

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Греция в очередной раз «диктует» настроения инвесторов - сохраняются опасения вокруг обмена греческих бумаг. Аукционы по векселям EFSF и Греции – не так пессимистично, как могло бы быть. В США ждут позитивных данных с рынка труда.

Российские еврооблигации

Во вторник коррекция в российских евробондах усилилась, разделяя глобальную тенденцию снижения спроса на рискованные активы на фоне опасений срыва графика расчетов по Греции и слабых прогнозов по темпам экономического роста признанного «локомотива» - Китая. Помимо этого негативных настроений в отношении российских рисков добавили заявления Fitch о «сохраняющихся политических рисках России».

Рублевые облигации

Локальный долговой рынок не проявлял вчера кардинальной смены настроений, хотя противостоять давлению внешнего негатива было весьма проблематично. Наблюдается существенное ослабление интереса к длинным бумагам, при этом без всплеска спроса на коротком отрезке. Как мы полагаем, участники рынка постараются «переждать» предстоящие длинные выходные, насыщенные внешними новостями, активно не наращивая позиций.

FX/Rates

Ситуация с ликвидностью не вызывает беспокойства, спрос на ресурсы, предлагаемые ЦБ и Минфином, минимален. Рубль продолжает слабеть.

Наши ожидания

Глобальные площадки остаются под влиянием негативных настроений: один из ключевых поводов – опасения по поводу нарушения dead-line по расчетам по Греции. В то же время «сбалансировать» общую ситуацию могут приходящееся на завтра заседание ЕЦБ, от которого помимо решения по ставке рынки ждут оценок и прогнозов экономической ситуации в зоне евро. Также не будем забывать про грядущий поток статистики по рынку труда в США, в отношении которого общий прогноз довольно позитивен.

Для российских площадок рабочая неделя заканчивается уже сегодня, таким образом, отсутствие возможности отыгрывать новостной поток четверга-пятницы может подтолкнуть участников к действиям по оптимизации портфелей. При этом, на наш взгляд, риск активного наращивания позиции при текущей нестабильности не выглядит оправданным.

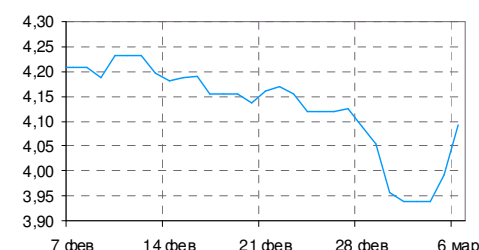
Для рублевого сегмента сегодня очередной «challenge» -

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,09	10
CDS России	182	4
MOSPRIME o/n	4,67	-11
NDF 3M	5,22	6

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	651,3	40
Остатки на депозитах, млрд руб.	200,9	-18
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,65	0,30
Корзина (ЦБ), руб	33,80	0,20

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,92	-1,4
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,94	-7
Германия-10	1,78	-5
EFSF-10	3,09	-1
Италия - 10	5,06	14
Испания - 10	5,12	17
CDS 5Y Ирландия	631	18
CDS 5Y Португалия	1258	19
CDS 5Y Италия	381	16
CDS 5Y Испания	407	20
CDS 5Y Греция	22945	1626

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	618,1	27
iTRAXX CEEMEA 5Y	278,8	8
iTRAXX SOVX WE 5Y	355,7	9

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,87	0
ОФЗ 25077	7,26	0
Газпром-11	7,39	1
РЖД-10	7,44	-1
ФСК-6	7,42	-4
РусГидро-1	8,38	-19
МТС-04	7,86	-24
Вк-Инвест6	8,80	-1
Северсталь-БО1	7,47	-16
ВЭБ-09	8,79	4
Альфа-Банк01	8,86	3

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,94	3
Gazprom-37	6,20	3
Sberbank-21	5,71	4
AlfaBank-21	7,81	2
Evraz-18	6,95	15
Vimpel-22	8,05	22
TNK-BP-18	4,54	4

размещение 7-летних ОФЗ серии 26208, на наш взгляд, более объективна доходность ближе к верхней границе предложенного Минфином ориентира 7,65% - 7,75%.

В части прогнозов по рублю стоит признать, что шансов для укрепления пока не наблюдается, потребность в рублях для возвращения ВЭБу средств с депозитов имеется, но она не так весома, чтобы подтолкнуть экспортеров к серьезным продажам валютной выручки.

Главные новости

Инфляция достигла дна.

Годовой показатель инфляции, зафиксированный в феврале на рекордно-низком уровне 3.7 %, практически достиг своего дна. В ближайшие 2-3 месяца значение этого показателя будет оставаться относительно стабильным, а к концу года может подняться в диапазон 6-6.5 %.

U1: хорошие финансовые результаты за 2011 г.

Компания показала впечатляющий рост выручки и высокую прибыльность бизнеса. В свою очередь, размер долга U1 увеличился за год, главным образом после размещения рублевых облигаций на 14,3 млрд руб., при этом долговая нагрузка была на приемлемом уровне, но в среднесрочной перспективе сохраняются серьезные риски ее наращивания из-за возможной покупки активов у «материнской» АРМЗ уже в 2013 г. Облигации U1 малопривлекательны.

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

Греция в очередной раз «диктует» настроения инвесторов - сохраняются опасения вокруг обмена греческих бумаг. Аукционы по векселям EFSF и Греции – не так пессимистично, как могло бы быть. В США ждут позитивных данных с рынка труда.

