# Ежедневный обзор долговых рынков

## 11 февраля 2011 г.




| Доходности и спрэды | | yield,% | б.п. |
|---|---|---|---|
| RUS_30 | ↓ | 4.934 | -1 |
| RUS30_UST10 bp | ↑ | 124 | 124 |
| UST_10 | ↑ | 3.698 | 5 |
| UST_2 | ↑ | 0.837 | 4 |
| UST10-UST2 bp | ↑ | 286 | 1 |
| EU_10 | ↓ | 3.301 | 0 |
| EU_2 | ↓ | 1.451 | -1 |
| EU10-EU2 bp | ↑ | 185 | 0 |
| EMBI+ bp | ↓ | 252 | -1 |
| **Денежный рынок** | | | |
| LIBOR OIS US 3m | ↑ | 16 | 0 |
| LIBOR OIS EUR 3m | ↑ | 21 | 1 |
| Mosprime o/n | ↑ | 2.83 | 0.0 |
| Mosprime 3m | ↑ | 4.00 | 0.0 |
| RUB NDF 3m,% | ↑ | 3.33 | 0.0 |
| К/с+депоз (млрд руб) | ↑ | 1 579 | 53.5 |
| **Кредитный риск CDS 5y** | | | |
| Russia | ↑ | 144 | 2 |
| Greece | ↑ | 842 | 9 |
| Portugal | ↑ | 440 | 7 |
| Spain | ↑ | 236 | 0 |
| Italy | ↑ | 174 | 0 |
| **Индексы** | | **цена** | **изм,%** |
| MSCI BRIC | ↓ | 333 | -1.47 |
| MSCI Russia | ↓ | 972 | -2.82 |
| Dow Jones | ↓ | 12 229 | -0.09 |
| RTSI | ↓ | 1 847 | -2.81 |
| *VIX (RTS)* | ↑ | *29* | *2.93* |
| **Валюты** | | | |
| EUR/USD | ↓ | 1.3626 | -0.61 |
| *3m FWD rate diff* | ↑ | *-100* | *2* |
| RUB/USD | ↓ | 29.314 | -0.13 |
| RUB/EUR | ↓ | 39.954 | -0.47 |
| RUB BASK | ↓ | 34.102 | -0.31 |
| **Товары** | | | |
| Urals $ / bbl | ↑ | 98 | 0.10 |
| Золото $ / troy | ↑ | 1 364 | 0.01 |

## На рынке

- Рублевые облигации находятся в хорошем тонусе после волны размещений. Кривая ОФЗ остается стабильной. Минфин может продолжить свою экспансию в ближайшее время.

## Главные новости


Внутренний рынок
- Металлурги вновь в цене
- Денежный рынок: пока все стабильно

Глобальные рынки
- Рисковать не стоит
- Безработица снизила цены на UST?
- Российские еврооблигации: банки стабильней реального сектора

Российская экономика
- Федеральный бюджет: ожидаемый профицит в январе


**Fixed Income Statistics**
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/FI_Statistics.pdf

**Индексы рублевых облигаций (BMBI)**
http://www.bm.ru/common/img/uploaded/analit/BMBI.zip

## Новости коротко

Сегодня

- Оферты по выпускам **АИЖК**-20 (5 млрд руб.), **Банк Москвы**-2 (10 млрд руб.), **ТГК-10**-2 (5 млрд руб.).

Корпоративные новости

- **Сбербанк** отчитался по РСБУ за январь 2011 г. Чистая прибыль составила в январе 26.7 млрд руб. против 11.7 млрд руб. в январе 2010 г. Чистые отчисления в резервы составили 5.0 млрд руб. Кредитный портфель корпоративных клиентов вырос на 1.1 % до 4 820 млрд руб. За прошлый месяц банк предоставил российским предприятиям кредитов более 270 млрд руб., что на 30 % больше чем в январе предыдущего года. Прирост розничного кредитного портфеля за месяц составил 0.5 %.
- Чистая прибыль ОАО «**Газпром нефть**» в 2010 г. по международным стандартам US GAAP увеличились по сравнению с предшествующим годом на 8 % до $ 3.239 млрд. Выручка компании при этом выросла на 36 % до $ 32.772 млрд. Операционный денежный поток увеличился на 55 % до $ 5.392 млрд. EBITDA возросла на 21 % до $ 7.226 млрд. / Прайм-ТАСС
- **ММК** почти на 50 % повысил поставки металлопродукции российским производителям труб в 2010 г. / Reuters
- **Башнефть** получила право разработки месторождений имени Романа Требса и Анатолия Титова. / Reuters
- **НОВАТЭК** нарастил запасы углеводородов на 1.51 млн барр. нефтяного эквивалента и произвел 274 млн барр. н.э. в 2010 г. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **ВТБ** разместил 7-летние евробонды на $ 750 млн. Доходность выпуска составила 6.315 %, что подразумевает премию в размере 305 б.п. к среднесрочным свопам. Ранее ожидалась премия в 312.5-325 б.п. / Прайм-ТАСС
- Ориентир по купону облигаций **КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа** снижен с 8.4-8.9 % годовых до 8.3 - 8.6 %, что соответствует доходности 8.47 - 8.78 %. Размещение трехлетних облигаций на 4 млрд рублей назначено на 15 февраля 2011 г. / Прайм-ТАСС
- **КБ «ЛОКО-Банк»** разместил выпуск 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 на 2.5 млрд руб. по открытой подписке. Доходность составила 8.5 % годовых. / Cbonds
- Биржевые облигации **банка ЗЕНИТ** серии БО-02 в котировальный список «А1». / Cbonds
- Облигации **ЕАБР** 4-й серии на 5 млрд руб. включены в котировальный список «А1». Размещение выпуска начнется 15 февраля. Срок обращения займа - 7 лет. Ориентир по купону составляет 7.75-8.25 %. / Cbonds

