

Долговые и денежные рынки  
5 марта 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Европа продолжает обсуждать прошедший аукцион ЕЦБ, однако результаты не столь однозначны, как может это быть воспринято на первый взгляд. «Масла в огонь» в пятницу подлила Испания, которая пересмотрела ориентиры бюджетного дефицита на этот год. Китай также меняет свои прогнозы, но уже в части роста ВВП. Американские инвесторы предпочитали в пятницу «безрисковые» активы.

### Российские еврооблигации

В пятницу покупательская активность в сегменте российских евробондов была гораздо умереннее, чем в середине недели. Фиксация прибыли наиболее серьезно отразилась на суверенном секторе, в то же время квазисуверенные выпуски оставались в центре спроса.

### Рублевые облигации

Внутренний долговой рынок разделял идею достаточно сдержанной покупательской инициативы. Вместе с тем, на общем фоне госбумаги все равно смотрелись выигрышнее корпоративного сектора, отражая более весомые положительные переоценки.

### FX/Rates

К ЦБ, выступающему ключевым провайдером ликвидности, снова присоединяется Минфин, предлагающий временно свободные бюджетные средства, но вряд ли они будут сильно востребованы – их срочность весьма ограничена. Рубль остается под давлением внешнего «противостояния» доллара и евро.

### Наши ожидания

Новая неделя обещает быть насыщенной для глобальных площадок, при этом наличие выходных в середине недели не позволит локальным площадкам их отыграть, что, как мы полагаем, определит настроения инвесторов в российские риски как достаточно осторожные. Так, в среду состоится заседание ЕЦБ, где будет приниматься решение по ставке, на четверг-пятницу приходится официальная статистика по рынку труда в США.

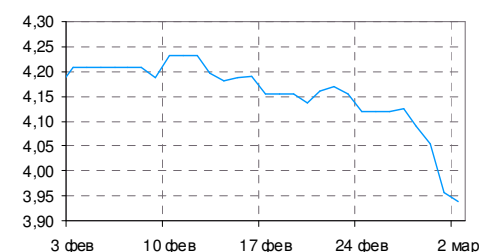
В сегменте российских еврооблигаций, как мы полагаем, сохранится умеренная торговая активность, при этом есть предпосылки для более активной фиксации последних переоценок.

Внутренний долговой рынок вряд ли будет существенно менять настроения. В ближайшую среду Минфин возобновляет аукционы по ОФЗ, снова ожидается «длинное» предложение – судя по всему, новый 7-летний выпуск серии 26208, по которому пройдет «пробный» аукцион на 10 млрд руб.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,94	-2
CDS России	181	-5
MOSPRIME o/n	4,78	-23
NDF 3M	5,30	-8
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	574,4	-49
Остатки на депозитах, млрд руб.	220,5	38
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,25	0,03
Корзина (ЦБ), руб	33,50	-0,08

#### Динамика доходности Russia-30



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,48	-0,4
ERIBOR 3M	0,95	-1,9
EUR/USD	1,32	
UST-10	1,98	-5
Германия-10	1,80	-6
EFSF-10	3,05	-8
Италия - 10	4,89	-4
Испания - 10	4,89	4
CDS 5Y Ирландия	590	9
CDS 5Y Португалия	1192	16
CDS 5Y Италия	361	5
CDS 5Y Испания	371	15
CDS 5Y Греция	24093	1847

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	572,9	15
iTRAXX CEEMEA 5Y	267,7	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	343,2	6

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,89	-2
ОФЗ 25077	7,27	-2
Газпром-11	7,26	-2
РЖД-10	7,46	-1
ФСК-6	7,49	0
РусГидро-1	8,47	0
МТС-04	8,17	-10
Вк-Инвест6	8,88	-16
Северсталь-БО1	7,63	8
ВЭБ-09	8,78	-8
Альфа-Банк01	8,86	0

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,93	-2
Gazprom-37	6,09	-16
Sberbank-21	5,63	-1
AlfaBank-21	7,76	-4
Evraz-18	6,80	-10
Vimpel-22	7,76	-1
TNK-BP-18	4,49	-15

На денежном рынке без потрясений и ожиданий «массированного» оттока ресурсов, что поддерживает стабильность ставок на МБК. В сегменте валютных торгов давление на рубль сохраняется, но курс национальной валюты относительно доллара остается в достаточно узком коридоре, который, на наш взгляд, в ближайшие дни не будет превышать 29,30 руб.

## Главные новости

### Мировая промышленность в феврале: оптимистичные сигналы из Азии

Индексы PMI за февраль свидетельствуют о продолжающемся умеренном подъеме мировой промышленности. Мы обращаем внимание на позитивную статистику из азиатского региона, что может служить косвенным признаком оживления китайской экономики.

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

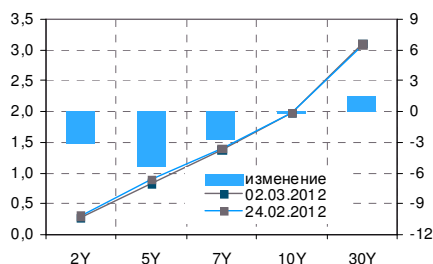
## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

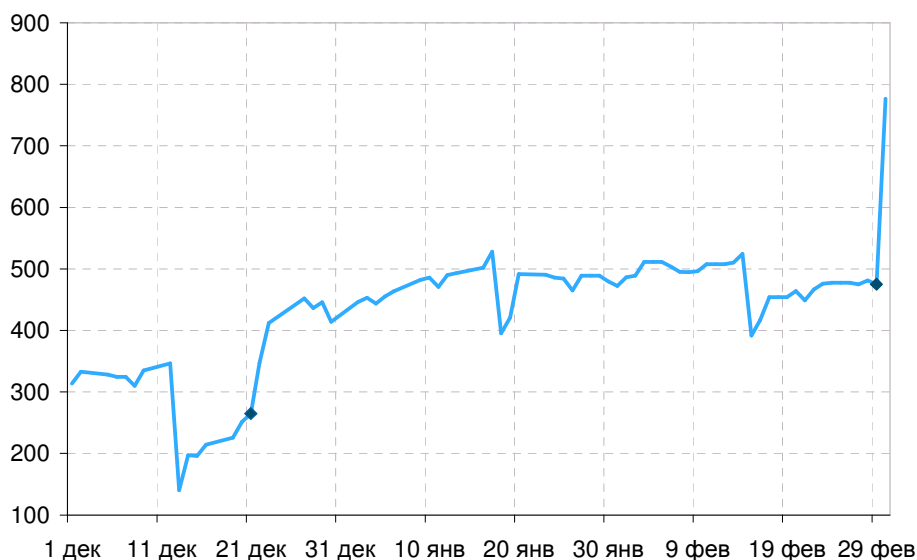
Европа продолжает обсуждать прошедший аукцион ЕЦБ, однако результаты не столь однозначны, как может это быть воспринято на первый взгляд. «Масла в огонь» в пятницу подлила Испания, которая пересмотрела ориентиры бюджетного дефицита на этот год. Китай также меняет свои прогнозы, но уже в части роста ВВП. Американские инвесторы предпочитали в пятницу «безрисковые» активы.

