

Долговые и денежные рынки
6 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

США прогнозируют дефицит бюджета менее 1 трлн долл. в 2013 году. На этом фоне Б.Обама предлагает не сокращать расходы в текущем году. В Европе – рост PMI.

Российские еврооблигации

Во вторник инвесторы почувствовали аппетит к покупкам, однако только в корпоративном сегменте. Суверенный сегмент остался практически без изменений. Наибольший рост в бумагах ВымпелКома. Фосагро делает достаточно щедрое предложение.

Рублевые облигации

Аукционы ОФЗ в центре внимания. Ждем большего спроса на пятилетний бонд. Верхние границы обоих выпусков с небольшой премией.

FX/Rates

Рубль вновь начал укрепляться, игнорируя тенденции на глобальных площадках при поддержке благоприятной ситуации на сырьевых рынках.

Наши ожидания

Сегодняшний день обделен публикацией макростатистических новостей, что, скорее всего, станет поводом для снижения волатильности торгов.

Инвесторы сегодня, вероятно, продолжат покупки на рынке евробондов, отыгрывая предыдущие падения. Ждем спрос на суверенный сегмент.

Главные новости

Инфляция в январе существенно превысила прогноз. Высокие показатели инфляции в январе – 1 % м/м и 7.1 % г/г – снимают с повестки дня вопрос о немедленном смягчении кредитно-денежной политики. В то же время ужесточение политики маловероятно на фоне слабой динамики экономического роста. На ближайшем заседании ЦБ 9 февраля ставки, скорее всего, будут оставлены без изменений.

Fitch отзывает рейтинг СИТРОНИКСа, предварительно понизив его до «ССС».

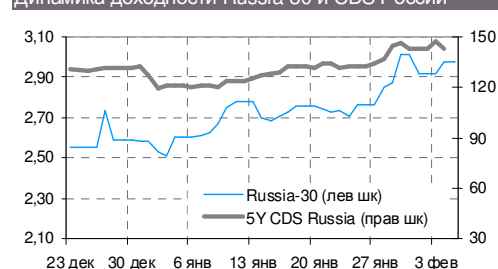
Отзыв рейтинга и прекращение сотрудничества с Fitch не удивительно, поскольку СИТРОНИКС находится в активной стадии реорганизации и АФК «Система» пока не озвучила четкой стратегии ее дальнейшего существования. У компании остается рейтинг от Moody's – «В3»/Негативный.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,97	0
CDS России	143	-5
MOSPRIME o/n	5,54	-6
NDF 3M	6,15	6

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	927,4	74
Остатки на депозитах, млрд руб.	381,7	246
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,96	-0,11
Корзина (ЦБ), руб	34,79	-0,06

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	0,0
ERIBOR 3M	0,23	0,0
EUR/USD	1,3584	
UST-10	2,00	4
Германия-10	1,65	4
EFSF-10	1,95	4
Италия - 10	4,45	-1
Испания - 10	5,36	-6
Португалия-10	6,34	-3
CDS 5Y Ирландия	200	-1
CDS 5Y Португалия	398	4
CDS 5Y Италия	263	-6
CDS 5Y Испания	284	-6

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	449,9	-5
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,2	-3
iTRAXX SOVX WE 5Y	106,5	2

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	5,99	-3
ОФЗ 26205	6,64	3
ОФЗ 26207	7,09	1
Газпром-11	6,90	-4
РЖД-10	7,19	9
ФСК-15	7,73	0
МТС-05	8,38	0
ВымпелКом-4	8,56	0
Металинвест-5	8,77	0
РусалБр-8	12,47	0
РСХБ-15	8,27	41

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,77	-1
Gazprom-37	5,52	-6
Sberbank-21	4,18	-5
AlfaBank-21	5,66	4
Evraz-18	5,78	-8
Vimpel-22	5,56	-10
TNK-BP-18	3,46	-10

Tele2 Russia (-/-/BB+): финансовые и операционные итоги 2012 г.

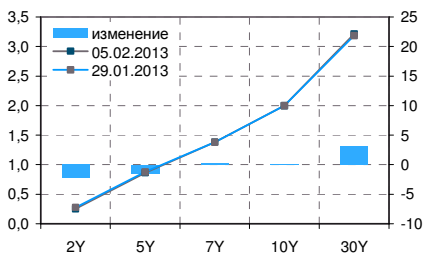
Уверенный рост выручки и снижающаяся прибыльность бизнеса в 2012 г., замедление темпов роста в 2013 г. Информация по долгу не приводится. Облигации низколиквидные.

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 прогнозируют дефицит бюджета менее 1 трлн долл. в 2013 году. На этом фоне Б.Обама предлагает не сокращать расходы в текущем году. В Европе – рост PMI.

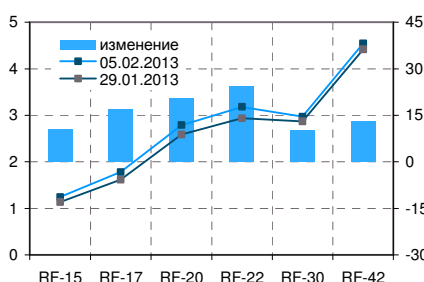
Вчера в целом день прошел достаточно позитивно для глобальных площадок. Причиной тому достаточно оптимистичные новости как со стороны Нового, так и Старого Света. В Европе вчера радовал инвесторов индекс PMI от Markit, который получил самое высокое значение за последние 10 месяцев - 48,6, однако все еще находится ниже отметки в 50, что свидетельствует о низкой активности в регионе. Отметим, что ожидания экспертов были направлены на сохранение индекса на предыдущем уровне – в 47,2.

