

Внешние рынки

Энтузиазму покупателей рискованных активов на глобальных площадках вчера содействовали макроданные из Китая, формирующие ожидания более масштабных стимулирующих мер финансовых регуляторов, а также оказавшийся лучше прогнозного отчет по безработице в США. Европейский долговой сегмент продолжает надеяться на начало выкупа проблемных гособлигаций ЕЦБ. Вместе с тем, общий сентимент сохраняется весьма неоднородным, что иллюстрирует высокая внутридневная волатильность.

Российские еврооблигации

Инвесторы все активнее стараются фиксировать позиции в российских еврооблигациях, судя по всему, беспокойство по части непродолжительности позитивного настроения внешних площадок берет верх.

Рублевые облигации

Рублевые облигации не были объектом повышенного спроса – негативная динамика рубля вкупе с общей нестабильностью и неопределенностью ограничивают привлекательность таких инвестиций.

FX/Rates

Участники локального валютного рынка продолжают пристально наблюдать за развитием событий на глобальных площадках, при этом практически полностью игнорируют тенденции сырьевого сегмента.

Наши ожидания

Внешние площадки завершают неделю без избыточного оптимизма. Неубедительные макроотчеты по Китаю (о масштабах кредитования, которые заметно ниже прогноза, а также о национальном торговом балансе) сегодня могут оказать давление на спрос в рискованных активах. С учетом того, что макростатистики, способной противостоять уже опубликованным данным, не ожидается общий прогноз на сегодняшний день умеренно-негативный.

Российские еврооблигации остаются под давлением внешнего фона – ожидаем продолжения ценовой коррекции.

Внутренний долговой рынок также лишен каких-либо факторов поддержки, что будет причиной дальнейшего смещения котировок вниз. ОФЗ, как лакмус рыночных настроений, отреагируют первыми.

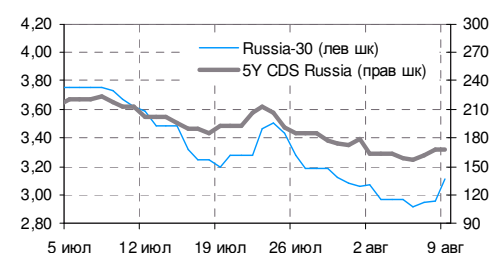
Рубль сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать плавное ослабление позиций. Вместе с тем, крайне благоприятная ситуация на сырьевых площадках может сильно повлиять на настрой инвесторов и ограничить объемы продаж национальной валюты.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,12	16
CDS России	168	5
MOSPRIME o/n	5,07	-67
NDF 3M	6,38	-7

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	643,4	-119
Остатки на депозитах, млрд руб.	196,1	60
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,77	0,23
Корзина (ЦБ), руб	34,99	0,10

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,44	0,1
ERIBOR 3M	0,36	-0,6
EUR/USD	1,23	
UST-10	1,69	4
Германия-10	1,43	1
EFSF-10	2,16	-2
Италия - 10	5,84	-3
Испания - 10	6,82	0
Португалия-10	9,81	1
CDS 5Y Ирландия	460	-13
CDS 5Y Португалия	776	-9
CDS 5Y Италия	440	-18
CDS 5Y Испания	501	-16

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	581,1	5
iTRAXX CEEMEA 5Y	237,0	5
iTRAXX SOVX WE 5Y	239,1	-7

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,26	2
ОФЗ 26205	7,81	2
ОФЗ 26207	8,26	1
Газпром-11	7,16	0
РЖД-10	7,53	2
ФСК-15	8,10	5
MTC-05	9,07	1
ВымпелКом-4	9,77	7
Металлинвест-5	9,44	1
Северсталь-БО1	7,53	28
РусалБр-8	14,77	1
РСХБ-15	8,21	-1

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,20	3
Gazprom-37	5,35	1
Sberbank-21	4,78	15
AlfaBank-21	7,28	9
Evraz-18	7,15	9
Vimpel-22	7,72	11
TNK-BP-18	3,98	0

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

Энтузиазму покупателей рискованных активов на глобальных площадках вчера содействовали макроданные из Китая, формирующие ожидания более масштабных стимулирующих мер финансовых регуляторов, а также оказавшийся лучше прогнозного отчет по безработице в США. Европейский долговой сегмент продолжает надеяться на начало выкупа проблемных гособлигаций ЕЦБ. Вместе с тем, общий сентимент сохраняется весьма неоднородным, что иллюстрирует высокая внутридневная волатильность.

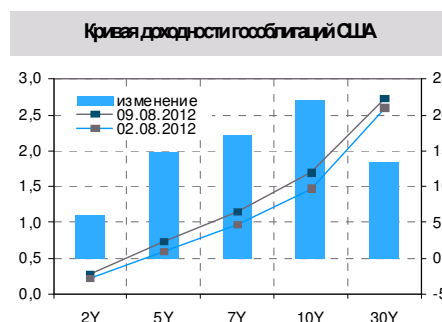
Внешние площадки по-прежнему демонстрируют довольно высокую внутридневную волатильность, это иллюстрирует отсутствие четкого понимания дальнейших перспектив движения рынков, а также уверенности в том, что сформировавшийся на рынках оптимизм может сохраняться продолжительное время. Казалось, китайская макростатистика позволит рынкам удержаться на позитивной волне в силу того, что отражает возможности китайского финансового регулятора для расширения масштабов стимулирующих мер, мотивируя к росту, в частности, сырьевой сегмент. Вместе с тем, только этого фактора было недостаточно, чтобы инвесторы продолжили наращивать позиции в рисках. Судя по всему, сейчас для рынка более весомым фактором остаются ожидания возможного выкупа госбумаг Италии и Испании ЕЦБ, что обеспечивает снижение их доходностей. Так, за вчерашний день доходность 10-летних итальянских облигаций снизилась на 3 б.п. до 5,84% годовых, а по испанским – несмотря на колебания внутри дня, остается довольно стабильной – около 6,8% годовых.