Конец недели закончился на довольно умеренных настроениях. В Европе инвесторы продолжали активно дискутировать на тему прошедшего аукциона ЕЦБ, однако учитывая, что пока большая часть средств остается на счетах регулятора (см. график), об эффекте для реального сектора экономики еврозоны пока говорить рано. Здесь напрашивается аналогия с капитализацией американских банков, которые до сих пор не активно осуществляют кредитование экономики штатов.

Кривая доходности гособлигаций США



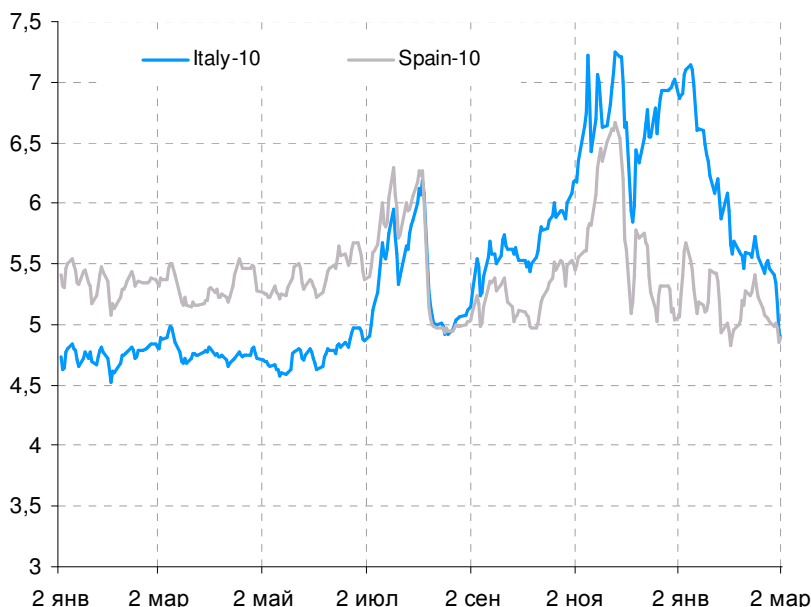
Динамика депозитов о/п в ЕЦБ



Источник: www.ecb.int

Новостной фон пятницы со стороны «Старого света» поддерживала Испания, премьер-министр которой сообщил, что дефицит госбюджета составит в этом году 5,8% ВВП, тогда как ранее с Еврокомиссией был согласован уровень в 4,4%. Очевидно, что новость нашла непосредственное отражение в оценках рискованной премии гособязательств. В результате, доходность испанских 10-летних бумаг сравнялась с доходностью итальянских бондов, впервые за период с августа 2011 года. Однако, в целом, на европейском долговом рынке сохранялся позитивный настрой и большинство суверенных бумаг снижали свои доходности. Moody's в пятницу, догоняя другие агентства, понизило рейтинг Греции с уровня «Са» до преддефолтного «С». До этого агентство S&P понизило рейтинг до «SD», то есть выборочный дефолт. CDS страны «пророчит» дефолт с вероятностью 99%. Однако после решения комиссии участников по рынку CDS многие инвесторы уже не обращают внимания на этот рынок.

Динамика доходности госбумаг Италии и Испании



Источник: Bloomberg

За океаном, в отсутствие сколь значимой статистики, инвесторы использовали вести из Европы как драйвер для своих торговых решений и выбирали инвестиции в «защитные» активы. Так, по итогам пятницы доходность 10-летних казначейских бумаг снизилась до 1,97% (2,02% закрытие четверга).

Сегодня с началом дня азиатские площадки находятся в «красной зоне». Причина - новости из Китая, где власти «Поднебесной» установили планку роста ВВП на этот год в 7,2% против 9,2% в прошедшем году. Напомним, что ранее Китай заявлял о том, что рост в ближайшие годы будет не ниже 8%.

Внешний валютный рынок очередной день подряд характеризовался продолжающимся давлением на единую европейскую валюту, в пятницу «масла в огонь» добавило отмеченное выше заявление испанского премьер-министра, в итоге пара евро доллар завершила день на уровень 1,3211 (1,3315 на открытии торгов), а дневным минимумом был уровень 1,3191.

*Игорь Голубев  
Ольга Ефремова*

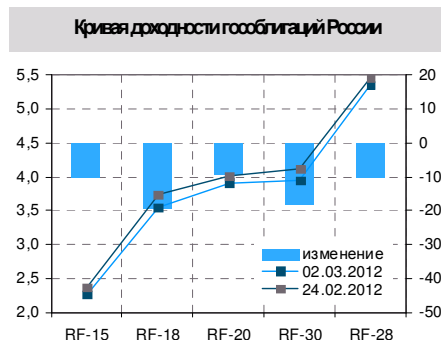
Российские еврооблигации

В пятницу покупательская активность в сегменте российских евробондов была гораздо умереннее, чем в середине недели. Фиксация прибыли наиболее серьезно отразилась на суверенном секторе, в то же время квазисуверенные выпуски оставались в центре спроса.

В конце недели покупатели российских рисков несколько умили свою активность. В наибольшей степени спад ажиотажного спроса наблюдался в суверенных выпусках. Так, бумаги Russia-30 несколько отодвинулись вниз от отметки в 120% от номинала, по итогам торгов котировки бенчмарка были в диапазоне 119,75% - 120%.

Что касается выпусков Russia-15 и Russia-20, то их котировки остались на максимумах.

В негосударственном секторе приоритеты распространялись неоднородно. В целом, проявления спроса были гораздо сдержаннее, чем в предыдущие дни, в связи с чем положительные переоценки по большей части ограничивались диапазоном в 0,25% - 0,375%. Покупки продолжались в выпусках ВТБ, ВЭБа, Сбербанка, Совкомфлота, Евраза.



