

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Вслед за решением ФРС, рынок ждало разочарование от ЕЦБ.

Российские еврооблигации

Суверенные выпуски отбросило в начало недели, в корпоративных бондах без особых изменений.

Рублевые облигации

Настроение инвесторов, скорее, негативные, но общий тренд пока еще не очевиден. ОФЗ потеряли в четверг до 100 б.п., а рослее в пределах 10 б.п. Участники торгов оставили без внимания новость о возможном объединении Теле-2 и Ростелеком.

FX/Rates

Локальный валютный рынок начал день не лучшим для рубля образом и завершил тоже не очень.

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, инвесторы продолжают оценивать вчерашнее решение ЕЦБ. Вместе с тем, тенденция по сокращению позиции в рисковом активах, скорее всего, продолжится.

Главные новости

Банк России повышает прогноз прибыли российских банков по РСБУ за 2012 год до 1 трлн. руб.

Банк России повышает прогноз прибыли российских банков по РСБУ за 2012 год до 1 трлн. руб.

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ): итоги 1 квартала 2012 года по МСФО.

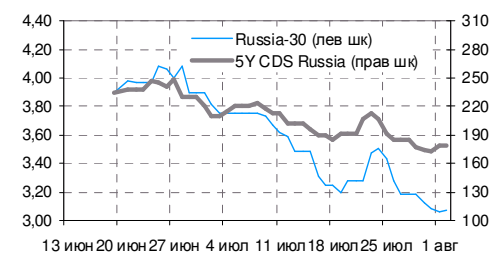
Банк отчитался вполне позитивно, что видно по показателям прибыльности. Бумаги банка предлагают наименьший спрэд к ОФЗ среди обязательств с квазисуверенным риском в финансовом секторе.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,07	1
CDS России	179	7
MOSPRIME o/n	5,76	-31
NDF 3М	6,59	0

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	740,1	-68
Остатки на депозитах, млрд руб.	90,3	-10
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,59	0,28
Корзина (ЦБ), руб	35,71	0,06

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,44	0,0
ERIBOR 3М	0,38	-0,6
EUR/USD	1,22	
UST-10	1,48	-5
Германия-10	1,23	-14
EFSF-10	2,17	-12
Италия - 10	6,31	39
Испания - 10	7,12	43
Португалия-10	10,83	-3
CDS 5Y Ирландия	512	0
CDS 5Y Португалия	850	3
CDS 5Y Италия	519	33
CDS 5Y Испания	573	39

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	648,0	27
iTRAXX CEEMEA 5Y	251,5	7
iTRAXX SOVX WE 5Y	260,3	3

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,25	-8
ОФЗ 26205	7,85	0
ОФЗ 26207	8,32	1
Газпром-11	7,70	-1
РЖД-10	7,74	20
ФСК-15	8,19	2
МТС-05	8,83	2
ВымпелКом-4	9,77	1
Металлинвест-5	9,59	13
Северсталь-БО1	7,46	-9
РусалБр-8	14,88	49
РСХБ-15	8,59	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,32	3
Gazprom-37	5,42	1
Sberbank-21	4,94	0
AlfaBank-21	7,21	-1
Evraz-18	7,44	0
Vimpel-22	7,81	-3
TNK-BP-18	4,07	0

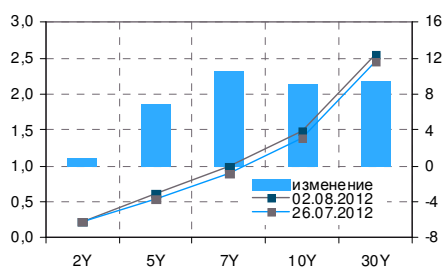
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Вслед за решением ФРС, рынок ждало разочарование от ЕЦБ.

Кривая доходности гособлигаций США



В первой половине дня торги на международных площадках проходили в ожидании решения ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции М. Драги. На этом фоне можно было наблюдать слабую активность. Новость о том, что европейский регулятор сохранил ключевую процентную ставку на прежнем уровне (0,75%) не вызвала удивления рынка, ведь основные надежды были связаны с запуском программ по поддержанию долгового рынка ЕС. Следует отметить, что накануне активно обсуждалась возможность выкупа либо напрямую, либо через фонд ESM облигаций Италии и Испании. Однако на пресс-конференции М. Драги сообщил о том, что ЕЦБ готов приступить к выкупу с рынка бондов, однако только в случае, если правительства стран, испытывающих затруднение, обратятся за официальной поддержкой к регулятору. Следует отметить, что после того, как регулятор сохранил ставку без изменения, на рынке началась эйфория: участники начали активно скупать рискованные активы, кроме того валютная пара EUR/USD достигла уровня 1,24x. Настрой инвесторов, разочарованных отсутствием ожидаемых стимулирующих мер, резко изменился. При этом инвесторы практически полностью проигнорировали опубликованные данные из США. В частности, количество первоначальных обращений за пособием по безработице за неделю составило 365 тыс. при прогнозе 370 тыс. Вместе с тем, объем фабричных заказов снизился на «-0,5%».

По итогам дня спросом пользовались только безрисковые активы – доходность десятилетних госбумаг Германии составила 1,225% («-14 б.п.»), Франции – 2,046% («-4 б.п.»), UST – 1,479% («-4,6 б.п.»).

На валютном рынке, с началом конференции главы ЕЦБ наблюдалась высокая волатильность, однако день пара EUR/USD все же завершила снижением. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2189x.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Суверенные выпуски отбросило в начало недели, в корпоративных бондах - без особых изменений.

Волна продаж вчера затронула преимущественно госбумаги, где фиксации участников торгов «отбросили» ряд выпусков в конец прошлой недели. Так, бонд Russia-42 закончил день на отметке в 118,21%, потеряв за день 40 б.п. Выпуск Russia-30 завершил четверг с минусом в 30 б.п., что вывело бумагу на уровень начала недели. Интересно, что в корпоратах ценовые ориентиры остались практически без изменений. Основные колебания были в диапазоне -10/+10 б.п. Ценовые экстремумы наблюдались лишь в ряде бумаг, среди которых, прежде всего, стоит выделить VTB-17 («-73 б.п.»).

