

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные площадки остаются весьма восприимчивыми к новостному потоку, поскольку при сформировавшейся неопределенности перспектив инвесторы действуют, поддаваясь эмоциям. В сегменте европейских долгов ситуация не меняется – заемщикам приходится быть щедрыми на премию при первичном размещении, и это в очередной раз продемонстрировала Италия, тем самым подтолкнув к росту доходностей и вторичный рынок. Серьезные разочарования инвесторам доставляют новости из США, где, помимо довольно слабых макроданных, появились опасения о более глубоких убытках JP Morgan, чем оценивалось изначально.

Российские еврооблигации

Для российских еврооблигаций торговая сессия четверга сложилась достаточно некомфортно. Несмотря на то, что надежды на позитивные сигналы из Европы все же имели место, негативный новостной поток из США стал поводом для продолжения ценовой коррекции. В части банковских бумаг давление на котировки оказал анонс доразмещения недавно появившегося в рынке выпуска РСХБ, однако спрос на бумагу нашелся.

Рублевые облигации

В сегменте рублевого долга не наблюдается какого-то оптимизма, причем и проявления технических переоценок весьма слабы. Участники стараются использовать возможности для оптимизации позиций, опасаясь того, что конъюнктура вряд ли поменяется на лучшую в ближайшей перспективе.

FX/Rates

Российские участники пристально наблюдают за внешней конъюнктурой, что отражается на курсе национальной валюты. За период уплаты в бюджет налогов в этом месяце кредитные организации привлекли рекордное количество ресурсов у ЦБ.

Наши ожидания

Ожидание финальных решений Саммита будет ключевым лейтмотивом сегодняшнего дня. При этом первые довольно позитивные сигналы свидетельствуют о том, что Германия несколько смягчила свой конструктивизм. Но пока не будем торопиться с окончательными выводами. Из макроданных сегодня влиять на рынки будут отчеты по потребительской инфляции в ЕС за июнь, а также статистика личных потребительских доходов и расходов в США в мае и американский индекс потребительского доверия за июнь.

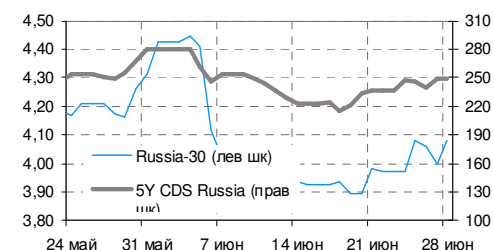
Как мы полагаем, инвесторы в российские еврооблигации

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,08	8
CDS России	249	9
MOSPRIME o/n	6,43	7
NDF 3M	7,09	7

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	695,9	48
Остатки на депозитах, млрд руб.	69,7	-4
Доллар / рубль (ЦБ), руб	33,11	0,14
Корзина (ЦБ), руб	36,73	0,09

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,46	0,0
ERIBOR 3M	0,65	0,1
EUR/USD	1,24	
UST-10	1,58	-4
Германия-10	1,51	-5
EFSF-10	2,66	-3
Италия - 10	6,19	2
Испания - 10	6,88	5
Португалия-10	9,97	6
CDS 5Y Ирландия	612	0
CDS 5Y Португалия	823	0
CDS 5Y Италия	539	-1
CDS 5Y Испания	590	2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	701,7	-2
iTRAXX CEEMEA 5Y	315,0	6
iTRAXX SOVX WE 5Y	296,9	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,62	0
ОФЗ 26205	8,59	2
ОФЗ 26207	8,24	1
Газпром-11	7,99	-11
РЖД-10	7,90	-12
ФСК-6	8,11	0
РусГидро-1	8,64	0
МТС-04	9,01	5
Вк-Инвест6	10,65	0
Северсталь-БО1	7,75	18
ВЭБ-09	9,30	-15
Альфа-Банк01	7,03	-245

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,83	1
Gazprom-37	6,25	2
Sberbank-21	5,53	3
AlfaBank-21	8,17	-6
Evraz-18	7,71	4
Vimpel-22	8,64	13
TNK-BP-18	4,93	0

могут проявить интерес к покупкам в подешевевших за вчерашний день бумагах.

Положительную динамику рублевых облигаций способны поддержать рубль, «настроившийся» на укрепление, а также неизбежные «технические» переоценки последнего торгового дня в июне.

Рубль, на наш взгляд, постарается закрепиться на утренних уровнях (курс доллара – 32,85 руб.). В то же время, появление новостей с Саммита лидеров ЕС будет сильно влиять на текущую ситуацию.

Главные новости

S&P повысило рейтинг БИНБАНКа до «В» прогноз Стабильный.

Рейтинговые действия в полной мере отражают положительные изменения в бизнесе банка, связанные с уменьшением концентрации доли отдельных заемщиков и отраслей в кредитном портфеле, а также с планами пополнения капитала в 2012 г. Теперь рейтинг БИНБАНКА от S&P на одном уровне с Moody's («B2»), что, наверняка, окажет поддержку котировкам биржевых облигаций серии БО-01.

МТС заявили об угрозе своему бизнесу в Узбекистане из-за действий властей страны.

Компания заявила вчера, что власти Узбекистана проводят проверки финансово-хозяйственной деятельности дочерней компании МТС и задержания менеджеров оператора, что создает риски для продолжения работы «МТС-Узбекистан» в этой стране.

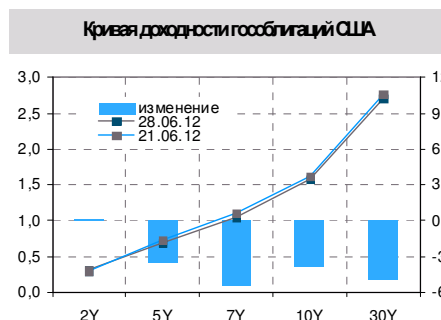
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Глобальные площадки остаются весьма восприимчивыми к новостному потоку, поскольку при сформировавшейся неопределенности перспектив инвесторы действуют, поддаваясь эмоциям. В сегменте европейских долгов ситуация не меняется – заемщикам приходится быть щедрыми на премию при первичном размещении, и это в очередной раз продемонстрировала Италия, тем самым подтолкнув к росту доходностей и вторичный рынок. Серьезные разочарования инвесторам доставляют новости из США, где, помимо довольно слабых макроданных, появились опасения о более глубоких убытках JP Morgan, чем оценивалось изначально.

