

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Внешние площадки вчера несколько умили свой оптимизм – пока не появилось каких-то сильных «триггеров» для роста с европейского Саммита, хотя это «не помешало» довольно успешным размещениям новых испанских гособлигаций. Американский отчет по безработице за прошедшую неделю оказался слабее прогноза, что «призывает» не торопиться с оценками общей ситуации на рынке труда США.

Российские еврооблигации

Российским евробондам удержаться на ценовых максимумах без серьезной фундаментальной поддержки вчера оказалось не под силу – участники приступили к фиксации прибыли. Вместе с тем, пока не будем торопиться говорить о развороте тренда. Новое предложение пользовалось повышенным спросом.

Рублевые облигации

Для рублевых облигаций торги четверга сложились неоднородно. В целом, ОФЗ старались удержаться в зоне положительных переоценок, но неоднородность внешнего фона отчасти препятствовала этому. Корпоративные бумаги на несколько уменьшавшийся рыночный оптимизм реагировали сокращением оборотов без явного резонанса в котировках.

FX/Rates

Рубль нейтрально реагировал на внешний фон, однако не смог устоять перед слабыми данными с рынка труда в США.

Наши ожидания

Глобальные площадки сегодня не отражают позитивного настроения. В силу того, что не ожидается какой-либо значимой макростатистики, основная «нагрузка» в части нейтрализации преобладающих пессимистических настроений падает на новости с продолжающегося европейского Саммита. Однако и в этой части без избыточного оптимизма, ведь основные позитивные действия европейских регуляторов уже заложены в ожидания. Из макроданных сегодня обращают на себя внимание лишь сентябрьские данные по продажам на вторичном рынке недвижимости в США, а также отчет по платежному балансу Европы.

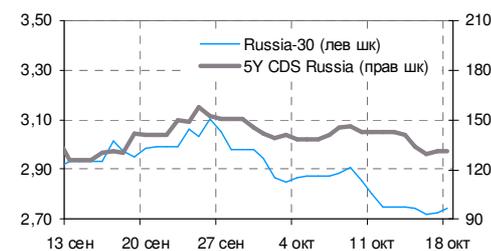
В части сегмента российских еврооблигаций мы ожидаем, что основная торговая активность сохранится в новых бумагах, тогда как в целом по рынку пока нет четких сигналов на преобладающий тренд. Более вероятной выглядит консолидация на текущих уровнях, однако, не получив какой-либо поддержки от других площадок, инвесторы постараются возобновить фиксацию.

В рублевых облигациях мы не ожидаем сегодня ощутимого

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,74	2
CDS России	131	2
MOSPRIME o/n	6,09	-21
NDF 3M	6,29	-1
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	895,1	-39
Остатки на депозитах, млрд руб.	97,2	12
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,75	0,00
Корзина (ЦБ), руб	35,06	-0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,32	-0,2
ERIBOR 3M	0,21	-0,2
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,84	2
Германия-10	1,63	0
EFSF-10	2,08	-2
Италия - 10	4,75	0
Испания - 10	5,32	-13
Португалия-10	7,65	0
CDS 5Y Ирландия	189	-1
CDS 5Y Португалия	413	-10
CDS 5Y Италия	236	11
CDS 5Y Испания	275	11

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	482,5	8
iTRAXX CEEMEA 5Y	175,0	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	105,9	1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,94	0
ОФЗ 26205	7,33	-1
ОФЗ 26207	7,87	-3
Газпром-11	7,67	22
РЖД-10	7,56	-1
ФСК-15	8,01	5
MTC-05	9,01	0
ВымпелКом-4	9,19	0
Металлвест-5	9,24	0
РусалБр-8	14,73	-10
РСХБ-15	8,04	3

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,25	-3
Gazprom-37	5,17	1
Sberbank-21	4,33	-2
AlfaBank-21	6,09	-2
Evraz-18	6,05	8
Vimpel-22	6,22	2
TNK-BP-18	3,17	0

укрепления покупательской активности – участники рынка вряд ли будут наращивать позиции перед выходными и налоговыми выплатами понедельника. К тому же обстановка внешних площадок выглядит не столь комфортной, как накануне. Рубль, в пятницу, на наш взгляд, продолжит демонстрировать нейтральное отношение к внешним факторам, торгуясь на уровне 35,03 руб. к бивалютной корзине.

Главные новости

Удручающая статистика за сентябрь.

Ухудшение ситуации в мировой экономике привело к заметному спаду инвестиционной активности в России. В сентябре было зафиксировано падение инвестиций и сокращение объемов строительства на базе сравнения «год к году». Потребительский спрос остается более устойчивым, хотя и здесь появляются очевидные признаки охлаждения.

Наш прогноз роста ВВП в 2012 г. на 4.0 % потерял актуальность. В ближайшее время мы намерены пересмотреть макропрогнозы в сторону понижения. С учетом последней статистики в текущем году более реальным выглядит рост ВВП в пределах 3-3.5 %. При сохранении наблюдаемых тенденций в следующем году рост экономики может замедлиться до 1-2 %.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Рыночная конъюнктура

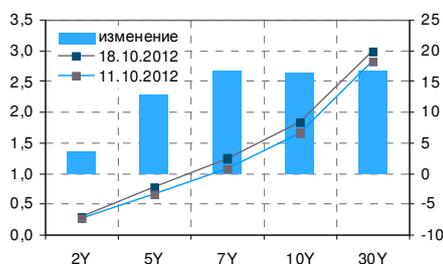
Внешние рынки

Внешние площадки вчера несколько умерили свой оптимизм – пока не появилось каких-то сильных «триггеров» для роста с европейского Саммита, хотя это «не помешало» довольно успешным размещениям новых испанских гособлигаций. Американский отчет по безработице за прошедшую неделю оказался слабее прогноза, что «призывает» не торопиться с оценками общей ситуации на рынке труда США.

