

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

На внешних долговых рынках в полном разгаре «парад» новых аукционов. В целом, результаты европейских размещений пока не доставляют серьезных разочарований. Вместе с тем, процесс постепенного «насыщения», на наш взгляд, неизбежен. При этом «конкуренция» со стороны нового предложения нарастает. Аукционы по новым UST проходят довольно успешно, не оказывая серьезного давления на текущие уровни на вторичном рынке. При этом положительная динамика в сегменте рискованных активов также «не препятствует» стабильности доходностей UST.

Российские еврооблигации

Вторник добавил оптимизма покупателям. Вместе с тем, спрос концентрируется преимущественно на суверенных и квазисуверенных рисках.

Рублевые облигации

Основная активность в рублевых облигациях вчера проявилась в сегменте РЕПО, где необходимо было закрыть контракты, действовавшие на каникулах. В остальном же участники не проявляют явных покупательских настроений, стараясь «не распылять» вовсе не избыточные запасы ликвидности.

FX/Rates

Во вторник национальная валюта при относительно стабильной внешней конъюнктуре, а также высокой стоимости нефти продемонстрировала укрепление.

Наши ожидания

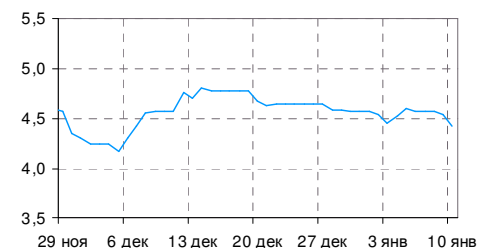
В области повышенного внимания остается первичный сегмент европейского долгового рынка. В ближайшие дни инвесторам предстоит определиться с предпочтениями в отношении новых госбумаг Германии (сегодня), Италии и Испании (завтра). Итоги данных размещений могут оказать ощутимое влияние на общие настроения. При этом серьезную «лепту» в отношении динамики вторичного рынка европейского госдолга может внести своим решением по базовой ставке ЕЦБ (завтра). Для российских евробондов неоднородный внешний фон может стать препятствием для продолжения укрепления спроса. К тому же участники рынка могут предпочесть подождать итогов завтрашнего насыщенного на события дня. Небольшое ослабление рубля с началом сегодняшних торгов уже к середине дня, на наш взгляд, будет полностью отыграно. Причин для резких движений валютных курсов нет.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,42	-12
CDS России	257	-19
MOSPRIME o/n	4,97	-66
NDF 3M	5,74	-17

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 106,4	84
Остатки на депозитах, млрд руб.	285,8	-103
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,58	-0,55
Корзина (ЦБ), руб	35,54	-0,88

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,58	0
ERIBOR 3M	1,27	-9
EUR/USD	1,28	
UST-10	1,97	1
Германия-10	1,88	4
EFSF-10	3,16	2
Италия - 10	7,10	-4
Испания - 10	5,45	-8
CDS 5Y Ирландия	687	-15
CDS 5Y Португалия	1077	-26
CDS 5Y Италия	529	-2
CDS 5Y Испания	424	-17
CDS 5Y Греция	7820	-110

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	729,7	-31
iTRAXX CEEMEA 5Y	354,3	-12
iTRAXX SOVX WE 5Y	369,4	-14

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	8,17	0
ОФЗ 26200	6,68	-29
Газпром-11	7,98	0
РЖД-10	8,10	15
ФСК-6	7,86	0
РусГидро-1	8,75	-15
МТС-04	8,55	-21
Вк-Инвест6	9,95	0
Северсталь-БО1	8,40	69
ВЭБ-09	9,34	-12
Альфа-Банк01	8,98	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,45	-7
Gazprom-37	6,88	-10
Sberbank-21	6,17	-2
AlfaBank-21	9,23	-4
Evraz-18	9,05	3
Vimpel-22	9,44	-27
TNK-BP-18	6,03	-7

Главные новости

Госбанки по-прежнему финансируют ГСС

В целом, сам факт предоставления средств ВТБ можно рассматривать как готовность основных кредиторов поддерживать ГСС и в дальнейшем, несмотря на то, что проект Sukhoi Super Jet 100 очевидно затягивается. Несмотря на ряд негативных факторов, которые оказывают давление на инвестиционную привлекательность облигаций ГСС (-/-/BB), по-прежнему очень весомую поддержку кредитному качеству оказывают квазигосударственный статус эмитента и значимость проекта для отрасли в целом. Сейчас в обращении находятся 4 выпуска компании, однако в сложившихся условиях бумаги сложно назвать интересными для большинства инвесторов.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

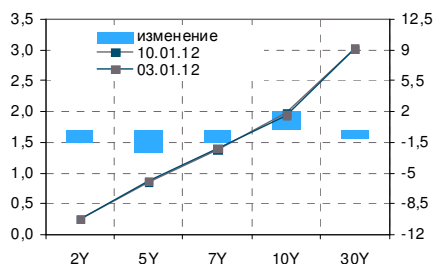
На внешних долговых рынках в полном разгаре «парад» новых аукционов. В целом, результаты европейских размещений пока не доставляют серьезных разочарований. Вместе с тем, процесс постепенного «насыщения», на наш взгляд, неизбежен. При этом «конкуренция» со стороны нового предложения нарастает. Аукционы по новым UST проходят довольно успешно, не оказывая серьезного давления на текущие уровни на вторичном рынке. При этом положительная динамика в сегменте рискованных активов также «не препятствует» стабильности доходностей UST.