При этом в лидерах ценового роста были длинные бумаги нефтегазового сектора: более 1,5% прибавили в цене выпуски Газпром-34 и Газпром-37. Порядка 1% - бумаги Лукойла, ТНК-ВР.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

*Внутренний долговой рынок разделял идею достаточно сдержанной покупательской инициативы. Вместе с тем, на общем фоне госбумаги все равно смотрелись выигрышнее корпоративного сектора, отражая более весомые положительные переоценки.*

В пятницу динамика торгов в сегменте рублевых бумаг оставалась смешанной, при этом общая масштабность проходивших сделок была слабее, чем в предыдущие дни.

Вместе с тем, сегмент госбумаг выглядел достаточно уверенно: на длинной дюрации покупки обеспечили ценовой рост в пределах 15-20 б.п. в сериях 26205, 26204, 26207, в таком же диапазоне подросли цены по среднесрочным ОФЗ 25075, 25079.

В корпоративном секторе в зоне положительных переоценок в диапазоне от 10 до 60 б.п. день завершался для бумаг МТС, ВымпелКома, АФК «Система». Кроме того, прибавили за день в цене от 15 до 50 б.п. выпуски Газпром нефть-8, ФСК-13, ФСК-15, РусалБр7, ЕвразХолдинг-Финанс серий 02 и 03, оба выпуска Сибметинвеста, РЖД-16 и ТКСБанк-03, Акрон-05.

В центре фиксации прибыли были выпуски Газпрома, ЕвразХолдинг-Финанса серий 05 и 07, Мгор-44, МосОбл-7.

*Ольга Ефремова*

## Forex/Rates

*К ЦБ, выступающему ключевым провайдером ликвидности, снова присоединяется Минфин, предлагающий временно свободные бюджетные средства, но вряд ли они будут сильно востребованы – их срочность весьма ограничена. Рубль остается под давлением внешнего «противостояния» доллара и евро.*

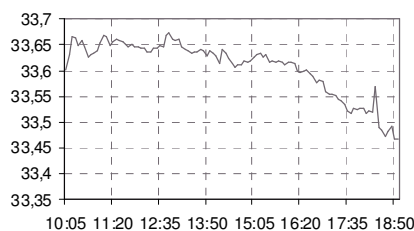
В пятницу ситуация на локальном денежном рынке складывалась достаточно ровной: острой потребности в ресурсах для каких-либо крупных выплат не было, и это обеспечивало комфортные ставки и отсутствие ажиотажа на аукционах по предоставлению ликвидности. Так, на аукционе ЦБ по однодневному РЕПО из предоставленных 20 млрд руб. спрос ограничился 13 млрд руб.

По состоянию на сегодняшнее утро общий запас на счетах и депозитах в ЦБ снизился на 11 млрд руб. до 794,9 млрд руб., но и данный уровень воспринимается как вполне комфортный для того, чтобы ставки не проявляли заметного роста.

На этой неделе ожидается возврат средств с депозитов банков, которые ВЭБ размещал в прошлом году, общий объем которого оценивается в 50,9 млрд руб. и приходится на предпраздничную среду. Судя по всему, для «поддержки» участников рынка Минфин выступил с инициативой провести очередной аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на счетах в банках, но, как мы полагаем, ни предложенный объем – всего 10 млрд руб., ни весьма ограниченный срок – только 28 марта 2012 года, не являются серьезными аргументами для ожиданий ажиотажного спроса на данные финансовые ресурсы.

На внутреннем валютном рынке позиции рубля по-прежнему оставались под влиянием продолжающегося противостояния на внешних рынках между евро и долларом, которое европейская валюта проигрывает с весомым отставанием. Стоимость бивалютной корзины в течение дня постепенно снижалась: от 33,60 до 33,49 руб. к закрытию. При этом стоимость доллара к моменту окончания торгов закрепилась около отметки 29,29 руб. (дневным максимумом было 29,36 руб.), а евро подешевел до 38,67 руб. с 38,94 руб. в начале торгов.

Динамика бивалютной корзины



С началом торговой сессии понедельника стоимость бивалютной корзины прибавляет до 33,55 руб., при этом доллар котируется в диапазоне 29,28-29,30 руб., а евро – в интервале от 38,6 руб. до 38,69 руб.

*Ольга Ефремова*

### Наши ожидания

Новая неделя обещает быть насыщенной для глобальных площадок, при этом наличие выходных в середине недели не позволит локальным площадкам их отыграть, что, как мы полагаем, определит настроения инвесторов в российские риски как достаточно осторожные. Так, в среду состоится заседание ЕЦБ, где будет приниматься решение по ставке, на четверг-пятницу приходится официальная статистика по рынку труда в США.

В сегменте российских еврооблигаций, как мы полагаем, сохранится умеренная торговая активность, при этом есть предпосылки для более активной фиксации последних переоценок.

Внутренний долговой рынок вряд ли будет существенно менять настроения. В ближайшую среду Минфин возобновляет аукционы по ОФЗ, снова ожидается «длинное» предложение - судя по всему, новый 7-летний выпуск серии 26208, по которому пройдет «пробный» аукцион на 10 млрд руб.

На денежном рынке без потрясений и ожиданий «массированного» оттока ресурсов, что поддерживает стабильность ставок на МБК. В сегменте валютных торгов давление на рубль сохраняется, но курс национальной валюты относительно доллара остается в достаточно узком коридоре, который, на наш взгляд, в ближайшие дни не будет превышать 29,30 руб.

*Ольга Ефремова*

## Календарь событий

### Долговой рынок

- 6 марта  
Размещение: Банк Петрокоммерц, БО-01  
Размещение: Русфинанс Банк, БО-02  
Размещение: ОТП Банк, БО-02  
Размещение: ТРАНСАЭРО, БО-01  
Размещение: Новая перевозочная компания, БО-01, БО-02
- 7 марта  
Размещение: ЮниКредит Банк, БО-03  
Размещение ОФЗ серии 25079 на 10 млрд руб.  
Размещение ОФЗ серии 26208 new. Общий объем займа 150 млрд руб. Срок до погашения – 7 лет.

