

Долговые и денежные рынки
11 апреля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

На глобальных площадках продолжает нарастать спрос на рискованные активы.

Российские еврооблигации

В среду инвесторы были готовы к риску. Основные покупки в бумагах второго эшелона. Суверенные бонды продолжили фиксацию.

Рублевые облигации

Успех аукционов ОФЗ стал триггером для продолжения ралли. Доходность ОФЗ 26207 опустилась ниже 7%.

Forex/Rates

Национальная валюта продолжает демонстрировать восстановление позиций.

Наши ожидания

Сегодня мы рассчитываем увидеть сохранения спроса в рискованных активах.

Главные новости

Крайинвестбанк (-/В+/В+) – первичное предложение.

Банк, на наш взгляд, с неоднозначным кредитным качеством. Однако сильную роль в его инвестиционной привлекательности играет акционерная структура. Участие в займе может быть интересно по нижней границе для инвесторов, готовых к повышенным рискам.

Мечел нашел покупателя на 25% Мечел-майнинга?

По информации газеты «Ведомости», интерес к приобретению 25% акций горнодобывающей «дочки» Мечела – Мечел-майнинга проявляет китайская Baosteel. Актив может быть оценен в 1,25 млрд долл. Мы считаем, что такая сделка была бы очень позитивно воспринята рынком, а слухи о ней могут оказать значимую поддержку бумагам Мечела.

Мечел получил 40 млрд руб. от ВТБ.

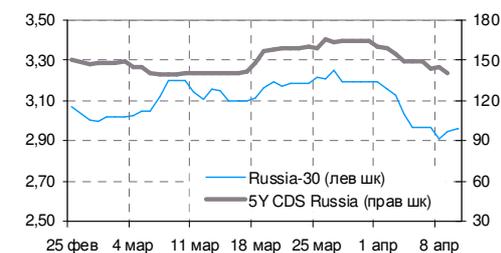
Мечел вчера сообщил о получении 5-летнего кредита на 40 млрд руб. (1,3 млрд долл.) от ВТБ. Финансовый директор компании также заявил, что Мечел ожидает подписания соглашений с банками на сумму 2 млрд долл. к середине мая и положительного решения ВЭБа о кредите на 1 млрд долл. на развитие Эльги. Готовность крупнейших российских банков финансировать компанию существенно снижает долговую проблему Мечела, размер краткосрочного долга которого на конец сентября 2012 года составлял 2,5 млрд долл.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,96	1
CDS России	140	-4
MOSPRIME o/n	6,30	3
NDF 3M	6,32	-3

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	749,7	-158
Остатки на депозитах, млрд руб.	115,0	-1
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,88	-0,15
Корзина (ЦБ), руб	35,13	-0,20

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,28	-0,1
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3062	
UST-10	1,80	5
Германия-10	1,30	4
EFSF-10	1,59	1
Италия - 10	4,31	-4
Испания - 10	4,63	-8
Португалия-10	6,34	-5
CDS 5Y Ирландия	177	-3
CDS 5Y Португалия	416	-10
CDS 5Y Италия	266	-10
CDS 5Y Испания	263	-9

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	448,6	-21
iTRAXX CEEMEA 5Y	187,5	0
iTRAXX SOVXWE 5Y	102,3	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,84	8
ОФЗ 26205	6,57	-4
ОФЗ 26207	7,01	-8
Газпром-11	7,87	99
РЖД-10	7,06	-18
ФСК-15	7,47	-17
МТС-05	8,69	0
ВымпелКом-4	8,11	-27
Металинвест-5	8,36	-8
РусалБр-8	12,53	1
РСХБ-15	7,56	11

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,98	-6
Gazprom-37	5,37	1
Sberbank-21	4,23	0
AlfaBank-21	5,58	-2
Evraz-18	5,70	-2
Vimpel-22	5,49	-2
TNK-BP-18	3,24	0

Металлоинвест (Ba2/BB-/BB-) – первичное предложение.

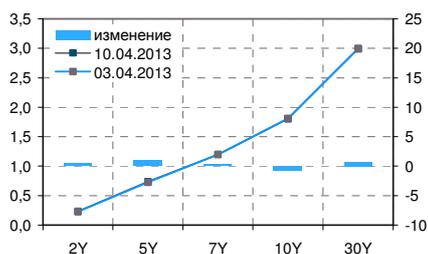
Повышение рейтинга агентством Moody's, очевидно, дало возможность компании максимально удлинить срок новых евробондов – до 7 лет. Индикатив доходности смотрится неплохо.

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

Кривая доходности гособлигаций США



На глобальных площадках продолжает нарастать спрос на рискованные активы.

Открытие торгов на европейских площадках ознаменовалось повышенным спросом на бумаги стран, относящихся к категории повышенного риска. Поводом для формирования у инвесторов подобных настроений стали опубликованные еще до открытия торгов данные из Китая об уровне инфляции. Следует отметить, что представленные цифры оказались не только лучше предыдущего значения за февраль, но и лучше весьма оптимистичных прогнозов. Таким образом, у китайского регулятора не существует преград для того, чтобы сохранить относительно мягкую монетарную политику с целью стимулирования как производства, так и внутреннего спроса, на рост которого в основном и ориентирована страна.

Представленный в рамках американской сессии протокол предыдущего заседания комитета по открытым рынкам отразил готовность некоторых членов отказаться от программы количественного смягчения уже в текущем году. Тем не менее, последние данные с рынка труда, а именно количество рабочих мест, созданных вне сельского хозяйства, вполне могут изменить риторику «ястребино» настроенных членов.

По итогам дня доходность 10-летних гособлигаций США составила 1,804% («+5,3 б.п.»), Германии – 1,303% («+4,3 б.п.»), Франции – 1,865% («+7,1 б.п.»), Испании – 4,628% («-8,0 б.п.»), Италии – 4,307% («-4,0 б.п.»). На глобальных валютных рынках вчера в первой половине дня наблюдался небольшой рост евро по отношению к доллару, пара при этом достигла уровня 1,312х. Однако последующие торги имели нисходящую динамику, и по итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,306х.