Американские недельные отчеты по безработице в силу того, что оказались довольно позитивными (количество первичных заявок сократилось до 361 тыс. со 367 тыс. на прошлой неделе), поддерживали покупателей рискованных активов, однако не имели продолжительного влияния на рынок – динамика американских фондовых индексов была смешанной, не отражая заметного роста. В то же время и treasuries не пользуются большим спросом – доходность 10-летних UST продолжает расти – за вчерашний день она прибавила 4 б.п. до 1,69% годовых, при этом максимум дня был у отметки 1,73% годовых. На аукционе по 30-летним UST ажиотажа спроса не наблюдалось: bid/cover сократился до 2,41х с 2,7х в июле, несмотря на то, что доходность размещения возросла до 2,83% с 2,58%.

Торги на международном валютном рынке вчера начались со снижения спроса инвесторов на рискованные активы. Слабые данные о росте промышленного производства в Китае лишь подтвердили плавное замедление темпов роста экономики «Поднебесной». Вместе с тем, также опубликованный индекс потребительских цен, также продемонстрировавший снижение, отрывает для Народного Банка Китая «окно» для возможного нового монитарного ослабления, в частности понижения ставки резервирования. Однако блок статистики из «Поднебесной» в целом негативно отразился на общем настрое инвесторов, который не удалось изменить даже вполне позитивными данными с рынка труда в США. По итогам дня валютная пара достигла уровня 1,23х.

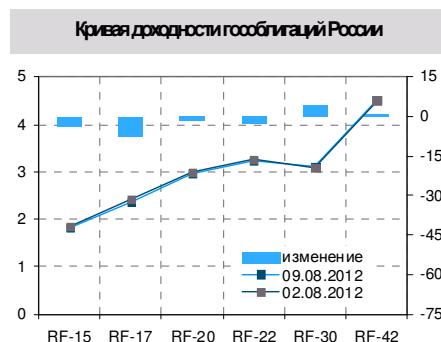
По всей видимости, позитив, царивший на рынке в начале недели и связанный с возможным началом покупок на вторичном рынке гособлигаций стран ЕС со стороны ЕЦБ, уже практически полностью рассеялся. На наш взгляд, в ближайшее время соотношение между долларом и евро может опуститься уровня до 1,225х.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*



Российские еврооблигации

Инвесторы все активнее стараются фиксировать позиции в российских еврооблигациях, судя по всему, беспокойство по части непродолжительности позитивного настроя внешних площадок берет верх.



По итогам торговой сессии четверга в сегменте российских еврооблигаций сформировались довольно ощутимые отрицательные переоценки, что несколько диссонирует с динамикой сырьевого сегмента, где котировки нефти, обычно поддерживающие интерес к российским рискам, продолжают расти. Судя по всему, более значимым для инвесторов является фактор сохранения стабильности спрэдов, особенно в части суверенных бумаг к UST, учитывая, что доходности американских гособязательств в последнее время устойчиво растут. К тому же сохраняется беспокойство по части того, что преобладавший оптимизм в части преодоления долговых проблем в Европе может оказаться весьма непродолжительным — отсутствие уверенного роста зарубежных фондовых индексов служит косвенным тому подтверждением.

Так, в суверенных евробондах вчера утром еще можно было наблюдать попытки ценового роста, которые затем довольно быстро сменились фиксацией. После утренних котировок по Russia-30 на уровне 126% (YTM 2,95%) вечером можно было наблюдать коррекцию и «возвращение» доходности бенчмарка на уровень выше 3% годовых. Последние сделки четверга проходили по 124,875% (YTM 3,12%).

Спрэд Russia-30 vs UST-10 расширился до 143 б.п., при этом 5-летний российский CDS по итогам увеличился до 165 – 170 б.п. Выпуск Russia-42 подешевел за вчерашний день со 120,25% (YTM 4,40%) до 117,75% – 118,0% (YTM 4,53% – 4,52%).

В корпоративном секторе также довольно выразительными были продажи. Инвесторы использовали любые появляющиеся возможности для сокращения позиций. В большей степени ценовую коррекцию отражали выпуски, характеризующиеся более высокими рисками. По бондам Евраза, ВымпелКома, Северстали, Металлоинвеста, АФК «Система», Лукойла, Газпромбанка, Альфа-Банка цены снизились за вчерашний день от 50 до 100 б.п. Однако и бумаги, характеризующиеся квазисуверенными рисками, были объектом sale-off. В частности, наиболее активно продавали бонды ВЭБа, РСХБ, РЖД, Газпрома — здесь котировки снижались на 75 - 100 б.п. Продажи в бондах Сбербанка усилились после новости о доразмещении бумаг. По итогам новой сделки в рынке оказалось дополнительно евробондов Sber-17 на 300 млн долл. по цене 104,062% (YTM 3,95%), при том что изначальный ценовой ориентир был на уровне 104,25% (YTM 3,91%).

