

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Неделя завершилась на фоне новых спекуляций, связанных с греческими проблемами – обсуждение и утверждение программы по оптимизации госрасходов проходило не столь безболезненно, как хотелось бы, и это, похоже, стало ключевой причиной фиксации в рисковом активах. Ожидания того, что соглашение все же должно быть достигнуто в ближайшие дни, весомы, но инвесторы предпочитают действовать консервативно, активно не наращивая позиций в рисковом активах.

### Российские еврооблигации

Завершить неделю на мажорной ноте не хватило энтузиазма. Неопределенность внешнего фона, обусловленную ожиданиями по Греции, участники рынка предпочли «переждать», не проявляя высокой торговой активности.

### Рублевые облигации

В пятницу ОФЗ, находившиеся в центре спроса вплоть до среды, еще в большей степени стали объектом фиксации прибыли – поведение спекулятивного капитала, укрепившегося в сегменте, непредсказуемо и очень чувствительно к проявлениям внешнего негатива. Внимание к негосударственным бумагам сконцентрировано в первичном сегменте, где инвесторы «соглашаются» на условия, не предполагающие наличие премий ко вторичному рынку.

### FX/Rates

Национальная валюта в пятницу находилась под сильным давлением внешнего негатива. Ставки денежного рынка немного выросли на фоне увеличения спроса со стороны крупнейшего участника.

### Наши ожидания

Факт утверждения греческим парламентом программы по сокращению госрасходов является позитивным аспектом, поскольку увеличивает вероятность получения Грецией финансовой помощи, однако это далеко не финальный этап принятия решения, что поддерживает высокую напряженность и не позволяет концентрировать спрос на рисковом активах. Вместе с тем, рынки сегодня постараются отыграть эту новость и наблюдать эту попытку, вероятно, можно будет, и на аукционах по бумагам Франции и Италии.

Из макроданных сегодня наиболее интересным является отчет по январским розничным продажам в США.

Для российских долговых бумаг сейчас не самое комфортное время, поскольку давление внешнего фона ограничивает спрос. Однако после пятничных продаж мы ожидаем восстановления котировок.

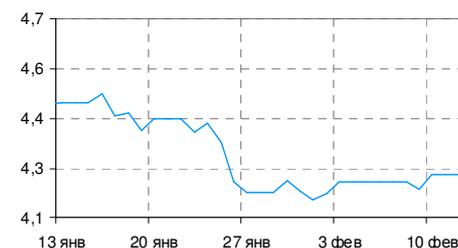
Национальная валюта, на наш взгляд, сегодня также постарается компенсировать потерянные в пятницу уровни,

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,23	4
CDS России	222	6
MOSPRIME o/n	4,52	9,00
NDF 3M	5,49	11,00

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	869,0	332
Остатки на депозитах, млрд руб.	423,4	-332
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,04	0,33
Корзина (ЦБ), руб	34,37	0,26

#### Динамика доходности Russia-30



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,51	-0,4
ERIBOR 3M	1,06	-0,7
EUR/USD	1,32	
UST-10	1,99	-5
Германия-10	1,91	-11
EFSF-10	3,09	-5
Италия - 10	5,59	13
Испания - 10	5,27	12
CDS 5Y Ирландия	570	9
CDS 5Y Португалия	1143	-53
CDS 5Y Италия	393	24
CDS 5Y Испания	363	15
CDS 5Y Греция	6515	24

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	596,7	30
iTRAXX CEEMEA 5Y	290,5	6
iTRAXX SOVX WE 5Y	329,0	6

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,90	5
ОФЗ 25077	7,39	3
Газпром-11	7,43	44
РЖД-10	7,61	6
ФСК-6	7,58	0
РусГидро-1	8,54	0
МТС-04	8,08	0
Вк-Инвест6	9,23	22
Северсталь-БО1	7,71	0
ВЭБ-09	8,88	-9
Альфа-Банк01	8,71	-29

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,95	9
Gazprom-37	6,71	2
Sberbank-21	5,85	1
AlfaBank-21	8,27	-1
Evraz-18	7,83	-3
Vimpel-22	8,31	1
TNK-BP-18	5,45	-15

однако не стоит рассчитывать на быстрое ее восстановление.

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

Неделя завершилась на фоне новых спекуляций, связанных с греческими проблемами – обсуждение и утверждение программы по оптимизации госрасходов проходило не столь безболезненно, как хотелось бы, и это, похоже, стало ключевой причиной фиксации в рискованных активах. Ожидания того, что соглашение все же должно быть достигнуто в ближайшие дни, весомы, но инвесторы предпочитают действовать консервативно, активно не наращивая позиций в рискованных активах.

Не уступающая первенства другим тема утверждения программы по оптимизации госрасходов снова во многом определяла общие рыночные настроения. В целом, ожидания того, что решение все же должно быть достигнуто, а греческий парламент утвердит его, оставались весомыми, однако инвесторы предпочитали действовать консервативно, активно не наращивая позиций в рискованных активах.

В сегменте европейских долговых бумаг наибольшим спросом пользовались бонды Германии – их доходность на отрезке 10 лет снизилась на 11 б.п. до 1,91%. В остальных же динамика была обратной. Так, доходности обязательств Италии и Испании прибавили по 12 б.п. до 5,59% и 5,27% годовых.

