

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Новая неделя началась в смешанных настроениях. Похоже, инвесторов несколько разочаровали итоги очередной встречи G-20, не обозначившей каких-то принципиальных решений. К тому же, несмотря на принятие парламентом Германии позитивного решения по вопросу оказания финпомощи Греции, нет уверенности в том, что процесс реструктуризации не будет сопряжен с дополнительными потерями. Вместе с тем, сильную поддержку рынкам оказывают ожидания притока дополнительной ликвидности после аукциона ЕЦБ. Кроме того, новую порцию позитива добавляет американская макростатистика.

Российские еврооблигации

В понедельник в сегменте российских еврооблигаций сохранялась комфортная обстановка. Вместе с тем, проявление попыток зафиксироваться после столь динамичного роста последних дней стало причиной неглубокой отрицательной переоценки.

Рублевые облигации

Конъюнктура рублевого долгового рынка сохраняется достаточно стабильной, однако участники предпочитают действовать консервативно, не проявляя избыточной эйфории по поводу имеющего место стремительного укрепления рубля.

FX/Rates

Банковская система теряет рублевую ликвидность, что способствует укреплению национальной валюты. ЦБ продолжает действовать на опережение: увеличивая предложение на аукционах прямого РЕПО, с целью предотвращения резкого роста процентных ставок денежного рынка.

Наши ожидания

Для глобальных площадок центральной темой ближайших дней будет аукцион ЕЦБ. Общий настрой, который сформируется по его итогам, способен определить инвестиционную активность, в том числе и в отношении российских активов.

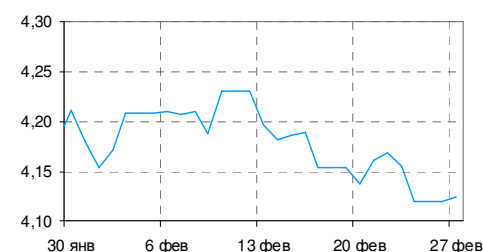
Как мы полагаем, локальные игроки постараются не предпринимать каких-либо активных действий, дожидаясь сигналов с внешних рынков. Что касается рублевого сегмента, то здесь процесс возможного дальнейшего укрепления рубля

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,12	0
CDS России	195	-4
MOSPRIME o/n	4,65	-1,00
NDF 3M	5,45	9,00

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	603,7	-36
Остатки на депозитах, млрд руб.	142,4	-179
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,02	-0,16
Корзина (ЦБ), руб	33,47	-0,24

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,49	-0,2
ERIBOR 3M	1,00	-0,9
EUR/USD	1,34	
UST-10	1,93	-5
Германия-10	1,83	-5
EFSF-10	3,10	-5
Италия - 10	5,41	-6
Испания - 10	4,99	-4
CDS 5Y Ирландия	573	2
CDS 5Y Португалия	1123	-1
CDS 5Y Италия	394	2
CDS 5Y Испания	373	1
CDS 5Y Греция	16825	2989

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	581,0	6
iTRAXX CEEMEA 5Y	279,8	3
iTRAXX SOVX WE 5Y	346,7	3

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,90	3
ОФЗ 25077	7,34	6
Газпром-11	7,32	0
РЖД-10	7,49	-1
ФСК-6	7,59	-7
РусГидро-1	8,49	-1
МТС-04	8,35	18
Вк-Инвест6	9,01	0
Северсталь-БО1	7,63	-4
ВЭБ-09	8,91	4
Альфа-Банк01	8,83	11

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,93	2
Gazprom-37	6,46	2
Sberbank-21	5,72	0
AlfaBank-21	7,89	-2
Evraz-18	7,33	-3
Vimpel-22	7,85	7
TNK-BP-18	4,92	0

вряд ли будет отыгран, поскольку его природа – это продолжение расчетов по налогам, а также возврат средств Минфину и фонду ЖКХ. Также мы ожидаем небольшой рост процентных ставок денежного рынка.

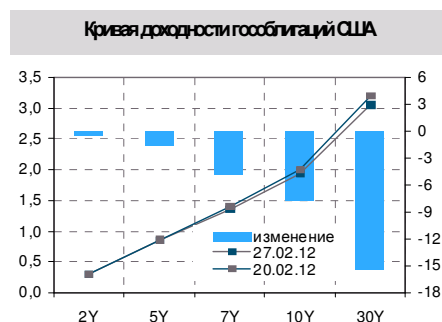
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Новая неделя началась в смешанных настроениях. Похоже, инвесторов несколько разочаровали итоги очередной встречи G-20, не обозначившей каких-то принципиальных решений. К тому же, несмотря на принятие парламентом Германии позитивного решения по вопросу оказания финпомощи Греции, нет уверенности в том, что процесс реструктуризации не будет сопряжен с дополнительными потерями. Вместе с тем, сильную поддержку рынкам оказывают ожидания притока дополнительной ликвидности после аукциона ЕЦБ. Кроме того, новую порцию позитива добавляет американская макростатистика.

Для европейских фондовых площадок отсутствие каких-то принципиальных решений и новостей из Мексики, где в выходные проходила встреча G-20 и центральной темой для дискуссии был вопрос о возможном увеличении фонда финансовой помощи европейским странам, было разочаровывающим фактором. Кроме того, общую напряженность усиливал факт голосования в Бундестаге по вопросу финпомощи Греции. В результате, можно было наблюдать фиксацию после пятничного роста. К тому же плотный поток нового предложения госбумаг отвлекал на себя внимание. При этом по части новых аукционов не было каких-то неприятных сюрпризов, напротив все они проходили в условиях повышенного спроса, обеспечивающего возможность установить доходности ощутимо ниже, чем на предыдущих аналогичных аукционах.