В сегменте европейских долгов вчера основное внимание было сконцентрировано на аукционе по греческим векселям, который оказался весьма результативным, поскольку фактически бумаг удалось реализовать даже больше, чем планировалось изначально (1,6 млрд евро против 1,25 млрд евро), при этом какой-либо дополнительной премии не понадобилось (доходность составила 4,9% против 4,95% на предыдущем аукционе 13 декабря). Кроме того, к «марафону» первичных аукционов вчера присоединилась и Австрия, размещающая 4-летние и 10-летние обязательства в более скромных объемах (всего на 1,2 млрд евро). Отметим, что в отношении этих обязательств обращает на себя внимание ослабление спроса, особенно при условии того, что эмитенту пришлось обеспечить дополнительную премию по более коротким бондам (доходность при размещении составила 2,213% против 1,96% в августе прошлого года). На наш взгляд, тенденция постепенного «насыщения» скоро вполне может начать проявляться более ощутимо, особенно на фоне сохраняющегося навеса ожидаемого первичного предложения. При этом «конкуренция» между более надежным, но низкодоходными госбумагами стран, сохраняющих эталонную платежеспособность, и обязательствами стран, испытывающих более острую потребность во внешнем финансировании, и поэтому готовых на предоставление премии вполне может возрасти. Так, уже в ближайшие дни рынку необходимо будет «переварить» новое предложение Италии, Испании и Германии. В этом свете особую значимость приобретает позиция ЕЦБ, как потенциального покупателя европейских обязательств со вторичного рынка. К тому же интригой ближайших дней является позиция европейского регулятора относительно базовой ставки (в четверг будет анонсировано решение об ее уровне на ближайший месяц, и вероятность того, что ставка будет снижена в очередной раз, весьма высока).

Для treasuries вчерашний аукцион по 3-летним UST не стал поводом для перераспределения потребительских предпочтений. Хотя доля покупателей-нерезидентов несколько снизилась относительно предыдущего декабрьского аукциона: с 39,1% до 38,5%, переспрос был больше (bid/cover 3,73x против 3,62x). Доходность при размещении составила 0,37% против 0,35% в декабре. 10-летние UST фактически не отреагировали на подобные итоги, их доходность осталась на уровне 1,96% годовых. При этом не оказала серьезного влияния на сегмент госдолга и положительная динамика фондового сегмента. Вероятно, сегодняшний аукцион по 10-летним treasuries может стать причиной для некоторого роста доходностей на длинной дюреции, но в целом, сохраняющиеся предпочтения в отношении «защитных» UST дают основания полагать, что существенного роста произойти не должно.

Восстановление позиций евро против доллара на международном валютном рынке после сильнейшего падения в первой неделе января начало замедляться. Опубликованные данные о росте промпроизводства во Франции не смогли воодушевить инвесторов и поддержать рост единой

Кривая доходности гособлигаций США



валюты. Если еще в первой половине дня евро пыталась частично отыграть ранее потерянные значения, то ближе к закрытию европейских площадок участники рынка вновь начали продавать единую валюту. Напомним, что в середине декабря, когда пара EUR/USD впервые с начала прошлого года пересекла уровень 1,3х, инвесторы начали активно скупать евро в надежде на восстановление, однако позже соотношение между валютами уверенно укрепилось у значения 1,294х. Таким образом, не исключено, что попытки инвесторов «восстановить» пару EUR/USD с текущих уровней 1,27-1,28х до 1,29х со временем также сойдут на нет.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

Вторник добавил оптимизма покупателям. Вместе с тем, спрос концентрируется преимущественно на суверенных и квазисуверенных рисках.

По итогам вчерашнего дня можно отметить признаки восстановления покупательского позитива, плотно коррелирующего с глобальными тенденциями в отношении активов emerging markets, а также рискованных активов в целом.

Вместе с тем, предпочтения участников по большей степени концентрируется в суверенных и квазисуверенных рисках. Так, за вчерашний день суверенные Russia-30 подорожали до 117,0 - 117,125% (дневной максимум был у отметки 117,3125%).

В негосударственном секторе наиболее динамично прибавляли в цене бумаги ВымпелКома (1-1,5%»), но здесь, скорее отражались спекулятивные интересы. Более фундаментальной выглядела положительная переоценка на уровне 50-75 б.п. в бумагах нефтегазового сектора (Газпрома, Лукойла, ТНК-ВР), а также госбанков (ВТБ и РСХБ).

Что касается «второго эшелона», то здесь на общем фоне выделялись продажи в бумагах Евраз, повлекшие за собой снижение котировок в пределах 0,375%.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Основная активность в рублевых облигациях вчера проявилась в сегменте РЕПО, где необходимо было закрыть контракты, действовавшие на каникулах. В остальном же участники не проявляют явных покупательских настроений, стараясь «не распылять» вовсе не избыточные запасы ликвидности.

О возвращении рублевого долгового рынка с каникул заявляет лишь сегмент РЕПО, где вчерашний день отметился чрезвычайно значительными оборотами, обусловленными, судя по всему, завершением сделок, действовавших на каникулах, и формированием новых. Так, только по сегменту ОФЗ общий оборот в данном сегменте превысил 124,5 млрд руб., в то время как на сделки на бирже и в РПС приходилось немногим более 10 млрд руб. Очевидно, что при столь невыразительной активности не происходит каких-либо заметных ценовых колебаний.

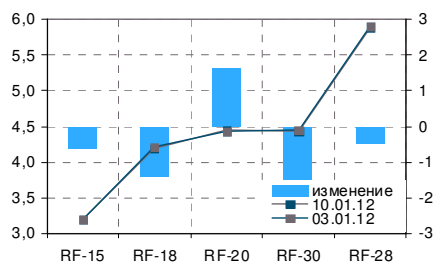
Тенденции в секторе негосударственных бумаг были аналогичными. Однако здесь проявление желаний зафиксировать позиции, в частности, в бумагах АИЖК-8, АИЖК-9, Русал-7, Мечел-14, Газпромнефть-8, ФСК-19, Алроса-21, Алроса-23, стало причиной довольно ощутимых отрицательных переоценок (от 50 б.п. до более 2%) при минимальных оборотах.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Во вторник национальная валюта при относительно стабильной внешней конъюнктуре, а также высокой стоимости нефти

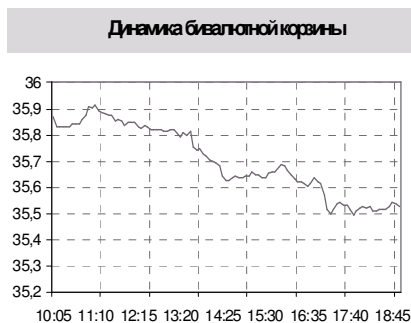
Кривая доходности гособлигаций России



демонстрировала укрепление.