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Рублевые облигации не были объектом повышенного спроса — негативная динамика рубля вкупе с общей нестабильностью и неопределенностью ограничивают привлекательность таких инвестиций.

Для рублевых облигаций торги четверга сложились достаточно неблагоприятно: от продолжения покупок инвесторы отказывались по причине довольно слабых позиций рубля и общей неопределенности перспектив на глобальных, предпочитая сокращать позиции, когда это возможно.

В результате, центром торговой активности в очередной раз был сегмент ОФЗ, где фиксация прибыли стала причиной снижения котировок в сериях 26203, 26204, 26205, 26208 и 25080 на 10-50 б.п. В корпоративном секторе сделок было гораздо меньше, но они преимущественно отражали коррекцию котировок в диапазоне от 10 до 70 б.п. Инвесторы предпочитали сократить позиции в бумагах ВымпелКома, Башнефти, ОГК-

5, ВТБ, РСХБ, ТКС Банка, Москвы.

Ольга Ефремова**Forex/Rates**

Участники локального валютного рынка продолжают пристально наблюдать за развитием событий на глобальных площадках, при этом практически полностью игнорируют тенденции сырьевого сегмента.

Курс рубля по отношению к базовым валютам в ходе вчерашних торгов демонстрировал снижение, несмотря на то, что стоимость нефти марки Brent смогла преодолеть отметку 112 долл. за барр. В целом, складывается впечатление, что участники торгов скептически смотрят на вероятное дальнейшее укрепление позиции национальной валюты, при этом даже относительно стабильный внешний фон не может изменить настрой инвесторов. По итогам торгов курс доллара достиг отметки 31,68 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,97 руб. По всей видимости, перед тем как рубль сможет укрепиться до новых значений, ему предстоит хотя бы закрепиться на уже занимаемых уровнях.

Денежный рынок продолжает демонстрировать стабильное выполнение плана ЦБ по переводу основной части долга кредитных организаций на семидневное прямое РЕПО. Вчера регулятор понизил лимит для аукциона по однодневному прямому РЕПО до минимального значения с середины мая текущего года (10 млрд руб.). Подобное ограничение источников ликвидности отразилось на сумме остатков на корсчетах и депозитах, которая снизилась на 59 млрд руб., до 839,5 млрд руб. Вместе с тем, ставки денежного рынка продолжили снижаться. Так, MosPrime о/п составила 5,07%.

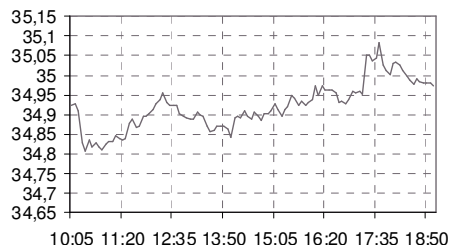
Алексей Егоров**Наши ожидания**

Внешние площадки завершают неделю без избыточного оптимизма. Неубедительные макроотчеты по Китаю (о масштабах кредитования, которые заметно ниже прогноза, а также о национальном торговом балансе) сегодня могут оказать давление на спрос в рискованных активах. С учетом того, что макростатистики, способной противостоять уже опубликованным данным, не ожидается общий прогноз на сегодняшний день умеренно-негативный.

Российские еврооблигации остаются под давлением внешнего фона – ожидаем продолжения ценовой коррекции.

Внутренний долговой рынок также лишен каких-либо факторов поддержки, что будет причиной дальнейшего смещения котировок вниз. ОФЗ, как лакмус рыночных настроений, отреагируют первыми.

Рубль сегодня, скорее всего, продолжит демонстрировать плавное ослабление позиций. Вместе с тем, крайне благоприятная ситуация на сырьевых площадках может сильно повлиять на настрой инвесторов и ограничить объемы продаж национальной валюты.

Ольга ЕфремоваАлексей Егоров**Динамика бивалютной корзины**

Календарь событий

Долговой рынок

10 августа

ЕС: CPI в Германии и Франции в июле.

США: данные о чистом объеме покупок долгосрочных ценных бумаг, отчет по исполнению бюджета в июле.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- По предварительным данным таможенной статистики, в январе - июле 2012 года **импорт товаров из стран дальнего зарубежья** в стоимостном выражении составил 150,599 млрд долл., что по сравнению с аналогичным периодом 2011 года больше на 6,8%. В июле 2012 года стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья составил 24,872 млрд долл., что на 12,1% больше по сравнению с июнем 2012 года. В июле 2012 года относительно июля 2011 года импорт увеличился на 12,7%.
- За неделю с 27 июля по 3 августа **международные резервы** России выросли на 1,9 млрд долл. до 507,4 млрд долл.
- По данным Банка России, **денежная база в широком определении** в июле 2012 года сократилась на 69,8 млрд руб. или на 0,86% и по состоянию на 1 августа текущего года составила 8059,5 млрд руб. С начала года объем денежной базы сократился на 584,6 млрд руб. или на 6,76%. Сумма наличных денег в обращении с учетом остатков в кассах кредитных организаций на 1 августа составила 6803,4 млрд руб. (за июль «-6,3» млрд руб.), объем средств на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России составил 719,6 млрд руб. (за июль «-71,1» млрд руб.), обязательные резервы составили 403,2 млрд руб. (за июль «+10,1» млрд руб.), объем средств на депозитах кредитных организаций в Банке России составил 133,3 млрд руб. (за июль «-2,5» млрд. руб.).
- Центральный Банк** 10 августа 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям. Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и перспектив экономического роста с учётом сохранения неопределённости развития внешнеэкономической ситуации, а также наблюдаемого ужесточения денежно-кредитных условий в экономике.

