

Долговые и денежные рынки
1 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

США отложили вопрос уровня госдолга до мая. Негативная статистика с рынка труда. UST-10 по-прежнему на уровне 2%.

Российские еврооблигации

В четверг инвесторы отыгрывали глобальные продажи в среду, однако они не в полной мере компенсировали предыдущие отрицательные переоценки. Январь стал одним из наиболее негативных месяцев за последнее время. С начала года Russia-30 потерял 300 б.п. в цене. Газпром неоднозначно вышел с новыми выпусками на вторичный рынок.

Рублевые облигации

Негативный день для локального рынка. Продажи в ОФЗ привели к отрицательной переоценке в рамках 30-60 б.п. Корпоративные бумаги под гнетом 387-П.

FX/Rates

На локальном валютном рынке четверг прошел по сценарию среды: доллар относительно рубля стабилен, бивалютная корзина демонстрировала рост.

Наши ожидания

Сегодняшний день насыщен публикациями статистических данных. В первой половине дня будут опубликованы окончательные данные об индексах деловой активности в странах ЕС, а также по региону в целом. Кроме того, вечером будут представлены данные с рынка труда США – уровень безработицы, а кроме того количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от министерства труда. На наш взгляд, подобные события спровоцируют рост волатильности в рамках сегодняшних торгов.

Главные новости

Рост экономики в 2012 г. оказался ниже прогнозов.

ВВП вырос на 3.4 %, чуть-чуть не дотянув до прогноза МЭР (3.5 %). Виной всему слабый декабрь, который характеризовался спадом инвестиций и охлаждением потребительского спроса.

Стагнирующая динамика ВВП (в 1-м квартале рост будет близок к 2 % г/г) может усилить политическое давление на Центробанк, однако мы не думаем, что ЦБ пойдет на снижение ставок на февральском заседании. Более того, мы считаем, что монетарные методы стимулирования экономики в нынешней ситуации бесполезны и могут только навредить.

ЕБРР вышел из капитала РЕСО-Гарантия (-/ВВ+/-).

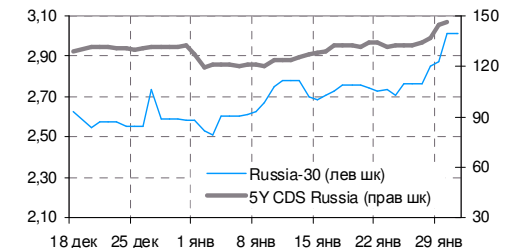
Событие вряд ли окажет заметное влияние на котировки бумаг РЕСО-Гарантия, поскольку среди основных акционеров

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	3,01	0
CDS России	147	2
MOSPRIME o/n	6,17	2
NDF 3M	6,13	3

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	813,3	-87
Остатки на депозитах, млрд руб.	157,1	52
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,02	0,00
Корзина (ЦБ), руб	34,85	0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	-0,1
ERIBOR 3M	0,23	0,2
EUR/USD	1,3584	
UST-10	1,99	-1
Германия-10	1,68	-3
EFSF-10	1,96	-2
Италия - 10	4,31	0
Испания - 10	5,17	-4
Португалия-10	6,06	7
CDS 5Y Ирландия	190	-1
CDS 5Y Португалия	394	11
CDS 5Y Италия	252	10
CDS 5Y Испания	270	7

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	442,6	4
iTRAXX CEEMEA 5Y	174,6	11
iTRAXX SOVX WE 5Y	102,8	3

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,03	-79
ОФЗ 26205	6,59	6
ОФЗ 26207	7,02	4
Газпром-11	6,99	14
РЖД-10	7,08	-5
ФСК-15	7,59	6
МТС-05	8,38	0
ВымпелКом-4	8,51	4
Металинвест-5	8,66	4
РусалБр-8	12,44	14
РСХБ-15	7,81	1

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,75	2
Gazprom-37	5,41	7
Sberbank-21	4,18	5
AlfaBank-21	5,43	5
Evraz-18	5,71	19
Vimpel-22	5,50	2
TNK-BP-18	3,35	1

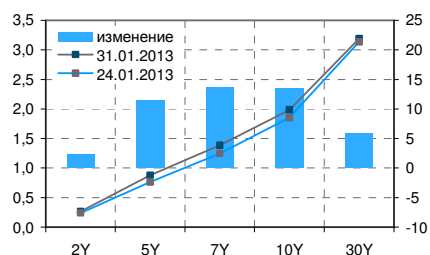
остается группа АХА.

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

Кривая доходности гособлигаций США



США отложили вопрос уровня госдолга до мая. Негативная статистика с рынка труда. UST-10 по-прежнему на уровне 2%.

В первой половине дня в рамках вчерашней сессии на глобальных площадках инвесторы находились в ожидании публикации данных о ВВП США за четвертый квартал, а также решения ФРС по итогам двухдневного заседания.

Следует отметить, что незадолго до публикации ВВП в США были представлены данные о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от агентства ADP. При этом представленные цифры оказались существенно лучше прогнозов, что сформировало на рынке весьма оптимистичный настрой. В то же время экономика в США в четвертом квартале при прогнозе роста «+1,1%» продемонстрировала отрицательную динамику «-0,1%», что спровоцировало на рынке довольно сильные распродажи.