Американские площадки, безусловно, вчера нашли поддержку в отчете Бюджетного управления конгресса, ключевой новостью которого стало сообщение о сокращении в текущем году дефицита бюджета ниже 1 трлн долл. Одновременно с этим Барак Обама предложил краткосрочный план по избеганию масштабного сокращения расходов. Поддерживали площадки также положительные корпоративные отчеты, опубликованные вчера. UST-10 отреагировали на новость уверенным ростом доходности. Если бумага начинала день на уровне в 1,96%, то в течение дня она неоднократно «пробивала» отметку в 2%, доходя до уровня в 2,02%. Вместе с тем, день бумага закончила чуть ниже изначальных уровней.

Вчерашние торги на глобальных валютных площадках проходили при крайне высокой волатильности. В первой половине дня пара EUR/USD продолжала следовать в выбранном еще накануне направлении, корректируясь от максимальных уровней, достигнутых в минувшую пятницу. Тем не менее, опубликованные данные об индексах деловой активности в сфере услуг стран ЕС стали поводом для роста оптимизма. Агентство Markit отметило сильное улучшение делового климата в сфере услуг Германии и Испании. Кроме того, общеевропейский индекс также превзошел ожидания аналитиков. На фоне этого соотношение между долларом и евро вернулось к отметке 1,354x. Тем не менее, данный рост пары не обошелся без коррекций. Выступление президента Франции спровоцировало небольшое снижение позиций европейской валюты. Отметим, что наиболее сильную реакцию вполне оптимистичной речи президента вызвали слова о необходимости ввести ограничения курса евро с целью предотвращения иррациональных колебаний. По итогам дня пара EUR/USD торговалась на уровне 1,3584x.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Кривая доходности гособлигаций России



Российские еврооблигации

Во вторник инвесторы почувствовали аппетит к покупкам, однако только в корпоративном сегменте. Суверенный сегмент остался практически без изменений. Наибольший рост в бумагах ВымпелКома. Фосагро делает достаточно щедрое предложение.

Вчера инвесторы в российский сегмент рынка евробондов вслед за глобальными игроками в основном показывали рост, однако динамика была преимущественно видна в корпоративных выпусках, в то время как для суверенных бондов день прошел практически без изменений. Так, Russia-30 завершила торговую сессию на отметке в 125,038% (125,033% по итогам понедельника), Russia-42 – 117.295% (117,215%). При этом спред к американским десятилетним казначейским бумагам

сократился за вчерашний день до 97,3 б.п. против 101,8 б.п. днем ранее.

Корпоративные бонды росли значительно более уверенно. Средний рост составлял от 30 до 50 б.п. На кривой Газпрома наиболее ликвидный бонд Gazprom-22 вырос на 13,1 б.п., в то время как длинные бонды Gazprom-34/-37 выросли более уверенно – 64/69,5 б.п. соответственно. В других нефтегазовых выпусках наиболее блекло выглядели бумаги Лукойла, которые по ряду выпусков показали снижение до 10 б.п. В свою очередь, бонды ТНК и Новатэка показывали рост в пределах 50 б.п. Вчера также активно восстанавливали рост бумаги ВымпелКома после просадки в понедельник. Рост во вторник приближался к отметке в 100 б.п., однако не позволил компенсировать потери понедельника. Среди всех бумаг корпоративного сектора наиболее слабо выглядели госбанки, где ценовой рост редко выходил за пределы 10-20 б.п.

Фосагро (Ваа3/-/-) вчера объявили параметры нового пятилетнего выпуска объемом 500 млн долл., доходность 337,5 пунктов к среднерыночным свопам, что, по нашим подсчетам, составляет доходность около 4,41%. Выпуск «ложится» на кривую Северстали (Ва1/ВВ/ВВ-), что кажется нам вполне интересным, особенно учитывая разницу в рейтингах компаний.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Аукционы ОФЗ в центре внимания. Ждем большего спроса на пятилетний бонд. Верхние границы обоих выпусков с небольшой премией.

Сегодня внимание инвесторов приковано к двум аукционам Минфина – 15 летнему по ОФЗ 26212 и дебютному пятилетнему выпуску 25081. Оба займа лишь на верхней границе предлагают премию ко вторичному рынку, поэтому говорить о спросе, пожалуй, можно лишь на верхней границе. Отметим, что отрезок суверенной кривой с погашением в 2018 году достаточно неликвидный. Ближайший выпуск – 26204 (03.2018), согласно последним сделкам, формирует доходность в 6,20%. Средневзвешенная доходность 15-летнего бонда на вторичном рынке, который первично был размещен в конце января этого года, составляет 7,09%. Опять же интерес представляет участие ближе к верхней границе. Отметим, что некоторое давление на спрос участников может оказать вчерашнее заявление Минфина о возможном росте процентных ставок в ближайшей перспективе. Вместе с тем, рост ликвидности в системе и снижение ставок с начала недели будут поддерживающим фактором.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль вновь начал укрепляться, игнорируя тенденции на глобальных площадках при поддержке благоприятной ситуации на сырьевых рынках.

На локальном валютном рынке рубль при открытии вчерашних торгов находился на уровнях закрытия вечерней сессии понедельника - доллар – 30,15 руб., бивалютная корзина – 34,86 руб. Примечательно, несмотря на то, что на внешних площадках сохранялся довольно неоднозначный фон, локальные инвесторы приступили к покупкам рубля и продажам доллара выше отметки 30 руб.

Поддержку рублю оказала позитивная ситуация на сырьевых площадках, где стоимость нефти марки Brent выросла выше уровня 116 долл. за барр.

По итогам дня курс доллара составил 30,04 руб., а стоимость

бивалютной корзины – 34,78 руб.

Банковская система вчера испытала существенный приток ресурсов. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 319,8 млрд руб. до 1309,1 млрд руб. При этом ставки денежного рынка практически не изменились. MosPrime o/n составила 5,54% («- 6 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодняшний день обделен публикацией макростатистических новостей, что, скорее всего, станет поводом для снижения волатильности торгов.