Кредиты и займы

- Согласно отчетности по МСФО, **ОАО «Газпром»** в ноябре 2010 г. заключило договор о привлечении долгосрочного займа у RosUkrEnergo AG на сумму $ 550 млн с процентной ставкой 3.5 % и сроком погашения в 2012 г. / Reuters
- ЕБРР предоставит российскому продуктовому ритейлеру **Монетка** 1 млрд руб. в кредит сроком на 7 лет. Деньги пойдут в основном на развитие логистических мощностей ритейлера. / Reuters

Рейтинги

- Рейтинг компании **X5 Retail Group** N.V. понижен до B+ вследствие приобретения ОАО «Торговый Дом «КОПЕЙКА» с использованием долгового финансирования; прогноз — «стабильный». / S&P

Глобальные рынки

- **Банк Англии** в четверг сохранил базовую процентную ставку на прежнем уровне – 0.5 % годовых, а также не стал менять объем программы выкупа активов, оставив его на уровне 200 млрд фунтов стерлингов. / Интерфакс

# Внутренний рынок

**Динамика ликвидных ОФЗ**

| | 10.02 | | | Изм. с 09.02 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Выпуск | Оборот, млн руб | Yield, % | MDUR | bp | Цена, % |
| ОФЗ 26203 | 187 | 7.49 | 4.32 | -3 | 0.15 |
| ОФЗ 25077 | 1 567 | 7.55 | 3.93 | 0 | 0.00 |
| ОФЗ 25075 | 246 | 7.4 | 3.60 | -1 | 0.02 |
| ОФЗ 25071 | 103 | 7.18 | 3.08 | 0 | 0.00 |
| ОФЗ 26202 | 65 | 6.98 | 2.98 | -15 | 0.47 |
| ОФЗ 25068 | - | 7.09 | 2.69 | 0 | 0.00 |
| ОФЗ 25076 | 2 482 | 7.03 | 2.63 | 0 | 0.02 |
| ОФЗ 25078 | 1 257 | 6.41 | 1.78 | -1 | 0.02 |
| ОФЗ 25072 | 324 | 6.39 | 1.74 | 0 | -0.01 |
| ОФЗ 25069 | 71 | 5.89 | 1.39 | -5 | 0.06 |
| ОФЗ 25073 | 2 246 | 5.87 | 1.35 | -1 | 0.01 |

Источник: ММВБ

## Металлурги вновь в цене

Рублевые облигации находятся в хорошем тонусе после волны размещений.

Вчера в первой половине дня активность на рынке была практически нулевой, и большинство выпусков снижались в цене. Инвесторы активизировались ближе к закрытию и наторговали всего 12 млрд руб. Более половины объёма было сконцентрировано в растущих выпусках, а среди лидеров вновь оказались металлурги: Мечел 13об (1.46 %/ yield 9.17/-42 б.п.), ЕврХолдФ 1 (0.49 %/ yield 8.09/-27 б.п.), РМК-ФИН 03 (0.65 %/ yield 10.38/-28 б.п.).

Что касается госдолга, то кривая ОФЗ была стабильна. Наиболее ликвидные выпуски практически не сдвинулись в доходности. Пост-аукционное мини-ралли в «свежих» бумагах сменилось вчера консолидацией. Следует отметить, что оба размещённых выпуска торгуются с дисконтом по доходности к уровням размещения. Несмотря на то, что январский федеральный бюджет был исполнен с профицитом, мы уверены, что до конца февраля Минфин будет стараться разместить как можно больше займов, чтобы «запастись» относительно дешёвым долгом на будущее.

*Егор Федоров, Юрий Нефёдов*

**Статистика торгов**

| Выпуск | Оборот, млн руб. | Сделки | Объем выпуска млн руб. | Погашение | Оферта | Цена посл. | Изм, % | Yield, % | MDUR |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| МГор62-об | 354 | 40 | 35 000 | 08.06.14 | - | 118.0 | 0.00 | 7.34 | 2.53 |
| МТС 04 | 268 | 38 | 15 000 | 13.05.14 | 19.05.11 | 102.9 | 0.06 | 5.38 | 0.25 |
| Мечел 4об | 176 | 12 | 5 000 | 21.07.16 | 26.07.12 | 116.2 | 0.00 | 7.39 | 1.22 |
| Мечел 13об | 651 | 52 | 5 000 | 25.08.20 | 01.09.15 | 103.8 | 1.46 | 9.17 | 3.33 |
| Мечел 14об | 271 | 34 | 5 000 | 25.08.20 | 01.09.15 | 102.5 | 0.20 | 9.53 | 3.32 |
| Мос.обл.7в | 202 | 28 | 16 000 | 16.04.14 | - | 99.3 | 0.15 | 8.44 | 2.58 |
| Мосэнерго2 | 472 | 6 | 5 000 | 18.02.16 | 23.02.12 | 100.9 | -0.22 | 6.90 | 0.92 |
| Петрокомб7 | 360 | 10 | 3 000 | 22.08.12 | 20.02.11 | 100.3 | -0.07 | 4.45 | 0.03 |
| Промсвб-05 | 317 | 8 | 4 500 | 17.05.12 | - | 100.6 | 0.05 | 7.36 | 1.13 |
| ТГК-1 02 | 346 | 38 | 5 000 | 01.07.14 | 11.07.11 | 104.4 | -0.07 | 6.23 | 0.39 |
| ВК-Инвест1 | 215 | 4 | 10 000 | 19.07.13 | - | 104.5 | 0.19 | 7.35 | 2.08 |
| ЕврХолдФ 1 | 303 | 18 | 10 000 | 13.03.20 | 22.03.13 | 102.5 | 0.49 | 8.09 | 1.76 |
| РЖД-14обл | 441 | 24 | 15 000 | 07.04.15 | 12.04.11 | 104.4 | 0.02 | -14.35 | 0.20 |
| Сибметин01 | 967 | 32 | 10 000 | 10.10.19 | 16.10.14 | 114.3 | 0.40 | 9.07 | 2.72 |
| Сибметин02 | 237 | 20 | 10 000 | 10.10.19 | 16.10.14 | 113.9 | -0.04 | 9.18 | 2.72 |
| Транснф 03 | 704 | 52 | 65 000 | 18.09.19 | 28.09.11 | 107.3 | -0.16 | -1.49 | 0.64 |
| РВКФинанс3 | 283 | 12 | 3 000 | 09.11.15 | 11.11.13 | 101.4 | 0.10 | 8.59 | 2.26 |
| РМК-ФИН 03 | 201 | 8 | 3 000 | 15.12.15 | 17.12.13 | 100.7 | 0.65 | 10.38 | 2.27 |
| УВЗ 1об | 320 | 8 | 3 000 | 07.12.17 | 13.12.12 | 100.1 | 0.05 | 9.39 | 1.57 |
| АЛРОСА 23 | 301 | 26 | 7 000 | 18.06.15 | - | 102.5 | -0.15 | 8.52 | 3.34 |
| ВТБ БО-01 | 432 | 14 | 5 000 | 15.03.13 | - | 100.6 | 0.05 | 7.49 | 1.80 |
| СПб-Б БО-4 | 424 | 38 | 3 000 | 12.12.13 | 13.12.12 | 100.4 | 0.04 | 8.40 | 1.59 |
| СУЭК-Фин01 | 841 | 16 | 10 000 | 26.06.20 | 05.07.13 | 102.8 | 0.01 | 8.19 | 2.03 |
| ТверОбл 10 | 401 | 2 | 3 000 | 15.12.15 | - | 100.2 | -0.24 | 8.73 | 3.43 |
| ФинБГ БО-1 | 600 | 2 | 3 000 | 01.07.13 | - | 100.0 | 0.00 | 10.24 | 1.96 |
| ЧТПЗ БО-01 | 265 | 106 | 5 000 | 04.12.12 | 06.12.11 | 105.9 | -0.19 | 9.08 | 0.72 |

