Ежедневный обзор долговых рынков

24 февраля 2011 г.



Доходности и спрэды		yield,%	б.п.
RUS_30	↓	4.863	-3
RUS30_UST10 bp	↑	138	138
UST_10	↑	3.487	3
UST_2	↑	0.747	5
UST10-UST2 bp	↓	274	-2
EU_10	↓	3.140	-1
EU_2	↑	1.451	2
EU10-EU2 bp	↓	169	-3
EMBI+ bp	↑	276	0
Денежный рынок			
LIBOR OIS US 3m	↓	17	0
LIBOR OIS EUR 3m	↓	21	-1
RUB NDF 3m,%	↓	3.44	0.0
Кредитный риск CDS 5y			
Russia	↓	150	-2
Greece	↑	929	19
Portugal	↑	476	3
Spain	↑	264	7
Italy	↑	185	2
Индексы		**цена**	**изм,%**
MSCI BRIC	↓	342	-0.20
MSCI Russia	↑	975	0.03
Dow Jones	↓	12 106	-0.88
RTSI	↓	1 864	-0.58
VIX (RTS)	↑	*26*	*0.00*
Валюты			
EUR/USD	↑	1.3742	0.62
3m FWD rate diff	↓	*-109*	*-1*
RUB/USD	↓	29.182	-0.17
RUB/EUR	↑	40.105	0.30
RUB BASK	↑	34.097	0.08
Товары			
Urals $ / bbl	↑	110	5.89
Золото $ / troy	↑	1 412	0.90

На рынке

- Предпраздничный день на рынке внутреннего долга не отличался высокой активностью: прошёл оборот порядка 15 млрд руб., причем большая часть была сосредоточена в выпусках первого эшелона. Наблюдалась смешанная динамика котировок.
- Размещение выпуска рублевых еврооблигаций под 8 % будет успехом для Минфина, так как это является справедливым уровнем. С точки зрения инвесторов требовать премию вполне разумно, так что доходность может оказаться выше ориентиров на 5-10 б.п.

Главные новости

Первичный рынок

Рублёвые еврооблигации РФ: лучше поздно, чем никогда

Денежный рынок

Движение на коротком конце кривой

Внутренний рынок

Активность снизилась, продажи в «фишках»

Глобальные рынки

Мировая нестабильность

Спрос на UST растет

Российские еврооблигации: нефтяная поддержка на фоне общего негатива

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

- Размещение **НОМОС-БАНК** БО-1 (5 млрд руб.)
- Размещение **ОБР-17** сроком на 1 месяц 17 дней на 25 млрд руб.
- Открытие книги заявок на **ЛК «УРАЛСИБ» БО-1**
- Оферты: **Синергия**-3 (2.5 млрд руб.), **Банк Петрокоммерц**-7 (3 млрд руб.), **Белон-Финанс**-2 (2 млрд руб.), **СУ-155**-3 (3 млрд руб.)
- Погашение **СЗТ**-3 (3 млрд руб.)
- Выход на вторичные торги **ТКС банк** БО-3, **МКБ** БО-1

Экономика

- **Инфляция в РФ в 2011 году**, по прогнозу Минэкономразвития, составит 7-8 %, заявила глава министерства Эльвира Набиуллина. Ранее прогноз составлял 6-7 %, таким образом, ориентир сдвинут на 100 б.п. вверх. / Интерфакс
- **Ставки по кредитам предприятий опустились до новых минимумов.** Средневзвешенная ставка по кредитам в рублях, выданным банками РФ (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до года, в январе 2011 года снизилась до 8.6 % с 9.2 % в ноябре и декабре 2010 г. Это новый рекорд за всю историю публикации этого показателя. Снижение кредитных ставок оказывает отрицательное влияние на чистую процентную маржу банков в условиях стабилизации ставок по депозитам. / Банк России

Корпоративные новости

- **НОМОС-Банк – на финишной прямой к IPO в апреле 2011 г.** НОМОС-Банк объявил об изменениях в совете директоров, состав которого увеличен с 8 до 11 человек. В результате акционеры, близкие к группе ИСТ и контролирующие банк, получили менее половины мест в совете. В числе новых членов совета - Герберт Вальтер - экс-руководитель Dresdner Bank. Ведомости пишут сегодня, что банк полностью готов к IPO в апреле. Мандаты на организацию IPO НОМОС-Банка получили Credit Suisse, Deutsche Bank, Citi и ВТБ Капитал, сообщают менеджеры двух банков. Само размещение предполагается в апреле в Москве и Лондоне, ориентировочный объем — $ 600 млн. / Ведомости
- **Распадская** планирует до 2015 г. инвестировать в развитие около $ 1 млрд и увеличить добычу коксующегося угля до 18.5 млн т в год. / Прайм-ТАСС
- Наблюдательный совет **АК «АЛРОСА»** накануне утвердил проект нового устава, согласно которому компания будет преобразована из ЗАО в ОАО и сможет размещать до 22 % акций. Предполагается, что новый устав будет утвержден акционерами компании на общем внеочередном собрании в форме заочного голосования 5 апреля 2011 г. Ранее сообщалось, что преобразование ЗАО АК «АЛРОСА» в ОАО будет завершено в середине 2011 г. В настоящее время акционерами компании являются Росимущество (51 %), министерство имущества Якутии (32 %), улусы Якутии (8 %). / Прайм-ТАСС
- **Газпром** планирует заимствовать в 2011 г. порядка $ 2 млрд, заявил финдиректор компании Вадим Яковлев. При этом он отметил, что основная часть заимствований будет направлена на оптимизацию действующего долгового портфеля. Как отметил финдиректор, существенного увеличения долга к концу 2011 г. не ожидается. / Cbonds

