

Долговые и денежные рынки  
13 августа 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Глобальные площадки отражают смешанные настроения в отношении рисков активов. В пятницу под влиянием довольно слабой китайской макростатистики в большей мере находились азиатские и европейские площадки, тогда как для американских инвесторов более предпочтительны оказались рискованные активы, нежели UST.

### Российские еврооблигации

Неделю российские евробонды завершили ценовой коррекцией – под давлением внешней неопределенности инвесторам не хватает оптимизма сохранять позиции.

### Рублевые облигации

На локальном долговом рынке в пятницу не наблюдалось признаков оптимизма. Подобная обстановка обещает стать преобладающей и на наступающей неделе.

### FX/Rates

Локальные инвесторы не верят в дальнейшее укрепление рубля. Нейтральный внешний фон, а также довольно комфортная ситуация на сырьевых площадках не помогли рублю удержаться на занимаемых уровнях.

### Наши ожидания

Глобальным площадкам сегодня непросто будет определиться с курсом – день крайне беден на макро данные, хотя Япония уже сообщила о замедлении роста ВВП во 2 кв. 2012 года до 0,3% при ожидании 0,6%, что может оказать давление, в том числе и на сырьевой сегмент. Из европейских новостей сегодня наиболее интересны итоги размещения годовых бумаг Италии, которые могут повлиять не только на национальную кривую, но и на весь сегмент европейского госдолга. В части макроотчетов более насыщен завтрашний день (статистика по ВВП ЕС за 2 квартал, розничные продажи и PPI в США), таким образом, сегодняшняя торговая сессия может отражать сокращение торговой активности под влиянием фактора ожиданий.

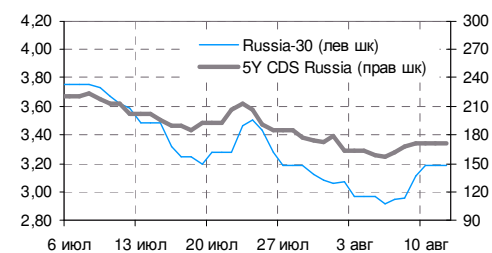
В сегменте российских еврооблигаций без особых поводов для оптимизма, но стараясь не опережать по формированию тренда внешние площадки, инвесторы, вероятнее всего, предпочтут консолидироваться на текущих уровнях и дожидаться сигналов к формированию тренда с внешних площадок.

Для рублевых облигаций понедельник, вероятно, будет продолжением тенденций прошлой недели: попытки зафиксироваться по возможности с минимальными потерями. Сегодня национальная валюта, по всей видимости, будет торговаться на пятничных уровнях. В случае, если на внешних площадках сохранится нейтральная динамика, то у рубля есть

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,19	7
CDS России	171	3
MOSPRIME o/n	5,25	18
NDF 3M	6,57	19
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	777,5	134
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,7	-112
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,86	0,09
Корзина (ЦБ), руб	35,15	0,15

#### Динамика доходности Russia-30 и CDS России



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,44	-0,1
ERIBOR 3M	0,35	-0,7
EUR/USD	1,23	
UST-10	1,66	-3
Германия-10	1,38	-5
EFSF-10	2,11	-4
Италия - 10	5,89	5
Испания - 10	6,88	6
Португалия-10	9,77	-4
CDS 5Y Ирландия	466	6
CDS 5Y Португалия	767	-8
CDS 5Y Италия	455	15
CDS 5Y Испания	515	13

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	588,8	8
iTRAXX CEEMEA 5Y	242,1	5
iTRAXX SOVX WE 5Y	247,3	8

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,26	0
ОФЗ 26205	7,85	4
ОФЗ 26207	8,28	2
Газпром-11	7,17	2
РЖД-10	7,51	-2
ФСК-15	8,07	-3
MTC-05	9,30	24
ВымпелКом-4	9,86	9
МеталлИнвест-5	9,49	5
Северсталь-БО1	7,87	33
РусалБр-8	14,63	-15
РСХБ-15	8,18	-3

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,26	5
Gazprom-37	5,44	9
Sberbank-21	4,85	8
AlfaBank-21	7,31	3
Evraz-18	7,29	13
Vimpel-22	7,89	17
TNK-BP-18	4,03	0

шансы продемонстрировать небольшое укрепление.

## Главные новости

### Кредит Европа Банк (ВаЗ/-/ВВ-): новый купон.

Предложенная ставка по 4-6 купонам в размере 9,5% на 2 года смотрится не очень интересно при текущей конъюнктуре.

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

Глобальные площадки отражают смешанные настроения в отношении рисков активов. В пятницу под влиянием довольно слабой китайской макростатистики в большей мере находились азиатские и европейские площадки, тогда как для американских инвесторов более предпочтительны оказались рискованные активы, нежели UST.

Динамика внешних площадок в пятницу была весьма неоднородной. Разочарования инвесторам принесли пятничные китайские отчеты по торговому балансу и масштабам кредитования бизнеса и частного сектора – это стало причиной весьма ограниченного спроса на рискованные активы в ходе торгов на азиатских рынках и в ходе европейских торгов, которые помимо прочего оказались под давлением негативной динамики сырьевого сегмента, реагирующего на новости из Китая, а также на локальный новостной поток, где центральная роль по-прежнему отведена возможным сценариям поддержки проблемных госбумаг, в первую очередь Испании и Италии. Отметим, что в пятницу эти активы не проявляли серьезного роста доходностей, ограничиваясь 5-10 б.п. Так, по 10-летним испанским бондам доходность сложилась на уровне 6,88%, по итальянским – 5,89% годовых. Вместе с тем, есть опасения, что сегодняшнее размещение новых обязательств Италии на сумму 8 млрд евро на 1 год может оказать давление на всю национальную кривую.