Отметим, что негатива инвесторам добавляли новости от S&P о массированном снижении рейтинговых оценок итальянским банкам.

Спрос на казначейские обязательства США также возрос – доходность 10-летних UST по итогам дня снизилась на 5 б.п. до 1,99% годовых. При этом драйвером для покупок помимо греческой темы вполне могли выступать и довольно консервативные ожидания относительно публикуемого сегодня отчета по розничным продажам в США за январь 2012 года.

В пятницу торги на международном валютном рынке проходили в умеренно-негативном настроении. Инвесторы накануне выходных старались минимизировать риски, на фоне чего можно было наблюдать небольшое снижение пары EUR/USD. Вместе с тем, внимание участников было сконцентрировано на Греции, где представители политических партий должны были согласовать требования, выдвинутые «тройкой» кредиторов, затрагивающие трудовое право. Напомним, что ранее инициативы по увеличению трудового возраста, а также по сокращению числа государственных служащих блокировались оппозиционными партиями. Сделанное в пятницу заявление представителя ультраправой греческой партии о том, что выдвинутые требования «тройки» кредиторов будут в очередной раз заблокированы, вызвало на рынке сильную продажу европейской валюты. По итогам недели пара EUR/USD находилась на уровне 1,317х.

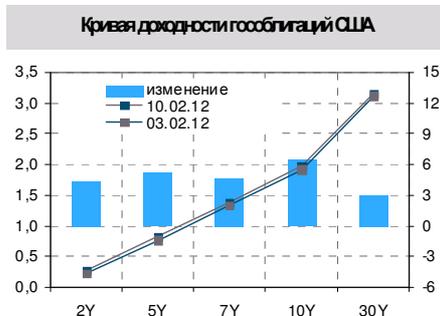
Сегодня утром стало известно, о согласовании Афинами выдвинутых требований, что открывает путь к получению очередного транша финансовой помощи. Реакцией рынка стало восстановление позиций европейской валюты против доллара до уровня 1,322х. На наш взгляд, в ходе сегодняшних торгов инвесторы будут стараться аккуратно тестировать уровни прошлой недели (EUR/USD – 1,328х).

*Ольга Ефремова  
Алексей Егоров*

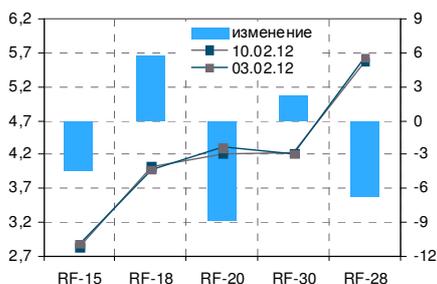
### Российские еврооблигации

Завершить неделю на мажорной ноте не хватило энтузиазма. Неопределенность внешнего фона, обусловленную ожиданиями по Греции, участники рынка предпочли «переждать», не проявляя высокой торговой активности.

Инвесторам в российские еврооблигации было довольно сложно сохранить позитивные настроения на фоне того, что внешний фон не



Кривая доходности гособлигаций России



вселял какого-либо энтузиазма.

Общий настрой первой половины пятничных торгов, в целом, можно было охарактеризовать как позитивный, способствующий положительным переоценкам. Спросом пользовались бумаги Газпрома, а также последние размещения Сбербанка и ВЭБа. Однако по мере приближения финала торговой сессии количество желающих зафиксироваться возрастало. Утренний рост по большей части развеялся – продажи сместили котировки в среднем на 0,12% - 0,25%, в частности, в выпусках, пользовавшихся спросом утром (ВЭБа, Сбербанка, а также ВымпелКома). Отрицательная переоценка в бондах Газпрома достигала 50 б.п.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

*В пятницу ОФЗ, находившиеся в центре спроса вплоть до среды, еще в большей степени стали объектом фиксации прибыли – поведение спекулятивного капитала, укрепившегося в сегменте, непредсказуемо и очень чувствительно к проявлениям внешнего негатива. Внимание к негосударственным бумагам сконцентрировано в первичном сегменте, где инвесторы «соглашаются» на условия, не предполагающие наличие премий ко вторичному рынку.*

В пятницу продолжились продажи в ОФЗ. Как мы полагаем, поскольку поведение спекулятивного капитала, сконцентрировавшегося за последние недели в сегменте, весьма чувствительно к давлению внешнего негатива, с признаками его проявления попытки к сокращению позиций неизбежны. Так, активнее всего в пятницу инвесторы фиксировались в сериях 26204, 26205 и 26206, что сместило котировки в среднем на 30-60 б.п. В пределах 10-20 б.п. подешевели серии 25077, 25078.

В корпоративном секторе «вторичка» выглядела весьма вяло, причем совершенно не реагируя на ставки, которые складываются по итогам сбора заявок на участие в новых размещениях. К тому же отдельные длинные выпуски, разделявшие эйфорию спроса с ОФЗ, поддержали госбумаги и при ценовой коррекции. Так, наиболее заметными продажи были в выпусках ФСК-15, ФСК-18, ВЭБ-06, ВТБ-БО6, РЖД-16. Среди тех, кто удержался в области положительной динамики котировок: бумаги СУЭКа, выпуски РСХБ-12, РСХБ-14, ВК-Инвест3.