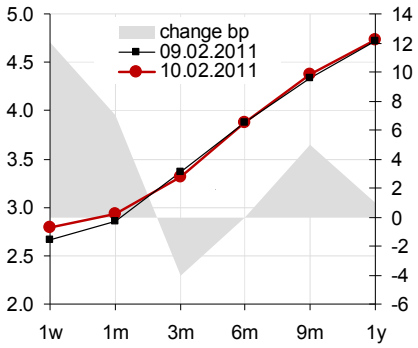
Источники: ММВБ

## Денежный рынок: пока все стабильно

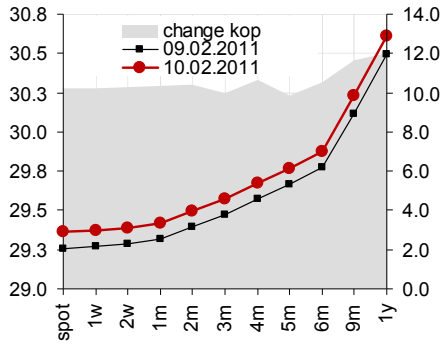
Вчера рубль незначительно ослаб к доллару, укрепился к евро, а в целом по корзине укрепился на 0.15 % до 34.15. Уровень в 34 продолжает оставаться сопротивлением для корзины. Отметим, что форвардный рынок все также спокойно воспринимает локальные движения рубля – своп разница практически не изменилась, кривая сдвинулась параллельно на изменение спота, ставки NDF на коротком конце прибавили 10 б.п.

*Юрий Нефёдов*

Кривая NDF, USD



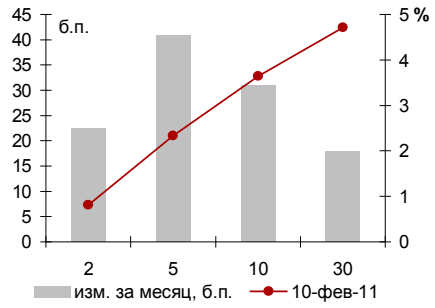

Форвардная кривая USDRUB




Источники: ЦБР, Аналитический департамент Банка Москвы

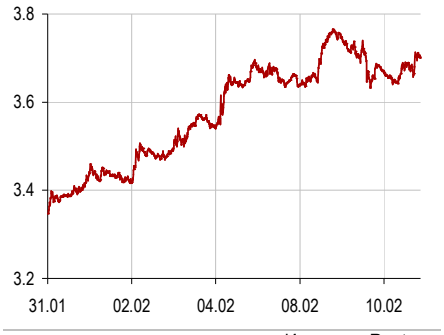
# Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



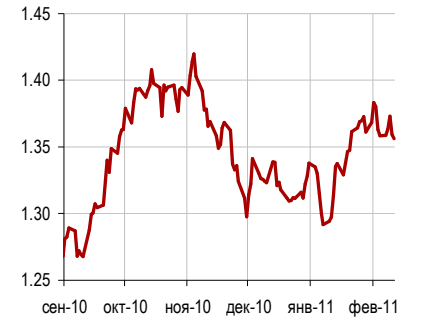

Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10




Источник: Reuters

Курс EUR/USD




Источник: Reuters

## Рисковать не стоит

Вчерашний день был небогат событиями, а те новости, которые поступали, посылали рынкам разнонаправленные сигналы. Снижение заявок на пособие по безработице компенсировалось слабыми отчетностями Cisco и PepsiCo.

Сегодня, по всей вероятности, «фактор пятницы» не будет способствовать активности на долговых рынках, тем более что намеченных информационных поводов немного – лишь статистика из США средней важности, а именно торговый баланс в декабре и индекс настроения потребителей Мичиганского университета в феврале. Также стоит следить за сообщениями из Египта, в котором лидер оппозиции Мухаммед эль-Барадеи назвал обстановку «на гране взрыва» после фактического отказа главы государства Мубарака уйти в отставку

## Безработица снизила цены на UST?

Наметившийся накануне тренд к снижению ставок UST завершился, и доходности американских суверенных бумаг снова начали медленно повышаться. Повод для ухода в более рискованные активы был (снижение количества заявок на пособие по безработице больше ожиданий), однако, на наш взгляд такого позитива мало для того, чтобы развернуть ставки UST на рост. К тому же поводов для бегства в качество было предостаточно: слабые отчетности Cisco и PepsiCo, а также слухи о, как минимум, серьезной болезни короля Саудовской Аравии и связанный с этим рост цен на нефть. В связи с этим мы предполагаем, что ставки вернулись к среднесрочному тренду.