Итоги аукционов по госбумагам стран ЕС

	Maturity	Volume	Bid/cov	YTM	Prev
Италия	184 d	8,75	1,36	1,202	1,969
	295 d	3,5	2,19	1,29	2,23
Бельгия	2017y	0,855	2,36	2,621	3,897
	2022y	1,125	1,7	3,737	3,562
	2041y	0,923	1,52	4,158	5,784
Франция	343 d	2,105	3,66	0,361	0,38
	161 d	1,203	5,06	0,203	0,228
	84 d	4,206	3,05	0,118	0,127

Источник: Bloomberg

Для вторичного рынка европейского долга подобный позитив в отношении первичного предложения оказал хорошую поддержку – по большей части доходности снижались. Так, по 10-летним бумагам Испании доходность снова опустилась ниже отметки 5% годовых.

Обращает на себя внимание факт, что при кажущейся позитивной обстановке инвесторы не торопятся уменьшать свои «защитные» позиции. Так, по 10-летним бумагам Германии доходность снизилась за вчерашний день на 5 б.п. до 1,83% годовых. Вполне возможно, что такой настрой объясняется опасениями, связанными с процессом реструктуризации греческого долга. Хотя вчера парламент Германии утвердил решение об оказании финансовой помощи Греции, нет уверенности в том, что инвесторы «защищены» от каких-то дополнительных потерь. В частности, появилась информация о том, что в среду должно появиться решение комитета ISDA EMEA по вопросу признания либо не признания дефолта по греческим обязательствам. Агентство S&P уже обозначило свою позицию, анонсировав новую оценку «SD» - «выборочный дефолт», теперь очередь за участниками рынка CDS. Отметим, что за последнее время CDS Греции «перешагнул» отметку в 16000 пунктов (по итогам вчерашнего дня – 16825).

В сегменте американского госдолга новая волна неопределенности на европейских площадках и «бездейственность» G-20 стали дополнительными факторами, укрепляющими спрос. И хотя сильные макроданные по рынку недвижимости старались «переманить» часть инвесторов в фондовый сегмент, UST оставались общими «фаворитами» - доходность 10-летних бумаг снизилась до 1,93% («-5 б.п.»).

На международном валютном рынке неделя началась со снижения европейской валюты. На наш взгляд, небольшая коррекция была обусловлено скорее стремлением зафиксировать прибыль после стремительного роста пары EUR/USD в четверг и пятницу. Отсутствие как таковых дополнительных новостей способствовало развитию нисходящего тренда. Вместе с тем, итоги проводимых аукционов по размещению государственных ценных бумаг странами ЕС оказались вполне позитивными, но были проигнорированы инвесторами. Перемену настроений инвесторов можно было наблюдать в рамках американской сессии. Однако очередная волна покупок европейской валюты не смогла компенсировать дневное снижение. Сегодня в рамках азиатской сессии пара EUR/USD продолжила двигаться в выбранном направлении, проигнорировав сообщение о снижении агентством S&P рейтинга Греции до выборочного дефолта. Интригой текущей недели для рынка является итоги сегодняшнего кредитного аукциона ЕЦБ, которые будут опубликованы завтра, и, на наш взгляд, валютный рынок может отреагировать довольно иррационально на любые результаты.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

В понедельник в сегменте российских еврооблигаций сохранялась комфортная обстановка. Вместе с тем, проявление попыток зафиксироваться после столь динамичного роста последних дней стало причиной неглубокой отрицательной переоценки.

В первой половине вчерашних торгов покупательская инициатива сохранялась на достаточно высоком уровне, что поддерживало котировки. Причем в отдельных случаях, как например, в суверенном сегменте, были попытки переместиться на новые максимумы. При открытии котировки Russia-30 были в диапазоне 118,875-119%, но достичь верхней границы не удалось. В то же время в выпусках Russia-15 и Russia-20 ценовая динамика была положительной, и бонды вышли на новые локальные максимумы. Также спросом пользовались бумаги РСХБ (особенно РСХБ-21) и Альфа-Банка.

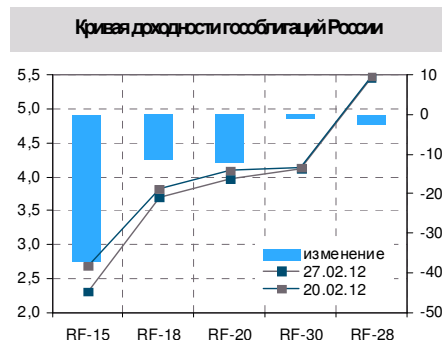
Однако, несмотря на сохраняющуюся поддержку сырьевого сегмента, инициатива продолжения ценового роста по всему спектру бумаг не нашла поддержки. Судя по всему, локальные игроки предпочли дождаться более активного выражения предпочтений иностранными инвесторами и пока частично зафиксироваться, особенно в корпоративных выпусках. Хотя появление заявок на продажу встречало спрос, избежать некоторого «сползания» котировок вниз (в диапазоне 25-50 б.п.) не удалось. Наиболее заметной такая динамика была в бумагах Газпрома, ВымпелКома, Совкомфлота, Сбербанка.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Конъюнктура рублевого долгового рынка сохраняется достаточно стабильной, однако участники предпочитают действовать консервативно, не проявляя избыточной эйфории по поводу имеющего место стремительного укрепления рубля.

Торговая сессия вчерашнего дня мало чем отличалась от пятничной, с той лишь ремаркой, что покупателей в ОФЗ было чуть больше. Судя по всему,



факт укрепления рубля не может быть полностью проигнорирован, хотя особой эйфории, обусловленной данным фактором, мы не наблюдаем.