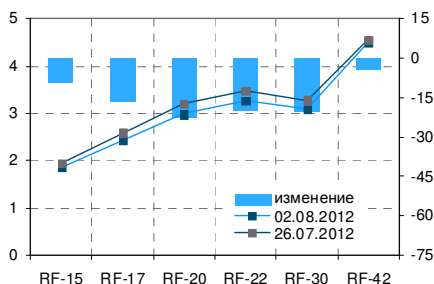
Игорь Голубев

Рублевые облигации

Настроение инвесторов, скорее, негативные, но общий тренд пока еще не очевиден. ОФЗ потеряли в четверг до 100 б.п., а росли в пределах 10 б.п. Участники торгов оставили без внимания новость о возможном объединении Теле-2 и Ростелекома.

Инвесторы, подрастерявшие свой оптимизм после довольно нейтрального выступления главы ФРС, надеялись на ЕЦБ, но и здесь тональность была

Кривая доходности гособлигаций России



довольно схожей.

На локальном рынке это нашло отражение в ряде продаж как в суверенном, так и в корпоративном сегменте, хотя, конечно, пока общий тренд отследить довольно сложно. Среди ОФЗ, на значительных оборотах были продажи в ОФЗ 26204 («-64 б.п.»), здесь инвесторы, похоже, решили зафиксироваться после нескольких дней роста бумаги. Также участники торгов разжаловали выпуски 46017 («-24 б.п.») и 26207 («-5 б.п.»). Ценовой рост редко превышал 10 б.п., а на серьезных торговых оборотах, в основном, сохранял уровни среды. Спросом пользовались 26205 («+3 б.п.»), 25072 («+1 б.п.»). У корпоратов интересно, что инвесторы довольно «прохладно» отнеслись к новости о возможном консорциуме между Теле2 и Ростелекомом – уровни остались на значении предыдущего дня. Вместе с тем, мы считаем, что потенциал у бумаги, в случае создания СП, составляет как минимум 30-50 б.п. Среди растерявших свои ценовые значения корпоративных выпусков можно отметить Русфинанс-БО-2 («-89 б.п.»), здесь, возможно, сказалось, что инвесторы предпочли вторичному рынку первичное размещение родственного ДельтаКредит, выпуск которого выглядел интереснее. Также продажами обозначились бонды ЕАБР-03 («-51 б.п.»), Башнефть-04 («-19 б.п.»). В зеленой зоне, и при больших торговых оборотах, завершили четверг бумаги Вымпелком-3 («+38 б.п.»), ФСК ЕЭС-18 («+14 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Локальный валютный рынок начал день не лучшим для рубля образом и завершил тоже не очень.

При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала сильное ослабление позиций на фоне снижения стоимости нефти на сырьевых площадках. Вместе с тем, развитие тренда по девальвации рубля не произошло. Участники рынка находились в ожидании выступления главы ЕЦБ. При этом рост цен на нефть уже не влиял на ход торгов на локальных площадках. Отсутствие стимулирующих мер со стороны европейского регулятора спровоцировало не только рост волатильности на внешних рынках, но и сильную коррекцию на сырьевых площадках. На этом фоне уже ближе к закрытию торгов рубль продемонстрировал вторую фазу ослабления позиций. По итогам торгов курс доллара достиг уровня 32,48 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,70 руб.

Ситуация на денежном рынке изменилась незначительно. Сокращение задолженности кредитных организаций перед ЦБ стало поводом для уменьшения объемов ликвидности банковской системы. Согласно данным Банка России, сумма остатков на корсчетах и депозитах уменьшилась на 77,1 млрд руб. до 830,4 млрд руб. Ставки денежного рынка снизились. Так, MosPrime o/n составила – 5,76%.

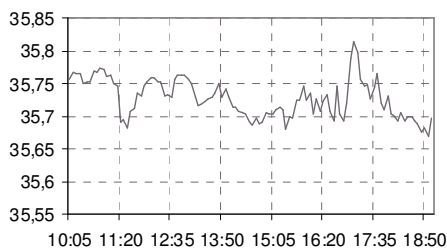
Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, инвесторы продолжают оценивать вчерашние решения ЕЦБ. Вместе с тем, тенденция по сокращению позиции в рисковом активах, скорее всего, продолжится.

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Внешний долговой рынок

3 августа Размещение векселей Великобритании.

Макроэкономические события

3 августа Китай: индекс деловой активности в непроизводственном секторе за июль.

ЕС: июньский индекс деловой активности в непроизводственном секторе по ЕС в целом, розничные продажи в июне,

США: отчет по рынку труда за июль, безработица в июле.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- **BNP Paribas SA**, крупнейший банк Франции по объему капитализации и активов, снизил чистую прибыль по итогам 2 квартала 2012 года на 13%, поскольку резкие колебания финансовых рынков из-за долгового кризиса в Европе привели к сокращению выручки от торговых операций. Доходы корпоративно-инвестиционного подразделения упали на 24% - до 2,23 млрд евро. Чистая прибыль банка в апреле-июне опустилась до 1,85 млрд евро с 2,13 млрд евро за аналогичный период 2011 года. Квартальная выручка снизилась на 8% - с 10,98 млрд евро до 10,1 млрд евро. По словам гендиректора BNP Paribas Жан-Лорана Боннафе, банк практически выполнил обязательство повысить достаточность основного капитала первого уровня (core tier 1) согласно правилам "Базеля-3" до 9% к концу 2012 года на полгода раньше срока. По состоянию на 30 июня она составляла 8,9%. Для достижения этой цели BNP Paribas должен был сократить взвешенные по риску активы примерно на 79 млрд евро. Также в рамках этого плана банк проводит сокращение рабочих мест в корпоративно-инвестиционном подразделении на 1,4 тыс., или 7% штата.
- В 1 пол. 2012 г. общий объем продаж Группы **Черкизово** вырос на 34% и составил приблизительно 158,345 тыс. тонн мяса птицы в убойном весе. Объем производства свинины в живом весе за тот же период вырос на 14% до 46,764 тыс. тонн. За первые 6 мес. 2012 г. объем продаж в сегменте мясопереработки снизился на 11% до 62,105 тыс. тонн, что было обусловлено закрытием неэффективного убойного завода на Юге России. /www.cherkizovo-group.ru/
- Газета «Ведомости» сообщает, что генпрокуратура Узбекистана заявила о новых претензиях к местной «дочке» **МТС**, компании «Уздунробита». В заявлении на сайте ведомства утверждается, что региональные филиалы компании работали без лицензий. Будучи самостоятельными юрлицами, они использовали лицензию «Уздунробиты», что незаконно, решили следователи. По их расчетам, неуплата пошлин за лицензии нанесла государству ущерб в 418 млрд сумов (220 млн долл.). Кроме того, филиалы незаконно заработали 306 млрд сумов (161 млн долл.) на продаже услуг «Уздунробиты». Представитель МТС Елена Кохановская заявила, что «судя по действиям прокуратуры Узбекистана, можно с уверенностью предположить, что готовится почва для экспроприации в той или иной форме бизнеса МТС в этой стране». /Ведомости/
Наш комментарий по ситуации в Узбекистане:
- http://www.nomos.ru/upload/iblock/4fe/NOMOS_daily_debt_markets_18_07_2012.pdf