Полноценное начало торгов на локальном рынке проходило в пользу национальной валюты. Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился до 31,56 руб., что почти на 40 коп. ниже уровня закрытия торгов в прошлом году. Бивалютная корзина, подверженная влиянию ослабевающей европейской валюты, потеряла в цене 95 коп. и достигла уровня 35,51 руб. На наш взгляд, данная тенденция обусловлена ожиданиями роста спроса на рублевую ликвидность в двадцатых числах января, связанными с большими объемами возврата средств Минфину. Несмотря на то, что министерство уже начало частично замещать размещенные на депозитах в кредитных организациях ресурсы новыми, условия аукционов свидетельствуют о готовности отказаться от данной практики. Проведенный вчера депозитный аукцион на 170 млрд руб. Минфином оказался недостаточно привлекательным для участников, в результате чего востребованными оказались 162,2 млрд руб., а ставка всего на 14 б.п. превысила первоначальное предложение (6,5%).

В целом, ситуация с ликвидностью пока выглядит вполне комфортной: стоимость ресурсов на МБК находится ниже 5%, сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет 1,339 трлн руб. Однако, в случае, если Минфин отступит от практики замещения депозитных ресурсов, уже к концу января ликвидность банковской системы вновь может оказаться в дефиците.



Предстоящие возвраты средств Минфину в 2012 г.

Дата	Объем средств млрд руб.
18.01.2012	171,00
25.01.2012	170,00
30.01.2012	162,20
08.02.2012	20,00
14.03.2012	10,00
Итого	533,20

Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Алексей Егоров

Наши ожидания

В области повышенного внимания остается первичный сегмент европейского долгового рынка. В ближайшие дни инвесторам предстоит определиться с предпочтениями в отношении новых госбумаг Германии (сегодня), Италии и Испании (завтра). Итоги данных размещений могут оказать ощутимое влияние на общие настроения. При этом серьезную «лепту» в отношении динамики вторичного рынка европейского госдолга может внести своим решением по базовой ставке ЕЦБ (завтра).

Для российских евробондов неоднородный внешний фон может стать препятствием для продолжения укрепления спроса. К тому же участники рынка могут предпочесть подождать итогов завтрашнего насыщенного на события дня.

Небольшое ослабление рубля с началом сегодняшних торгов уже к середине дня, на наш взгляд, будет полностью отыграно. Причин для резких валютных курсов нет.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Календарь событий

Внешний долговой рынок

- 11 января Доразмещение 5-летних бумаг Германии на 4 млрд евро
Размещение 10-летних UST на 21 млрд долл.
- 12 января Размещение госбумаг Испании с погашением в 2015 и 2016 годах
Размещение векселей Италии на 8,5 млрд евро на 1 год и на 3,5 млрд евро на 136 дней.
Размещение 30-летних UST на 13 млрд долл.

Денежный рынок

- 11 января Возврат Минфину 50 млрд руб. с депозитов банков
Возврат Минфину 140 млрд руб. с депозитов банков
- 12 января Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 месяц
- 13 января Возврат ЦБ средств банкам

Макроэкономические события

- 12 января Заседание ЕЦБ по ставке
Отчет по розничным продажам США за декабрь

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Новости коротко

Макроновости

- По данным Росстата, **инфляция в России** в декабре 2011 года составила 0,4%, а в целом за 2011 год – 6,1%. Окончательные данные совпали предварительной оценкой службы за декабрь, подготовленной 30 декабря на основе недельного мониторинга. В декабре 2010 года инфляция составляла 1,1%, в декабре 2009 года - также 0,4%.
- По данным Минфина, совокупный **объем Резервного фонда РФ** на 1 января 2012 года составил 811,52 млрд руб. (25,21 млрд долл.), **Фонда национального благосостояния (ФНБ)** - 2794,43 млрд руб. (86,79 млрд долл.) За декабрь Резервный фонд увеличился на 9,7 млрд руб. с 801,772 млрд руб. (25,6 млрд) на 1 декабря 2011 года, ФНБ - на 30,03 млрд руб. с 2 764,4 млрд руб. (88,26 млрд долл).
- По итогам проводимого вчера депозитного аукциона Минфина по размещению 170 млрд руб. сроком на 19 дней и минимальной процентной ставкой на уровне 6,5%, объем поступивших заявок составил 162,2 млрд руб., средневзвешенная ставка - 6,64%.

Как и ожидалось, спрос на предоставляемые ресурсы был довольно умеренный. При текущем уровне ликвидности банковской системы данные средства, скорее всего, были востребованы кредитными организациями, которым сегодня предстоит вернуть министерству 190 млрд руб. Кроме того, ставка на уровне 6,5%, при MosPrime сроком на один месяц 6,21% выглядит чересчур высокой.