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **НЛМК** по US GAAP за 1 полугодие 2012 года составила 451 млн долл., что на 54% меньше по сравнению с данными за аналогичный период прошлого года (979 млн долл.). EBITDA за 6 месяцев сократилась на 27% до 1,028 млрд долл. Выручка выросла на 19% до 6,351 млрд долл. Во втором квартале чистая прибыль компании составила 278 млн долл., что на 61% больше по сравнению с данными за 1 квартал текущего года. EBITDA выросла на 38% до 596 млн долл. Выручка выросла на 5% кв/кв до 3,257 млрд долл. Чистый долг компании на конец 1 полугодия составил 3,564 млрд долл., что более чем в 2 раза превышает данные на конец 1 полугодия 2011 года. Компания прогнозирует снижение выручки на 5-10% в 3 квартале при стабильном уровне реализации по всей группе. В то же время, понижение цен на сырье частично компенсирует эффект падения цен на сталь. Рентабельность по EBITDA ожидается на уровне 16-18%. /Finambonds/
- Узбекское агентство связи и информатизации (УзАСИ) обратилось в Хозяйственный суд г. Ташкент с заявлением об аннулировании всех лицензий «Уздунробита» (100% дочерней компании **МТС** в Узбекистане). Напомним, общая сумма претензий УзАСИ к «Уздунробита» в рамках невыполнения лицензионных требований может составить около 210 млн долл. /Finambonds/

Наш комментарий к ситуации:http://www.nomos.ru/upload/iblock/4fe/NOMOS_daily_debt_markets_18_07_2012.pdf

- Совет директоров **Ростелеком** 9 августа 2012 года принял решение о прекращении участия компании в ОАО «СМАРТС». Напомним, что на состоявшемся 29 июня 2012 года общем собрании акционеров ОАО «СМАРТС» было принято решение о его реорганизации в форме выделения четырех закрытых акционерных обществ. Ростелеком не участвовало в годовом общем собрании акционеров и согласно п.1 ст. 75 ФЗ «Об акционерных обществах» получило право требовать выкупа всех или части принадлежащих ему акций. Цена выкупа акций была определена в размере 40,895 млн руб. за 1% обыкновенных именных акций ОАО «СМАРТС». /Finambonds/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что ФАС согласовала в правительстве условия мирового соглашения с одним из крупнейших акционеров **VimpelCom Ltd.** – норвежской Telenor. Помимо российского гражданства гендиректора ОАО «ВымпелКом», о котором ранее заявлял глава ФАС Игорь Артемьев, оно содержит еще три пункта. Первый – Telenor не должна препятствовать достижению паритета во владении акциями VimpelCom Ltd. между российскими и всеми иностранными акционерами. Второе условие – до достижения паритета иностранные акционеры не должны увеличивать свою долю в компании. Третий пункт – паритет между российским и всеми иностранными инвесторами в совете директоров VimpelCom Ltd. Таким образом, от Telenor могут потребовать снизить свою долю в компании, чтобы размер пакета всех иностранных акционеров был сопоставим с долей российской Altimo. Сейчас у Telenor и египетской Weather Investments II в сумме 57,8% голосующих акций VimpelCom Ltd., у Altimo – 25%. /Коммерсантъ/

Наш комментарий на решения ФАС:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/092/NOMOS_daily_debt_markets_28_05_2012.pdf

Долговые рынки

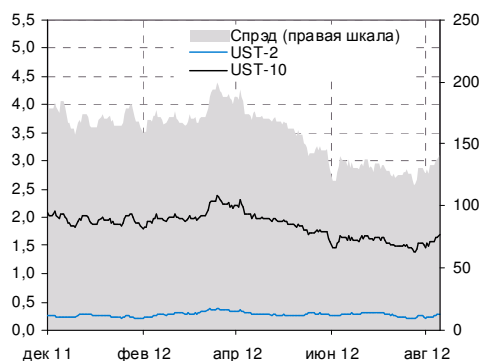
- Ставка 4-6 купонов по облигациям **ОАО «ПО «УОМЗ»** серии 03 объемом 1,5 млрд руб. составит 10% годовых. Выпуск был размещен в феврале 2011 года сроком на 3 года. По займу предусмотрена оферта, с датой выкупа - 30 августа 2012 года. Ставки купонов до оферты были установлены на уровне 10,5% годовых.
- **Сбербанк** доразместил евробонды с погашением в феврале 2017 г., в объеме 200 млн долл. с доходностью 3,951% годовых при первоначальном ориентире 3,906%. В конце января 2012 г. банк разместил 5-летние евробонды на 1 млрд долл. с купоном 4,95% и 10-летние (на 500 млн долл.) с купоном 6,125%. В феврале банк доразместил 10-летний транш на 250 млн долл.
- Ставка 1 купона по 5-летним облигациям **Белгородской области** 34006 объемом 5 млрд руб. определена по результатам сбора заявок в размере 8% годовых, что соответствует доходности 9,2% годовых при дюрации 2,47 года. Напомним, ориентир ставки купона, объявленный в ходе маркетинга, находился в диапазоне 7,85-8,10% годовых (доходность к погашению - 9,03-9,30% годовых). Размещение выпуска на ММВБ запланировано на 14 августа 2012 года.
- Министерство финансов **Республики Хакасия** сообщило, что регион разместил 3-летние облигации серии 34002 объемом 2 млрд руб. При этом итоги размещения не приводятся. Напомним, ориентир ставки 1 купона облигаций находился в диапазоне 8,95-9,41% годовых, ему соответствует доходность в размере 9,25-9,75% годовых при дюрации 2,08 года.