Долговые рынки

- **ОАО КБ «Стройкредит»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серий БО-01 и БО-02 у их владельцев. В рамках оферты было приобретено 66,8% выпуска серии БО-01 (666,9 млн руб.) и 47,9% выпуска серии БО-02 (479,3 млн руб.).
- Ставка 1 купона по облигациям **ЗАО «КБ ДельтаКредит»** серии БО-03 установлена по итогам процедуры book-building на уровне 9,25% годовых. Напомним, что ориентир, объявленный организатором займа, находился в диапазоне 9,25-9,75%

годовых. Техническое размещение выпуска пройдет 7 августа. Срок обращения займа составит 3 года, предусмотрена годовая оферта.

- **КБ «Ренессанс Капитал»** открыл книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-02. Закрытие книги запланировано на 7 августа текущего года, техническое размещение - на 9 августа. Ранее сбор заявок на указанный выпуск проходил в период 18-24 июля, размещение было запланировано на 26 июля текущего года. Однако затем эмитент перенес размещение на неопределенный срок. В ходе маркетинга индикативная ставка купона находилась ранее и находится сейчас в диапазоне 12,50-13,00% годовых (доходность к оферте - 12,89-13,42% годовых).
- **КБ «ЛОКО-Банк»** в рамках оферты выкупил 1 425 855 облигаций серии 05, что составляет 57% общего объема выпуска по номиналу. Выпуск общим номинальным объемом 2,5 млрд руб. был размещен в июле 2010 года сроком на 5 лет.
- **Банк «Санкт-Петербург»** планирует 5 выпусков биржевых облигаций общим объемом 22 млрд руб. Объем выпусков БО-08 - БО-10 составит по 5 млрд руб., бондов БО-11 - 3 млрд руб., БО-12 - 4 млрд руб.
- Квалифицированное большинство держателей евробондов банка **«Ак Барс»** (Казань) на 280 млн долл. с погашением в 2012 году одобрило изменение условий ковенантов по этим бумагам. Банк нарушил ковенант, который запрещает направлять на дивиденды более 50% чистой прибыли. В прошлом году он показал убыток по МСФО, но планирует выплатить дивиденды в размере 10% от своей прошлогодней прибыли по РСБУ. Также сообщалось, что возможно нарушение ковенанта, предписывающего коэффициент достаточности капитала банка на уровне не ниже 12% годовых. Банк, в случае согласия инвесторов, предложил компенсацию в размере 50 б.п., то есть 5 долл. на 1000 долл. Этот выпуск должен быть погашен в декабре 2012 года. Банк в середине июля также разместил 10-летние облигации участия в займе (LPN) со ставкой 8%. Около половины этого выпуска выкупило ОАО «Связьинвестнефтехим», крупнейший акционер «Ак Барса». Другую половину выпуска выкупила компания, аффилированная с лид-менеджером выпуска, Credit Suisse. Кроме того, банк 20 июня погасил 3-летние евробонды на 300 млн долл., размещенные со ставкой купона 9,25% годовых.
- **Ростелеком** досрочно погасил выпуск облигаций серии 11 объемом 3 млрд руб. Компания выплатила купонный доход в размере 87,51 млн руб., номинал облигаций на сумму 3 млрд руб. и премию за досрочное погашение в размере 7,5 млн руб. Общая сумма выплат составила 3,095 млрд руб.
- Наблюдательный совет **Банка Санкт-Петербург** утвердил решение о размещении 5 выпусков биржевых облигаций на общую сумму 22 млрд руб. Банк планирует разместить облигации серий БО-08-10 по 5 млрд руб. каждый, серии БО-11 на сумму 3 млрд руб., серии БО-12 в размере 4 млрд руб. По облигациям предусмотрена возможность put и call опциона.
- 2 августа 2012 г. ФСФР зарегистрировала выпуски и проспект облигаций **ООО «ВымпелКом-Инвест»** серий 08 и 09 по 10 млрд руб., 10 и 11 – по 15 млрд руб.
Наш комментарий:
http://www.nomos.ru/upload/iblock/3b1/NOMOS_daily_debt_markets_25_06_2012.pdf
- Суммарный спрос на доразмещаемые облигации **Самарской области** составил 28,87 млрд руб. при предложении 3,457 млрд руб. Цена размещения - 100% от номинала, ставка купона - 9%, доходность - 9,3% годовых.
- Ставка 1-2 купонов по облигациям **ФСК ЕЭС** серии 22 объемом 10 млрд руб. по результатам бук-билдинга установлена в размере 9% годовых. Ставка 3-20 купонов является плавающей и зависит от годового индекса потребительских цен + 2,5%. Срок обращения займа составит 15 лет, предусмотрена 10-летняя оферта. Размещение выпуска на ММВБ намечено на 8 августа.

Главные новости

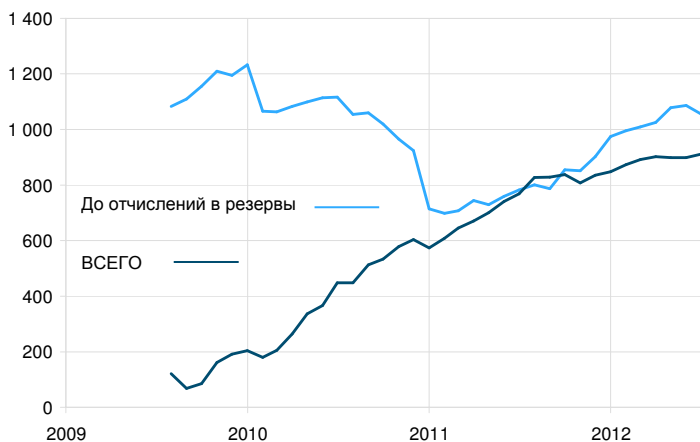
Банк России повышает прогноз прибыли российских банков по РСБУ за 2012 год до 1 трлн. руб.

