

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Внешние рынки остаются в фазе роста, слабо реагируя на неоднородный новостной поток, отражающий не особо убедительную европейскую макростатистику, характеризующую уровень деловой активности, высокую безработицу и инфляцию, опережающую прогнозы. Макроданные по США также сложно назвать очень сильными (снижение потребительских доходов и расходов, ISM ниже прогноза), но это не уменьшает оптимизма по части рисков активов.

Российские еврооблигации

В сегменте российских еврооблигаций вчера вопреки очевидным негативным предпосылкам продолжалась скупка активов, позволившая отдельным позициям установить новые ценовые максимумы. Доходность Russia-30 ниже 4% годовых.

Рублевые облигации

В сегменте рублевого долга торги изрядно сбавили свою «масштабность» по сравнению со средой. Не столь многочисленными были и положительные переоценки. Обращает на себя внимание наличие покупок в сегменте «high yield», не отличающемся проявлениями спроса – судя по всему, к таким «поступкам» подталкивает недостаток инвестиционных идей на вторичном рынке.

FX/Rates

Уменьшение ЦБ лимита по операциям РЕПО нашло отражение в виде сжатия общего запаса на корсчетах и депозитах – пока без новых крупных поступлений. Рубль постепенно сдает позиции доллару.

Наши ожидания

Вполне возможно, что вчерашний позитивный настрой инвесторы постараются «ретранслировать» на сегодняшние торги. Поводов для укрепления коррекционных настроений пока не наблюдается - высокая лояльность к рисковому активу сохраняется.

В сегменте российских еврооблигаций логично выглядела бы фиксация текущих максимумов, однако преобладающий общий сентимент довольно позитивный и, судя по всему, покупки продолжатся и сегодня.

Динамика рублевого сегмента не особо разделяют эйфорию, наблюдающуюся в евробондах, и вряд ли сценарий торгов существенно изменится относительно вчерашнего дня.

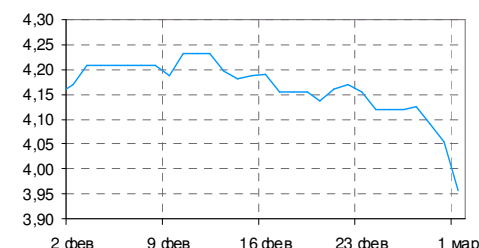
На денежном рынке ситуация достаточно ровная, хотя рубль не выдерживает давления доллара, не ощущая какой-либо поддержки высоких цен на нефть.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,96	-10
CDS России	186	-2
MOSPRIME o/n	5,01	-29,00
NDF 3M	5,38	-5,00

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	622,9	-79
Остатки на депозитах, млрд руб.	182,5	-18
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,22	0,00
Корзина (ЦБ), руб	33,58	-0,03

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,48	-0,5
ERIBOR 3M	0,97	-1,6
EUR/USD	1,33	
UST-10	2,03	6
Германия-10	1,86	5
EFSF-10	3,14	2
Италия - 10	4,94	-24
Испания - 10	4,85	-12
CDS 5Y Ирландия	581	-22
CDS 5Y Португалия	1175	0
CDS 5Y Италия	356	-25
CDS 5Y Испания	356	-12
CDS 5Y Греция	22246	2283

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	557,5	-11
iTRAXX CEEMEA 5Y	268,1	-6
iTRAXX SOVX WE 5Y	337,4	-6

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,91	1
ОФЗ 25077	7,30	-3
Газпром-11	7,29	-1
РЖД-10	7,47	-1
ФСК-6	7,49	0
РусГидро-1	8,47	0
МТС-04	8,27	0
Вк-Инвест6	9,03	0
Северсталь-БО1	7,55	-17
ВЭБ-09	8,86	0
Альфа-Банк01	8,86	17

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,95	1
Gazprom-37	6,25	-12
Sberbank-21	5,64	-4
AlfaBank-21	7,80	-4
Evraz-18	6,90	-14
Vimpel-22	7,77	-3
TNK-BP-18	4,65	-14

Главные новости

ЛУКОЙЛ публикует финансовую отчетность за 4 квартал 2011 г по US GAAP.

Вчера ЛУКОЙЛ представил финансовую отчетность за 4 кв. 2011 г по US GAAP, основные показатели которой оказались значительно хуже наших ожиданий. Вместе с тем, долговые метрики, в том числе уровень и структура долга, запас ликвидности и операционный денежный поток по-прежнему на очень высоком уровне.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Внешние рынки остаются в фазе роста, слабо реагируя на неоднородный новостной поток, отражающий не особо убедительную европейскую макростатистику, характеризующую уровень деловой активности, высокую безработицу и инфляцию, опережающую прогнозы. Макроданные по США также сложно назвать очень сильными (снижение потребительских доходов и расходов, ISM ниже прогноза), но это не уменьшает оптимизма по части рискованных активов.

Вчерашний день для глобальных площадок сложился на позитивной волне, во многом игнорируя неоднозначную макростатистику, в частности по ЕС, где индикатор деловой активности остается ниже уровня, характеризующего экономический рост – 49,0х), безработица сохраняется на достаточно высоком уровне – 10,7%, а инфляция в январе оказалась выше прогноза и довольно далеко от целевого ориентира (2,7% против 2,6% и 2,0% соответственно).