По части первичного предложения можно отметить, что участники рынка достаточно часто «соглашаются» на ставки, соответствующие нижним границам индикативных диапазонов, и это не формирует какого-то заметного резонанса для вторичного сегмента.

*Ольга Ефремова*

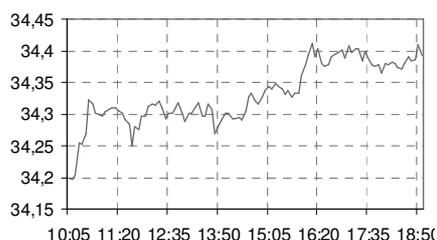
## Forex/Rates

*Национальная валюта в пятницу находилась под сильным давлением внешнего негатива. Ставки денежного рынка немного выросли на фоне увеличения спроса со стороны крупнейшего участника.*

Конец недели на локальном валютном рынке оказался немного «смазанным». Негативный внешний фон вернул позиции рубля к уровням начала недели, курс доллара при этом вновь превысил значение 30 руб., а стоимость бивалютной корзины достигала 34,4 руб. Вместе с тем, фундаментальные факторы, в частности высокая стоимость нефти на сырьевых площадках (Brent – 117 долл. за барр.), отошли на второй план. Улучшение ситуации с «греческим» вопросом добавило позитива на российский рынок при сегодняшнем открытии: курс доллара вернулся к значениям ниже 30 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах осталась

Динамика бивалютной корзины



практически неизменной и составила 1292,4 млрд руб. При этом можно наблюдать довольно сильный переток ресурсов с депозитной компоненты на корсчета (порядка 331 млрд руб.). Ставки денежного рынка немного подросли (MosPrime o/n - 4,52%): как мы писали в пятницу, это обусловлено повышенным спросом на ресурсы одним из крупнейших российских участников.

*Алексей Егоров*

### **Наши ожидания**

Факт утверждения греческим парламентом программы по сокращению госрасходов является позитивным аспектом, поскольку увеличивает вероятность получения Грецией финансовой помощи, однако это далеко не финальный этап принятия решения, что поддерживает высокую напряженность и не позволяет концентрировать спрос на рискованных активах. Вместе с тем, рынки сегодня постараются отыграть эту новость, и наблюдать эту попытку, вероятно, можно будет и на аукционах по бумагам Франции и Италии.

Из макроданных сегодня наиболее интересным является отчет по январским розничным продажам в США.

Для российских долговых бумаг сейчас не самое комфортное время, поскольку давление внешнего фона ограничивает спрос. Однако после пятничных продаж мы ожидаем восстановления котировок.

Национальная валюта, на наш взгляд, сегодня также постарается компенсировать потерянные в пятницу уровни, однако не стоит рассчитывать на быстрое ее восстановление.

*Ольга Ефремова*  
*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

- 13 февраля Размещение: Теле2-Санкт-Петербург 04 и 05
- 14 февраля Размещение: Мечел-БО-04  
Размещение: Зенит-БО-05  
Размещение: ЛК Уралсиб БО-06  
Размещение: Оренбургская ИЖК, 02
- 15 февраля Размещение: НОТА-Банк-01
- 16 февраля Размещение: ММК, БО-08
- 17 февраля Размещение: Гидромашсервис-02  
Размещение: Башнефть-04

### Внешний долговой рынок

- 13 февраля Аукционы по векселям Италии на 127 дней – на 3,5 млрд евро, на 365 дней – на 8,5 млрд евро.  
Аукционы по векселям Франции на 84 дня – на 4,2 млрд евро, 175 дней – на 2,3 млрд евро, 357 дней – на 2,2 млрд евро
- 14 февраля Размещение 12- и 18-месячных векселей Испании  
Размещение векселей Греции на 91 день – на 1 млрд евро.  
Размещение госбумаг Италии с погашением в 2014 году – на 4 млрд евро, с погашением в 2015, 2017  
Размещение госбумаг Нидерландов в с погашением в 2017 году на 4 млрд евро.
- 15 февраля Продажа 91-, 182- и 371-дневных векселей Португалии.
- 16 февраля Размещение госбумаг Франции с погашением в 2014, 2015 и 2017 годах.

### Денежный рынок

- 14 февраля Ломбардный аукцион на срок 1 неделя  
Депозитный аукцион Минфина сроком на 70 дней, объемом 10 млрд руб.  
Депозитный аукцион ВЭБа сроком 34 дня, объемом 15 млрд руб.
- 15 февраля Уплата страховых взносов в фонды  
Возврат Фонду ЖКХ 22 млрд р с депозитов банков (22 дек 11 г под 9,15%)  
Возврат Минфину 10,0 млрд р с депозитов банков (17 янв под 7,39%)

### Макроэкономические события

- 14 февраля Промышленное производство в еврозоне за декабрь  
Розничные продажи в США
- 15 февраля ВВП Германии за 4 кв. 2011 года  
ВВП Италии за 4 кв. 2011 года  
ВВП еврозоны за 4 кв. 2011 года
- 16 февраля Закладки новых домов в США