Согласно опубликованной в четверг на *Vedomosti.ru* информации, Банк России прогнозирует, что прибыль банковского сектора по РСБУ в 2012 году достигнет 1 трлн. руб. Это выше первоначального прогноза в 600-700 млрд. руб., сделанного Банком России в начале года, и превышает фактический показатель 2011 года в 848 млрд руб.

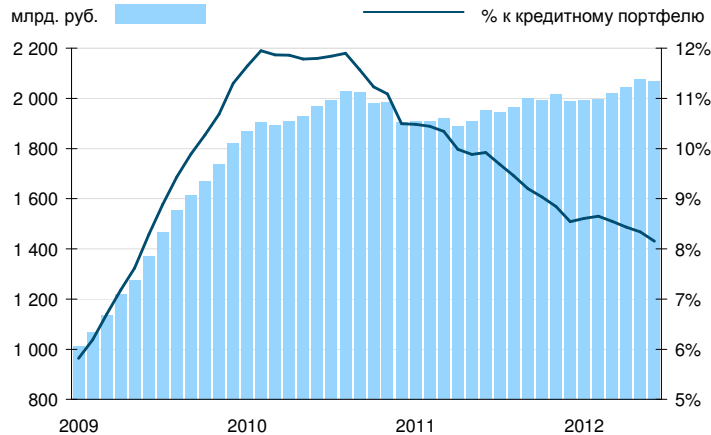
Событие. В пятницу *Vedomosti.ru* опубликовали информацию о том, что Банк России прогнозирует прибыль банковского сектора по РСБУ за 2012 год в размере 1 трлн. руб.

Комментарий. Прогнозируемый в настоящее время 1 трлн. руб. выше первоначального прогноза в 600-700 млрд. руб., сделанного Банком России в начале года, и превышает фактический показатель 2011 года в 848 млрд руб. Совокупная чистая прибыль российских банков по РСБУ за 6 месяцев 2012 года составила 507 млрд. руб., а накопленная за 12 месяцев с июля 2011 года по июнь 2012 года – уже превысила 1 трлн. руб. Таким образом, ожидания прибыли в 1 трлн. руб. за 2012 год при сохраняющемся росте активов банков представляются разумными. В то же время, любое серьезное негативное событие в мировой и, как следствие, российской экономике может серьезно ударить по прибыли банков, в первую очередь, за счет роста просроченной задолженности и соответствующего повышения пока снижающихся резервов.

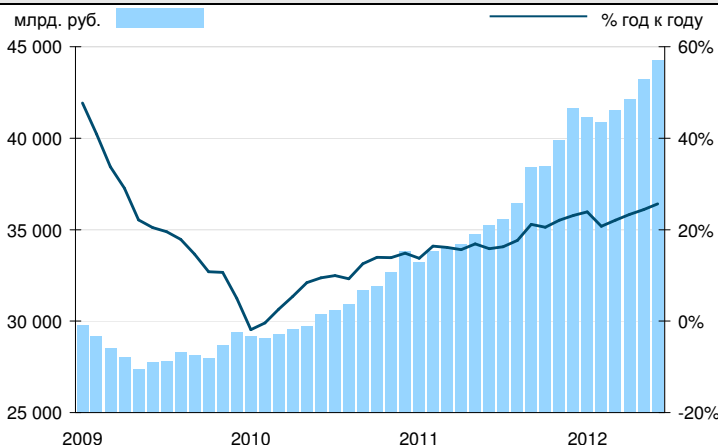
Накопленная прибыль за последние 12 месяцев



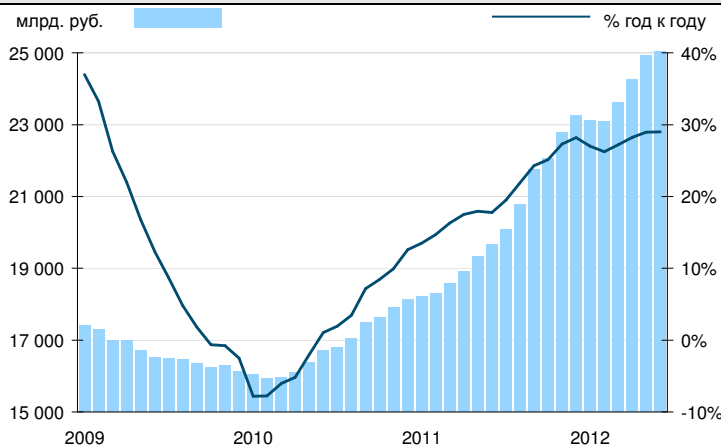
Резервы по кредитному портфелю



Активы



Кредиты



Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА
 Андрей Михайлов, FCCA

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ): итоги 1 квартала 2012 года по МСФО.

Банк отчитался вполне позитивно, что видно по показателям прибыльности. Бумаги банка предлагают наименьший спрэд к ОФЗ среди обязательств с квазисуверенным риском в финансовом секторе.

Событие. Внешэкономбанк отчитался за 1 квартал 2012 года, представив неаудированную отчетность по МСФО.

Комментарий. В целом, 1 квартал прошел для банка довольно удачно: прибыль выросла на 37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 29 млрд руб. Вслед за финансовыми результатом подтянулись и показатели рентабельности: активов (RoAA) – до 4,5% (против 4,0% за а.п.п.г.), капитала – до 20,5% (против 15,9% за а.п.п.г.). Помимо роста процентных доходов оказывала позитивное влияние и сложившаяся конъюнктура, позволившая получить дополнительный доход от операций с производными финансовыми инструментами и иностранной валютой.

С точки зрения бизнес-процессов, отмечаем сезонное сокращение кредитного портфеля (на 1% до 1 378 млрд руб.) за отчетный период. Высвобожденные средства были перенаправлены в ценные бумаги или накапливались как «денежные средства и их эквиваленты», увеличивая «подушку ликвидности» банка. Однако, это не привело к значительным колебаниям в статьях отчетности банка. Структура кредитного портфеля также не понесла существенного изменения: наибольшие доли кредитования приходятся на недвижимость и строительство (22%), производство (19%), финансовую деятельность (17%) и транспорт (10%).

Наибольшие движения за январь-март 2012 года были заметны в пассивах: ВЭБ активно в 1 квартале текущего года привлекал средства с долговых рынков. В результате задолженность по выпущенным обязательствам выросла с 261 млрд руб. до 321 млрд руб. (+59 млрд руб.), что позволило сократить задолженность перед кредитными организациями с 472 млрд руб. до 426 млрд руб.