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- **Уралкалий** разместил 3-летние облигации серии БО-01 на 30 млрд руб. Ранее планировался объем размещения на уровне 50 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 8.25 %. / Прайм-ТАСС
- **Мечел** разместил выпуски облигаций серии 15 и16 на сумму 10 млрд руб. Ставка первого купона по облигациям Мечел серий 15 и 16 была установлена в размере 8.25 %. Спрос на облигации в 2.7 раза превысил предложение, что позволило снизить первоначальный диапазон (8.75-9.25 %) и разместить ценные бумаги на рекордно низком для эмитента уровне доходности. / Прайм-ТАСС
- **МКБ** разместил 3-летние облигации серии БО-01 на 3 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 8.5 %. МКБ ранее снизил ориентир ставки купона с 9-9.5 % до 8.75-9 %, а потом до 8.5-8.75 %. По выпуску предусмотрена 2-летняя оферта. / Прайм-ТАСС
- **ТКС банк** разместил во вторник облигации 3-летние биржевые облигации серии БО-03 на 1.5 млрд руб. Общий объем спроса составил 2.8 млрд руб. Ставка 1-го купона составила 14 %, ориентир по ставке купона – 13-14.5 % при доходности к 1.5-летней оферте 13.42-15.03 %. / Прайм-ТАСС

Глобальные рынки

- S&P понизило кредитный рейтинг **Ливии** с A- до BBB+. Агентство отметило, что суверенный рейтинг Ливии рискует подвергнуться дальнейшему снижению, если в стране сохранятся насилие и хаос. / S&P

Первичный рынок

Рублёвые еврооблигации РФ: лучше поздно, чем никогда

Потенциальный спрос и конъюнктура

Во вторник открылась книга на рублёвые еврооблигации России. Это долгожданное событие, особенно в свете того факта, что выпуск много раз анонсировался, но размещение откладывалось. В январе г-н Панкин говорил о потенциальном объёме размещения в 30-80 млрд руб. С учётом заложенных в бюджете гросс привлечений евродолга на этот год – $ 7 млрд (чуть более 200 млрд в рублях) размещение по верхней границе диапазона по объёму обеспечит грубо половину плана.

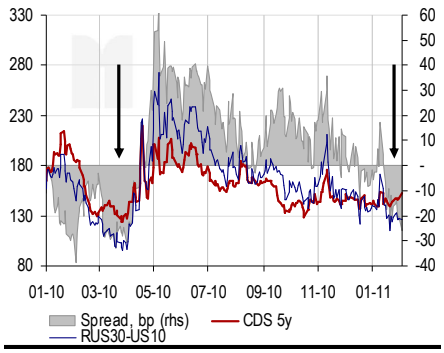
Мы полагаем, что объём размещения составит 50-60 млрд руб., так как часть спроса будет сопровождаться повышенной ставкой купона в связи с глобальным неприятием риска в текущий момент. Поэтому Минфин скорее ограничит объём, нежели пойдёт на уступки по ставке. В то же время желание разместить длинный долг в условиях кризиса стран MENA обеспечит наличие некоторой премии.

Что касается глобальных рисков, то Россия на данный момент находится в лучшем положении, чем большинство развивающихся рынков: цены на нефть рекордные, рубль укрепляется к доллару. Конъюнктура сырьевых рынков позволяет Минфину сократить программу заимствований на 500 млрд руб. с заложенных 1.7 трлн руб.

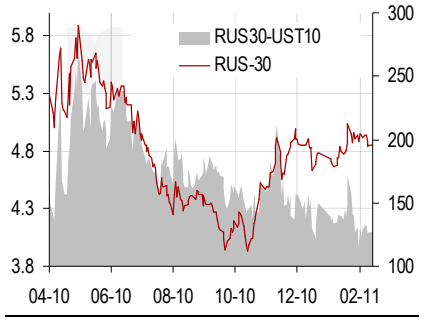
Суверенный спрэд (Russia' 30-US' 10), несмотря на некоторое расширение на ливийских событиях в последние месяцы, сужается, причем в основном за счет роста доходности базовой кривой – доходность российского бенчмарка относительно стабильна.

Что касается рынка CDS, обладающего более высокой кредитной бетой, то расширение спрэда там более интенсивное: разница между бондовым и деривативным рынком снова в минусе, как и во время греческих событий 2010 года. В то же время в последние месяцы мы наблюдаем стабилизацию CDS относительно рынка акций. Так до ноября 2010 спрэд сужался и расширялся вслед за ростом / падением рынка. Сейчас спрэд, несмотря на расширение, относительно стабилен, в то время как рынок акций испытывает давление. Наклон кривой CDS по-прежнему стабилен, что не предвещает каких-либо негативных сдвигов в кредитном качестве РФ.