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

### Макроновости

- По предварительной оценке Минфина РФ, **дефицит федерального бюджета** за январь 2012 года составил 17,95 млрд руб. или 0,5% ВВП. Объем поступивших доходов составил 1056,06 млрд руб. или 9,0% к общему объему доходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете на 2012 год и на плановый период 2013 и 2014 годов». При этом нефтегазовые доходы составили 530,209 млрд руб., ненефтегазовые - 525,845 млрд руб. Кассовое исполнение расходов составило 1 074,01 млрд руб., или 8,5% к общему объему расходов федерального бюджета, утвержденному ФЗ «О федеральном бюджете».
- 14 февраля 2012 года **ВЭБ** проведет **аукцион по размещению средств пенсионных накоплений** в депозиты в кредитных организациях. Максимальный размер средств, размещаемых в кредитных организациях - 15 млрд руб. Срок размещения средств - 34 дня. Минимальная процентная ставка по средствам, предоставляемым в депозиты в кредитных организациях, 6,1% годовых.
- 14 февраля 2012 года **Минфин** проведет **аукцион по размещению средств федерального бюджета** на банковские депозиты. Максимальный объем размещаемых средств составляет 10 млрд руб. Срок размещения средств - 70 дней. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,25% годовых.

### Корпоративные новости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 1 декаде февраля выросла на 5 б.п. и составила 9,56%. В 1 декаде января ставка составляла 9,51%, во 2 декаде января - 9,47%, в 3 декаде - 9,51%. /Finambonds/
- Игорь Ким вышел из состава акционеров **МДМ Банка**: сделка была закрыта 9 февраля 2012 года. В результате. акции банка, принадлежавшие Игорю Киму, полностью выкуплены МДМ Банком. Игорь Ким также приобрел 100% акций ЛТВ Банка. /Finambonds/  
*См. наш комментарий*  
<http://bonds.finam.ru/comments/item23BC0/rqdate7DB0A1F/default.asp>
- Группа **ЛСР** и компания Setl City (входит в **Setl Group**) приступают к реализации в Санкт-Петербурге совместного проекта жилой застройки площадью около 120 тыс.кв.м. Строительные работы планируется начать в 2013 году. В рамках совместного проекта стоимость земельного участка оценена в 1,56 млрд руб. /Finambonds/
- ФАС удовлетворила ходатайство **ОАО «Аэрофлот – российские авиалинии»** о приобретении 6,655 млн обыкновенных именных акций ОАО «Оренбургские авиалинии», что составляет 100% голосующих акций указанного акционерного общества, а также о приобретении 75%-1 акция голосующих акций ОАО «Авиакомпания «Россия». /Finambonds/
- По данным газеты «Ведомости», компания **Норникель** может заплатить дивиденды за 2011 год «в рамках дивидендной политики»: 20-25% чистой прибыли по МСФО. При этом правление и совет директоров Норникеля еще не рассматривали вопрос о дивидендах. Ранее гендиректор компании Владимир Стржалковский сообщал, что чистая прибыль Норникеля за 2011 год может составить около 5 млрд долл. чистой прибыли, то есть акционеры могут получить 1,24 млрд долл. Напомним, в течение прошлого года компания также провела два обратных выкупа акций, потратив 9 млрд долл. /Ведомости/
- В 2011 году **ОК «РусАл»** увеличила производство алюминия на 1% до 4,123 млн тонн относительно результатов 2010 года. При этом объем выпуска глинозема за минувший год достиг 8,154 млн тонн, увеличившись на 4%. Добыча бокситов в 2011 году выросла на 14% до 13,473 млн тонн, нефелиновых сиенитов напротив снизилась на 5% до 4,608 млн тонн. Общий выпуск продукции фольгопрокатного производства в 2011 году составил около 81 тыс. тонн (на уровне 2010 года). По данным компании, объем производства первичного алюминия и сплавов в минувшем году превысил объем продаж по итогам 2010 года на 100 тыс. тонн. /Finambonds/
- Совет директоров **«Ленэнерго»** одобрил привлечение в 2012 году кредитной линии объемом 3 млрд руб. на срок до 2 лет, с процентной ставкой не более 11,5% годовых. Ее привлечение осуществляется «в целях рефинансирования облигационного займа