Начало весны не задалось для глобальных инвесторов. Вчера на первый план вышла новость об обмене Грецией своих долговых бумаг на новые. Новостные агентства активно муссировали тему, кто предварительно согласился с условиями правительства Греции. Отметим, что было получено согласие от таких инвесторов как португальский Banco, итальянский UniCredit Bank, французский Societe Generale, а также от шести крупнейших греческих банков. Риторика же правительства страны в отношении кредиторов, которые, возможно, не примут предложение Греции, с каждым днем становится жестче. Так, вероятность выплат для них остается довольно малой, что, как мы писали вчера, не создает особых вариантов для держателей бондов. Со стороны Еврозоны негативные настроения инвесторов усугубили данные о ВВП ЕС за 4 квартал 2011 года, которые свидетельствовали о снижении экономики в октябре-декабре на 0,3%. Хотя данные в целом были ожидаемы, однако на фоне общего негатива это создало новое поле для минорных настроений и обсуждений возможной рецессии. Вместе с тем результаты прошедших вчера аукционов по векселям EFSF и Греции вряд ли можно назвать на фоне соответствующей внешней конъюнктуры негативными. Так, европейскому фонду финансовой стабильности удалось разместить бумаги, конечно, со спросом меньшим, чем в декабре 2011 года, однако доходность оказалась значительно ниже – 0,05% против 0,22%. Аукцион по шестимесячным греческим векселям также прошел при более низком спросе по сравнению с предыдущим, однако и здесь доходность была ниже 4,80% (4,86% в феврале). Единая европейская валюта продолжила свое снижение, на этот раз пара евро/доллар завершила день на отметке в 1,31515 (1,3221 значение на открытие).

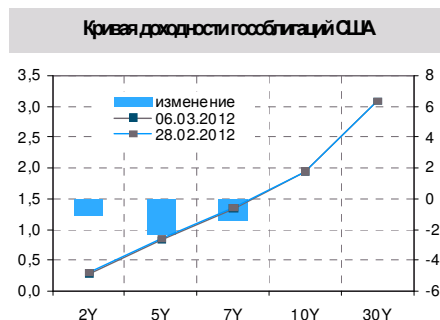
Во вторник, после заявления правительства Китая о пересмотре роста ВВП на этот год, еще один представитель развивающихся рынков – Бразилия, представила информацию о росте ВВП в 2011 году, который оказался весомо ниже уровня 2010 года - 2,7% и 7,5% соответственно. Фондовый рынок США не стал выделяться на общем фоне и также проследовал в красную зону, «черпая» негатив, преимущественно с рынков «Старого света». Некоторым поддерживающим фактором для заокеанских коллег могли бы стать положительные ожидания по рынку труда, которые будут опубликованы во второй половине текущей недели. Безрисковые бумаги активно покупались инвесторами на фоне внешней нестабильности - UST-10 завершили день доходностью на отметке в 1,94% (2,01% по итогам понедельника).

Игорь Голубев

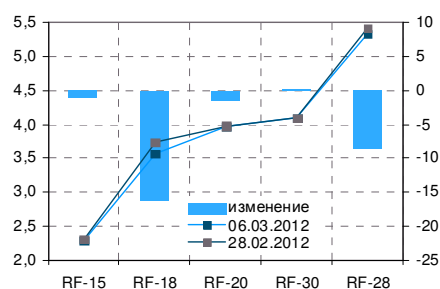
Российские еврооблигации

Во вторник коррекция в российских евробондах усилилась, разделяя глобальную тенденцию снижения спроса на рискованные активы на фоне опасений сбой графика расчетов по Греции и слабых прогнозов по темпам экономического роста признанного «локомотива» - Китая. Помимо этого негативных настроений в отношении российских рисков добавили заявления Fitch о «сохраняющихся политических рисках России».

В ходе вчерашних торгов масштабы продаж в сегменте российских еврооблигаций увеличились, разделяя общую «идею» коррекции на глобальных площадках. Кроме того, не обошлось без резонанса на



Кривая доходности гособлигаций России



последние заявления рейтингового агентства Fitch о «сохраняющихся политических рисках России после президентских выборов».

Так, суверенные Russia-30 подешевели от 119,5% при открытии до дневного минимума – 118,9375%. При закрытии бонд котировался по 119%. Таким образом, доходность бенчмарка снова «вернулась» на уровень выше 4%: 4,09% по итогам вчерашних торгов, «+10 б.п.» относительно понедельника. Суверенный спрэд к UST-10 на фоне укрепляющегося спроса на «защитные» treasuries расширился до 215 б.п. («+17» б.п. за день). CDS России пока еще держится ниже отметки 200 б.п., но за вчерашний день он прибавил 10 б.п. – до 193 б.п.

В негосударственном сегменте хуже рынка были выпуски ВымпелКом-22 и ВымпелКом-21, которые потеряли в цене порядка 1,5%. В среднем же ценовые потери варьировались в диапазоне 0,5% - 1%. Около 1% была отрицательная переоценка в бумагах Газпрома, порядка 25 - 50 б.п. теряли в цене котировки евробондов ВЭБа, Сбербанка, ВТБ, а по бумагам металлургического сектора (Северстали, Евраза, Металлоинвеста) снижение котировок было на 50 – 75 б.п.

На общем фоне выделялись выпуски Лукойла и ТНК-ВР, где удалось избежать серьезного снижения котировок, но не исключено, что серьезным поддерживающим фактором здесь выступает значительное количество «коротких позиций», которые проблематично закрывать при отсутствии избытка бумаг в рынке.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Локальный долговой рынок не проявлял вчера кардинальной смены настроений, хотя противостоять давлению внешнего негатива было весьма проблематично. Наблюдается существенное ослабление интереса к длинным бумагам, при этом без всплеска спроса на коротком отрезке. Как мы полагаем, участники рынка постараются «переждать» предстоящие длинные выходные, насыщенные внешними новостями, активно не наращивая позиций.

Во вторник в сегменте рублевого долга не наблюдалось какого-то особо позитивного настроения. Торги проходили без явных покупательских инициатив, при этом проявлялось сокращение интереса к бондам длинной дюрации, стандартно сильнее прочих реагирующих на внешний негатив.

Так, в сегменте ОФЗ такие настроения выразились продажами серий 26207 и 26205, где снижение средневзвешенных котировок было на 42 и 12 б.п. соответственно.

