

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Решения европейского саммита нашли свое отражение в укреплении спроса на госбумаги Франции и Бельгии, в обязательствах других стран реакция была более сдержанной. Вместе с тем, характер принятых мер среднесрочный, и поэтому позитивный эффект может быть довольно быстро нивелирован.

### Российские еврооблигации

В сегменте российских еврооблигаций неделя закончилась без оптимизма. Новости, поступающие с европейского саммита, не оказывали какой-либо поддержки укреплению покупательской активности. В частности, сообщение о несогласии Великобритании присоединиться к бюджетному союзу было одной из причин весьма консервативного настроения.

### Рублевые облигации

Для локального рынка пятничные торги были весьма невыразительными. Активность была минимальная. При этом «сдержанность» участников, во многом обусловленная обострением политических рисков, усугублялась ростом ставок денежного рынка.

### FX/Rates

Уменьшение объемов предложения ресурсов ЦБ с одной стороны позволило рублю удержаться на занимаемых уровнях, с другой – повысило ставки МБК до новых максимумов.

### Наши ожидания

Для внешних площадок на ближайшие дни наметился новый «целевой ориентир» - заседание FOMC, где будет озвучено решение по ставке, а также ключевые аспекты монетарной политики американского регулятора – ожидание которого может выражаться в спекулятивных покупках подешевевших рискованных активов.

Восприятие российских рисков, как мы полагаем, сохранится довольно сдержанным под влиянием неумещающихся политических рисков.

Для сегмента рублевого долга фактор роста ставок денежного рынка останется проблемой для восстановления котировок. Как мы полагаем, зафиксированный в пятницу максимум в стоимости ресурсов на денежном рынке уже в ближайшее время вновь может быть обновлен.

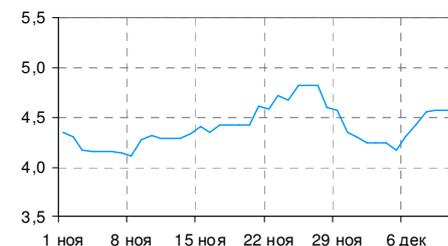
### Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б п
Russia-30	4,57	1
CDS России	262	9
MOSPRIME o/n	6,06	34
NDF 3M	6,32	-12

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	573,0	-17
Остатки на депозитах, млрд руб.	226,6	16
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,50	0,11
Корзина (ЦБ), руб	36,28	0,13

### Динамика доходности Russia-30



### Глобальные рынки

	значение	бп
LIBOR 3M	0,54	0
ERIBOR 3M	1,44	-3
EUR/USD	1,34	
UST-10	2,06	9
Германия-10	2,15	13
EFSF-10	3,50	7
Италия - 10	6,33	-11
Испания - 10	5,71	-7
CDS 5Y Ирландия	713	-9
CDS 5Y Португалия	1102	-5
CDS 5Y Италия	534	11
CDS 5Y Испания	423	-6
CDS 5Y Греция	10116	544

### Индикаторы отношения к риску

	значение	бп
iTRAXX Crossover 5Y	759,7	-1
iTRAXX CEEMEA 5Y	316,7	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	343,5	-4

### Рублевые облигации

	доходность	б.п
ОФЗ 26205	8,14	-17
ОФЗ 26200	6,93	-1
Газпром-11	7,53	-7
РЖД-10	7,79	-24
ФСК-6	7,86	-1
РусГидро-1	8,74	-1
МТС-04	8,35	-13
Вк-Инвест6	10,08	15
Северсталь-БО1	7,52	-6
ВЭБ-09	9,02	-1
Альфа-Банк01	9,22	-1

### Российские еврооблигации

	доходность	б.п
Russia-18 RUB	7,20	6
Gazprom-37	7,09	14
Sberbank-21	6,29	9
AlfaBank-21	9,42	17
Evraz-18	8,79	12
Vimpel-22	9,81	11
TNK-BP-18	6,08	9

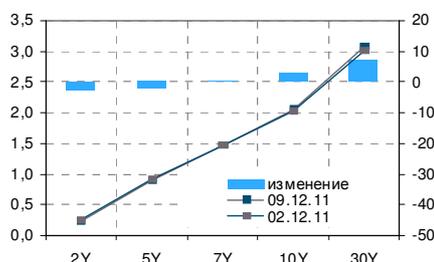
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес [research@nomos.ru](mailto:research@nomos.ru)

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

*Решения европейского саммита нашли свое отражение в укреплении спроса на госбумаги Франции и Бельгии, в обязательствах других стран реакция была более сдержанной. Вместе с тем, характер принятых мер среднесрочный, и поэтому позитивный эффект может довольно быстро нивелирован.*

Кривая доходности гособлигаций США



Озвученные в пятницу решения европейского саммита, в частности:

- о формировании бюджетного союза, предполагающего усиление контроля за исполнением бюджета и введение довольно жестких санкций за нарушение (вплоть до исключения из еврозоны),
- о выделении странами ЕС дополнительных 200 млрд евро МВФ с целью поддержки стран региона, нуждающихся в финансовой помощи для финансирования имеющегося бюджетного дефицита,
- о начале действия европейского механизма стабильности (ESM) на год раньше запланированной даты (новый фонд должен начать работу в июле 2012 года и будет функционировать параллельно с действующим EFSF),

безусловно, оказали свое благотворное влияние на отношение инвесторов к европейским рискам. Наиболее заметной реакцией была в бумагах Франции и Бельгии, которые отразили снижение доходностей на уровне 10-15 б.п.