серии 03 объемом 3 млрд руб.». /Finambonds/

### Долговые рынки

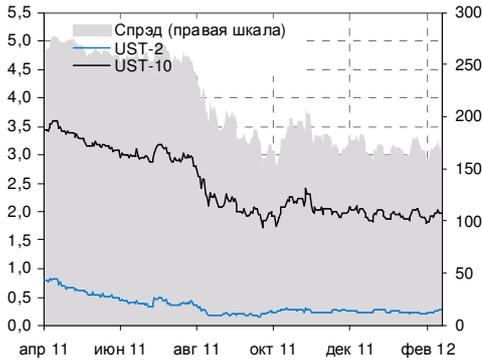
- **МСП Банк** перенес дату начала размещения облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. Ранее размещение облигаций выпуска было назначено на 15 февраля 2012 года, новая дата не раскрывается. Банк также принял решение об изменении сроков закрытия книги заявок на 10 февраля вместо ранее запланированного 13 февраля 2012 года. В ходе сбора заявок ориентир ставки 1 купона по облигациям был объявлен в диапазоне 8,75–9,25% годовых, что соответствует доходности к предполагаемой 2-летней оферте на уровне 8,94–9,46% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **ЛК «УРАЛСИБ»** серии БО-06 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 11,5% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 14 февраля текущего года.
- «**Ипотечное агентство РТ**» в рамках оферты выкупило у владельцев облигации серии 01 на сумму 3,5 млн руб. Объем выпуска составлял 1 млрд руб.
- **ОАО «Оренбургская ипотечно-жилищная корпорация»** установило ставку 1 купона по облигациям серии 02 объемом 1,5 млрд руб. в размере 11% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 14 февраля 2012 года. Срок обращения бумаг составит 5 лет с даты начала размещения, оферта по выпуску не предусмотрена. Погашение номинальной стоимости бумаг осуществляется частями: 10% - в 1092 день, 20% - в 1456 и 70% в 1820 день с даты начала размещения облигаций.
- Банк России зарегистрировал выпуски облигаций **ОАО «БАНК УРАЛСИБ»** общим объемом 12 млрд руб.: 5 млрд руб. серии 04 и 7 млрд руб. серии 05.
- По данным газеты «Коммерсантъ», на прошлой неделе **Сбербанк** начал встречи с инвесторами, по итогам которых банк может разместить еврооблигации в швейцарских франках.
- **ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат»** планирует 16 февраля провести аукцион по размещению биржевых облигаций серии БО-08 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона облигаций установлен в диапазоне 8,3-8,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте на уровне 8,47-8,68% годовых.
- Ставка первого купона по облигациям серии БО-04 (объем выпуска 5 млрд руб.) **ОАО «Мечел»** установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,25% годовых, что соответствует доходности 10,51% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 14 февраля 2012 года.
- Совет директоров **ОАО «Ленэнерго»** принял решение о размещении 5-летнего выпуска облигаций серии 04 объемом 3 млрд руб.
- Владельцы облигаций **ООО «РСГ-Финанс»** серии 01 объемом 3 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска. Напомним, что в конце января 2012 года компания приняла решение о выкупе 13 февраля облигаций серии 01 у их владельцев в количестве до 300 тыс. штук. Максимальная цена приобретения была установлена на уровне 96,25% от номинала.

### Рейтинги и прогнозы

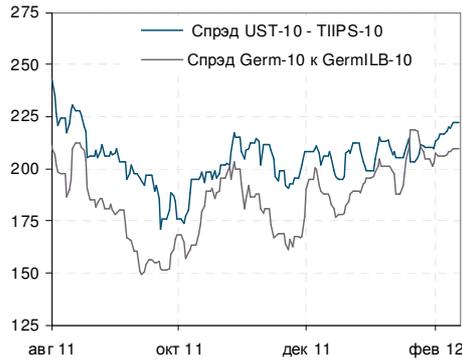
- Агентство Standard&Poor's снизило рейтинги 34 банков Италии. Решение агентство стало следствием предпринято ранее снижения рейтинга самой Италии (наряду с 17 другими странами еврозоны, включая Францию, Италию, Испанию и Австрию). Долгосрочный рейтинг **UniCredit** и **Intesa**, крупнейших банков страны, снижен, в частности, до «BBB+» с прежнего уровня «А».
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте **Росбанка** на уровне «BBB+» со «Стабильным» прогнозом. Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2». Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «2». Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(rus)», прогноз «Стабильный». РДЭ Росбанка обусловлен потенциальной поддержкой, которую банк может получить от своего мажоритарного акционера, французского Societe Generale, и сдерживаются рейтингом странового потолка России.
- Агентство Standard&Poor's присвоило рейтинг «BBB» выпуску облигаций **Внешэкономбанка**. Объем выпуска - 750 млн долл. Облигации подлежат погашению через 5 лет, выплаты должны осуществляться раз в полгода по фиксированной годовой ставке 5,375%.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

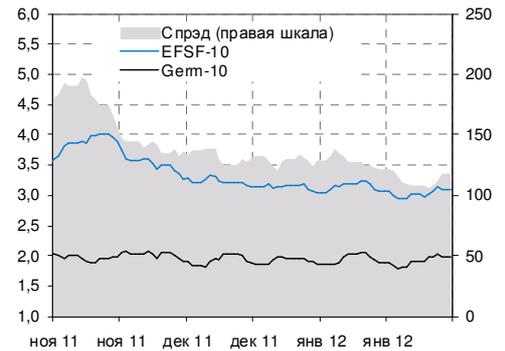
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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