В части корпоративного сектора сложно делать однозначные выводы – наличие оборотов не отражает единых настроений, достаточно часто проданные сделки несут изменения котировок. Вместе с тем, из наиболее ярких ценовых движений выделим продажи в бумагах Русал-8, Сибметинвест-1, ВТБ-5, ВТБ-6, ЗЕНИТ-6, ФСК-19, ФСК-18, бумагах МТС серий 05 и 07. В то же время ценовым ростом день завершался для Русал-7, РосбанкА5, МКБ-БОО5, выпусков ВК-Инвест серий 03 и 07.

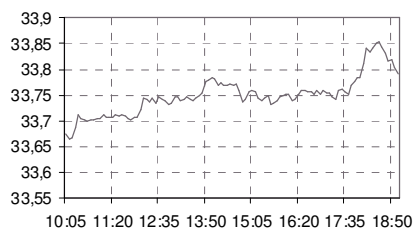
Ольга Ефремова

Forex/Rates

Ситуация с ликвидностью не вызывает беспокойства, спрос на ресурсы, предлагаемые ЦБ и Минфином, минимален. Рубль продолжает слабеть.

В части ситуации с ликвидностью нет каких-либо поводов для беспокойства. При этом отсутствие ажиотажного спроса со стороны участников рынка на ресурсы, предлагаемые ЦБ на аукционах по РЕПО, а также Минфином на очередном депозитном аукционе, отражает факт того, что общий запас ликвидности на корсчетах и депозитах в ЦБ на уровне более 800 млрд руб. (на сегодняшнее утро - 852,3 млрд руб.) воспринимается как комфортный. В частности, Mosprime o/n за вчерашний

Динамика бивалютной корзины



день снизилась еще на 11 б.п. до 4,67% годовых.

В части валютного рынка ситуация не столь же благоприятная. Рубль продолжает слабеть как относительно доллара, так и евро, вопреки тому, что европейская валюта проигрывает «американцу» на глобальных площадках.

За вчерашний день доллар подорожал относительно рубля на 30 коп., и цена последней сделки была 29,64 руб. Евро стоило 38,87 руб. к закрытию, хотя внутри дня диапазон колебаний его был от 38,78 до 38,96 руб.

Стоимость бивалютной корзины в течение всего дня демонстрировала повышательную динамику, подорожав к закрытию до 33,80 руб. с 33,67 руб. по итогам первых утренних сделок.

Ольга Ефремова

Наши ожидания

Глобальные площадки остаются под влиянием негативных настроений: один из ключевых поводов — опасения по поводу нарушения dead-line по расчетам по Греции. В то же время «сбалансировать» общую ситуацию могут приходящееся на завтра заседание ЕЦБ, от которого помимо решения по ставке рынки ждут оценок и прогнозов экономической ситуации в зоне евро. Также не будем забывать про грядущий поток статистики по рынку труда в США, в отношении которого общий прогноз довольно позитивен.

Для российских площадок рабочая неделя заканчивается уже сегодня, таким образом, отсутствие возможности отыгрывать новостной поток четверга-пятницы может подтолкнуть участников к действиям по оптимизации портфелей. При этом, на наш взгляд, риск активного наращивания позиции при текущей нестабильности не выглядит оправданным.

Для рублевого сегмента сегодня очередной «challenge» - размещение 7-летних ОФЗ серии 26208, на наш взгляд, более объективна доходность ближе к верхней границе предложенного Минфином ориентира 7,65% - 7,75%.

В части прогнозов по рублю стоит признать, что шансов для укрепления пока не наблюдается, потребность в рублях для возвращения ВЭБу средств с депозитов имеется, но она не так весома, чтобы подтолкнуть экспортеров к серьезным продажам валютной выручки.

Ольга Ефремова

Календарь событий

Долговой рынок

- 7 марта Размещение: ЮниКредит Банк, БО-03
Размещение ОФЗ серии 25079 на 10 млрд руб.
Размещение ОФЗ серии 26208 new. Общий объем займа 150 млрд руб. Срок до погашения – 7 лет.

Внешний долговой рынок

- 7 марта Доразмещение 5-летних госбумаг Германии на 4 млрд евро

Денежный рынок

- 7 марта Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 месяц
Исполнение 2-ой части РЕПО от 5 декабря 2011 года (71,055 млрд руб.)
Погашение по ломбардному аукциону ЦБ от 28 февраля
Возврат ВЭБу 50,9 млрд руб. с депозитов

Макроэкономические события

- 7 марта Отчет по рынку труда США за февраль от ADP
8 марта Заседание ЕЦБ по ставке
9 марта Статистика по рынку труда в США за февраль, в том числе отчет по безработице
Отчет о динамике промышленного производства в Китае в феврале
Отчет о динамике розничных продаж в Китае в феврале

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Спрос на средства федерального бюджета на **депозитном аукционе Минфина РФ** составил 8 млрд руб. при предложении в 10 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения была установлена на уровне 5,4% годовых. В аукционе приняли участие 2 банка. Диапазон ставки купона в направленных заявках: 5,45% - 5,5% годовых. Ставка отсечения составила 5,45% годовых. Средневзвешенная ставка по подлежащим удовлетворению заявкам – 5,49% годовых.
- Импорт в Россию** товаров из стран дальнего зарубежья за январь-февраль достиг 35,355 млрд долл., что на 20,5% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Согласно предварительным данным ФТС, импорт в феврале составил 20,2 млрд долл., что на 33,3% больше, чем в январе 2012 года.
- По данным ЦБ, международные резервы России на 2 марта 2012 года составили 511,6 млрд долл., что на 2 млрд долл. выше значения по состоянию на 24 февраля - 509,6 млрд долл.

