

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Для внешних рынков первые дни января оказались довольно насыщенными макроданными, а также новыми потрясениями, затрагивающими проблемы европейского долгового кризиса. Вместе с тем, новых волн ажиотажного «бегства в качество» не наблюдалось.

Российские еврооблигации

Несмотря на довольно позитивное начало торгов в новом году, котировки Russia-30 сохраняются на уровнях, соответствующих концу декабря. В корпоративном секторе позитива чуть больше.

Рублевые облигации

Для локального долгового рынка формальное наличие торгов в праздничные дни не принесло каких-то серьезных изменений в ценовые уровни, сформировавшиеся во время финальной торговой сессии 2011 года.

FX/Rates

Национальная валюта провела начало года вполне стабильно.

Наши ожидания

Для внешних рынков индикатором отношения к европейским рискам сегодня станет аукцион по новым векселям Греции (анонсировано предложение в объеме 1,25 млрд евро). Однако общий сентимент будет формироваться под влиянием новостей, поступающих по ходу очередного обсуждения возможностей предоставления дополнительной финансовой помощи европейским странам со стороны МВФ.

От российского рынка в первый «полноценный» торговый день мы не ждем высокой активности, как и какой-либо ощутимой поддержки от кажущегося комфортным запаса ликвидности, сформировавшегося на счетах и депозитах в ЦБ, по причине того, что уже завтра участникам придется вернуть Минфину 190 млрд руб.

На наш взгляд, сегодня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление позиций за счет поддержки со стороны сырьевых площадок.

Главные новости

VimpelCom Ltd., возможно, договорился о продаже алжирского оператора местным властям – подписан необязывающий меморандум.

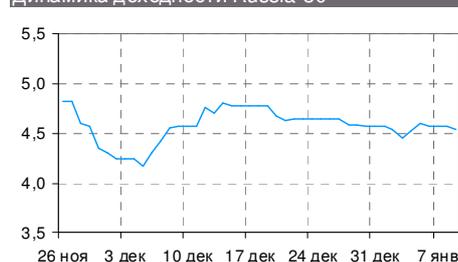
Новость умеренно позитивна для VimpelCom Ltd., поскольку подписание меморандума, на наш взгляд, говорит о наличии взаимных договоренностей между сторонами относительно условий национализации ОТА. Отметим, что менеджмент

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,55	-3
CDS России	276	-8
MOSPRIME o/n	5,63	0
NDF 3M	5,91*	-3

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 022,7	-125
Остатки на депозитах, млрд руб.	388,3	180
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,13	0,01
Корзина (ЦБ), руб	36,42	0,05

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,581*	0
ERIBOR 3M	1,356*	-1
EUR/USD	1,296*	
UST-10	1,96	0
Германия-10	1,84	-1
EFSF-10	3,16	2
Италия - 10	7,14	4
Испания - 10	5,53	-14
CDS 5Y Ирландия	702	-11
CDS 5Y Португалия	1103	-13
CDS 5Y Италия	530	-3
CDS 5Y Испания	441	-10
CDS 5Y Греция	7930	140

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	760,3	9
iTRAXX CEEMEA 5Y	365,9	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	382,9	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	8,17	0
ОФЗ 26200	6,97	1
Газпром-11	7,98	16
РЖД-10	7,96	8
ФСК-6	7,86	1
РусГидро-1	8,90	12
МТС-04	8,77	1
Вк-Инвест6	9,19	-48
Северсталь-БО1	8,40	62
ВЭБ-09	8,75	0
Альфа-Банк01	8,97	1

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,52	-1
Gazprom-37	6,97	1
Sberbank-21	6,19	-5
AlfaBank-21	9,27	-3
Evraz-18	9,02	-12
Vimpel-22	9,71	-19
TNK-BP-18	6,10	-3

VimpelCom Ltd. продолжает настаивать на рыночных условиях по цене сделки, которые могут быть достаточно благоприятными для оператора. В то же время новость нейтральна для бондов VimpelCom Ltd. до тех пор, пока не будет окончательно определена сумма сделки – интрига сохраняется.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Для внешних рынков первые дни января оказались довольно насыщенными макроданными, а также новыми потрясениями, затрагивающими проблемы европейского долгового кризиса. Вместе с тем, новых волн ажиотажного «бегства в качество» не наблюдалось.

В сегменте европейских обязательств первая неделя января характеризовалась достаточно прочными позициями долговых бумаг Германии. После некоторой эйфории, сформировавшейся 2-3 января, их доходность планомерно снижалась на фоне общего беспокойства в отношении того, как ситуация с европейскими долгами будет развиваться дальше. При этом довольно позитивные результаты размещения новых 3-летних и 30-летних обязательств EFSF, предназначенные для поддержки Ирландии и Португалии, не оказали какого-то значимого влияния на усиливающийся спрос – все-таки общая проблема остается нерешенной. К тому же формируется набор новых «претендентов» на внешнюю финансовую помощь, наиболее очевидным из которых уже выступает Венгрия, которая остается в области повышенного внимания рейтинговых агентств, продолжающих снижать ее рейтинговые оценки. Так, по итогам вчерашнего дня доходность 10-летних немецких госбумаг составляла 1,84% годовых (1,83% на 30 декабря).

Доходность казначейских обязательств США прибавила в первые дни января после весьма позитивных макроданных по рынку труда: доходность 10-летних UST вплотную приблизилась к отметке 2% годовых. Вместе с тем, неоднородные новости из Европы стали поводом для новых покупок в UST, и доходность 10-летних treasuries снова вернулась к 1,95% годовых. Хотя и эта динамика не стала определяющей: ожидание притока нового предложения в UST вкуче с возможными новыми сообщениями, отражающими продолжение дискуссии европейских политиков по долговому вопросу, являются причинами для сдержанного спроса на данный «защитный» инструмент.