В то же время в бумагах Германии наблюдалась обратная динамика – доходность 10-летних выросла по итогам пятницы на 14 б.п. на фоне несколько снизившейся потребности в «защитных» инструментах.

Несмотря на позитивный эффект решений саммита, они в целом ожидаемы, и их эффект может оказаться не столь продолжительным, как хотелось бы. Во-первых, принятые решения носят среднесрочный характер и не нивелируют наиболее актуальные текущие риски ограниченной платежеспособности и обременительной долговой нагрузки ряда стран. Кроме того, еще озвучили своего вью на принятые решения рейтинговые агентства. Во-вторых, для полноценной реализации принятых мер необходимо утверждение их национальными парламентами, а это новые «отсрочки» в процессе решения проблем, хотя хочется надеяться на предельную оперативность регуляторов, отвечающих за утверждение решений.

Пока не ясно, насколько глубоким может быть негатив, обусловленный несогласием Великобритании входить в бюджетный союз, однако, на наш взгляд, данный момент еще может быть отыгран наиболее консервативными участниками рынка.

По части американского госдолга отметим, что в пятницу наблюдался довольно сдержанный спрос на «защитные» treasuries – доходность 10-летних выросла на 9 б.п. до 2,06% на фоне новостей из Европы и позитивной американской макростатистики.

В ожидании итогов европейского саммита участники международного валютного рынка в течение торгов не могли определиться. На фоне чего пара EUR/USD сохраняла высокую волатильность. При открытии пятничных торгов в рамках азиатской сессии европейская валюта продолжала двигаться по нисходящей, отражая разочарованность инвесторов в сохранении позиции ЕЦБ по вопросу выкупа гособлигаций. Напомним, что в четверг глава европейского регулятора на пресс-конференции развеял надежды рынка относительно выкупа с рынка долговых обязательств проблемных стран ЕС. Открытие европейских площадок резко изменило направление движения валютного рынка: пара EUR/USD, снижавшаяся до уровня 1,328х, уже к середине дня достигла значения 1,3426х. Вместе с тем, инвесторы окончательно так и не решили: положительные ли итоги саммита или нет. Принятие решений по всем обозначенным вопросам, с одной стороны, позволяет

предположить, что в ближайшее время ЕС может перейти к решительным мерам по локализации долгового кризиса. С другой – не до конца понятно, будет ли достаточно обозначенных мер (создания бюджетного договора, а также экстренных ресурсов для проблемных стран) для преодоления непростой экономической ситуации. По итогам дня пара EUR/USD достигла 1,337х, пройдя до этого довольно непростой путь.

*Ольга Ефремова*

*Алексей Егоров*

## Российские еврооблигации

*В сегменте российских еврооблигаций неделя закончилась без оптимизма. Новости, поступающие с европейского саммита, не оказывали какой-либо поддержки укреплению покупательской активности. В частности, сообщение о несогласии Великобритании присоединиться к бюджетному союзу было одной из причин весьма консервативного настроения.*

В пятницу в сегменте российских еврооблигаций настроения сохранялись весьма консервативными. Помимо опасений более яркого проявления политических российских рисков, покупательскую активность ограничивала неопределенность по части решений европейского саммита. Так, достаточно негативно инвесторами было воспринято заявление Великобритании, не согласившейся вступить в бюджетный союз.

Суверенные бумаги Russia-30 начинали и заканчивали пятничные торги около отметки 116,5%, попытки роста до 117%, проявлявшиеся в первой половине дня, не смогли оформиться в полноценную положительную переоценку по причине отсутствия заявок на покупку.

В негосударственном секторе торговая активность была крайне сдержанной. Даже в выпуске ВымпелКом-22, традиционно находящемся в лидерах по ликвидности, сделок практически не было. При этом оказавшиеся в области интересов игроков бумаги Газпрома не отражали какого-либо изменения котировок, в то время как бумаги Лукойла, особенно длинной дюрации, оказавшись объектом продаж, потеряли порядка 100-150 б.п.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

*Для локального рынка пятничные торги были весьма невыразительными. Активность была минимальная. При этом «сдержанность» участников, во многом обусловленная обострением политических рисков, усугублялась ростом ставок денежного рынка.*

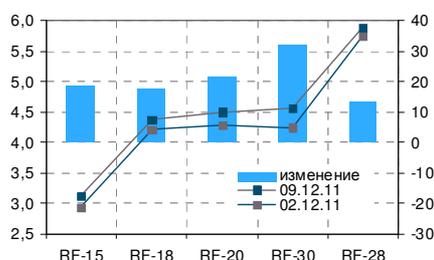
В сегменте рублевых облигаций неделя заканчивалась без выразительного проявления настроений. С одной стороны, участники рынка старались не предпринимать каких-либо активных действий, дожидаясь итогов европейского саммита. С другой – неопределенность относительно того, насколько ярко могут проявиться национальные политические риски, была серьезным ограничителем торговой активности. Неприятным дополнением, со своей стороны также сдерживающим покупательскую активность, стал рост ставок на МБК и в сегменте РЕПО.

Основная часть пятничных сделок ограничивалась сегментом ОФЗ, и здесь продолжалось снижение котировок в диапазоне от 20 до 55 б.п.