Аукцион по размещению UST'30 прошел не так плохо, как для 3-летних бумаг, но все же хуже, чем для 10-летних, и какого-то существенного влияния на рынки не оказал.

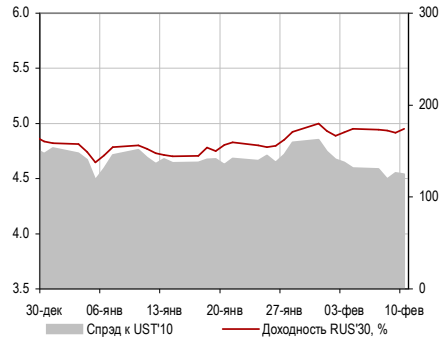
Изменение кривой UST

| | YTM, % | | Изм-е, б.п. | |
|---|---|---|---|---|
| | 09-фев-11 | 10-фев-11 | День | Месяц |
| UST 02 | 0.81 | 0.84 | 3 | 26 |
| UST 05 | 2.33 | 2.39 | 6 | 47 |
| UST 10 | 3.64 | 3.70 | 6 | 37 |
| UST 30 | 4.71 | 4.77 | 5 | 23 |

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

## Российские еврооблигации: банки стабильней реального сектора

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10




Источник: Reuters

Российские суверенные еврооблигаций вчера в течение всего дня так и не смогли выбрать направление движения и по итогам торговой сессии закрылись около уровня открытия. Спрэд к UST незначительно сузился до 125 б.п.

Корпоративные еврооблигации показали разнонаправленную динамику. В лидерах оказался добывающий сектор (Евраз и Северсталь), в то время как бумаги Газпрома и нефтяного сектора подешевели. Напомним, вчера бумаги «нефтянки» оказались под давлением после того как ФАС возбудила дела против ряда компаний по фактам повышения цен на моторное топливо. Финансовый сектор вел себя более однозначно, и в целом продемонстрировал небольшое снижение по доходностям.

**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 | 113.2 | 2.92 | 201 | 1.9 | 0.00 | -1 |
| GAZP' 16 | USD | 1350 | 22.11.16 | 105.2 | 5.16 | 231 | 4.8 | -0.12 | 2 |
| GAZP' 19 | USD | 2250 | 23.04.19 | 122.1 | 5.81 | 269 | 1.1 | -0.27 | 4 |
| GAZP' 20 | USD | 1250 | 01.02.20 | 107.7 | 0.00 | 255 | 6.6 | -0.05 | 1 |
| GAZP' 22 | USD | 1300 | 07.03.22 | 102.7 | 6.17 | 224 | 7.6 | -0.04 | 0 |
| GAZP' 34 | USD | 1200 | 28.04.34 | 120.3 | 6.86 | 275 | 2.8 | -0.30 | 3 |
| GAZP' 37 | USD | 1250 | 16.08.37 | 104.0 | 6.96 | 250 | 11.9 | -0.37 | 3 |
| Alrosa' 20 | USD | 1000 | 03.11.20 | 106.3 | 6.85 | 317 | 6.7 | -0.04 | 0 |
| Evraz' 13 | USD | 1300 | 24.04.13 | 108.8 | 4.58 | 362 | 2.0 | 0.24 | -13 |
| Evraz' 15 | USD | 750 | 10.11.15 | 108.7 | 6.11 | 381 | 3.9 | 0.09 | -3 |
| Evraz' 18 | USD | 700 | 24.04.18 | 114.4 | 6.92 | 396 | 5.2 | 0.07 | -1 |
| EuroChem' 12 | USD | 300 | 21.03.12 | 104.1 | 4.05 | 359 | 1.0 | -0.03 | 2 |
| MTS' 12 | USD | 400 | 28.01.12 | 105.4 | 2.22 | 179 | 0.9 | 0.00 | -2 |
| MTS' 20 | USD | 750 | 22.06.20 | 112.0 | 6.86 | 336 | 6.5 | 0.04 | -1 |
| SevStal' 13 | USD | 1250 | 29.07.13 | 112.2 | 4.45 | 337 | 2.2 | 0.21 | -10 |
| SevStal' 14 | USD | 375 | 19.04.14 | 112.2 | 5.05 | 356 | 2.7 | 0.15 | -6 |
| Sovkomflot' 17 | USD | 800 | 27.10.17 | 97.4 | 5.86 | 258 | 5.4 | -0.10 | 2 |
| TNK-BP' 11 | USD | 500 | 18.07.11 | 102.3 | 1.34 | 100 | 0.4 | 0.00 | -4 |
| TNK-BP' 12 | USD | 500 | 20.03.12 | 104.4 | 2.05 | 156 | 1.0 | -0.04 | 2 |
| TNK-BP' 13 | USD | 600 | 13.03.13 | 108.6 | 3.21 | 224 | 1.9 | -0.10 | 5 |
| TNK-BP' 16 | USD | 1000 | 18.07.16 | 111.2 | 5.10 | 249 | 4.5 | 0.03 | -1 |
| TNK-BP' 17 | USD | 800 | 20.03.17 | 106.5 | 5.37 | 244 | 4.9 | -0.10 | 2 |
| VIP' 11 | USD | 300 | 22.10.11 | 104.5 | 1.71 | 134 | 0.7 | 0.00 | -3 |
| VIP' 13 | USD | 1000 | 30.04.13 | 108.2 | 4.41 | 341 | 2.0 | 0.13 | -7 |
| VIP' 16 | USD | 600 | 23.05.16 | 108.9 | 6.25 | 370 | 4.2 | 0.17 | -4 |
| VIP' 18 | USD | 1000 | 30.04.18 | 112.5 | 6.89 | 384 | 5.2 | 0.22 | -4 |