Год на международном валютном рынке начался с традиционного ослабления позиций евро по отношению к доллару. За первые десять дней пара EUR/USD опустилась ниже уровня 1,27х. Основной причиной снижения европейской валюты по-прежнему является недоверие инвесторов к Еврозоне. Затянувшийся долговой кризис региона без четких планов по выходу из него провоцирует участников плавно сокращать позиции в евро. Вместе с тем, любые намеки на улучшение ситуации являются поводом для роста спекулятивного спроса на единую валюту. Так, накануне встречи канцлера Германии и главы МВФ, посвященной европейскому кризису и в первую очередь проблемам Греции, пара EUR/USD начала восстанавливаться после недельного снижения. По итогам вчерашнего дня ее значение составляло 1,2755х.

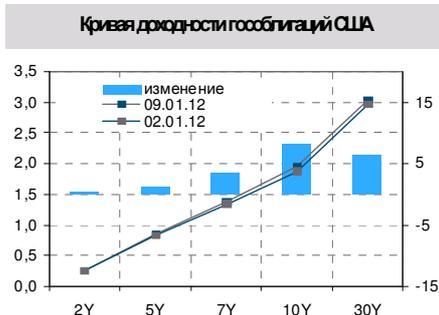
*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

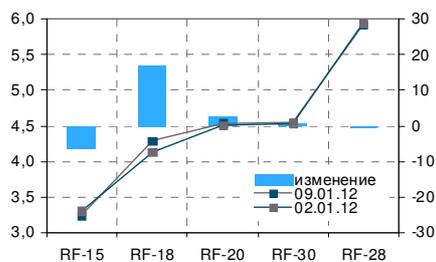
Несмотря на довольно позитивное начало торгов в новом году, котировки Russia-30 сохраняются на уровнях, соответствующих концу декабря. В корпоративном секторе позитива чуть больше.

Резюмируя итоги торгов за первые январские дни, можно отметить, что вопреки довольно позитивному началу года и «рывку» котировок к 117,125%, суверенные Russia-30 вновь довольно плотно ощущают на себе эффект нестабильного внешнего фона и неопределенности в сырьевом сегменте. Так, по итогам вчерашних сделок цены бенчмарка были на уровне декабрьских – около отметки 116,5%.

В отношении корпоративных выпусков позитива у участников несколько больше. В частности, удерживают положительную переоценку в диапазоне



Кривая доходности гособлигаций России



0,5% - 1%, сформировавшуюся с началом торгов нового года, выпуски Газпрома, ТНК-ВР, Лукойла. Положительно участники рынка настроены в части бумаг Альфа-Банка, подорожавших на «+1,5%» с начала года, а также ВЭБа («+1%»). Новости о возможной продаже ВымпелКомом его алжирских активов обеспечили неплохую поддержку его бондам: положительная переоценка составила порядка 1%.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Для локального долгового рынка формальное наличие торгов в праздничные дни не принесло каких-то серьезных изменений в ценовые уровни, сформировавшиеся во время финальной торговой сессии 2011 года.

В сегменте рублевых бумаг основные приоритеты сформировались 30 декабря, когда, используя по максимуму приток дополнительной ликвидности на счета, участники старались сформировать как можно более комфортные ценовые уровни. Положительные переоценки преобладали, при этом их масштабы были весьма неоднородны, отражая, что помимо рыночных интересов велика была доля и так называемых «технических» переоценок.

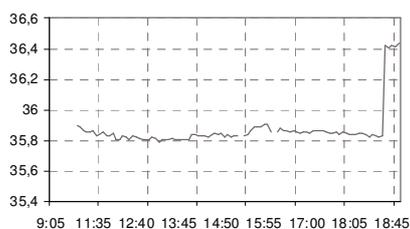
Торги, приходящиеся на официальные праздничные дни, предсказуемо не характеризовались чем-то ярким. Какой-либо активности, способной повлиять на котировки, не наблюдалось, при этом наличие оборотов по большей части сводилось к продлению действующих операций РЕПО.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Национальная валюта провела начало года вполне стабильно.

Динамика бивалютной корзины



Первый опыт торгов на локальном валютном рынке в новогодние каникулы довольно неоднозначный. С одной стороны – инвесторы были застрахованы от резких колебаний от возможных событий на международных площадках, с другой – небольшие объемы проводимых сделок, а также низкая активность демонстрировали невысокую заинтересованность в данном инструменте. За первые десять дней позиции национальной валюты удерживались на уровнях заданных еще в конце декабря. Снижение валютной пары EUR/USD не сильно отразилось на спросе локальных инвесторов на валюту. Курс доллара удерживался в диапазоне 31,62-32,18 руб., иногда снижаясь до 31,5 руб. при открытии торгов. При этом дневные обороты валютной секции ММВБ составляли 400-600 млрд долл., что в десять раз меньше обычных. Бивалютная корзина на фоне ослабления позиций евро демонстрировала слабое снижение.

Ситуация с ликвидностью банковской системы сохраняется нейтральной. Высокий уровень суммы остатков на счетах в ЦБ, зафиксированный в конце года (1411 млрд руб.), на наш взгляд, уже в ближайшее время может полностью исчерпан на погашение задолженности перед монетарными властями.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Для внешних рынков индикатором отношения к европейским рискам сегодня станет аукцион по новым векселям Греции (анонсировано предложение в объеме 1,25 млрд евро). Однако общий сентимент будет

формироваться под влиянием новостей, поступающих по ходу очередного обсуждения возможностей предоставления дополнительной финансовой помощи европейским странам со стороны МВФ.