В сегменте ОФЗ покупательские интересы концентрируются на длинной дюрации – наиболее заметны положительные переоценки в новом выпуске 26207 («+35» б.п., УТМ 8,26%). На среднесрочной дюрации ценовой апсайд не столь ощутим – в пределах 10 б.п., а выпуск 26205 оказался объектом фиксации – «-20» б.п. по итогам торгов.

В отношении негосударственных бумаг также прослеживается спрос на длинные бумаги – объектом покупок вчера снова были ФСК-13 и ФСК-19. Достаточно активно в выпусках, представляющих банковский сектор, вероятно, по причине того, что инвесторы стараются оптимизировать позиции в преддверии появления на рынке новых выпусков, которые либо должны уже в ближайшее время появиться на вторичном рынке, либо еще находятся в процессе размещения. Так, довольно «живо» в бумагах с дюрацией в пределах 1,5 лет: ростом котировок вчера «отметились» выпуски ВТБ-6, РСХБ-5, РСХБ-10, РСХБ-15, Русфинанс-8.

Ольга Ефремова

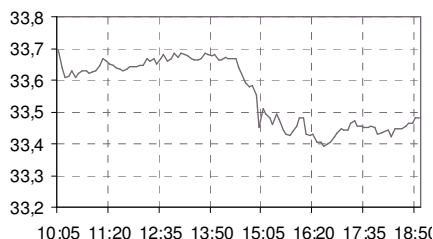
Forex/Rates

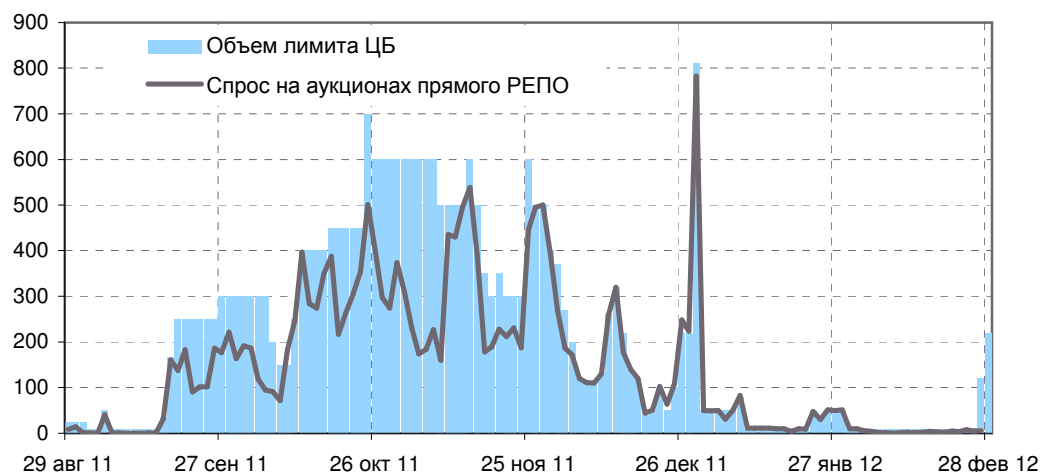
Банковская система теряет рублевую ликвидность, что способствует укреплению национальной валюты. ЦБ продолжает действовать на опережение: увеличивая предложение на аукционах прямого РЕПО, с целью предотвращения резкого роста процентных ставок денежного рынка.

Локальный валютный рынок продолжает демонстрировать укрепление рубля. В ходе вчерашних торгов курс доллара опускался ниже уровня 29 руб., что является одним из самых низких значений с сентября 2011 года. Особую активность проявляли экспортеры, сохранявшие валютные позиции до начала налоговых выплат. Вместе с тем, дополнительным стимулом для конвертации валютных позиций могли стать довольно крупные возвраты Минфину -126,6 млрд руб. и фонду ЖКХ - 18 млрд руб. в среду. Напомним, сегодня предстоит перечислить в бюджет налог на прибыль, что также отразится на общем состоянии рублевой ликвидности. Безусловно, все эти факторы вкупе с благоприятной ситуацией на внешних и сырьевых площадках оказывают поддержку национальной валюте. Однако опасения того, что все может закончиться столь же стремительно, как и началось, сдерживают дальнейшее укрепление. По итогам дня, стоимость бивалютной корзины составила 33,46 руб., а курс доллара – 29,03 руб.

Уплата НДС и акцизов сократила объем ликвидности банковской системы на 200-250 млрд руб., при этом часть этой суммы была компенсирована за счет валютных интервенций ЦБ. Согласно данным Банка России, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день сжалась на 214,6 млрд руб. до 746,1 млрд руб. Примечательно, что это практически не отразилось на общем спросе на ликвидность. Монетарные власти с целью предотвращения возникновения дефицита ликвидности расширили лимит на аукционе однодневного РЕПО до 120 млрд руб., что является максимальным значением с начала года, однако данная сумма осталась не востребована. Кроме того, ставка MosPrime о/п осталась неизменной на уровне – 4,65 %. Сегодня ЦБ вновь увеличил предложение средств, на наш взгляд, сегодня спрос на данные ресурсы может увеличиться.

Динамика бивалютной корзины



Структура спроса и предложения на аукционах прямого РЕПО с ЦБ
(о/н)

Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

При этом следует помнить о том, что на следующей неделе банкам предстоит вернуть ВЭБу порядка 51 млрд руб., ранее размещенных на депозиты, а после окончания налогового периода данная сумма может немного дестабилизировать текущую ситуацию на денежном рынке.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Для глобальных площадок центральной темой ближайших дней будет аукцион ЕЦБ, и общий настрой, который сформируется по его итогам, способен определить инвестиционную активность, в том числе и в отношении российских активов.