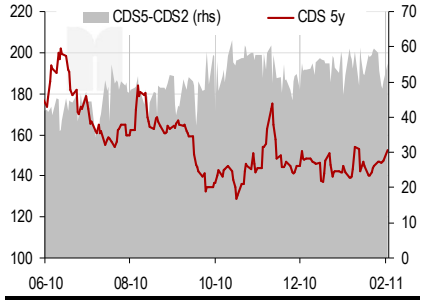
Спрэд Rus'30-US10 и CDS 5y



Спрэд Russia 30 UST 10

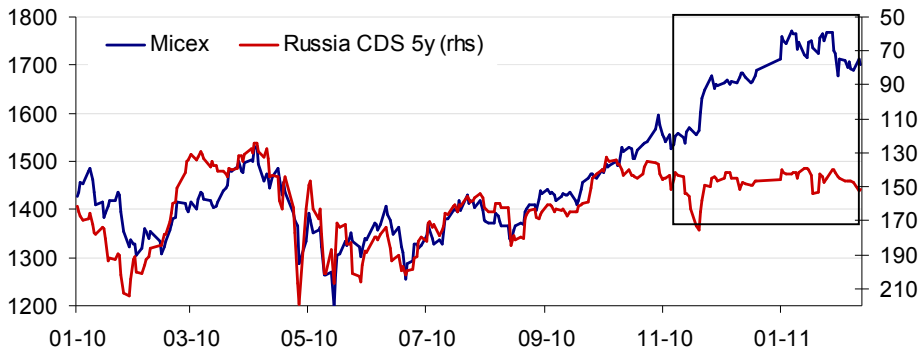


Наклон кривой CDS



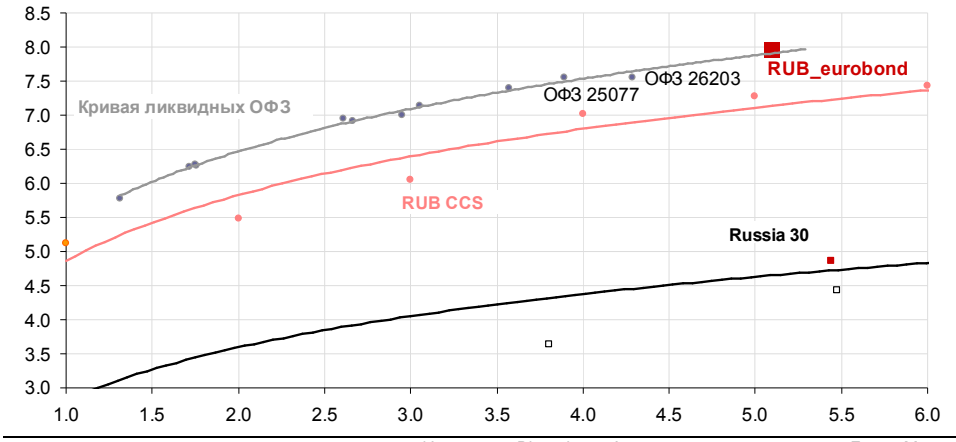
Источник: Bloomberg

Рынок акций и кредитный риск РФ



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Позиционирование выпуска рублевых еврооблигаций



Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность

Во время предыдущих анонсов выпуска планировалось занять с дисконтом к кривой ОФЗ. В этот раз, мы полагаем, что по итогам размещения выпуск будет «премиальным». Согласно сегодняшним данным Reuters, индикативная доходность составляет 7.875-8 %, что не предполагает премии к кривой *ликвидных* ОФЗ. С учётом стоимости валютного хеджа долларовая доходность рублёвого евробонда находится ниже Russia'30 при сопоставимой дюрации. Но в текущих условиях мы полагаем, что как раз перспективы укрепления рубля, а не эквивалентная доходность могут привлечь инвесторов. Размещение нового выпуска под 8 % будет успехом для Минфина, так как это является справедливым уровнем. С точки зрения инвесторов требовать премию вполне разумно, так что доходность может оказаться выше ориентиров на 5-10 б.п.

Таким образом, мы полагаем, что спрос на рублёвый долг будет хорошим по трём причинам:

- хорошая альтернатива корпоративному риску на рынке акций в условиях глобального бегства в качество;
- возможность получения дополнительного дохода за счёт валютной переоценки;
- солидный спрэд к CCS на длинном сроке

Юрий Нефёдов

Денежный рынок

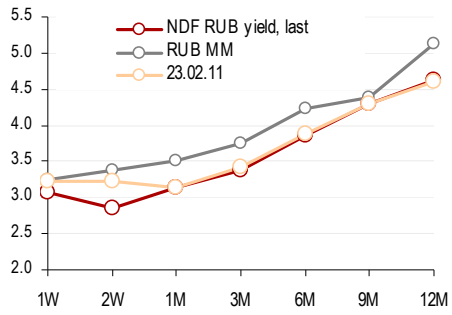
Движение на коротком конце кривой

Под давлением напряженности в Ливии ставки NDF немного смещаются вверх на недельном сроке, но отрицательный спрэд к ставкам денежного рынка сохраняется, особенно на длинном конце кривой. Мы не ждём, что форвардный рынок станет котировать NDF выше кривой денежного рынка, так как на рубль, помимо негативных (бегство в качество), оказывает воздействие и позитивный фактор – URALS приближается к $ 110/bbl. Бивалютная корзина на оффшорном рынке торгуется в районе 34.00. Определенную поддержку корзине оказывает ослабление доллара к евро на ожиданиях скорого роста ставок в еврозоне.

NDF-контракты USD/ RUB

	NDF ставки, %		NDF USD/ RUB		Money Market	
Срок	bid	offer	bid	offer	Bid	Offer
1W	2.83	3.31	29.19	29.19	2.75	3.75
2W	2.63	3.08	29.20	29.21	2.75	4.00
месяц	3.16	3.13	29.235	29.239	3.00	4.00
3 мес.	3.31	3.45	29.39	29.40	3.50	4.00
6 мес.	3.82	3.92	29.68	29.69	3.85	4.60
9 мес.	4.25	4.34	31.83	31.92	4.00	4.75
12 мес.	4.58	4.68	30.39	30.41	4.75	5.50
1.5 года	5.03	5.14	31.10	31.17		
2 года	5.40	5.53	35.89	36.07		
3 года	6.42	6.47	-	-		
4 года	6.40	6.55	-	-		
5 лет	6.67	6.83	-	-		

Кривые денежного рынка



Источники:Reuters, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

Внутренний рынок

Динамика ликвидных ОФЗ

Выпуск	Оборот, млн руб	22.02 Yield,%	MDUR	Изм. с 21.02 bp	Цена, %
ОФЗ 26203	193	7.55	4.29	3	-0.11
ОФЗ 25077	2 111	7.55	3.89	1	-0.05
ОФЗ 25075	246	7.39	3.57	4	-0.15
ОФЗ 25071	-	7.14	3.05	0	0.00
ОФЗ 26202	0	7	2.95	-3	0.09
ОФЗ 25068	58	6.91	2.67	0	0.00
ОФЗ 25076	71	6.95	2.61	1	-0.03
ОФЗ 25065	240	6.26	1.76	6	-0.11
ОФЗ 25078	623	6.28	1.75	1	-0.02
ОФЗ 25072	220	6.25	1.71	0	0.00
ОФЗ 25073	1 183	5.78	1.32	0	0.00
ОФЗ 25064	-	4.58	0.83	-3	0.00
ОФЗ 25070	48	4.12	0.55	-3	0.00
ОФЗ 25066	49	3.98	0.35	-5	0.00

Источник: ММВБ

Активность снизилась, продажи в «фишках»

Предпраздничный день на рынке внутреннего долга не отличался высокой активностью: прошёл оборот порядка 15 млрд руб., причем большая часть была сосредоточена в выпусках первого эшелона.