Алексей Егоров

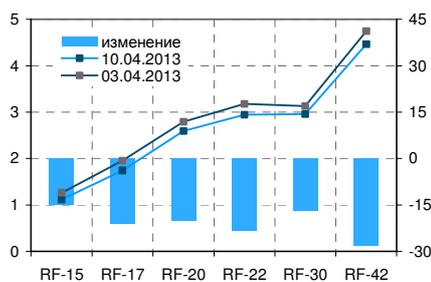
Российские еврооблигации

В среду инвесторы были готовы к риску. Основные покупки в бумагах второго эшелона. Суверенные бонды продолжили фиксацию.

В целом, суверенные еврооблигации вчера повторяли динамику вторника и в основном характеризовались снижением цены. Вкупе с ослаблением доллара сократившийся спрэд к UST заставлял инвесторов продавать российский госдолг. Для Russia-30 итогом дня были «-12 б.п.» (125,40%), Russia-42 – «-50 б.п.» (119,60%). Отметим, что в корпоративных бумагах с инвестиционным рейтингом все было не так однозначно – по ряду бумаг были покупки, которые, однако, редко приводили к росту цены выше 5-7 б.п., в свою очередь, и продажи редко приводили к снижению более 10 б.п. Сегмент бумаг второго эшелона в среду выделялся на фоне «голубых фишек» преимущественно ростом. Инвесторы покупали длинные выпуски сегмента металлургии, добычи и металлообработки, в том числе Северстали, НЛМК, Металлоинвеста. Здесь положительные переоценки доходили до уровня в 50 б.п. Первичный рынок пополняется анонсами новых размещений. Так, обозначили свои намерения НОМОС-БАНК, Уралкалий, Газпромнефть. Вчера был также установлен финальный диапазон 5,625-5,75% по 7-летнему выпуску Металлоинвеста. Представленные уровни мы считаем вполне привлекательными даже по нижней границе.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Успех аукционов ОФЗ стал триггером для продолжения ралли в госбумагах. Доходность ОФЗ 26207 опустилась ниже 7%.

Вчера Минфин добился успеха на аукционах ОФЗ, прежде всего 15-летнего 26212. Напомним, что из предложенных 25 млрд руб. спрос составил 49,8 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене была определена на уровне 7,12% годовых – посередине предлагаемого Минфином диапазона. Аукцион 6-летних 26210 также прошел с ажиотажным спросом. При предложении в 10 млрд руб. заявки были поданы на 29 млрд руб., а доходность была зафиксирована в 6,41% годовых, что было ниже диапазона Минфина – 6,45-6,50%. Отметим, что, как мы и ожидали, успех размещения стал триггером для продолжения ралли в сегменте ОФЗ. Так, ближе к концу дня ОФЗ 26207 преодолели отметку доходности в 7% годовых и зафиксировали уровень в 6,96% годовых. В целом, активное снижение доходностей всего за несколько дней выглядит довольно настораживающе. Так, еще в начале апреля доходность 26207 составляла 7,3%. Мы считаем, что такое положение дел, в случае незначительного ухудшения конъюнктуры, может потребовать у инвесторов, прежде всего, фиксации на среднем отрезке суверенной кривой, который выглядит на текущий момент несколько перепроданной.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта продолжает демонстрировать восстановление позиций.

При открытии торгов курс рубля по отношению к базовым валютам продолжил укрепляться. Несмотря на то, что цены на нефть по-прежнему остаются на весьма низких уровнях, это не оказывает на национальную валюту никакого влияния. По всей видимости, экспортеры на этот раз предпочли подготовиться к налоговым выплатам заранее, конвертировав валютную выручку по высоким ценам. Кроме того, обозначенный Э. Набиуллиной приоритет в политике ЦБ по удержанию инфляции на низком уровне стал поводом для изменения ожиданий инвесторов относительно возможных монетарных смягчений, способных негативно отразиться на курсе рубля.

По итогам дня курс доллара составил 30,86 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,10 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 158,8 млрд руб. до 864,7 млрд руб. Ставки МБК немного выросли. MosPrime o/n составила 6,3% («+3 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня мы рассчитываем увидеть сохранения спроса в рисковом активах.

Алексей Егоров

Новости коротко

Корпоративные новости

- Выручка **Магнита** за 3 кв. 2013 г. выросла на 29,8% к а.п.п.г. до 4,314 млрд долл. (в рублях на 30,4% до 131,2 млрд руб.). За 3 мес. 2013 г. компания открыла 191 магазин: 163 магазина у дом, 6 гипермаркетов, 1 магазин семейный, 21 магазин косметики. Торговая площадь выросла на 29,9% 3 кв. 2012 г. до 2,63 млн кв. м. Рост LFL составил 4,83% (трафик «-0,55%»; средний чек «+5,42%»). /magnit-info.ru/

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **Группы ЛСР** серии БО-04 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам конкурса на уровне 10,15% годовых. Ориентир ставки купона, объявленный в ходе маркетинга, находился в диапазоне 10,50-10,75% годовых (доходность к погашению 10,78-11,04% годовых). Срок обращения выпуска - 5 лет, предусмотрено досрочное погашение через 3 года. Дюрация - 2,25-2,26 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Главные новости

Крайинвестбанк (-/В+/В+) – первичное предложение.

Банк, на наш взгляд, с неоднозначным кредитным качеством. Однако сильную роль в его инвестиционной привлекательности играет акционерная структура. Участие в займе может быть интересно по нижней границе для инвесторов, готовых к повышенным рискам.

Событие. Крайинвестбанк планирует 22 апреля 2013 года открыть книгу по облигациям серии БО-02 объемом 1,5 млрд руб. Ориентир по ставке купона – 11,35-11,75%, что соответствует доходности к через 1,5 года на уровне 11,67-12,1% годовых. Планируемая дата закрытия книги – 24 апреля, размещения – 26 апреля. Срок обращения бумаг - 3 года.