Инвесторы сегодня, скорее всего, продолжают покупки на рынке евробондов, отыгрывая предыдущие падения. Ждем спрос на суверенный сегмент.

Игорь Голубев

Алексей Егоров

Новости коротко

Корпоративные новости

- Согласно агентству Frank Research Group, за прошлый год суммарный объем POS-кредитов увеличился на 18,1% до 228 млрд руб., в то время как в 2011 году прирост составлял 24,5%, а в 2010 году - 43,5%. Темпы роста рынка POS-кредитования замедляются третий год подряд. И если в 2012 году объем товарных кредитов увеличился лишь на 18,1%, то время объем кредитов наличными и карточных кредитов - на 49,4 и 90% соответственно. Рост POS-кредитования сдерживает привязка к приобретению конкретных продуктов, в то время как граждане все больше предпочитают универсальные кредиты.
- Британская BP сообщила, что произведены корректировки в сумме сделки по продаже **ТНК-ВР**. За свои 50% в российско-британском холдинге BP получит 11,6 млрд долл. денежных средств, а не 12,3 млрд долл., о которых сообщалось после подписания соглашения с **Роснефтью**. Корректировки объясняются тем, что BP в декабре 2012 года получила от ТНК-ВР 709 млн долл. дивидендов. Эта сумма аккумулирована на спецсчете и не будет использована до завершения сделки, которое намечено на 1 половину года. Напомним, по соглашению с Роснефтью, BP за долю в ТНК-ВР должна получить 12,84% акций госкомпании и 17,1 млрд долл., из которых 4,8 млрд долл. потратит на покупку еще 5,66% Роснефти у Роснефтегаза. /Ведомости/
- На внеочередном общем собрании акционеров **Группы РАЗГУЛЯЙ**, назначенном на 14 марта 2013 года, будет рассмотрен вопрос об увеличении уставного капитала компании путем доэмиссии обыкновенных акций номинальной стоимостью 3 руб. в количестве 565 354 561 штука. То есть сумма эмиссии может составить от 1,7 млрд руб. Председатель совета директоров Группы РАЗГУЛЯЙ Рустем Миргалимов сообщил, что «увеличение уставного капитала станет очередным шагом к стабилизации финансового положения компании. Итоговый объем размещаемых акций будет определен только по итогам переговоров с потенциальными покупателями. Неразмещенные акции останутся объявленными, и мы сможем использовать их для последующих сделок по привлечению долгового и долевого финансирования». /Finambonds/
Не исключено, что за счет доэмиссии РАЗГУЛЯЙ вновь попытается уменьшить долговую нагрузку, как это уже было в 2012 году, когда ВЭБ в счет долга увеличил долю в группе с 3,2184% до 19,9744%. Если доэмиссия также пройдет в пользу ВЭБа, то госбанк станет одним из основных акционеров компании, а долговая нагрузка снизится, что благоприятно отразится на кредитном профиле группы. На данном этапе новость нейтральна для котировок биржевых облигаций эмитента серии БО-16 (YTM 13,26%/425 дн.), которые к тому же неликвидные.

Долговые рынки

- **Группа ЛСР** исполнила оферту по облигациям серии 02 объемом 5 млрд руб., выкупив у держателей бумаги на сумму 639,9 млн руб. (включая НКД) или 12.8% выпуска.
- Ставка 3-6 купонов по облигациям **ОАО «Промсвязьбанк»** серий БО-02 и БО-04 объемом 5 млрд руб. каждый составит 9,25% годовых. Величина дохода на одну ценную бумагу каждого выпуска за каждый купонный период составит 46,12 руб.
- Собственный капитал **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** вырос на 1,2 млрд руб. за счет привлечения субординированного займа сроком на 7 лет.
- **Внешэкономбанк** установил ставку 3-4 купонов по облигациям серии 01в объемом 500 млн долл. на уровне 1,99% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило рейтинг «Вaa1» со «Стабильным» прогнозом выпуску рублевых еврооблигаций **АИЖК** объемом 15 млрд руб. с погашением в 2018 году.
 - Агентство Moody's подтвердило рейтинг эмитента **НЛМК** на уровне «Вaa3». Планируемому выпуску еврооблигаций компании присвоен рейтинг на уровне «(P)Вaa3». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».
- Fitch присвоило эмиссии долларовых облигаций Steel Funding Limited (SPV **НЛМК**), представляющих собой участие в кредите, ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «BBB-(EXP)».

Главные новости

Инфляция в январе существенно превысила прогноз.

Высокие показатели инфляции в январе – 1 % м/м и 7.1 % г/г – снимают с повестки дня вопрос о немедленном смягчении кредитно-денежной политики. В то же время ужесточение политики маловероятно на фоне слабой динамики экономического роста. На ближайшем заседании ЦБ 9 февраля ставки, скорее всего, будут оставлены без изменений.

Событие. По итогам января потребительские цены выросли на 1.0 %, годовой показатель составил 7.1 %.

Показатели инфляции в январе

	% м/м	% г/г	% с начала года
Цены потребителей	1.0	7.1	1.0
Цена на продовольствие	1.8	8.6	1.8
Базовая инфляция	0.5	5.7	0.5

Источники: Росстат

Комментарий. Январская инфляция оказалась существенно выше ожиданий: консенсус-прогноз составлял 0.8 %, МЭР прогнозировал 0.7-0.8 %, ЦБ говорил о том, что годовой показатель не превысит 7 %.