### Внешний долговой рынок

- 6 марта  
Размещение госбумаг Австрии с погашением в 2022 году на 1,1 млрд евро  
Размещение векселей EFSF сроком на 91 день на 3,5 млрд евро
- 7 марта  
Доразмещение 5-летних госбумаг Германии на 4 млрд евро

### Денежный рынок

- 6 марта  
Ломбардный аукцион на срок 1 неделя, 3 месяца
- 7 марта  
Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 месяц  
Исполнение 2-ой части РЕПО от 5 декабря 2011 года (71,055 млрд руб.)  
Погашение по ломбардному аукциону ЦБ от 28 февраля  
Возврат ВЭБу 50,9 млрд руб. с депозитов

### Макроэкономические события

- 5 марта  
ISM непроизводственного сектора США за февраль  
Прогнозный PMI сферы услуг ЕС за февраль  
Розничные продажи в январе в ЕС
- 6 марта  
Отчет по ВВП ЕС за 4 квартал 2011 года
- 7 марта  
Отчет по рынку труда США за февраль от ADP
- 8 марта  
Заседание ЕЦБ по ставке
- 9 марта  
Статистика по рынку труда в США за февраль, в том числе отчет по безработице  
Отчет о динамике промышленного производства в Китае в феврале  
Отчет о динамике розничных продаж в Китае в феврале

### Корпоративные события

- 5 марта  
ХКФ-Банк: отчетность за 2011 год (МСФО)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

### Макроновости

- Согласно заявлению А. Клепача, по оценкам Минэкономразвития, инфляция в РФ в марте ожидается на уровне января-февраля и составит примерно 0,5%.
- Минфин РФ 6 марта 2012 года проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение до 10 млрд руб. временно свободных бюджетных средств в депозиты сроком на 3 недели, до 28 марта. Минимальная ставка установлена в размере 5,40% годовых.

### Корпоративные новости

- С большим отрывом опережают остальные кредитные организации в рейтинге ведущих ипотечных банков по объему выдачи ипотечных кредитов в 2011 году **Сбербанк** (320,7 млрд руб.), **ВТБ 24** (80,4 млрд руб.) и **Газпромбанк** (45,7 млрд руб.). Рост по сравнению с предыдущим годом составил 74%, 154% и 174% соответственно. Далее следуют **ДельтаКредит** (17,4 млрд руб.), **Росбанк** (13,1 млрд руб.) и **Банк Уралсиб** (9,6 млрд руб.). /Интерфакс/

### Долговые рынки

- С 5 марта 2012 года прекращается проведение вторичных торгов, в том числе операций РЕПО, в Секции государственных ценных бумаг ОАО ММВБ-РТС. Все сделки купли-продажи и РЕПО с облигациями федерального займа (ОФЗ) и облигациями Банка России (ОБР) и еврооблигациями Минфина России с 5 марта 2012 года будут совершаться исключительно на Фондовой бирже ММВБ (ЗАО ФБ ММВБ). При этом, в Секции государственных ценных бумаг ОАО ММВБ-РТС сохраняется возможность исполнения 1-х и 2-х частей сделок РЕПО, заключенных до 5 марта 2012 год. Первичное размещение и выкуп ОФЗ и ОБР будут, по-прежнему, проводиться в Секции государственных ценных бумаг ОАО ММВБ-РТС.
- **Западный скоростной диаметр** полностью разместил облигации серий 03, 04 и 05 на общую сумму 15 млрд руб. Ставка 1 купона была установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,15% годовых, что соответствует доходности 9,36% годовых к оферте через 5 лет.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **Трансаэро** серии БО-01 объемом 2,5 млрд руб. по итогам book-building установлена на уровне 12,5% годовых, что дает доходность 12,89% годовых к оферте через 1,5 года, то есть по верхней границе заявленного индикатива. Размещение выпуска на ММВБ состоится 6 марта 2012 года.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО Банк «Петрокоммерц»** серии БО-01 установлена на уровне 8,9% годовых. Ориентир ставки купона при открытии книги находился в диапазоне 9,25-9,50% годовых. Срок обращения выпуска составит 3 года, предусмотрена 1,5-годовая оферта.
- Ставка 1 купона по облигациям **Русфинанс Банка** серии БО-02 общим объемом 4 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,75% годовых при первоначальном ориентире 8,81-9,28%. Срок обращения бумаг - 3 года с 1,5-годовой офертой.
- **Сбербанк РФ** в пятницу доразместил евробонды на 85 млн швейцарских франков с погашением в 2015 году. Банк открыл книгу заявок инвесторов в четверг, рассчитывая увеличить первоначальный объем выпуска минимум на 50 млн франков. С учетом доразмещения объем выпуска евробондов составляет 410 млн швейцарских франков. Как сообщалось ранее, доходность доразмещаемых бумаг равна доходности основного выпуска - 3,1% годовых.

### Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Moody's 2 марта 2012 года понизило рейтинг **Греции** с «Са» до «С», прогноз по рейтингу не назначен. По данным Moody's, рейтинговое действие было вызвано «объявленной реструктуризацией долга страны, в ходе которой ожидаемые потери инвесторов могут составить более 70%, что соответствует критериям рейтинга «С».

## Главные новости

### Мировая промышленность в феврале: оптимистичные сигналы из Азии

Индексы PMI за февраль свидетельствуют о продолжающемся умеренном подъеме мировой промышленности. Мы обращаем внимание на позитивную статистику из азиатского региона, что может служить косвенным признаком оживления китайской экономики.

**Событие.** Индекс деловой активности в мировой промышленности (Global manufacturing PMI) снизился в феврале с 51.3 до 51.1.

Индексы PMI manufacturing

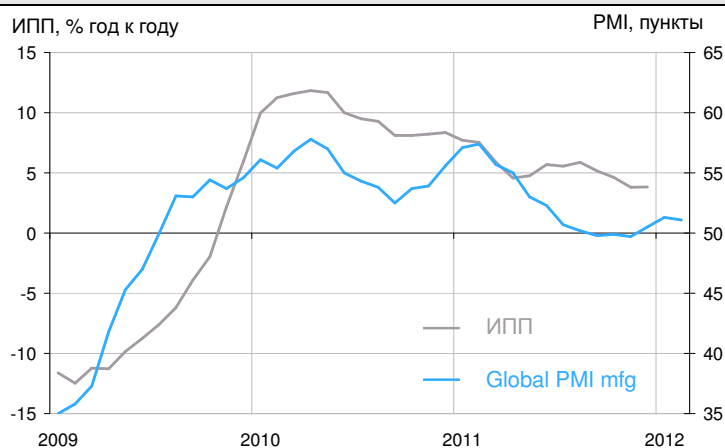
	фев.12	январь.12	дек.11	нояб.11	окт.11	сен.11
США	52.4	54.1	53.1	52.2	51.8	52.5
Еврозона	49.0	48.8	46.9	46.4	47.1	48.5
Германия	50.2	51.0	48.4	47.9	49.1	50.3
Франция	50.0	48.5	48.9	47.3	48.5	48.2
Япония	50.5	50.7	50.2	49.1	50.6	49.3
Китай	49.6	48.8	48.7	47.7	51.0	49.9
Россия	50.7	50.8	51.6	52.6	50.4	50.0
Бразилия	51.4	50.6	49.1	48.7	46.5	45.5
Global PMI mfg	51.1	51.3	50.5	49.6	49.9	49.8