В корпоративном секторе серьезнее всего потеряли в цене бумаги Газпром нефти, ВЭБа, ВымпелКома и РЖД (от 10 до 85 б.п.).

*Ольга Ефремова*

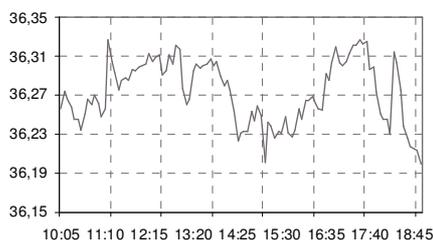
Кривая доходности гособлигаций России



## Forex/Rates

Уменьшение объемов предложения ресурсов ЦБ, с одной стороны, позволило рублю удержаться на занимаемых уровнях, с другой – повысило ставки МБК до новых максимумов.

Динамика бивалютной корзины



На локальном валютном рынке сохранялись пессимистические настроения. Инвесторы по-прежнему предпочитали минимизировать риски и скупали валюту. Вместе с тем, острый недостаток рублевой ликвидности отразился не только на росте ставок на МБК, где, следует отметить, MosPrime o/n поставила новый рекорд текущего года, достигнув значения 6,02%, но и на ходе торгов. Снижение объемов ресурсов, предлагаемых ЦБ на аукционах прямого РЕПО до 110 млрд руб., на наш взгляд, позволило немного локализовать ослабление рубля. В то же время, на рынке присутствовали слухи о том, что в банковскую систему во второй половине дня должен поступить очередной транш бюджетных средств, за счет которого удастся снизить стоимость ресурсов. По всей видимости, монетарные власти нашли то соотношение, при котором за счет сокращения предоставляемых ресурсов можно ограничивать ослабление национальной валюты. Вместе с тем, мы полагаем, что данный инструмент хотя и является эффективным, может крайне негативно отразиться на небольших участниках, которые получают средства в последнюю очередь. Сегодня ЦБ предложит банкам 130 млрд руб. Кроме того, на этой неделе Минфин проведет депозитный аукцион на сумму 150 млрд руб. с датой возврата в 2012 году, однако следует иметь в виду, что на этой неделе кредитным организациям предстоит вернуть 221 млрд руб., и предоставляемой суммы будет недостаточно для компенсации. Текущий запас остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет 799,6 млрд руб. возврат Минфину 70 млрд руб. вряд ли будут безболезненным.

*Алексей Егоров*

## Наши ожидания

Для внешних площадок на ближайшие дни наметился новый «целевой ориентир» - заседание FOMC, где будет озвучено решение по ставке, а также ключевые аспекты монетарной политики американского регулятора – ожидание которого может выражаться в спекулятивных покупках подешевевших рискованных активов.

Восприятие российских рисков, как мы полагаем, сохранится довольно сдержанным под влиянием неумещающихся политических рисков.

Для сегмента рублевого долга фактор роста ставок денежного рынка останется проблемой для восстановления котировок.

Как мы полагаем, зафиксированный в пятницу максимум в стоимости ресурсов на денежном рынке уже в ближайшее время вновь может быть обновлен. Ситуация с ликвидностью, несмотря на вполне комфортное состояние остатков на счетах в ЦБ (800 млрд руб.), выглядит довольно скромной по причине больших задолженностей перед ЦБ и Минфином, которые предстоит вернуть в текущем году. Вместе с тем, поддержание регулятором банковской системы в условиях рублевого дефицита позволит сдержать темпы ослабления национальной валюты, не прибегая к интервенциям.

*Ольга Ефремова*  
*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

12 декабря	Размещение ФСК ЕЭС, 18
13 декабря	Размещение Свердловская область, 3400
14 декабря	Размещение ЮниКредит Банк, БО-01
15 декабря	Размещение Республика Коми, 32010
16 декабря	Размещение МДМ Банк, БО-04

### Внешний долговой рынок

12 декабря	Размещение векселей Италии сроком на 1 год на 7 млрд евро
	Размещение векселей Франции на 308 дней на 1 млрд евро, на 182 дня – на 1,5 млрд евро, на 91 день – на 4 млрд евро
	Аукцион по 3-летним UST на 32 млрд долл.
13 декабря	Аукцион по годовым и 1,5-летним векселям Испании
	Аукцион по векселям Греции на 182 дня на 1,25 млрд евро
	Аукцион по векселям EFSF на 91 день на 2 млрд евро
	Аукцион по 10-летним UST на 21 млрд долл.

### Денежный рынок

13 декабря	Ломбардный аукцион ЦБ на 1 неделю, 3 месяца
	Аукцион прямого РЕПО на 1 неделю
	Аукцион Минфина объемом 150 млрд руб. сроком 28 дней
14 декабря	Возврат Фонду ЖКХ 5,0 млрд р с депозитов (19 октября под 7,25%)
	Возврат Минфину 16,3 млрд р с депозитов банков (17 мая под 4,45%)
	Возврат Минфину 30,0 млрд р с депозитов банков (14 июня под 4,11%)
	Возврат Минфину средств 180,65 млрд р с депозитов банков (8 ноя под 6,55%)
	Исполнение 2-й части РЕПО 6 дек (351,3 млрд р/5,28%)
15 декабря	Депозитный аукцион ЦБ на 1 месяц
	Уплата страховых взносов в фонды

### Макроэкономические события

13 декабря	Заседание FOMC по ставке
------------	--------------------------

## Новости коротко

### Макроновости

- Согласно данным ЦБ, объем денежной базы в узком определении на 5 декабря 2011 года составил 6,449 трлн руб. против 6,469 трлн руб. на 28 ноября 2011 года.