Решение ФРС не стало для инвесторов неожиданностью. Американский регулятор сохранил уровень процентных ставок, также оставил неизменными объемы программы стимулирования экономики.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,71% («+2,0 б.п.»), Франции - 2,299% («+3,7 б.п.»), США - 1,993% («-0,7 б.п.»), Испании - 5,21% («+6,6 б.п.»), Италии - 4,312% («+14,5 б.п.»), Португалии - 5,996% («-1,0 б.п.»).

На глобальном валютном рынке вчера пара EUR/USD вновь обновила рекордное значение, достигнув по итогам дня уровня 1,3566х. Следует отметить, что основная заслуга при этом принадлежала не повышенному спросу на евро, а активным продажам доллара. Публикации слабой статистики о ВВП США послужили поводом для начала продаж американской валюты.

На глобальных валютных торгах вчерашние торги проходили без особых изменений уровней пары EUR/USD. Примечательно, что для последнего времени, когда соотношение между долларом и евро в ходе торгов могло измениться более чем на 0,5%, вчерашний день с изменением 0,03% выглядел довольно нейтрально.

Тем не менее, в рамках европейской сессии не обошлось без коррекций, которую в последствие удалось компенсировать. Так, представленные данные о сокращении объемов розничных продаж в декабре спровоцировали снижение пары EUR/USD с 1,3582х до уровня 1,3543х.

Тем не менее, опубликованный уровень безработицы в Германии, который снизился до 6,8%, вернул инвесторам оптимизм. Ситуация в рамках американской сессии, где была представлена разочаровывающая статистика о числе первоначальных обращения за пособием по безработице, мкладывалась не в пользу доллара, что способствовало сохранению тренда по росту пары EUR/USD. Сегодня соотношение между долларом и евро вновь обновило максимальное значение текущего года, достигнув уровня 1,3638х.

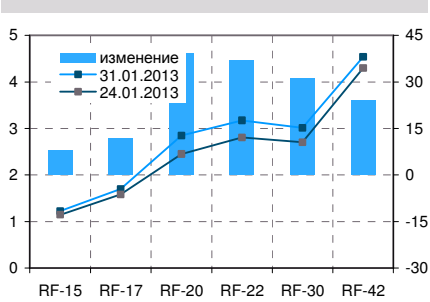
*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

В четверг инвесторы отыгрывали глобальные продажи в среду, однако они не в полной мере компенсировали предыдущие отрицательные переоценки. Январь стал одним из наиболее негативных месяцев за последнее время. С начала года Russia-30 потерял 300 б.п. в цене. Газпром неоднозначно вышел с новыми выпусками на вторичный рынок.

Последний день января стал для рынка еврооблигаций одним из

Кривая доходности гособлигаций России



наиболее спокойных дней, особенно после глобальных распродаж в среду. Большинство участников торгов пытались откупить подешевевшие бумаги, однако все же большинство бумаг пока находилось в отрицательной динамике, редко выходящей за границу в «-10 б.п.». В целом стоит отметить, что январь стал одним из наиболее негативных месяцев за последнее время для российского рынка облигаций. Так, Russia-30 с начала месяца потеряла более 300 б.п. Учитывая, что это проходило скорее на положительном новостном фоне, мы считаем, что рынок еврооблигаций выглядит достаточно привлекательно. Вышедшие на вторичный рынок два выпуска Газпрома торгуются довольно неоднозначно. Вчерашний день короткий выпуск Gazprom 2020 закончил с положительной переоценкой – 100,15%, в то время как Gazprom 2028 «прокатился» вниз – 99,725%.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Негативный день для локального рынка. Продажи в ОФЗ привели к отрицательной переоценке в рамках 30-60 б.п. Корпоративные бумаги под гнетом 387-П.

Крайне негативно вчера прошел день для российского рынка облигаций. В суверенном сегменте бумаги закончили день с отрицательной переоценкой в 30-60 б.п. Наибольшие изменения касались выпусков на длинном отрезке кривой. Отметим, что, как и ранее было с еврооблигациями, макропричин для столь явной коррекции нет. На локальном рынке, скорее, инвесторы предпочитают фиксироваться в ОФЗ, учитывая, похоже, затянувшийся процесс выхода зарубежных инвесторов на российский рынок на фоне весомо сократившейся доходности, начиная с декабря. Для корпоративных бумаг также день прошел негативно. Здесь стоит напомнить, что на фоне вступления в силу положения 387-П, требующего от банков повышения коэффициентов резервирования по бумагам неинвестиционной категории, банки, испытывающие сложность с достаточностью капитала будут вынуждены сокращать позиции в данных облигациях. Исходя из этого, вполне возможно, что мы увидим продажи в бумагах второго и третьего эшелонов, а на первичном рынке инвесторы в эти бумаги будут требовать дополнительной премии. Таким образом, в ближайшее время мы можем увидеть рост доходностей среди корпоративных бумаг.

Игорь Голубев

Forex/Rates

На локальном валютном рынке четверг прошел по сценарию среды: доллар относительно рубля стабилен, бивалютная корзина продемонстрировала рост.