Комментарий. Как мы уже отмечали в своем обзоре ко вторичному размещению выпуска БО-01 в октябре прошлого года (http://www.nomos.ru/upload/iblock/609/primary_05102012.pdf), одним из ключевых моментов инвестиционной привлекательности эмитента является его акционерная структура.

Напомним, что 98,04% капитала банка принадлежит Краснодарскому краю (Ba1/-/BB+) в лице Департамента имущественных отношений, еще 1,96% - Raiffeisenlandesbank (A1/-/-). Краснодарский край представляет собой одну из крупнейших экономик среди регионов страны. Кредитный профиль края умеренный и обусловлен подготовкой к Зимним Олимпийским играм в Сочи в 2014 году. Строительство инфраструктуры и спортивных объектов привело к высокой зависимости краевого бюджета от федерального, а также росту долговой нагрузки региона до отметки 60% в терминах Госдолг/Соб. доходы. В настоящее время пик инвестиций пройден, и край уже в меньшей степени нуждается в финансовых вливаниях федерального центра. Соответственно самостоятельность его бюджета будет возрастать, чему также поспособствует рост собственных доходов, устойчивость которых обеспечена хорошей отраслевой диверсификацией экономики.

Отметим, что банк предоставил предварительные и выборочные показатели за прошлый год (в соответствии с МСФО), поэтому картина неполная. Тем не менее, уже можно сказать, что, несмотря на повышенную активность в регионе в связи с Олимпиадой, банк уступает среднеотраслевым показателям по темпам роста, в связи с чем в прошлом году он сдвинулся со 115 на 118 место в ранжировании российских банков по активам.

Интересно, что объем привлекаемых средств юрилиц на 31 декабря 2012 года остался на уровне конца 2011 года. Прирост фондирования осуществлялся за счет розничных счетов («+11%»), что, видимо, оказывало давление на прибыль банка. В целом банк

традиционно не отличается высокими показателями рентабельности, а по итогам 2012 года показатели составили: RoAA – 0,3% и RoAE – 1,9%.

Валовый кредитный портфель банка в прошлом году почти не рос – всего «+2%» до 16,9 млрд руб. Но при этом, судя по презентации, наблюдалось изменение структуры в пользу МСБ (объем задолженности вырос с 4,3 млрд руб. до 8,8 млрд руб.) и розницы (с 2,1 млрд руб. до 2,8 млрд руб.), в то время как крупные корпоративные клиенты сокращали свою задолженность – с 6,9 млрд руб. до 4,1 млрд руб. Любопытно, что треть погашений корпоративных кредитов была досрочной, при этом крупные контрагенты, по данным Крайинвестбанка, уходили преимущественно в «федеральные кредитные учреждения». Таким образом становится вполне понятным акцент в развитии на МСБ и рознице, а также наблюдаемая стагнация в корпоративных депозитах.

В «плюс» эмитенту отметим поддержку со стороны акционеров в виде взносов в уставный капитал – 1,5 млрд руб. в прошлом году и планируемый 1 млрд руб. в 1 полугодии текущего года. Достаточность капитала (Н1) на 1 марта составила довольно высокие 12,94%.

Среди «минусов» обозначим сохранение инвестиционной недвижимости на балансе кредитной организации – около 7% валюты баланса или 2,2 млрд руб. Напомним, по итогам 2011 года это были построенные и строящиеся жилые дома, предназначенные для дальнейшей реализации и находящиеся в собственности Группы, а также земельные участки в городе Краснодаре. По данным Fitch (по состоянию на сентябрь 2012 года), некоторые объекты находятся на начальном этапе строительства и оценка залогового обеспечения в большинстве случаев является несколько завышенной.

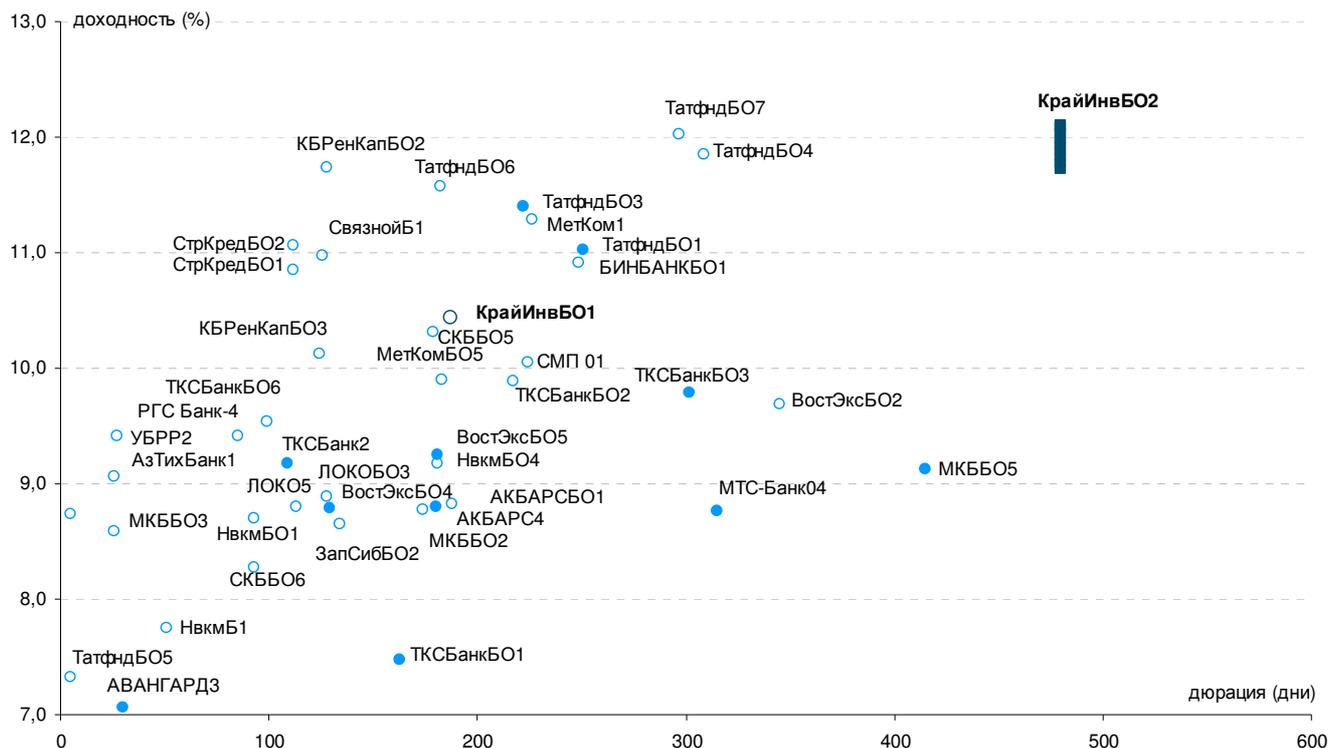
Обращающийся сейчас единственный выпуск банка слаболиквиден, хотя и входит в перечень прямого РЕПО с ЦБ с дисконтом 25%. Премия по нему к ОФЗ составляет приблизительно 550 б.п. Новый заем предлагает от 590 б.п. к ОФЗ. Таким образом, в размещение заложена премия от 40 б.п., что, на наш взгляд, делает участие в выпуске интересным. Однако мы еще раз обращаем внимание на отсутствие отчетности по МСФО, низкую рентабельность деятельности и вопросы к качеству активов банка (в разрезе инвестиционной собственности и других строительных направлений бизнеса).