### Корпоративные новости

- Чистая прибыль **Сбербанка** за 11 месяцев по РСБУ составила 297,6 млрд руб.- в 2 раза выше а.п.п.г. Чистый процентный доход увеличился на 14,9% до 473,97 млрд руб., рост которого, в основном, объясняется увеличением доходов по розничным кредитам за счет роста портфеля и сокращением стоимости фондирования.

Активы банка с начала года увеличились на 15,7% и составили 9,9 трлн руб. В ноябре активы увеличились на 365 млрд руб. или 3,8%, из них 362 млрд руб. пришлось на рост кредитов клиентам. В ноябре банк предоставил российским предприятиям около 580 млрд руб. Кредитный портфель корпоративных клиентов на 1 декабря 2011 года превысил 6 трлн руб. («+26,1%» к началу года). Частным клиентам в ноябре выдано более 120 млрд руб. кредитов. Портфель розничных кредитов на 1 декабря составил 1 673 млрд руб. («+28,5%» к началу года). Н1 на 1 декабря составил 16%. /sbrf.ru/

*Фондирование деятельности Банка осуществляется преимущественно за счет притока средств как юридических («+9,8%» до 4,8 трлн руб.), так и физических («+4,4%» до 1,9 трлн руб.) лиц. Тем не менее, отметим, что за последние месяцы Банк заметно нарастил объем заимствований от ЦБ – до 371 млрд руб. (4% пассивов) против 230 млрд руб. на 1 ноября и 5 млрд руб. на 1 октября (помимо субординированного кредита на 300 млрд руб.) Зато от фондирования за счет средств Минфина Сбербанк отказался – задолженность перед ним сведена к нулю, с другой стороны, и ранее она была более чем скромной, по сравнению с ВТБ, - менее 7 млрд руб. на 1 ноября и 22 млрд руб. на 1 октября.*

*Что касается прибыли, то от месяца к месяцу под давлением негативной конъюнктуры ее объем снижается – 21 млрд руб. в ноябре против 22 млрд руб. в октябре и 28 млрд руб. в сентябре. Тем не менее, похоже, что при 298 млрд руб. за 11 месяцев в совокупности она все же превысит прогноз в 310 млрд руб. по итогам 2011 года.*

- Газета «Ведомости» сообщает, что ООО «Лоцман менеджмент групп» (ЛМГ) просит признать банкротом оператора ОАО «Мобильные телесистемы» (МТС). Иск зарегистрировал Арбитражный суд Москвы. Дата рассмотрения заявления пока не определена.

По данным МТС, ЛМГ не выполнило свои обязательства перед оператором по договору коммерческого представительства и получило отказ в выплате вознаграждения. В отношении ЛМГ по обращению МТС в октябре 2011 года было возбуждено уголовное дело по факту покушения на мошенничество. Суд первой инстанции полностью поддержал позицию МТС и отказал ЛМГ в удовлетворении иска. МТС также обжаловала постановление апелляционной инстанции в пользу ЛМГ, суд рассмотрит жалобу 19 января 2012 года. Напомним, 7 ноября 2011 года вступило в законную силу постановление Девятого арбитражного апелляционного суда о взыскании с МТС в пользу ЛМГ задолженности в 17,173 млн руб. в рамках договора коммерческого представительства. /Ведомости/

*Мы считаем, что данные судебные разбирательства не угрожают МТС банкротством и будут разрешены в рабочем порядке. Новость нейтральна для МТС.*

### Долговые рынки

- 8 декабря **Россельхозбанк** исполнил обязательства по приобретению облигаций серии 05 по требованию их владельцев на общую сумму 5 млрд руб. Все выкупленные Банком облигации были реализованы на бирже в течение торгового дня по номинальной стоимости. В ходе продаж было заключено 36 сделок, общий объем заявок инвесторов составил более 7,5 млрд руб.
- **Райффайзенбанк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 04 по требованию их владельцев после 6 купонного периода. В рамках оферты эмитент приобрел облигаций на сумму 5,5 млрд руб. (55,1% выпуска) по цене 100%

от номинала. Ставку 7-10 купонов эмитент установил на уровне 8,75% годовых.