Довольно неоднозначный внешний фон, к позитивным моментам которого можно отнести рост стоимости нефти на сырьевых площадках, а к негативным - слабую опубликованную статистику, не позволил рублю продолжить укрепление. Кроме того, представленные данные о росте ВВП России за 2012 год оказались немного ниже прогнозных значений. Курс доллара по итогам дня составил 30,03 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,86 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 34,9 млрд руб. до 970,4 млрд руб. Ставки денежного рынка немного выросли. MosPrime o/n составила 6,17% («+ 2 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодняшний день насыщен публикациями статистических данных. В первой половине дня будут опубликованы окончательные данные об индексах деловой активности в странах ЕС, а также по региону в

целом. Кроме того, вечером будут представлены данные с рынка труда США – уровень безработицы, а кроме того количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от министерства труда. На наш взгляд, подобные события спровоцируют рост волатильности в рамках сегодняшних торгов.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц в 3 декаде января составила 9,875%. В декабре 2012 года и в 1 декаде января 2013 года процентная ставка держалась на уровне 9,65%, но во 2 декаде января ставка выросла до 10,0%.

Корпоративные новости

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что владельцы Аптечной сети 36,6 заморозили переговоры с **АФК «Система»** по продаже производителя лекарств «Верофарм». Вероятной причиной стало то, что стороны не смогли договориться о цене. За «Верофарм» аптечный ритейлер мог выручить более 5 млрд руб. и погасить более половины своего долга в 8,6 млрд руб. по итогам 9 мес. 2012 года. Напомним, в ноябре 2012 года стало известно, что разрешение на приобретение 100% «Верофарма» от ФАС получила АФК «Система». В декабре основной владелец АФК Владимир Евтушенков сообщал, что сделку по покупке фармпроизводителя планировалось закрыть до конца года. /Коммерсантъ/.

Наш комментарий:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/e0c/NOMOS_daily_debt_markets_02_11_2012.pdf

- **Газпромбанк** разместил ЕСР серии 05 объемом 37 млн долл. в рамках программы по выпуску евро-коммерческих бумаг на сумму до 1 млрд долл. Дата погашения бумаг - 29 января 2014 года.
- **Банк «АВАНГАРД»** по итогам сбора заявок установил ставку 1 купона по облигациям серии БО-01 1,5 млрд руб. на уровне 9,75% годовых. Бумаги размещаются сроком на 3 года, предусмотрена годовая оферта. Первоначальный ориентир купона составлял 9,75-10,25%, что соответствует доходности 9,99-10,51%.
- **КБ «Восточный»** в период с 7 по 12 февраля планирует открыть книгу заявок на субординированные облигации серии 02. При номинальном объеме выпуска в 6 млрд руб., предлагаемый объем размещения составит 4,5 млрд руб. Планируемая дата заключения сделок - 14 февраля 2013 года. Выпуск размещается по закрытой подписке среди юридических лиц. Диапазон индикативной ставки находится на уровне 13,40%-13,90% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 13,85%-14,38% годовых. Облигации размещаются сроком на 5,5 лет, оферта не предусмотрена.
- **Азиатско-Тихоокеанский Банк** планирует в период с 7 по 14 февраля провести сбор заявок на биржевые облигации серии БО-01 номинальным объемом 3 млрд руб. Размещение запланировано на 19 февраля 2013 года. Срок обращения бумаг 3 года, через 1,5 года предусмотрена оферта по цене 100% от номинала. Индикативная ставка 1 купона находится в диапазоне 10,50-11,00% годовых, что соответствует доходности к оферте 10,78%-11,30% годовых.
- **АИЖК** разместило еврооблигации на 15 млрд руб. под 7,75% годовых. Книга заявок превысила 20 млрд руб., разместили 15 млрд руб. В итоге удалось снизить доходность до 7,75%. АИЖК ранее понизило ориентир доходности по рублевым еврообондам до 7,75-7,875% годовых с 7,75-8%.
- **Банк Русский Стандарт** разместил двухлетние евробонды на 500 млн юаней (около 80 млн долл.) под 8% годовых. Ранее сообщалось, что ориентир

доходности составлял «около 8% годовых». 29-30 января банк проводил road show в Гонконге и Сингапуре.

- **Банк Держава** утвердил ставку 4 купона облигаций серии 01 в размере 10,25% годовых.
- **НОТА-банк** установил ставку 3-4 купонов облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. в размере 11,25% годовых.
- Совет директоров банка **ВТБ 24** утвердил решение о размещении биржевых облигаций серий БО-01 - БО-04 общим объемом 30 млрд руб.
- **ХК Металлоинвест** в 2012 году произвел 39,8 млн тонн железной руды («-0,9%» к 2011 году) на фоне проведения ремонтных работ на обогатительной фабрике в период ценового спада. В то же время компания достигла рекордных показателей по выпуску окатышей – 22,6 млн тонн («+1%» к 2011 году), причем отгрузка внешним потребителям увеличилась на 3,3% до 14,1 млн тонн. Компания сохранила объем производства ГБЖ/ПВЖ на уровне 5,2 млн тонн («+0,4%» к 2011 году), при том что летом проходила модернизация ЦГБЖ-2. Выплавка чугуна сократилась в 2012 году на 15,2% до 2,1 млн тонн, а стали – на 3,5% до 5,6 млн тонн, что также было связано с проведением капитальных ремонтов на производственных мощностях. По итогам 2012 года благодаря долгосрочным контрактам Россия стала крупнейшим рынком сбыта для Металлоинвеста (доля 50,8%) – поставки железорудной продукции отечественным предприятиям достигли 14,8 млн тонн, увеличившись на 62,8%. Поставки в Китай напротив сократились на 48,1% до 5,3 млн тонн (его доля в поставках 18,1%).
/metalloinvest.com/

В целом, небольшое сокращение объемов производства и проведение ремонтных работ на основных производственных площадках выглядит вполне логичным шагом на фоне негативных ценовых изменений на рынке железной руды в минувшем году. В свою очередь, наращивание выпуска и отгрузки внешним потребителям окатышей, а также сохранение производственных объемов ГБЖ (продукции с более высокой добавленной стоимостью) должно оказать поддержку финансам компании.