Корпоративные новости

- Сбербанк** продолжает добиваться более выгодных для себя условий покупки восточноевропейской банковской группы Volksbank International (VBI). Сумма сделки - 585 млн евро - жестко зафиксирована в договоре, но Сбербанк поднимает вопросы улучшения неценовых условий. Сбербанк сейчас обсуждает неценовые льготы, в частности, либо отказ от включения в сделку части плохих активов в Венгрии, либо увеличение объема кредита, который продавец должен предоставить покупателю на развитие VBI, до 1 млрд евро. Согласно предварительным договоренностям, OVAG должен самостоятельно или в синдикате с другими банками предоставить Сбербанку пятилетний кредит на 500 млн евро. Крайний срок закрытия сделки – 15 февраля. /Коммерсантъ/

- **Холдинг «Металлоинвест»** в 2012 году направит более 5,5 млрд руб. на строительномонтажные работы и закупку необходимого оборудования для строящейся в ОАО «Михайловский горно-обогатительный комбинат» обжиговой машины N3. В результате реализации этого проекта мощность ГОКа по производству окатышей возрастет в 1,5 раза. Окончание строительства обжиговой машины N3 мощностью 5 млн тонн окатышей в год запланировано на декабрь 2013 года. Общая сумма инвестиций в строительство объекта оценивается в 13 млрд руб. На текущий момент освоено более 3,7 млрд руб. /Интерфакс/
- По данным Белстата, инфляция в **Белоруссии** за 2011 год составила 108,7%. Цены на продовольственные товары выросли на 125%, в частности, продукты питания стали дороже на 123,8%. Непродовольственные товары подорожали на 112%, платные услуги населению стали дороже на 64,9%. В 2012 году правительство республики планирует снизить уровень инфляции до 19-22%. /Finambonds/

Долговые рынки

- **Австрийское правительство** разместило государственные долговые обязательства погашением в 2016 и 2022 годах по 600 млн евро каждый транш. Доходность 4-летних бумаг при размещении составила 2,213% против 1,96% по итогам последнего аналогичного аукциона, проходившего 11 августа 2011 года. Доходность 10-летних облигаций составила 3,322% против 3,528% на аукционе 7 мая прошлого года. Книга заявок на облигации с погашением в 2016 году была переподписана в 2,043 раза, тогда как в августе спрос превышал предложение в 2,272 раза, по 10-летним бондам индикатор спроса снизился до 1,985 раза с 2,204 раза в мае.
- **Греческое правительство** на аукционе по размещению 6-месячных казначейских векселей привлекло 1,625 млрд евро против анонсированных 1,25 млрд евро. Доходность госбумаг при размещении составила 4,9% против 4,95% по итогам последнего аналогичного аукциона, проходившего 13 декабря 2011 года. Спрос на немного сократился относительно декабря: книга заявок на вчерашнем аукционе была переподписана в 2,8 раза, тогда как в декабре спрос превышал предложение в 2,93 раза.
- Размещение выпуска биржевых облигаций **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии БО-02 объемом 2 млрд руб. состоится на ФБ ММВБ 16 января 2012 года. Срок обращения бумаг составит 3 года с даты начала размещения.

Рейтинги и прогнозы

- Решение по кредитным рейтингам европейских стран, поставленных ранее на пересмотр с «Негативным» прогнозом международным рейтинговым агентством Fitch, скорее всего, будет принято к концу января текущего года. Напомним, 19 декабря 2011 года Fitch поставило на пересмотр с возможностью понижения суверенные рейтинги **Франции, Испании, Италии, Бельгии, Ирландии, Кипра и Словении**. В целом, рейтинги европейских стран могут быть снижены на 1-2 ступени. При этом Fitch считает, что вероятность снижения суверенного рейтинга Италии «очень велика», в то же время изменение рейтинга Франции в 2012 году называется маловероятным. Отметим также, что прогноз «Негативен» для большинства банков таких стран, как Испания, Италия и Португалия, тогда как для банков стран северной части еврозоны прогноз остается «Стабильным».

Способность стран обеспечить уверенный рост экономики в текущем году будет ключевым фактором, в то время как Fitch прогнозирует мягкую рецессию в еврозоне в 2012 году в связи с жесткими мерами бюджетной экономии на фоне сохраняющейся слабости доверия как потребителей, так и деловых кругов. Было отмечено также, что распад еврозоны не рассматривается агентством как базовый сценарий, кроме того, ЕЦБ обладает возможностями для дальнейшего увеличения объема активов на балансе. «Риск возникновения замкнутого круга в стагнирующих экономиках подогревает опасения, что неплатежеспособность некоторых стран и банков реальна. Более позитивно то, что устранение дисбалансов, которые привели к кризису, идет полным ходом, и к концу года ситуация с сокращением кредитования и расходов бюджета должна измениться в лучшую сторону, что поддержит постепенное восстановление экономики, и это может стать началом конца кризиса».

Главные новости

Госбанки по-прежнему финансируют ГСС.

В целом, сам факт предоставления средств ВТБ можно рассматривать как готовность основных кредиторов поддерживать ГСС и в дальнейшем, несмотря на то, что проект Sukhoi Super Jet 100, очевидно, затягивается. Несмотря на ряд негативных факторов, которые оказывают давление на инвестиционную привлекательность облигаций ГСС (-/-/BB), по-прежнему очень весомую поддержку оказывает квазигосударственный статус эмитента и значимость проекта для отрасли в целом. Сейчас в обращении находятся 4 выпуска компании, однако в сложившихся условиях бумаги сложно назвать интересными для большинства инвесторов.

Событие. Банк ВТБ предоставил ЗАО «Гражданские самолеты Сухого», дочерней структуре ОАО «Компания «Сухой», кредитную линию в объеме 3,1 млрд руб. Кредитные средства предоставлены для реализации проекта Sukhoi Super Jet 100.

Комментарий. В целом, сам факт предоставления средств можно рассматривать как готовность основных кредиторов поддерживать ГСС и в дальнейшем, несмотря на то, что проект Sukhoi Super Jet 100, очевидно, затягивается. Напомним, что в декабре 2011 года был поставлен пятый по счету самолет (теперь 4 шт. у Аэрофлота и 1 у Армавиа). Хотя Президент ГСС Владимир Присяжнюк ранее отмечал, что темп производства самолетов по состоянию на август, когда было выпущено 3 самолета, составлял 1 самолет в месяц. В декабре 2011 года планировалось увеличить производство до двух самолетов в месяц, а с начала 2012 года темп должен был вырасти до трех самолетов в месяц. Таким образом, с учетом сложившихся реалий пока сложно говорить о том, что компания вышла на промышленные объемы производства.