Для глобальных площадок вчерашние торги были не столь позитивны, как накануне, хотя утренние новости из Китая настраивали на оптимизм в части рискованных и сырьевых активов. В целом, смену настроений можно «писать» на отсутствие каких-либо значимых новостей с европейского Саммита, а также на не оправдавшую ожидания американскую статистику по безработице. Как показал опубликованный отчет. Число первичных обращений снова возросло до 388 тыс. против прогнозируемых 367 тыс. Таким образом, вчерашние данные «намекнули», что пока не стоит торопиться с выводами об установлении весьма комфортной ситуации на рынке труда.

Вместе с тем, для европейского долгового сегмента базовые конъюнктуроформирующие факторы не оказали существенного давления. Здесь основное внимание было сконцентрировано на испанских аукционах по средне- и долгосрочным обязательствам. Где спрос имел место. Судя по всему, это является подтверждением того, что в ожидания рынка уже заложен благоприятный эффект от очередной встречи европейских политиков.

Кривая доходности гособлигаций США



Итоги аукционов по размещению госбумаг Испании

Срок обращения	3 года	
Дата размещения	18 окт	6 сен
Доходность средневзвешенная	3,23%	3,68%
Срок обращения	4 года	
Дата размещения	18 окт	6 сен
Доходность средневзвешенная	3,98%	4,60%
Срок обращения	10 лет	
Дата размещения	18 окт	20 сен
Доходность средневзвешенная	5,46%	5,67%

Источник: Bloomberg

На вторичном рынке продолжилось снижение доходности испанских гособлигаций – по 10-летним она снизилась на 13 б.п. до 5,32% годовых. При этом в отношении португальских и итальянских гособлигаций не было заметно такой же впечатляющей динамики – участники рынка, похоже, предпочитают все же дождаться итоговых решений Саммита, прежде чем окончательно определиться со своими приоритетами.

На американских площадках обращает на себя внимание тот факт, что при отсутствии позитивной динамики фондовых индексов доходности treasuries не снижаются. Так по UST-10 доходность вчера прибавила 2 б.п., до 1,84% годовых.

Недолго пара EUR/USD удерживалась выше отметки 1,31х. Несмотря на то, что еще до открытия вчерашней европейской сессии были опубликованы вполне позитивные данные из Китая. В частности, рост объемов промышленного производства оказался лучше прогнозов, тем не менее, представленные цифры не оказали должного влияния на настроения инвесторов, которые предпочли сократить позиции в рискованных активах. При этом если ранее ожидания итогов Саммита лидеров ЕС выступали в роли сдерживающего фактора для совершения активных действий, то вчера участники не обращали на это внимание.

Опубликованные данные по рынку труда в США также не воодушевили инвесторов. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3072х.

В то же время, сегодня стало известно, что лидеры ЕС на Саммите договорились о создании единого банковского регулятора до 2014 года. На наш взгляд, данная новость, еще не успевшая отразиться на ходе торгов в рамках утренней сессии, может оказать сильную поддержку евро.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

Российским евробондам удержаться на ценовых максимумах без серьезной фундаментальной поддержки вчера оказалось не под силу – участники приступили к фиксации прибыли. Вместе с тем, пока не будем торопиться говорить о развороте тренда. Новое предложение пользовалось повышенным спросом.

В четверг в сегменте российских евробондов положительная ценовая динамика начала недели прервалась – сказывается некоторая «перегретость» рынка, которую отражают существенно сузившиеся за последние дни спреды. Мы пока не будем торопиться, заявляя, что вчерашняя коррекция – это начало разворота позитивного тренда, преобладающего в последнее время, однако для «возвращения» прежних масштабов покупательской активности требуется серьезная фундаментальная поддержка. Определенные надежды возлагаются на новости с европейского Саммита, продолжающегося и сегодня, но все же благоприятный сценарий решения европейских проблем уже отчасти заложен в текущих котировках.

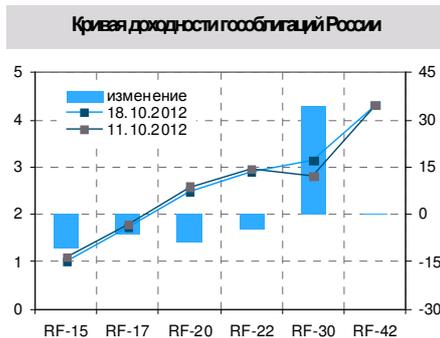
Итак, в ходе вчерашних торгов уже утром был замечен «гэп» вниз более 25 б.п., который впоследствии не удалось отыграть. В суверенном сегменте по Russia-30 минимум дня был зафиксирован на отметке 127,5625% (YTM 2,76%), к закрытию эту просадку удалось «компенсировать» лишь подорожанием до 127,75% (YTM 2,74%). По Russia-42 котировки весь день были в диапазоне 121,5% - 121,75% (YTM 4,33% - 4,31%).

В корпоративных бумагах вполне логично выглядело снижение котировок, в первую очередь, в выпусках, демонстрирующих уверенный рост цен в предыдущие дни: бумаги ВымпелКома, Евраза, Северстали, Газпром нефти, Газпрома, ВТБ подешевели в диапазоне 0,375% - 0,5%.

На общем фоне положительными переоценками заметно выделялось новое предложение, но и здесь интересы участников распределялись весьма неоднородно. Так, субординированные бумаги Сбербанка до завершения аллокации дорожали на grey market на 0,6875%, однако к концу дня после установления ставки на уровне 5,125% (против первоначального ориентира в 5,5%), рост ограничился 0,125%. В отношении выпуска бессрочных субординированных бумаг Газпромбанка позитива было чуть больше. Даже после понижения ориентиров размещения до 8% - 8,25% спрос не ослабевал – вечерние котировки на grey market были «+0,625%». Сегодня стало известно, что ставка размещения составит 7,875%, при этом бумаг продано на 1 млрд долл. И мы не исключаем, что ценовой рост по данному выпуску может замедлиться.