Немного отвлекаясь от ключевого события вчерашнего дня – европейского Саммита, инвесторы предпочли сосредоточиться на более «близких» и «понятных» событиях. Так, итоги размещения итальянских долгосрочных обязательств не внушили какого-то дополнительного позитива: необходимость предоставлять рыночную премию была очевидна, но и этого не хватило, чтобы обеспечить спрос, сопоставимый с тем, который наблюдался в отношении итальянских обязательств еще месяц назад.



Итоги аукционов по размещению гособлигаций Италии

5 лет				
Дата	28 июн	30 май	27 апр	29 мар
Объем размещения млрд евро	2,50	3,39	2,42	2,50
Доходность средневзвешенная	5,84%	5,66%	4,86%	4,18%
bid/cover	1,541	1,352	1,34	1,65
10 лет				
Дата	28 июн	30 май	14 май	27 апр
Объем размещения млрд евро	2,92	2,34	0,65	2,50
Доходность средневзвешенная	6,19%	6,03%	5,66%	5,84%
Bid/Cover	1,28	1,4	2,27	1,48

Источник: Bloomberg

Факт неполного размещения 10-летних бумаг (на 2,92 млрд евро при планируемых 3 млрд евро) при максимальной за период с декабря прошлого год доходности повлек за собой значительную переоценку на вторичном рынке, причем не только по итальянским, но и по испанским бумагам.

В дальнейшем давление в целом на рискованные активы усугубилось негативной американской макростатистикой, в частности, недельный отчеты по безработице отразил рост количества первичных заявок на 386 тыс. при ожидании 385 тыс. При этом больше негатива вызвал факт того, что данные за прошлую неделю были пересмотрены в худшую сторону: с 387 тыс. до 392 тыс. Однако не только макроданные были причиной sale-off на фондовых площадках – новость о том, что реальные убытки JP Morgan могут достичь 9 млрд долл., имела более яркий негативный резонанс.

В некоторой степени нивелировать преобладающий негатив удалось первыми «сводками» из Брюсселя, где участники европейского Саммита достигли договоренности по внедрению экстренных мер для сокращения стоимости долга для Испании и Италии. В частности, принято решения, что ESM будет иметь возможность направлять ресурсы для рекапитализации нуждающимся банкам без влияния на госфинансы и дополнительного давления на бюджетный дефицит. И хотя точные условия и сроки еще не озвучены, вероятность того, что меморандум будет подписан, велика. К тому же появились намеки на решение о том,

что единый контрольный орган для европейского банковского сектора появится к концу текущего года.

В результате, взлет доходностей Италии и Испании удалось минимизировать, хотя ажиотажного спрос на них пока не наблюдается: доходности по 10-летним бумагам по итогам дня сложились на уровне 6,19% и 6,88% годовых соответственно. При этом спрос на защитные UST и Bundes имел место – их доходности на 10-летнем отрезке снизились соответственно до 1,58% («-4» б.п.) и 1,51% («-5» б.п.).

Открытие вчерашних торгов на международном валютном рынке проходило в позитивном настроении. Пара EUR/USD демонстрировала рост до отметки 1,2515х. Вместе с тем, опубликованные данные с рынка труда Германии, оказались весьма разочаровывающими, что спровоцировало сильную коррекцию европейской валюты по отношению к доллару (1,2421х). Последующие торги не отличались особой выразительностью, участники рынка, как и ранее, в ожидании новостей с встречи лидеров ЕС, воздерживались от резких движений.

Первые промежуточные итоги саммита повысили спрос на европейскую валюту. Кроме того, как стало известно, Германия может поддержать краткосрочные меры по разрешению долгового кризиса, однако при условии углубления интеграции между членами еврозоны. На наш взгляд, подобные уступки вполне логичны, на фоне сохраняющегося недоверия у инвесторов к европейским долгам. В рамках сегодняшней азиатской сессии пара EUR/USD преодолела отметку 1,26х.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

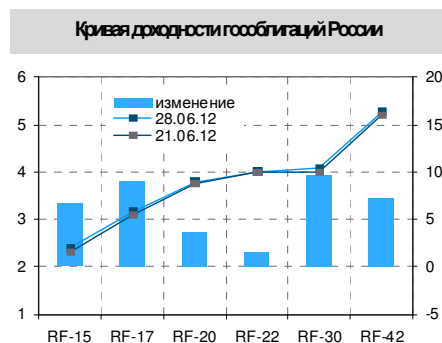
Российские еврооблигации

Для российских еврооблигаций торговая сессия четверга сложилась достаточно некомфортно. Несмотря на то, что надежды на позитивные сигналы из Европы все же имели место, негативный новостной поток из США стал поводом для продолжения ценовой коррекции. В части банковских бумаг давление на котировки оказал анонс доразмещения недавно появившегося в рынке выпуска РСХБ, однако спрос на бумагу нашелся.

В ходе вчерашних торгов в сегменте российских евробондов не наблюдалось особого позитива. Открытие проходило достаточно спокойно, и было ощущение того, что инвесторы предпочтут воздержаться от каких-либо действий до появления решений Саммита ЕС. Вместе с тем, новости с внешних площадок, в частности, сообщения о существенно больших, чем оценивалось изначально, убытках Банка JP Morgan и довольно слабая американская макростатистика стали поводом для продаж. Ситуация несколько улучшилась после заявлений с Саммита ЕС, но в целом отыграть случившуюся ценовую «просадку» не удалось. Судя по всему, участники рынка постараются отыграть новости из Брюсселя сегодня, если тому не будет каких-то серьезных препятствий с других рынков.