Финансовые показатели банка по МСФО

Показатели отчетности, млн руб.	2009	2010	2011	2012F	%
Активы	17 416	24 172	27 660	31 753	15%
Денежные средства и их эквиваленты	2 905	2 878	3 112	3 493	12%
доля в активах	16,7%	11,9%	11,3%	11,0%	-
Кредиты (net)	8 234	11 175	15 471	16 265	5%
Кредиты (gross)	8 699	11 760	16 464	16 871	2%
доля в активах	47,3%	46,2%	55,9%	51,2%	-
NPL (>90дн.)	n/a	1,7%	1,4%	2,7%	-
Кредиты / Средства клиентов	72,7%	65,1%	75,4%	71,6%	-
Резервы созданные / NPL	n/a	297,3%	430,1%	135,3%	-
уровень резервов	5,3%	5,0%	6,0%	3,6%	-
Вложения в финансовые активы	1 703	3 885	2 362	n/a	-
доля в активах	9,8%	16,1%	8,5%	n/a	-
Инвестиционная недвижимость	292	1 738	1 925	2 223	15%
доля в активах	1,7%	7,2%	7,0%	7,0%	-
Средства клиентов	11 330	17 155	20 512	22 711	11%
доля в активах	65,1%	71,0%	74,2%	71,5%	-
Капитал	3 082	3 171	3 345	4 925	47%
доля в активах	17,7%	13,1%	12,1%	15,5%	-
Коэффициент достаточности общего капитала	22,5%	13,9%	14,2%	n/a	-
Показатели прибыльности, млн руб.	2009	2010	2011	2012	%
Чистые процентные доходы (до резервов)	955	1 195	1 141	n/a	-
Чистые комиссионные доходы	343	473	530	n/a	-
Убыток от обесценения кредитов	-86	-213	-408	n/a	-
Операционный доход	1 334	1 740	1 967	n/a	-
Операционные расходы	-1 108	-1 435	-1 417	n/a	-
Прибыль	95	55	111	77	-31%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	2011	2012	%
RoAE	3,2%	1,8%	3,4%	1,9%	-1,5%
RoAA	0,6%	0,3%	0,4%	0,3%	-0,2%
C / I	83,1%	82,5%	72,1%	n/a	-
NIM	9,0%	8,2%	6,1%	n/a	-

Источник: данные банка, расчеты Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Доходности облигаций (09.04.2013)



Елена Федоткова

Мечел нашел покупателя на 25% Мечел-майнинга?

По информации газеты «Ведомости» интерес к приобретению 25% акций горнодобывающей «дочки» Мечела – Мечел-майнинга проявляет китайская Baosteel. Актив может быть оценен в 1,25 млрд долл. Мы считаем, что такая сделка была бы очень позитивно воспринята рынком, а слухи о ней могут оказать значимую поддержку бумагам Мечела.

Событие. По информации газеты «Ведомости», китайская Baosteel рассматривает возможность приобретения 25% акций Мечел-майнинга. Актив может быть оценен в 1,25 млрд долл.

Комментарий. Baosteel выглядит вероятным претендентом на долю в Мечел-майнинге. Китайская компания является одним из крупнейших мировых производителей стали, имеет планы по дальнейшему росту бизнеса и заинтересована в долгосрочных поставках коксующегося угля. Кроме того, недавно Мечел и Baosteel подписали достаточно крупный контракт на поставку угольной продукции.

Мы полагаем, что продажа 25% акций Мечел-майнинга за 1,25 млрд долл. может быть очень позитивно встречена рынком. Указанная сумма составляет около 60% капитализации всего Мечела или около 13% его чистого долга. Безусловно, получение этих средств одномоментно не решит долговой проблемы Мечела, но значительно ее облегчит, тем более, что вхождение Baosteel в капитал майнинговой дочки позволит рассчитывать и на расширение сбыта угля в адрес китайской компании.

Юрий Волков, CFA

Мечел получил 40 млрд руб. от ВТБ.

Мечел вчера сообщил о получении 5-летнего кредита на 40 млрд руб. (1,3 млрд долл.) от ВТБ. Финансовый директор компании также заявил, что Мечел ожидает подписания соглашений с банками на сумму 2 млрд долл. к середине мая и положительного решения ВЭБа о кредите на 1 млрд долл. на развитие Эльги. Готовность крупнейших российских банков финансировать компанию существенно снижает долговую проблему Мечела, размер краткосрочного долга которого на конец сентября 2012 года составлял 2,5 млрд долл.

Событие. Мечел сообщил о получении 5-летнего кредита на 40 млрд руб. (1,3 млрд долл.) от ВТБ. Кроме того, финансовый директор компании заявил о возможности подписания соглашений с банками на 2 млрд долл. до середины мая. Также компания ожидает положительного решения по кредиту ВЭБа на 1 млрд долл. на развитие Эльги.