Общий объем заимствований ВЭБа через различные инструменты на 2012 год составляет порядка 8 млрд долл. Всего в этом году на публичных рынках, зарубежном и российском, ВЭБ уже занял порядка 4 млрд долл. До конца 2012 года ВЭБ планирует еще разместить еврооблигации в рублях на сумму 500-700 млн долл. в эквиваленте, евробонды в швейцарских франках на 200-300 млн долл. в эквиваленте. Размещений в долларах пока не планируется. Кроме того, банк собирается занять на российском рынке, разместив рублевые облигации на сумму от 10 млрд до 30 млрд руб.

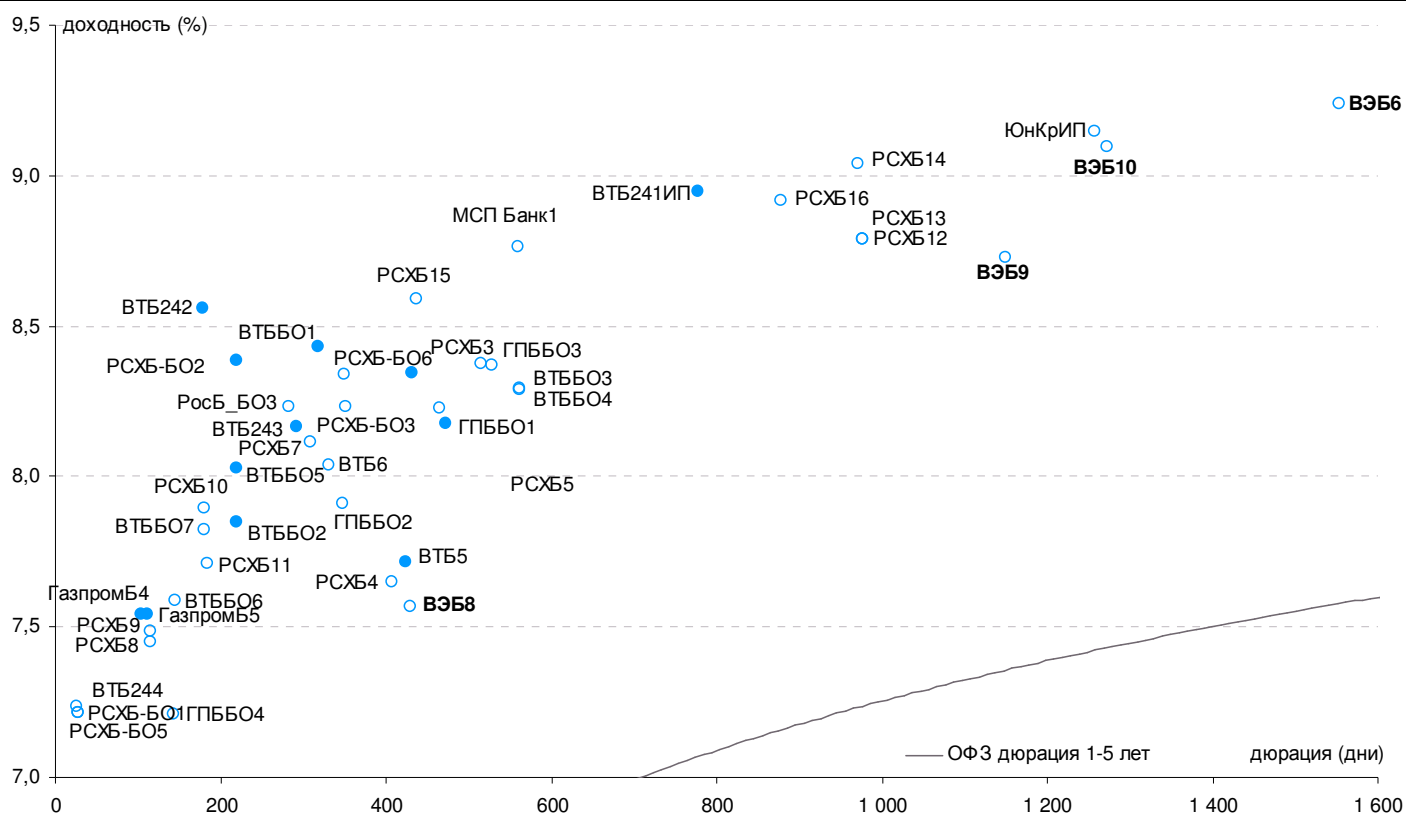
Среди других бумаг российского финансового сектора с квазисуверенным риском облигации ВЭБа торгуются с минимальным спрэдом к ОФЗ (см. график) и, скорее, их можно рассматривать лишь как инструмент управления ликвидности. Для получения некоторых «бонусов» можно рассматривать бумаги «дочек» ВЭБа: МСП Банк, Глобэкс банк, ВЭБ лизинг. Однако не всегда наличие сильного акционера может удержать интерес инвесторов – вчера компания ВЭБ-лизинг приняла решение о переносе срока размещения займа серии 07 на 10 млрд руб.

Финансовые показатели ВЭБа по МСФО

Показатели отчетности, млрд руб.	2009	2010	2011	1Q 2011	1Q 2012	Изменение за 1Q 2012
Активы	1 939	2 043	2 532	2 158	2 576	1,7%
Кредиты (net)	844	788	1 229	822	1 215	-1,2%
Кредиты (gross)	965	932	1 392	966	1 378	-1,0%
доля в активах	43,5%	38,6%	48,5%	38,1%	47,2%	---
NPL (>90дн.)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	---
уровень резервов	12,6%	15,5%	11,7%	14,9%	11,8%	---
Финансовые активы	420	574	571	593	609	6,6%
доля в активах	21,7%	28,1%	22,6%	27,5%	23,6%	---
Средства клиентов	202	290	352	308	304	-13,7%

доля в активах	10,4%	14,2%	13,9%	14,3%	11,8%	---
Коэффициент достаточности общего капитала	19,1%	20,1%	14,5%	n/a	n/a	n/a
Чистые процентные доходы (до вычета резервов)	52	67	64	16	19	19,8%
Прибыль	38	28	7	21	29	36,9%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	2011	1Q 2011	1Q 2012	Изменение за 1Q 2012
ROAE	11,4%	5,9%	1,5%	15,9%	20,5%	+4,6 п.п.
ROAA	2,1%	1,4%	0,3%	4,0%	4,5%	+0,5 п.п.
C / I	13,4%	27,7%	44,8%	22,7%	23,6%	+0,9 п.п.
NIM	3,4%	3,8%	3,2%	3,5%	3,3%	-0,2 п.п.