Так, в суверенном сегменте можно было наблюдать как после довольно продолжительного пребывания около отметки 119,375% (YTM 4,0%) котировки Russia-30 продемонстрировали локальный минимум – 118,875%. При закрытии выпуск котировался в диапазоне 118,875% - 119,0% (YTM 4,08% - 4,06%). Бонд Russia-42 в течение дня подешевел со 106,25% (YTM 5,21%) до 105,25% - 105,5% (YTM 5,27% - 5,26%).

В негосударственных бумагах с открытием был зафиксирован «гэп» вниз в диапазоне 0,25% - 0,375%. Наиболее активные продажи были в выпусках ВымпелКома, РЖД, Газпрома. В то же время довольно слабо выглядели выпуски банковского сектора, особенно размещенные в течение двух последних недель – ключевая причина снижения интереса к ним сообщение о доразмещении бумаг RSHB-17, которые появились на рынке на прошлой неделе. Так, сразу после выхода новости котировки бонда



упали со 101,25% (YTM 5,03%) до 100,625% (YTM 5,17%), при этом цена размещения была обозначена на уровне 100,5% (YTM 5,19%). Отметим, что, несмотря на общую nervoznost, спрос к доразмещению был, и это позволило увеличить предлагаемый объем с 250 млн долл. до 350 млн долл.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

В сегменте рублевого долга не наблюдается какого-то оптимизма, причем и проявления технических переоценок весьма слабы. Участники стараются использовать возможности для оптимизации позиций, опасаясь того, что конъюнктура вряд ли поменяется на лучшую в ближайшей перспективе.

Общий сентимент игроков локального рынка сохраняется весьма пессимистичным. При этом риторика финансовых регуляторов и представителей власти, отражающая готовность противостоять негативному влиянию кризиса, только усиливает стремление оптимизировать позиции: минимизировать риск и сократить дюрацию. На фоне этого приходится констатировать, что поддержка фактора «конца месяца», обеспечивающего положительную динамику котировок, минимальна – в ходе вчерашних торгов преобладали отрицательные переоценки.

Так, в сегменте ОФЗ основная активность концентрировалась на дюрации более 3 лет, причем в силу того, что изменение котировок не превышало 10-15 б.п., можно говорить об определенной консолидации на текущих уровнях.

В корпоративном сегменте амплитуда колебаний цен была более ощутима – в диапазоне от 10 до 300 б.п., но это, скорее, отражение общей проблемы ограниченной ликвидности, а также очень широких спредов между котировками спроса и предложения. Смешанная динамика отражает факт отсутствия общности предпочтений. Из наиболее заметных движений обозначим продажи в бумагах Мечел-14, ВымпелКом-4, Мгор-53, Мгор-61, ЮниКредитБанк-4, Металлоинвеста. В то же время для бумаг РСХБ-15, РСХБ-2, ЕвразХолдинг-Финанс1, Роснано-3 день закончился ценовым ростом. Вместе с тем, как мы уже отмечали выше, происходящее не отражает каких-то фундаментальных характеристик, а в большей степени обусловлено «техникой» движения рынка.

Сегодня, как мы полагаем, оптимизма у инвесторов в рублевые бумаги может добавиться – рубль проявляет очередные попытки укрепления, к тому же глобальный сентимент по части рискованных активов также подает «намеки» на восстановление спроса.

Ольга Ефремова

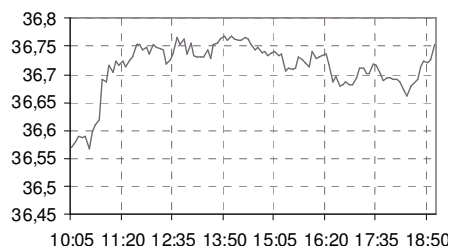
Forex/Rates

Российские участники пристально наблюдают за внешней конъюнктурой, что отражается на курсе национальной валюты. За период уплаты в бюджет налогов в этом месяце кредитные организации привлекли рекордное количество ресурсов у ЦБ.

Локальный валютный рынок, открывшийся вчера при относительно стабильном внешнем фоне, продемонстрировал укрепление позиций рубля. Однако опубликованные негативные данные о состоянии рынка труда в Германии вызвали сильный резонанс как на фондовых, так и на сырьевых площадках. Вследствие чего пара EUR/USD снизилась до 1,2417х, а стоимость нефти марки Brent пересекла отметку 93 долл. за барр. На фоне этого рубль вновь оказался под давлением. По итогам дня курс доллара составил 33,13 руб., а стоимость бивалютной корзины - 36,75 руб.

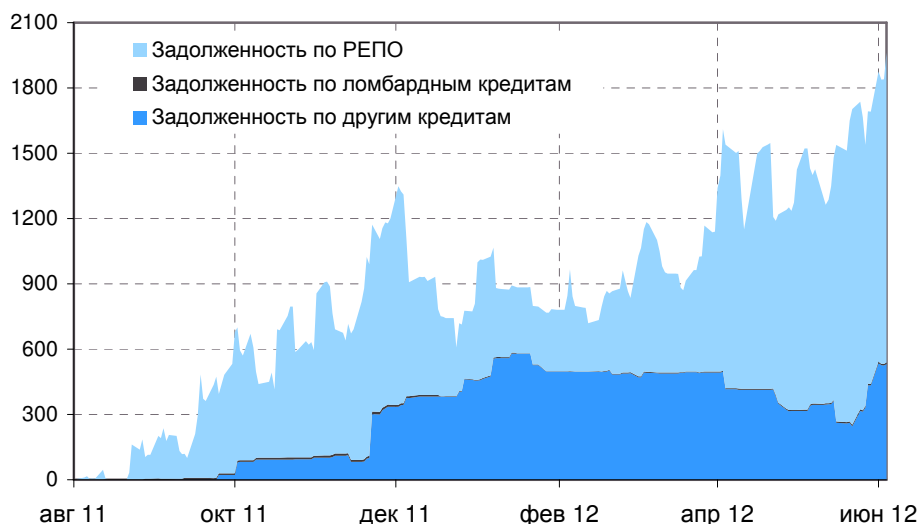
Сегодня на фоне позитивных новостей с саммита лидеров ЕС национальная валюта при открытии торгов продемонстрировала

Динамика бивалютной корзины



укрепление, которое задаст направление для дневных торгов. Ликвидность банковской системы продолжает таять на глазах. Завершившийся налоговый период в России не уменьшал сумму остатков на корсчетах, которая в настоящий момент, по данным ЦБ, составляет 765,5 млрд руб. («+44,8» млрд руб. за вчерашний день). Вместе с тем, задолженность банковской системы перед Банком России в очередной раз достигла максимального значения.