Мы наблюдали продажи в длинных телекомах: МТС 05 (-0.42 %/ yield 7.25/+31 б.п.), МТС 08 (-0.25 %/ yield 8.47/+6 б.п.), ВК-Инвест6 (-0.47 %/ yield 8.74/+13 б.п.), ВК-Инвест7 (-0.62 %/ yield 8.74/+17 б.п.). Корректировалась кривая РЖД: РЖД-10обл (-0.29 %/ yield 7.18/+11 б.п.), РЖД-16 обл (-0.16 %/ yield 5.03/+43 б.п.).

На рынке госбумаг оборот и продажи были сконцентрированы на сроках четыре и два года, причем если двухлетний сегмент фьючерсного рынка тоже снижался, то фьючерс на длинную корзину остался без внимания. Фьючерсам на ОФЗ по-прежнему не хватает ликвидности.

В целом снижение активности на рынке вполне закономерно ввиду праздников, но полагаем, что дело не только в праздниках. Приближается заседание ЦБ по ставкам, МЭРТ повышает прогноз по инфляции на 100 б.п. (до 7-8 %), а рынок облигаций, как первичный, так и вторичный все еще показывает силу – все это добавляет неопределённости и не способствует активности. Скорее всего, до конца недели инвесторы будут занимать выжидательную позицию.

Статистика торгов за 22.02

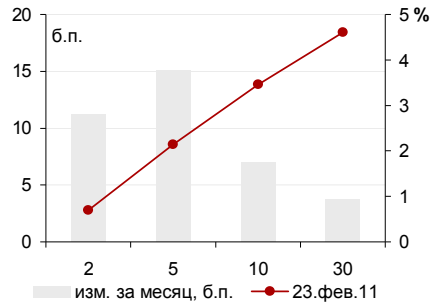
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Цена посл.	Изм, %	Yield, %	MDUR
МТС 05	905	13	15 000	19.07.16	26.07.12	109.1	-0.42	7.25	1.22
Атомэнпр06	198	3	10 000	15.08.14	-	99.0	-0.69	7.81	2.86
БалтИнвБ-1	286	2	1 000	26.04.11	-	100.5	0.00	0.00	0.17
ВК-Инвест1	520	1	10 000	19.07.13	-	104.0	0.00	7.91	2.04
ВК-Инвест6	472	8	10 000	13.10.15	-	99.0	-0.47	8.74	3.52
ВК-Инвест7	248	5	10 000	13.10.15	-	99.0	-0.62	8.74	3.53
ГПБ БО-01	624	17	10 000	08.12.13	-	100.4	0.05	7.73	2.35
ГСС БО-01	246	2	3 000	20.12.13	23.12.11	100.3	0.00	8.07	0.75
ЕврХолдФ 2	288	4	10 000	19.10.20	26.10.15	104.0	0.00	9.08	3.45
ЕврХолдФ 4	446	5	5 000	19.10.20	26.10.15	104.1	-0.14	9.05	3.45
Лукойл БО2	312	12	5 000	06.08.12	-	109.4	0.03	6.58	1.28
МГор48-об	222	13	30 000	11.06.22	-	91.3	-0.10	8.18	7.01
МГор62-об	390	13	35 000	08.06.14	-	118.1	-0.10	7.22	2.50
Мечел 13об	439	11	5 000	25.08.20	01.09.15	104.7	0.10	8.91	3.32
Мечел 14об	329	43	5 000	25.08.20	01.09.15	104.6	-0.05	8.95	3.31
Мечел БО-3	278	11	5 000	24.04.13	-	104.0	0.19	7.85	1.81
Мосэнерго3	227	11	5 000	28.11.14	06.12.12	105.7	0.14	6.95	1.54
МТС 08	230	8	15 000	03.11.20	12.11.15	99.4	-0.25	8.47	3.62
РЖД-07обл	254	2	5 000	07.11.12	-	101.7	0.15	6.61	1.51
РЖД-10обл	740	23	15 000	06.03.14	-	121.4	-0.29	7.18	2.30
РЖД-16 обл	254	16	15 000	05.06.17	13.06.11	102.8	-0.16	5.03	0.29
РЖД-23 обл	338	7	15 000	16.01.25	29.01.15	105.9	0.19	7.38	3.17
Росгосстр2	313	9	5 000	02.11.17	12.11.12	100.6	0.63	10.33	1.43
Сибметин01	196	7	10 000	10.10.19	16.10.14	114.9	-0.35	8.83	2.70
Сибметин02	487	9	10 000	10.10.19	16.10.14	115.0	0.22	8.80	2.69
СУЭК-Фин01	237	15	10 000	26.06.20	05.07.13	103.2	0.19	7.99	2.00
Трансаэро1	203	10	3 000	23.10.13	25.04.12	102.9	-0.28	9.37	1.00
УВЗ 1об	207	6	3 000	07.12.17	13.12.12	100.9	0.93	8.86	1.54
ХКФ Банк-6	200	2	5 000	10.06.14	11.12.12	99.9	-0.04	8.06	1.55
ЮнКрБанк-5	199	2	5000	42248	41520	99.3	-0.55	7.96	2.11