Интерес к рискованным активам все также «подогревает» еще, похоже, не полностью «распределенная» ликвидность, полученная от ЕЦБ. Долговые бумаги европейских стран остаются объектом повышенного спроса как на вторичном рынке, так и на первичных аукционах – вчерашние по бондам разной срочности от Испании и Франции тому подтверждение, при этом успешное размещение новых бумаг двигает вниз доходности на «вторичке». Вчера бумаги Италии и Испании снова были в лидерах ценового роста – их доходности снижались в диапазоне до 25 б.п., причем в ближайшее время можно будет говорить о «паритетности» рискованных премий для долга Италии и Испании – по итогам вчерашнего дня доходности их 10-летних бумаг разделяло менее 10 б.п., и, на наш взгляд, есть достаточно большая вероятность того, что при сохраняющемся ажиотаже покупателей доходности могут сравняться.

Говоря о «защитных» долговых бумагах, надо отметить обратную динамику, причем как в европейском сегменте – доходность немецких бумаг вчера прибавила 5 б.п. до 1,86% годовых, так и в части UST – доходность 10-летних treasuries снова выше отметки 2% годовых (рост за вчерашний день 6 б.п. до 2,03% годовых).

Внешний валютный рынок вчера характеризовался достаточно сильным прессингом по отношению к евро, которое ярче других инструментов реагировало на новостной поток. Так, основные «точки провала» были спровоцированы заявлениями о том, что встреча в Брюсселе не будет затрагивать обсуждение «греческого вопроса», а также после новостей о том, что комитет продавцов CDS принял единогласное решение не признавать факта дефолта по греческим долговым бумагам. Пара EUR/USD в течение дня торговалась в «коридоре» 1,3364 - 1,3282х. Закрывание было у отметки 1,3302х. С началом пятничных торгов давление на евро сохраняется.

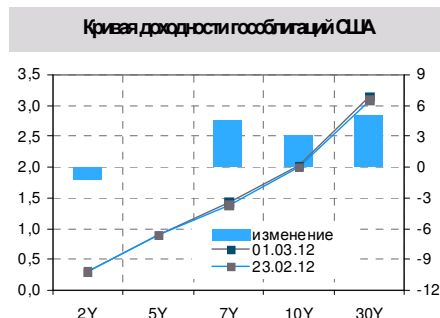
Ольга Ефремова

Российские еврооблигации

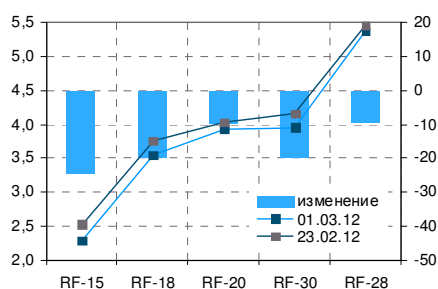
В сегменте российских еврооблигаций вчера вопреки очевидным негативным предпосылкам продолжалась скупка активов, позволившая отдельным позициям установить новые ценовые максимумы. Доходность Russia-30 ниже 4% годовых.

Вопреки предпосылкам, сформированным негативными настроениями американских площадок в среду, европейские еврооблигации вчера продолжали ценовой рост. Судя по всему, участников рынка «вдохновляла» на покупку динамика европейских площадок, где спрос на риски сохранялся на высоком уровне.

Суверенным Russia-30 в ходе торгов удалось «протестировать» уровень



Кривая доходности гособлигаций России



120% от номинала (последний раз такое можно было наблюдать в первых числах августа прошлого года) после «старта» от 119,25%. По итогам дня котировки были чуть ниже максимума – в диапазоне 119,875%-120,0%, доходность бенчмарка опустилась ниже уровня 4%, составив 3,96% («-10 б.п.» за день).

В суверенных Russia-20 зафиксирован новый ценовой максимум – 107,625%, доходность бумаг снизилась до 2,94%.

Отметим, что на фоне достаточно умеренного спроса на UST суверенный спрэд Russia-30 к UST-10 сузился до 190-195 б.п. – на этих уровнях он непродолжительное время был в первых числах сентября перед началом масштабной коррекции российского сегмента.

В негосударственном секторе ликвидные бонды были «нарасхват». В заявках на покупку фигурировали бумаги ВЭБа, Сбербанка, ВТБ, Газпрома, ТНК-ВР, Лукойла, Северстали, Евраз, ВымпелКома. Положительные переоценки по итогам дня варьировались в диапазоне от 0,5% до 1%. Непревзойденные лидеры роста – длинные выпуски Газпрома. Так, Газпром-34 прибавил в цене порядка 2,5%.

Столь стремительное возвращение доходностей к уровням до осенней коррекции, как мы полагаем, во многом обусловлено спекулятивными настроениями, подкрепленными избыточной пока ликвидностью. В свете этого, не исключаем, что продержаться в подобном темпе ценового роста длительное время будет проблематично и фиксация выглядит вполне логичным продолжением. Правда, пока еще нет четкого понимания, что может стать сигналом для ее начала.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

В сегменте рублевого долга торги изрядно сбавили свою «масштабность» по сравнению со средой. Не столь многочисленными были и положительные переоценки. Обращает на себя внимание наличие покупок в сегменте «high yield», не отличающемся проявлениями спроса – судя по всему, к таким «поступкам» подталкивает недостаток инвестиционных идей на вторичном рынке.

Вчерашние торги в сегменте рублевых бумаг были, очевидно, скромнее по масштабам, чем в последний день февраля. Не столь массовыми были и положительные переоценки.

В сегменте ОФЗ торговая активность концентрировалась в выпусках длиннее 2,5 лет (25079, 26205, 26206 и 26204). Изменение котировок преимущественно было в диапазоне от «-20 б.п.» до «+20 б.п.». Ажиотажа в отношении длинных серий 26205 и 26207 не наблюдалось, их котировки по итогам дня снизились на 5 и 10 б.п. соответственно.