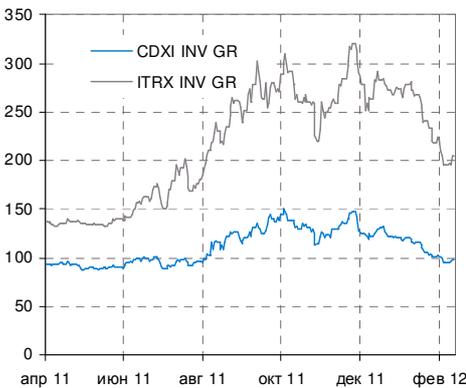


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

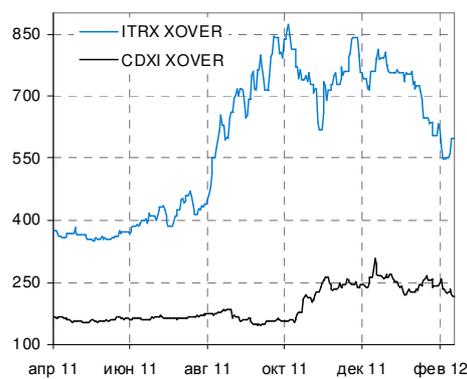


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

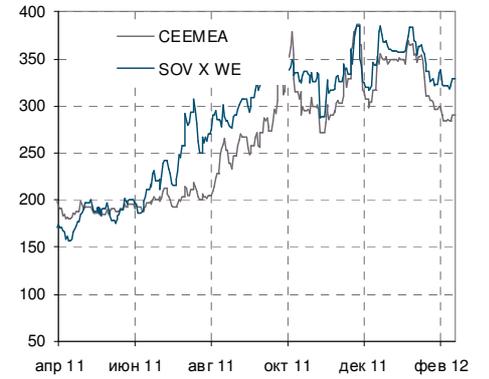
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

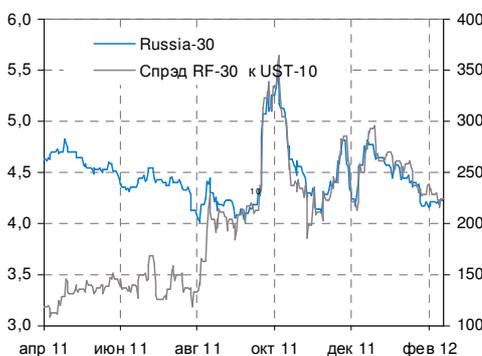


ITRX / Governments

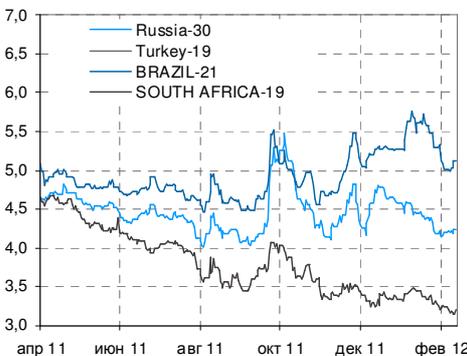


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

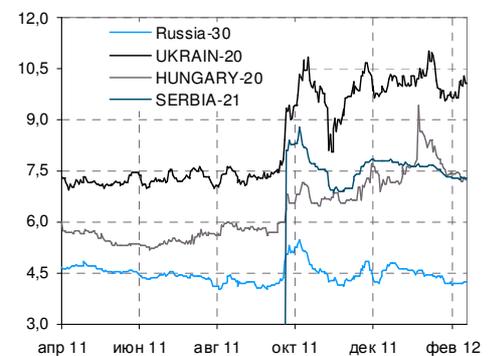
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