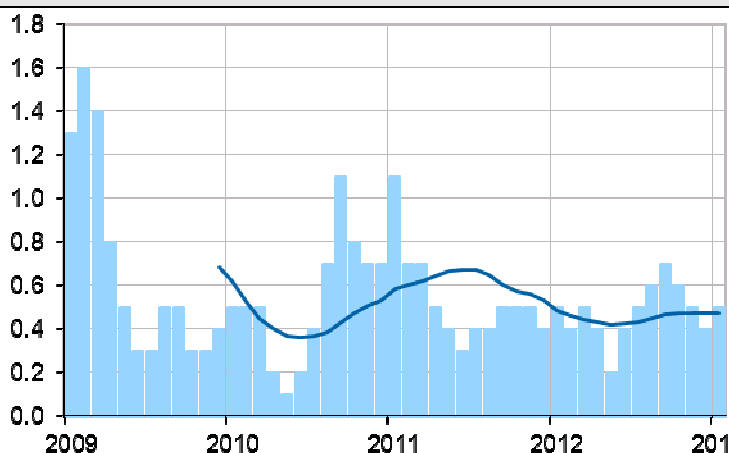
Основной вклад в рост потребительских цен внесла плодоовощная продукция (+7.4 %) и алкоголь (+4.9 %). В корзине, по которой Росстат рассчитывает инфляцию, на эти товары приходится более 9 % общих расходов потребителей (на алкоголь чуть больше, чем на овощи). Т.е. только эти две группы товаров обеспечили инфляцию в январе на уровне 0.6 %.

Базовый индекс (инфляция, очищенная от сезонных и конъюнктурных факторов) также увеличился, составив 0.5 % против 0.4 % в декабре.

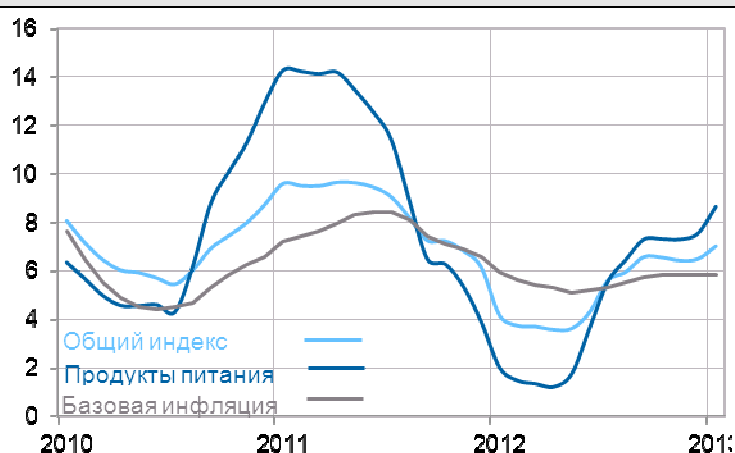
Мы полагаем, что высокие показатели инфляции в январе снимают с повестки дня

вопрос о смягчении кредитно-денежной политики. В то же время повышению ставок препятствует низкая инвестиционная активность и невысокие показатели роста экономики. Ближайшее заседание ЦБ по ставкам состоится 12 февраля. Мы полагаем, что ставки останутся без изменений.

Базовая инфляция, % м/м



Инфляция, % г/г



Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Кирилл Тремасов

Fitch отзывает рейтинг СИТРОНИКСа, предварительно понизив его до «ССС».

Отзыв рейтинга и прекращение сотрудничества с Fitch не удивительно, поскольку СИТРОНИКС находится в активной стадии реорганизации, и АФК «Система» пока не озвучила четкой стратегии ее дальнейшего существования. У компании остается рейтинг от Moody's – «ВЗ»/Негативный

Событие. Агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента СИТРОНИКСа в иностранной и национальной валюте с «В-» до «ССС» с «Негативным» прогнозом. Кроме того, национальный долгосрочный рейтинг понижен до уровня «В+(rus)» с «ВВ-(rus)» с «Негативным» прогнозом. Одновременно Fitch отозвало все рейтинги компании. Эксперты агентства объяснили отзыв рейтинга тем, что «СИТРОНИКС принял решение прекратить участвовать в рейтинговом процессе, поэтому Fitch больше не будет иметь достаточной информации для поддержания рейтингов». Вместе с тем, «рейтинги СИТРОНИКСа обусловлены слабым операционным профилем на самостоятельной основе как нишевой ИТ и технологической компании с существенной поддержкой от акционера».

Комментарий. Отметим, что у СИТРОНИКСа еще остается рейтинг от Moody's на уровне «ВЗ»/Негативный (последние рейтинговое действие 17.10.2008 г.).

Вместе с тем, прекращение сотрудничества компании с Fitch не удивительно, учитывая, что она находится в активной фазе реорганизации, после того как в августе 2012 года ее 100% было консолидировано РТИ («дочка» АФК «Система») и произведен делистинг с LSE. Напомним, что, согласно данным СМИ, часть активов СИТРОНИКСа (ЗАО «Ситроникс Телеком Солюшнс», чешская Sitronics Telecom Solutions и нидерландская Sitronics IT B.V) была передана NVision Group, подконтрольной РТИ. Кроме того, в конце января 2013 года стало известно, что СИТРОНИКС покидает большинство топ-менеджеров, в том числе и президент компании Сергей Асланян.

В то же время основной владелец АФК «Система» Владимир Евтушенков в СМИ сообщал, что рассматривается вариант обновления СИТРОНИКСа, который будет фокусироваться на навигационных сервисах (ГЛОНАСС). При этом возможно, что АФК «Система» выкупит СИТРОНИКС у РТИ, а направление микроэлектроника (завод Микрон и СП с РОСНАНО) будут переданы в РТИ. Окончательная схема

реорганизации, вероятно, пока не утверждена, либо не анонсируется. Безусловно, данная неопределенность оказывает давление на котировки бондов СИТРОНИКСа серий БО-01 (УТМ 9,57%/133 дн.) и БО-02 (УТМ 10,66%/234 дн.), но заявленное намерение ключевого владельца корпорации В.Евтушенкова возродить компанию добавляет оптимизма. Возможно, АФК «Система», как и ранее, продолжит оказывать поддержку компании, которая была основой устойчивости ее кредитного профиля. Тем не менее, до появления полной информации о судьбе СИТРОНИКСа мы рекомендовали бы воздержаться от покупок бумаг компании.