При этом неоспоримым лидером по положительным переоценкам вчера был новый субординированный бонд ХКФ-Банка, который был размещен под 9,375% годовых накануне. Начав торги «гэпом» на 1,5%, выпуск оставался в центре спроса покупателей. Максимум дня был зафиксирован на отметке 102,375% (YTM 8,82%), к закрытию котировки скорректировались до 102,25% (YTM 8,85%).

Сегодня, как мы полагаем, основная торговая активность сохранится в



новых бумагах, тогда как в целом по рынку пока нет четких сигналов на преобладающий тренд. Более вероятной выглядит консолидация на текущих уровнях, однако, не получив какой-либо поддержки от других площадок, инвесторы постараются возобновить фиксацию.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Для рублевых облигаций торги четверга сложились неоднородно. В целом, ОФЗ старались удержаться в зоне положительных переоценок, но неоднородность внешнего фона отчасти препятствовала этому. Корпоративные бумаги на несколько уменьшившийся рыночный оптимизм реагировали сокращением оборотов без явного резонанса в котировках.

Для рублевых облигаций вчера было характерно преобладание неоднородных настроений. В целом по сегменту ОФЗ тон торгов оставался довольно позитивным, но удержаться в зоне положительных переоценок было несколько сложнее, и масштаб их ослабел. Так, по среднесрочным и длинным ОФЗ котировки вчера росли в пределах 25 б.п., при этом заметны были попытки зафиксировать рост первых дней недели, что стало поводом для снижения средневзвешенных цен по итогам дня в выпусках 25080, 26204, 26206 на 15-20 б.п.

Корпоративные выпуски на несколько уменьшившийся рыночный оптимизм реагировали, в первую очередь, сокращением оборотов, однако пока без явного резонанса в котировках. Среди наиболее серьезных ценовых «просадок» вчерашнего дня отметим потерю порядка 30-50 б.п. к концу торговой сессии в средневзвешенных котировках ВымпелКома, Альфа-Банка, Первобанка, Банка Дельта-Кредит, Газпрома, Газпромбанка, Росбанка.

Сегодня мы не ожидаем ощутимого укрепления покупательской активности – участники рынка вряд ли будут наращивать позиции перед выходными и налоговыми выплатами понедельника. К тому же обстановка внешних площадок выглядит не столь комфортной, как накануне.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Рубль нейтрально реагировал на внешний фон, однако не смог устоять перед слабыми данными с рынка труда в США.

Национальная валюта в ходе вчерашних торгов демонстрировала низкую волатильность. Снижение пары EUR/USD, а так же коррекция цен на нефть, где баррель марки Brent достигала уровня 112 долл., вполне нейтрально воспринимались участниками рынка. При этом курс доллара находился в узком диапазоне 30,69 руб. - 30,77 руб. Вместе с тем, опубликованные данные о росте количества обращений за пособием по безработице в США спровоцировали на рынке покупки валюты, на фоне чего рубль начал сдавать позиции. По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 35,06 руб., а курс доллара – 30,77 руб.

Рост объемов ликвидности банковской системы после четырех дней прекратился. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах уменьшилась на 27,6 млрд руб. до 992,3 млрд руб. Вместе с тем, ставки денежного рынка также снизились. Индикативная MosPrime o/n составила 6,09% («-21 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Глобальные площадки сегодня не отражают позитивного настроения. В силу того, что не ожидается какой-либо значимой макростатистики, основная «нагрузка» в части нейтрализации преобладающих пессимистических настроений падает на новости с продолжающегося европейского

Саммита. Однако и в этой части без избыточного оптимизма, ведь основные позитивные действия европейских регуляторов уже заложены в ожидания. Из макроданных сегодня обращают на себя внимание лишь сентябрьские данные по продажам на вторичном рынке недвижимости в США, а также отчет по платежному балансу Европы.

В части сегмента российских еврооблигаций мы ожидаем, что основная торговая активность сохранится в новых бумагах, тогда как в целом по рынку пока нет четких сигналов на преобладающий тренд. Более вероятной выглядит консолидация на текущих уровнях, однако, не получив какой-либо поддержки от других площадок, инвесторы постараются возобновить фиксацию.

В рублевых облигациях мы не ожидаем сегодня ощутимого укрепления покупательской активности – участники рынка вряд ли будут наращивать позиции перед выходными и налоговыми выплатами понедельника. К тому же обстановка внешних площадок выглядит не столь комфортной, как накануне.

Рубль, в пятницу, на наш взгляд, продолжит демонстрировать нейтральное отношение к внешним факторам, торгуясь на уровне 35,03 руб. к бивалютной корзине.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Календарь событий

Макроэкономические события

- 19 октября Япония: индекс деловой активности за август.
Европа: PPI Германии в сентябре, платежный баланс ЕС за август.
США: Продажи домов на вторичном рынке в сентябре.

Денежный рынок

- 19 октября Возврат Казначейству РФ 17,5 млрд руб. с депозитов (13 сен/6,40%).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- На аукционе Федерального казначейства на «Московской Бирже» в отборе заявок кредитных организаций на **размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты** в объеме 37 млрд руб. спрос составил 15,79 млрд руб. В отборе приняли участие 3 кредитные организации, заявки которых и были удовлетворены. Процентная ставка отсечения и средневзвешенная процентная ставка размещения составили 7,2% годовых. Средства размещены сроком на 91 день. Дата внесения средств - 19 октября, дата возврата средств - 18 января 2013 года.
- Согласно заявлению зампреда ЦБ С. Швецова, **Банк России в 2013 году перейдет на плавающие ставки по операциям предоставления ликвидности** сроком свыше 1 месяца. Швецов пояснил журналистам, что плавающие ставки планируется ввести по операциям РЕПО, валютным свопам и операциям кредитования под нерыночные активы. Он добавил, что эти ставки будут привязаны к ставке RUONIA плюс небольшая маржа. Зампред ЦБ РФ полагает, что это увеличит в разы объем предоставления ликвидности на длительный срок. /Интерфакс/
- По данным Банка России, **объем денежной базы в узком определении** за неделю с 8 по 15 октября 2012 года увеличился на 77,3 млрд руб. и составил 7214,3 млрд руб. лей против 7137,0 млрд. рублей на 8 октября 2012 года, говорится в сообщении департамента внешних и общественных связей Банка России.