В защитных инструментах в пятницу спрос был несколько ярче, чем накануне – доходность 10-летних немецких бондов снизилась на 5 б.п. до 1,38% годовых. В то же время в отношении UST инвесторы пока не проявляют повышенной активности, вероятно, по причине того, что на американских площадках интерес к рискованным активам имел место, получив поддержку от макроотчетов, в частности данных об уровне бюджетного дефицита за июль, которые оказались лучше прогноза: 69,6 млрд долл. при ожидании 90 млрд долл. и 129,4 млрд долл. в июле прошлого года. Доходность UST-10 оставалась в диапазоне 1,65% - 1,7% годовых, составив по итогам последних сделок 1,66% годовых.

На международном валютном рынке в пятницу сохранялись тенденции, царившие на площадках еще с начала недели. Инвесторы продолжали планомерно избавляться от евро в пользу доллара. Непродолжительный рост пары EUR/USD можно было наблюдать уже в завершении европейской сессии. Представленные данные из США о росте цен на экспортные товары и снижении на импортные спровоцировали сначала небольшую коррекцию евро. Вместе с тем, в условиях низкой активности участников торгов начавшиеся покупки подешевевшей европейской валюты позволили ей в соотношении с долларом достигнуть уровня 1,2305x. Однако неделю пара EUR/USD завершила на уровне 1,2288x. По всей видимости, инвесторы, переоценившие вероятность начала в ближайшее время покупок со стороны ЕЦБ госбондов стран ЕС, продолжают играть против евро, и единственное, что может изменить сложившуюся ситуацию, – это публикация сильных предварительных данных о ВВП ЕС во вторник.

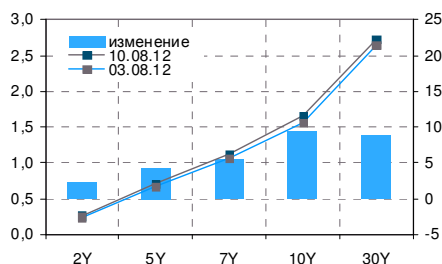
*Ольга Ефремова  
Алексей Егоров*

### Российские еврооблигации

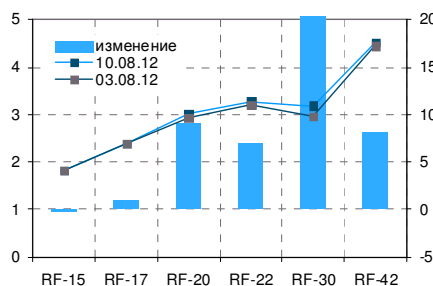
*Неделю российские евробонды завершили ценовой коррекцией – под давлением внешней неопределенности инвесторам не хватает оптимизма сохранять позиции.*

В сегменте российских еврооблигаций неделя завершилась усилением ценовой коррекции. Общий внешний фон, не вселяющий какого-либо

Кривая доходности госбондов США



Кривая доходности гособлигаций России



оптимизма в отношении рискованных активов, подталкивал к тому, чтобы использовать появляющиеся возможности для фиксации прибыли. При этом рыночная ликвидность в пятницу существенно сократилась, что, как мы полагаем, было еще одним весомым мотивом для старающихся «освободить позиции» к тому, чтобы не обращать особого внимания на масштаб отрицательных переоценок.

Отметим, что к концу дня все же удалось несколько отодвинуться вверх от дневных минимумом – отсутствие серьезных «просадок» американских фондовых площадок еще остается фактором, сдерживающим массовое «бегство» из активов emerging markets.

Так, в суверенных евробондах уже при открытии обозначился «гэп» вниз порядка 25-50 б.п. Движение котировок Russia-30 происходило от 124,5% (YTM 3,17%) при открытии до минимума дня - 123,875% (YTM 3,26%) и обратно к 124,375% (YTM 3,19%) перед закрытием на фоне попыток роста американских фондовых индексов. По выпуску Russia-42 ценовой минимум пятницы был на отметке 116,625% (YTM 4,59%), при этом последние сделки проходили в диапазоне 117,625% - 117,75% (YTM 4,54% – 4,53%), то есть выше утренней фиксации по 117,5% (YTM 4,54%).

В корпоративном секторе изменение котировок проходило под давлением фактора ограниченной ликвидности, вследствие чего отрицательные переоценки достигали 50-75 б.п. Так, среди выпусков, оказавшихся в центре продаж, были бумаги Газпрома, ВЭБа, Сбербанка (в том числе и доразмещенный транш), Северстали. В отдельных случаях, как, например, по Vimpel-22 и Vimpel-22, снижение котировок при малых оборотах достигало 1%.

Судя по всему, в ближайшие дни восстановить покупательскую активность будет непросто – с позитивными внешними стимулами пока достаточно сложно. Основные надежды на восстановление связаны с макроотчетами из США, которые будут выходить в середине недели, пока же наиболее вероятным сценарием видится консолидация на текущих уровнях, безусловно, если продавцов к активным действиям не будут подталкивать негативные новости.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

*На локальном долговом рынке в пятницу не наблюдалось признаков оптимизма. Подобная обстановка обещает стать преобладающей и на наступающей неделе.*

Подводя итог недели можно отметить, что оптимизм участников изрядно ослаб на фоне сформировавшейся динамики рубля, уступающего позиции к базовым валютам, а также отсутствия внешних стимулов для роста покупательской активности. В сегменте ОФЗ продолжалась ценовая коррекция, и, хотя ее масштаб довольно сдержанный и не носит угрожающего характера – котировки снижались в диапазоне 10-25 б.п., устойчивый тренд на снижение доставляет беспокойство, формируя ожидания того, что и наступающая неделя обещает продолжение отрицательных переоценок.

В корпоративном сегменте при заметно меньших оборотах отрицательные переоценки были ощутимее, что является неизбежным следствием ограниченной ликвидности, расширяющей спрэды. Среди наиболее ярких ценовых «просадок» отметим потерю порядка от 30 б.п. до 1,8% по бумагам ВымпелКом-4, Газпром нефть-4, МТС-4, МТС-7, Магнит-БО4, ПромсвязьБанк-06.

*Ольга Ефремова*

## Forex/Rates

Локальные инвесторы не верят в дальнейшее укрепление рубля. Нейтральный внешний фон, а также довольно комфортная ситуация на сырьевых площадках не помогли рублю удержаться на занимаемых уровнях.