Рейтинги и прогнозы

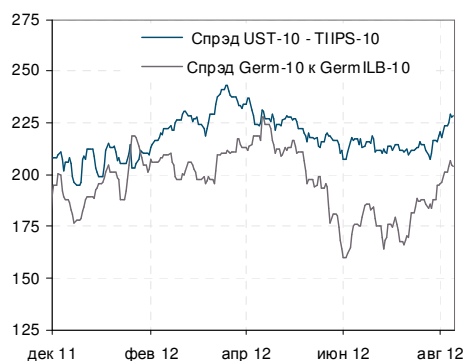
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) **Банка ЗЕНИТ** в иностранной и национальной валюте на уровне «В+». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный». Подтверждение рейтингов банка отражает уменьшение давления на качество активов банка в посткризисной среде и умеренное благоприятное влияние на стабильность финансирования, прибыльность и гибкость капитала за счет тесных связей банка со своим миноритарным акционером, компанией «Татнефть» («ВВ+»/прогноз «Стабильный»). В то же время рейтинги продолжают отражать ограниченную клиентскую базу банка, по-прежнему слабое качество активов с существенными, хотя немного сократившимися, рисками по сектору строительства и недвижимости (13% кредитного портфеля), а также умеренные уровни капитализации и прибыльности.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

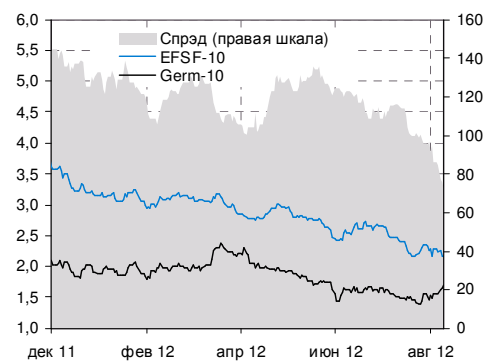
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



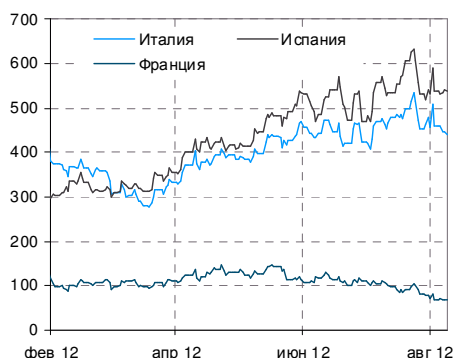
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



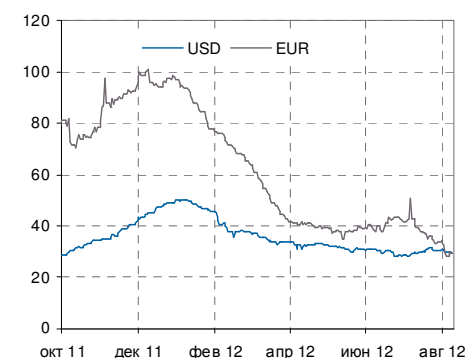
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

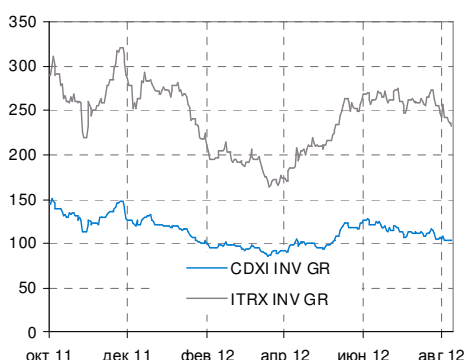


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

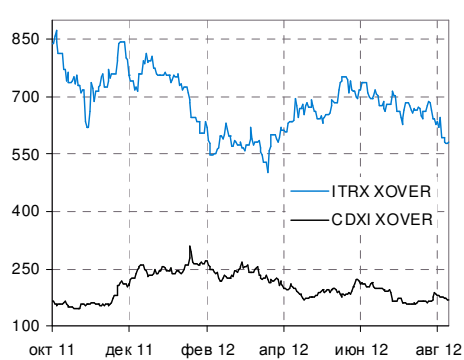


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

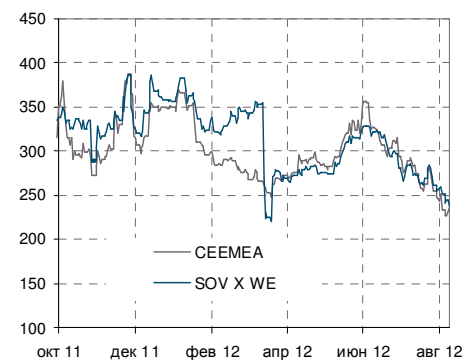
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