Источники: Bloomberg

*Анастасия Сарсон*

## Российская экономика

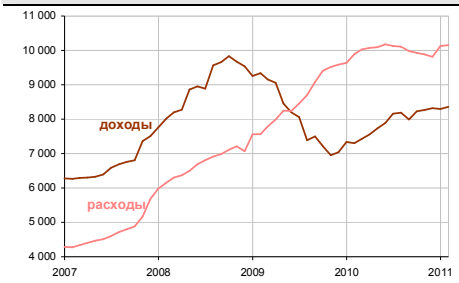
### Федеральный бюджет: ожидаемый профицит в январе

Согласно предварительной оценке Минфина, доходы федерального бюджета в январе составили 800 млрд руб., расходы – 678 млрд руб., профицит – 122 млрд руб. (3.6 % ВВП). По сравнению с январем прошлого года доходы увеличились на 8.4 %, расходы выросли на 4.3 %.

Рост доходов объясняется преимущественно увеличением цен на нефть – в рублевом выражении цена нефти в январе превышала прошлогодний уровень на 25 %. В результате нефтегазовые доходы бюджета выросли на 20.7 % год к году, в то время как доходы, не связанные с нефтью и газом, выросли лишь на 0.2 %. Впрочем, эту цифру вряд ли можно считать показательной, т.к. в январе прошлого года бюджет пополнился на 99 млрд руб. за счет доходов, полученных в 2009 году от управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния. В пресс-релизе Минфина ничего не говорится о перечислении этих доходов за 2010 год в бюджет.

Операции с Резервным фондом и Фондом национального благосостояния в январе не осуществлялись, так что динамика этих фондов определялась исключительно изменением валютных курсов. За счет ослабления доллара против основных валют Резервный фонд в январе вырос на $ 0.5 млрд до $ 26.0 млрд, Фонд национального благосостояния увеличился на $ 1.7 млрд до $ 90.1 млрд.

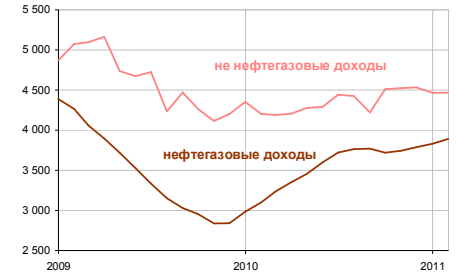
Доходы и расходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев



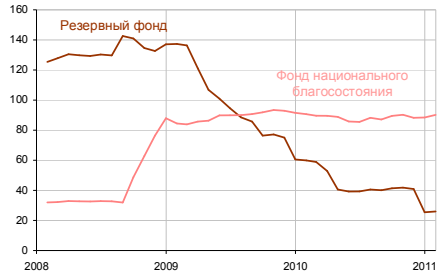

Сальдо бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев




Нефтегазовые доходы бюджета, млрд руб. накопленным итогом за 12 месяцев




Фонды правительства, $ млрд



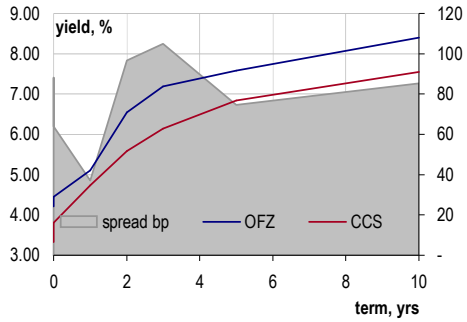

Источники: Минфин, Аналитический департамент Банка Москвы

Наш прогноз дефицита бюджета на текущий год составляет 1.3 трлн руб. или 2.6 % ВВП и базируется на среднегодовой цене Urals $ 82.5 за баррель. При $ 95 за баррель дефицит бюджета мы оцениваем в 0.8-1.0 трлн руб. В этом случае весь дефицит может быть полностью покрыт за счет внутренних заимствований.

