776	1.4	0.40	-29
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	94.5	9.91	842	3.2	0.45	-13
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	94.1	10.77	865	4.5	0.05	-1
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	100.8	6.05	557	0.4	0.29	-70
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	84.8	10.62	838	3.8	6.44	-159
MTS' 12	USD	400	28.01.12	101.0	4.38	396	0.3	0.18	-71
MTS' 20	USD	750	22.06.20	96.5	9.21	696	5.8	1.48	-25
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	99.0	9.19	851	0.6	0.00	3
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	97.4	6.31	474	4.6	-0.09	2
RuRail '31	GBP	650	25.03.31	94.1	8.10	478	9.8	0.48	-5
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	91.0	10.95	277	3.0	0.00	1
Sev Stal' 13	USD	1250	29.07.13	102.5	8.19	761	1.6	0.29	-19
Sev Stal' 14	USD	375	19.04.14	101.5	8.58	784	2.1	0.40	-18
Sev Stal' 16	USD	500	26.07.16	84.2	10.53	825	3.9	1.69	-42
Sev Stal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	83.8	10.37	781	4.5	2.53	-52
Sov komflot' 17	USD	800	27.10.17	82.8	9.15	668	4.8	-3.21	67
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	101.1	3.59	312	0.4	-0.04	2
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	102.6	5.57	499	1.3	0.05	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	103.2	6.70	548	3.9	0.14	-4
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	99.5	6.73	523	4.5	1.08	-24
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	99.7	8.58	785	1.4	0.13	-9
VIP' 16	USD	600	23.05.16	94.4	9.78	816	3.6	1.55	-41
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	93.7	10.48	835	4.6	1.50	-31

: Bloomberg

Сегодня внимание будет приковано к заседанию ЕЦБ

Важнейшим событием сегодняшнего дня станет заседания ЕЦБ с последующим выступлением Ж.-К. Трише. Маловероятно, чтобы на фоне скачка инфляции регулятор объявил о снижении ставки, однако рынки ждут от монетарных властей введения новых программ поддержки банковской системы.

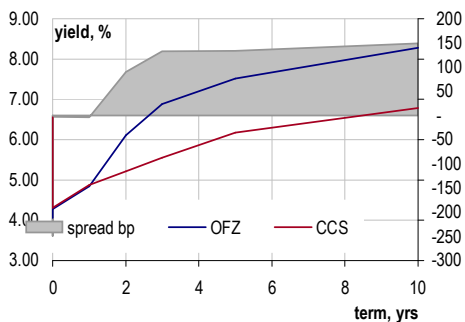
До конца недели в США будет опубликована важная статистика по рынку труда, способная заглушить ростки оптимизма на рынках в случае, если она окажется хуже ожиданий. Сегодня выходят данные по еженедельным заявкам на пособие по безработице, которые после неожиданно сильной статистики прошлой недели таят в себе определенную интригу. Завтрашние ежемесячные данные по числу новых рабочих мест и вовсе являются одним из главных макроэкономических релизов месяца.

До конца недели инвесторы, вероятнее всего, предпочтут занять выжидательную позицию, не рискуя предпринимать активные действия в преддверии заседания ЕЦБ и публикации значимой статистики из США.

Екатерина Горбунова

Российский долговой рынок

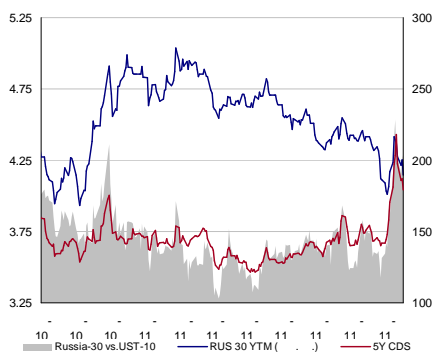
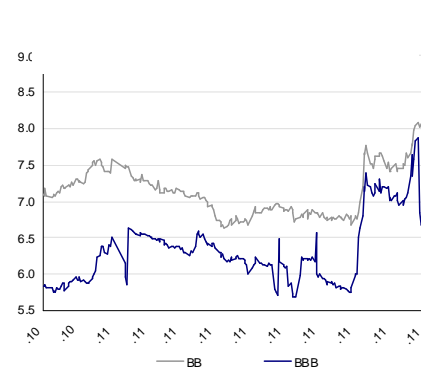
CCS