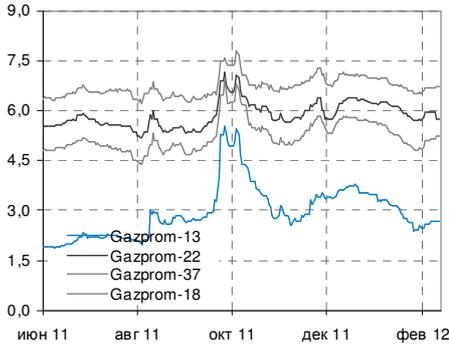


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

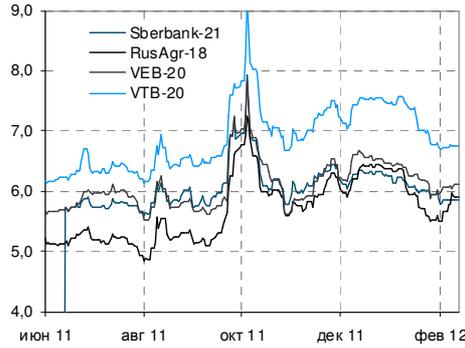


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

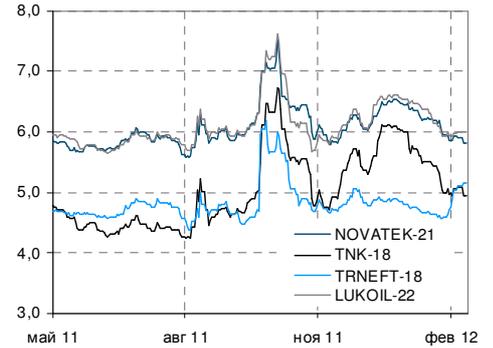
Еврооблигации Газпрома



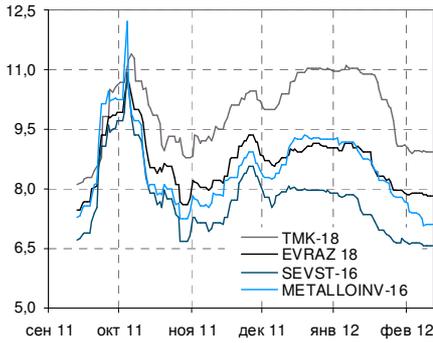
Евробонды госбанков



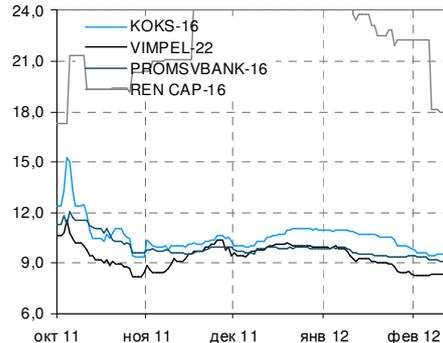
Еврооблигации нефтегазового сектора



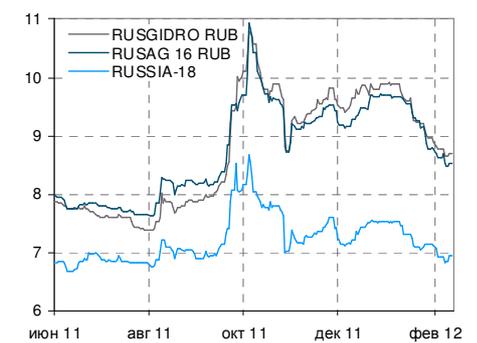
Еврооблигации металлургического сектора



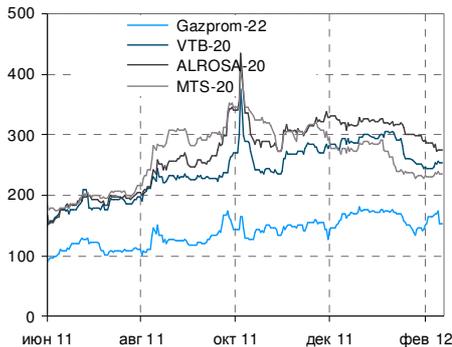
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



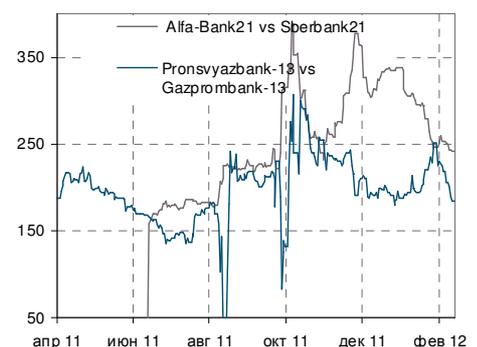
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

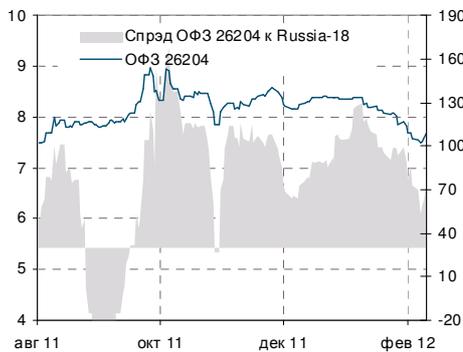


Спрэды в банковском секторе

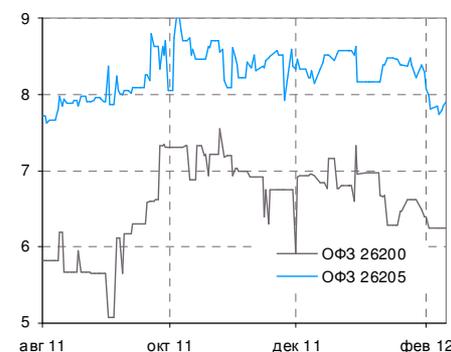


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

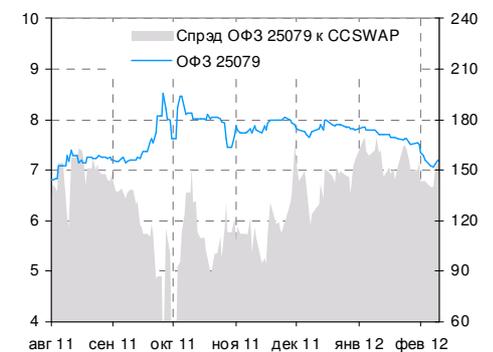
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