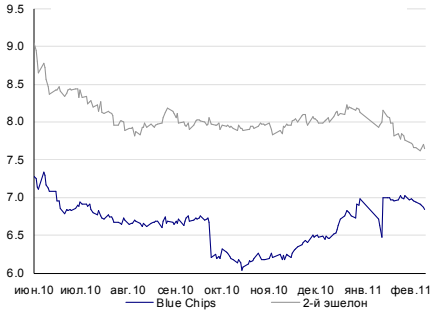
*Кирилл Тремасов, к.э.н.*

## Российский долговой рынок

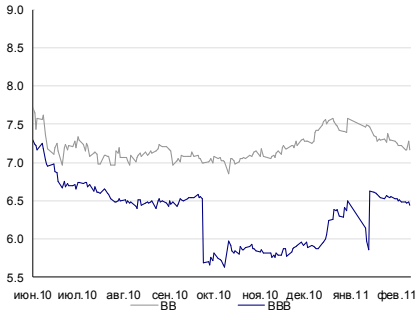
### Кривые ОФЗ и CCS



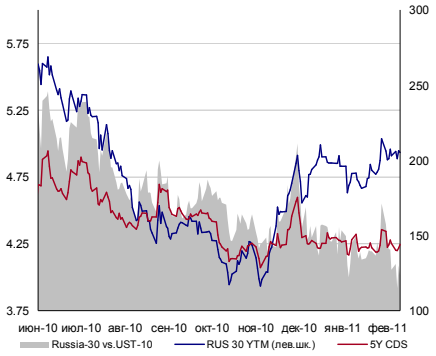

### Индексы BMBI эшелоны



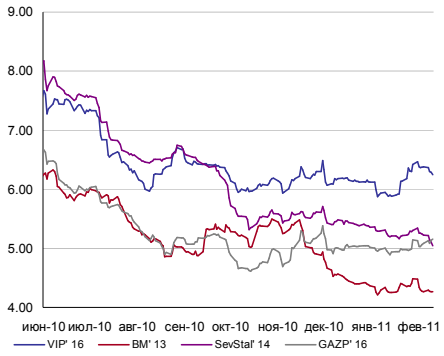

### Индексы BMBI рейтинги



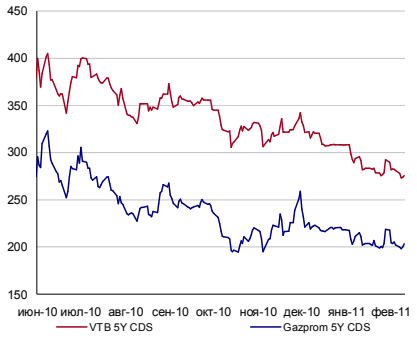

### Суверенный риск России




### Корпоративные еврооблигации

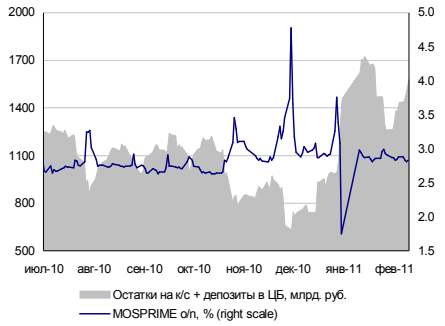



### CDS корпораций

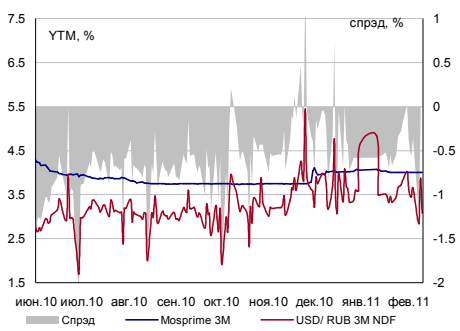



## Денежно-валютный рынок

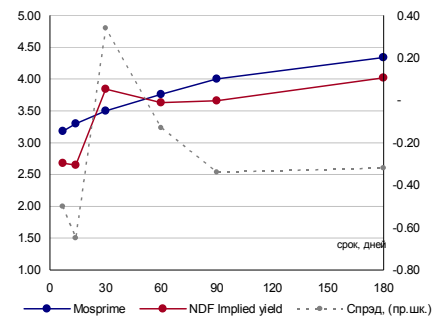
### Ликвидность и ставки



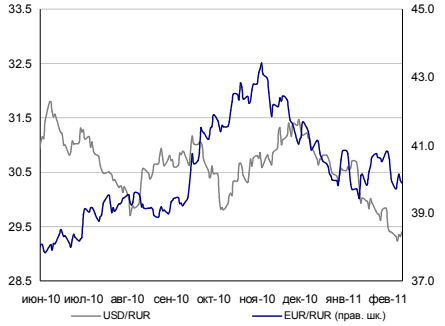

### Форвардный базис



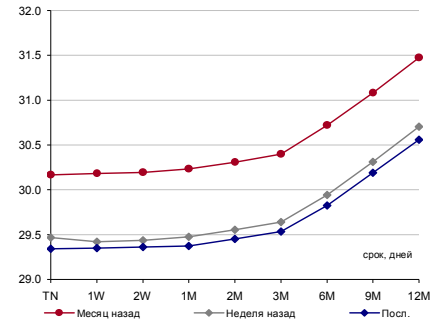

### Спрэды денежного рынка



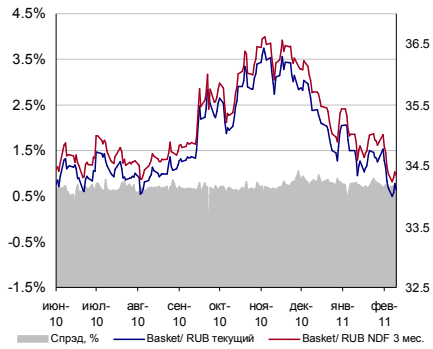

### Курс рубля




### Форвардные кривые



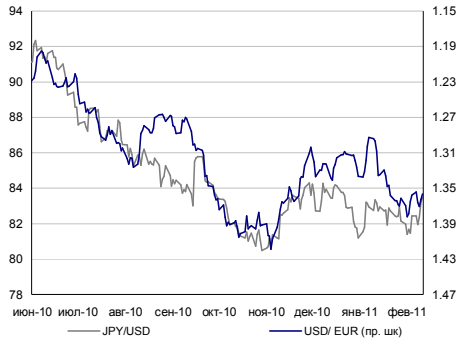

### Своп-поинты 3 месяца



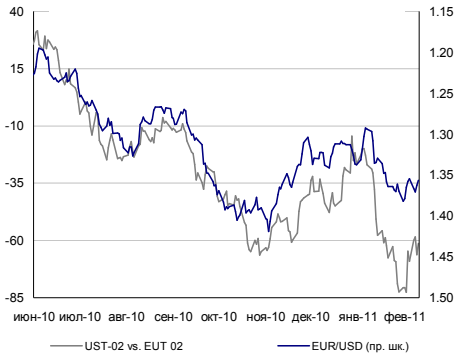

Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## Глобальный валютный и денежный рынок