Долговые рынки

- ФСФР 18 октября 2012 года зарегистрировала выпуски облигаций **ООО «О'КЕЙ»** серий 01 объемом 2 млрд руб., 02 и 03 по 3 млрд руб. каждый.
- **ОАО «Российские коммунальные системы»** приняло решение о размещении 7-летнего выпуска облигаций серии 03 объемом 4 млрд руб.
- **ОАО «ОТП Банк»** установило ставку 3-6 купонов по облигациям серии БО-03 объемом 4 млрд руб. на уровне 9,2% годовых, предыдущая ставка была в размере 10,5% годовых.
- **Банк НФК (ЗАО)** исполнил оферту по облигациям серии БО-01 объемом 2 млрд руб., выкупив 1,219 млн бумаг (60,9% выпуска) на сумму 1,220 млрд руб., включая НКД.
- **Россельхозбанк** сегодня проведет сбор заявок на облигации серии 18 объемом 5 млрд руб. Размещение займа на ММВБ состоится 25 октября 2012 года. Напомним, вчера эмитент закрыл книгу заявок на облигации серии 17 объемом 10 млрд руб.. размер ставки 1- купона пока не анонсировался (индикатив УТР 8,52-8,58% к 2-летней оферте).
- **Роснефть** проведет сбор заявок на облигации серий 04 и 05 по 10 млрд руб. с 22 по 23 октября 2012 года, размещение намечено на 29 октября. Индикатив 1 купона составляет 8,8-9,1% годовых, что соответствует доходности 8,99-9,31% годовых к 5-летней оферте. Напомним, ранее компания планировала завершить book-building 12 октября, а размещение на ММВБ-РТС провести 17 октября.

Главные новости

Удручающая статистика за сентябрь.

Ухудшение ситуации в мировой экономике привело к заметному спаду инвестиционной активности в России. В сентябре было зафиксировано падение инвестиций и сокращение объемов строительства на базе сравнения «год к году». Потребительский спрос остается более устойчивым, хотя и здесь появляются очевидные признаки охлаждения.

Наш прогноз роста ВВП в 2012 г. на 4.0 % потерял актуальность. В ближайшее время мы намерены пересмотреть макропрогнозы в сторону понижения. С учетом последней статистики в текущем году более реальным выглядит рост ВВП в пределах 3-3.5 %. При сохранении наблюдаемых тенденций в следующем году рост экономики может замедлиться до 1-2 %.

Событие. Росстат опубликовал блок основной макростатистики за сентябрь.

Основные макроиндикаторы, % год к году

	Июнь 12	Июль 12	Авг. 12	Сент. 12	Янв.- сен. 12	2012 П
Пром. производство	1.9	3.4	2.1	2.0	2.9	2.8
Инвестиции	6.3	3.8	2.3	-1.3	7.2	9.0
Строительство	5.3	-3.2	0.8	-5.6	1.9	8.5
Розничная торговля	7.1	5.4	4.3	4.4	6.3	6.5
Номинальная зарплата	14.9	14.1	12.3	13.6	14.4	12.0
Реальная зарплата	10.2	8.1	6.0	6.6	9.4	5.5
Сельское хозяйство	3.3	-3.5	-3.8	-7.7	-2.3	-0.5

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

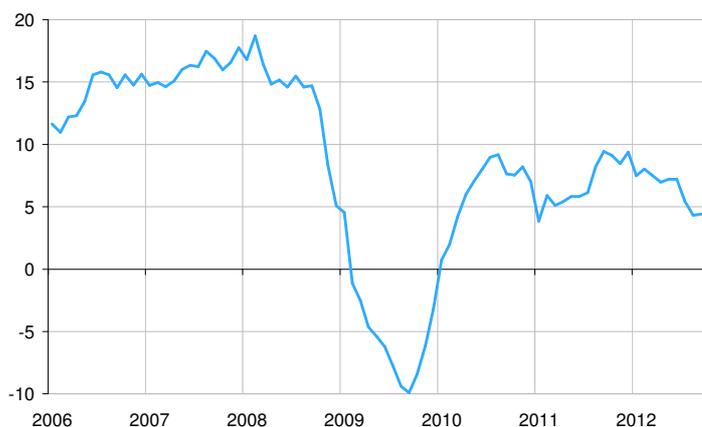
Комментарий. Статистика за сентябрь выглядит удручающей: сразу две базовые отрасли (строительство и сельское хозяйство) показали глубокую отрицательную динамику год к году (-5.6 и -7.7 % соответственно). В отрицательную область ушли и инвестиции (-1.3 %). Объяснить только эффектом высокой базы прошлого года падение инвестиций и объемов строительства не получается – мы имеем дело с реальным сокращением инвестиционной активности, что, по-видимому, обусловлено негативным внешним фоном и крайне высоким уровнем неопределенности в отношении мировой экономики.

Что касается потребительского спроса, то здесь ситуация выглядит менее тревожной, хотя признаки охлаждения становятся все более очевидными. Усилия монетарных властей по замедлению роста потребительского кредитования, похоже, начинают приносить свои плоды (это обстоятельство снижает вероятность повышения процентных ставок ЦБ). Рост в секторе розничной торговли в последние месяцы приостановился. Хотя безработица по-прежнему остается на рекордных минимумах, и это позволяет оптимистично оценивать потребительскую активность в краткосрочной перспективе.