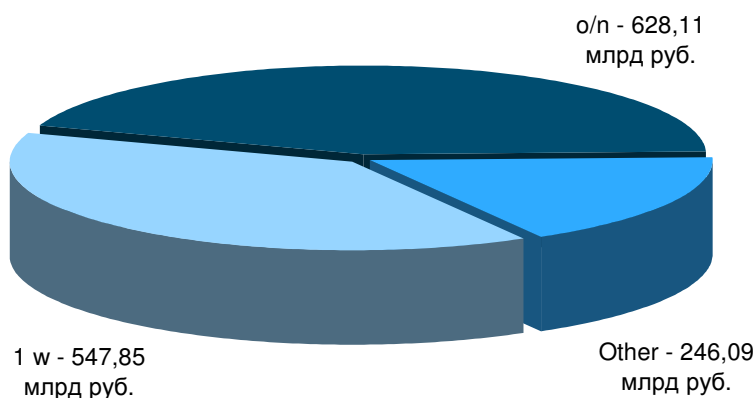
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Как и ранее, основная часть задолженности приходится на инструменты прямого РЕПО, общая сумма по состоянию на 28 июня составила 1422,88 млрд руб.

Распределение задолженности по инструменту прямого РЕПО по срочности, на 28.06.2012



Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Примечательно то, что банки продолжают более охотно привлекать короткие ресурсы. По всей видимости, причинами для этого является относительная дешевизна (min o/n, 1w – 5,25%), меньший дисконт по залоговым бумагам, а также достаточные объемы предложения на аукционах.

Ставки денежного рынка продолжают расти. Так, MosPrime o/n составила

6,43%. Вместе с тем, с окончанием налогового периода на российском денежном рынке стоимость ресурсов может вновь опуститься ниже 6%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Ожидание финальных решений Саммита будет ключевым лейтмотивом сегодняшнего дня. При этом первые довольно позитивные сигналы свидетельствуют о том, что Германия несколько смягчила свой конструктивизм. Но пока не будем торопиться с окончательными выводами. Из макроданных сегодня влиять на рынки будут отчеты по потребительской инфляции в ЕС за июнь, а также статистика личных потребительских доходов и расходов в США в мае и американский индекс потребительского доверия за июнь.

Как мы полагаем, инвесторы в российские еврооблигации могут проявить интерес к покупкам в подешевевших за вчерашний день бумагах.

Положительную динамику рублевых облигаций способны поддержать рубль, «настроившийся» на укрепление, а также неизбежные «технические» переоценки последнего торгового дня в июне.

Рубль, на наш взгляд, постарается закрепиться на утренних уровнях (курс доллара – 32,85 руб.). В то же время, появление новостей с Саммита лидеров ЕС будет сильно влиять на текущую ситуацию.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Календарь событий

Макроэкономические события

28-29 июня	Саммит Евросоюза.
29 июня	ЕС: предварительный CPI за июнь. США: личные доходы и расходы населения в мае. Финальный индекс потребительского доверия за июнь.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- По данным Банка России, объем международных резервов РФ за неделю с 15 по 22 июня 2012 года увеличился на 90 млн долл. до 513,1 млрд долл.
- Согласно заявлениям А. Силуанова, Правительство РФ приняло решение зарезервировать дополнительные 200 млрд руб. для финансирования антикризисных мер.
- Согласно заявлениям министра экономического развития Андрея Белоусова, Правительство РФ ставит перед собой задачу в ближайшее время сократить нефтегазовый дефицит бюджета до 7-8% ВВП и в дальнейшем выйти на 5%, заявил. Ранее (на ПМЭФ-2012) министром финансов РФ А. Силуановым уточнялось, что в настоящее время нефтегазовый дефицит бюджета РФ составляет 10,6% ВВП.

Долговые рынки

- Совет директоров **АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ»** принял решение разместить выпуск классических облигаций серии 03 объемом 3 млрд руб.
- **Группа ЛСР** в рамках оферты по облигациям серии БО-01 объемом 1,5 млрд руб. выкупила у их владельцев 321,6 тыс. бумаг (или 21,4% выпуска) по цене 100,15% от номинала. Размер обязательства в денежном выражении составил 322,241 млн руб. с учетом НКД.

Главные новости

S&P повысило рейтинг БИНБАНКа до «В» прогноз Стабильный.

Рейтинговые действия в полной мере отражают положительные изменения в бизнесе банка, связанные с уменьшением концентрации доли отдельных заемщиков и отраслей в кредитном портфеле, а также с планами пополнения капитала в 2012 г. Теперь рейтинг БИНБАНКА от S&P на одном уровне с Moody's («B2»), что, наверняка, окажет поддержку котировкам биржевых облигаций серии БО-01.

Событие. Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «БИНБАНК» с «В-» до «В», а краткосрочный рейтинг с «С» до «В». Прогноз – «Стабильный». В то же время рейтинг банка по национальной шкале повышен с «ruBBB+» до «ruA-».