От российского рынка в первый «полноценный» торговый день мы не ждем высокой активности, как и какой-либо ощутимой поддержки от кажущегося комфортным запаса ликвидности, сформировавшегося на счетах и депозитах в ЦБ, по причине того, что уже завтра участникам придется вернуть Минфину 190 млрд руб.

На наш взгляд, сегодня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление позиций за счет поддержки со стороны сырьевых площадок.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Календарь событий

Внешний долговой рынок

- | | |
|-----------|---|
| 10 января | Размещение векселей Греции на 1,25 млрд евро на 182 дня
Размещение 3-летних UST на 32 млрд долл. |
| 11 января | Доразмещение 5-летних бумаг Германии на 4 млрд евро
Размещение 10-летних UST на 21 млрд долл. |
| 12 января | Размещение госбумаг Испании с погашением в 2015 и 2016 годах
Размещение векселей Италии на 8,5 млрд евро на 1 год и на 3,5 млрд евро на 136 дней.
Размещение 30-летних UST на 13 млрд долл. |

Денежный рынок

- | | |
|-----------|---|
| 10 января | Ломбардный аукцион на сроки 1 неделя, 3 месяца
Депозитный аукцион Минфина объемом 170 млрд руб. |
| 11 января | Возврат Минфину 50 млрд руб. с депозитов банков
Возврат Минфину 140 млрд руб. с депозитов банков |
| 12 января | Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 месяц |
| 13 января | Возврат ЦБ средств банкам |

Макроэкономические события

- | | |
|-----------|--|
| 10 января | Публикация «Бежевой книги» в США |
| 12 января | Отчет по розничным продажам США за декабрь |

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- В соответствии с ФЗ «О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов» предельный объем выпусков государственных ценных бумаг РФ, номинальная стоимость которых указана в рублях, в 2012 году установлен в размере 1843,7 млрд руб.
- Правительство РФ утвердило порядок и условия размещения средств федерального бюджета на банковских депозитах в кредитных организациях. Соответствующее постановление вступает в силу с 1 июня 2012 года. Федеральному казначейству в 3-месячный срок поручено разработать и утвердить порядок работы по размещению средств. ЦБ РФ рекомендовано направлять в Федеральное казначейство предложения о периоде проведения отбора заявок, об объеме средств федерального бюджета, размещенных на банковских депозитах, о сроке размещения и процентной ставке размещения средств федерального бюджета на банковских депозитах. Согласно утвержденным правилам кредитные организации должны соответствовать следующим требованиям:
 - а) наличие генеральной лицензии ЦБ РФ на осуществление банковских операций;
 - б) наличие собственных средств (капитала) в размере не менее 5 млрд руб.;
 - в) наличие международного рейтинга долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «ВВ-» по классификации рейтинговых агентств Fitch или Standard&Poor's либо не ниже уровня «Вa3» по классификации Moody's;
 - г) отсутствие просроченной задолженности по банковским депозитам, ранее размещенным в ней за счет средств федерального бюджета;
 - д) участие в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках РФ;
 - е) отсутствие действующей меры воздействия, примененной ЦБ РФ за нарушение обязательных нормативов.

Средства федерального бюджета могут размещаться на банковских депозитах в кредитных организациях, заключивших с Федеральным казначейством генеральное соглашение. Срок действия генерального соглашения составляет один год.

- Сегодня Минфин проведет депозитный аукцион на сумму 170 млрд руб. Дата возврата депозитов 30.01.2012 года. Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 6,5% годовых.

На наш взгляд, следует рассчитывать на умеренный спрос со стороны участников. Напомним, что завтра кредитным организациям предстоит вернуть ранее размещенные на депозитах средства в равном объеме. Небольшой срок размещения может свидетельствовать о том, что монетарные власти желают предотвратить новый всплеск роста процентных ставок на фоне дефицита ликвидности. По всей видимости, в дальнейшем сумма предложения будет снижаться. Вместе с тем, ставка на уровне 6,5% выглядит довольно высокой, что дает основания полагать о стремлении снизить уровень задолженности банков перед Минфином, переложив основную часть долга на плечи ЦБ с инструментом прямого РЕПО.

Корпоративные новости

- «Северсталь» после решения правительства США заморозить кредит объемом 730 млн долл. ее предприятию в штате Мичиган (Severstal Deaborn, входит в Severstal North America, объединяющую американские активы «Северстали») намерено искать другие способы финансировать модернизацию предприятия. Напомним, что кредит для предприятия «Северстали» был одобрен правительством США в июле 2011 года после комплексной юридической проверки, которая длилась почти два года. Компания планировала получить средства в ноябре 2011 года, однако в октябре Белый дом постановил пересмотреть условия всех выданных кредитов в рамках правительственной программы по модернизации производства общим объемом в 25 млрд долл. По итогам проверки Минэнерго США приняло решение не предоставлять «Северстали» кредитные средства. /Finambonds/
- На 2011 год общий объем инвестиционного бюджета **ОАО «РЖД»** составил 396,3 млрд руб. По словам президента компании Владимира Якунина, перед РЖД «стоял

ряд крупных целевых задач, приоритетными из которых являются: строительство сочинских объектов, развитие железнодорожных подходов к портам, а также транзитных возможностей ОАО «РЖД», увеличение пропускной способности сети». На обновление подвижного состава направлено 66,5 млрд руб. Закуплено 453 локомотива и 526 единиц моторвагонного подвижного состава. Объем инвестиционного бюджета компании на 2012 год составит 428,4 млрд руб., из которых «собственные» проекты РЖД - 353,5 млрд руб. /Finambonds/