Корпоративные новости

- ЮниКредит Банк** планирует в 2012 году наращивать розничный и корпоративный кредитные портфели темпами не ниже уровня 2011 года, когда они составили порядка 30% и 15% соответственно. /Интерфакс/

Долговые рынки

- Ориентир ставки купона по облигациям **Банка УРАЛСИБ** серии 04 объявлен в диапазоне 8,75% - 9,25% годовых, что соответствует доходности к предполагаемой ofercie через 1,5 года 8,94% - 9,46% годовых. Напомним, что в ходе предмаркетинга выпуска ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 9,0% - 9,5% годовых (доходность к ofercie 9,20% - 9,73% годовых). Сбор заявок на ценные бумаги продлится до 14 марта 2012 года. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 16 марта 2012 года.

- Ориентир по доходности нового 7-летнего выпуска **ОФЗ-ПД 26208**, который будет размещаться сегодня в объеме 45 млрд руб. определен диапазоном 7,65% - 7,75% годовых.
- **ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»** принято решение 22 марта досрочно погасить биржевые облигации серии БО-03 на 5 млрд руб. Решение о досрочном погашении выпуска принято по усмотрению эмитента. Бонды будут погашены в дату окончания третьего купонного периода. Напомним, что выпуск находился в обращении с сентября 2010 года, на срок до 1,5-летней оферты (26 марта 2012 года) действовала купонная ставка 6,47% годовых.

Главные новости

Инфляция достигла дна.

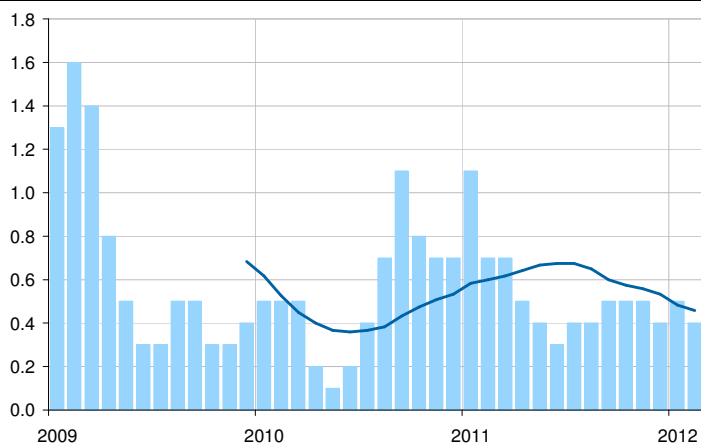
Годовой показатель инфляции, зафиксированный в феврале на рекордно-низком уровне 3.7 %, практически достиг своего дна. В ближайшие 2-3 месяца значение этого показателя будет оставаться относительно стабильным, а к концу года может подняться в диапазон 6-6.5 %.

Событие. По итогам февраля рост потребительских цен составил 0.4 %; по отношению к февралю прошлого года цены выросли на 3.7 %.

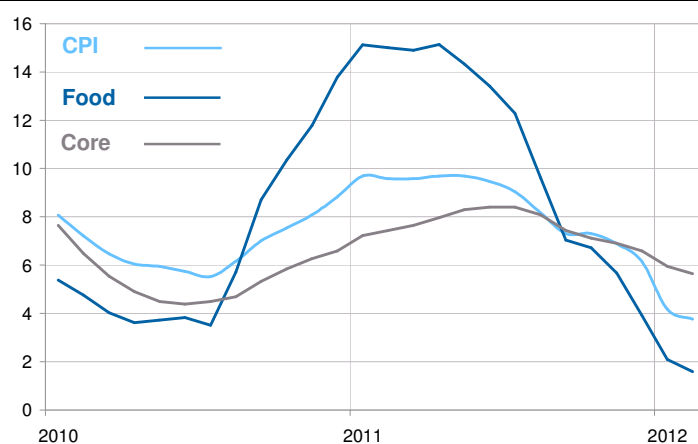
Комментарий. Снижение годового показателя инфляции до абсолютного минимума объясняется исключительно переносом сроков повышения тарифов на середину года. Базовая инфляция, при расчете которой исключаются административно регулируемые цены, а также цены, подверженные сильному влиянию сезонности, составила в феврале 5.7 % год к году – это далеко от исторического минимума, наблюдавшегося в июне 2010 г и составившего 4.4 %. Ежемесячное изменение индекса базовой инфляции колеблется на уровне 0.4-0.5 % уже восемь месяцев подряд, что не позволяет говорить о каком-то принципиальном изменении инфляционной картины за последнее время.

Мы полагаем, что после завершения выборного цикла в России инфляционное давление начнет увеличиваться, а летом после повышения тарифов произойдет окончательный разворот тренда. По нашим оценкам, годовые показатели инфляции находятся практически на дне, и в ближайшие 2-3 месяца будут оставаться относительно стабильными. К концу года показатели инфляции могут подняться в диапазон 6-6.5 %, а к середине следующего года превысить 7 %.

Базовая инфляция, % м/м



Инфляция, % г/г



Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

U1: хорошие финансовые результаты за 2011 г.

Компания показала впечатляющий рост выручки и высокую прибыльность бизнеса. В свою очередь, размер долга U1 увеличился за год, главным образом, после размещения рублевых облигаций на 14,3 млрд руб., при этом долговая нагрузка была на приемлемом уровне, но в среднесрочной перспективе сохраняются серьезные риски ее наращивания из-за возможной покупки активов у «материнской» APM3 уже в 2013 г. Облигации U1 малопривлекательны.

Событие. В начале этой недели канадская Uranium One Inc. представила финансовые результаты за 2011 г. по МСФО.

Комментарий. За 2011 г. U1 удалось добиться внушительного роста выручки – на 61,8% до 530 млн долл., что вполне было ожидаемо учитывая сильные операционные результаты. Напомним, в прошлом году компания смогла нарастить добычу урана на 45% до 10,66 млн фунтов закиси-оксида (4,84 тыс. тонн), реализовав при этом продукции на 9,9 млн фунтов (4,5 тыс. тонн), что на 43% превышает результат 2010 г. Главный вклад по-прежнему внесли казахстанские активы (97,6% от всего производства или 10,4 млн фунтов). В 2012 г. менеджмент прогнозирует добычу урана на уровне 11,6 млн фунтов («+8,8%» к 2011 г.), объем продаж порядка 11 млн фунтов («+11,1%»). В 2011 г. поддержку выручке U1 оказал рост цен на уран – средняя цена в 2011 г. составила 54 долл./фунт против 48 долл./фунт в 2010 г.