Комментарий. Эксперты S&P отметили, что «рейтинговое действие последовало за пересмотром оценки позиции банка по риску со «слабой» на «умеренную» на ожиданиях существенного снижения концентрации портфеля банка на отдельных контрагентах и отраслях в ближайшие 2 года». Так, по данным S&P, концентрация БИНБАНКа в секторах строительства и коммерческой недвижимости снизилась с 45% в 2010 г. до 34% в 2011 г. и, по оценкам агентства, продолжит уменьшаться в 2012-2013 гг. по мере реализации новой бизнес-стратегии по расширению кредитования малого и среднего бизнеса. На 31 декабря 2011 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось более 400% совокупного скорректированного капитала банка, или 50% совокупных кредитов. Как ожидает S&P, в 2012 г. этот показатель снизится до 260% совокупного скорректированного капитала, с учетом планируемого вливания 100 млн долл. капитала до конца этого года. Напомним, что

в марте 2012 г. БИНБАНК уже пополнил капитал за счет 10-летнего субординированного кредита на сумму 50 млн долл., выполнив заявленные в декабре 2011 г. при размещении облигаций серии БО-01 планы. При этом во 2 полугодии банк намерен увеличить капитала 1 уровня и, соответственно, совокупного капитала еще на 3 млрд руб. за счет дополнительной эмиссии.

Мы положительно оцениваем повышение агентством S&P рейтинга БИНБАНКа на 1 ступень до «В» (теперь на одном уровне с рейтингом от Moody's – «B2»), что вполне отражает происходящие изменения в бизнесе банка, в частности по снижению концентрации доли отдельных заемщиков в портфеле. Кроме того, исполнение заявленных кредитной организацией планов по пополнению капитала повышает его финансовую устойчивость, поскольку значение Н1 на уровне 11,09% (на 1 июня 2012 года) – довольно скромный показатель для активно растущего банка.

На наш взгляд, рейтинговые действия окажут поддержку котировкам биржевых облигаций БИНБАНКа серии БО-01 (УТР 10,08%/175 дн.), которые могут представлять интерес для инвесторов, готовых входить в бумаги с уровнем риска «В».

Александр Полютков

МТС заявили об угрозе своему бизнесу в Узбекистане из-за действий властей страны.

Компания заявила вчера, что власти Узбекистана проводят проверки финансово-хозяйственной деятельности дочерней компании МТС и задержания менеджеров оператора, что создает риски для продолжения работы «МТС-Узбекистан» в этой стране.

Событие. По сообщению компании, во всех подразделениях «Уздунробита» (100% дочке МТС) идет массированная выемка оригиналов документов и «проводятся допросы и задержания руководителей компании. Данные мероприятия осуществляются с нарушением норм действующего законодательства республики Узбекистан, что создает риски для продолжения работы «МТС-Узбекистан» в штатном режиме и может существенно затруднить дальнейшую деятельность МТС в этой стране». Формально, следственные действия проводятся на основании документов от Генеральной прокуратуры Узбекистана, в которых, в частности, содержатся налоговые претензии на 2,4 млрд сумов (1,27 млн долл.).

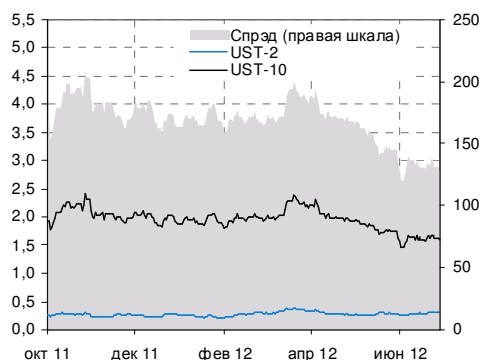
«МТС рассматривает действия правоохранительных органов Узбекистана как давление на российского инвестора. Компания обращает внимание на то, что они противоречат законодательным актам республики, направленным на привлечение инвестиций и защиту прав иностранных инвесторов».

Комментарий. В случае, если дело действительно дойдет до закрытия бизнеса в Узбекистане, МТС может потерять порядка 3,5% своих доходов (около 441 млн долл. в 2011 г.) и около 4,5% EBITDA (231 млн долл. в 2011 г.), что хотя и немало в абсолютном выражении, но лишь небольшая часть общей стоимости компании. Столкнувшись полтора года назад с подобными проблемами в Туркменистане, МТС были вынуждены закрыть своего оператора в этой стране. Однако, в мае 2012 г. глава АФК Система (основного акционера МТС) Владимир Евтушенков заявил, что стороны достигли соглашения о возобновлении работы МТС в Туркменистане.

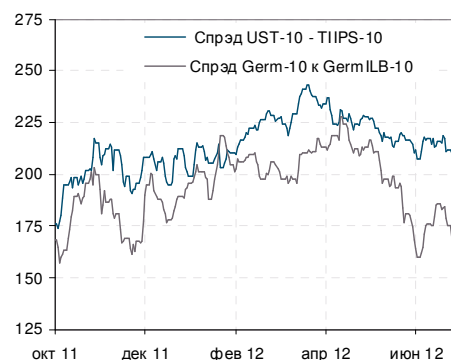
Евгений Голосной

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

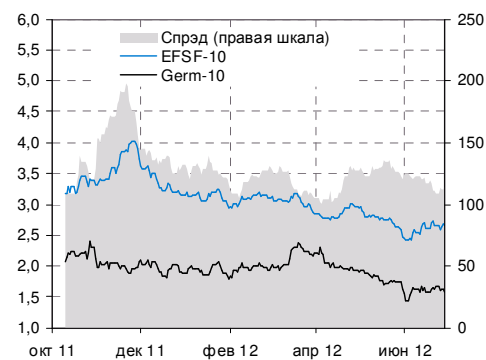
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



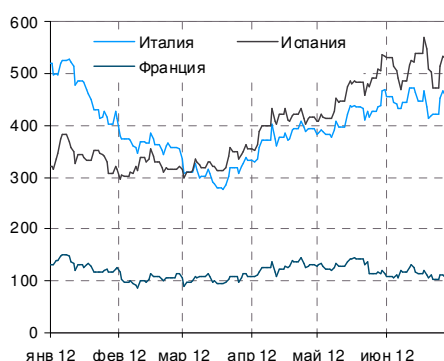
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