Комментарий. Долговая проблема стоит перед Мечелом достаточно остро. На последнюю отчетную дату – конец сентября – чистый долг компании составлял 9,6 млрд долл., что почти в 5 раз больше текущей капитализации компании. Краткосрочный долг Мечела составлял 2,5 млрд долл., включая погашения облигаций серий 02 и БО-03 общим объемом 10 млрд руб. (более 320 млн долл.) и оферту по выпуску серии 05 на 5 млрд руб. (свыше 160 млн долл.), против денежных средств в размере всего 582 млн долл.

Мы считаем, что готовность крупнейших российских банков финансировать компанию существенно снижает долговую проблему Мечела. Компания может более спокойно осуществлять программу по реализации активов и наращивать добычу на Эльгинском месторождении, выводя актив на положительные уровни рентабельности.

*Юрий Волов, CFA
Александр Полютов*

Металлоинвест (Ba2/BB-/BB-): первичное предложение.

Повышение рейтинга агентством Moody's, очевидно, дало возможность компании максимально удлинить срок новых евробондов – до 7 лет. Индикатив доходности смотрится неплохо.

Событие. В среду агентство Moody's повысило на 1 ступень кредитный рейтинг Металлоинвеста с «Ba3» до «Ba2», прогноз Стабильный. Кроме того, Moody's присвоило предстоящему выпуску евробондов Metalloinvest Finance Limited предварительный рейтинг на уровне «Ba2». Эксперты Moody's отметили, что «повышение рейтинга произошло из-за стабилизации акционерной базы компании после нескольких сделок, проведенных в 2012 году, хорошей рентабельности, несмотря на сложные рыночные условия и восстановление цен на железную руду с конца прошлого года».

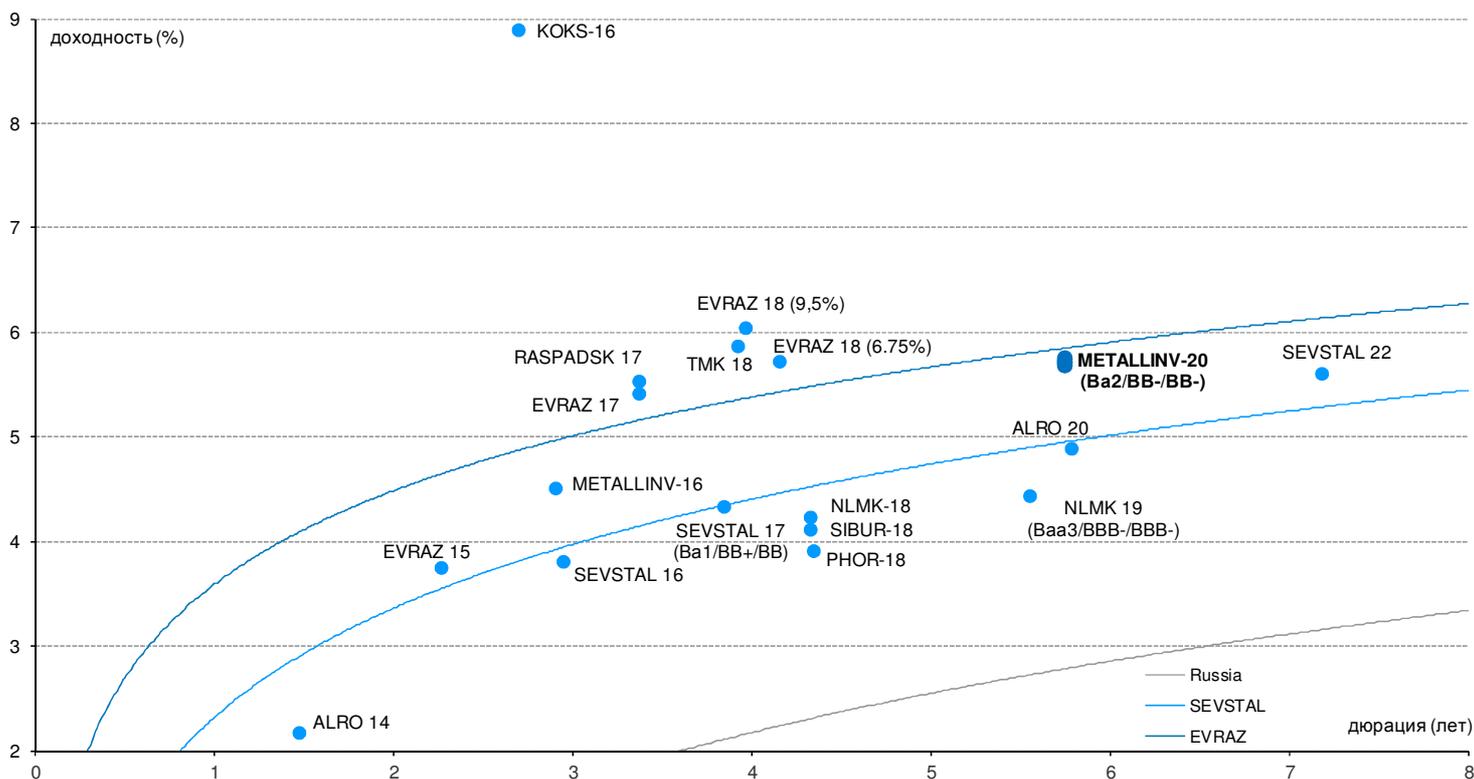
Вчера же стали известны параметры готовящихся евробондов – срочность 7 лет, ориентир доходности 5,625/5,75% годовых.

Комментарий. Безусловно, рейтинговые действия Moody's произвели позитивное впечатление на инвесторов, что, очевидно, благоприятным образом отразилось и на срочности новых евробондов Металлоинвеста, road show по которым в настоящее время проводит компания (см. наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/a97/NOMOS_daily_debt_markets_04_04_2013.pdf).