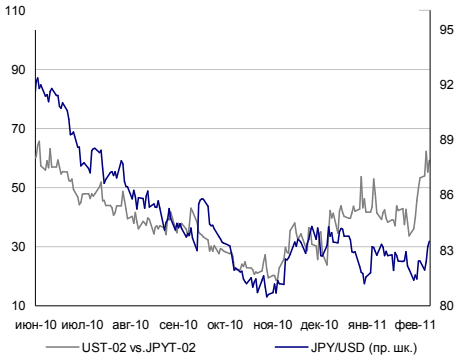
### Основные валюты



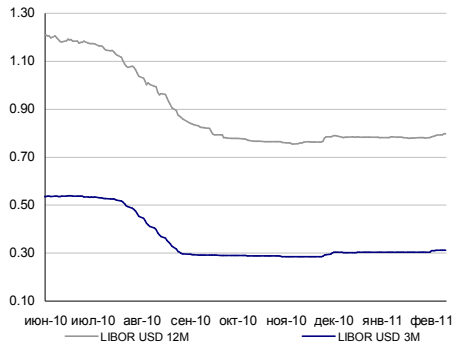

### Ставки и курсы евро/доллар



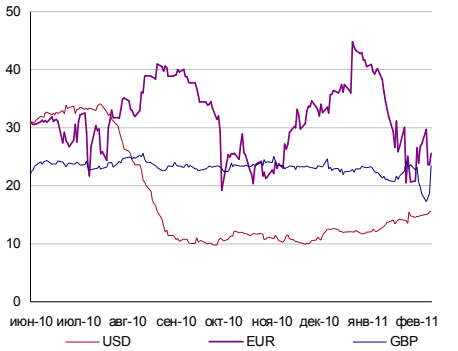

### Ставки и курсы иена/доллар



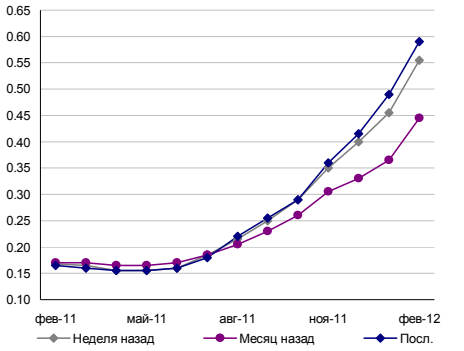

### LIBOR USD




### LIBOR-OIS

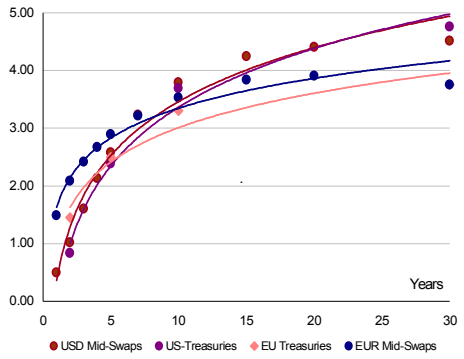



### FED RATE ожидания

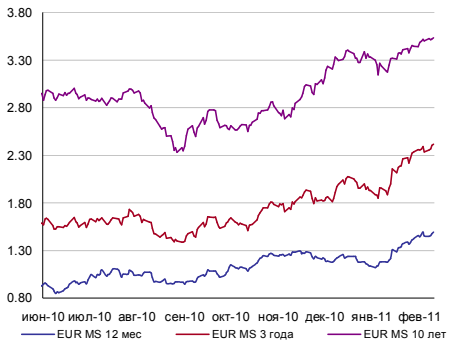



## Глобальный долговой рынок

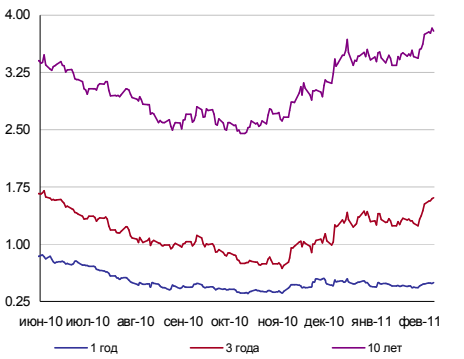
### Базовые кривые



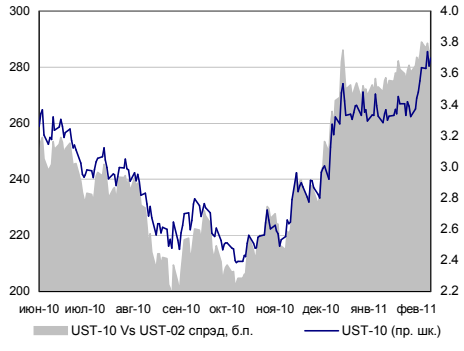

### EUR IRS (mid)



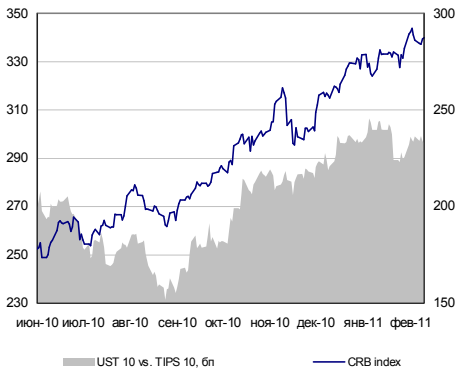

### USD IRS (mid)



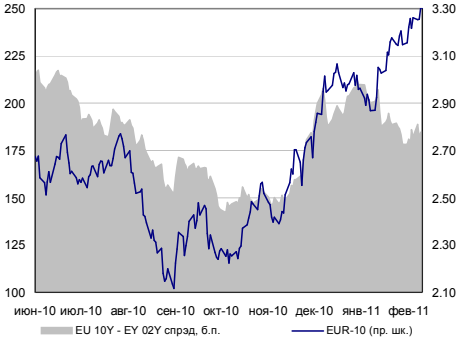

### UST




### Инфляционные ожидания



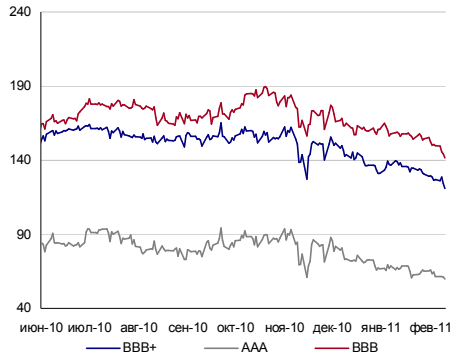

### Bundes



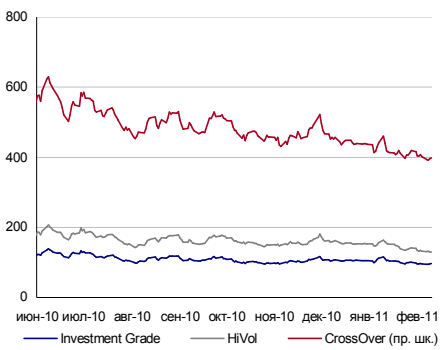

Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

## Глобальный кредитный риск

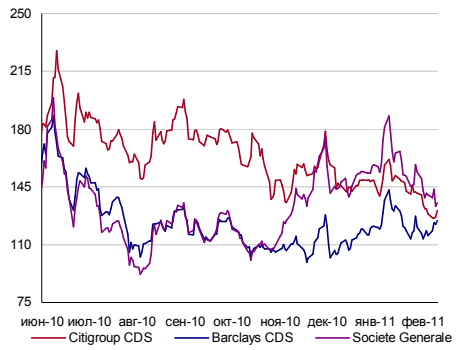
### US Industrials spread




### CDS iTraxx Europe 5y

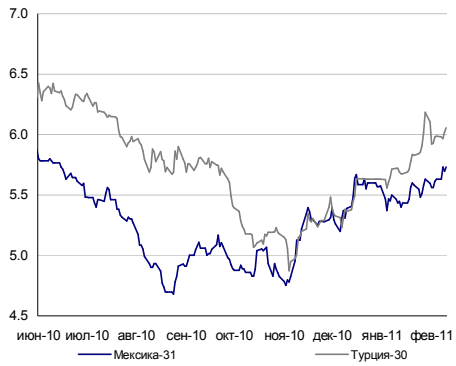



### CDS Global Banks

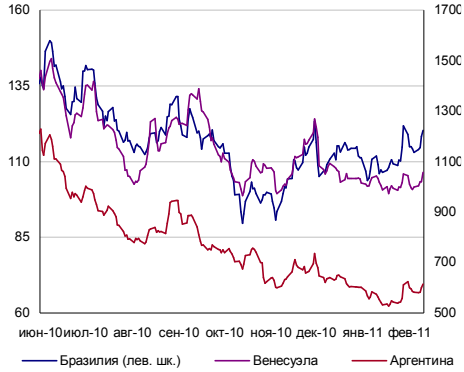



## Emerging markets

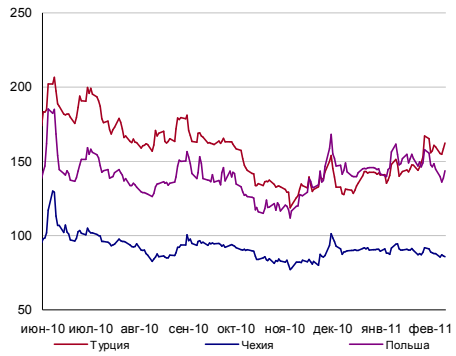
### Еврооблигации EM




### Lat Am CDS

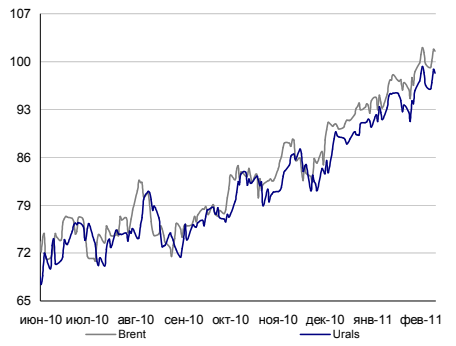



### EMEA CDS

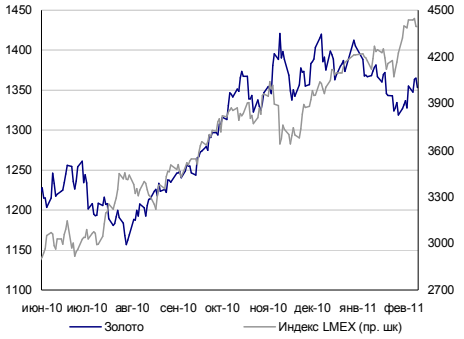



## Товарные рынки

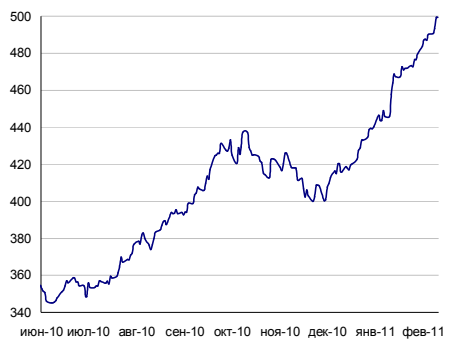