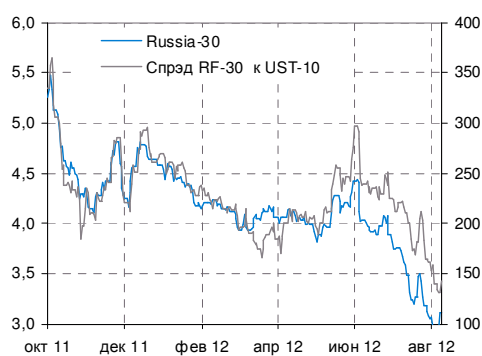


ITRX / Governments

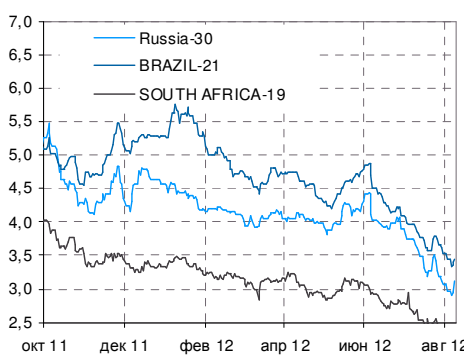


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

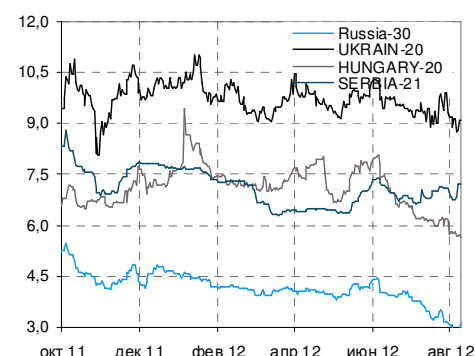
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

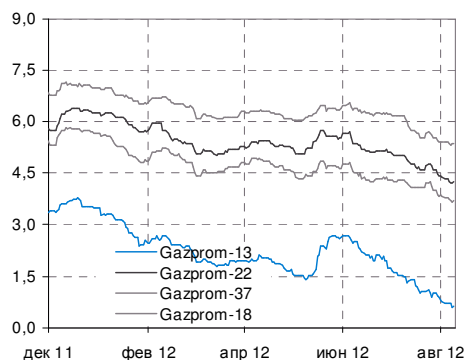


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

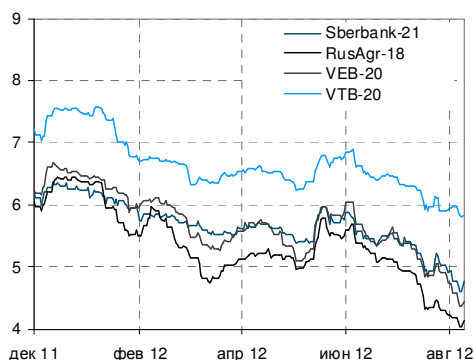


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

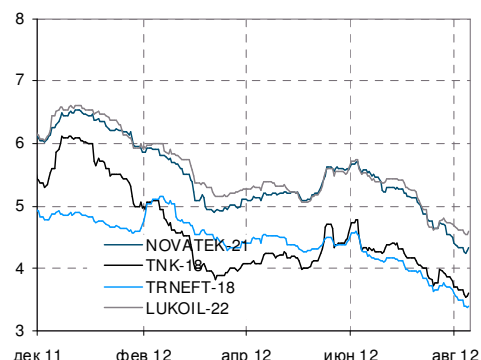
Еврооблигации Газпрома



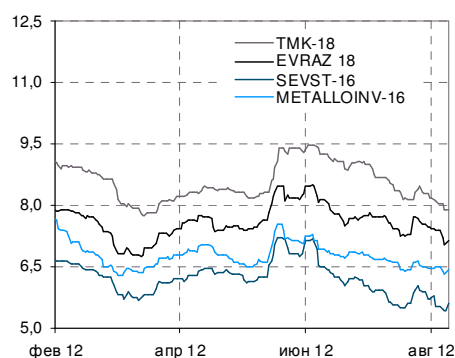
Евробонды госбанков



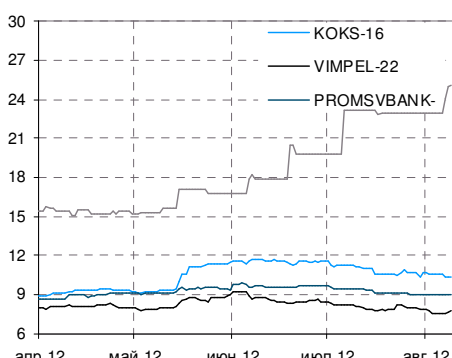
Еврооблигации нефтегазового сектора



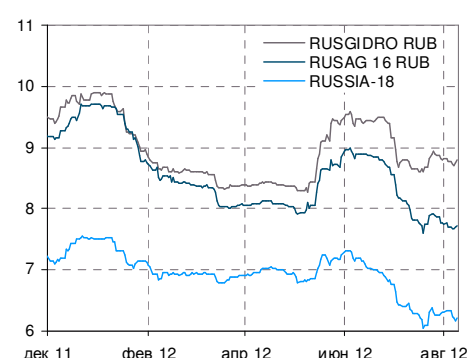
Еврооблигации металлургического сектора



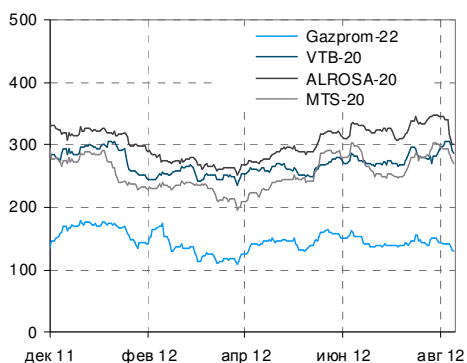
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