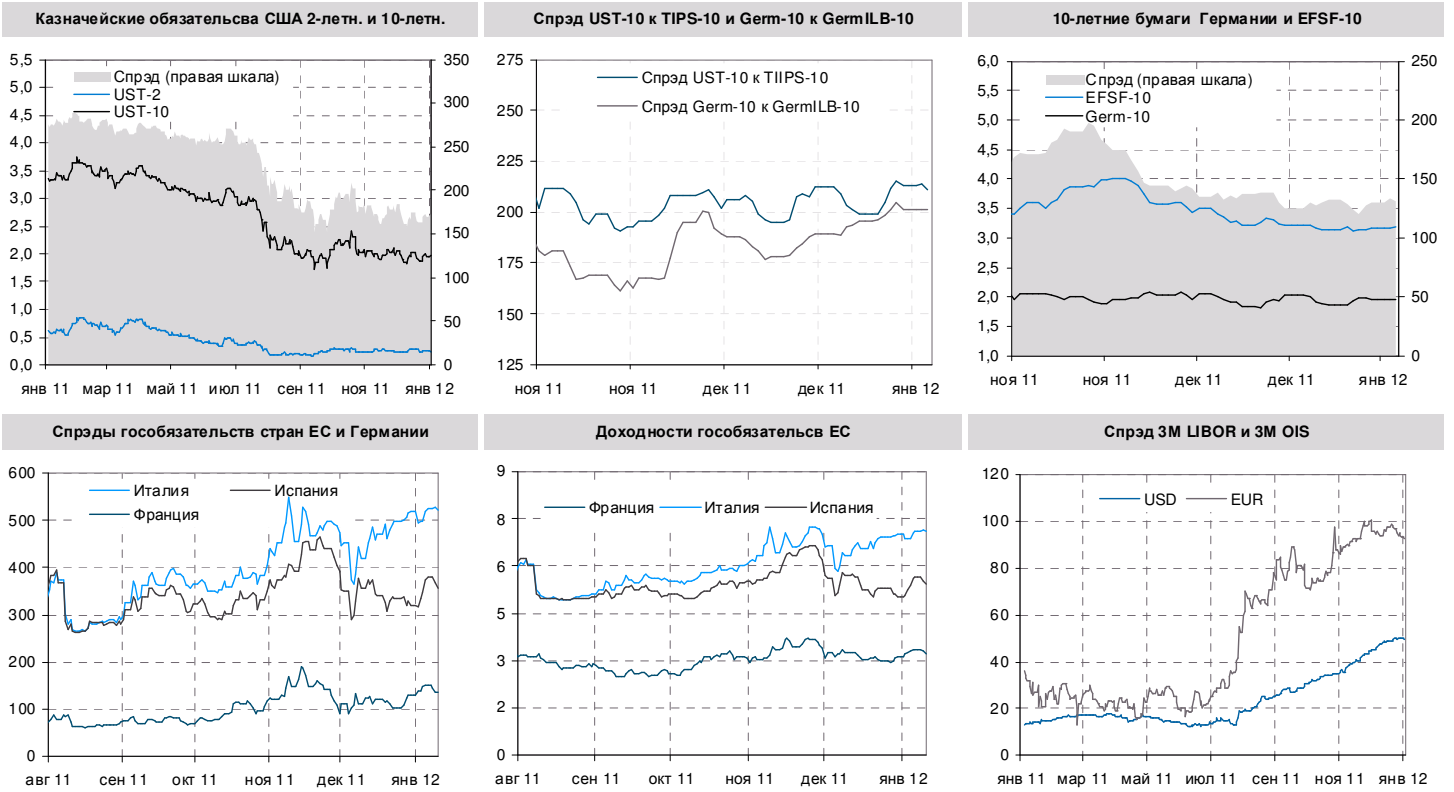
Последнее негативно влияет на финансовые показатели эмитента. Напомним, что по итогам 9 месяцев по РСБУ чистый убыток ГСС составил 3,9 млрд руб. При этом убыток от продаж – 1,8 млрд руб., проценты к уплате – 2,1 млрд руб. Объем заемных средств, достигший на 1 октября прошлого года почти 47 млрд руб., сформировал 81% пассивов компании. Высокая долговая нагрузка и необходимость рефинансирования (34% долга носит краткосрочный характер) заемных средств ставит компанию в высокую зависимость от возможности своевременного привлечения финансирования.

Также напомним, что в последних числах декабря ГСС было необходимо пройти оферту по займу серии БО-01 объемом 3 млрд руб., в рамках которой было выкуплено бумаг на сумму 2,6 млрд руб. Таким образом, привлечение кредита ВТБ было совсем «нелишним» с точки зрения денежных потоков компании.