Источник: Markit

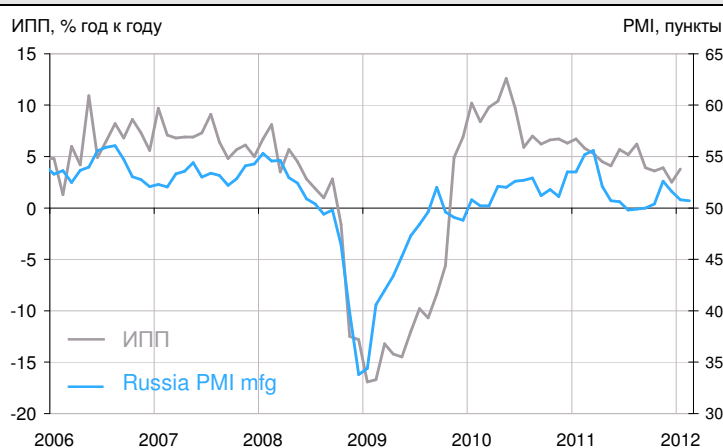
**Комментарий.** В феврале индекс Global PMI mfg незначительно снизился, но остался в положительной области (выше 50 пунктов). Основной причиной снижения стало достаточно резкое падение американского индекса – с 54.1 до 52.4. Объяснялось это в основном снижением компоненты новых заказов, что вызывает некоторую обеспокоенность, также как и ускорившийся рост цен на сырье и материалы. В то же время значение индекса остается на достаточно высоком уровне (выше среднего значения за последние 30 лет, которое составляет 51.8) и свидетельствует о сохранении позитивных тенденций в американской промышленности.

Обращают на себя внимание хорошие данные по странам ЮВА. В феврале индексы Южной Кореи и Тайваня вернулись в положительную область (до этого на протяжении 6 и 8 месяцев соответственно они находились ниже отметки 50 пунктов), уверенный рост продемонстрировал китайский индекс. Улучшение ситуации в регионе может служить косвенным признаком оживления китайской экономики, которая в последние месяцы вызывала растущую обеспокоенность.

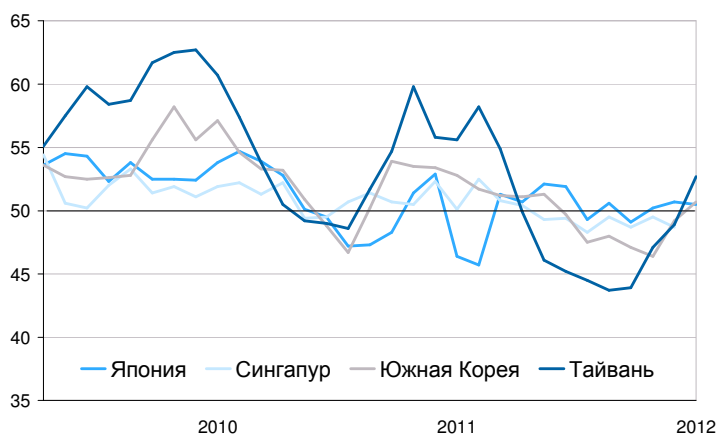
Индекс Global PMI mfg и мировое промышленное производство



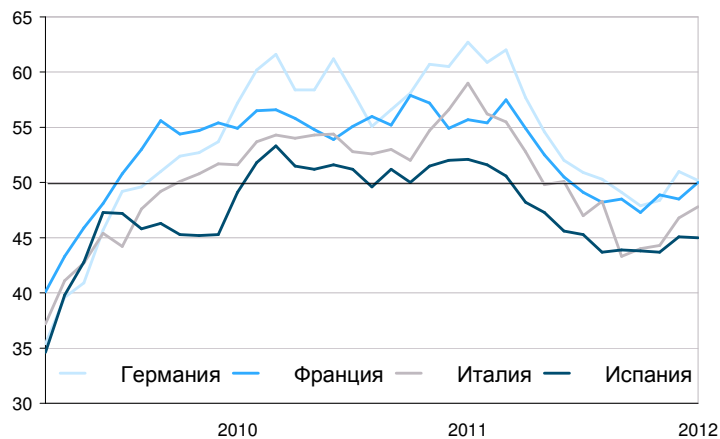
Индекс PMI mfg Russia и промышленное производство в России



Индексы PMI mfg в странах ЮВА



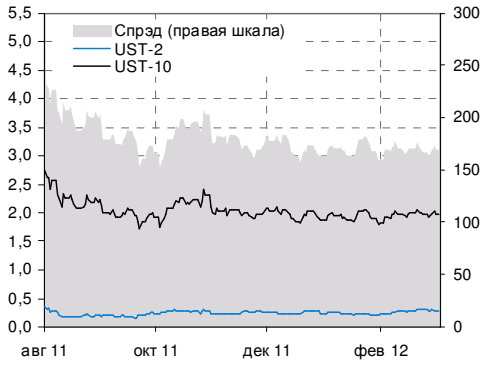
Индексы PMI mfg в странах Еврозоны



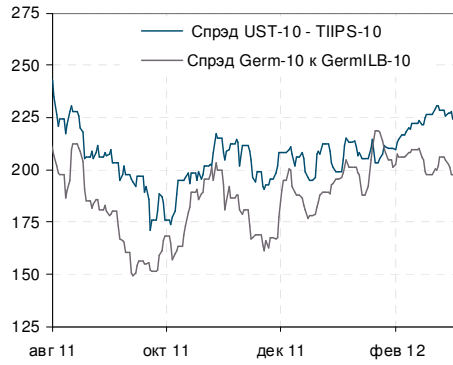
Источники: Markit, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа  
 Кирилл Тремасов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