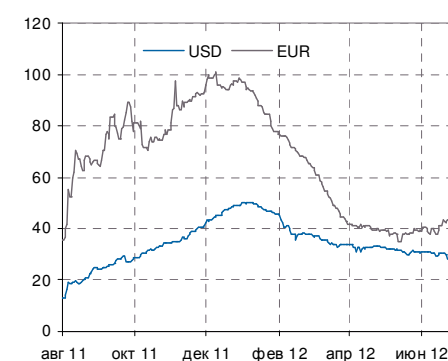
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

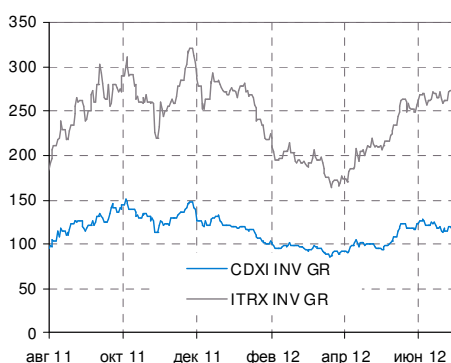


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

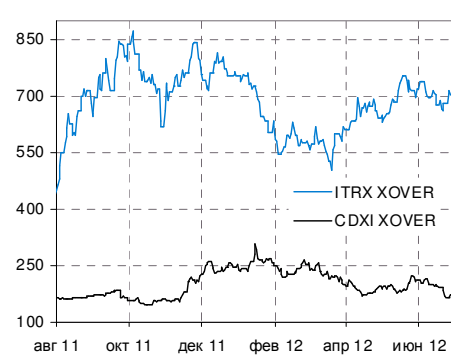


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

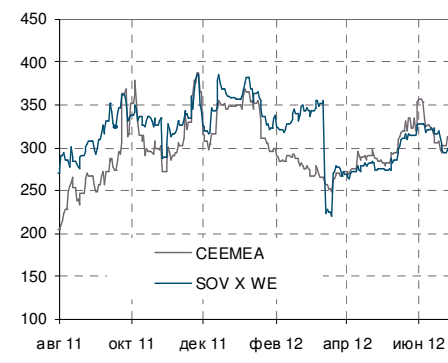
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

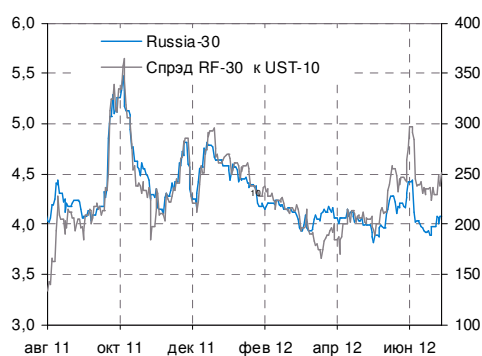


ITRX / Governments

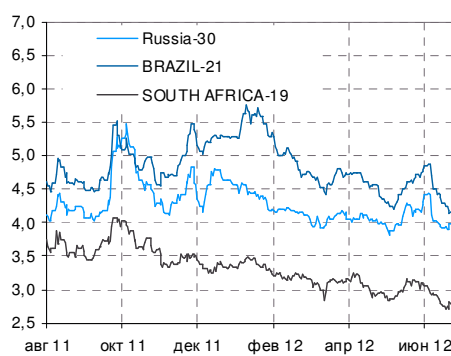


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

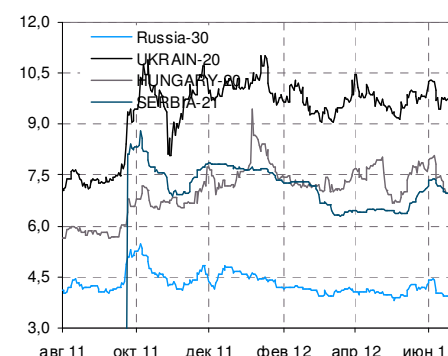
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