- Пассажирооборот **РЖД** выполнен на уровне 2010 года, что говорит о преодолении тенденции его снижения. Отправлено 995 млн пассажиров, что на 4,8% выше, чем за аналогичный период прошлого года. Погружено 1,24 млрд тонн, что на 2,9% выше уровня 2010 года. Грузооборот с учетом порожнего пробега частных и арендованных вагонов увеличен более чем на 7%. С начала 2011 года достигнуто снижение удельного расхода электроэнергии на тягу поездов к плану на 0,5%, дизельного топлива – на 0,6%, что в целом позволило сэкономить более 720 млн руб. /Finambonds/
- **ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии»** перевезло в 2011 году более 14 млн пассажиров (с учетом Группы компаний «Аэрофлот» - более 20 млн человек). Этот результат превзошел рекорд авиакомпании, достигнутый в 2010 году – 11,3 млн человек. /Finambonds/

Долговые рынки

- Европейский фонд финансовой стабильности (**EFSF**) разместил 3-летние облигации на 3 млрд евро и 30-летние облигации также на 3 млрд евро. Доходность бумаг установлена на уровне 1,77% годовых и 3,77% соответственно. Целевое назначение привлеченных средств – финансовая поддержка Ирландии и Португалии.
- **ООО «Аэроэкспресс»** 11 января 2012 года откроет книгу заявок на облигации серии 01 объемом 3,5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 18 января 2012 года. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 20 января 2012 года. Срок обращения займа составит 5 лет с даты начала размещения, оферта не предусмотрена. Согласно проспекту эмиссии, целями размещения облигаций являются оптимизация кредитного портфеля компании и финансирование текущей деятельности.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Евразийского банка развития** на уровне «BBB». Прогноз по рейтингу – «Позитивный».
- Агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Венгрии** в иностранной валюте с «BBB-» до «BB+». Прогноз «Негативный». Снижение рейтингов Венгрии отражает дальнейшее ухудшение налогово-бюджетной ситуации внешнего финансирования страны, а также прогнозов ее роста, что частично вызвано нестандартной экономической политикой Венгрии, подрывающей доверие инвесторов и осложняющей согласование новой сделки с МВФ и ЕС. Агентство Standard&Poor's понизило рейтинг Венгрии в декабре с «BBB-» до «BB+», в ноябре оценка кредитоспособности страны была снижена агентством Moody's до «Ba1».

*Напомним, что в декабре 2010 года Fitch уже понижало рейтинг Венгрии с «BBB» до «BBB-», однако тогда это не повлекло пересмотр РДЭ OTP Bank Plc и дочернего российского **ОТП Банка**. Сейчас рейтинг обоих находится на уровне «BB». Не в последнюю очередь рейтинговые оценки обоих банков обусловлены позицией материнского OTP, который является крупнейшей кредитной организацией в Венгрии с доминирующей долей рынка около 25% по величине совокупных активов и депозитов на конец 1 полугодия 2011 года.*

Снижение рейтинга Венгрии, на наш взгляд, может начать оказывать давление на оценки указанных кредитных организаций ввиду вероятного снижения возможности Венгрии оказать поддержку банковской системе. В качестве позитивного момента можно отметить, что Европейское управление по банковскому надзору (European Banking Authority, EBA), в результате проведенного в декабре стресс-теста оценившее нехватку капитала финансового сектора стран ЕС в 114,7 млрд евро, в отношении OTP BANK NYRT. не видит необходимости в дополнительном привлечении капитала.

Главные новости

VimpelCom Ltd., возможно, договорился о продаже алжирского оператора местным властям – подписан необязывающий меморандум.

Новость умеренно позитивна для VimpelCom Ltd., поскольку подписание меморандума, на наш взгляд, говорит о наличии взаимных договоренностей между сторонами относительно условий национализации ОТА. Отметим, что менеджмент VimpelCom Ltd. продолжает настаивать на рыночных условиях по цене сделки, которые могут быть достаточно благоприятными для оператора. В то же время новость нейтральна для бондов VimpelCom Ltd. до тех пор, пока не будет окончательно определена сумма сделки – интрига сохраняется.

Событие. Вчера VimpelCom Ltd. сообщил о подписании с Министерством финансов Алжира необязывающего меморандума о взаимопонимании с целью изучения возможности продажи государству контрольной доли в операторе Orascom Telecom Algeria (сейчас VimpelCom Ltd. принадлежит 96,81% через подконтрольную Orascom Telecom Holding), но по приемлемой цене и при удовлетворении других условий. Стороны также договорились рассмотреть альтернативные сценарии приобретения. После подписания меморандума алжирский минфин и VimpelCom Ltd. начнут процесс оценки Orascom Telecom Algeria (ОТА) с привлечением финансовых консультантов. Сделка также потребует корпоративных одобрений со стороны VimpelCom Ltd. и Orascom Telecom Holding.

Кроме того, газета «Коммерсантъ», сообщила, что после продажи контрольного пакета акций операционный контроль над ОТА останется за VimpelCom Ltd. и оператор продолжит консолидировать компанию в своей отчетности (что технически не совсем понятно).