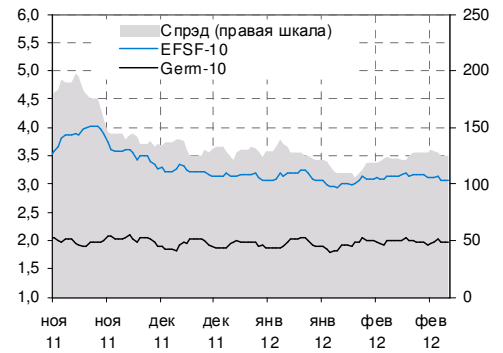
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



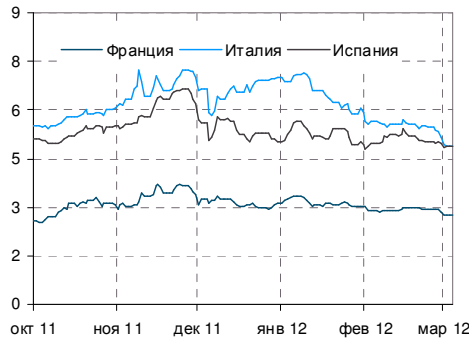
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



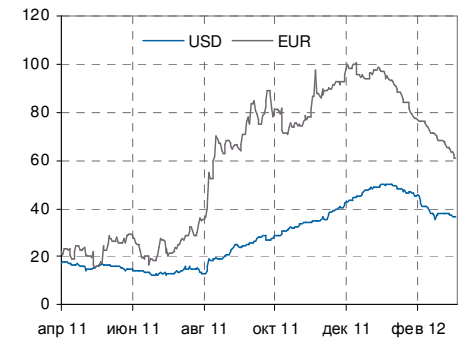
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

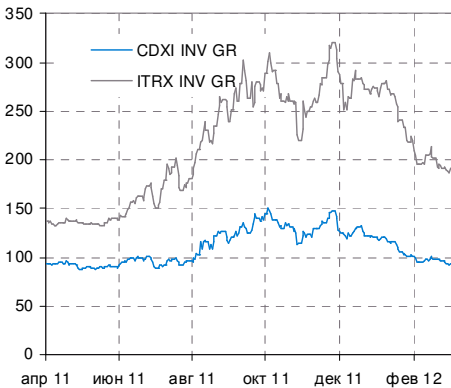


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

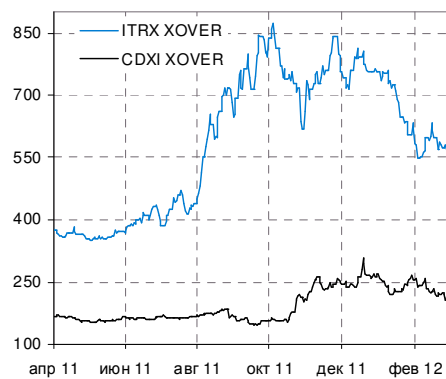


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

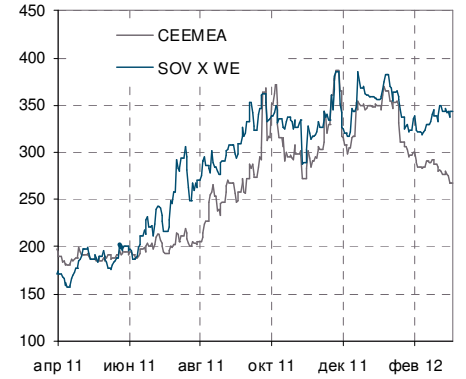
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

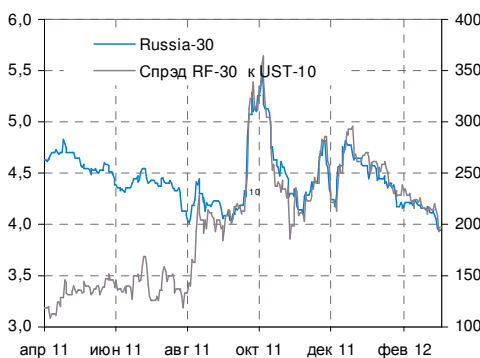


ITRX / Governments

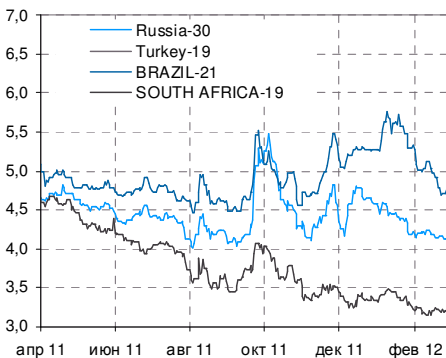


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

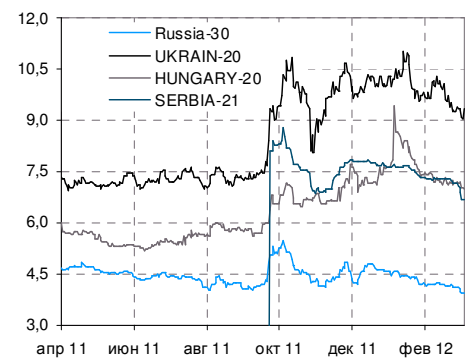
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