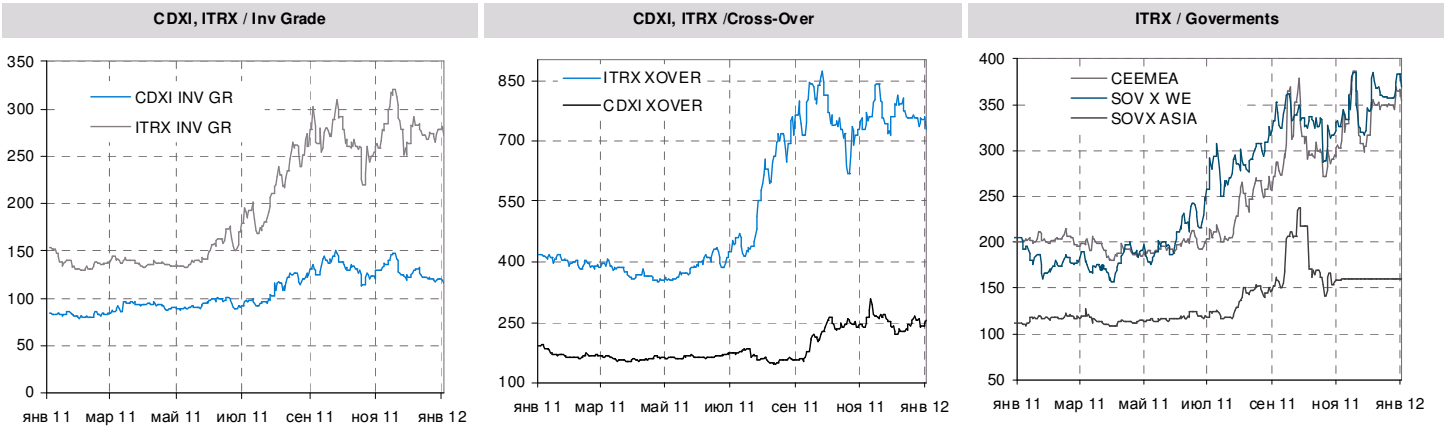
Несмотря на ряд негативных факторов, которые оказывают давление на инвестиционную привлекательность облигаций ГСС (-/-/BB), по-прежнему очень весомую поддержку кредитному качеству оказывают квазигосударственный статус эмитента и значимость проекта для отрасли в целом. Сейчас в обращении находятся 4 выпуска компании, однако относительно ликвидными в декабре были БО-02 и БО-03, торговавшиеся в диапазоне 9-11% годовых при дюрации 106 и 448 дней соответственно. В сложившихся условиях бумаги сложно назвать интересными для большинства инвесторов.

Елена Федоткова

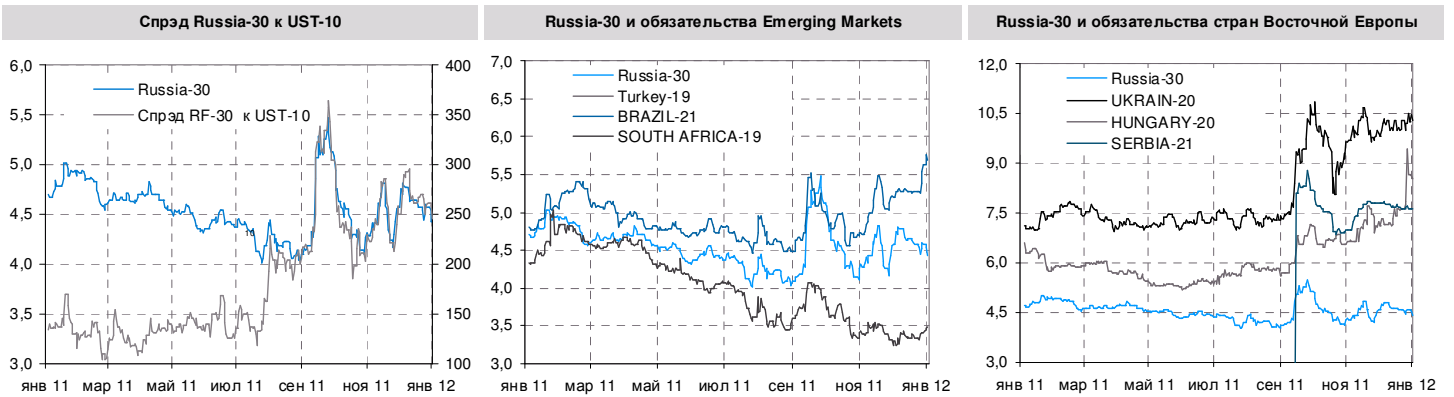
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