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Юрий Нефёдов

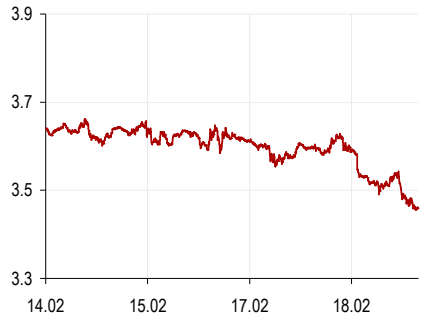
Глобальные рынки

Динамика кривой UST за месяц



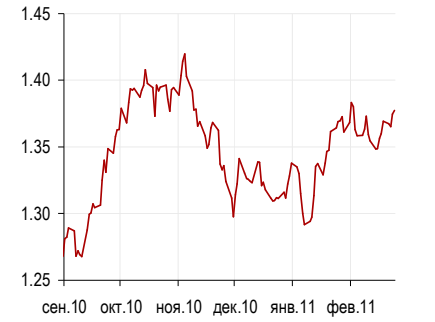
Источник: Reuters

Динамика доходности UST'10



Источник: Reuters

Курс EUR/USD



Источник: Reuters

Мировая нестабильность

Во время выходного дня в России глобальные рынки оставались под влиянием событий на Ближнем Востоке. Основные индикаторы долговых рынков вели себя достаточно волатильно, но в целом можно выделить продолжение роста спроса на «защитные активы», рост цен на энергоносители и интерес внешних инвесторов к «нефтяным» валютам.

Из основных событий наступающего дня стоит выделить публикацию очередной порции макростатистики из Штатов: прирост заказов на товары длительного пользования в январе, продажи новых домов в январе и еженедельные данные по рынку труда.

Спрос на UST растет

Несмотря на итоговую таблицу торгов американскими суверенными бумагами, демонстрирующую рост доходностей по большинству бумаг, в целом очевидна тенденция роста спроса на UST на фоне разрастания протестных настроений на Ближнем Востоке.

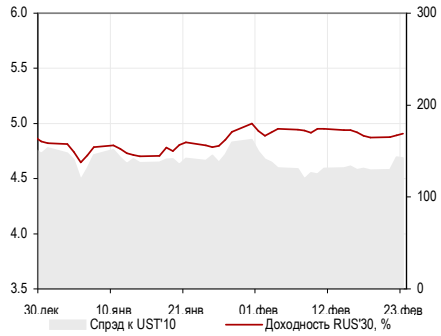
Вчера вечером президент Федерального резервного банка Филадельфии Чарльз Плоссер в своей речи заявил о том, что Федрезерв может решить отказаться от дальнейшего выкупа государственных долгов в случае активного роста потребительских цен в США. Учитывая галопирующий рост нефтяных цен, который в скором времени неизбежно отразится на потребительских ценах, угроза сворачивания программы количественного смягчения выглядит вполне реальной. Речь Плоссера вызвала всплеск доходностей UST в конце дня (нашедший отражение в итоговой таблице), однако сегодня утром мы наблюдаем разворот динамики доходностей UST на старую орбиту.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	22.фев.11	23.фев.11	День	Месяц
UST 02	0.70	0.75	5	17
UST 05	2.14	2.17	3	18
UST 10	3.46	3.48	2	9
UST 30	4.61	4.58	-2	1

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы

Доходность RUS'30 и спрэд к UST'10



Источник: Reuters

Российские еврооблигации: нефтяная поддержка на фоне общего негатива

Мировая политическая напряженность расширила спрэды к активам развивающихся рынков, и российский долговой рынок не стал исключением: спрэд RUS'30-UST'10 расширился до 143 б.п. Доходности суверенных бумаг остались вблизи уровней открытия, в то время как корпоративные бумаги немного подорожали. В отличие от других развивающихся рынков, российские активы обладают «нефтяным козырем»: Европа, лишившись поставок нефти из Ливии, сможет рассчитывать на Россию. Следовательно, оптимистично настроенным инвесторам стоит обратить внимание на еврооблигации таких эмитентов, как ЛУКОЙЛ, Газпром и TNK-BP.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

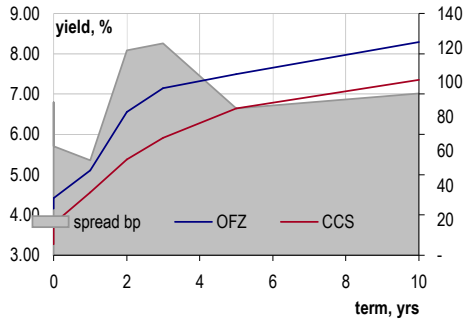
Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спрэд	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	113.1	2.85	204	1.8	-0.03	-1
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	105.6	5.08	247	4.7	0.18	-4
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	122.5	5.76	286	1.1	0.05	-1
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	107.9	0.00	274	6.6	0.06	-1
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	103.2	6.11	242	7.6	0.11	-1
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	121.2	6.79	288	2.8	0.16	-1
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	104.8	6.89	262	11.9	0.04	0
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	105.5	6.96	348	6.7	-0.18	3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	109.0	4.46	360	1.9	0.00	-2
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	109.0	6.02	392	3.8	0.10	-3
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	114.4	6.91	417	5.1	0.00	0
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	103.8	4.17	373	1.0	0.02	-5
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	104.2	3.94	345	1.2	0.13	-13
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	103.3	5.09	233	5.0	0.06	-1
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	112.6	4.21	324	2.2	0.04	-4
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	112.7	4.85	351	2.7	0.04	-2
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	97.2	5.88	282	5.4	0.09	-2
TNK-BP' 11	USD	500	18.07.11	102.2	1.15	70	0.4	0.00	-6
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	104.3	2.03	157	1.0	0.00	-3
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	108.7	3.05	218	1.8	0.07	-5
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	111.3	5.07	269	4.4	0.08	-2
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	106.9	5.28	259	4.9	0.21	-4