В негосударственном секторе предпочтения покупателей были достаточно неоднородными. Наряду с покупками в качественных среднесрочных выпусках (Газпром нефть-10, ФСК-19, ФСК-15) активизировались покупатели, ориентирующиеся на более высокие доходности – ценовой рост наблюдался в бумагах Теле2, Татфондбанка НПК-1, также обращает на себя внимание покупки в бондах категории «high yield», в частности, выпусках Ситроникса и ЮТэйр. Судя по всему, к подобным действиям инвесторов побуждает недостаток на рынке инвестиционных идей, к тому же подобной лояльности вполне может способствовать глобальная тенденция усиления спроса на риски.

Отдельно отметим прогрессивное движение котировок облигаций Акрона к номиналу, который обозначен как стоимость потенциального buy-back. Так, Акрон-4 уже достиг этого рубежа, «запас» бумаг Акрон-5 остается в пределах 30 б.п., но, как мы полагаем, за ближайшие торговые сессии и он будет «устранен». Таким образом, основной идеей предъявления бумаг к выкупу останется лишь желание освободить позиции для более доходных бумаг.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Уменьшение ЦБ лимита по операциям РЕПО нашло отражение в виде сжатия общего запаса на корсчетах и депозитах – пока без новых крупных поступлений. Рубль постепенно сдает позиции доллару.

Снижение Банком России лимита для аукционов по однодневному РЕПО нашло непосредственное отражение не только в уменьшении общей задолженности участников рынка перед регулятором (до 57,4 млрд руб. по сделкам о/п), но и в сокращении общего запаса ликвидности на корсчетах и депозитах на 97 млрд руб. до 805,4 млрд руб. Пока пополнения ликвидности из других источников не наблюдается, и велика вероятность того, что и при сегодняшнем их «бездействии» на фоне еще меньшего предложения со стороны ЦБ (лимит утреннего однодневного аукциона всего 20 млрд руб.) ликвидность продолжит сжиматься.

Внутренний валютный рынок довольно явно ретранслировал общие мировые тенденции в части усилившегося давления на евро. По итогам дня стоимость корзины снизилась с 33,67 руб. до 33,64 руб., несмотря на локальные максимумы в районе 33,74 руб. В части индивидуальных торгов по доллару и евро наблюдалась довольно широкая амплитуда колебаний: по доллару от 29,21 до 29,35 руб. (закрытие 29,29 руб.), по евро – от 39,1 до 38,97 руб. (закрытие 39,0 руб.).

Сегодня с началом торгов ситуация сохраняется – стоимость корзины на уровне, близком вчерашнему, при этом ее компоненты движутся разнонаправленно – евро снова «проигрывает» доллару, на фоне чего не наблюдается повышенного спроса и на рубль.

Ольга Ефремова

Наши ожидания

Вполне возможно, что вчерашний позитивный настрой инвесторы постараются «ретранслировать» на сегодняшние торги. Поводов для укрепления коррекционных настроений пока не наблюдается – высокая лояльность к рисковым активам сохраняется.

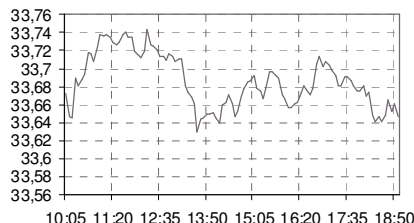
В сегменте российских еврооблигаций логично выглядела бы фиксация текущих максимумов, однако преобладающий общий сентимент довольно позитивный и, судя по всему, покупки продолжатся и сегодня.

Динамика рублевого сегмента не особо разделяют эйфорию, наблюдающуюся в евробондах, и вряд ли сценарий торгов существенно изменится относительно вчерашнего дня.

На денежном рынке ситуация достаточно ровная, хотя рубль не выдерживает давления доллара, не ощущая какой-либо поддержки высоких цен на нефть.

Ольга Ефремова

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

2 марта

Размещение: ЮниКредит Банк, БО-02

Размещение: ЗСД, 03, 04 и 05

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Долговой рынок

Новости коротко

Макроновости

- По данным Банка России, **международные резервы России** на 24 февраля 2012 года составили 509,6 млрд долл. Таким образом, за неделю они увеличились на 5,2 млрд долл. с 504,4 млрд долл. на 17 февраля.
- По данным ФНС, **поступление налогов в консолидированный бюджет РФ** в январе 2012 года составило 657,9 млрд руб., увеличившись на 12,9% по сравнению с январем 2011 года. Поступления налога на прибыль организаций составили 71,6 млрд руб., что на 6,2% больше, чем в январе 2011 года. Поступления НДС на товары и услуги, реализуемые на территории РФ, составили 169,3 млрд руб., что на 7,3% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Поступление налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами в январе текущего года составило 191,7 млрд руб., что на 28,7% больше, чем в январе 2011 года.
- По данным Минфина, совокупный **объем Резервного фонда РФ** по состоянию на 1 марта 2012 составил 1806,47 млрд руб., что эквивалентно 62,4 млрд долл. На 1 февраля объем фонда составлял 1863,06 млрд руб. или 61,36 млрд долл. Совокупный **объем Фонда национального благосостояния** на 1 марта 2012 года составил 2 600,88 млрд руб., что эквивалентно 89,84 млрд долл. На 1 февраля 2012 года объем ФНБ составлял 2682,21 млрд руб. или 88,33 млрд долл.
- По данным Минфина, государственный **внешний долг России** (включая обязательства бывшего СССР, принятые РФ) за 2011 год сократился на 10,4% или на 4,155 млрд долл. и на 1 января 2012 года составил 35,801 млрд долл. По состоянию на 1 января 2011 года внешний госдолг страны составлял 39,957 млрд долл.