### Нефть




### Драгметаллы




### CRB food




Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Банк Москвы

## Контактная информация

**Аналитический департамент**
Тел: +7 495 925 80 00
Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822
Bank_of_Moscow_Research @mmbank.ru

**Директор департамента**
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru

**Управление рынка акций**

**Стратегия, экономика**
Тремасов Кирилл, к.э.н
Tremasov_KV@mmbank.ru
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru

**Нефть и газ**
Борисов Денис, к.э.н
Borisov_DV@mmbank.ru
Вахрамеев Сергей, к.э.н
Vahrameev_SS@mmbank.ru

**Электроэнергетика**
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru
Рубинов Иван, CFA
Rubinov_IV@mmbank.ru

**Металлургия, Химия**
Волов Юрий, CFA
Volov_YM@mmbank.ru
Кучеров Андрей
Kucherov_AA@mmbank.ru

**Финансовый сектор**
Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

**Потребсектор**
Купеев Виталий
Kupeev_VS@mmbank.ru

**Телекоммуникации**
Горячих Кирилл
Goryachih_KA@mmbank.ru

**Машиностроение/Транспорт**
Лямин Михаил
Lyamin_MY@mmbank.ru

**Управление долговых рынков**

Федоров Егор
Fedorov_EY@mmbank.ru

Нефедов Юрий
Nefedov_YA@mmbank.ru

Сарсон Анастасия
Sarson_AY@mmbank.ru

Горбунова Екатерина
Gorbunova_EB@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 абсолютные 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.