Источники: Bloomberg

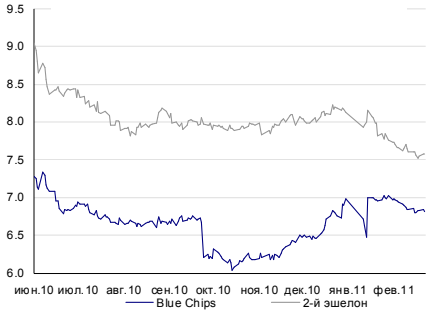
Анастасия Сарсон

Российский долговой рынок

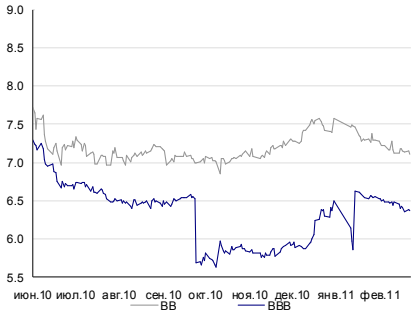
Кривые ОФЗ и CCS



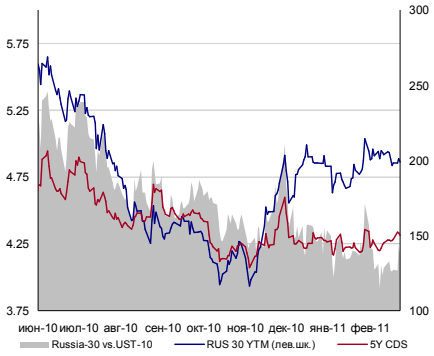
Индексы BMBI эшелоны



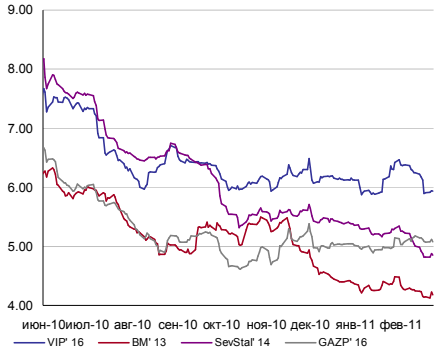
Индексы BMBI рейтинги



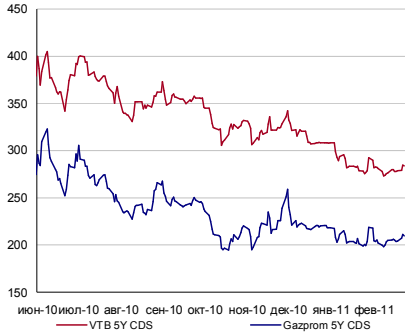
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

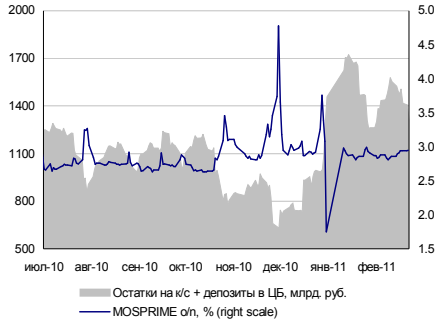


CDS корпораций

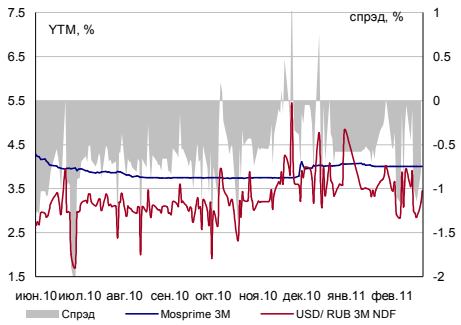


Денежно-валютный рынок

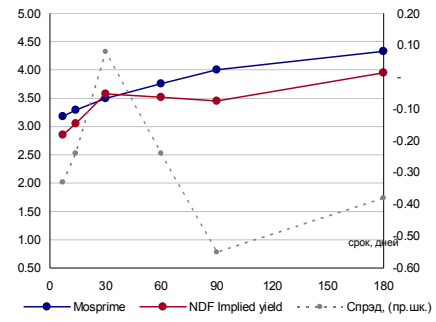
Ликвидность и ставки



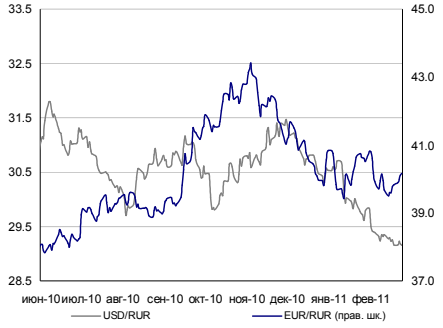
Форвардный базис



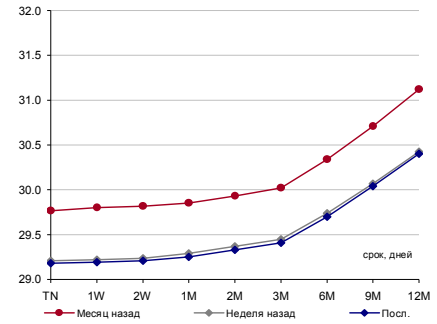
Спрэды денежного рынка



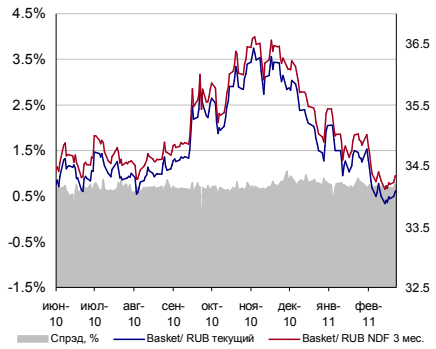
Курс рубля



Форвардные кривые



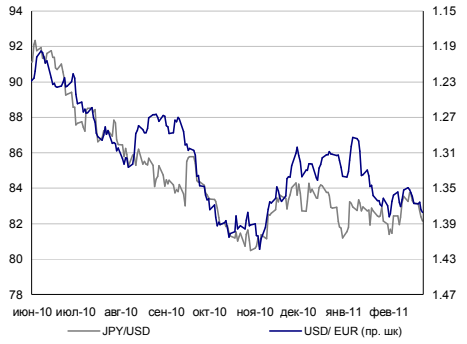
Своп-поинты 3 месяца



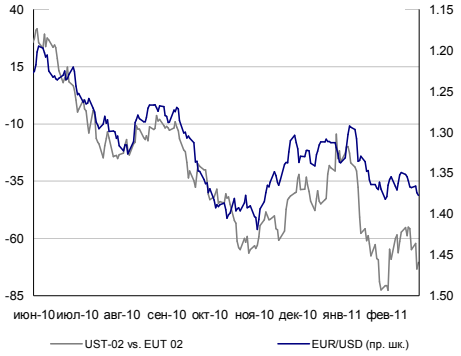
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