Корпоративные новости

- ООО «ВТБ Пенсионный администратор»** официально объявило о выкупе акций ВТБ у участников «народного IPO» 2007 года. Заявки принимаются по 13 апреля. Максимальный объем расходов ВТБ на выкуп - примерно 16 млрд руб., снижение капитала группы не превысит 7-8 млрд руб. Объем выкупа акций ВТБ может составить 0,7-0,8% уставного капитала банка. Free float акций ВТБ - 24,5%. /Интерфакс/

Долговые рынки

- ЮниКредит Банк** в четверг открыл по 5 марта книгу заявок инвесторов на покупку биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте 8,47-8,68% годовых. Размещение - 7 марта. Напомним, что по займу серии БО-02 при тех же параметрах ставка купона была определена в размере 8,5% годовых при первоначальном ориентире 8,3-8,8% годовых.
- Сбербанк РФ** доразмещает евробонды объемом минимум 50 млн швейцарских франков. Книгу заявок планируется закрыть в пятницу. Доходность доразмещаемых бумаг равна доходности основного выпуска. Напомним, Сбербанк в середине февраля разместил евробонды объемом 325 млн швейцарских франков со сроком обращения 3,5 года. Доходность составила 3,1% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **ЗСД** серий 03, 04 и 05 общим объемом 15 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,15% годовых, что соответствует доходности 9,36% годовых к оферте через 5 лет. Размещение на ММВБ намечено на 2 марта 2012 года.
- Росгосстрах Банк** выкупил по оферте 23,5% выпуска облигаций серии 03 на общую сумму 470,85 млн руб., включая НКД в размере 254 тыс.руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's ухудшило со «Стабильного» до «Негативного» прогноз долгосрочных депозитов в национальной валюте и долгового рейтинга украинского государственного **Ощадбанка** (оба находятся на уровне «В2») по итогам отчетности за 2011 год.
- Агентство Fitch присвоило 3-летним облигациям **ВЭБа** серии 01в на сумму 500 млн

долл., которые размещаются на внутреннем рынке со сроком погашения 20 февраля 2015 года, долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BBB». Ставка 1 купона установлена на уровне 3,3%.

Главные новости

ЛУКОЙЛ публикует финансовую отчетность за 4 квартал 2011 г по US GAAP.

Вчера ЛУКОЙЛ представил финансовую отчетность за 4 кв. 2011 г по US GAAP, основные показатели которой оказались значительно хуже наших ожиданий. Вместе с тем, долговые метрики, в том числе уровень и структура долга, запас ликвидности и операционный денежный поток по-прежнему на очень высоком уровне.

Событие. Компания представила результаты за 4 кв. 2011 года и 2011 год.

Комментарий.

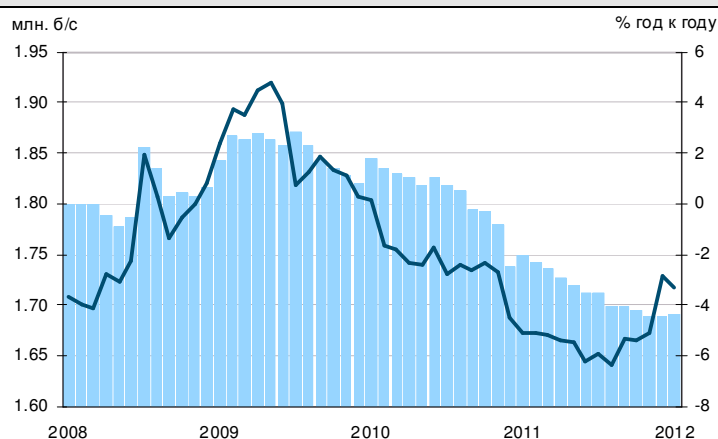
- Основным драйвером расхождения фактических результатов деятельности ЛУКОЙЛа с оценочными стали списания в размере \$ 1,7 млрд (из них \$ 1.2 млрд за счет переоценки запасов Южно-Хыльчуйского месторождения, остальное – затраты на «сухие» скважины и обесценение downstream активов в США).
- В результате квартальная EBITDA ЛУКОЙЛа снизилась на 42% до \$ 2.78 млрд (уровень 1 кв. 2009 г), чистая прибыль – на 40% до \$ 1.35 млрд (при эффективной ставке по налогу на прибыль в размере 48%, т.к. списания активов не уменьшают налогооблагаемую базу). При этом по показателю EBITDA/bbl (\$ 16.7) концерн оказался далеко позади своих конкурентов (у Газпром нефти - \$ 25.7, у Роснефти - \$ 21.6). Впрочем, если скорректировать итоговые финансовые результаты ЛУКОЙЛа на величину разовых статей, то ситуация выглядит далеко не так печально: скорректированная EBITDA ЛУКОЙЛа за 4 кв. 2011 г составила \$ 4.5 млрд (\$ 27.1/bbl), что всего на \$ 0.3 млрд хуже нашего прогноза из-за отражения убытка от хеджирования.
- Годовые результаты выглядели значительно более оптимистично. Так, выручка \$ 133,6 млрд («+30%»), EBITDA \$ 18 606 млрд (+16%), чистая прибыль \$ 10 357 млрд (+15%).
- Как положительный момент отчетности совокупный долг ЛУКОЙЛа за отчетный период составил \$ 9 092 млн, что стало на 2 102 млн меньше результата на начало года. Отметим, что структура обязательств по-прежнему комфортная: 80% долга - долгосрочные обязательства, а короткий долг покрывается полностью операционным денежным потоком. Соотношение Debt/EBITDA составило по итогам года 0,5х против значения 0,7х по итогам 2010 года.
- Из бумаг на локальном рынке мы можем выделить лишь выпуск БО-1, который вчера торговался с доходностью 7,75% (159 дн.), то есть с премией к другим бондам эмитента. Однако ликвидность выпуска довольно умеренная, что отчасти снижает привлекательность облигаций. На евробондах мы не видим идей в выпусках компании.