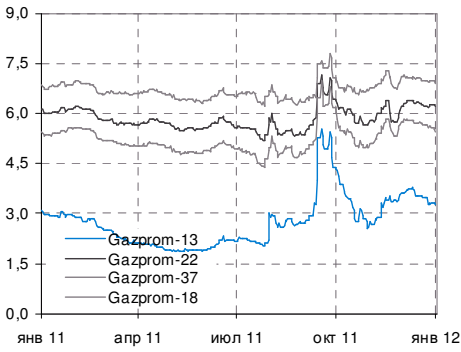


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

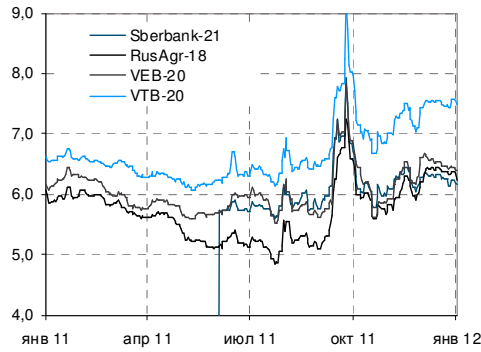


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

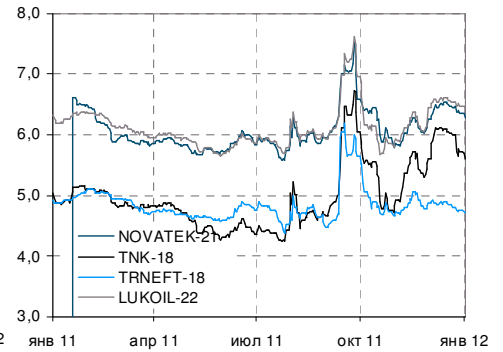
Еврооблигации Газпрома



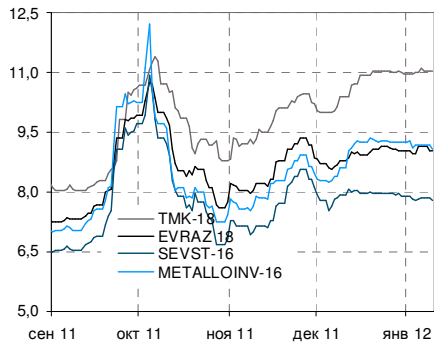
Евробонды госбанков



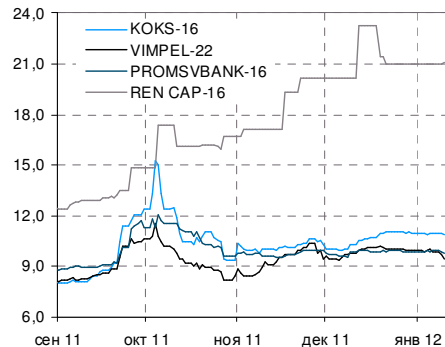
Еврооблигации нефтегазового сектора



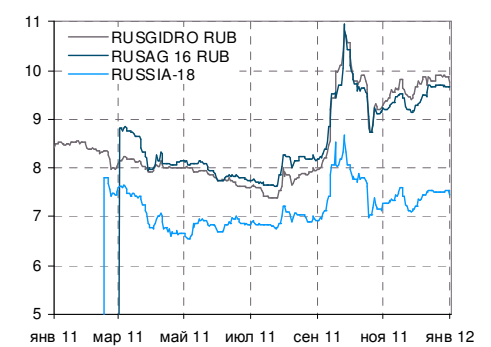
Еврооблигации металлургического сектора



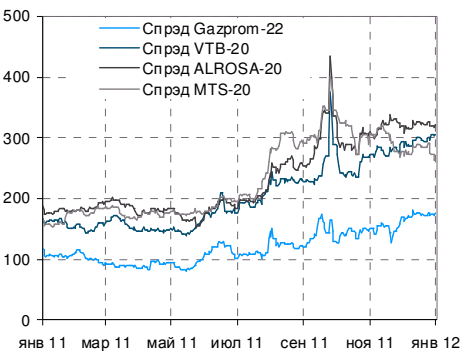
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



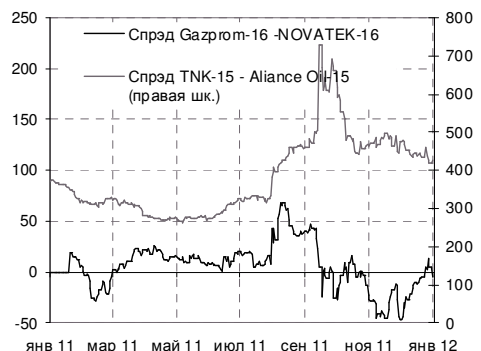
Еврооблигации, номинированные в рублях



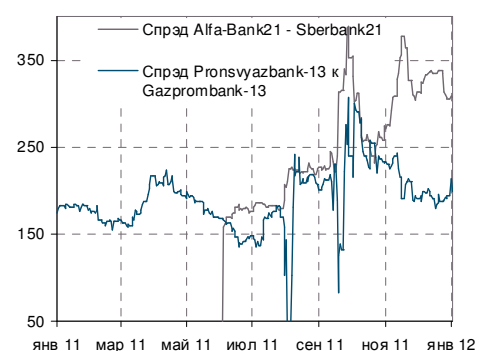
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

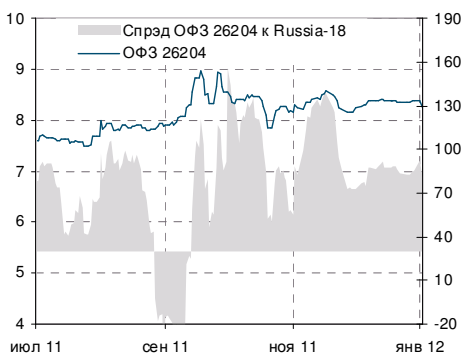


Спрэды в банковском секторе

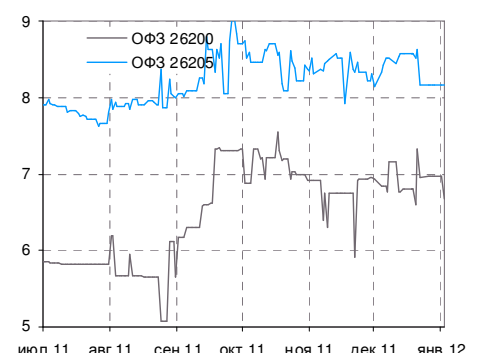


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

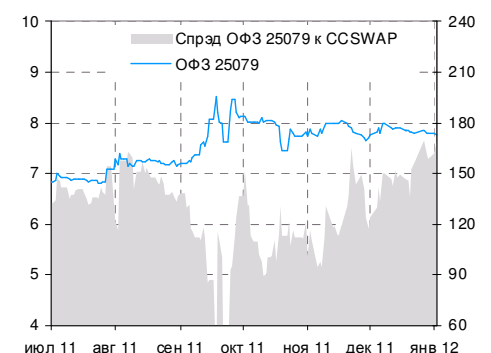
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