Как мы полагаем, локальные игроки постараются не предпринимать каких-либо активных действий, дожидаясь сигналов с внешних рынков. Что касается рублевого сегмента, то здесь процесс возможного дальнейшего укрепления рубля вряд ли будет отыгран, поскольку его природа — это продолжение расчетов по налогам, а также возврат средств Минфину и фонду ЖКХ. Также мы ожидаем небольшой рост процентных ставок денежного рынка.

Ольга Ефремова
Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

2 марта Размещение: ЮниКредит Банк, БО-02

2 марта Размещение: ЗСД, 03, 04 и 05

Внешний долговой рынок

28 февраля Размещение облигаций Италии со сроком до 2017 год на 2,5 млрд евро

Размещение облигаций Италии сроком до 2022 год на 3,75 млрд евро

1 марта Размещение облигаций Франции со сроком погашения 2017, 2019, 2022, 2026

Денежный рынок

28 февраля Уплата налога на прибыль

29 февраля Возврат Минфину с депозитов 126,6 млрд руб (27 янв под 6,49%)

Возврат Фонду ЖКХ 7,5 млрд руб с депозитов (2 фев под 6,3%)

Возврат Фонду ЖКХ 10,5 млрд руб с депозитов (16 фев под 4,83%)

Макроэкономические события

29 февраля Аукцион LTRO от ЕЦБ

Публикация отчета «Бежевая книга» в США.

1 марта Индекс PMI Manf. Китая за февраль

Индекс PMI Manf. Франции за февраль

Индекс PMI Manf. Германии за февраль

Индекс PMI Manf. ЕС за февраль

Индекс PMI Manf. США (ISM Manf) за февраль

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- **ОАО «Северсталь»** в соответствии с обновленной стратегией развития планирует инвестировать в 2012 году 1,7 млрд долл., что, согласно заявлениям менеджмента, соответствует прошлогоднему уровню (с учетом выделения Nordgold). Запланированные инвестиции в дивизион «Северсталь Российская Сталь» составят 905 млн долл., в числе масштабных инвестиционных проектов этого года: продолжение строительства сортового мини-завода в Балаково (Саратовская область), реконструкция коксовой батареи N7, турбогенератора N4 и ряда других производственных объектов дивизиона в рамках масштабной программы модернизации. В горнодобывающем дивизионе «Северсталь Ресурс» капитальные расходы запланированы в объеме 659 млн долл. Основные инвестиционные проекты: модернизация оборудования шахт, рудников и горно-обогатительных комбинатов в России и США, приобретение новой горно-промышленной техники, ввод в эксплуатацию новой ТЭС в Воркуте, работающей на шахтном метане, продолжение геологоразведочных работ в Туве, Либерии и Бразилии. Капзатраты на «Северсталь Северная Америка» запланированы в объеме 104 млн долл. и будут направлены на завершение проектов по модернизации и запуску новых мощностей, поддержание работы действующих мощностей и реализацию проектов, связанных с экологией, промышленной безопасностью, IT-технологиями и обслуживанием клиентов. /Finambonds/

На наш взгляд, обозначенные инвестиционные расходы не повлекут какой-либо реакции инвесторов в отношении долговых бумаг компании, поскольку соответствуют прошлогоднему уровню и не должны повлечь каких-то дополнительных вливаний сверх ранее запланированных.

- **ОАО «ГМК «Норильский никель»** в 2012 году инвестирует в замену изношенного оборудования на основных российских производственных площадках 17,1 млрд руб., что в 2,3 раза больше суммы, потраченной компанией на эти цели в 2011 году. В том числе, 14,4 млрд руб. будет вложено в замену изношенного оборудования на предприятиях Заполярного филиала и 2,7 млрд руб. компания потратит на замену оборудования на площадках Кольской ГМК. Согласно заявлениям менеджмента, «Норникель» планирует и дальше увеличивать объем средств, направляемых на поддержание существующих основных фондов. Напомним, что инвестпрограмма «Норникеля» по российским активам в 2012 году запланирована в объеме более 3 млрд долл., ее основные сферы - развитие горного, обогатительного и металлургического производства. Стратегия производственно-технического развития компании «Норникеля» до 2025 года предполагает инвестиции в 37 млрд долл. /Интерфакс/
- Совет директоров **ОАО «Газпром нефть»** одобрил сделку по открытию невозобновляемой кредитной линии Сбербанк лимитом 9 млрд руб. По данным компании, период доступности кредитных средств до 30 июня 2012 года. Дата погашения кредита – 29 ноября 2013 года. Обеспечение по кредиту не предоставляется. Средства привлекаются, в том числе для «финансирования текущих расходов, предоставления займов дочерним и зависимым обществам и иным третьим лицам». /Finambonds/
- **Распадская** в рамках программы buyback выкупит у Corber Enterprises Limited 48,352 млн штук обыкновенных акций, размер сделки составит 7,253 млрд руб. /Finambonds/

Долговые рынки

- **Банк ЗЕНИТ** в рамках oferty выкупил у владельцев 34,1% выпуска (1,7 млрд руб.) серии БО-01. Выпуск объемом 5 млрд руб. был размещен в апреле 2010 года. Дата погашения займа - 7 апреля 2013 года.
- Облигации **Банка ВТБ 24** серии 03 с 27 февраля 2012 года переведены в раздел «перечень внесписочных ценных бумаг» ФБ ММВБ. Ранее торги указанными бумагами проходили в котировальном списке «Б». Выпуск номинальным объемом 6 млрд руб. был размещен в июне 2008 года. По условиям эмиссии, дата погашения займа - 29 мая 2013 года.
- Облигации **УБРиР** серии 02 объемом 2 млрд руб. включены в Ломбардный список ЦБ.
- **ЕАБР** пересмотрел индикатив купона по облигациям серии 02 объемом 5 млрд руб. в

сторону понижения с 9,00-9,25% до 8,75-9,00% годовых (УТР 9,04-9,31%/3 года). Напомним, книга заявок на облигации выпуска закрывается сегодня, 28 февраля 2012 года.