Финансовые результаты ЛУКОЙЛа за 2011/2010 гг. по US GAAP

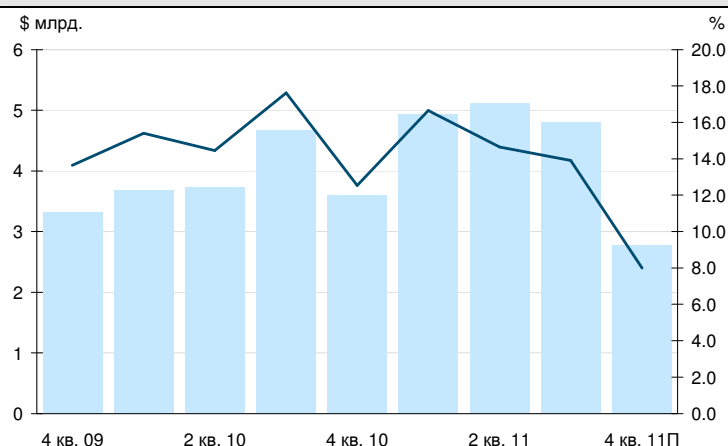
млн руб.	ЛУКОЙЛ		
	Baa2/BBB-/BBB-		
	2010	2011	Изм. %
Выручка	104 956	133 650	27,3
Операционный денежный поток	13 541	15 514	14,6
Свободный денежный поток	6 245	4 741	-24,1
EBITDA	16 049	18 606	15,9
Чистая прибыль	9 119	9 826	7,8
% расходы	712	694	-2,5
Рентабельность EBITDA	15,3%	13,9%	-1,4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	8,7%	7,4%	-1,3 п.п.
EBITDA/% расходы	22,54	26,81	18,9
	2010	2011	Изм. %
Активы	84 017	91 192	8,5
Денежные средства и их эквиваленты	2 368	2 753	16,3
Финансовый долг, в т.ч.:	11 194	9 092	-18,8
долгосрочный	9 069	7 300	-19,5
краткосрочный	2 125	1 792	-15,7
Чистый долг	8 826	6 339	-28,2
Фин.долг/EBITDA	0,70	0,49	-0,21
Чистый долг/EBITDA	0,55	0,34	-0,21
Фин. долг/Активы	0,13	0,10	-0,03

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Динамика добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ



Динамика показателей EBITDA и рентабельности по EBITDA ЛУКОЙЛа

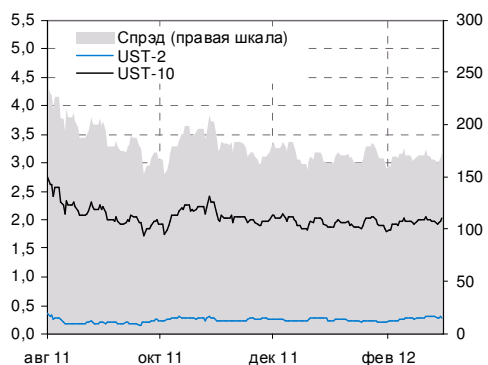


Источники: Reuters, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

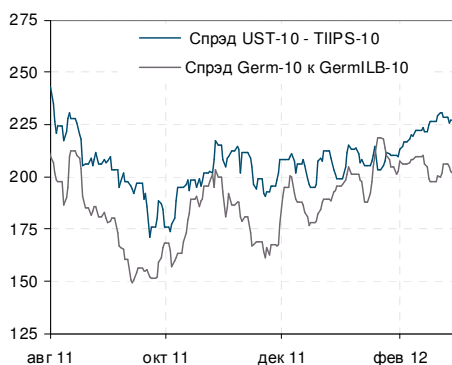
Денис Борисов
Игорь Голубев

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

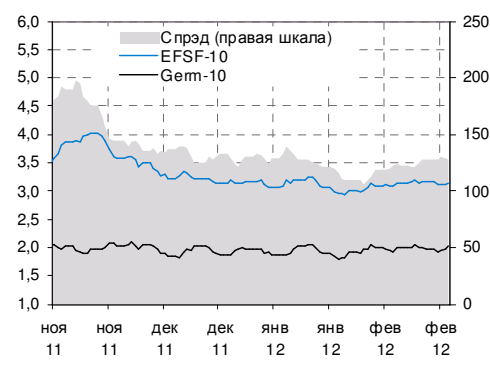
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



Спред UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



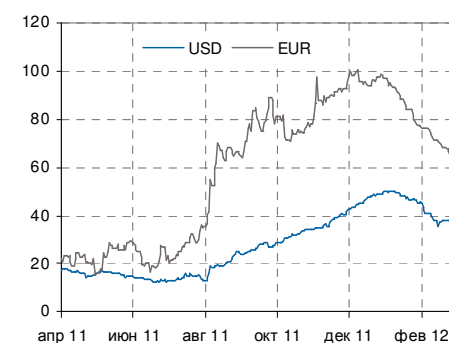
Спреды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