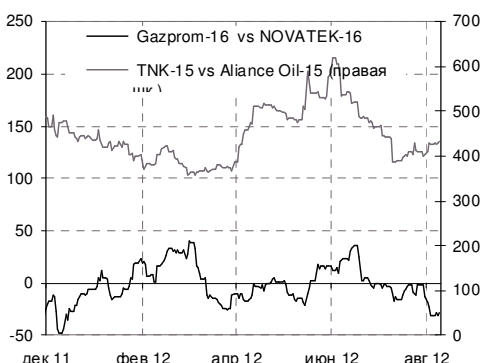
Еврооблигации, номинированные в рублях



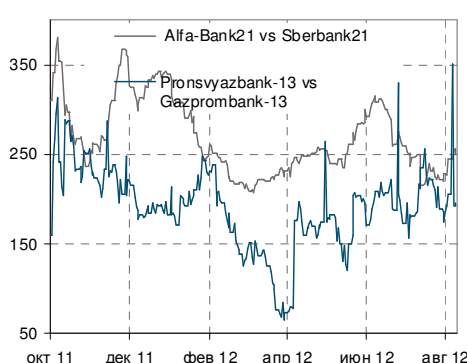
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

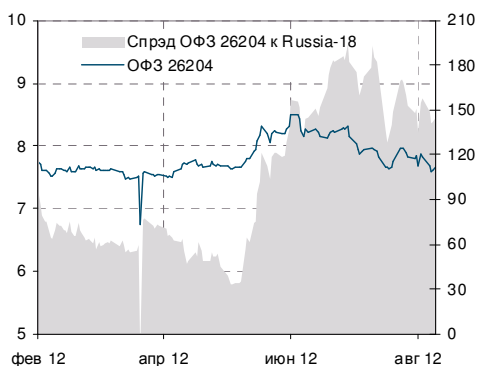


Спрэды в банковском секторе

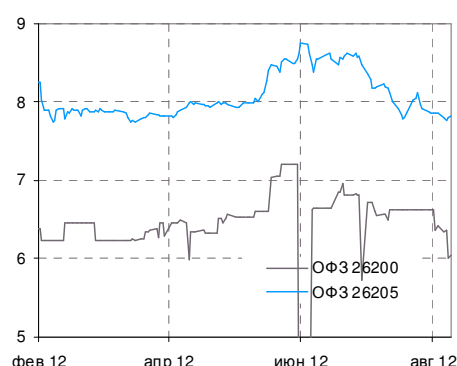


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

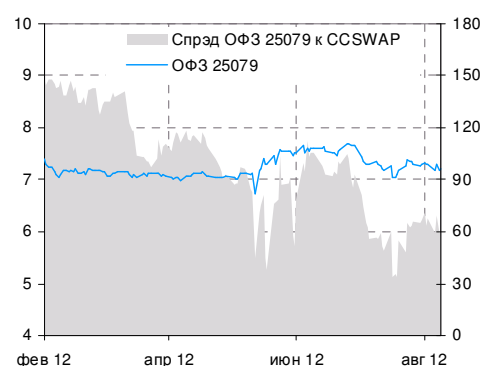
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

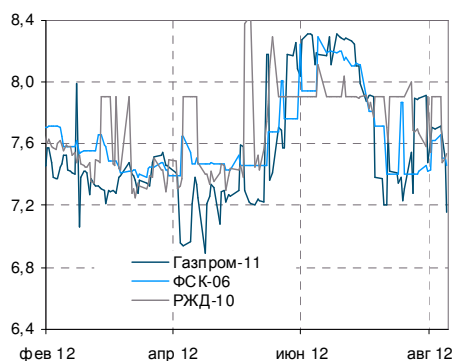


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

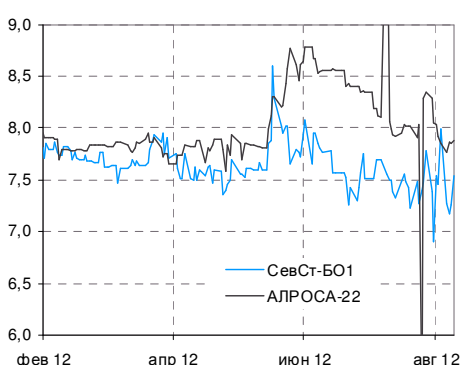


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

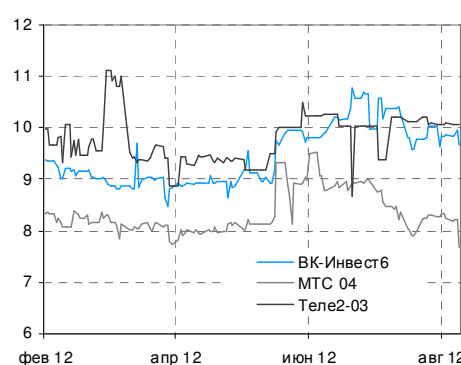
Доходности российских монополий



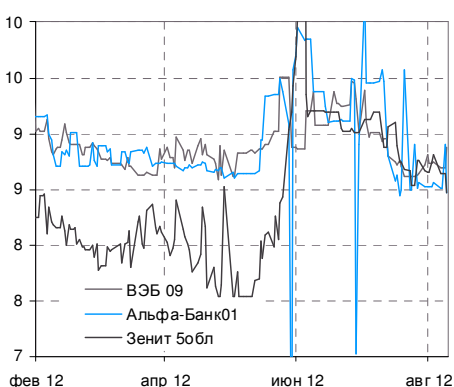
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