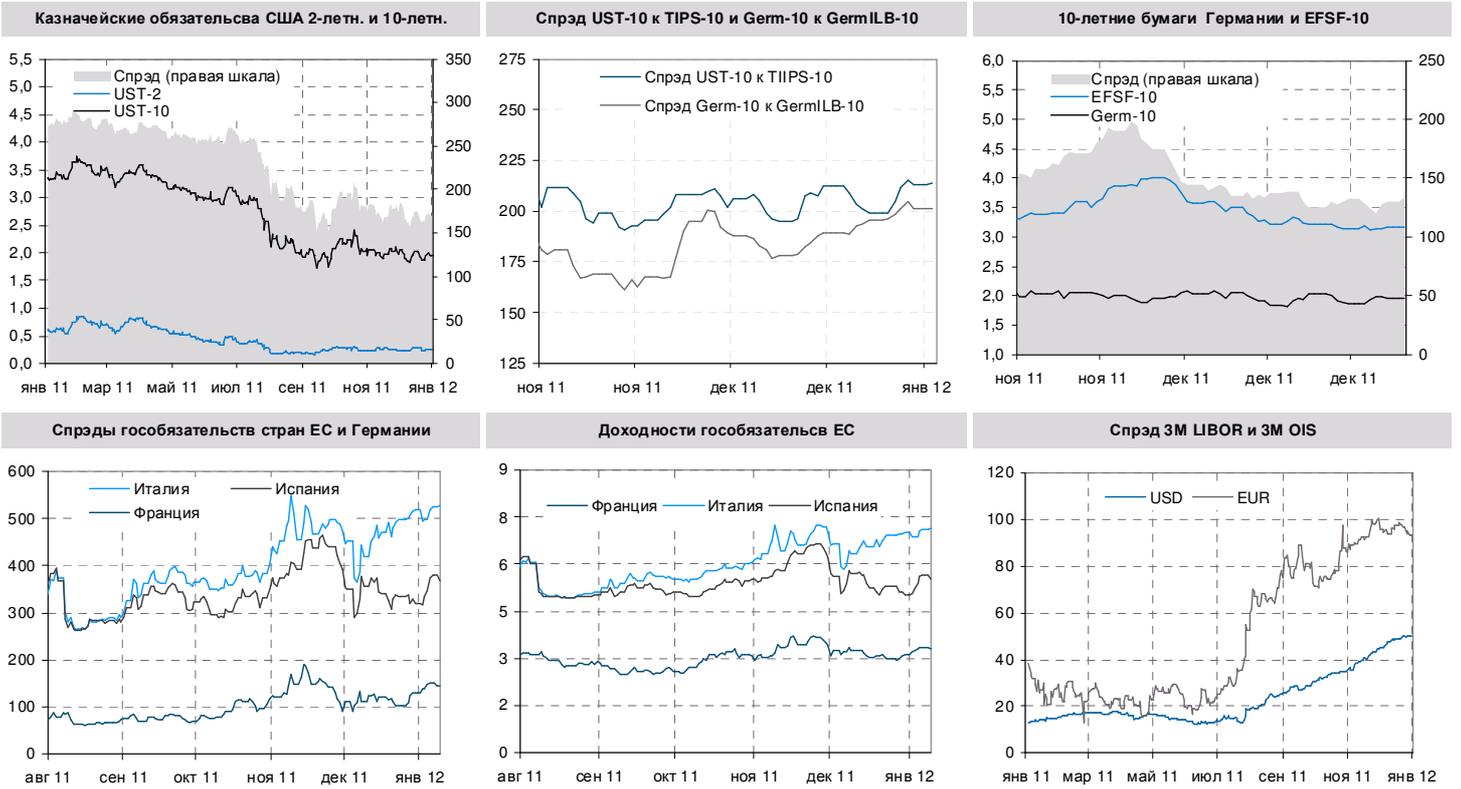
Комментарий. Анонсированный меморандум является первым официальным документом, который был подписан VimpelCom Ltd. и алжирскими властями, вносящий некоторую ясность относительно судьбы ОТА. Напомним, власти Алжира намерены национализировать ОТА. На наш взгляд, подписанный меморандум говорит о наличии взаимных договоренностей между сторонами относительно условий сделки. Еще прошлой осенью в СМИ появилась неофициальная информация об итогах оценки стоимости ОТА, которую проводила юридическая фирма Shearman and Sterling International Affairs LLP France (привлекалась правительством Алжира) – тогда оператор был оценен в 7 млрд долл., что совпадало с ожиданиями менеджмента VimpelCom Ltd., который продолжает настаивать на рыночных условиях сделки.

Тот факт, что ОТА будет продан правительству Алжира, новости для рынка не представлял, а вот возможная оценка компании по-прежнему остается главной интригой и, вполне вероятно, вопрос может разрешиться благоприятно для VimpelCom Ltd. Вклад ОТА в консолидированную EBITDA VimpelCom Ltd. в 2011 году может составить около 1 млрд долл. или около 12-13%.