Александр Полютков

Tele2 Russia (-/-/BB+): финансовые и операционные итоги 2012 г.

Уверенный рост выручки и снижающаяся прибыльность бизнеса в 2012 г., замедление темпов роста в 2013 г. Информация по долгу не приводится. Облигации низколиквидные.

Событие. Вчера шведский оператор Tele2 представил финансовые результаты за 2012 г., в том числе и выборочные показатели российской Tele2 Russia.

Комментарий. В целом, компания показала высокую динамику выручки («+14,6%» к 2011 г. до 59,5 млрд руб.) на фоне уверенного роста абонентской базы («+10,2%» до 22,7 млн) и расширения географии присутствия (вышла в 4 новых региона и в 2 намечен запуск). При этом прибыльность оператора несколько пострадала: EBITDA margin снизилась на 2,6 п.п. к 2011 г. до 36,5%, которая, впрочем, для «дискуантера» остается на хорошем уровне. Скорее всего, в дальнейшем «созревание» новых регионов окажет поддержку рентабельности компании. Положительным моментом является рост свободного денежного потока в 2012 г. на 27% до 12,8 млрд руб., при этом CAPEX сократился на 19,7% до 6,1 млрд руб. Информация по долгу оператора не приводится.

Вместе с тем, в 2013 г. менеджмент компании ожидает замедление темпов роста бизнеса в связи с насыщением российского рынка мобильной связи, а возможность развивать более перспективные услуги мобильного ШПД у оператора отсутствует (нет лицензий 3G и 4G). Так, в 2013 г. ожидается рост выручки на 8-9% до 64-64,5 млрд руб., показателя EBITDA – на 6-7% до 22,4-22,9 млрд руб., EBITDA margin составит 35-36%. В то же время не исключено, что в 2013 г. формат существования Tele2 Russia может измениться, учитывая появляющуюся в СМИ информацию о желании крупных игроков рынка получить контроль над оператором. В частности, сообщалось, что Ростелеком может купить Tele2 Russia или создать СП и др.

Облигации Теле2-Санкт-Петербург в настоящее время низколиквидные, а текущие уровни доходности не несут интересных идей, мы не ждем реакции в котировках на вышедшие финансовые показатели компании.

Финансовые показатели Tele2 Russia (МСФО)

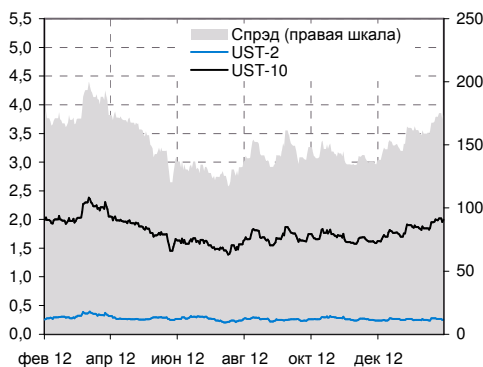
млрд руб.	2012	2011	Изм., %
Выручка	59,5	51,9	14,6
Свободный денежный поток	12,8	10,1	27,0
ЕВITDA	21,7	20,3	6,9
ЕВITDA margin	36,5%	39,1%	-2,6 п.п.
CAPEX	6,1	7,6	-19,7
Абонентская база, млн	22,7	20,6	10,2
ARPU, руб.	229	221	3,6
MOU, мин	257	241	6,6

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

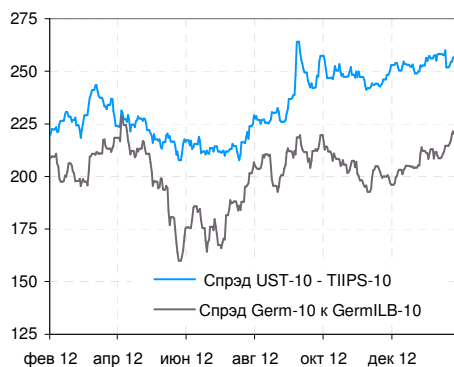
Александр Полютков

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

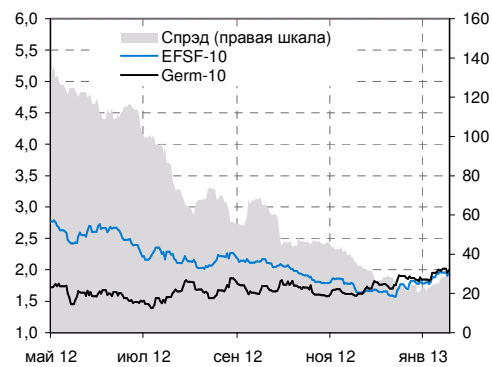
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



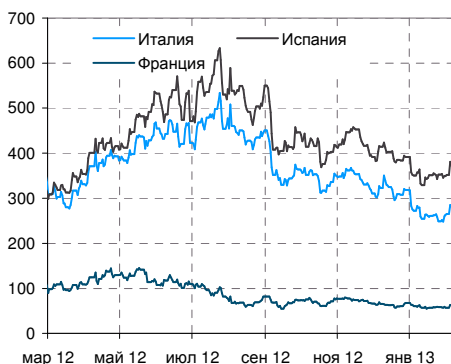
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



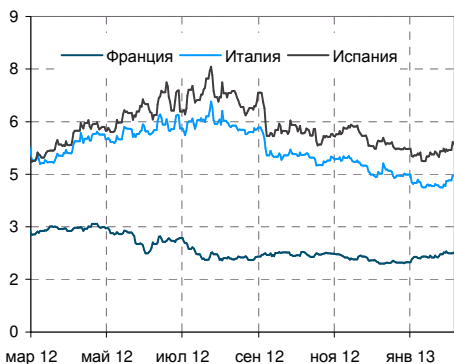
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