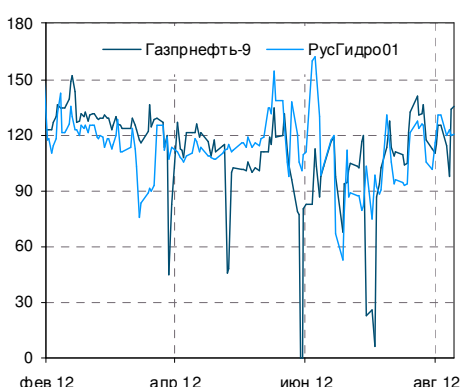
Доходности "Телекоммуникации"



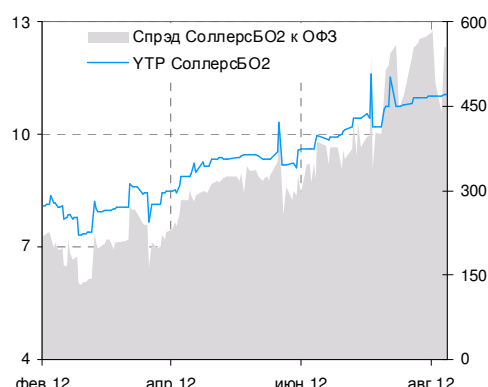
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

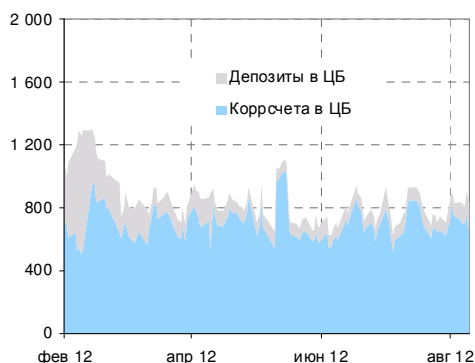


Облигации с текущей доходностью выше 10%

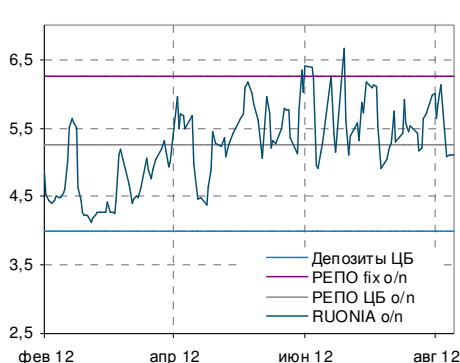


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

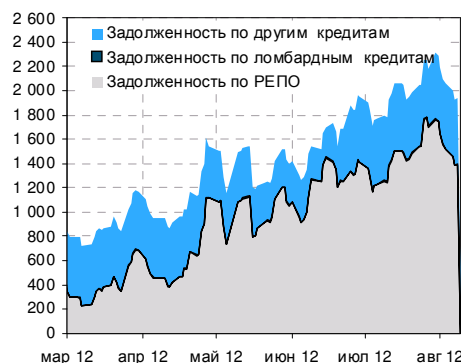
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



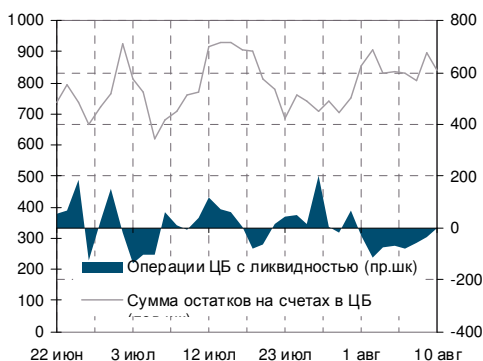
Динамика ставок денежного рынка



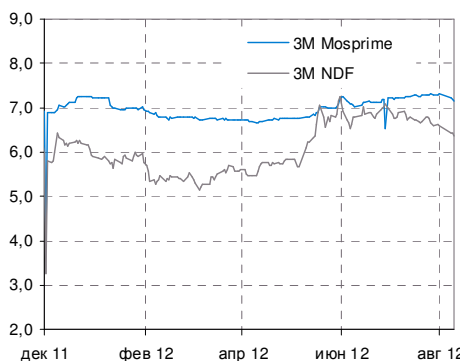
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



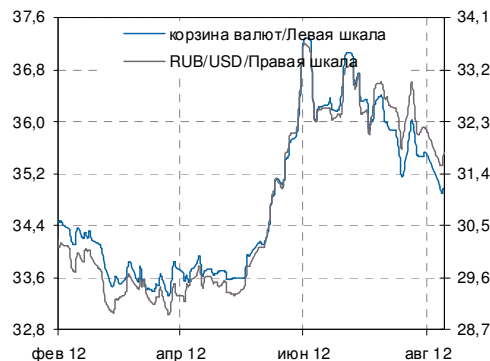
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@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.