В ближайшее время мы намерены пересмотреть наши макропрогнозы. Предыдущий прогноз роста ВВП в 2012 г. на 4.0 % потерял актуальность; более вероятным выглядит рост экономики в пределах 3-3.5 %. При сохранении наблюдаемых тенденций рост ВВП в 2013 г. может замедлиться до 1-2 %.

Основные макроиндикаторы, % год к году

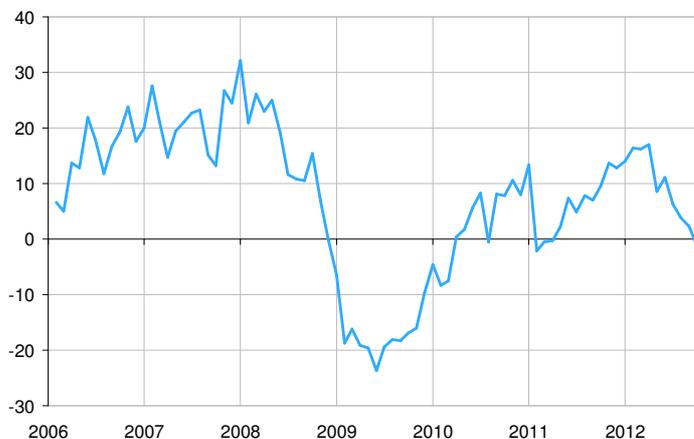
Розничная торговля



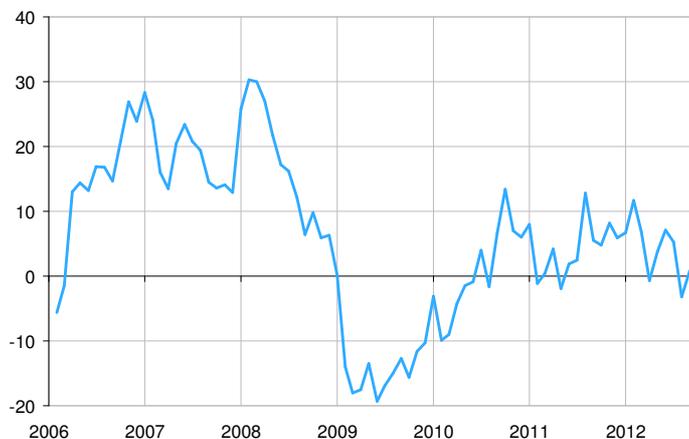
Номинальная и реальная зарплата



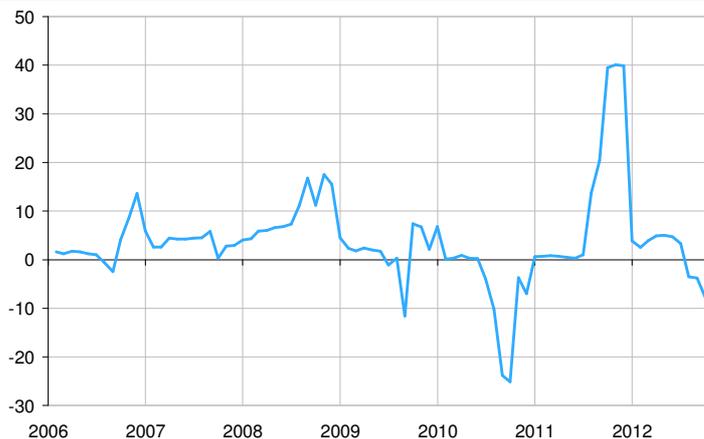
Инвестиции



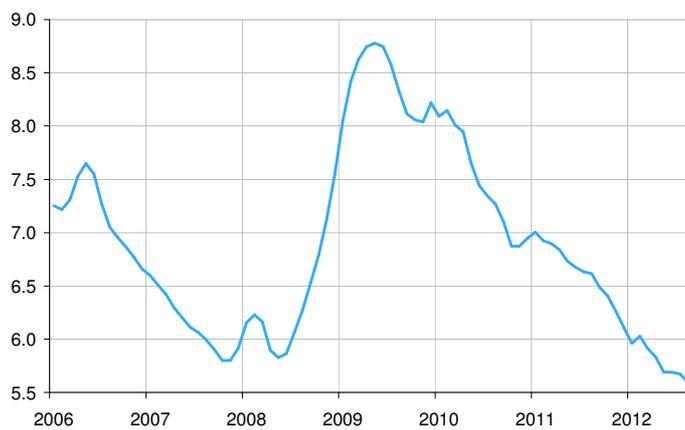
Строительство



Сельское хозяйство



Безработица, % (с устранением сезонности
сглаж. по 3 мес.)

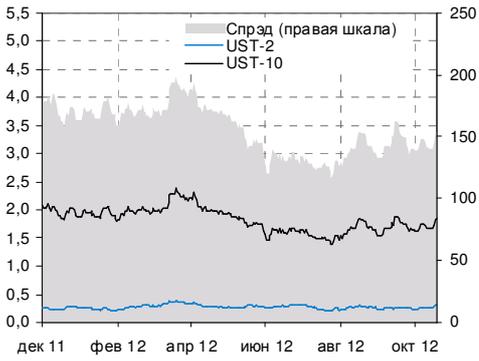


Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

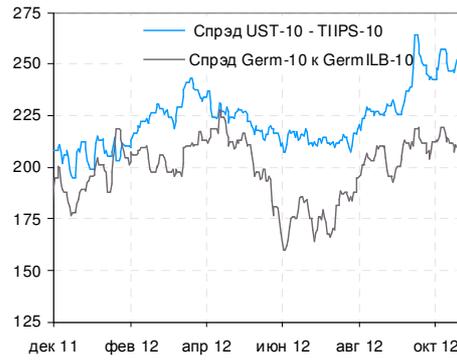
Кирилл Тремасов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