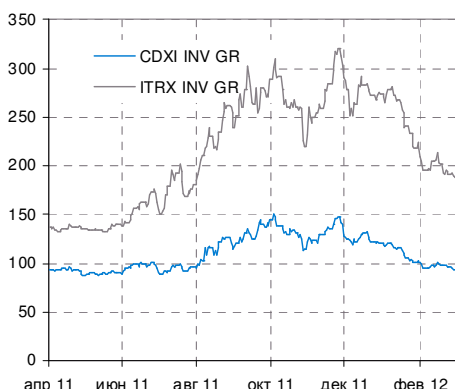


Спред 3М LIBOR и 3М OIS

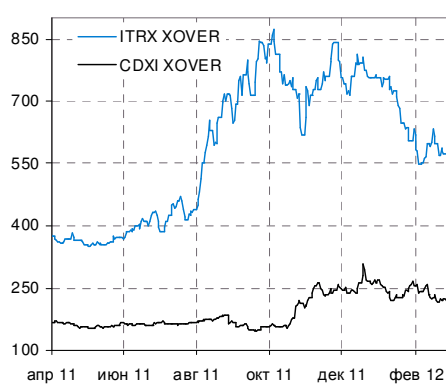


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

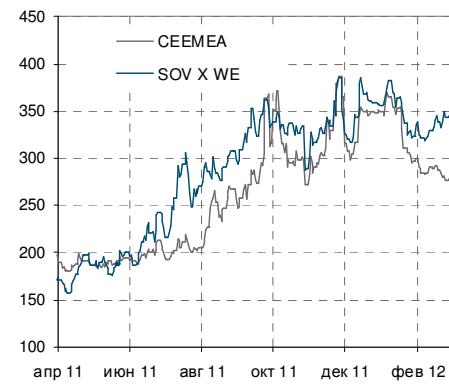
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

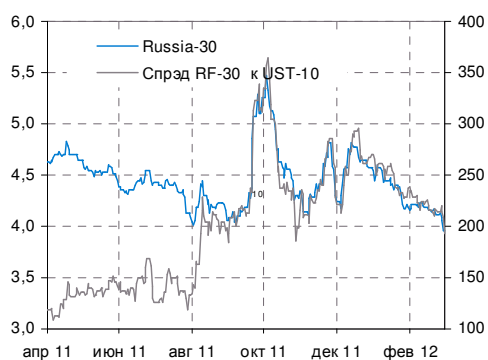


ITRX / Governments

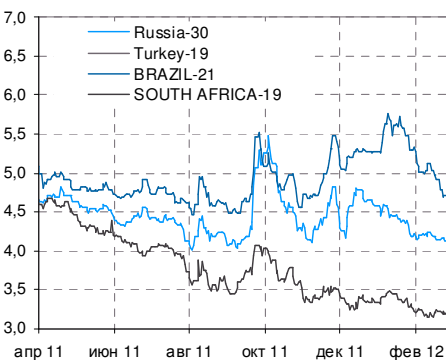


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

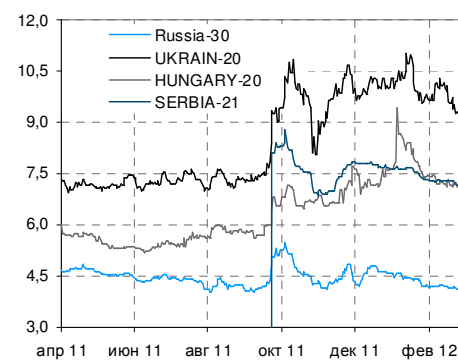
Спред Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