Напомним, Металлоинвест в настоящее время планирует разместить 2 выпуска облигаций серий 02 и 03 на 10 млрд руб. (см. наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/da6/NOMOS_daily_debt_markets_31_01_2013.pdf)

Долговые рынки

- Спрос на биржевые облигации **Микояновский мяскокомбинат** серии БО-01 объемом 2 млрд руб. превысил предложение в 2,3 раза и составил 4,5 млрд руб. В ходе маркетинга инвесторами было подано 32 заявки со ставкой купона в диапазоне 11,0-13,0% годовых (индикатив 12,5-13,5% годовых, УТР 12,89-13,96% годовых/1 год). В итоге ставка 1 купона была установлена на уровне 12,5% годовых, что соответствует доходности 12,89% годовых к оферте через 1 год.
- **Газпром** разместил 2 выпуска еврооблигаций на общую сумму 1,7 млрд долл., эмитентом нот является Gaz Capital S.A. (Люксембург). Выпуск с погашением 6 февраля 2020 года размещен на 800 млн долл. со ставкой купонов 3,85% годовых. Займ объемом 900 млн долл. со ставкой 4,95% годовых размещен сроком до 6 февраля 2028 года

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило эмиссии гарантированных облигаций **SIBUR Securities Limited** со ставкой 3,914% и погашением в 2018 году на общую сумму 1 млрд долл. финальный приоритетный необеспеченный рейтинг «BB+».

Главные новости

Рост экономики в 2012 г. оказался ниже прогнозов.

ВВП вырос на 3.4 %, чуть-чуть не дотянув до прогноза МЭР (3.5 %). Виной всему слабый декабрь, который характеризовался спадом инвестиций и охлаждением потребительского спроса.

Стагнирующая динамика ВВП (в 1-м квартале рост будет близок к 2 % г/г) может усилить политическое давление на Центробанк, однако мы не думаем, что ЦБ пойдет на снижение ставок на февральском заседании. Более того, мы считаем, что монетарные методы стимулирования экономики в нынешней ситуации бесполезны и могут только навредить.

Событие. Росстат опубликовал первую оценку ВВП за 2012 г., согласно которой рост ВВП в минувшем году составил 3.4 %.

Динамика ВВП

	2010	2011	2012	2013 П
реальный, % г/г	4.5	4.3	3.4	3.3
индекс-дефлятор, % г/г	14.2	15.5	8.0	7.4
номинальный, млрд. руб.	46 322	55 799	62 357	69 029
% год к году	19.4	20.5	11.8	10.7
номинальный, \$ млрд.	1 525	1 898	2 007	2 227
% год к году	24.8	24.5	5.7	11.0
на душу населения, \$ тыс.	10.7	13.3	14.0	15.6

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. Рост ВВП в 2012 г. оказался ниже наших прогнозов (3.6 %) и прогнозов Правительства (3.5 %). Виной всему, по-видимому, слабый декабрь, который характеризовался спадом инвестиций и охлаждением потребительской активности. При этом номинальный объем ВВП существенно превысил прогноз и предварительную оценку Минфина, которая составляла всего лишь 61.1 трлн. рублей. Отметим, что в самом конце 2012 г. Росстат пересмотрел годовые данные по ВВП за 2010/11 гг., как номинальные оценки, так и реальные (в частности, рост ВВП за 2010 г. был пересмотрен с 4.3 до 4.5 %). Высокое номинальное значение ВВП за 2012 г., по-видимому, связано с этим обстоятельством.

Оценить квартальную динамику ВВП затруднительно, т.к. Росстат, пересмотрев годовые данные за 2010/11 гг., не актуализировал квартальную статистику (пересмотр квартальных рядов будет осуществлен в марте). Но в любом случае, мы полагаем, рост ВВП в 4-м квартале были ниже 3 % г/г и, по-видимому, находился в диапазоне 2.3-2.7 %.

Динамика ВВП в начале года, скорее всего, будет слабой – рост будет чуть выше 2 % г/г. Во втором полугодии мы ждем ускорения роста за счет некоторого оживления инвестиционной активности. Наш годовой прогноз роста ВВП составляет 3.3 %.

Стагнирующая динамика ВВП может усилить политическое давление на Центробанк, однако мы не думаем, что ЦБ пойдет на снижение ставок в феврале. Более того, мы считаем, что монетарные методы стимулирования экономики в нынешней ситуации не сработают и будут лишь способствовать дальнейшему надуванию пузыря в сегменте потребительского кредитования и повышению инфляционных ожиданий.

Кирилл Тремасов

ЕБРР вышел из капитала РЕСО-Гарантия (-/BB+/-).

Событие вряд ли окажет заметное влияние на котировки бумаг РЕСО-Гарантия, поскольку среди основных акционеров остается группа АХА.