Локальный валютный рынок завершил неделю очередной фазой ослабления рубля. Примечательно то, что в целом внешний фон выглядел вполне нейтрально. Кроме того, ситуация на сырьевых площадках выглядела довольно благоприятной. Так, котировки нефти марки Brent удерживались выше отметки 111 долл. за барр. По всей видимости, инвесторы скептически относятся к возможности дальнейшего укрепления позиций рубля. Курс доллара в ходе пятничных торгов приближался к отметке 32 руб., а стоимость бивалютной корзины вновь превысила 35 руб.

Понедельник довольно скуп на публикации внешней статистики, способной повлиять на ход локальных торгов. Таким образом, сегодня рубль, скорее всего, будет удерживаться на пятничных уровнях. Вместе с тем, начало сезона расчетов с бюджетом и фондами, стартующего на этой неделе, должно оказать национальной валюте усиленную поддержку.

Ситуация на денежном рынке сохраняется прежней: сумма остатков на счетах в ЦБ немного увеличилась и составила 861,2 млрд руб. Следует отметить, что после изменения системы предоставления ликвидности Банком России, в частности, практически полного отказа от однодневных аукционов прямого РЕПО, волатильность показателя суммы остатков на корсчетах и депозитах резко снизилась. В то же время, потребность банковской системы в средствах ЦБ и Минфина несколько не уменьшилась. Кроме того, первые дни ввода пониженных лимитов на однодневных аукционах прямого РЕПО провоцировали кредитные организации занимать ресурсы по фиксированной ставке, однако суммы не превышали 10 млрд руб. Ставки денежного рынка в пятницу немного выросли. Так, MosPrime o/n составила 5,25%.

*Алексей Егоров*

### Наши ожидания

Глобальным площадкам сегодня непросто будет определиться с курсом – день крайне беден на макроданные, хотя Япония уже сообщила о замедлении роста ВВП во 2 кв. 2012 года до 0,3% при ожидании 0,6%, что может оказать давление, в том числе и на сырьевой сегмент. Из европейских новостей сегодня наиболее интересны итоги размещения годовых бумаг Италии, которые могут повлиять не только на национальную кривую, но и на весь сегмент европейского госдолга. В части макроотчетов более насыщен завтрашний день (статистика по ВВП ЕС за 2 квартал, розничные продажи и PPI в США), таким образом, сегодняшняя торговая сессия может отражать сокращение торговой активности под влиянием фактора ожиданий.

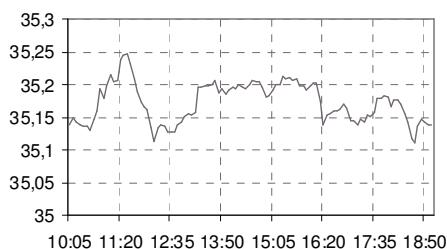
В сегменте российских еврооблигаций без особых поводов для оптимизма, но стараясь не опережать по формированию тренда внешние площадки, инвесторы, вероятнее всего, предпочтут консолидироваться на текущих уровнях и дождаться сигналов к формированию тренда с внешних площадок.

Для рублевых облигаций понедельник, вероятно, будет продолжением тенденций прошлой недели: попытки зафиксироваться по возможности с минимальными потерями.

Сегодня национальная валюта, по всей видимости, будет торговаться на пятничных уровнях. В случае, если на внешних площадках сохранится нейтральная динамика, то у рубля есть шансы продемонстрировать небольшое укрепление.

*Ольга Ефремова, Алексей Егоров*

Динамика бивалютной корзины



## Календарь событий

### Долговой рынок

- 14 августа Размещение: ЛОКО-Банк(ЗАО), БО-03  
 17 августа Размещение: Восточный Экспресс Банк, БО-04

### Внешний долговой рынок

- 13 августа Размещение векселей Италии на 8 млрд евро на 364 дня.  
 Размещение векселей Германии на 4 млрд евро на 6 месяцев.  
 Размещение векселей Франции на 4 млрд евро на 84 дня, на 1,7 млрд евро на 161 день, на 1,5 млрд евро на  
 Размещение векселей США на 3 месяца на 32 млрд долл., на 6 месяцев – на 28 млрд долл.
- 14 августа Размещение векселей Греции.

### Макроэкономические события

- 13 августа Китай: объем прямых иностранных инвестиций в июле.  
 Япония: ВВП предварительный за 2 кв. 2012 года
- 14 августа ЕС: предварительный ВВП за 2 кв. 2012 года Германии, Франции, ЕС в целом; CPI Франции, индексы настроений в деловых кругах Германии, ЕС от ZEW,  
 США: розничные продажи в июле, PPI за июль, запасы компаний в июне.
- 15 августа Великобритания: протокол заседания Банка Англии по монетарной политике, данные по безработице в июле.  
 США: индекс деловой активности Нью-Йорка за август, CPI за июль, промпроизводство за июль, индекс деловой активности на рынке жилья от NAHW.
- 16 августа ЕС: CPI за июль по ЕС в целом.  
 США: недельная статистика по безработице, статистика по рынку недвижимости (полученные разрешения на строительство, закладки новых домов) за июль, индекс деловой активности Филадельфии в августе.
- 17 августа Заседание ОПЕК.  
 ЕС: торговый и платежный баланс ЕС.  
 США: индекс потребительского доверия за август и от Мичигана, индекс опережающих экономических индикаторов за июль.

### Корпоративные события

- 13 августа Газпром нефть: отчетность по МСФО за 2 кв. 2012 г.  
 15 августа Сбербанк: результаты за 1 кв. 2012 года по РПБУ (консолидированные).  
 17 августа Конференц-колл, посвященный результатам 2 квартала 2012г. группы ОТП.