Наш комментарий

к

размещению:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/60a/primary_17022012.pdf

- Облигации **ОАО «Западный скоростной диаметр»** серий 01 и 02 по 5 млрд руб. каждый включены в Ломбардный список ЦБ.

Новость является позитивной для обращающихся бондов ЗСД, тем не менее, мы не ждем заметной реакции в котировках бумаг, хотя включение в Ломбард может несколько улучшить ситуацию с их ликвидностью. На наш взгляд, фактическое подтверждение статуса «ломбардной бумаги» может в большей степени поспособствовать проходящему в настоящее время размещению новых облигации ЗСД серий 03, 04 и 05, сбор заявок на которые завершится завтра, 29 февраля 2012 года.

(Комментарий

к

размещению:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/60a/primary_17022012.pdf).

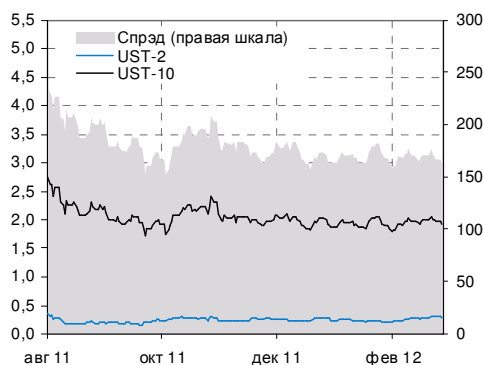
- Совет директоров **НМТП** на заседании 4 марта 2012 года рассмотрит вопрос о размещении пяти выпусков биржевых облигаций серий БО-01 - БО-05 на общую сумму 18 млрд руб.
- Торги облигациями **РУСАЛ Братск** серий 07 и 08 по 15 млрд руб. каждый на ММВБ с 28 февраля 2012 года будут проходить в котировальном списке «Б». Ранее находились в котировальном списке «В».

Рейтинги и прогнозы

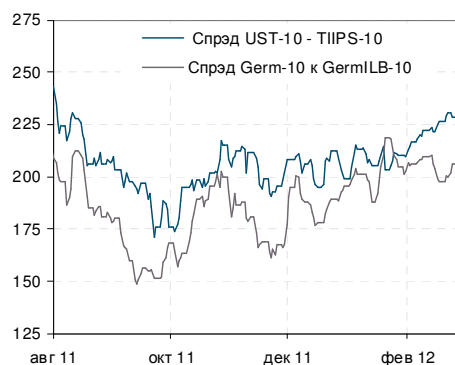
- Standard&Poor's снизило долгосрочный **рейтинг Греции** до уровня «выборочный дефолт» (SD) вслед за объявлением Афин о начале процесса реструктуризации долга. Понижение рейтинга стало реакцией на включение Грецией в условия обмена положения о коллективных действиях (collective action clauses), которое принуждает к проведению свопа и списанию части номинальной стоимости бумаг, в том числе и тех инвесторов, которые добровольно не согласятся принять участие в реструктуризации. При этом в релизе агентства уточняется, что после завершения обмена (ожидается, что это случится 12 марта) рейтинг Греции может быть повышен до «ССС».
- Standard&Poor's присвоило рейтинг «BBB» **программе облигаций Внешэкономбанка** объемом 3 млрд долл. Первая серия этих облигаций объемом 500 млн долл. была размещена 21-22 февраля 2012 г. Облигации были выпущены на три года и имеют фиксированную ставку купона 3,3% годовых с периодичностью выплат раз в полгода. Кроме того, они предусматривают возможность досрочного выкупа, которая может быть реализована через год. Рейтинги облигаций приравниваются к кредитному рейтингу эмитента по обязательствам в иностранной валюте, присвоенному ВЭБу. Рейтинги ВЭБа, в свою очередь, совпадают с рейтингами РФ, что отражает мнение S&P о почти несомненной вероятности получения ВЭБ своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны российского правительства в случае необходимости.
- Standard&Poor's присвоило **биржевым облигациям Газпромбанка** серии БО-03 на сумму 10 млрд руб. рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BB+/ruAA+».
- Moody's присвоило **биржевым облигациям КРЕДИТ ЕВРОПА БАНКа** серии БО-02 объемом 5 млрд руб. долгосрочный рейтинг «Ba3».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

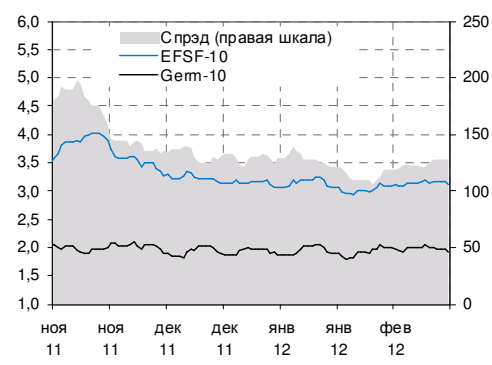
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



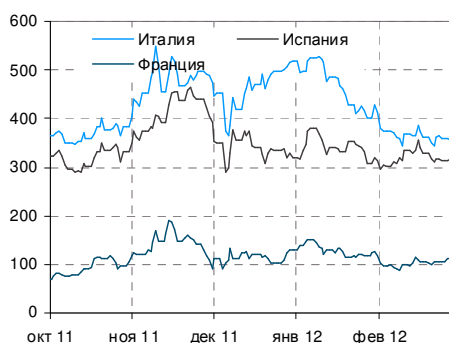
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