Событие. Газета «Коммерсантъ» сообщает, что ЕБРР вышел из капитала страховщика РЕСО-Гарантия, продав остаток своего пакета в 6,3% акций за 146 млн долл. Таким образом, на настоящий момент структура собственности компании следующая: 62,9% принадлежит братьям Сергею и Николаю Саркисовым совместно с Андреем Савельевым. Внутри этого пакета акций 95,6% – доля братьев, 4,4% – собственность А.Савельева. 36,7% акций страховщика принадлежат французской группе АХА.

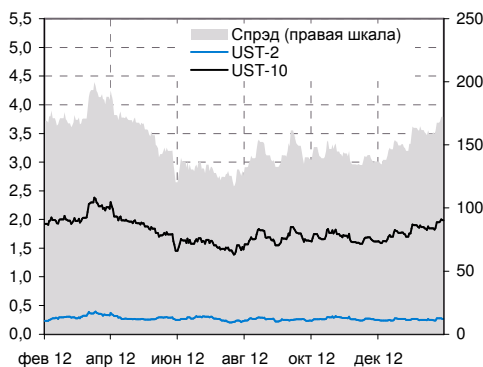
Комментарий. В целом, выход ЕБРР из состава акционеров РЕСО-Гарантия, скорее всего, не окажет заметного влияние на котировки облигаций, поскольку среди ключевых и влиятельных акционеров компании остается международная группа АХА, (Aa3/AA/AA-), которая в 2011 г. по объему собранных премий (86 млрд евро) заняла 2 место в мире, а под ее управлением находятся активы на сумму 511 млрд евро. Отметим, что АХА оказывает непосредственное влияние на корпоративное управление РЕСО-Гарантия. Так, совместно с АХА утверждена консервативная политика формирования инвестиционного портфеля компании, лимиты по которому проходят согласование страховой группы, а в 2011-2012 гг. в координации с АХА денежная часть портфеля РЕСО-Гарантия существенно возросла (до 7,3%). Кроме того, по словам менеджмента страховой компании, АХА, как международная группа, способствует РЕСО-Гарантия в привлечении крупных иностранных клиентов в России, с которыми она работает в других странах мира. Учитывая, что АХА остается в составе акционеров, поэтому мы не ждем реакции рейтинговых агентств на выход из капитала компании ЕБРР. Вместе с тем, РЕСО-Гарантия и ЕБРР продолжит финансовое сотрудничество, у компании имеется кредит банка на 110 млн долл. (ставка Libor+2,5-4,0% годовых, погашение в 2016 г.).

Из двух выпусков РЕСО-Гарантия наибольший интерес может представлять более короткий заем серии 02 (УТР 8,86%/228), где премия к кривой ОФЗ заметно больше – 386 б.п., нежели у длинного выпуска серии 01 (УТР 9,01%/531 дн.) – около 366 б.п.

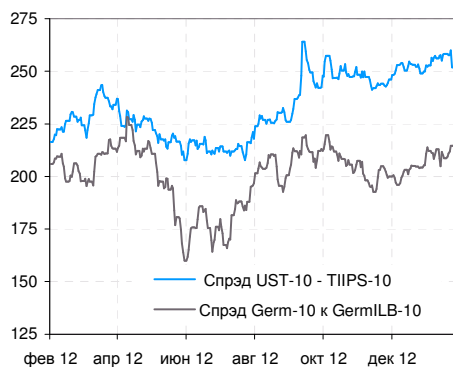
Александр Полюттов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

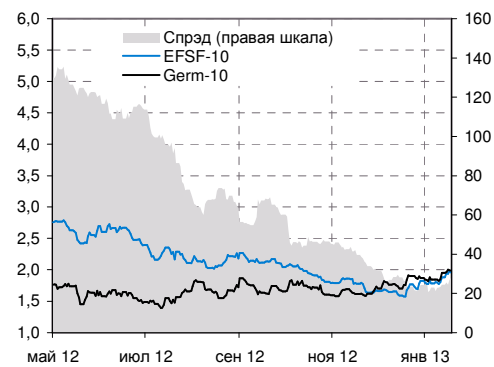
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



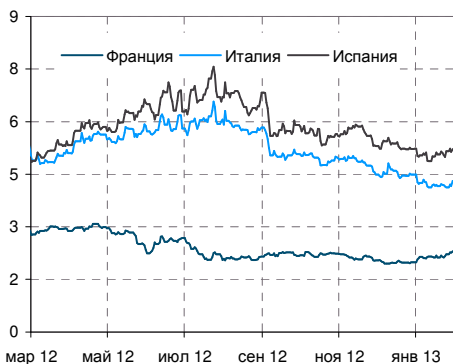
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



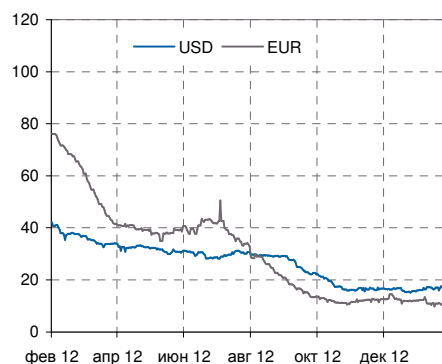
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