### Денежный рынок

- 14 августа Федеральное казначейство проведет депозитный аукцион. Максимальный размер средств федерального бюджета, размещаемых на банковские депозиты, составит 50 млрд руб. Срок размещения 91 день. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,7% годовых.
- 15 августа Уплата страховых взносов в фонды.  
 Возврат Казначейству с депозитов 13,97 млрд руб. (17 июл/6,50%)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

## Макроновости

- По оценкам Росстата, **ВВП России** во втором квартале 2012 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 4,0%. Это незначительно лучше предварительных расчетов Минэкономразвития, которое оценивало рост ВВП во 2 квартале на уровне 3,9%. Более подробные данные по ВВП за 2 квартал Росстат представит в середине сентября. Оценок динамики ВВП за полугодие Росстат не приводит. Исходя из данных за 1 квартал (рост на 4,9% к 1 кварталу 2011 года) и 2 квартал, рост ВВП за 1 полугодие можно оценить в 4,4-4,5% (Минэкономразвития оценивало рост в 1 полугодии в 4,4%).
- Федеральное казначейство 14 августа 2012 года на СПВБ проведет отбор заявок кредитных организаций на **размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах**. Максимальный объем размещаемых средств составляет 50 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,7% годовых. Срок размещения средств - 91 день.
- По данным Банка России, **сальдо торгового баланса** в июне 2012 года (по методологии платежного баланса) сложилось положительным и составило 13,999 млрд долл., что на 19,4% меньше чем в мае 2012 года (17,361 млрд долл.), и на 14,8% меньше по сравнению с июнем 2011 года (16,434 млрд долл.). Объем экспорта в июне 2012 года снизился на 7,7% по сравнению с июнем 2011 года и составил 40,796 млрд долл., объем импорта уменьшился на 3,6% до 26,797 млрд долл. В целом за 2 квартал 2012 года сальдо торгового баланса РФ составило 50,216 млрд долл., что на 0,9% меньше по сравнению со 2 кварталом 2011 года (во 2 кв. 2011 года - 50,666 млрд долл.). Объем экспорта за отчетный период снизился по сравнению с апрелем-июнем прошлого года на 1,7% - до 131,46 млрд долл., объем импорта снизился на 2,2% - до 81,244 млрд долл.
- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в I декаде августа составила 10,63%. В 1 декаде июля максимальная ставка составляла 9,94%, во 2 - 9,97%, в 3 - 10,15%. Мониторинг проводился по следующим кредитным организациям: Сбербанк России, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Банк Русский Стандарт, Альфа-банк, Банк Уралсиб, Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

## Долговые рынки

- **Запсибкомбанк** 13 августа начнет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-02 объемом 2 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 15 августа. Техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ намечено на 17 августа 2012 года. Как сообщалось ранее, индикативная ставка купона находится в диапазоне 12,00-12,50% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,36-12,89% годовых.  
*См. наш комментарий к размещению в обзоре «Мониторинг первичного рынка»*  
[http://www.nomos.ru/upload/iblock/31e/primary\\_10082012.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/31e/primary_10082012.pdf)
- 9 августа на ФБ ММВБ началось размещение субординированных облигаций **ОАО «Промсвязьбанк»** серии 13: по данным биржи, в первый день было совершено 17 сделок на общую сумму 4,096 млрд руб. (82% выпуска). Уточним, что размещение займа осуществлялось по закрытой подписке, приобретателями облигаций могут выступать только юридические лица. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок в размере 12,25% годовых. Ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 12,00-12,50% годовых (доходность к погашению - 12,36-12,89% годовых). Срок обращения выпуска - 5,5 лет с даты начала размещения, оферта не предусмотрена.
- Ставка 8-9 купонов по облигациям Банка **ВТБ 24** серии 04 объемом 8 млрд руб. составит 8,2% годовых. Ставка 1-3-го купонов была установлена в размере 11,85% годовых, ставка 4-7-го купонов - 6,9% годовых.
- Ставка 4 купона по облигациям **ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО** серии 02 объемом 5 млрд руб. составит 8,61% годовых. Согласно условиям эмиссии, ставка 2-12 купонов определяется как сумма ставки MosPrime Rate на срок 3 месяца и премии в размере 1,45% годовых.

- Облигации **ОАО МСП Банк** серии 01 объемом 5 млрд. руб. с 13 августа 2012 года на ФБ ММВБ начнут обращаться в котировальном списке «Б». В настоящее время торги облигациями данного займа проходят в списке «В».

#### Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** на уровне «В+», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте – «В» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале – «А-(rus)». Прогноз по рейтингам «Стабильный».