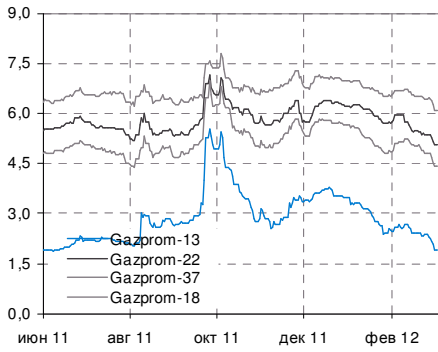


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

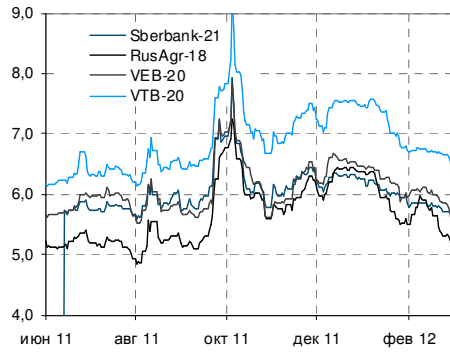


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

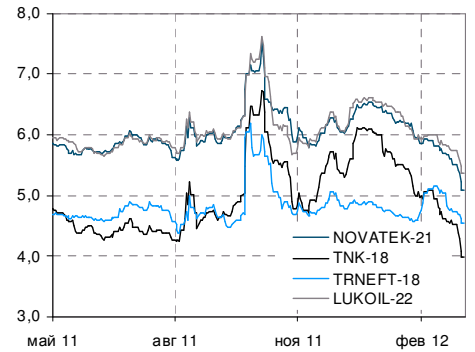
Еврооблигации Газпрома



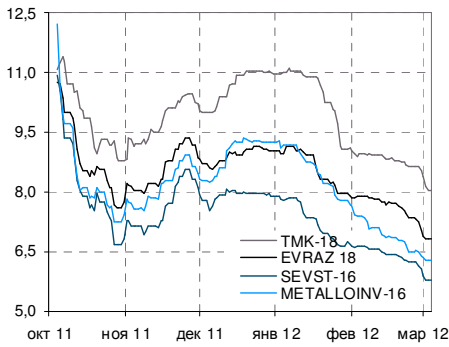
Евробонды госбанков



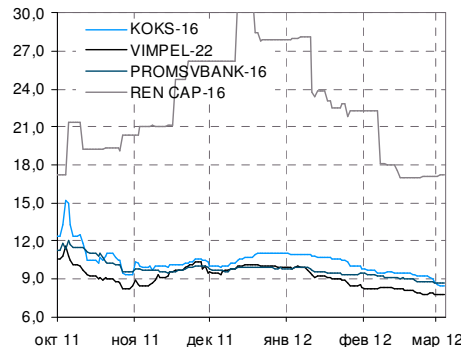
Еврооблигации нефтегазового сектора



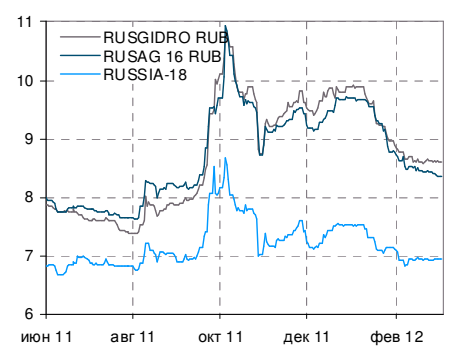
Еврооблигации металлургического сектора



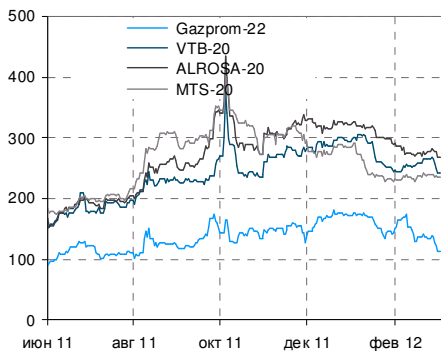
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



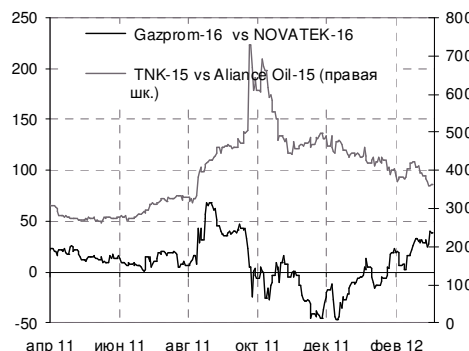
Еврооблигации, номинированные в рублях



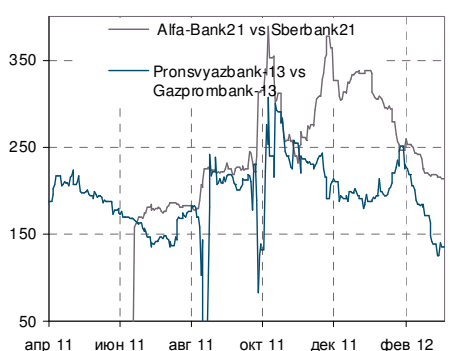
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

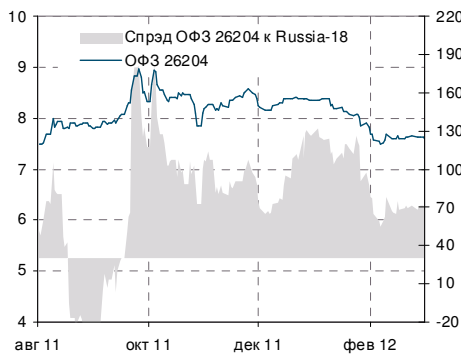


Спрэды в банковском секторе

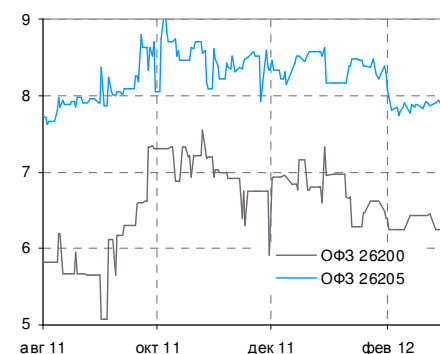


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

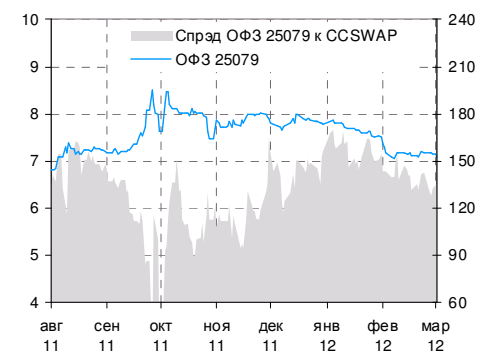
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