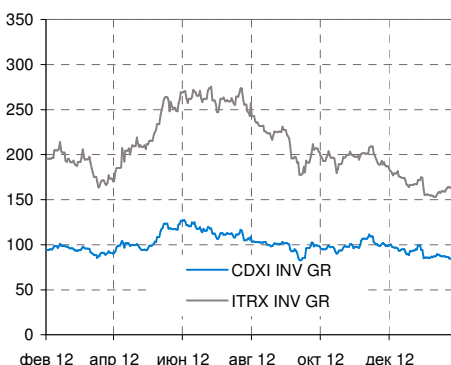


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

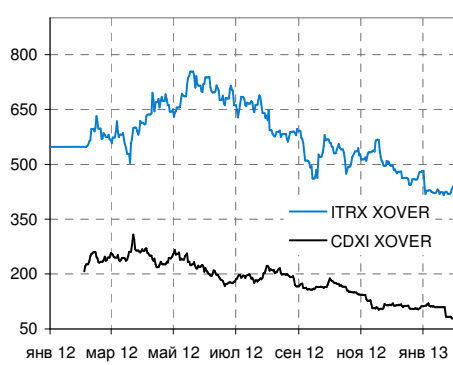


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

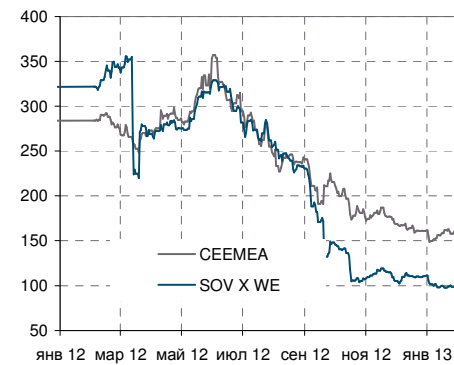
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

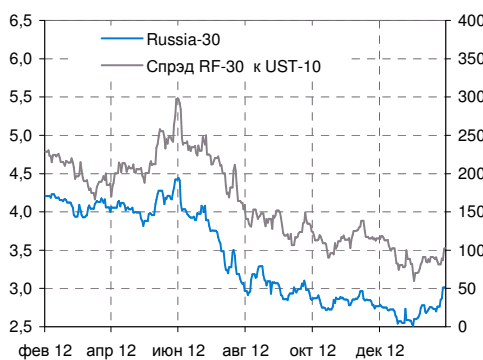


ITRX / Governments

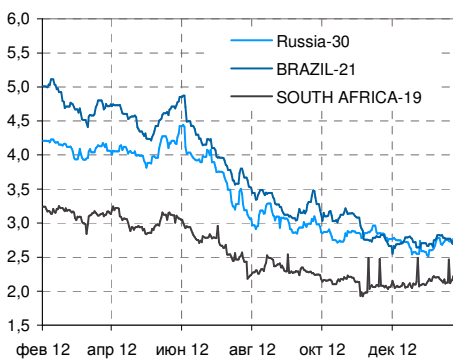


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

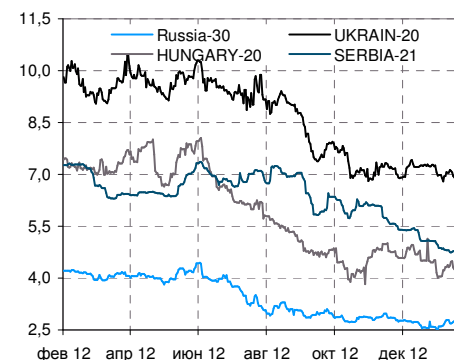
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