Напомним, ранее в нашем комментарии мы ожидали наиболее вероятной срочность бумаг 5 лет в свете непростой ситуации в отрасли.

Обозначенный ориентир доходности по 7-летним евробондам Металлоинвеста по нижней границе индикатива предлагает премию к кривой Северстали (Ba1/BB+/BB) от 65 б.п., что, на наш взгляд, представляется интересным уже от данного уровня, учитывая разницу в рейтингах компаний на 1 ступень от Moody's и Fitch, 2 ступени от S&P. Справедливость премии также подтверждается текущим спрэдом между евробондом Metalloinvest-16 (YTM 4,51%/2,9 г.) и кривой Северстали на уровне 55-60 б.п.

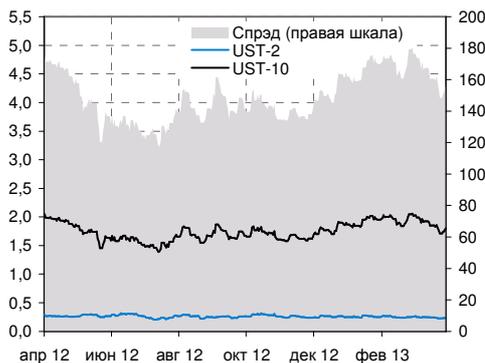
График доходности еврооблигаций металлургических компаний (03.04.2013 г.)



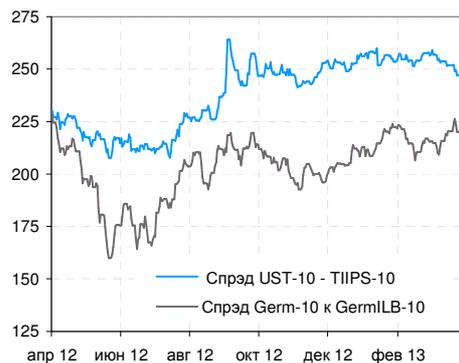
Александр Полутов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

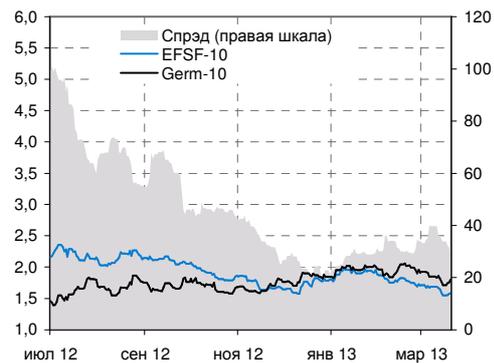
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



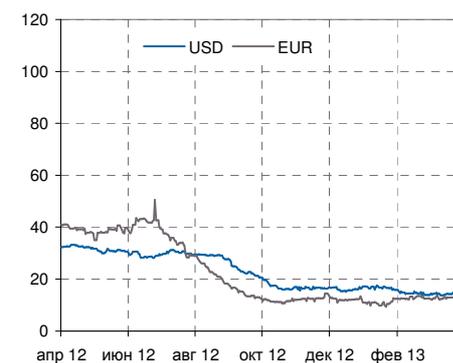
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС



Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

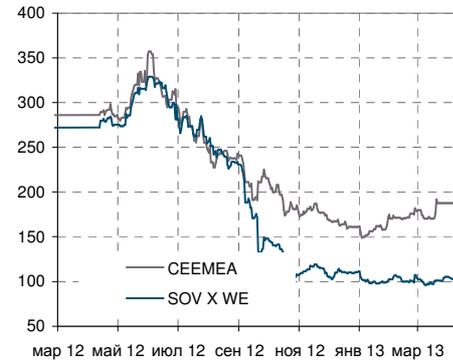
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

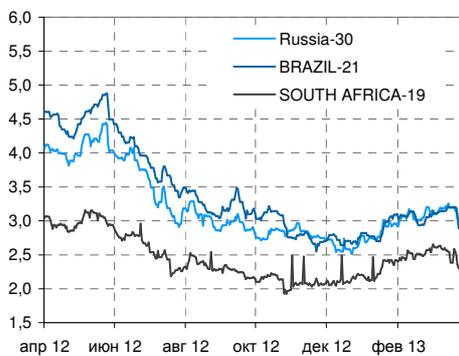


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

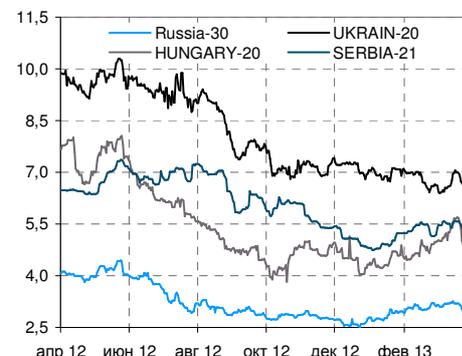
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