## Главные новости

### Кредит Европа Банк (Ва3/-/ВВ-): новый купон.

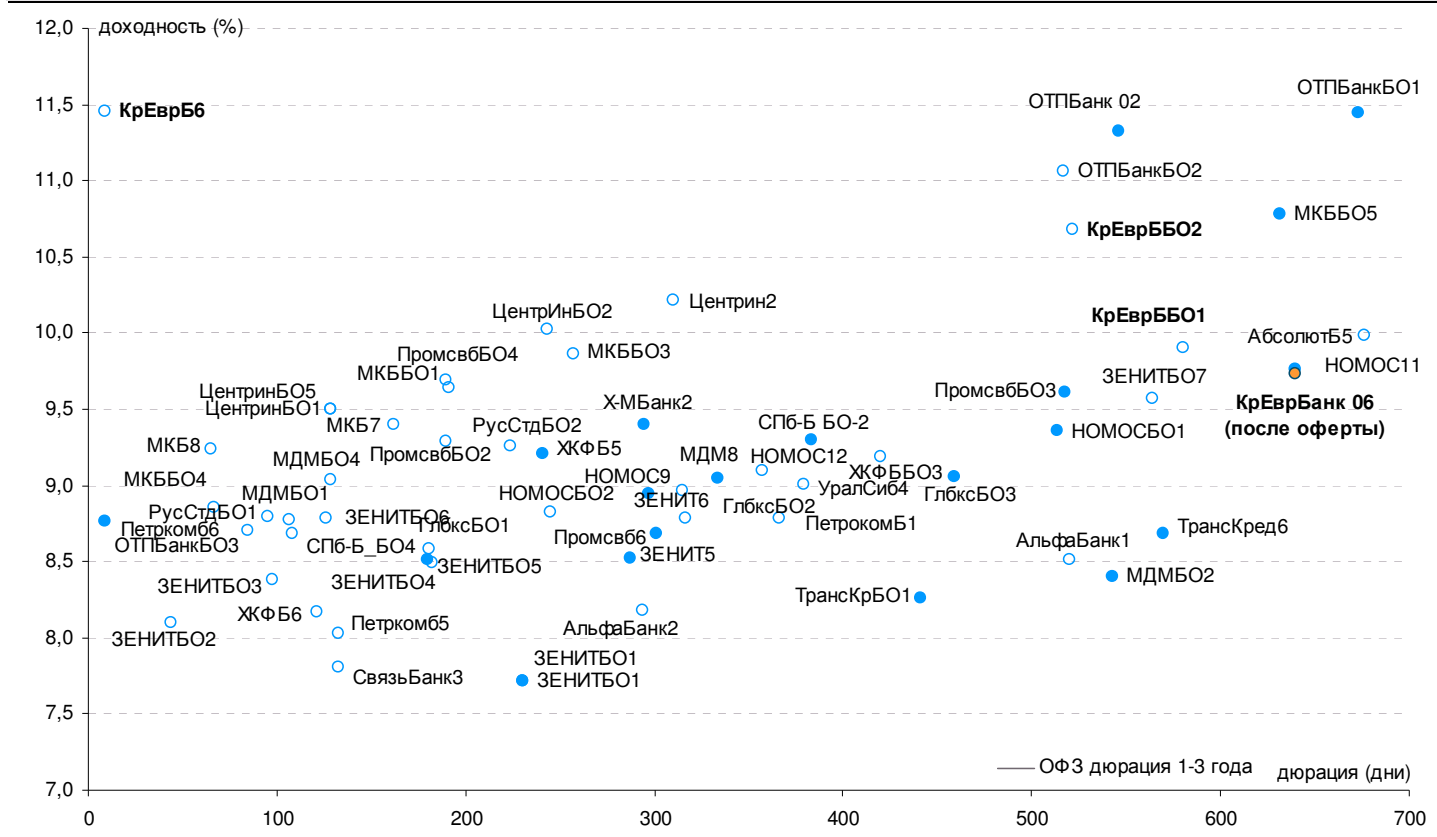
*Предложенная ставка по 4-6 купонам в размере 9,5% на 2 года смотрится не очень интересно при текущей конъюнктуре.*

**Событие.** КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК установил ставку 4-6 купонов по облигациям серии 06 на уровне 9,5% годовых. Выпуск номинальным объемом 4 млрд руб. был размещен в феврале 2011 года сроком на 3 года. Ставка 1-3 купонов была установлена в размере 8,3% годовых.

**Комментарий.** По сути, эмитент предложил инвесторам доходность на уровне крупных российских частных банков. В целом, международные рейтинга Кредит Европа Банка, действительно, схожи с рейтингами Промсвязьбанка, Банка ЗЕНИТ и НОМОС-БАНКА, однако учитывая конъюнктуру и общую настороженность к банкам-нерезидентам, а также тот факт, что сейчас уровни предложены ниже, чем те, по которым обращаются другие выпуски эмитента, на особый ажиотаж вокруг бумаг банка рассчитывать не приходится. С другой стороны, принимая во внимание, что дисконт по операциям РЕПО с ЦБ по данным бумагам такой же, как и у перечисленных российских банков (17,5%), то выходить из инвестиции, если уже есть позиция, может, и не стоит, хотя мы все-таки несколько скептически относимся к предложенным уровням доходности. В качестве интересной альтернативы может выступить заем МКБ (В1/В+/ВВ-) серии БО-05, торгующийся с доходностью 10,8% при той же дюрации.



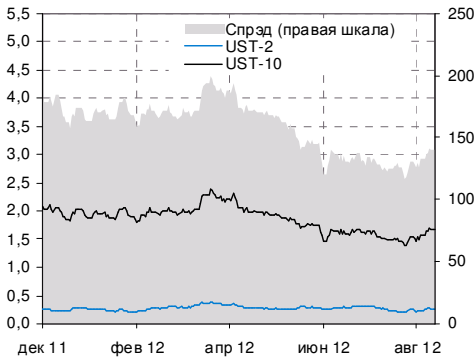
**Доходности бумаг финансового сектора**



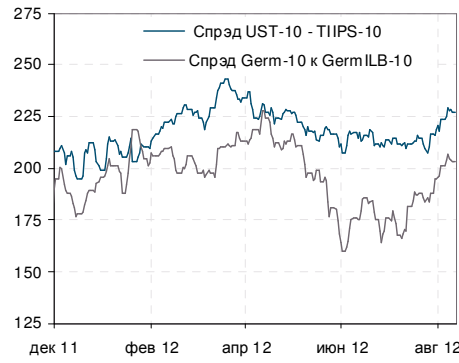
*Елена Федоткова*

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

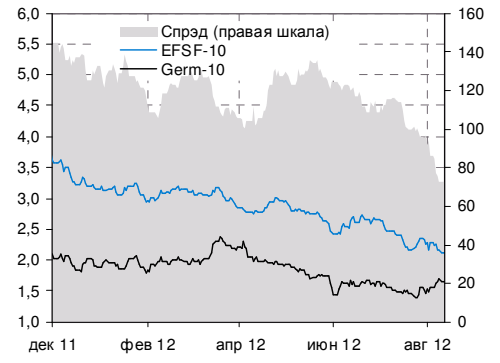
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



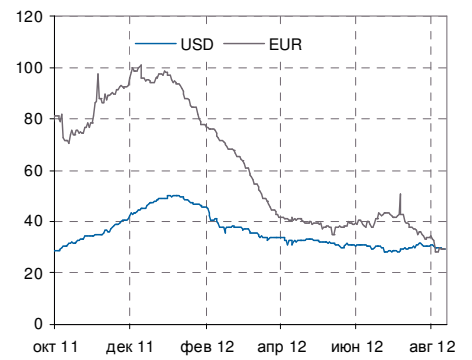
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