- **НПО «Сатурн»** в рамках оферты после 9 купонного периода выкупило 11 облигаций серии 03 объемом 3,5 млрд руб. на общую сумму 11 тыс. руб. с учетом НКД. Выпуск облигаций был размещен в июне 2007 года сроком на 7 лет.
- Биржевые облигации **ГЛОБЭКСБАНКа** серии БО-04 и серии БО-06 с 12 декабря 2011 года на ФБ ММВБ будут торговаться в котировальном списке «Б». Ранее торги ценными бумагами проходят в режиме «внесписочные».
- ФСФР 8 декабря 2011 года зарегистрировала выпуск облигаций **ООО «Мортон-PCO»** серии 02 объемом 2 млрд руб.
- Заведующая отделом займов и ценных бумаг Минфина **Тверской области** Елена Кузнецова сообщила, что область планирует в 2012 году разместить облигации на 3 млрд руб. с амортизацией долга. Цель размещения облигаций – диверсификация долга области.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's завершило рассмотрение и приняло ряд рейтинговых действий в отношении **BNP Paribas** и **Société Générale**. Рейтинги долговых обязательств и депозитные рейтинги BNP Paribas снижены на одну ступень до «Aa3». Долгосрочные рейтинги долговых обязательств и депозитные рейтинги Société Générale снижены на одну ступень до «A1». Прогноз по рейтингам – «Негативный». Moody's отмечает, что кредитоспособность банков, входящих в число крупнейших в еврозоне, не может не пострадать от неблагоприятной операционной среды в регионе. Вероятность получения банками поддержки от государства в случае необходимости является, по мнению экспертов Moody's, очень высокой, благодаря чему их долгосрочные рейтинги включают в себя три дополнительные ступени. Moody's ожидает увеличения давления на финансовые показатели банков одновременно с углублением европейского кризиса. Параллельное понижение рейтингов финансовой устойчивости отражает мнение о том, что позитивные рейтинговые факторы банков (существенная диверсифицированность операций, значительная клиентская база, стабильная прибыль) ослабли и компенсируются проблемами в сфере ликвидности и трудностями с привлечением средств.

*Отметим, что российский БНП Париба Банк агентство Moody's не рейтингует, а агентство S&P только что выпустило отчет, в котором подтверждает рейтинг эмитента на прежнем уровне «BBB»/Стабильный. Последнее несколько смягчает новостной фон вокруг банка, хотя ситуация вокруг европейских банков по-прежнему вызывает у инвесторов настороженность. Подтверждением чему могут быть отложенные размещения российских дочек банков-нерезидентов: Кредит Европа Банка, Абсолют-Банка и Русфинансбанка.*

*Что касается Societe Generale, ситуация здесь отличается наличием у российских «дочек» Группы (Росбанк, Русфинансбанк и ДельтаКредит) рейтинга от Moody's, однако по ним шагов пока не предпринималось. S&P в отношении Росбанка счел возможным подтвердить рейтинг на уровне «BB+», но это заметно ниже, чем у Moody's – «Baa2» и у Fitch – «BBB+». Мы не исключаем каких-либо действий со стороны данных двух агентств в отношении оценок банков Группы.*

- Агентство Standard&Poor's, которое в настоящее время проводит глобальный пересмотр рейтинговых оценок в соответствии с новой методологией, подняло долгосрочные рейтинги 8 банков, в том числе:
  - **Альфа-Банка** повышен до «BB» с «BB-», прогноз по рейтингу изменен на «Стабильный» с «Позитивного».
  - **ТрансКредитБанка** вырос до «BBB-» с «BB плюс», прогноз по рейтингу – «Стабильный».
  - **МДМ Банка** повышен до «BB-» с «B+», прогноз по рейтингу – «Стабильный».
  - **Банка Глобэкс** повышен до «BB» с «BB-», прогноз по рейтингу - по-прежнему «Стабильный».
  - **Крайинвестбанка** повышен до «B+» с «B», прогноз по рейтингу изменен на «Стабильный» с «Позитивного».

В общей сложности были пересмотрены рейтинги 18 российских финансовых

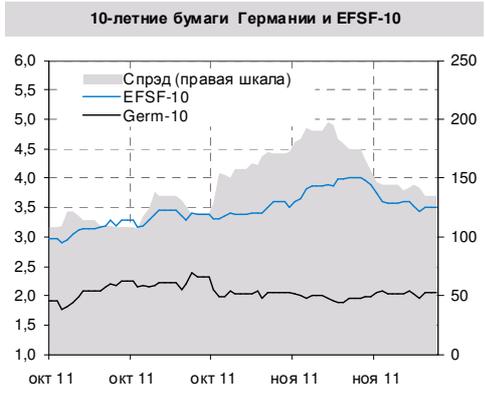
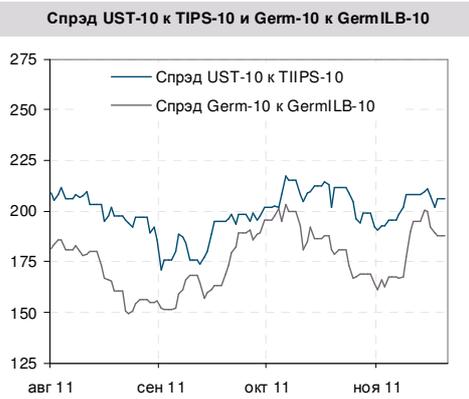
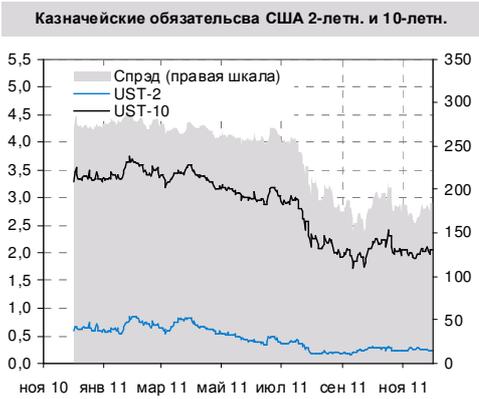
институтов, а также их «дочек», однако в отношении большинства из них были подтверждены существующие рейтинги. Такие решения были приняты, в частности, в отношении **БНП Париба, ВТБ, Росбанка, Банка Русский Стандарт, ВЭБа, Газпромбанка, Райффайзенбанка, Петрокоммерца, ЮниКредит Банка, МСП Банка**, компании **ВТБ-лизинг**.