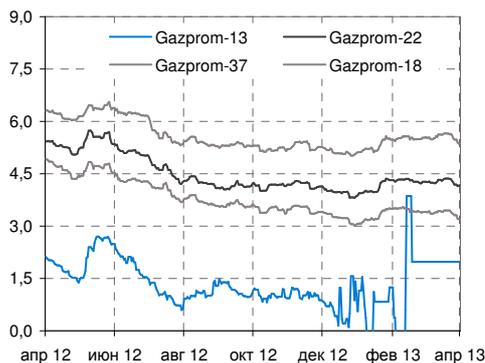


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

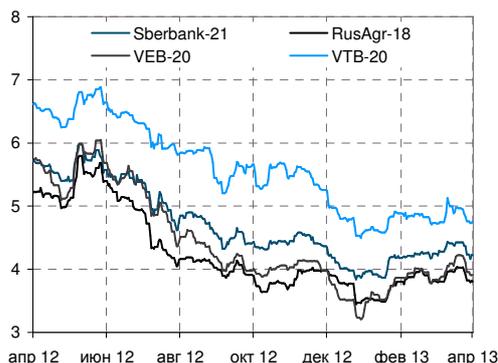


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



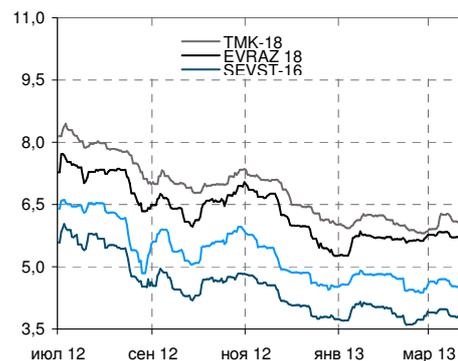
Евробонды госбанков



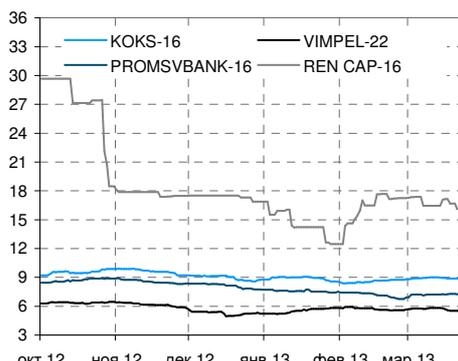
Еврооблигации нефтегазового сектора



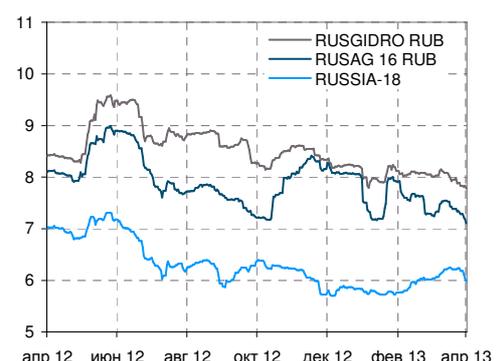
Еврооблигации металлургического сектора



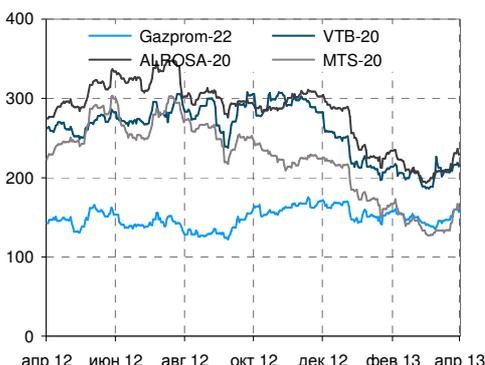
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



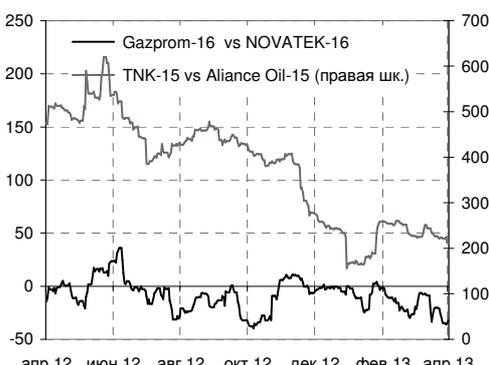
Еврооблигации, номинированные в рублях



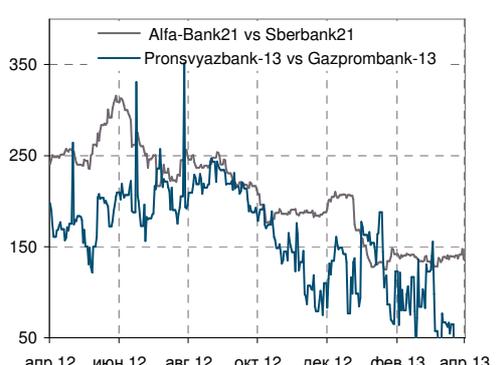
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

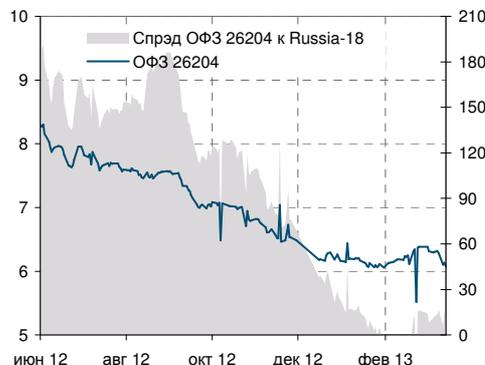


Спрэды в банковском секторе

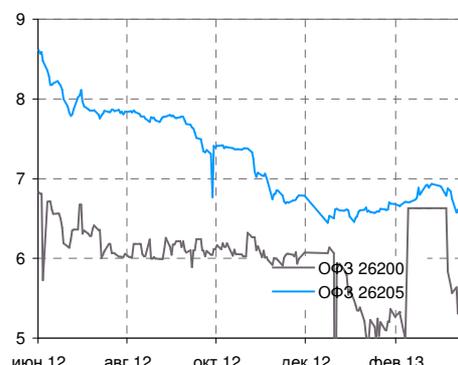


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

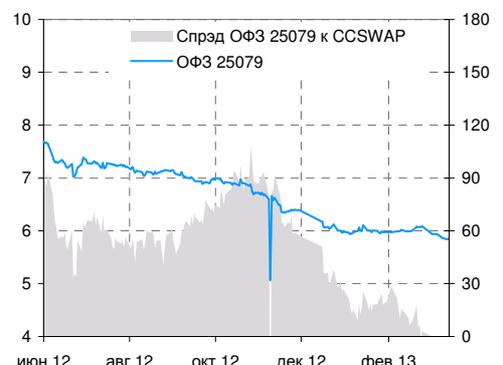
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