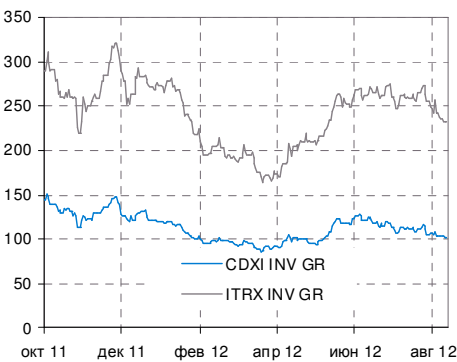


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

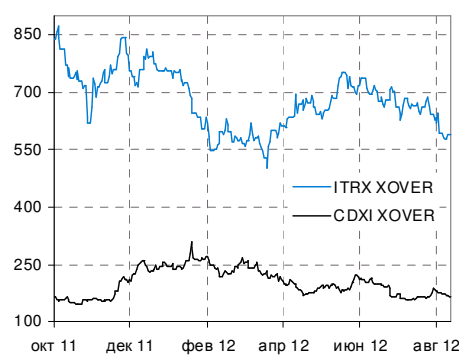


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

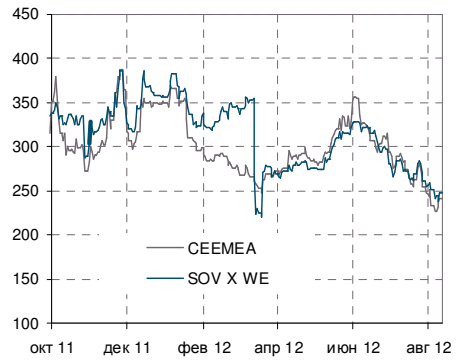
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

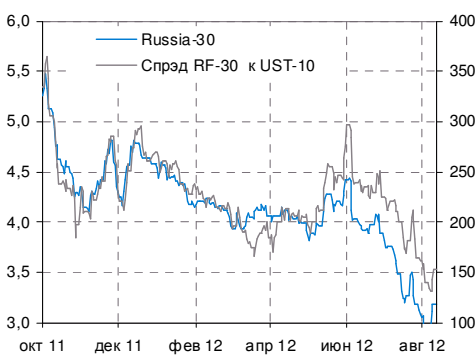


ITRX / Governments

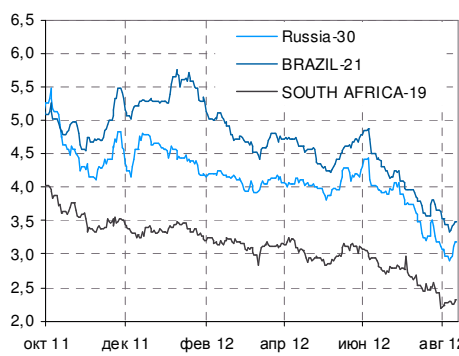


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

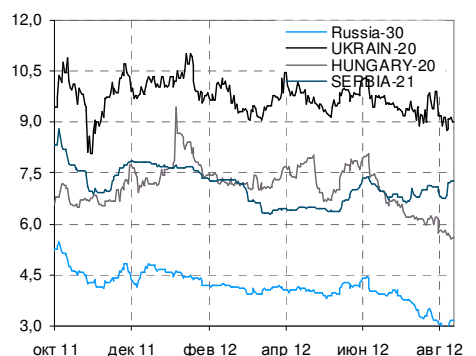
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