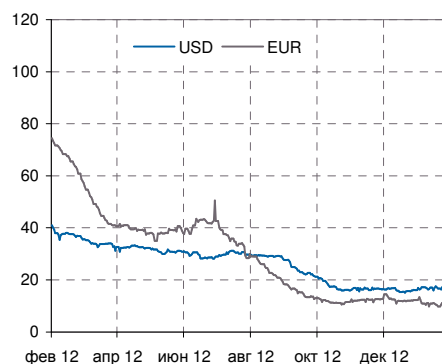
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

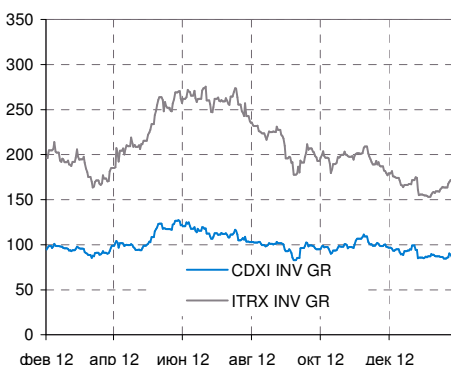


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

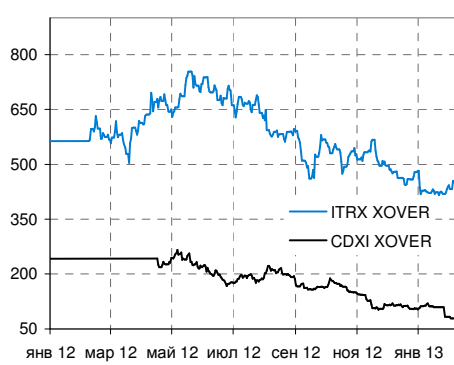


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

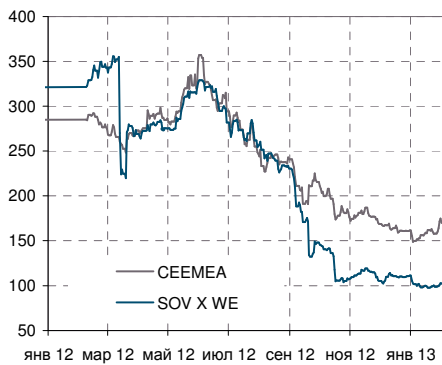
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

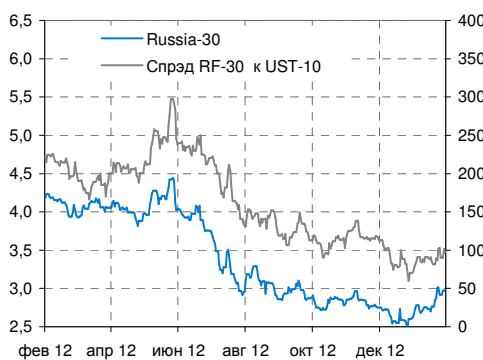


ITRX / Governments

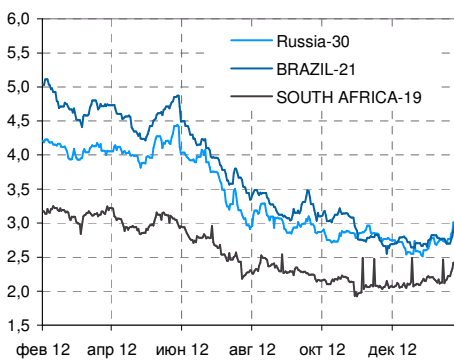


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

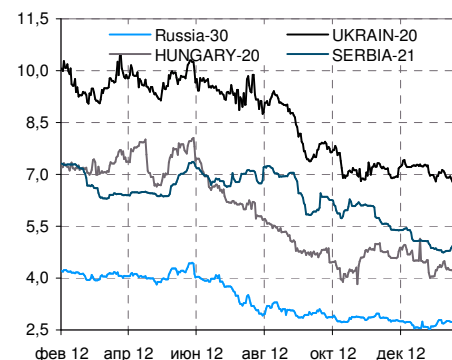
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