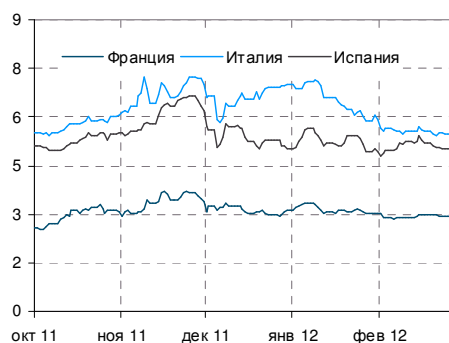
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

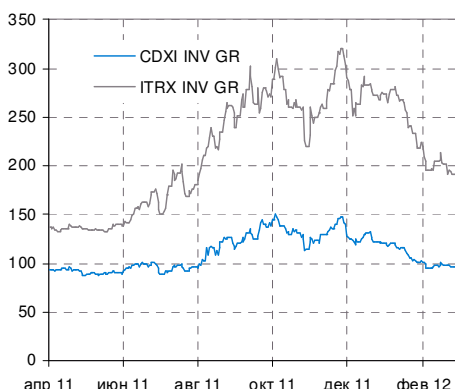


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

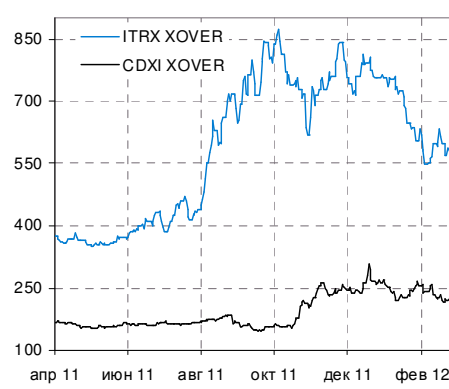


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

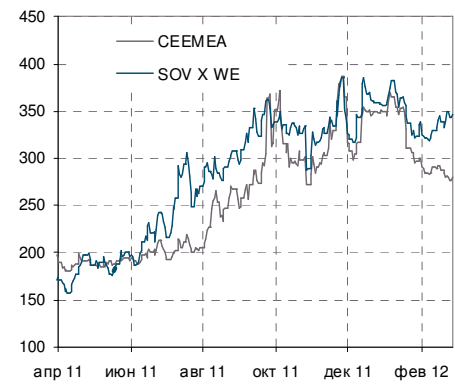
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

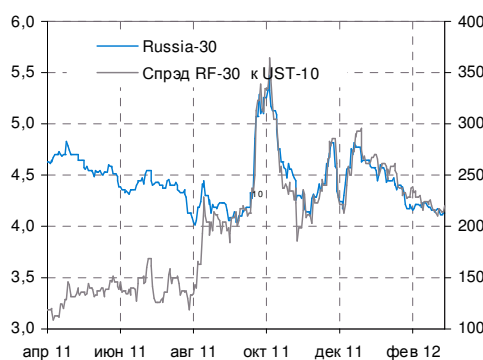


ITRX / Governments

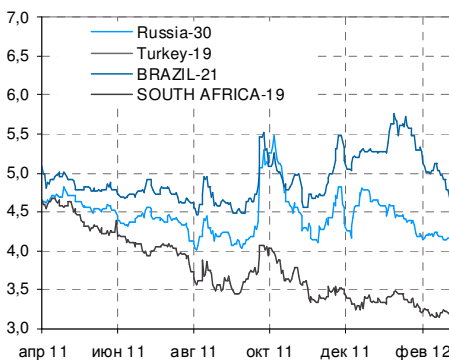


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

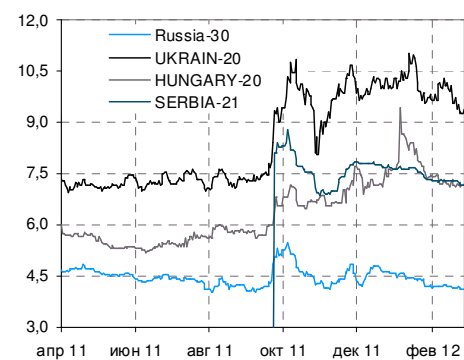
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