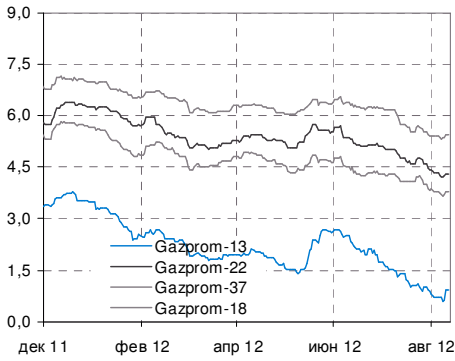


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

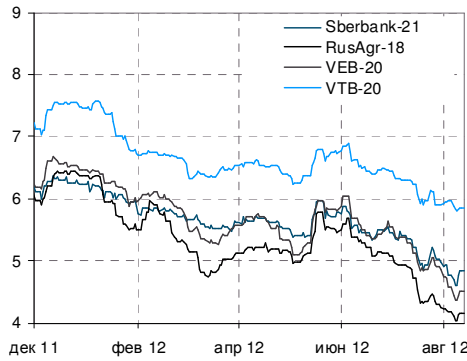


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

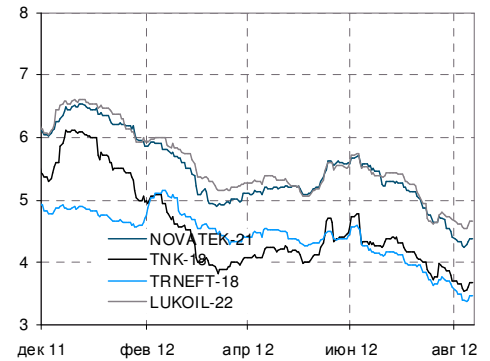
Еврооблигации Газпрома



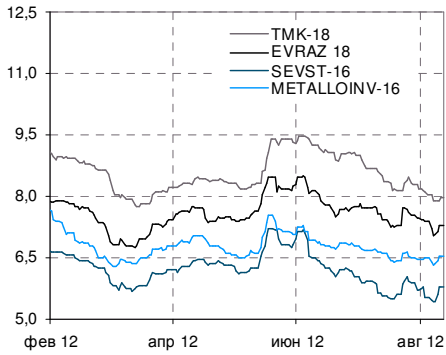
Евробонды госбанков



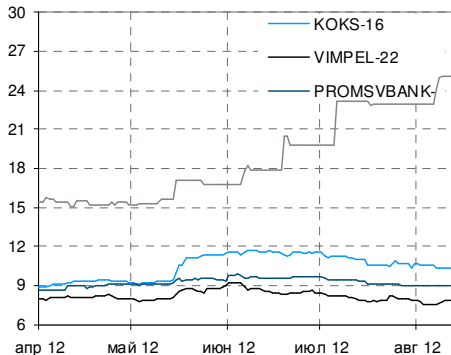
Еврооблигации нефтегазового сектора



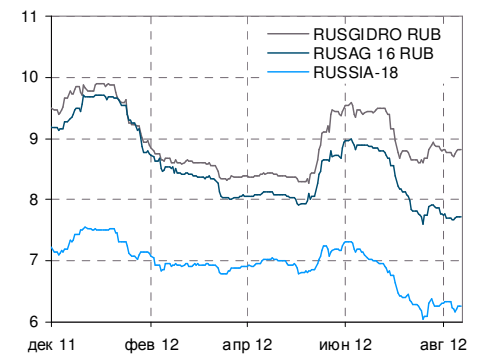
Еврооблигации металлургического сектора



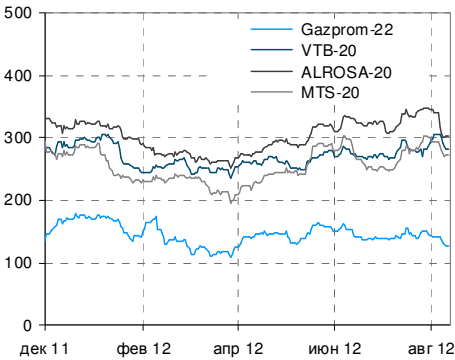
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



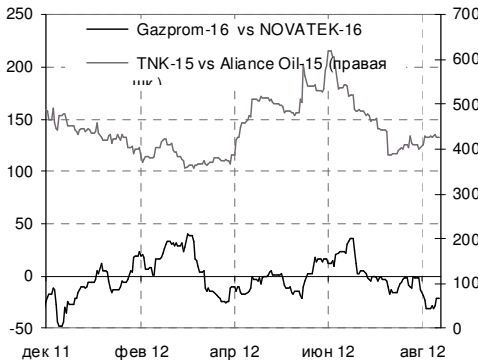
Еврооблигации, номинированные в рублях



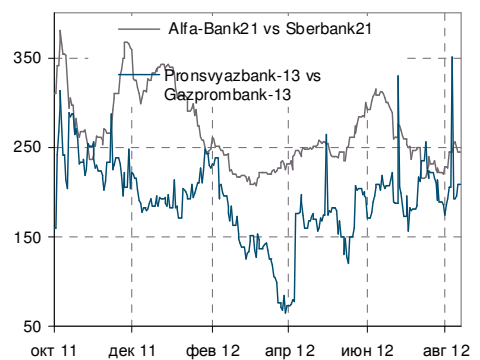
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

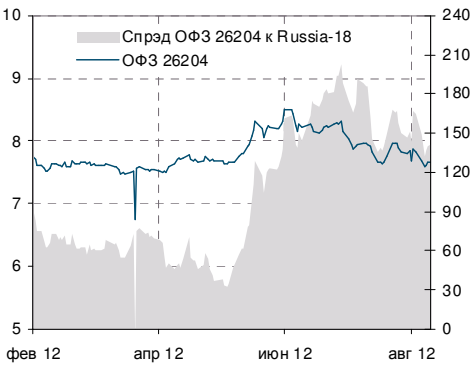


Спрэды в банковском секторе

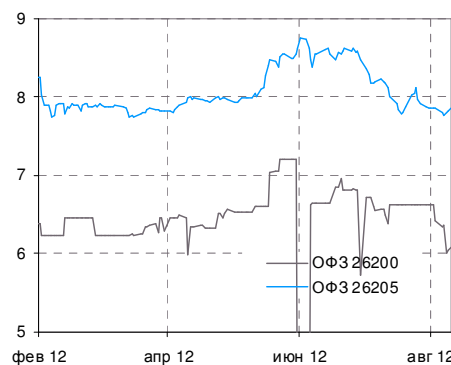


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

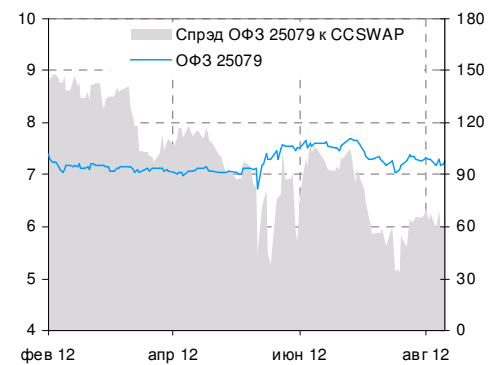
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