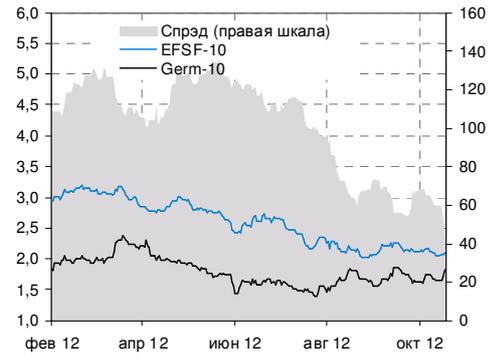
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



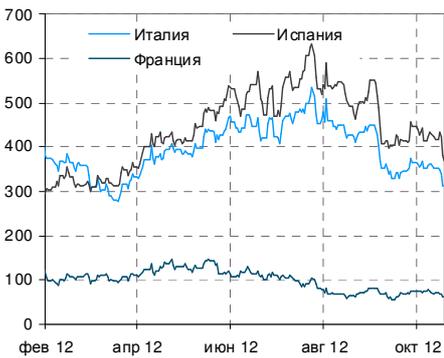
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



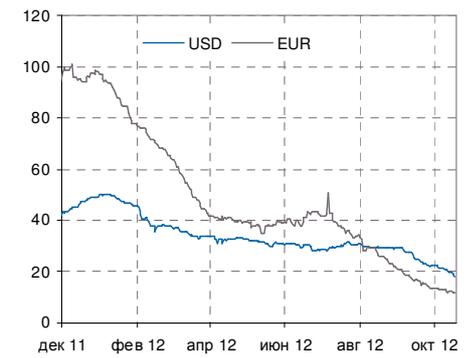
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

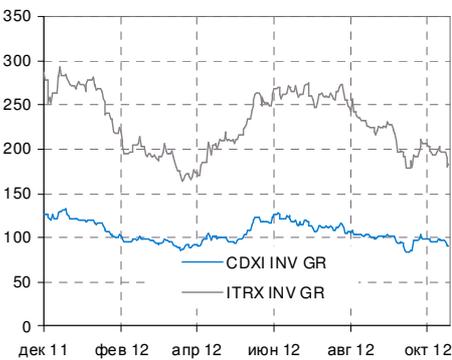


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

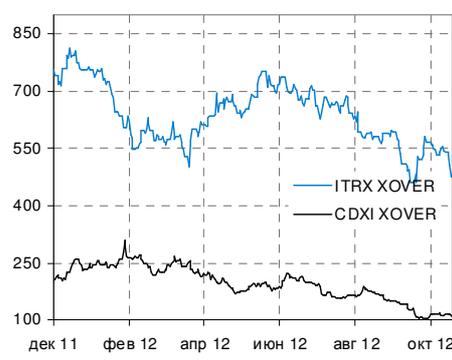


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

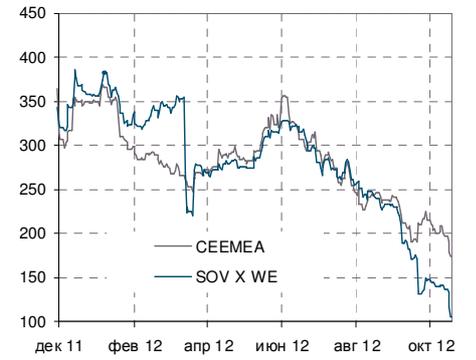
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

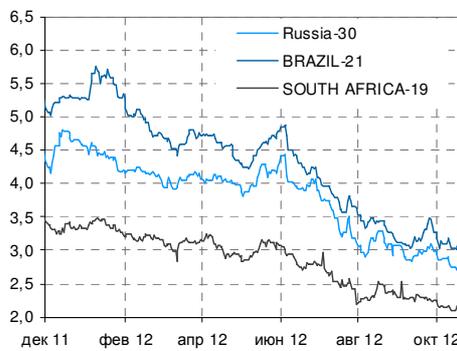


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

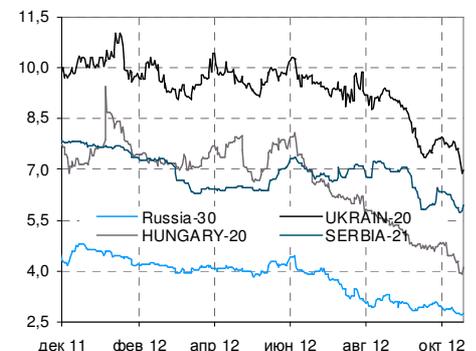
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