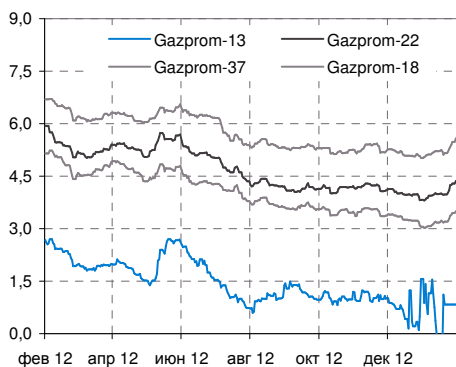


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

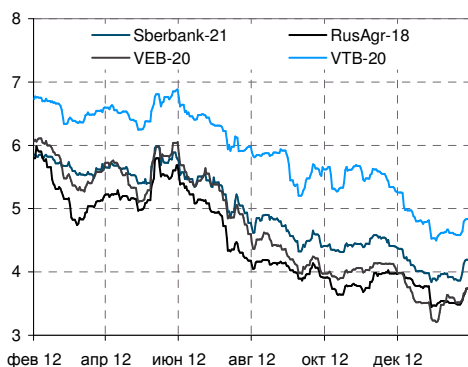


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

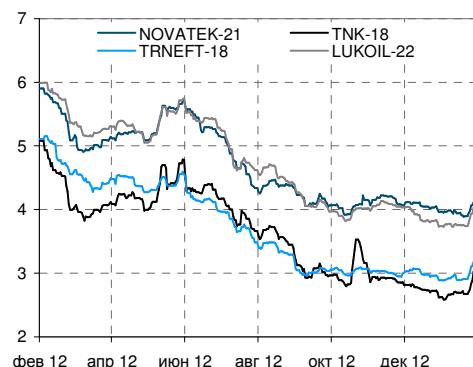
Еврооблигации Газпрома



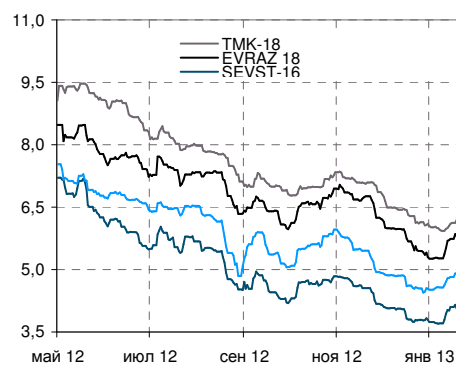
Евробонды госбанков



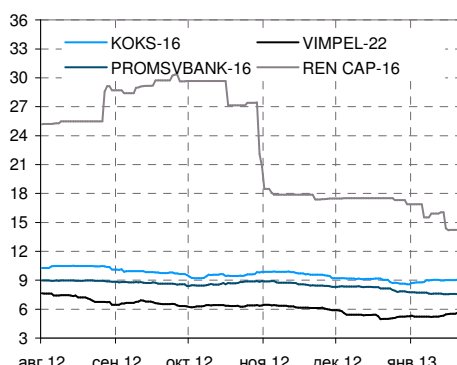
Еврооблигации нефтегазового сектора



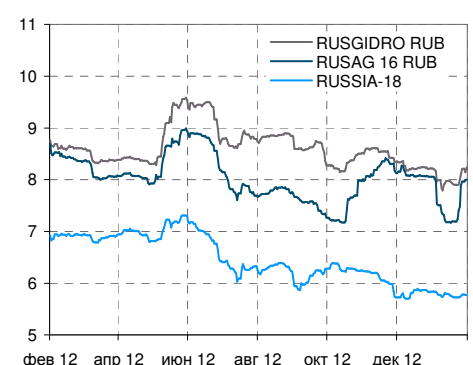
Еврооблигации металлургического сектора



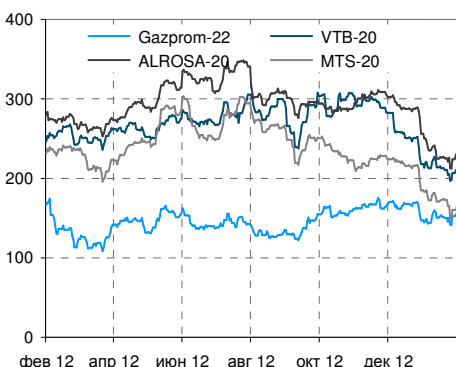
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



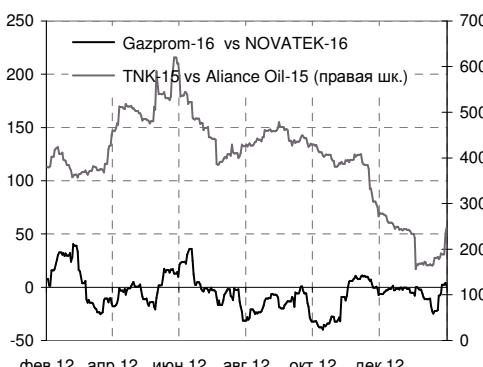
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

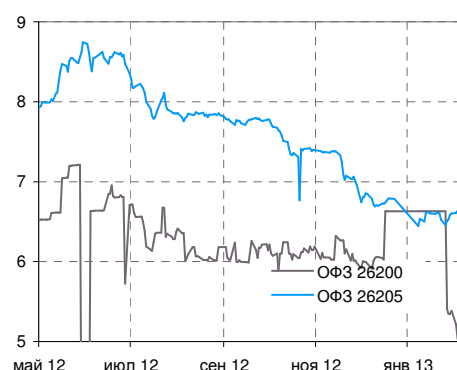


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

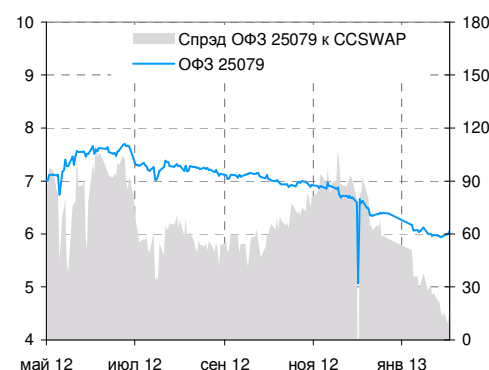
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