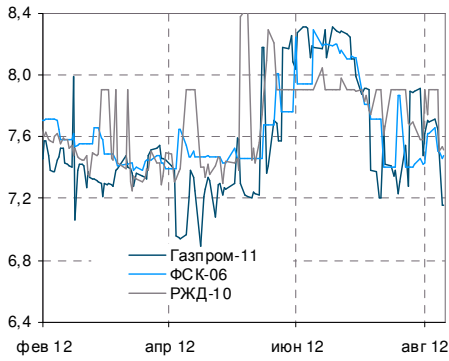


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

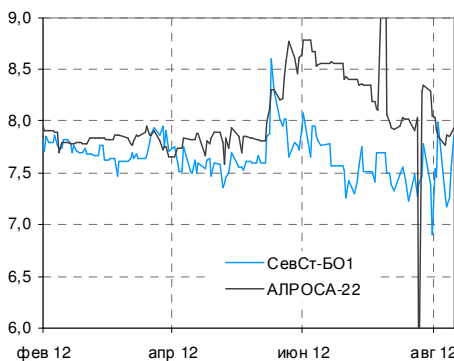


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

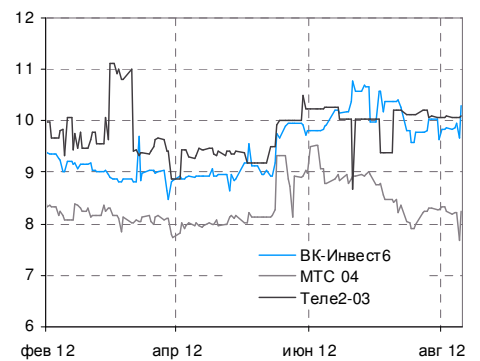
Доходности российских монополий



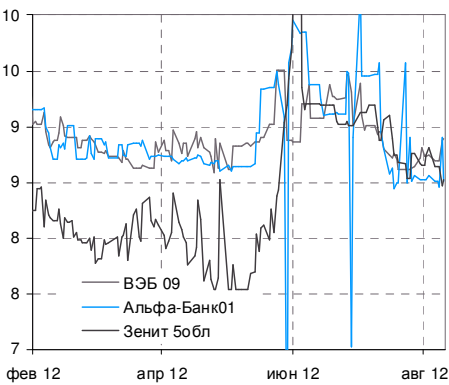
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



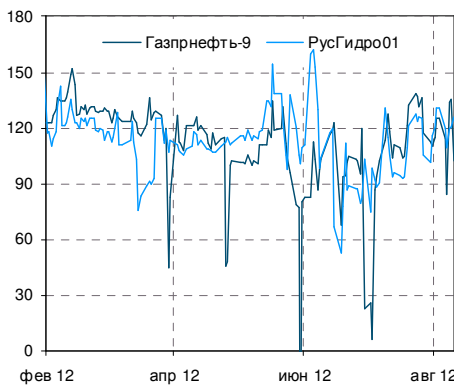
Доходности "Телекоммуникации"



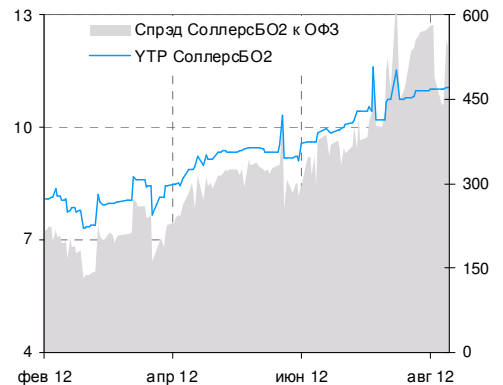
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

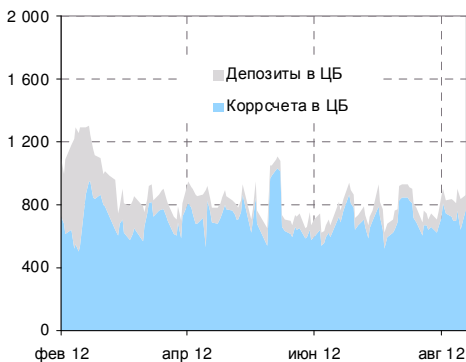


Облигации с текущей доходностью выше 10%

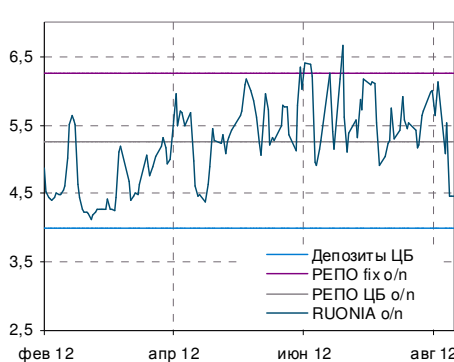


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

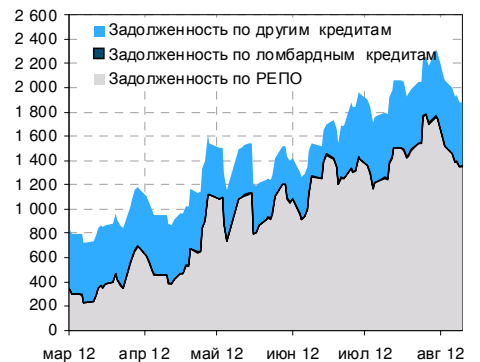
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



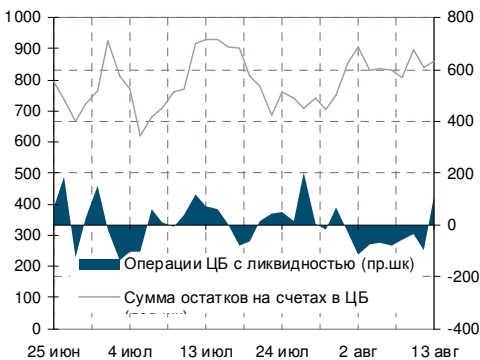
Динамика ставок денежного рынка



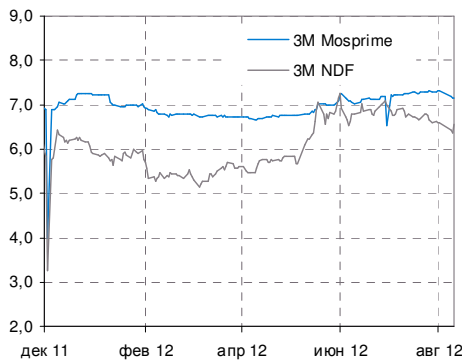
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



**Аналитический департамент**

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

**Директор департамента**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov\_DV@nomos.ru

**Металлургия**

Юрий Волон, CFA

Volov\_YM@nomos.ru

**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@nomos.ru

**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin\_IA@nomos.ru

**Макроэкономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/  
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy\_EA@nomos.ru

**Банки**

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov\_AS@nomos.ru

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

**Алексей Егоров**

Egorov\_AVi@nomos.ru

**Александр Полютон**

Polyutov\_AV@nomos.ru

**Елена Федоткова**

Fedotkova\_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков 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.