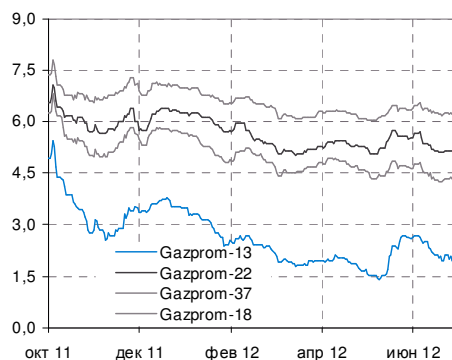


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

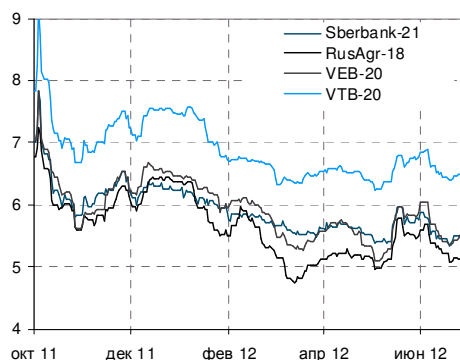


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

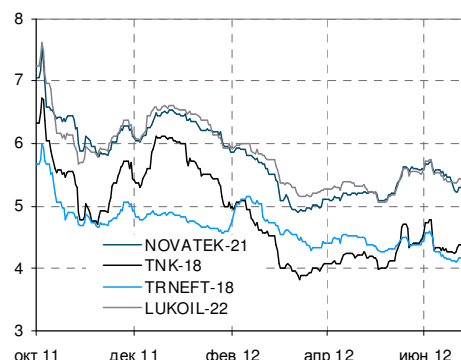
Еврооблигации Газпрома



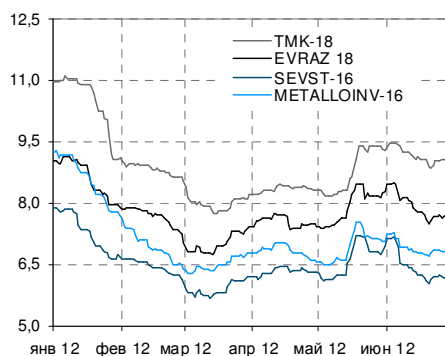
Евробонды госбанков



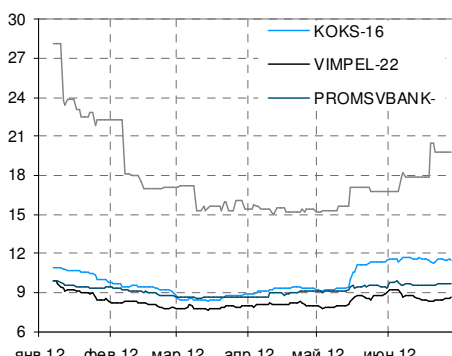
Еврооблигации нефтегазового сектора



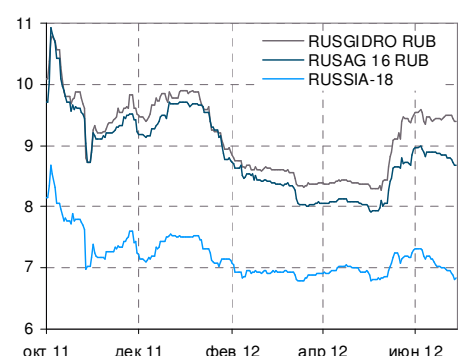
Еврооблигации металлургического сектора



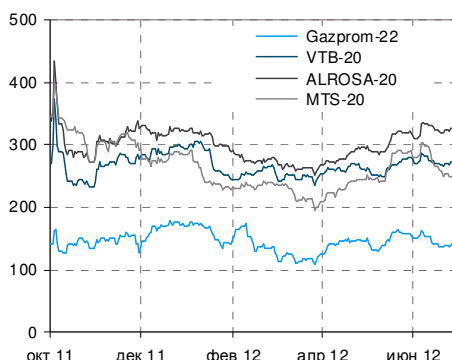
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



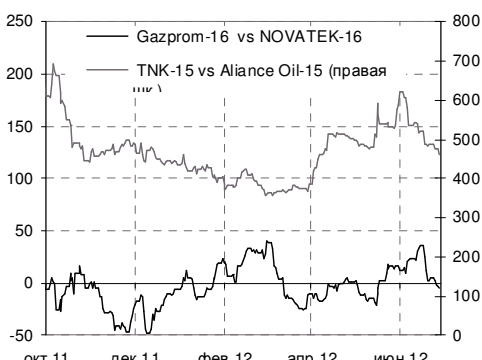
Еврооблигации, номинированные в рублях



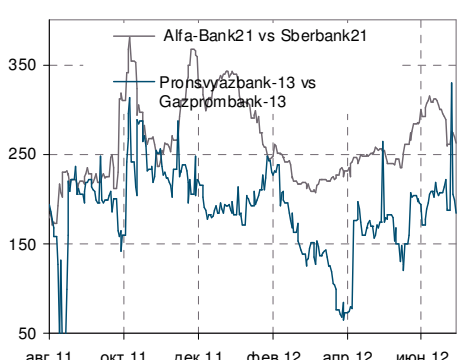
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

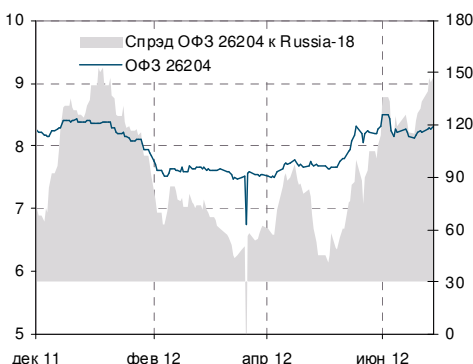


Спрэды в банковском секторе

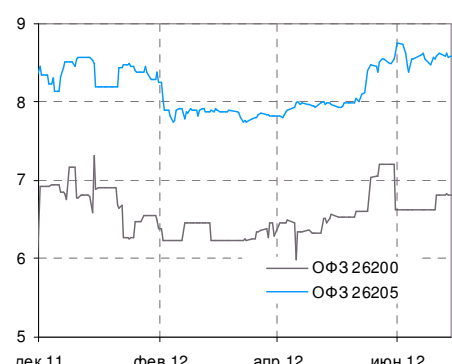


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

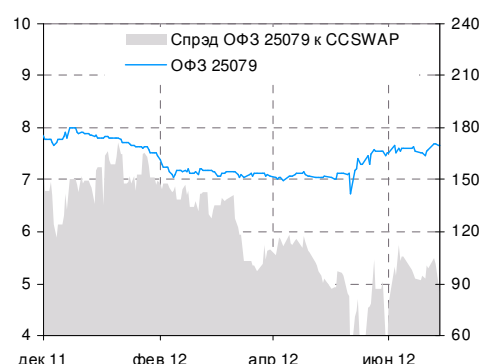
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