Компания в минувшем году вновь продемонстрировала довольно низкий уровень денежных расходов на единицу продукции – порядка 14 долл. на фунт (13 долл./фунт в 2010 г.) в сравнении со средней ценой реализации 54 долл./фунт. U1 намерена в 2012 г., целевого уровня 19 долл./фунт, что тем не менее значительно ниже среднеотраслевого уровня. Низкие операционные затраты обеспечили высокую прибыльность бизнеса компании в 2011 г.: рентабельность EBITDA составила 62,5% («+23,8 п.п.» к а.п.п.г.), кроме того, была получена чистая прибыль 88 млн долл. против чистого убытка 154 млн долл. годом ранее.

Что касается долговой нагрузки U1, то она в 2011 г. снизилась: соотношение Долг/EBITDA составило 2,4х против 3,9х – здесь положительное влияние оказало увеличение прибыльности бизнеса, в то время как абсолютное значение долга возросло за год на 54,7% до 783 млн долл., причем, после размещения рублевого бонда на 14,3 млрд руб. (463,5 млн долл.) сроком на 5 лет. Временная структура долга U1 является довольно комфортной: на кредиты и займы с погашением до 1 года приходилось в конце 2011 г. всего 6,7% или 52 млн долл., которые полностью покрывались имеющимся запасом денежных средств 619 млн долл. Данной ликвидности будет достаточно и для реализации инвестпрограммы 2012 г., которая запланирована в объеме порядка 229 млн долл. Напомним, что, несмотря на высокие темпы роста бизнеса, у компании по-прежнему сохраняются риски наращивания долговой нагрузки из-за покупки у «материнской» APM3 Mantra Resources (оценивается в 1 млрд долл. и еще потребуется порядка 430 млн долл. инвестиций). Напомним, U1 в 2011 г. уже приняла решение выплатить APM3 150 млн долл. в рамках опционного соглашения по сделке, в результате чего компания получит 13,9% акций Mantra Resources, а срок действия опциона на выкуп остальных акций продлевается на год, до 7 июня 2013 года.

Облигации U1 серии 01 (YTP 10,18%/1396 дн.) являются практически неликвидными и вряд ли могут представлять интерес для инвесторов.

Финансовые показатели U1 (МСФО)

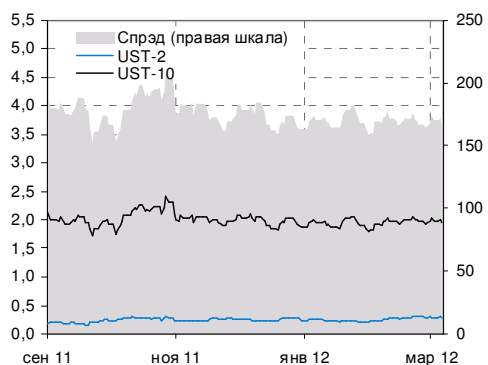
млн долл.	2011	2010	Изм. %
Выручка	530	327	61,8
Операционный денежный поток	170	42	306,0
EBITDA	332	127	161,4
Чистая прибыль (убыток)	88	-154	-
Рентабельность EBITDA	62,5%	38,7%	23,8 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	16,6%	-	-
Активы	3 303	2 946	12,1
Денежные средства и их эквиваленты	619	324	90,8
Долг, в т.ч.:	783	506	54,7
краткосрочный	52	212	-75,5
долгосрочный	731	295	147,8
Чистый долг	164	182	-9,9
Долг/EBITDA	2,4	3,9	-
Чистый долг/EBITDA	0,5	1,4	-
Долг/Активы	0,3	0,2	-

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

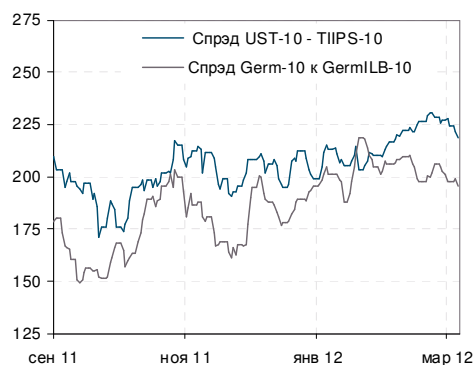
Александр Полкутов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

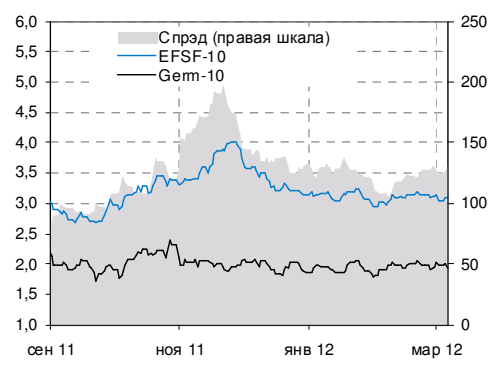
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



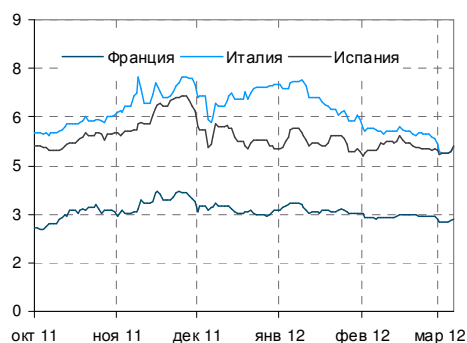
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