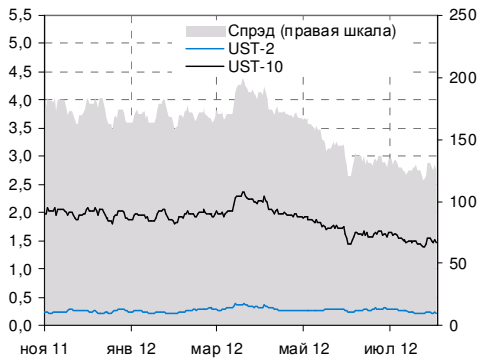
Доходности бумаг финансового сектора



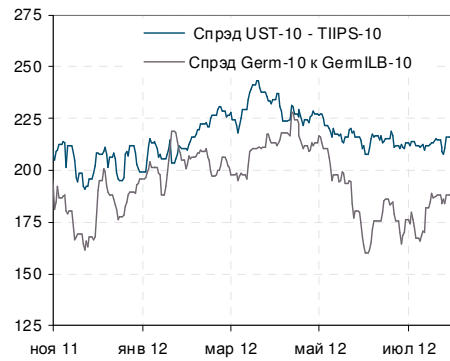
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

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



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



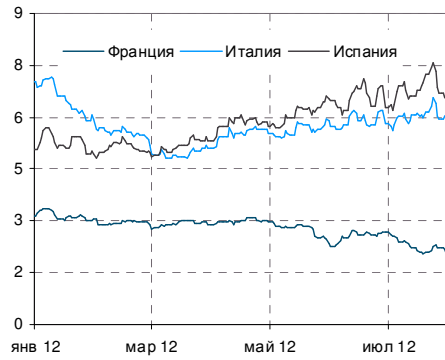
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



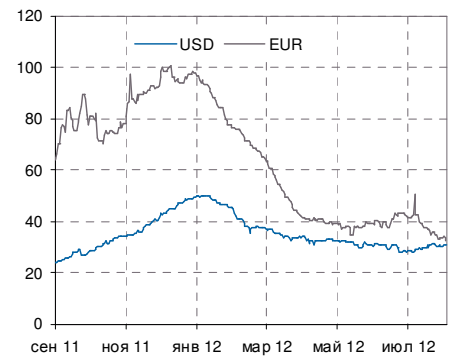
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

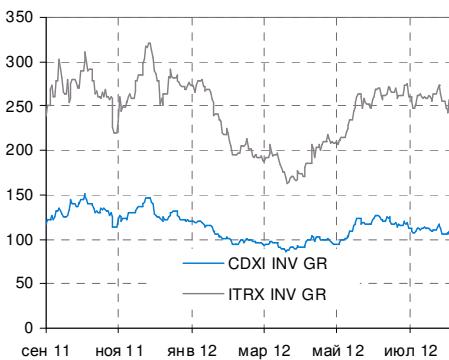


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

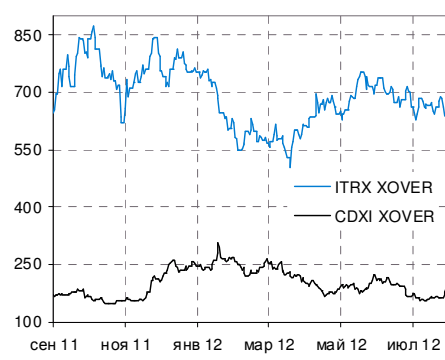


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

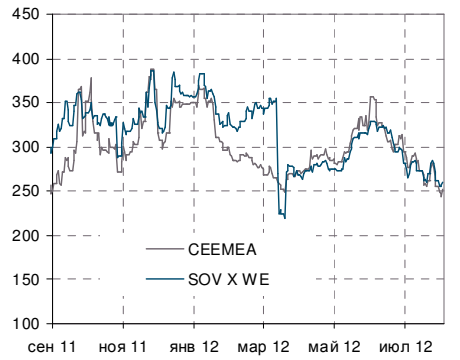
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

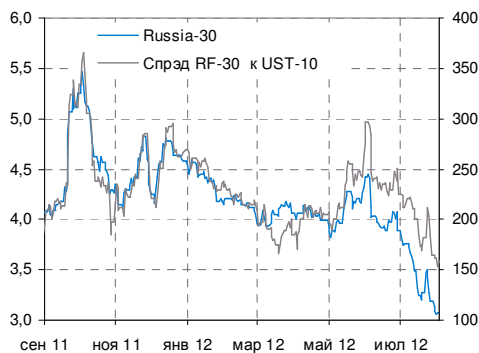


ITRX / Governments

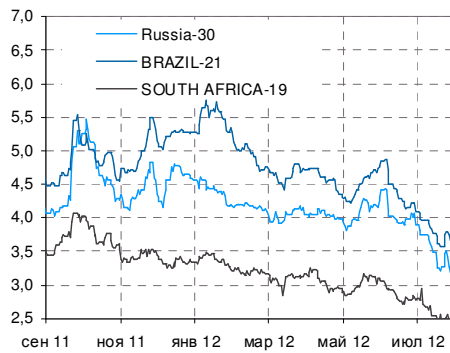


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

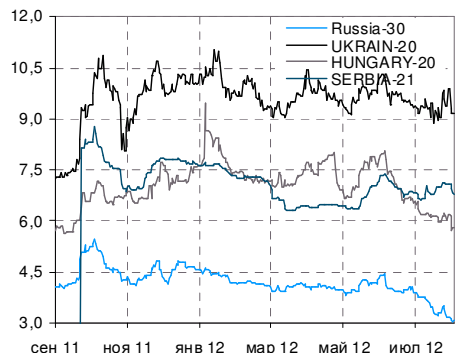
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