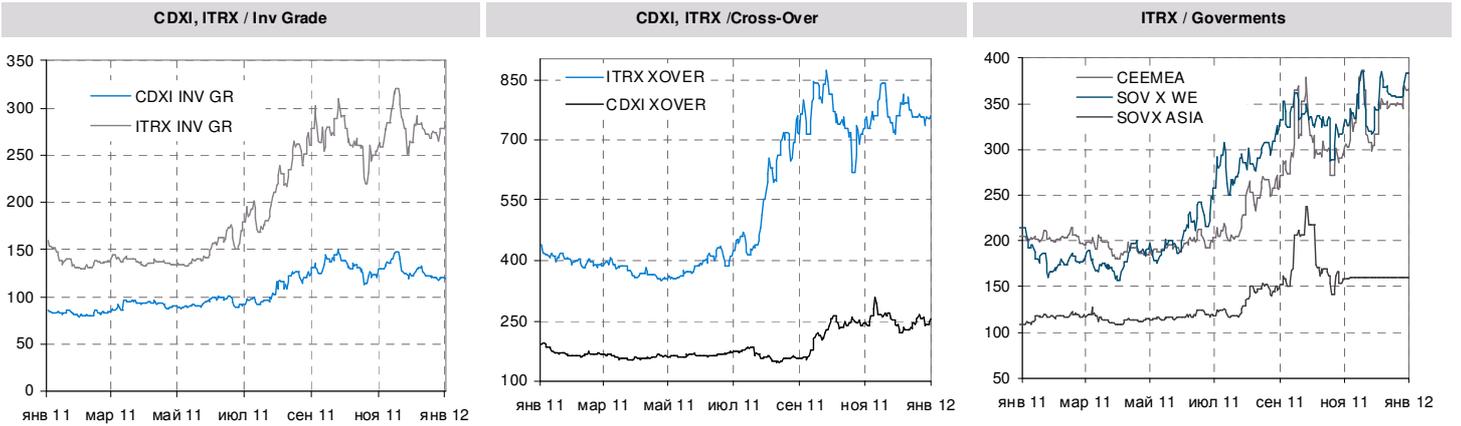
Новость вряд ли окажет заметное влияние на котировки облигаций VimpelCom Ltd. до окончательного определения цены сделки. Основной интерес инвесторов по-прежнему сосредоточен в евробондах VimpelCom Ltd., которые на длинном отрезке дюрации дают заметную премию к бумагам MTS (порядка 250-270 б.п.), что, на наш взгляд, не вполне справедливо даже с учетом различий в их кредитном качестве.

*Евгений Голосной
Александр Полютков*

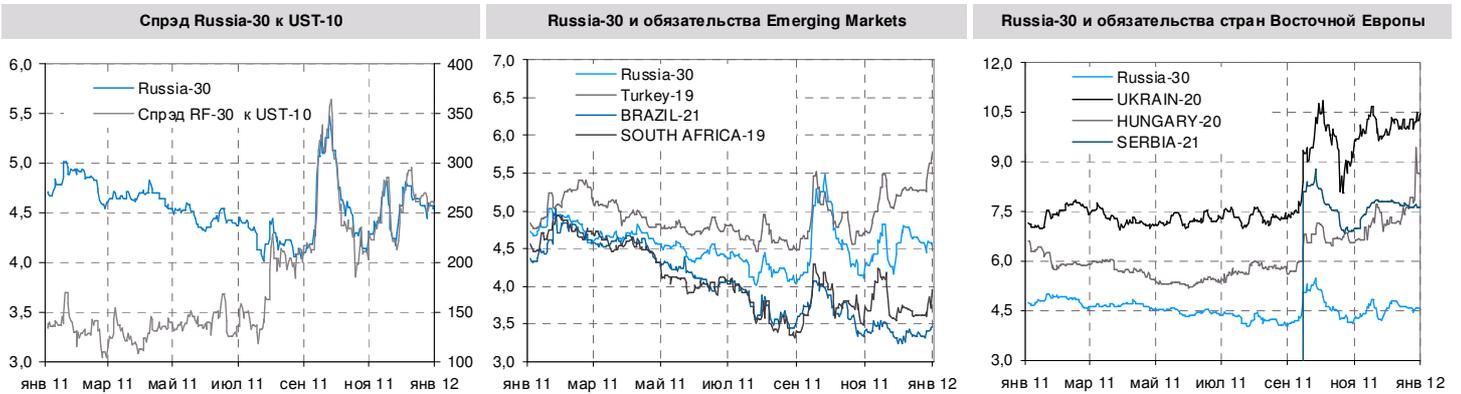
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