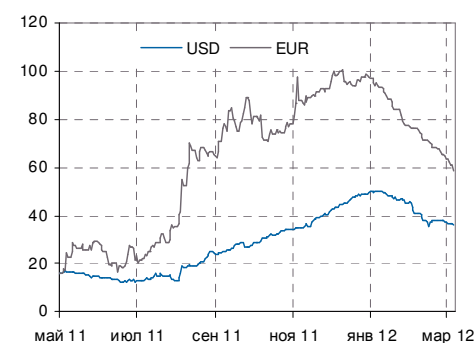
Спреды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

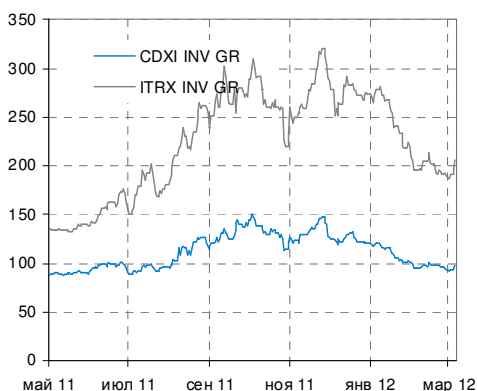


Спред 3М LIBOR и 3М OIS

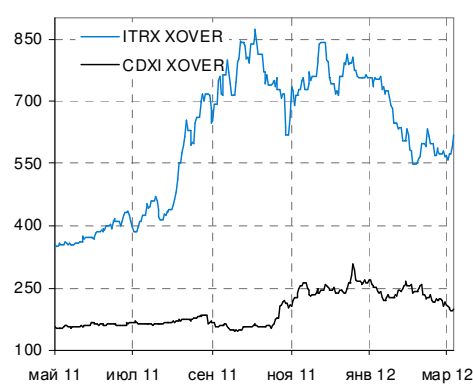


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

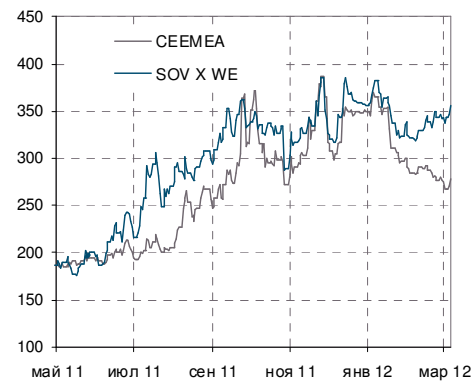
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

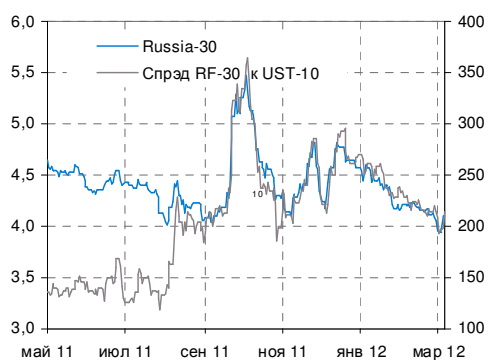


ITRX / Governments

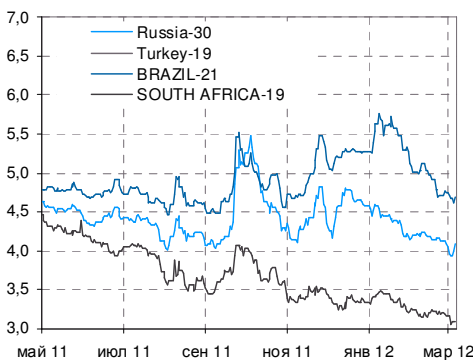


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

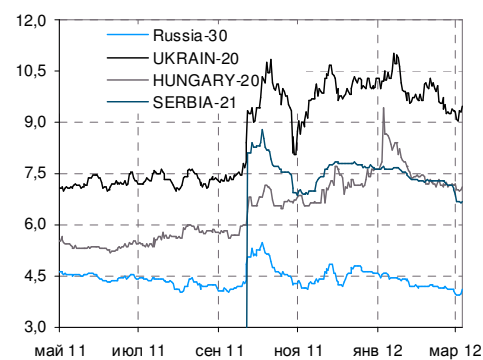
Спред Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