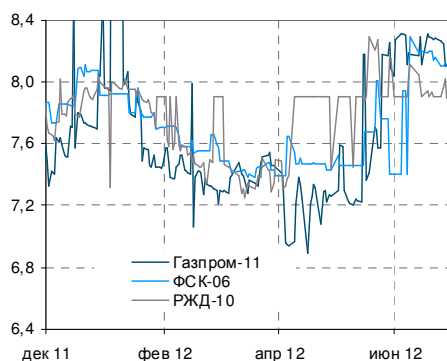


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

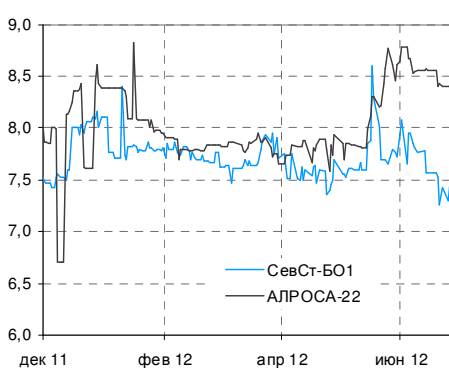


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

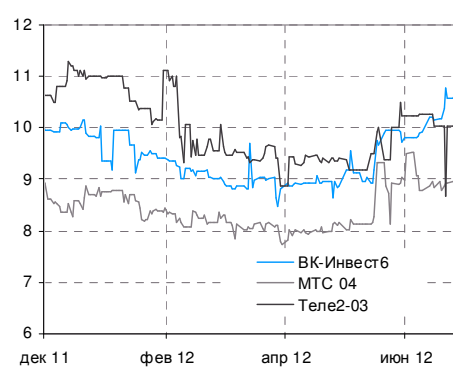
Доходности российских монополий



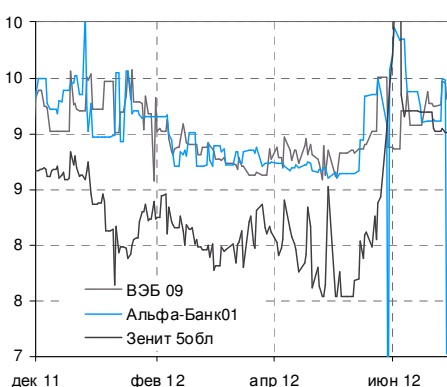
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



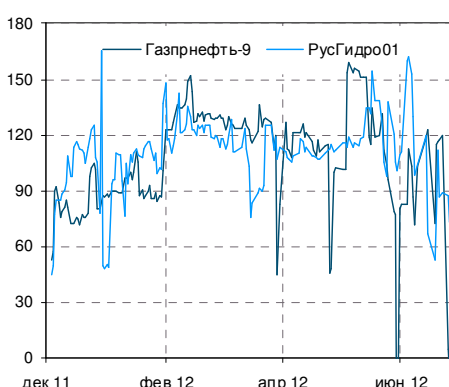
Доходности "Телекоммуникации"



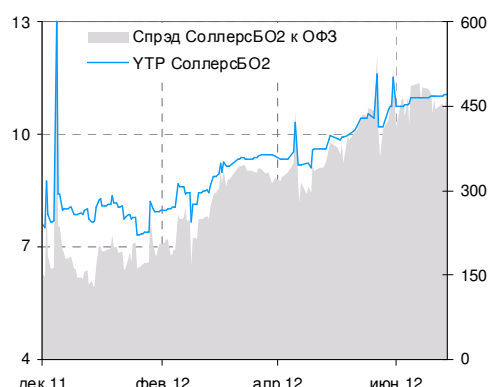
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

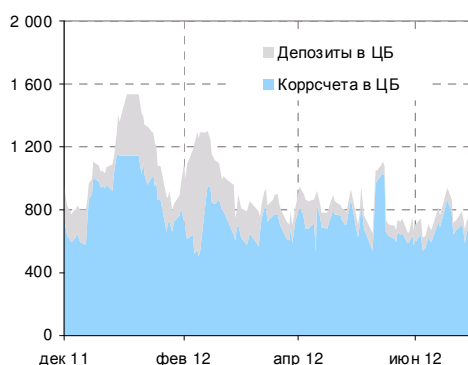


Облигации с текущей доходностью выше 10%

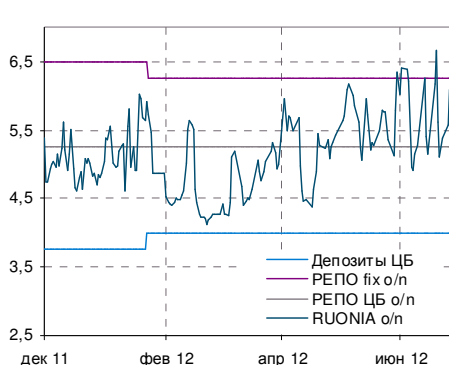


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

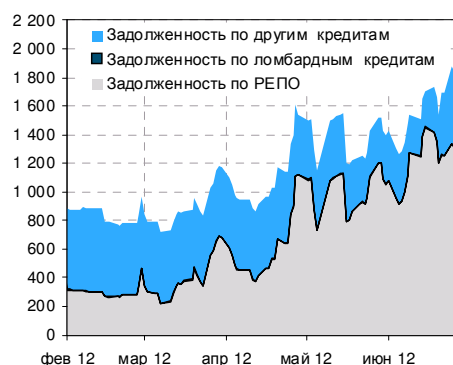
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



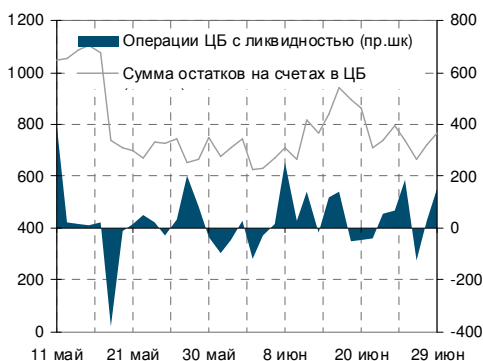
Динамика ставок денежного рынка



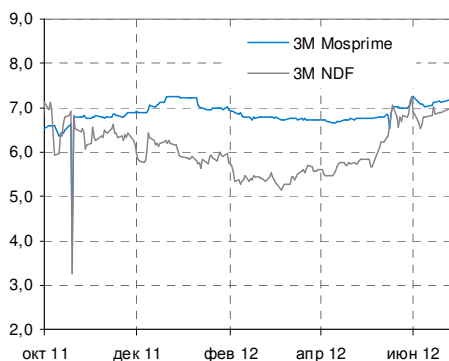
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



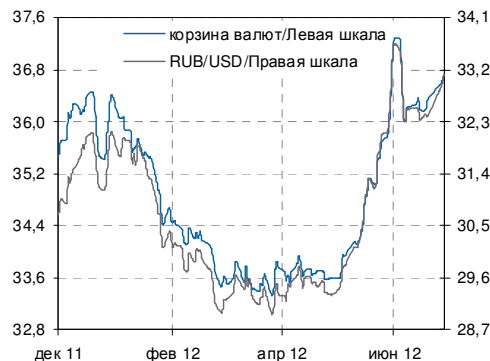
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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.