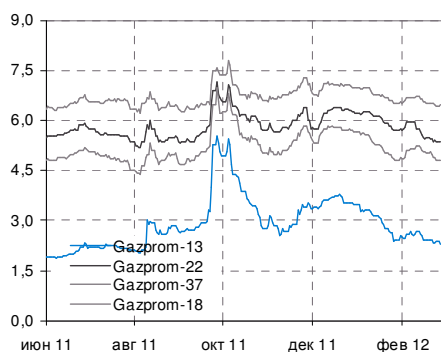


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

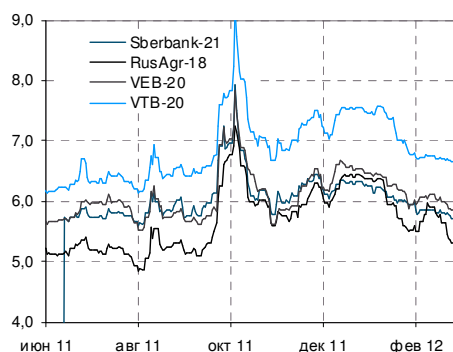


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

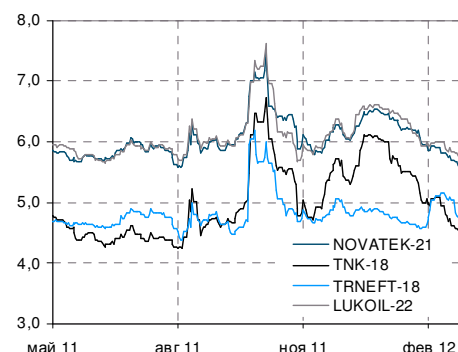
Еврооблигации Газпрома



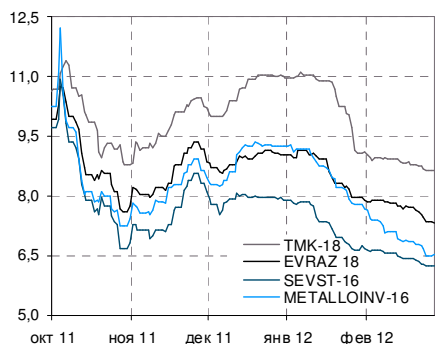
Евробонды госбанков



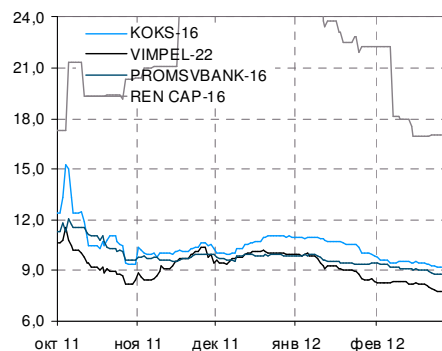
Еврооблигации нефтегазового сектора



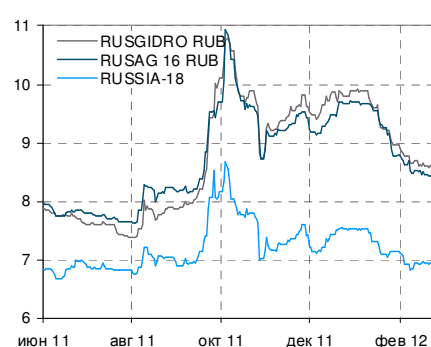
Еврооблигации металлургического сектора



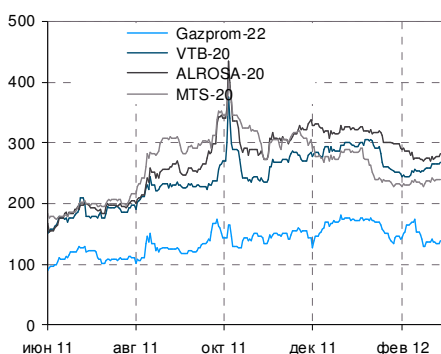
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



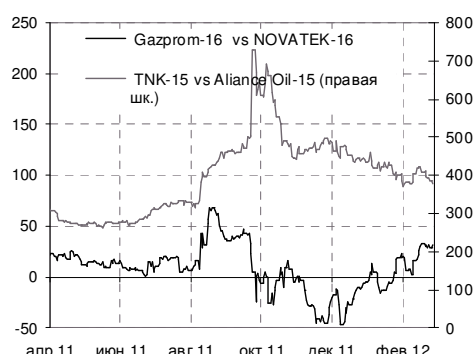
Еврооблигации, номинированные в рублях



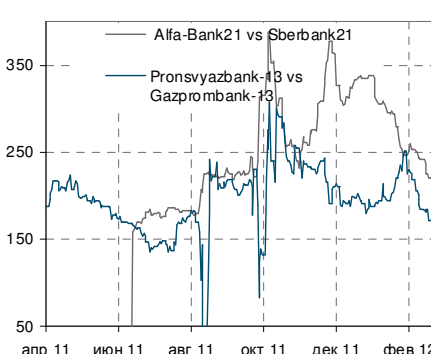
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

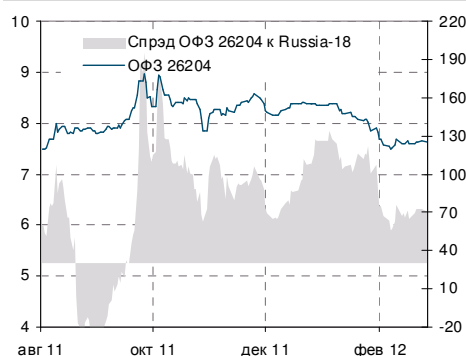


Спрэды в банковском секторе

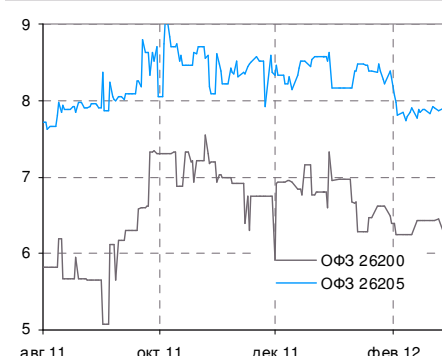


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

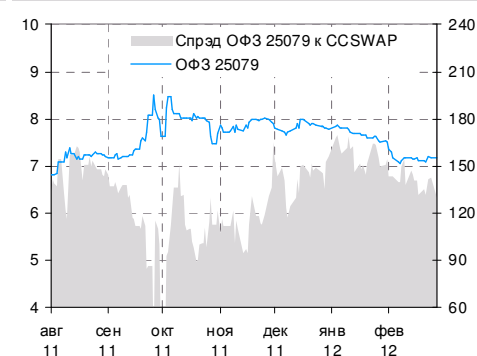
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