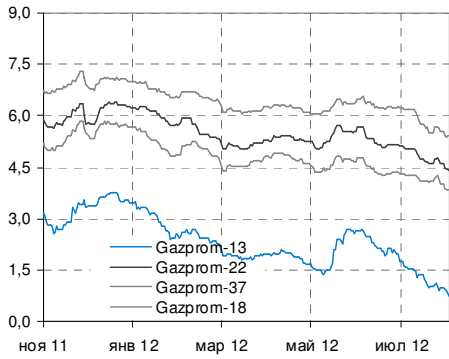


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

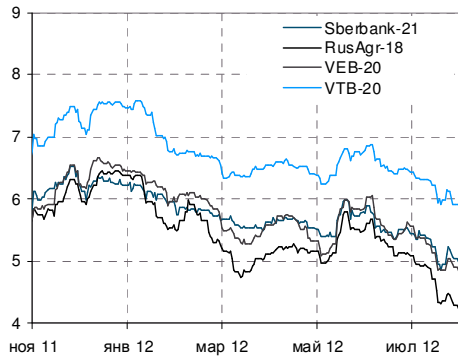


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

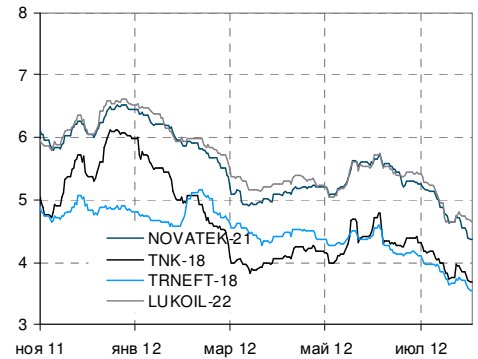
Еврооблигации Газпрома



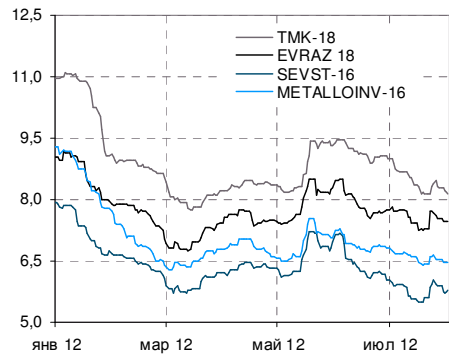
Евробонды госбанков



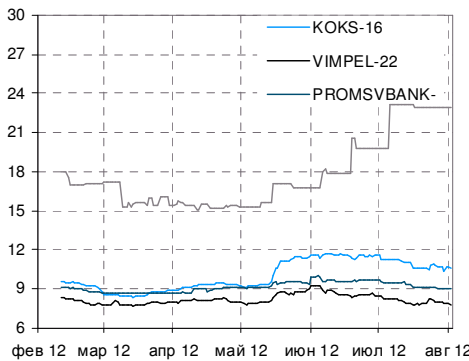
Еврооблигации нефтегазового сектора



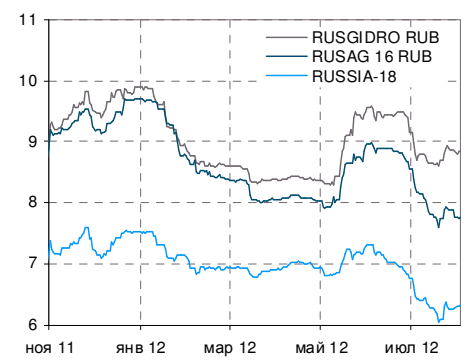
Еврооблигации металлургического сектора



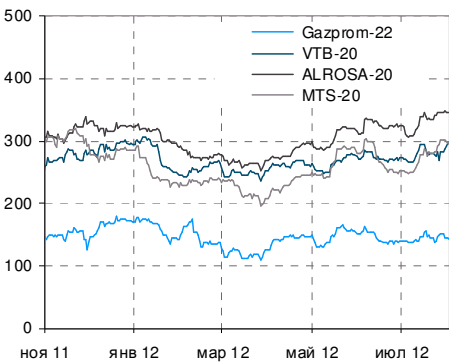
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



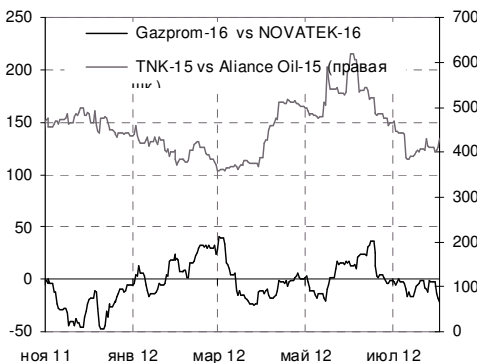
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

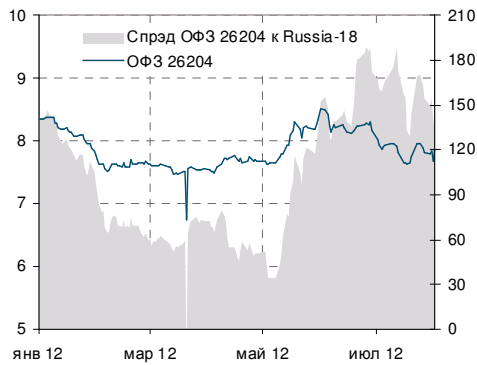


Спрэды в банковском секторе

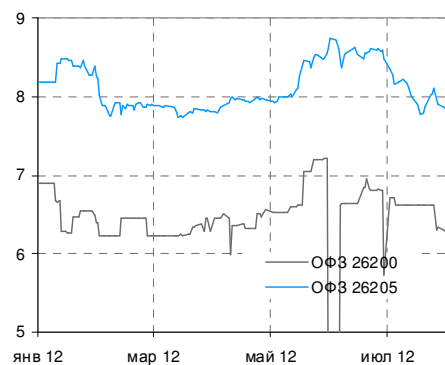


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

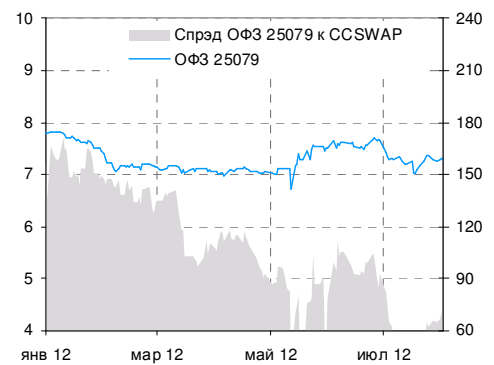
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