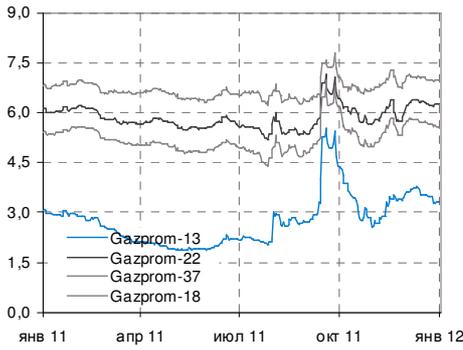


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

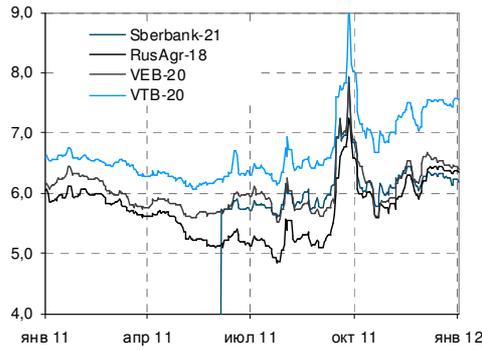


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

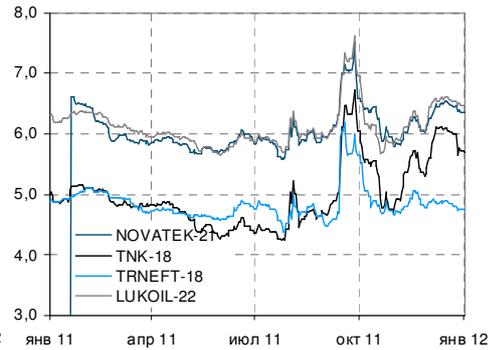
Еврооблигации Газпрома



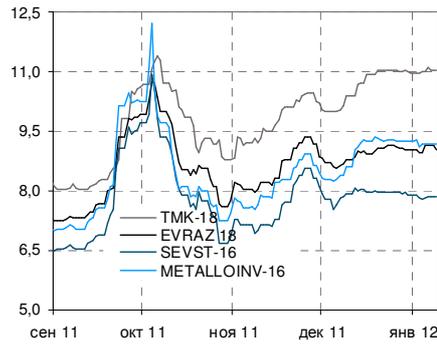
Евробонды госбанков



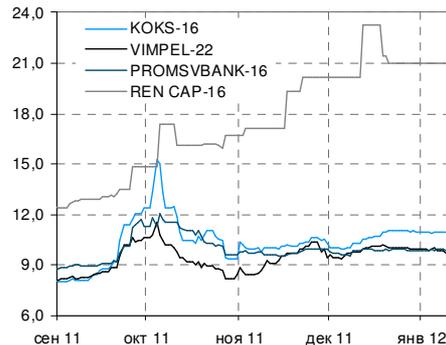
Еврооблигации нефтегазового сектора



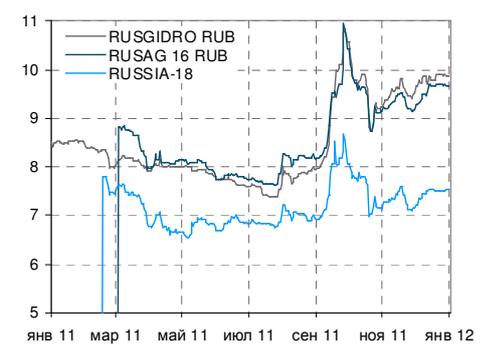
Еврооблигации металлургического сектора



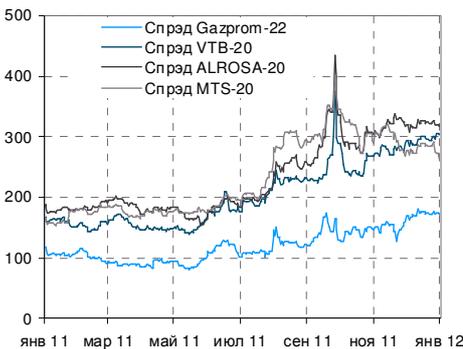
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



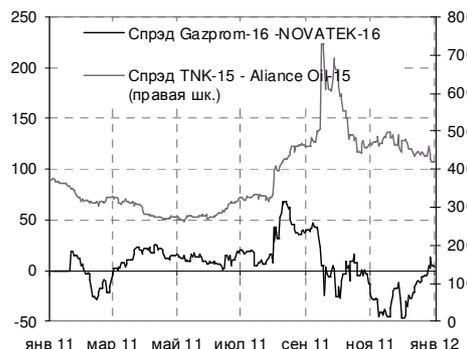
Еврооблигации, номинированные в рублях



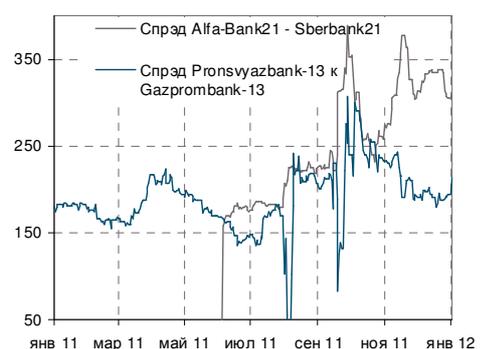
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

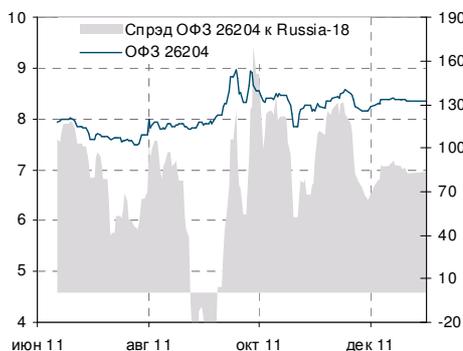


Спрэды в банковском секторе

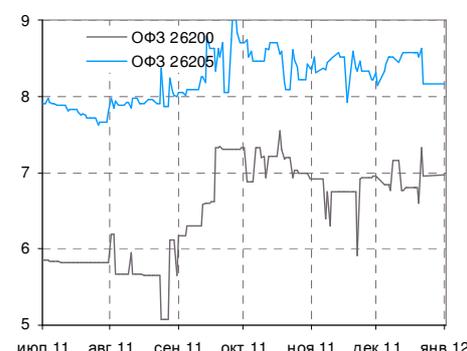


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

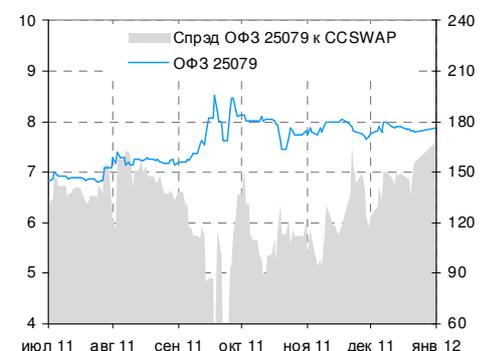
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