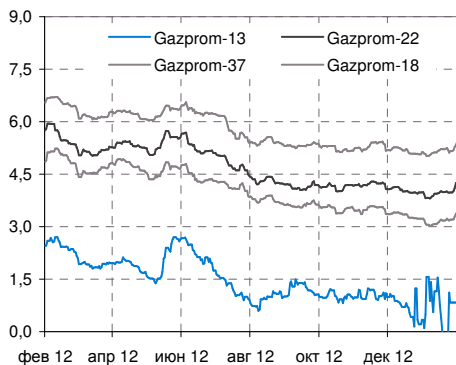


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

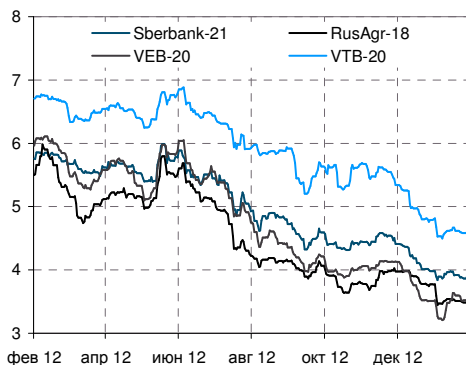


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

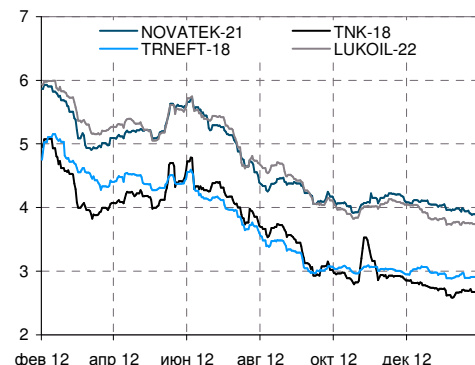
Еврооблигации Газпрома



Евробонды госбанков



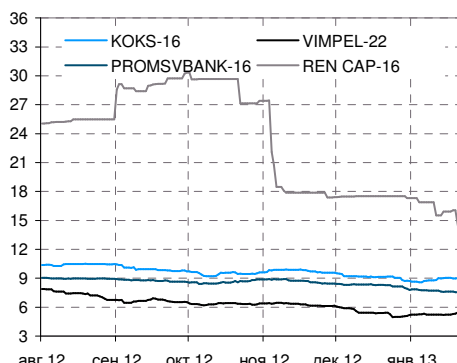
Еврооблигации нефтегазового сектора



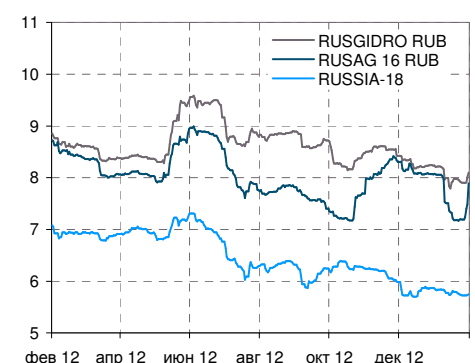
Еврооблигации металлургического сектора



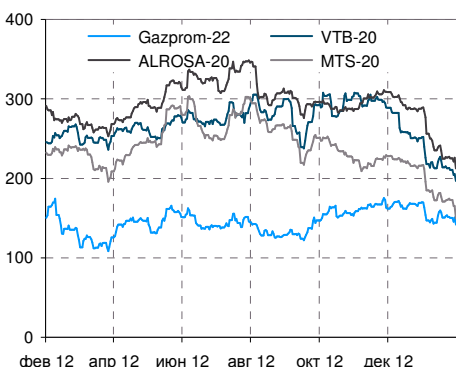
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



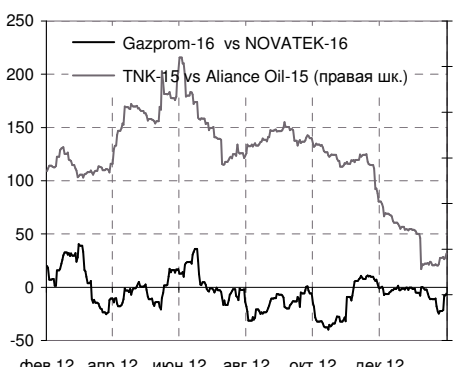
Еврооблигации, номинированные в рублях



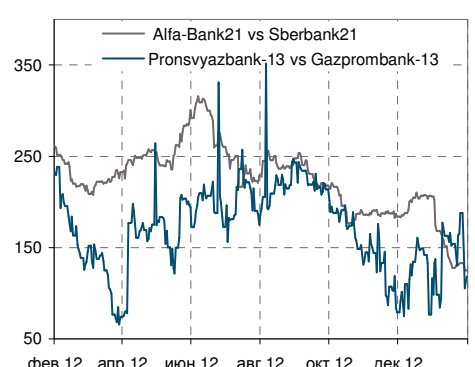
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

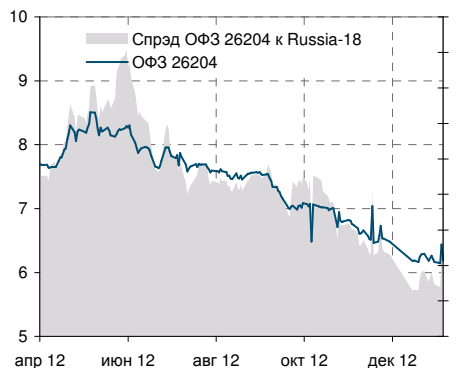


Спрэды в банковском секторе



ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

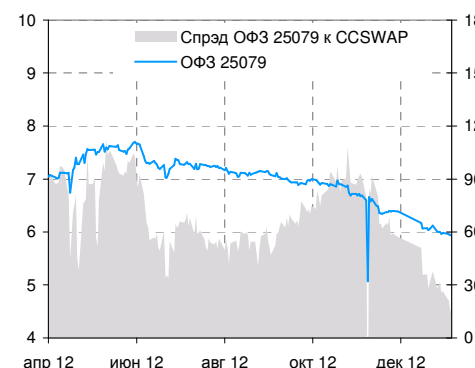
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