В рамках новой методики, которая призвана повысить качество оценок, агентство, в частности, более пристально оценивает финансовую устойчивость банков в случае ухудшения экономической конъюнктуры, а также возможность поддержки банков со стороны государства в кризисных ситуациях.

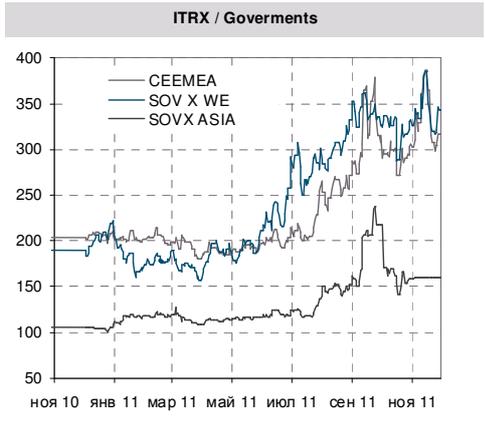
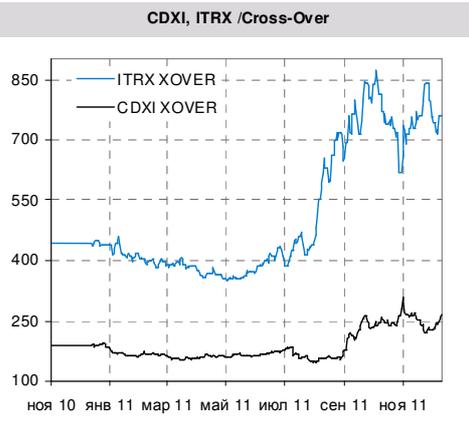
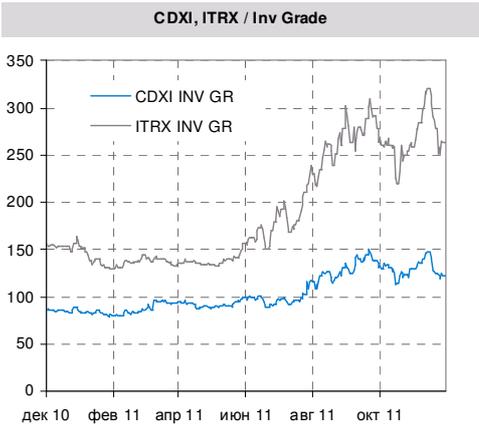
*Отметим, что в отношении ТКБ, Глобэкса и Крайинвестбанка не последнюю роль мог сыграть именно фактор поддержки со стороны государства, который переоценивало агентство. Что касается Альфа-Банка и МДМ Банка, стоило бы говорить о том, что S&P немного «подтянуло» оценки, сократив разрыв с другими агентствами: Альфа-Банк – «Ba1» от Moody's, «BB+» от Fitch, МДМ Банк – «Ba2» от Moody's, «BB» от Fitch.*

*Таким образом, мы не ожидаем, что данные рейтинговые действия повлекут за собой заметные колебания в котировках облигаций банков.*

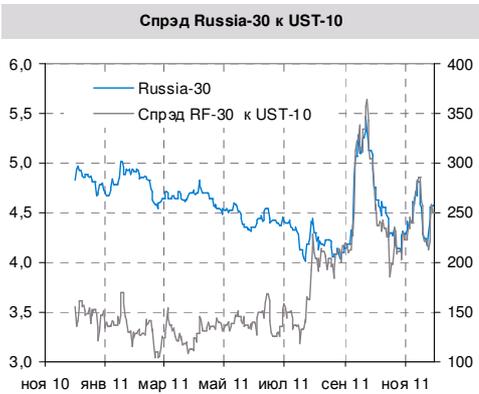
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