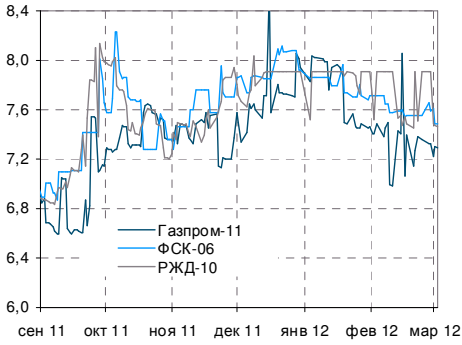


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

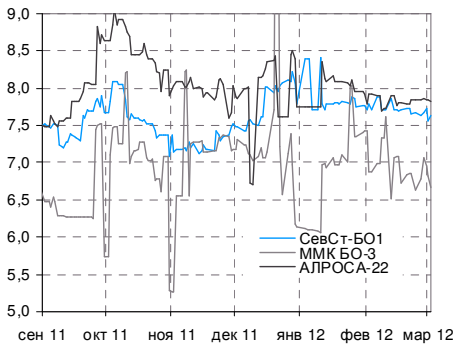


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

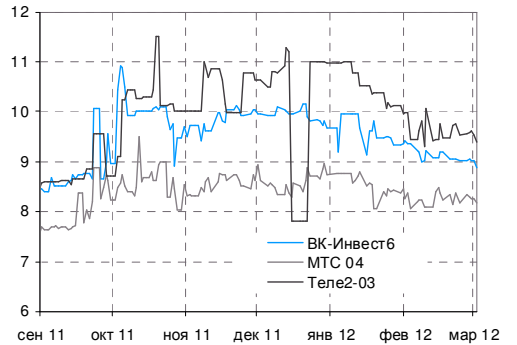
Доходности российских монополий



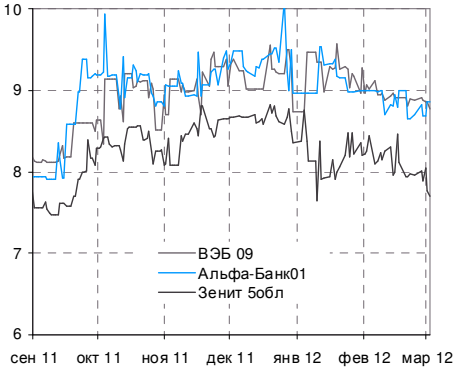
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



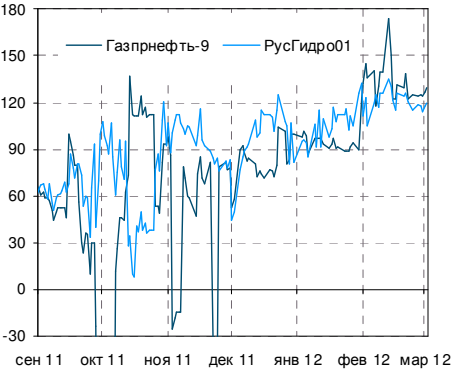
Доходности "Телекоммуникации"



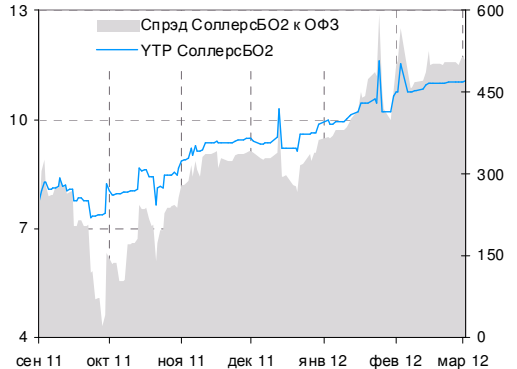
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

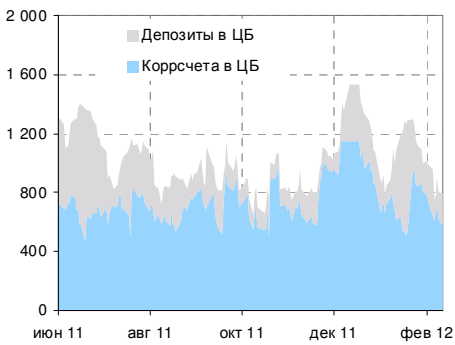


Облигации с текущей доходностью выше 10%

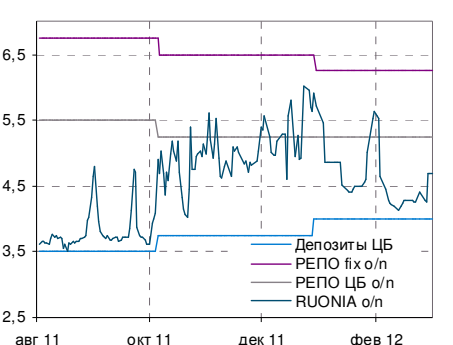


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



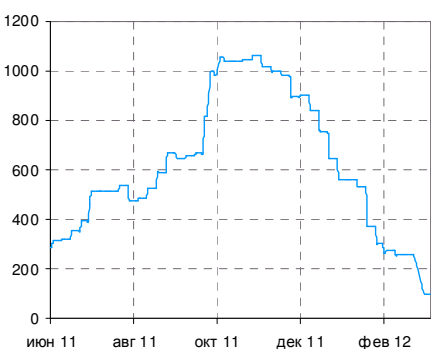
Динамика ставок денежного рынка



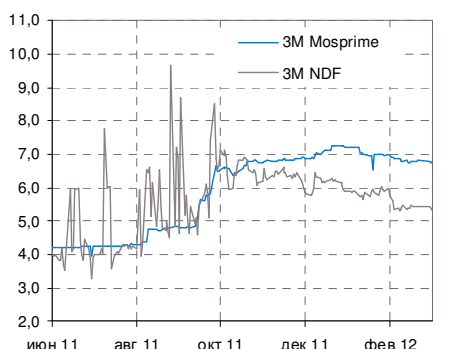
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



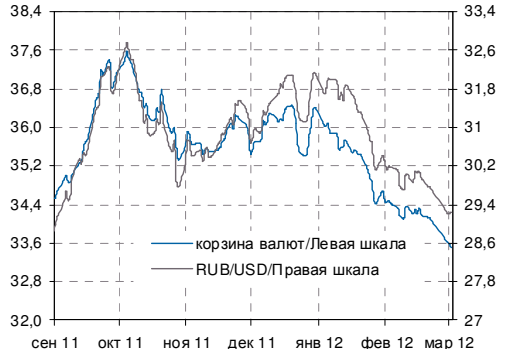
Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



**Аналитический департамент**

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

**Директор департамента**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

**Нефть и газ**

Денис Борисов

Borisov\_DV@nomos.ru

**Металлургия**

Юрий Воллов, CFA

Volov\_YM@nomos.ru

**Электроэнергетика**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@nomos.ru

**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin\_IA@nomos.ru

**Макроэкономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/  
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy\_EA@nomos.ru

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov\_AVi@nomos.ru

Александр 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 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 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.