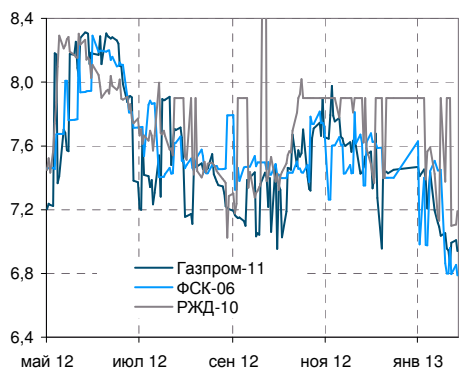


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

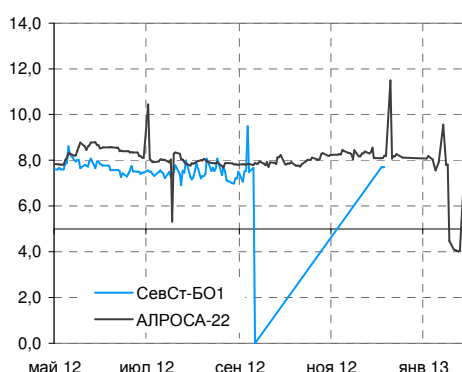


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

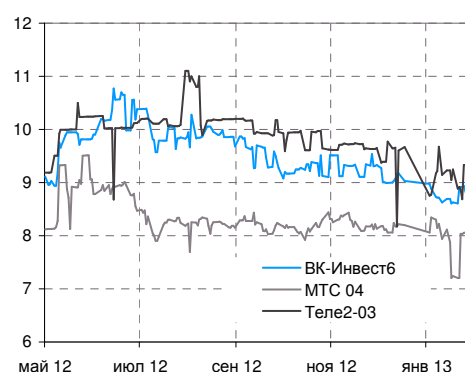
Доходности российских монополий



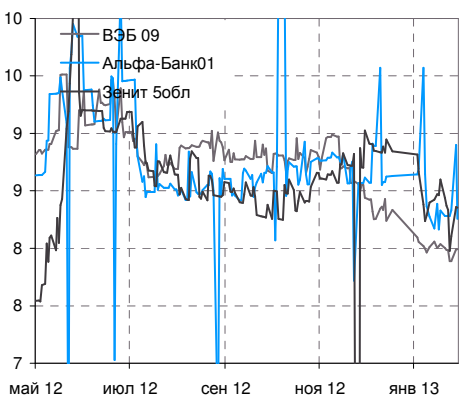
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



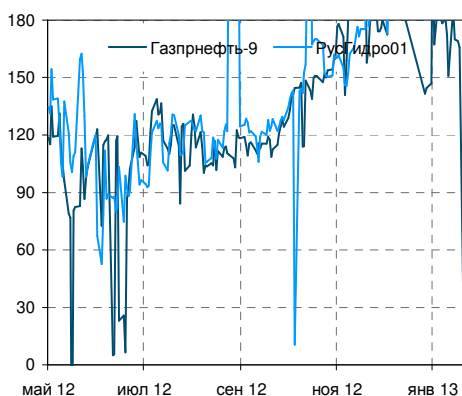
Доходности "Телекоммуникации"



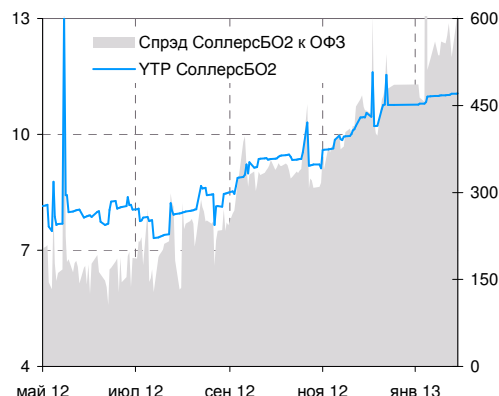
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

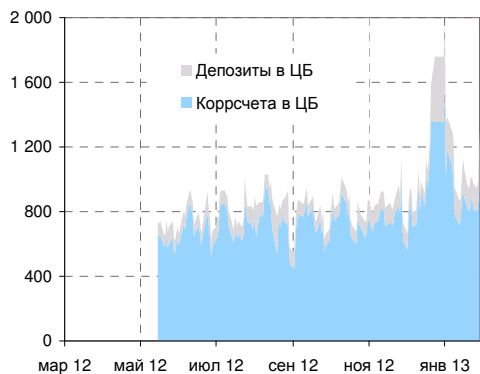


Облигации с текущей доходностью выше 10%

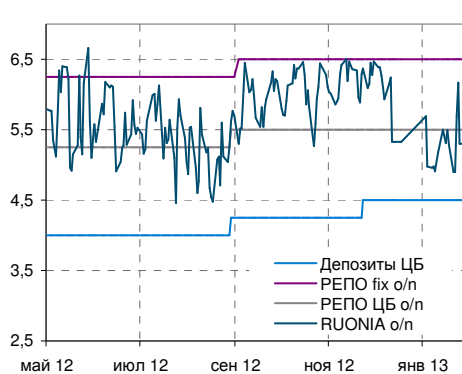


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

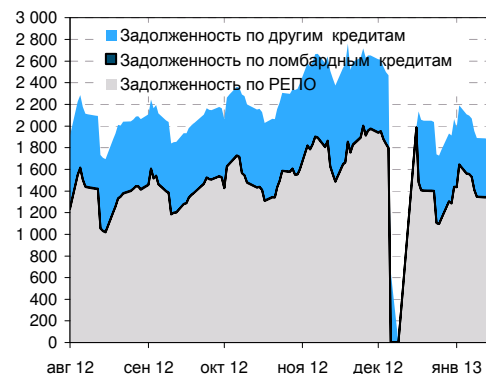
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



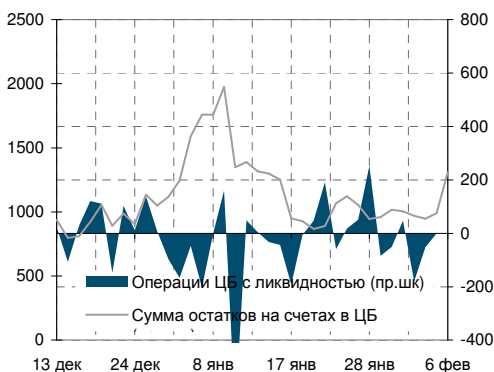
Динамика ставок денежного рынка



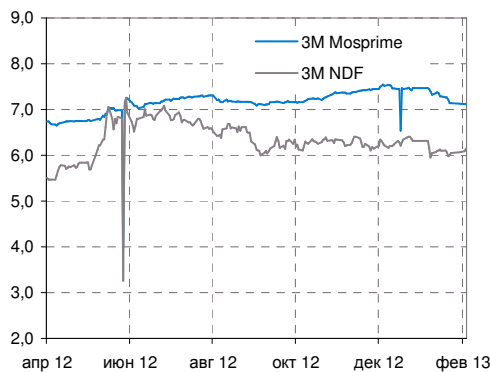
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@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 Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

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

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

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