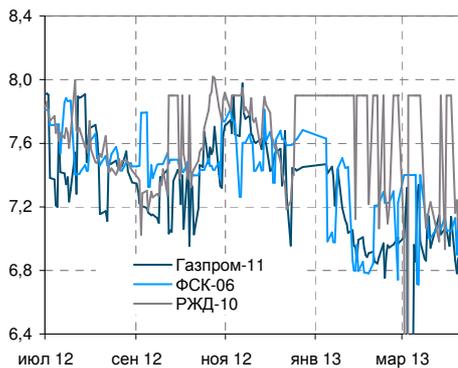


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

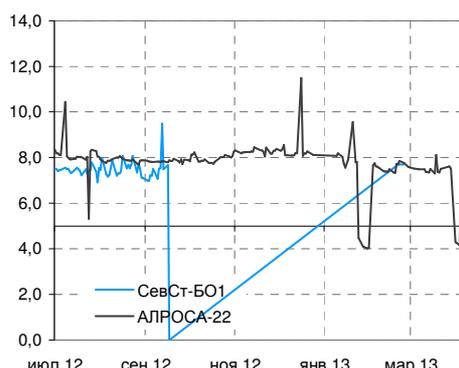


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

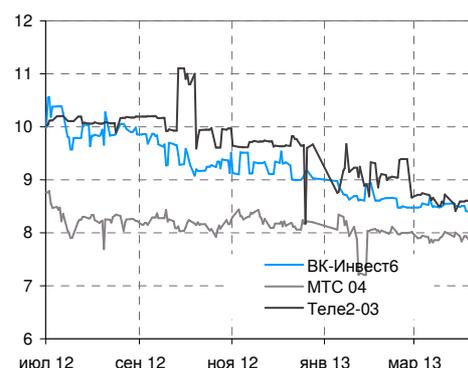
Доходности российских монополий



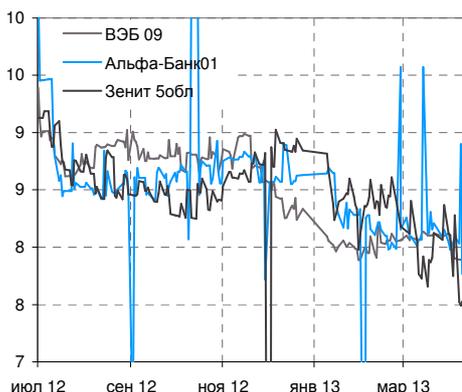
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



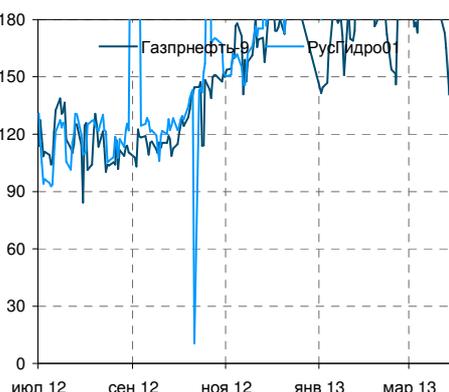
Доходности "Телекоммуникации"



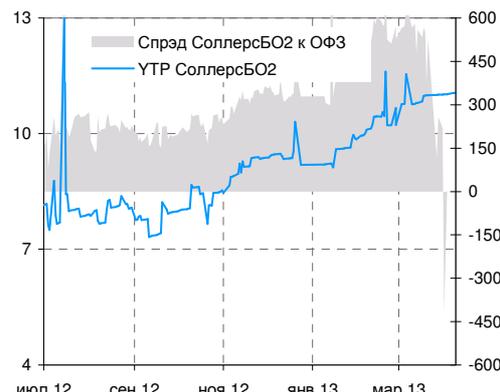
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ



Облигации с текущей доходностью выше 10%

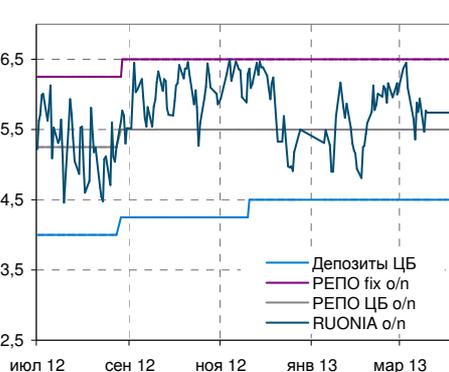


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

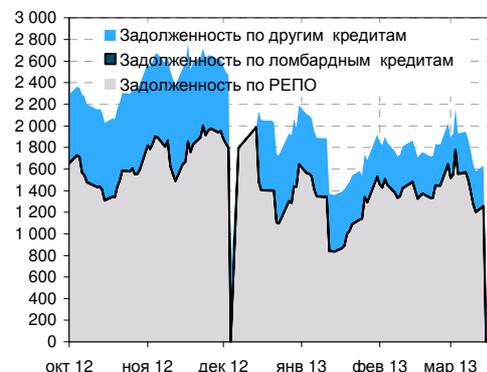
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



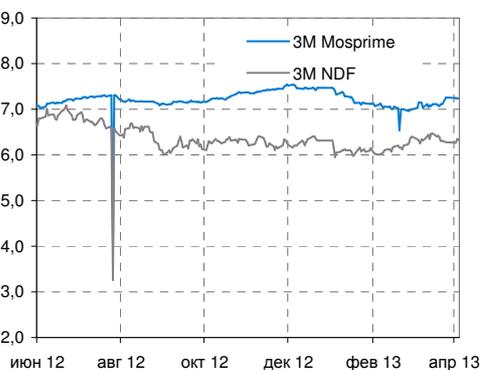
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



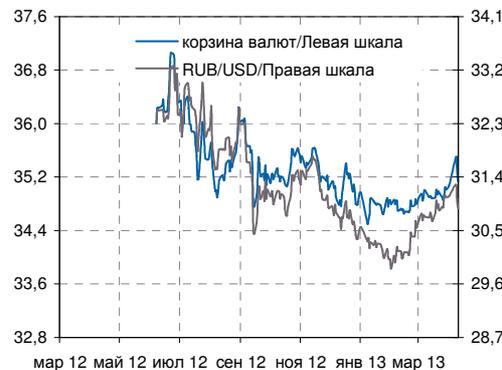
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

ТЭК

Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA
Mikhajlov_AS@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев
IGolubev@nomos.ru

Александр Полютков
Polyutov_AV@nomos.ru

Алексей Егоров
Egorov_AVi@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.