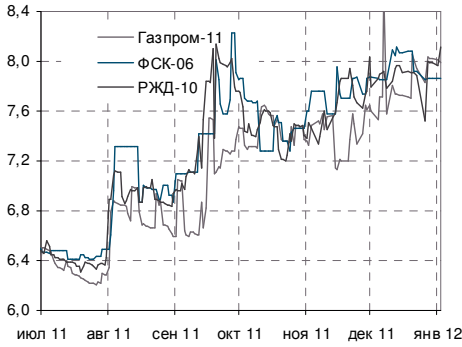


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

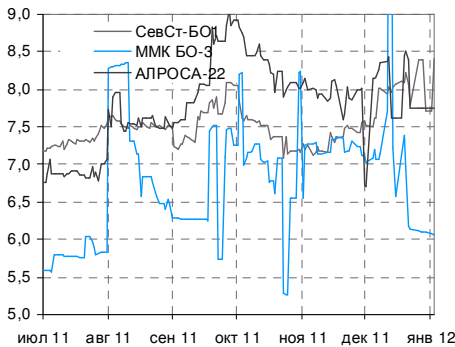


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

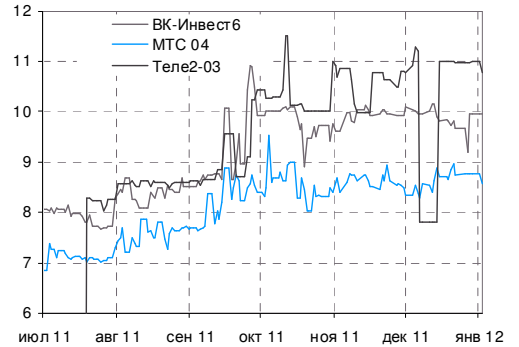
Доходности российских монополий



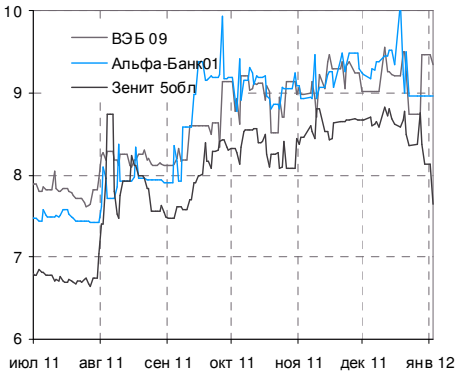
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



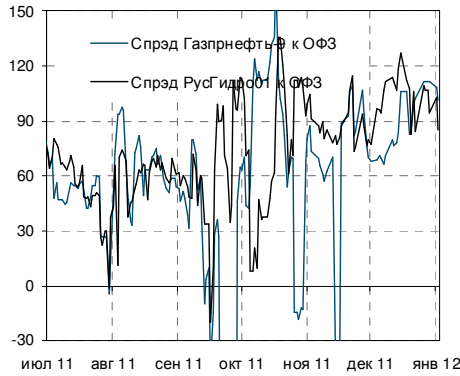
Доходности "Телекоммуникации"



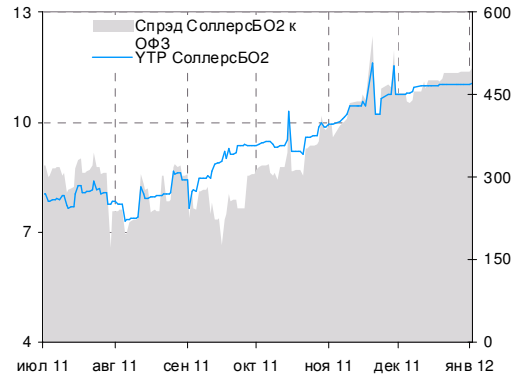
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

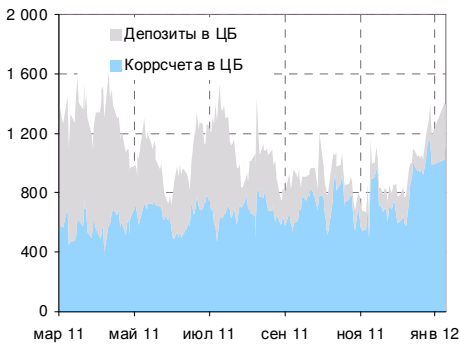


Облигации с текущей доходностью выше 10%

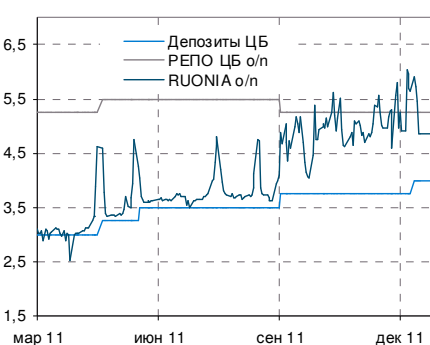


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



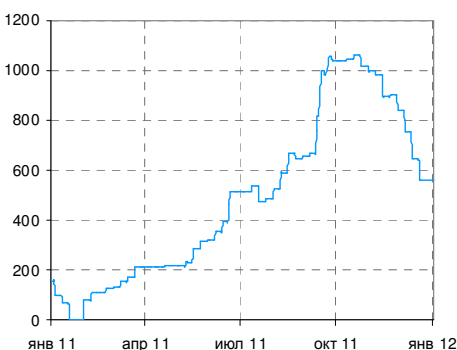
Динамика ставок денежного рынка



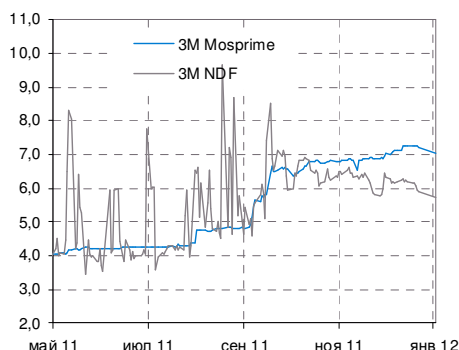
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/н)



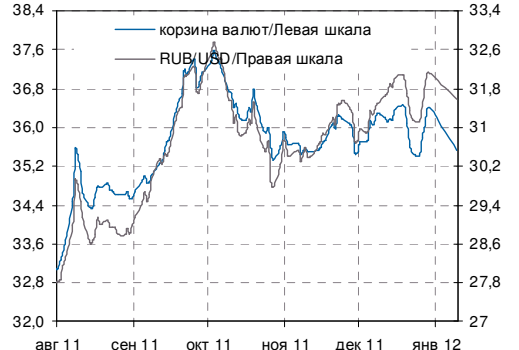
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его 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 Банка 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, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его 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 не берет 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. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.