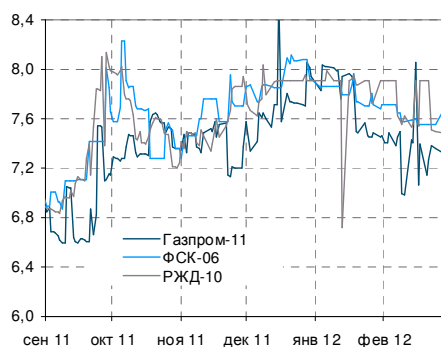


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

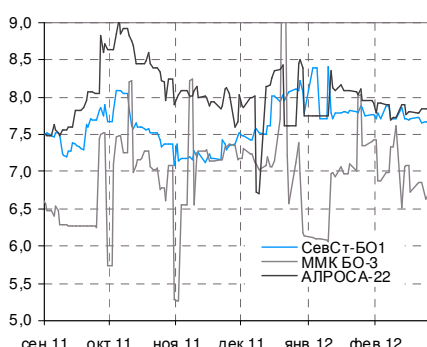


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

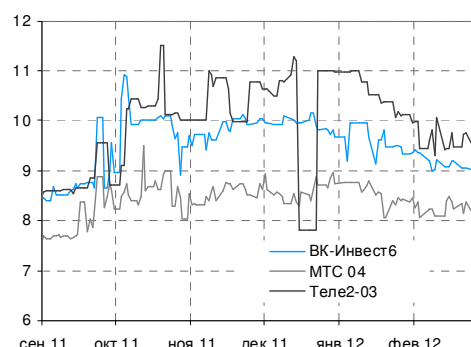
Доходности российских монополий



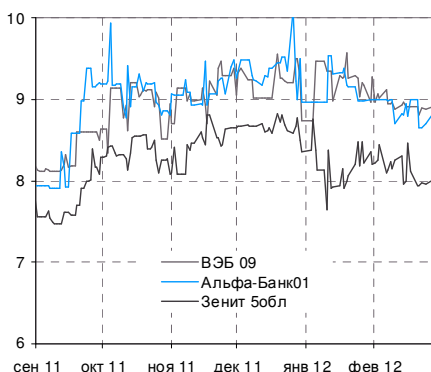
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



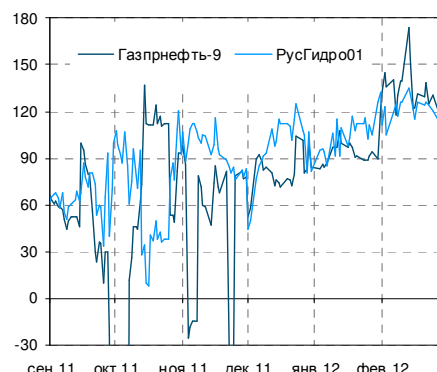
Доходности "Телекоммуникации"



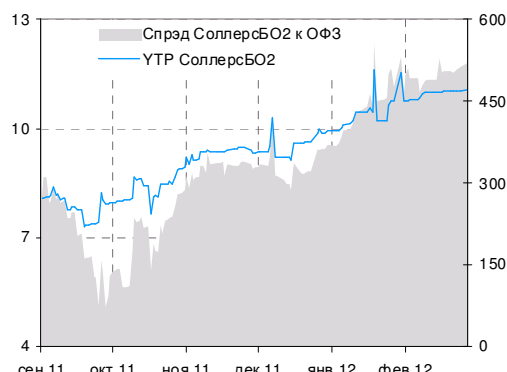
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

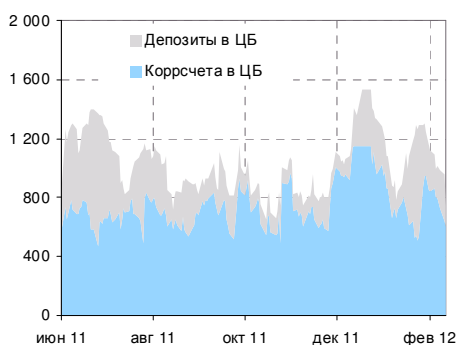


Облигации с текущей доходностью выше 10%

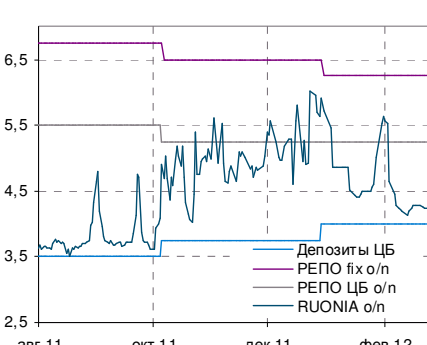


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



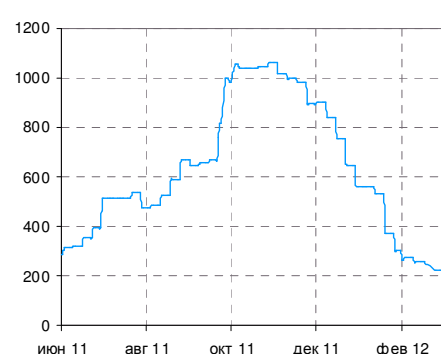
Динамика ставок денежного рынка



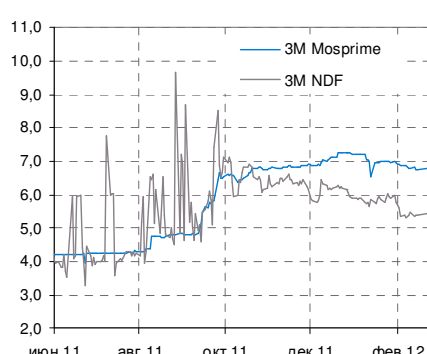
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



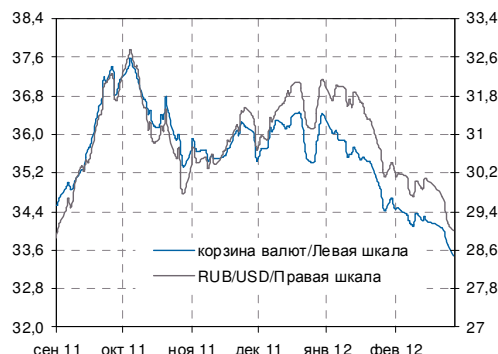
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 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

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 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.