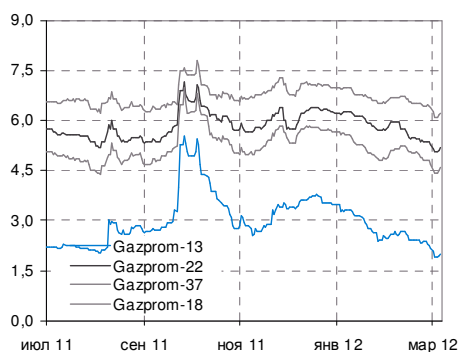


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

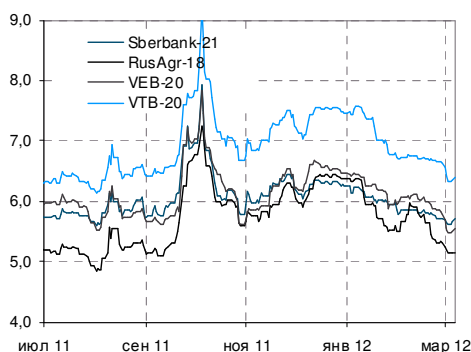


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

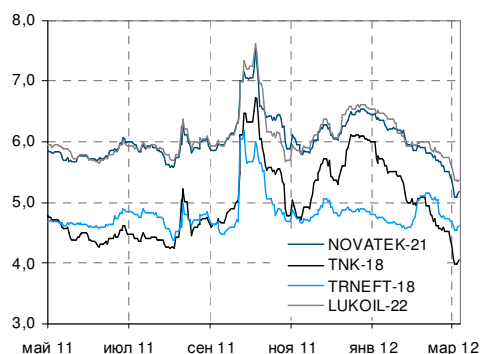
Еврооблигации Газпрома



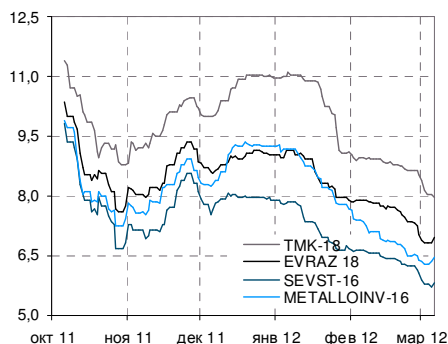
Евробонды госбанков



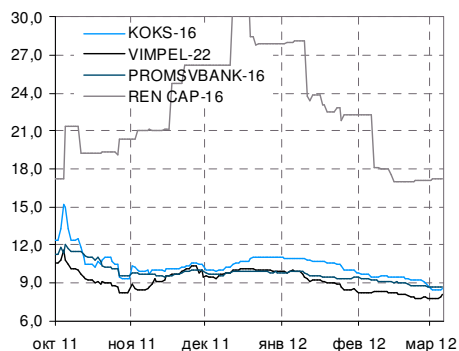
Еврооблигации нефтегазового сектора



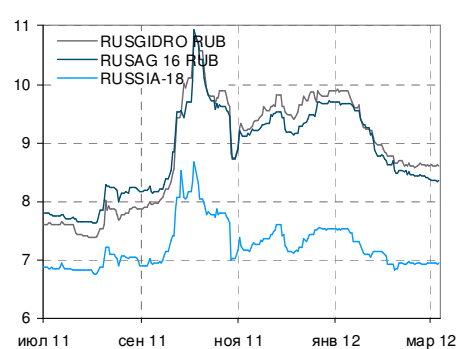
Еврооблигации металлургического сектора



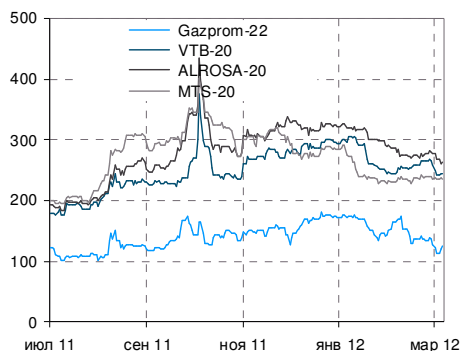
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



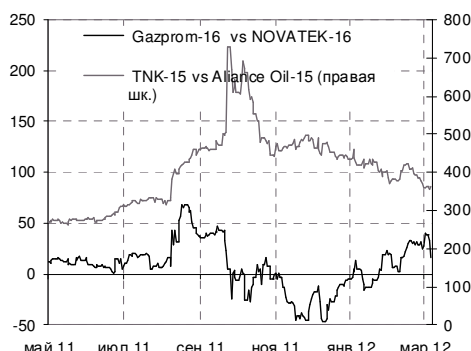
Еврооблигации, номинированные в рублях



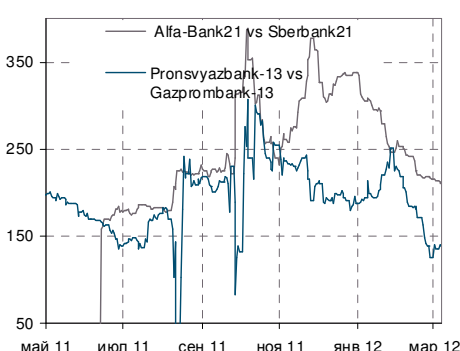
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

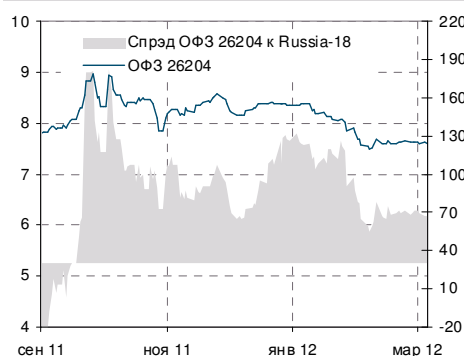


Спрэды в банковском секторе

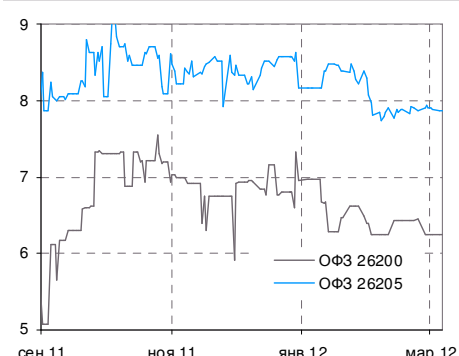


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

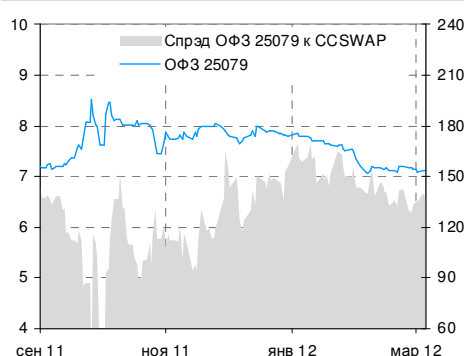
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