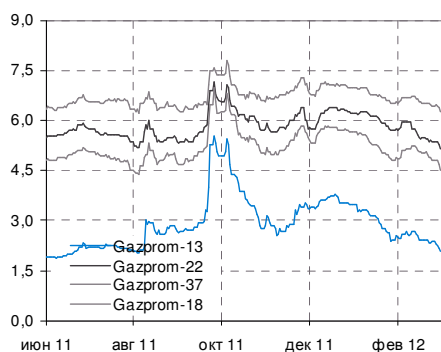


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

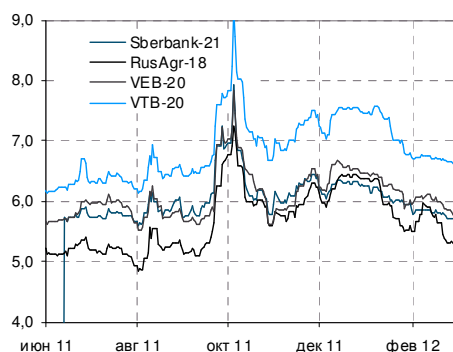


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

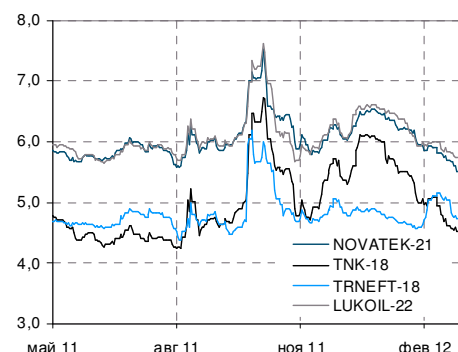
Еврооблигации Газпрома



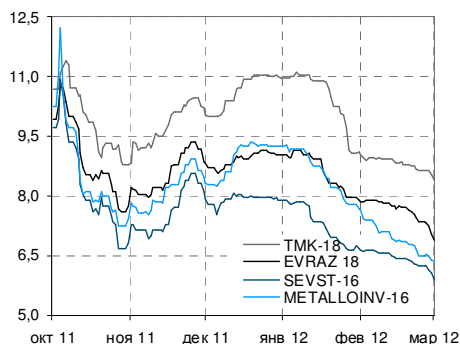
Евробонды госбанков



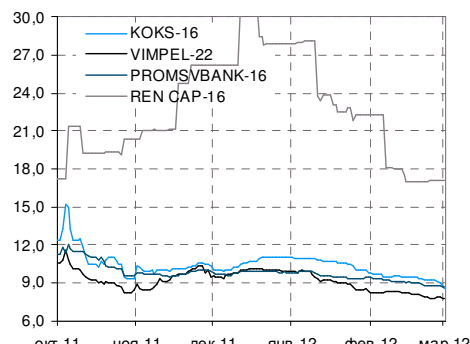
Еврооблигации нефтегазового сектора



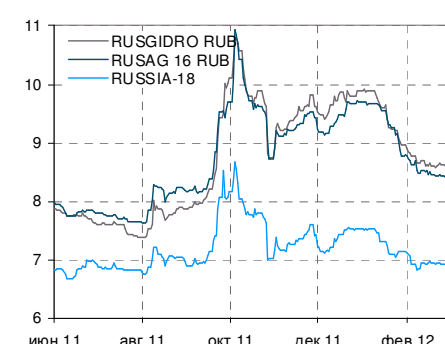
Еврооблигации металлургического сектора



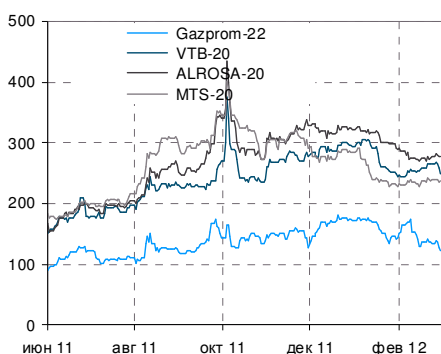
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



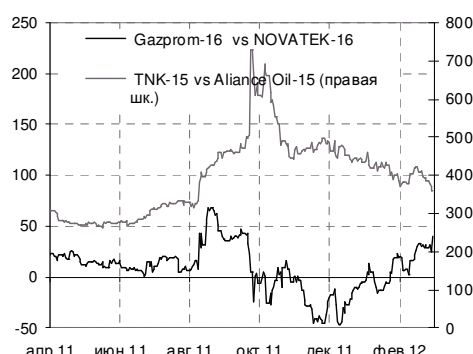
Еврооблигации, номинированные в рублях



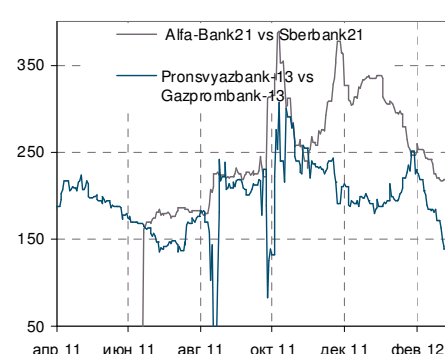
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

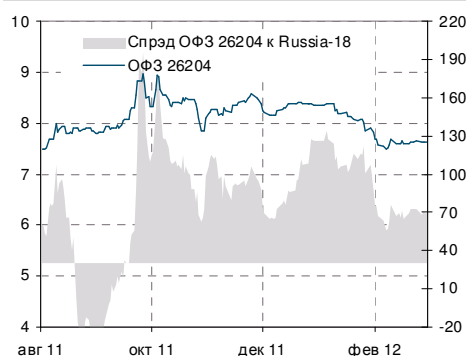


Спрэды в банковском секторе

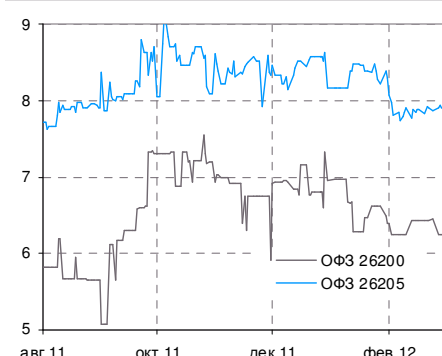


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

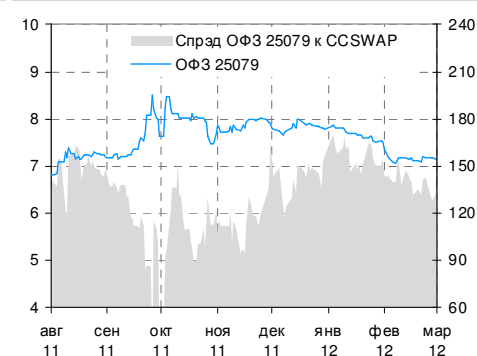
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