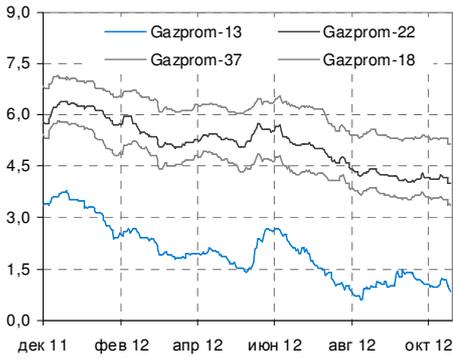


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

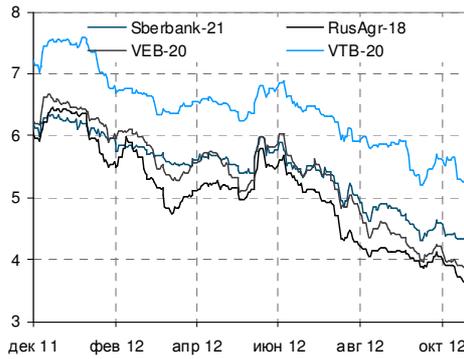


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

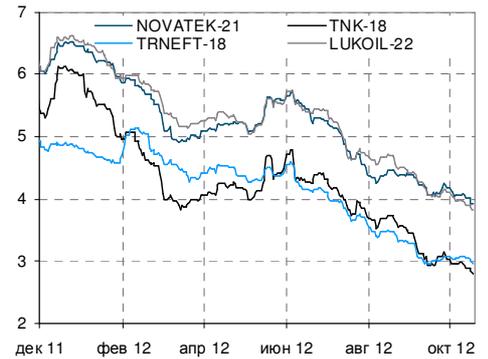
Еврооблигации Газпрома



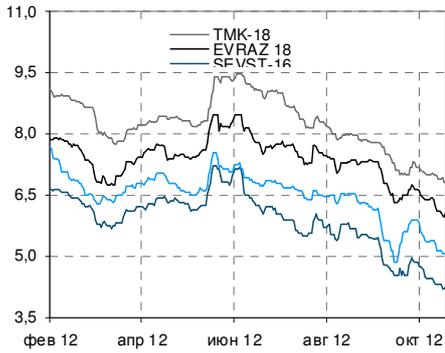
Евробонды госбанков



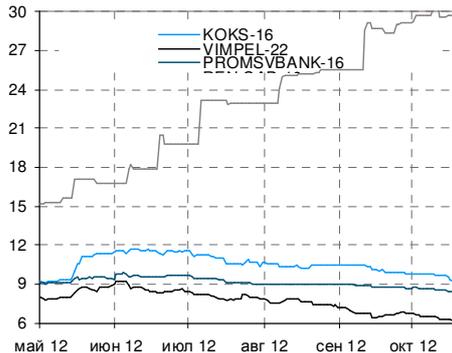
Еврооблигации нефтегазового сектора



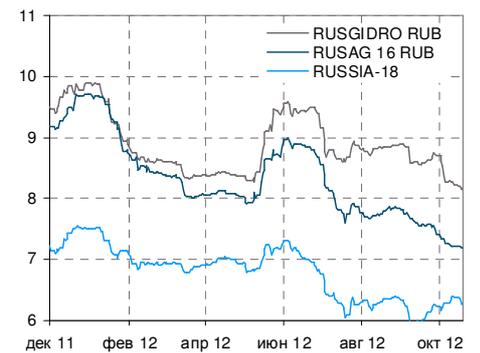
Еврооблигации металлургического сектора



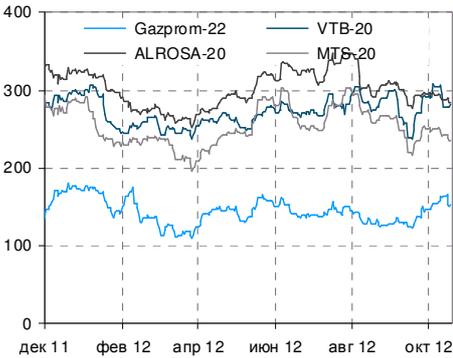
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



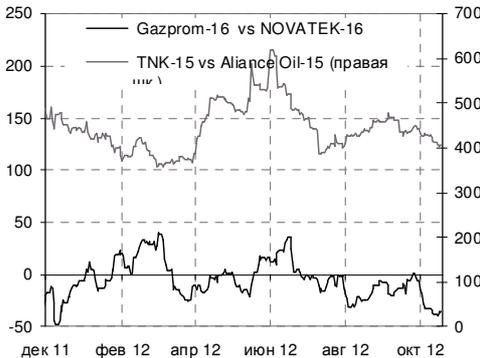
Еврооблигации, номинированные в рублях



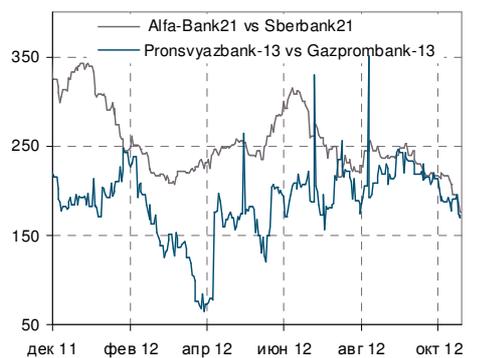
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

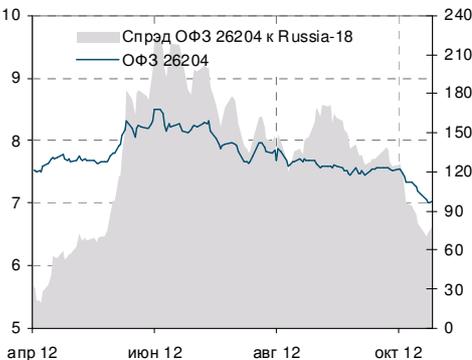


Спрэды в банковском секторе

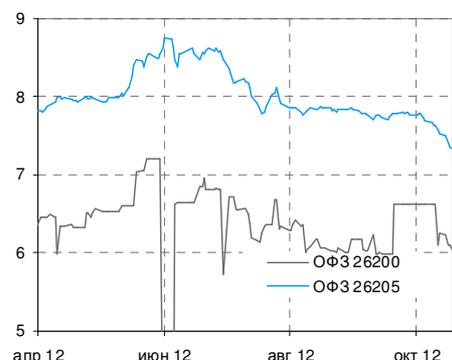


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

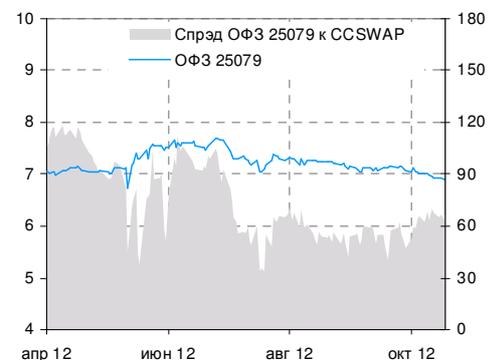
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