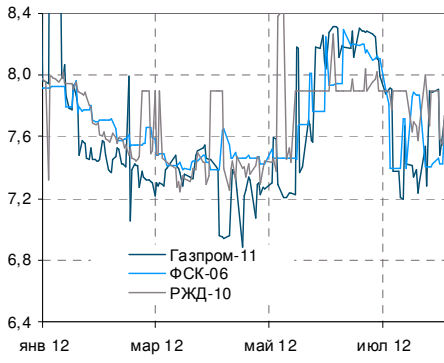


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

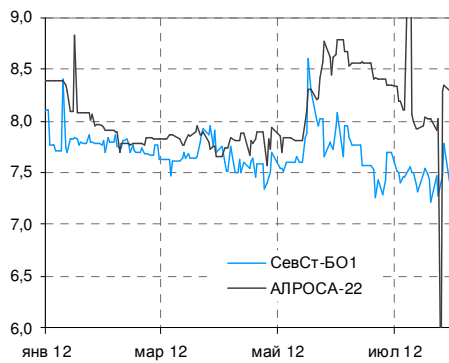


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

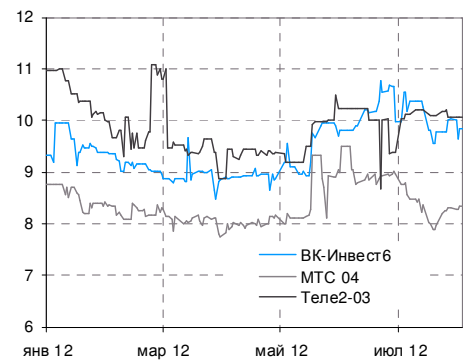
Доходности российских монополий



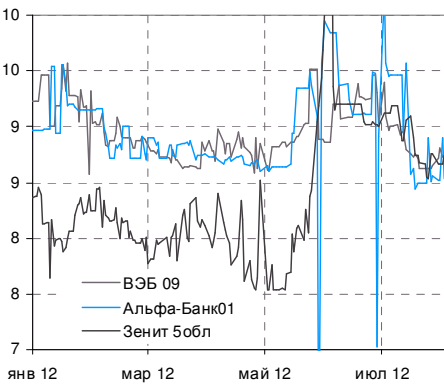
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



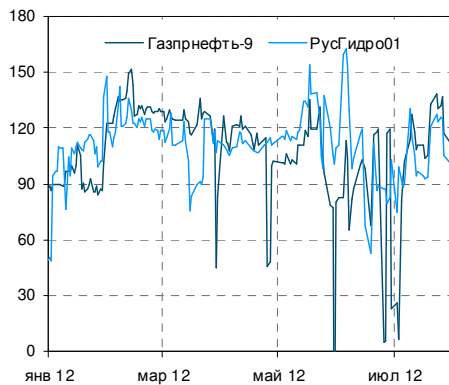
Доходности "Телекоммуникации"



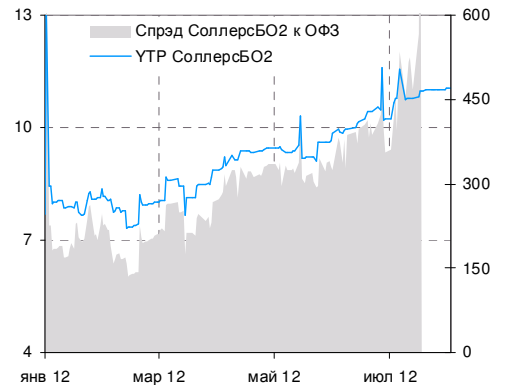
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

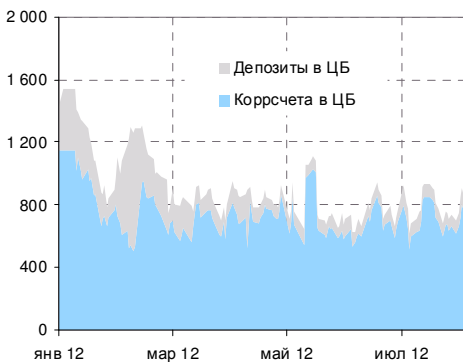


Облигации с текущей доходностью выше 10%

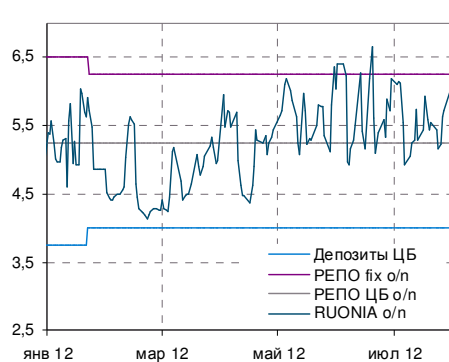


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

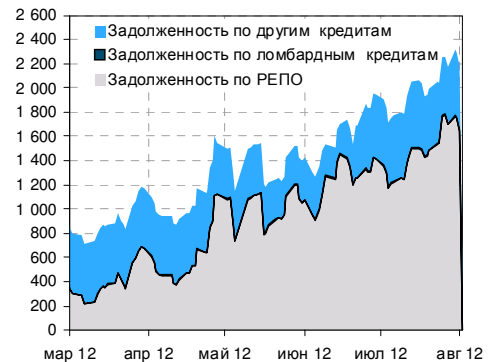
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



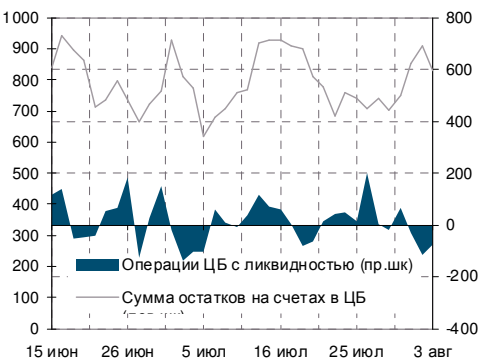
Динамика ставок денежного рынка



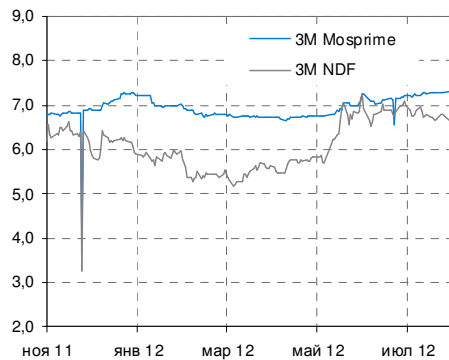
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



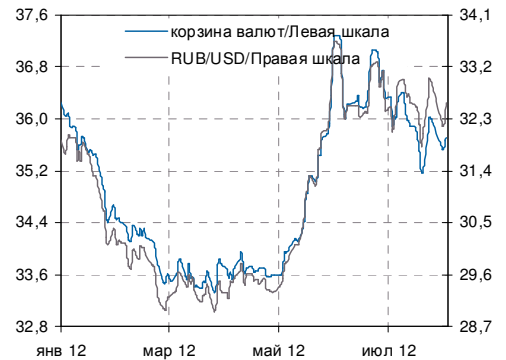
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

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

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

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