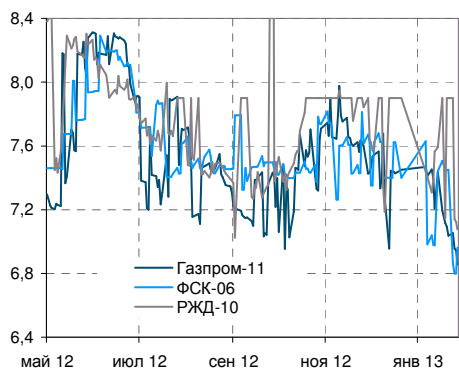


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

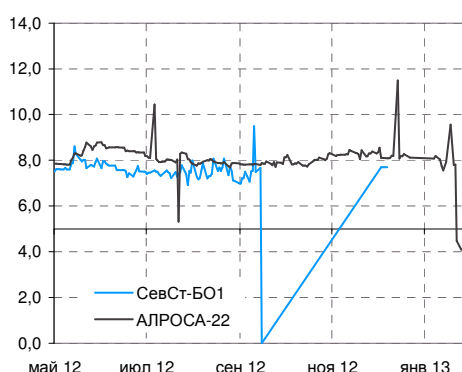


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

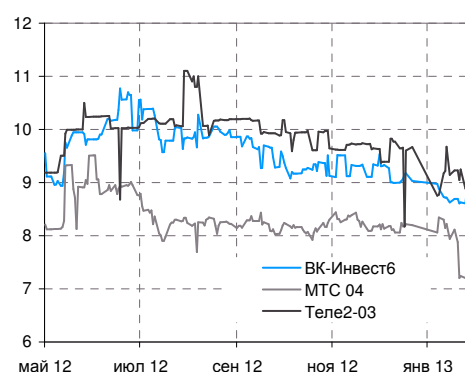
Доходности российских монополий



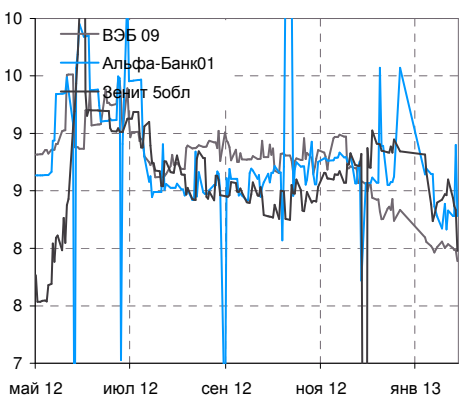
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



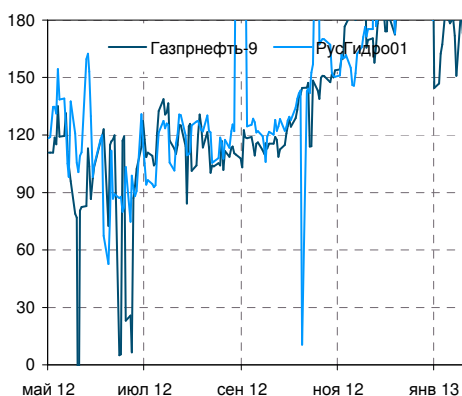
Доходности "Телекоммуникации"



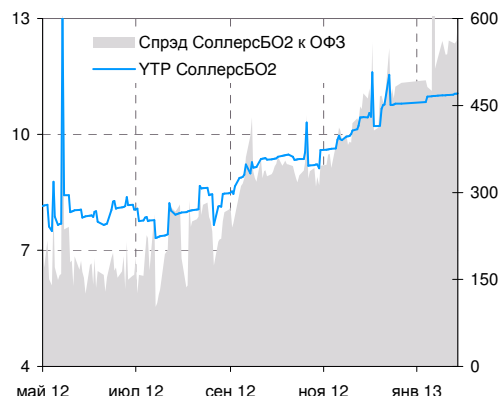
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

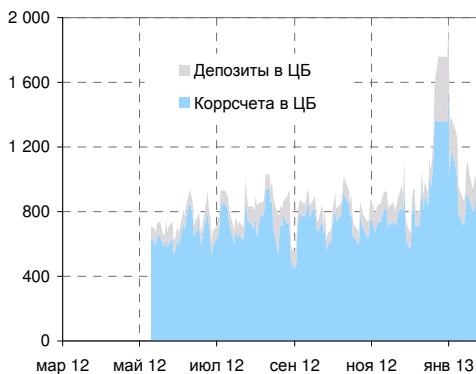


Облигации с текущей доходностью выше 10%

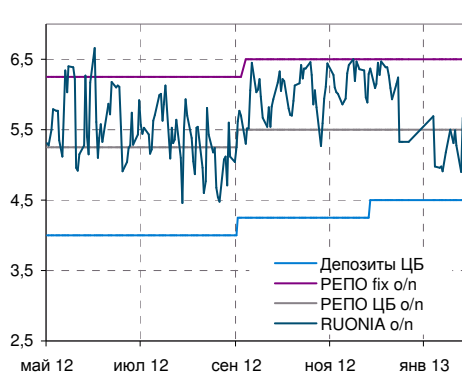


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



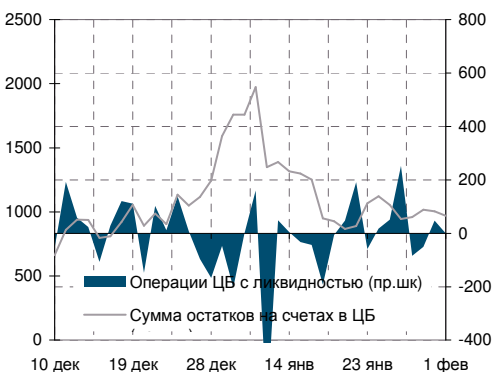
Динамика ставок денежного рынка



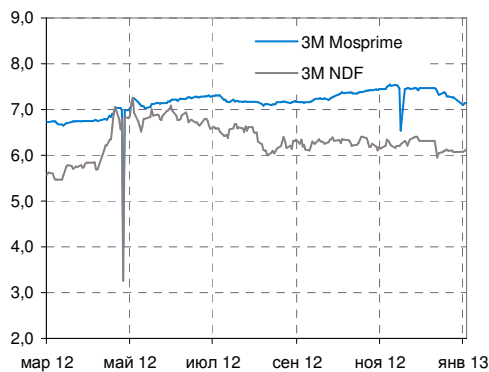
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

ТЭК

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@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

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.