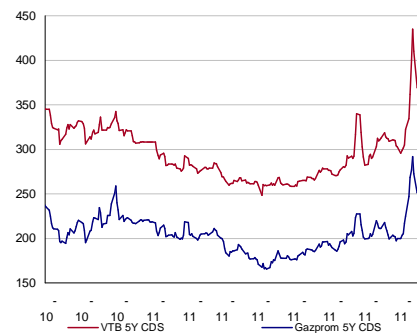
BMBI



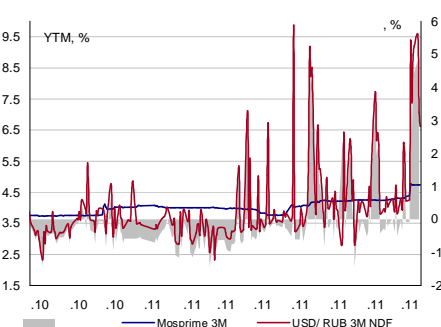
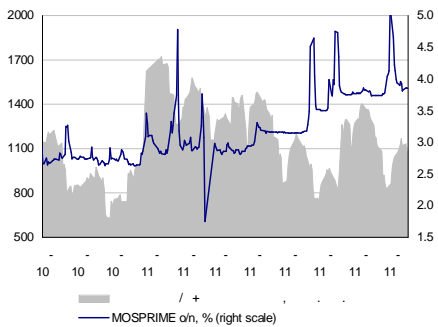
BMBI



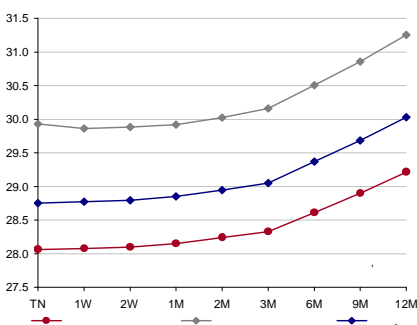
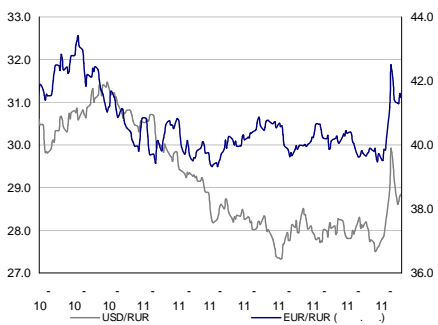
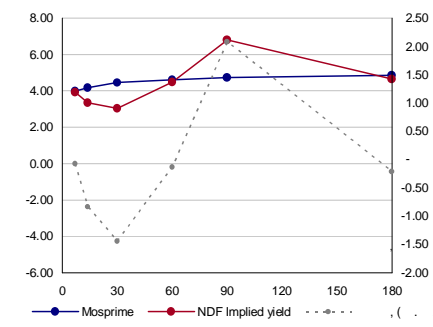
DS



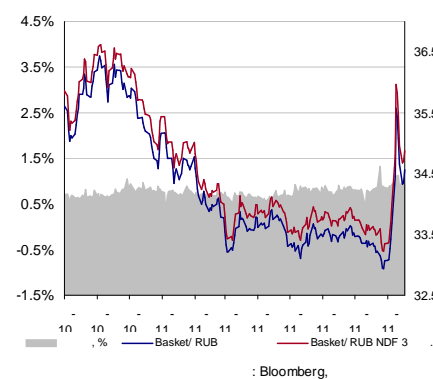
Денежно-валютный рынок



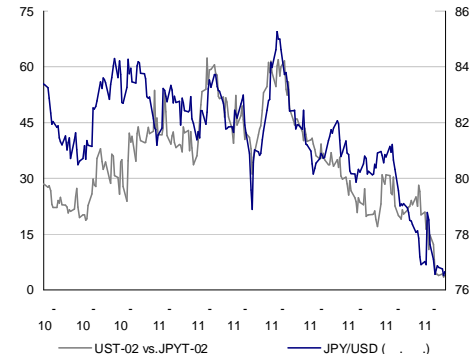
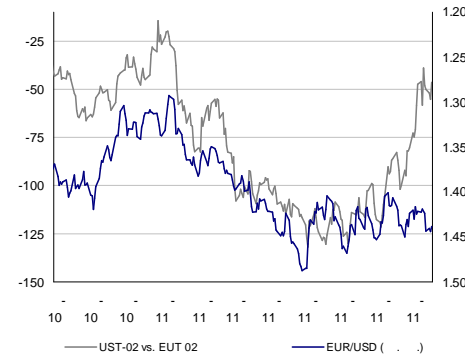
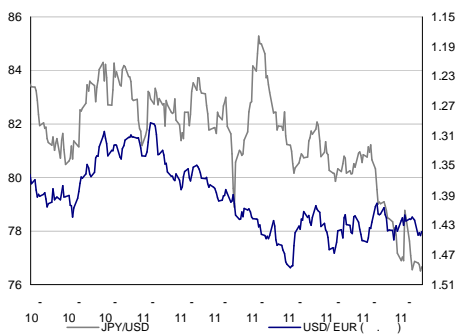
C