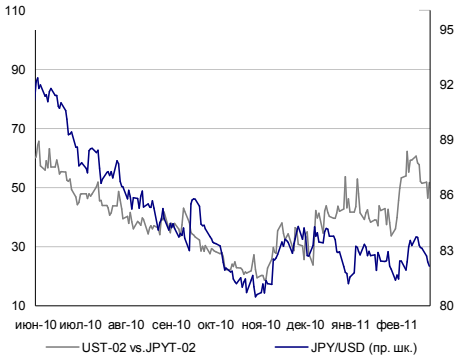
Основные валюты



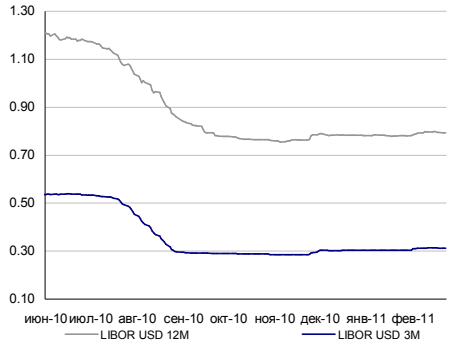
Ставки и курсы евро/доллар



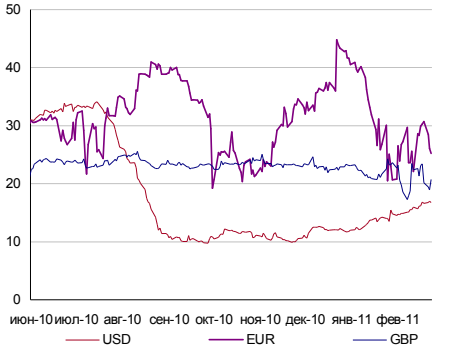
Ставки и курсы иена/доллар



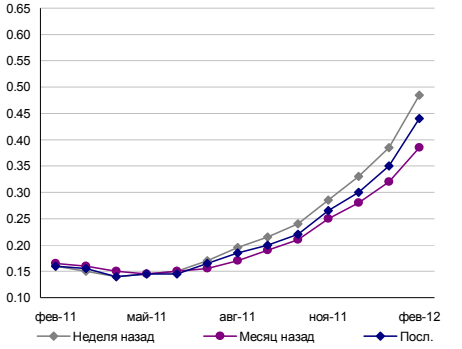
LIBOR USD



LIBOR-OIS

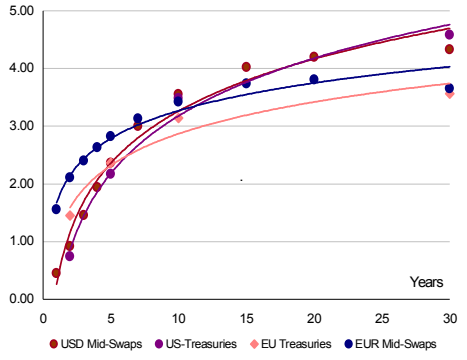


FED RATE ожидания

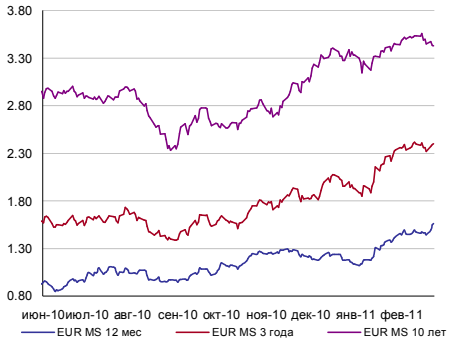


Глобальный долговой рынок

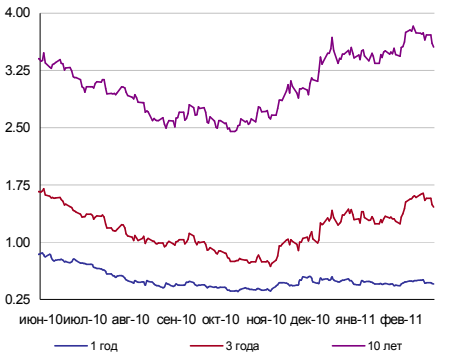
Базовые кривые



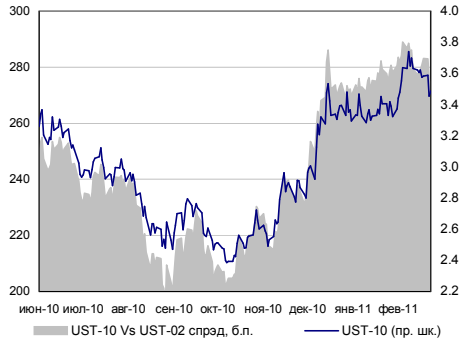
EUR IRS (mid)



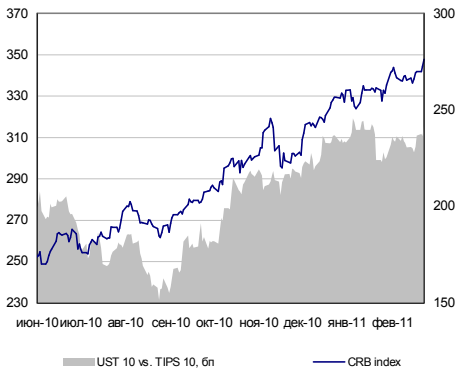
USD IRS (mid)