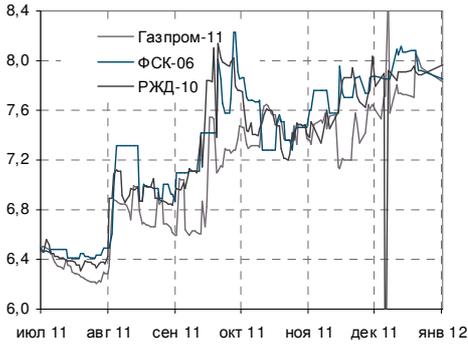


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

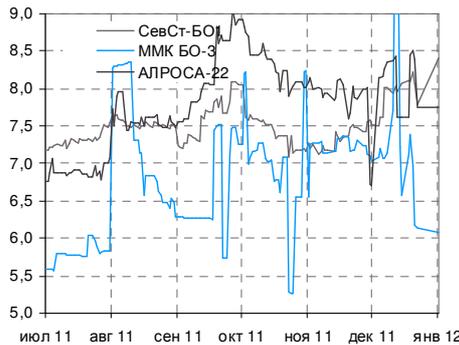


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

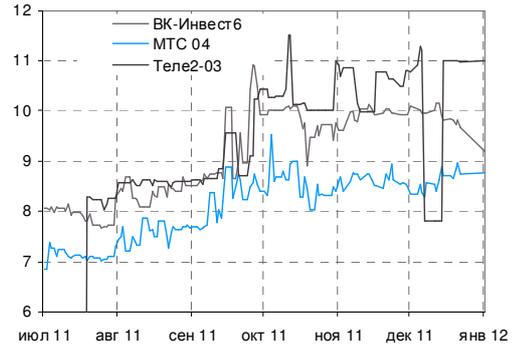
Доходности российских монополий



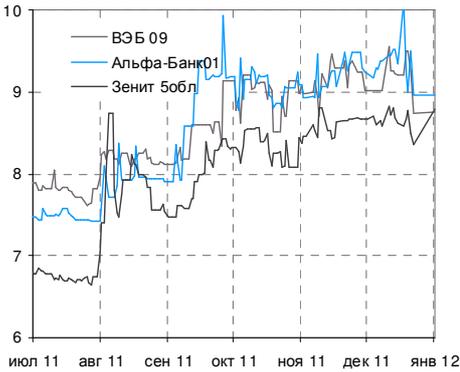
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



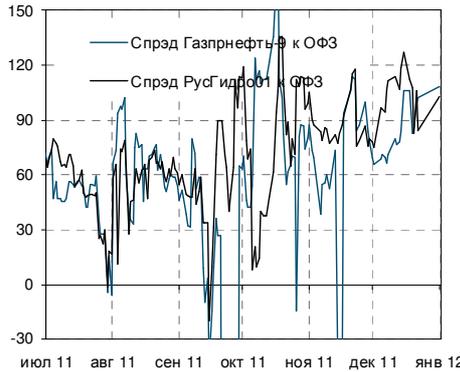
Доходности "Телекоммуникации"



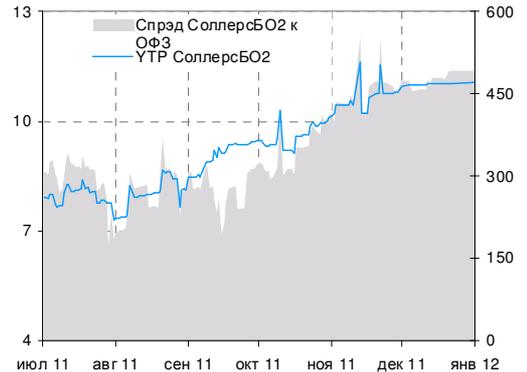
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

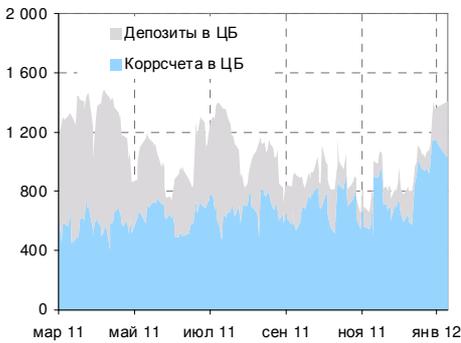


Облигации с текущей доходностью выше 10%

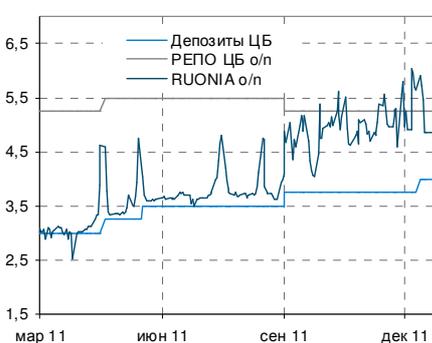


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



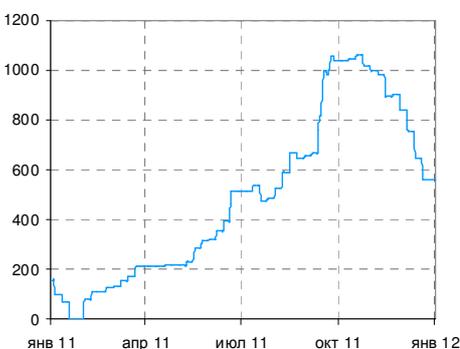
Динамика ставок денежного рынка



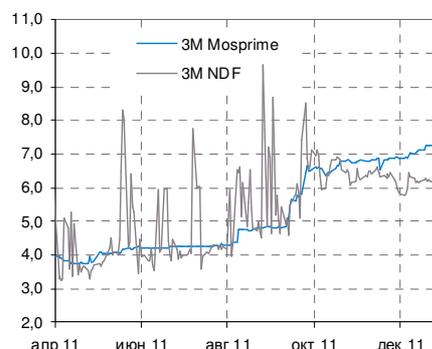
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/н)



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 рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, 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 исключительно 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.

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