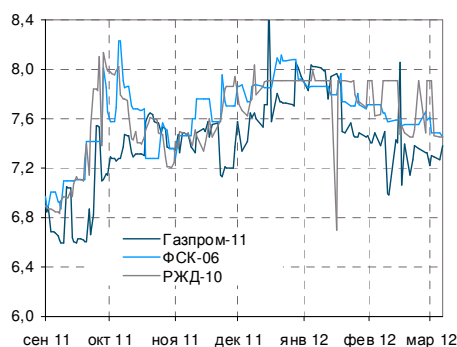


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

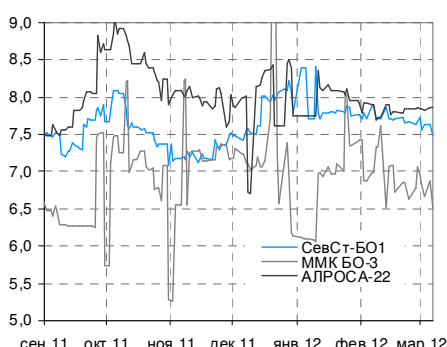


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

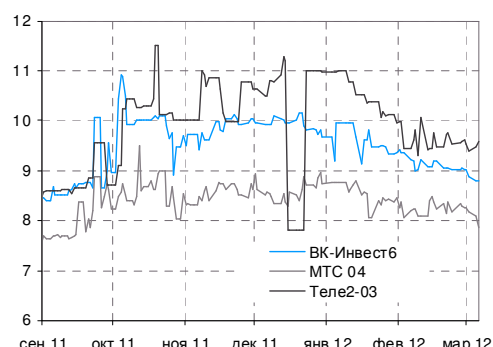
Доходности российских монополий



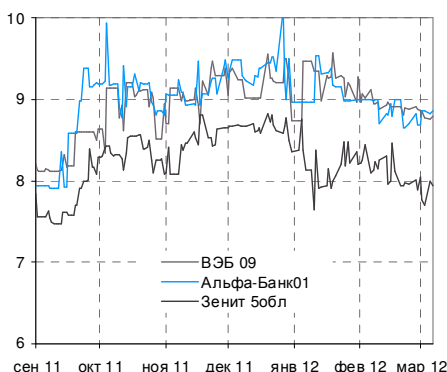
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



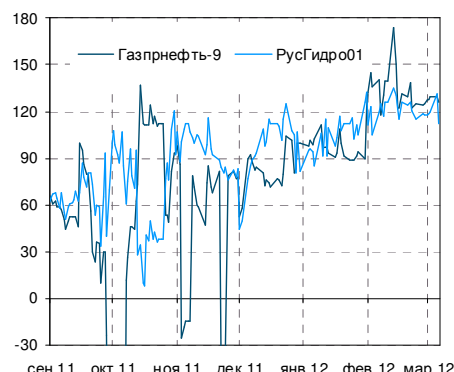
Доходности "Телекоммуникации"



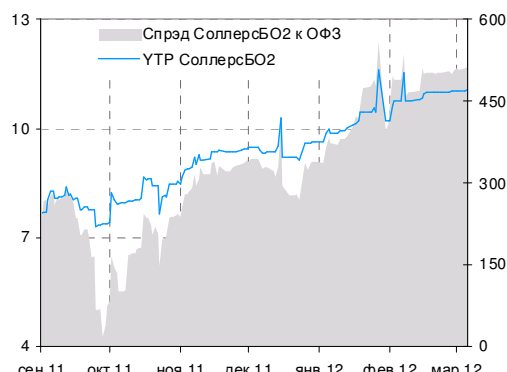
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

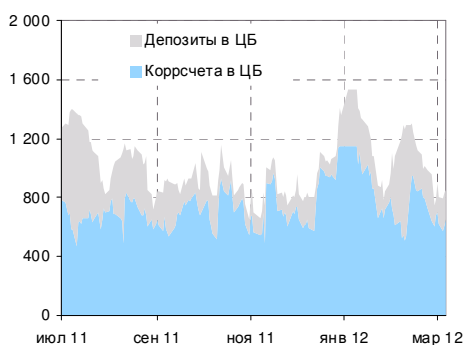


Облигации с текущей доходностью выше 10%

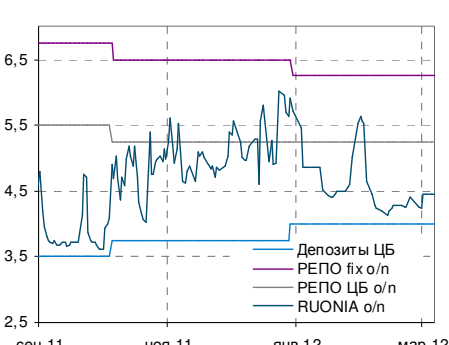


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



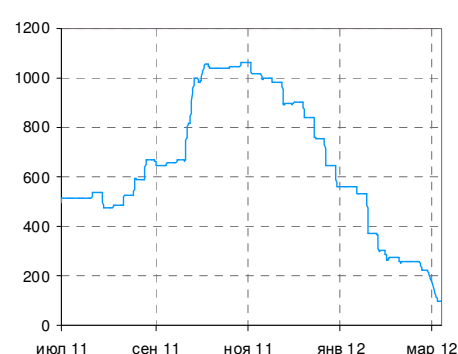
Динамика ставок денежного рынка



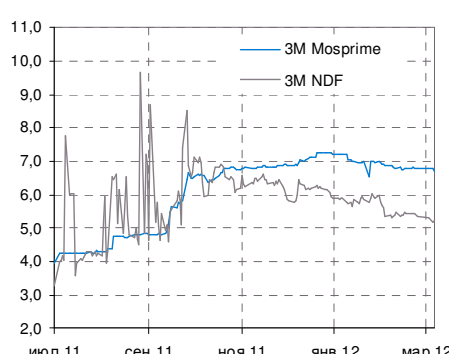
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



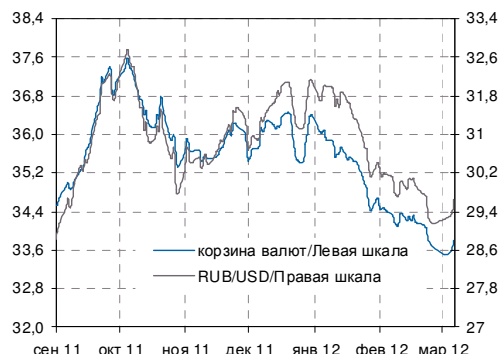
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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.