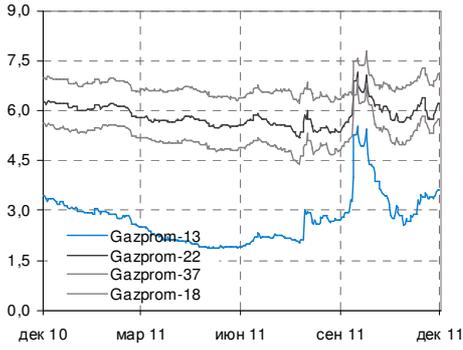


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

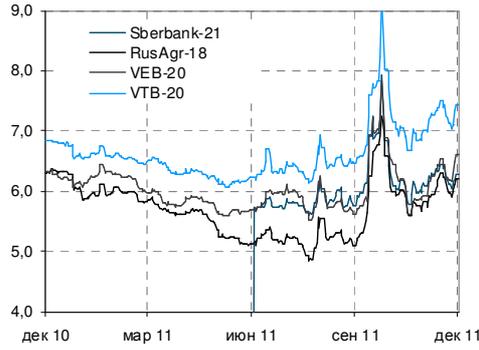


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

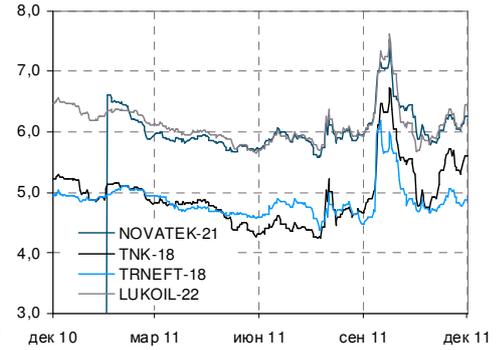
Еврооблигации Газпрома



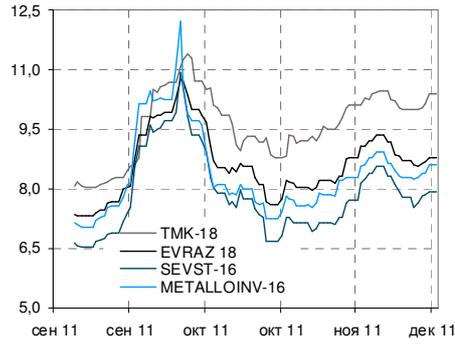
Евробонды госбанков



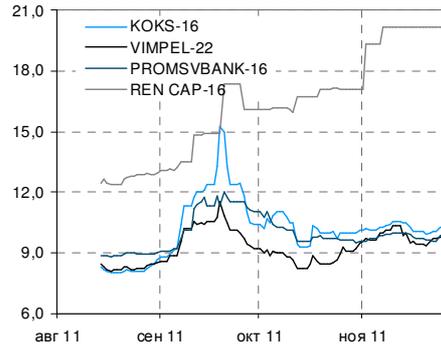
Еврооблигации нефтегазового сектора



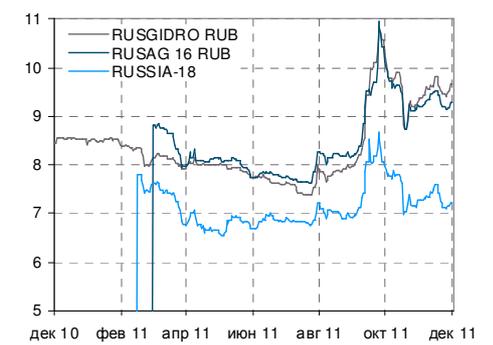
Еврооблигации металлургического сектора



Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



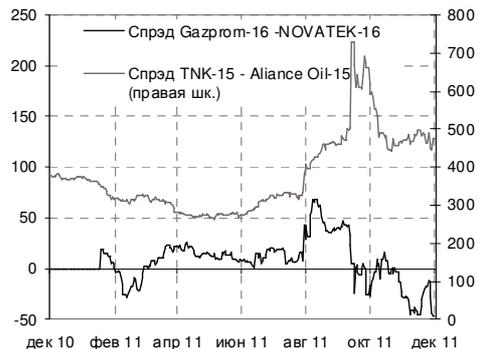
Еврооблигации, номинированные в рублях



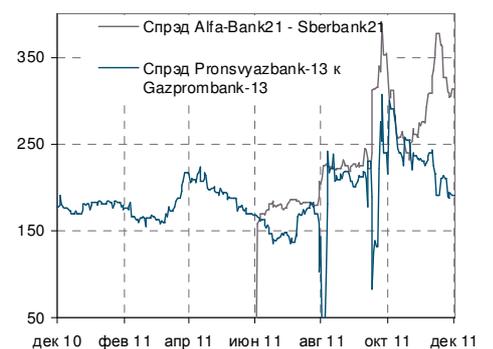
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

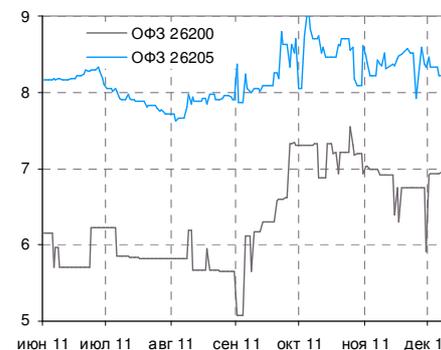


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

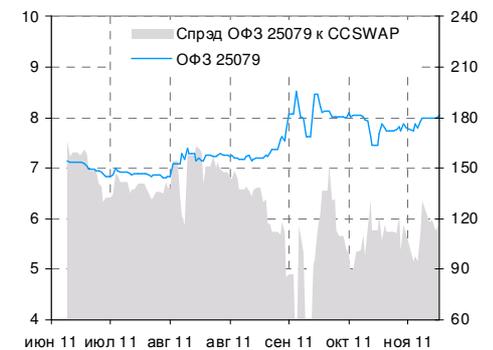
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