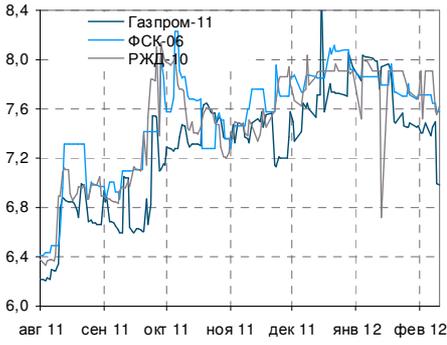


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

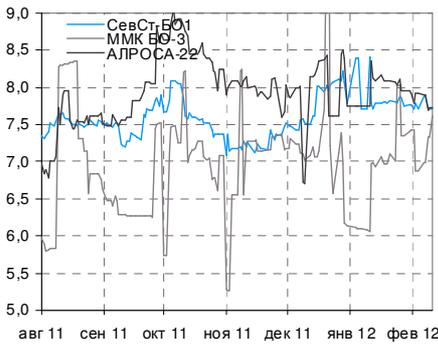


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

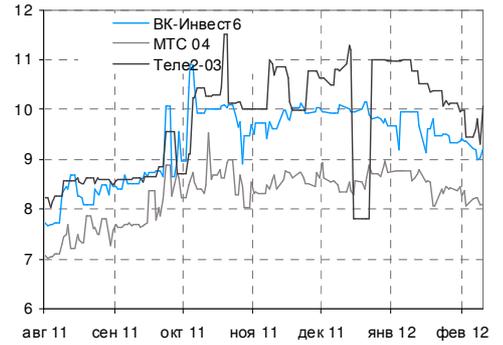
Доходности российских монополий



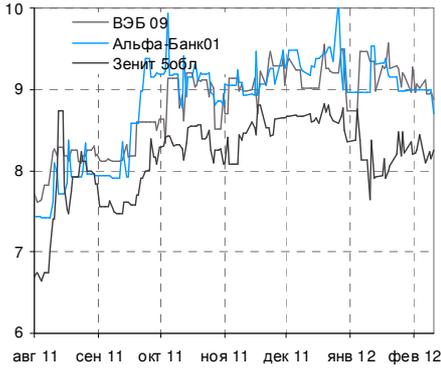
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



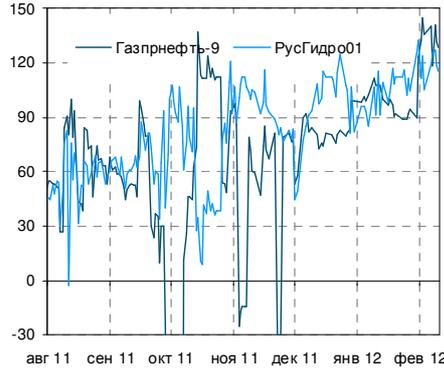
Доходности "Телекоммуникации"



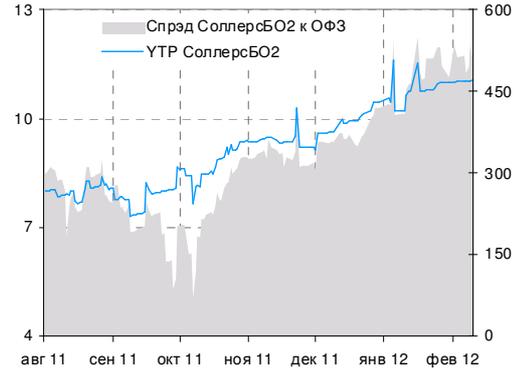
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

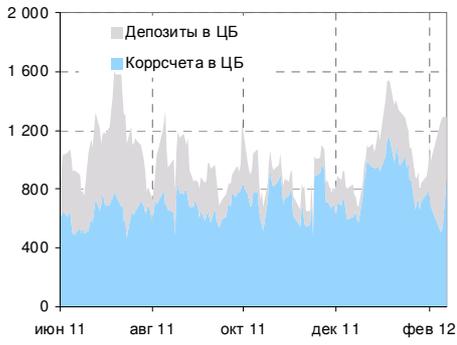


Облигации с текущей доходностью выше 10%

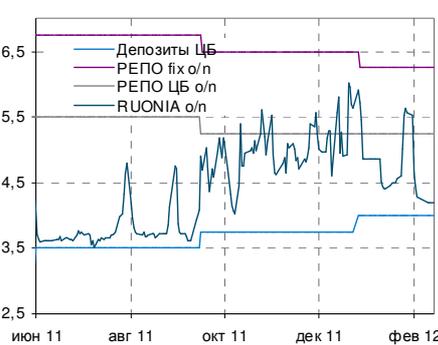


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



Динамика ставок денежного рынка



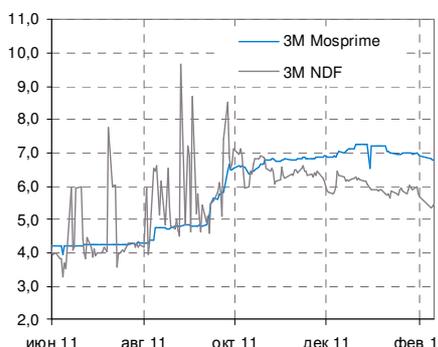
Динамика объемов и ставок РЕПО (o/n)



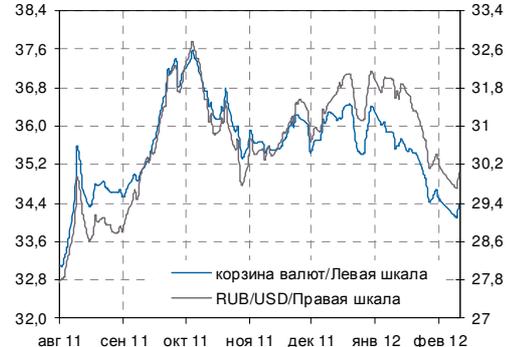
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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

**Телекоммуникации/  
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy\_EA@nomos.ru

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov\_AVi@nomos.ru

Александр 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 и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их 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 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.