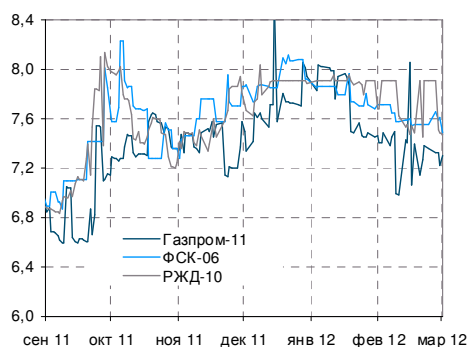


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

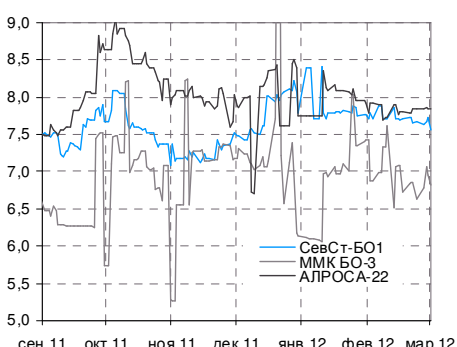


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

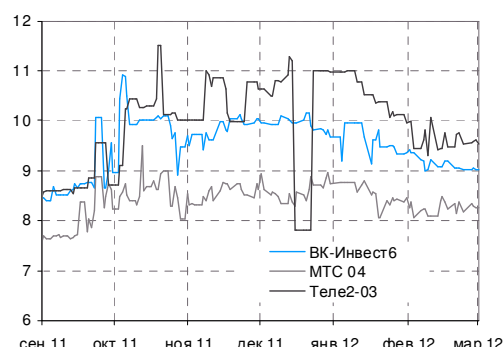
Доходности российских монополий



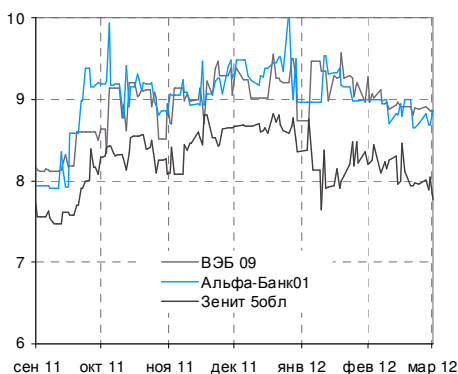
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



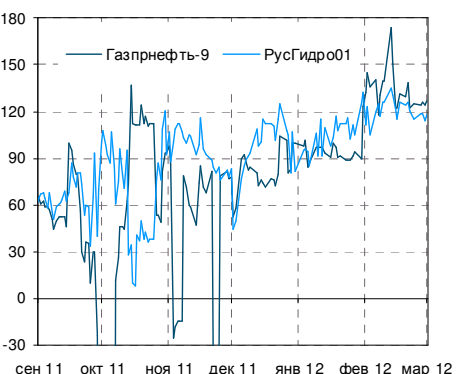
Доходности "Телекоммуникации"



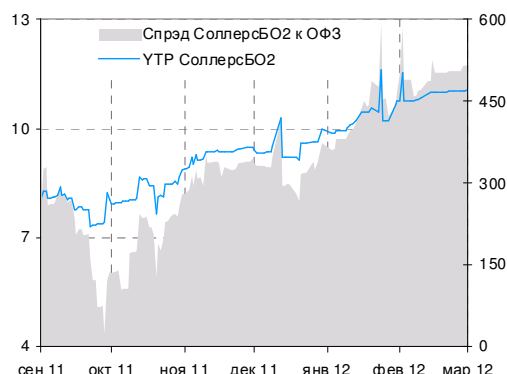
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

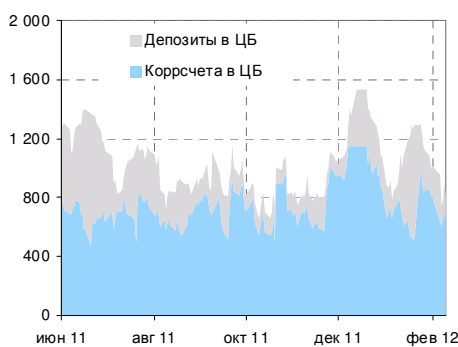


Облигации с текущей доходностью выше 10%

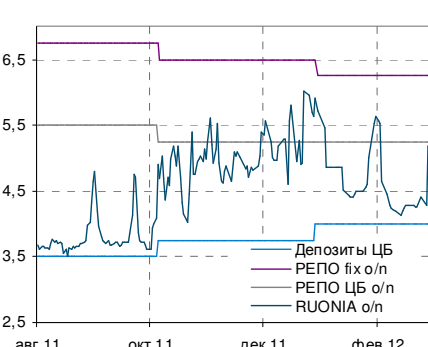


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



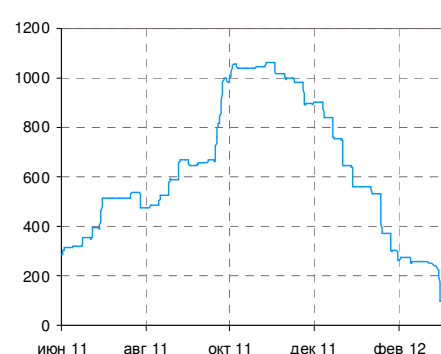
Динамика ставок денежного рынка



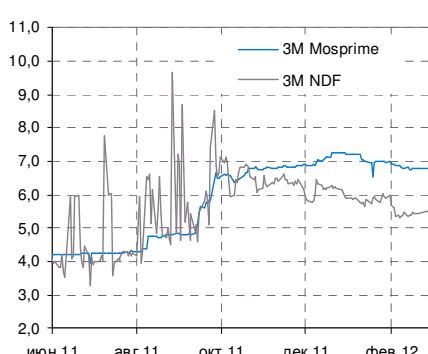
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



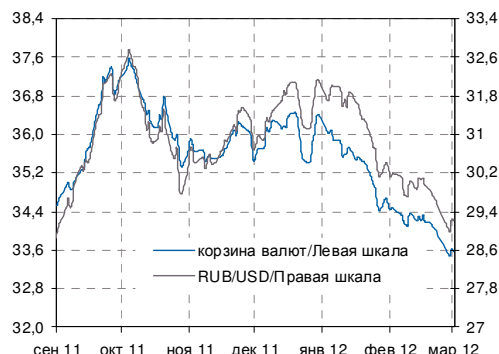
Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.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 НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 банков 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.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут 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 НОМОС-БАНКа и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.