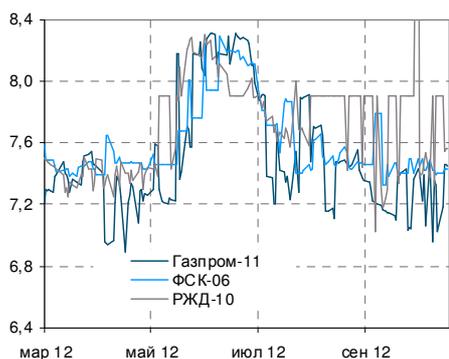


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

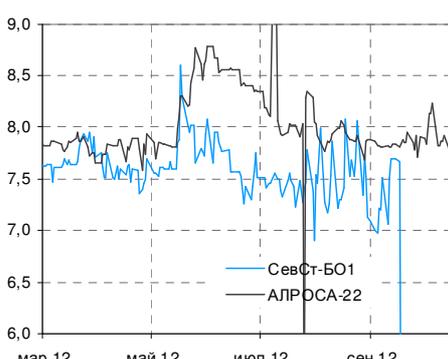


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

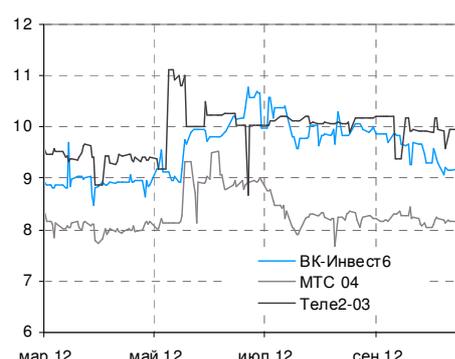
Доходности российских монополий



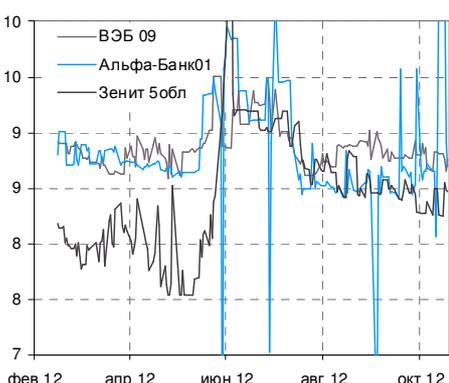
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



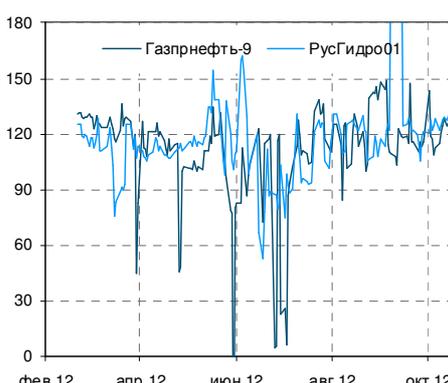
Доходности "Телекоммуникации"



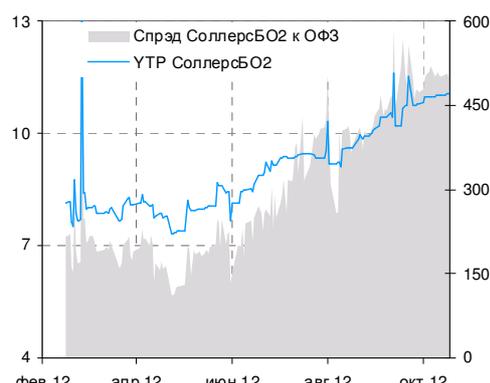
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

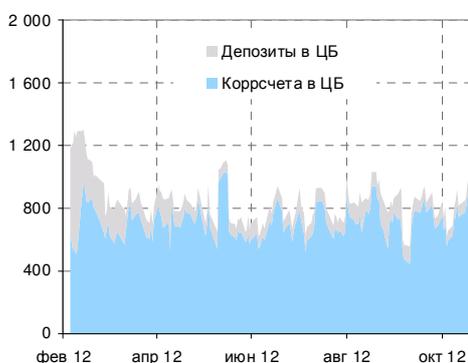


Облигации с текущей доходностью выше 10%

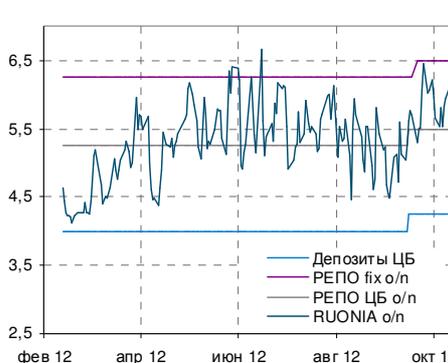


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



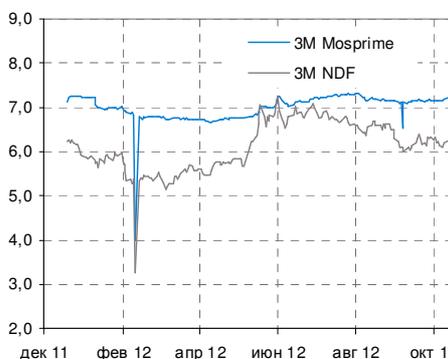
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



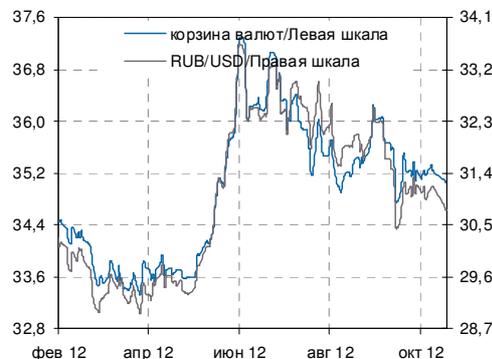
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ 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

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 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 абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКА и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.