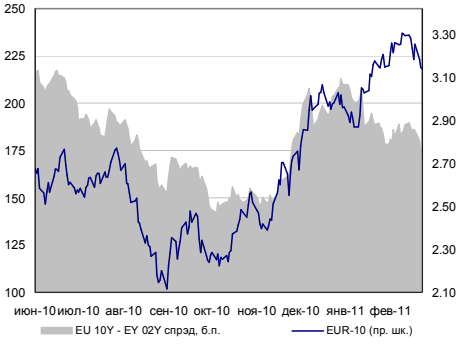
UST



Инфляционные ожидания



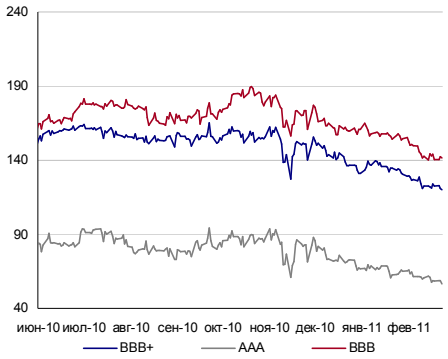
Bundes



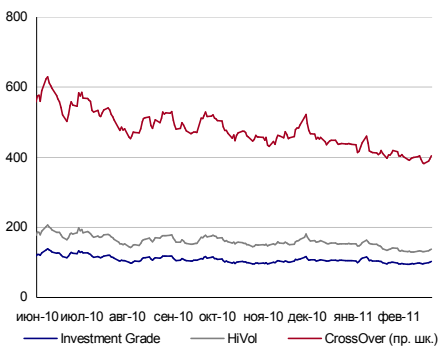
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

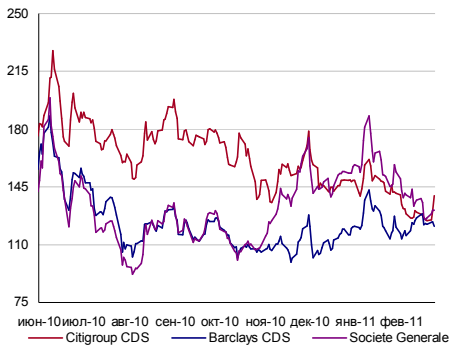
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

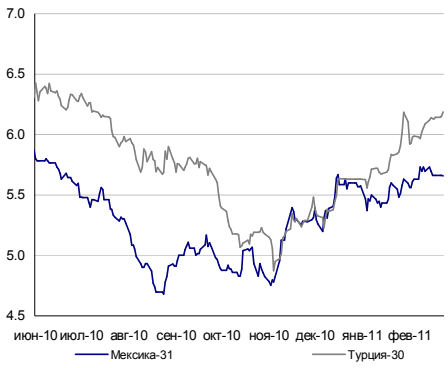


CDS Global Banks

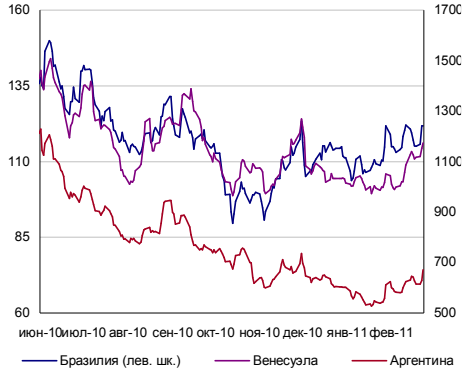


Emerging markets

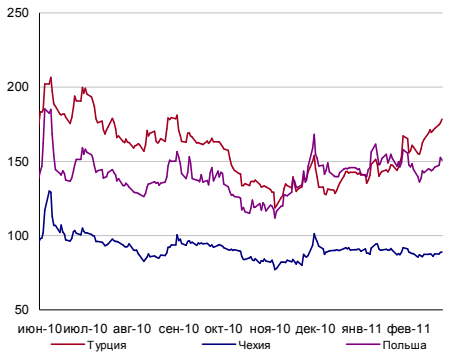
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

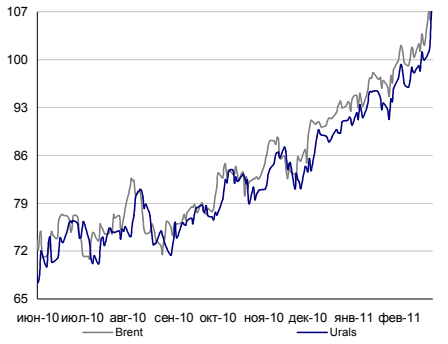


EMEA CDS

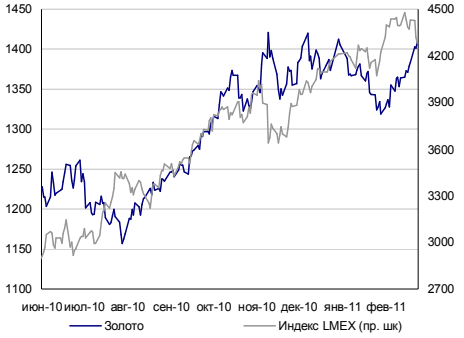


Товарные рынки

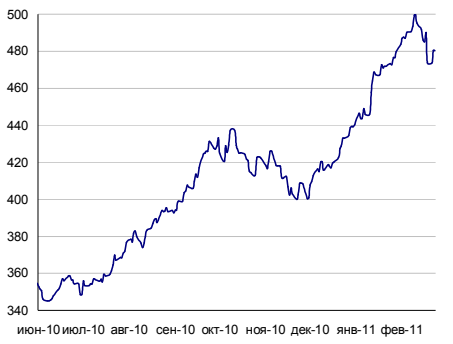
Нефть



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.