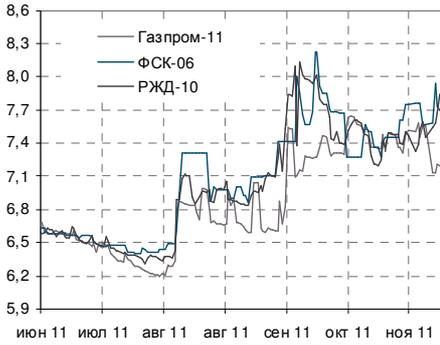


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

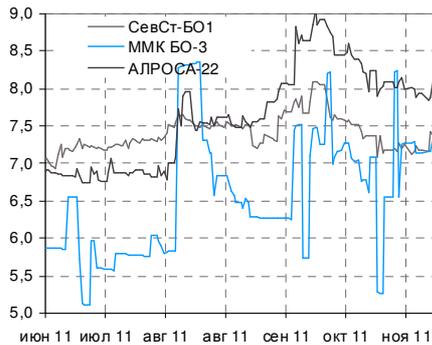


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

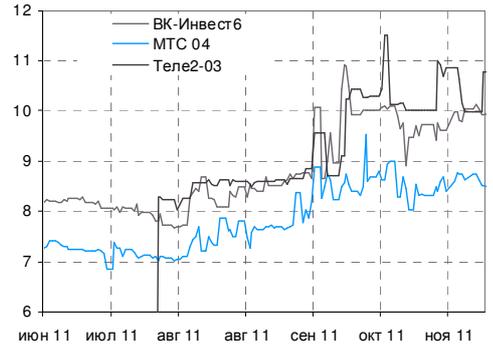
Доходности российских монополий



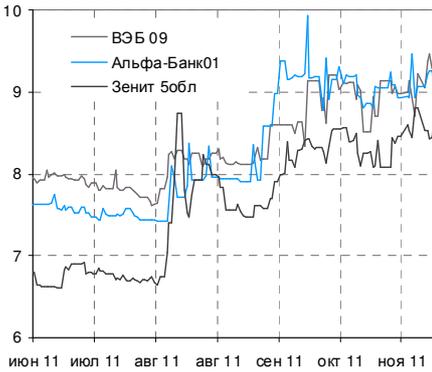
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



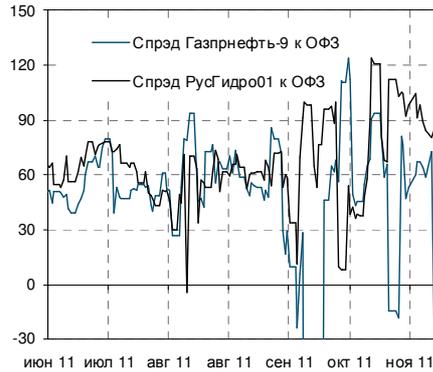
Доходности "Телекоммуникации"



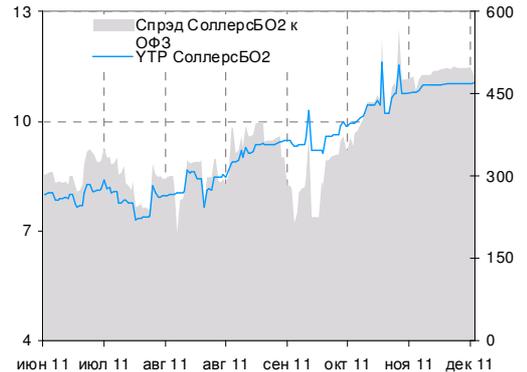
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ



Облигации с текущей доходностью выше 10%

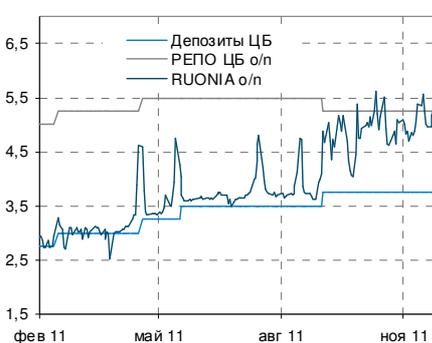


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

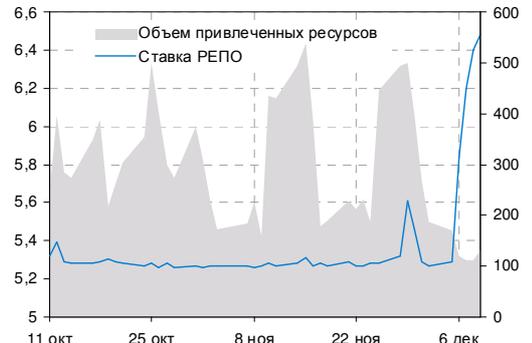
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка



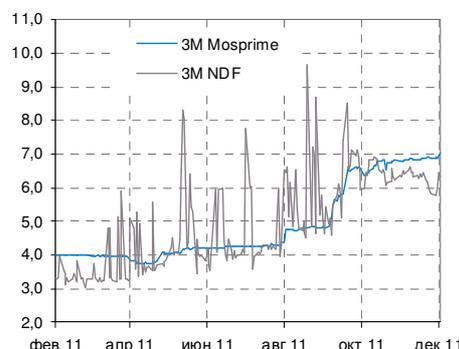
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/н)



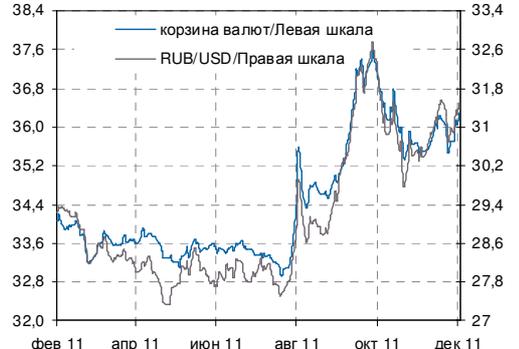
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 Воллов, 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

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov\_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Александр Полютков

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 единственно 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.