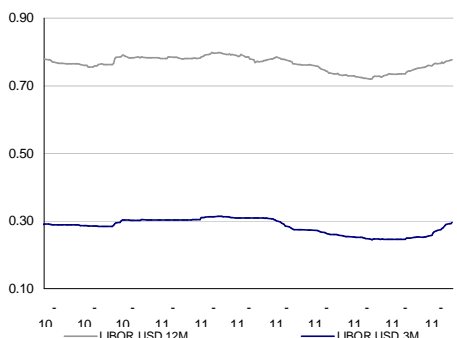
- 3



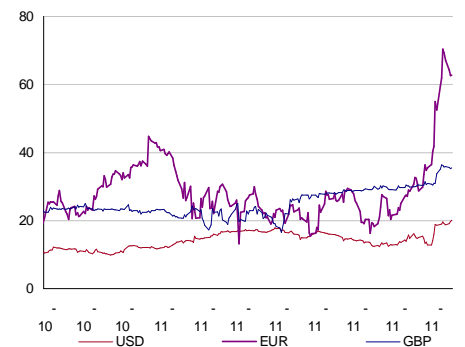
Глобальный валютный и денежный рынок



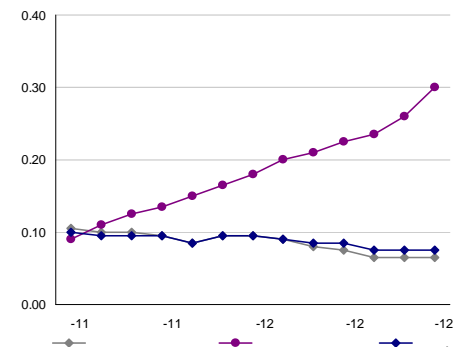
LIBOR USD



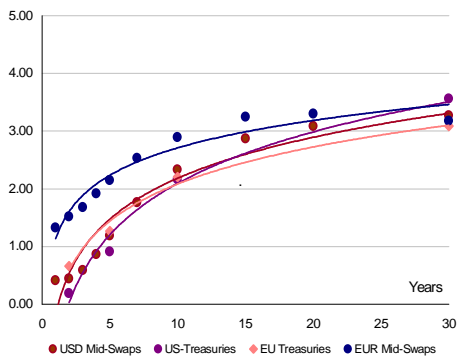
LIBOR-OIS



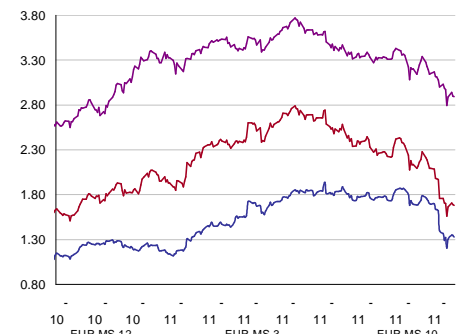
FED RATE



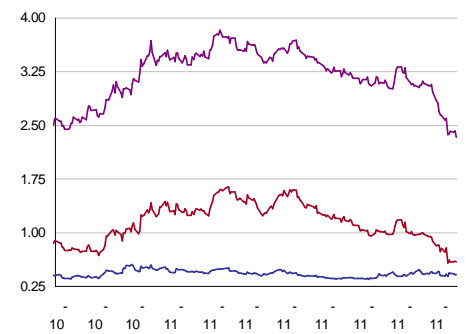
Глобальный долговой рынок



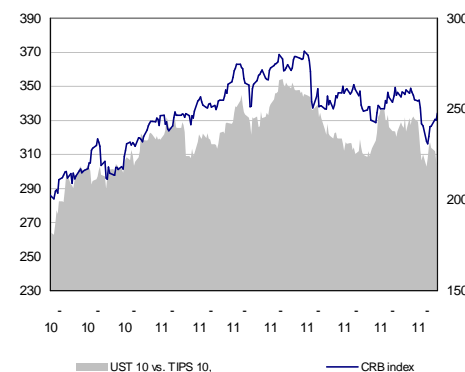
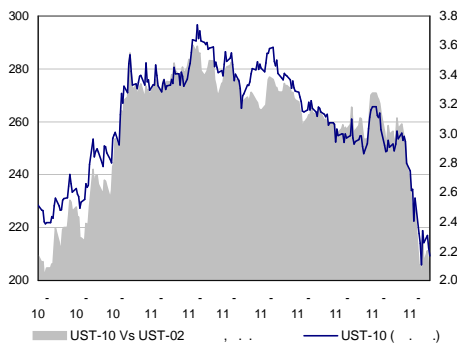
EUR IRS (mid)



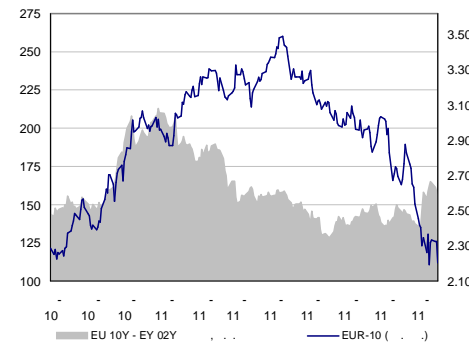
USD IRS (mid)



UST



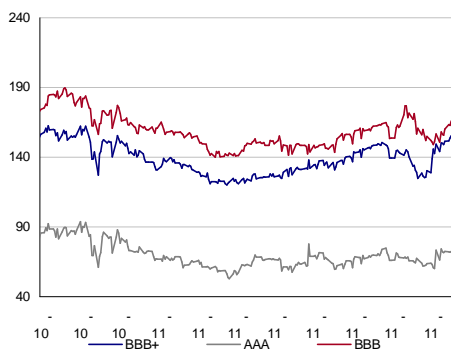
Bundes



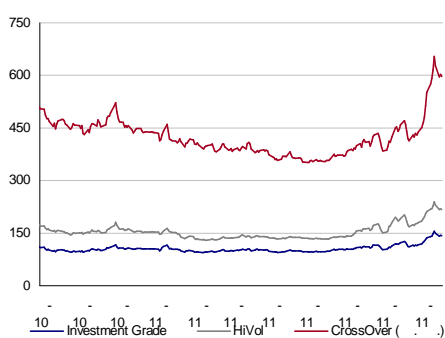
: Bloomberg.

Глобальный кредитный риск

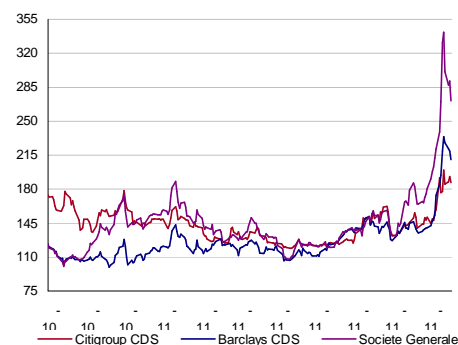
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

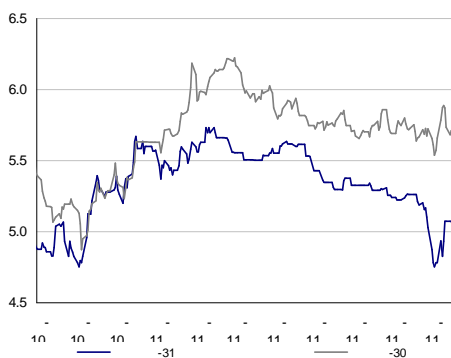


CDS Global Banks

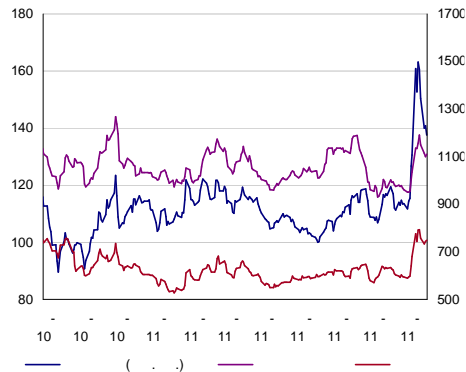


Emerging markets

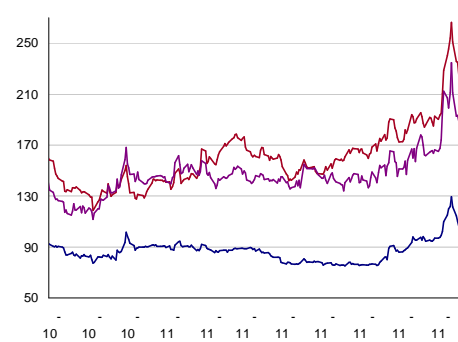
EM



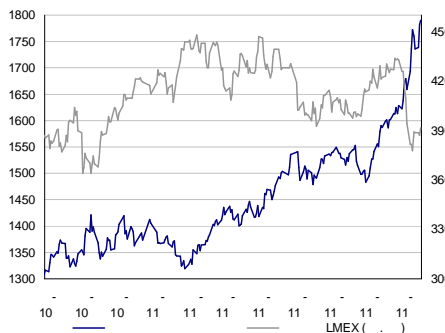
Lat Am CDS



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.