

Долговые и денежные рынки
18 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Негативные данные по промпроизводству в США и оптимистичные ожидания по индексу потребительского доверия США. Итоги саммита G-20 не изменили настроения инвесторов. Сегодня в США выходной.

Российские еврооблигации

Инвесторы не стали менять настроения предыдущих дней и завершили неделю в минусе. В пятницу ценовое падение не превышало 30 б.п.

Рублевые облигации

Продажи в ОФЗ привели к снижению цен в пределах 20 б.п. Сергей Игнатьев делает обнадеживающее заявление о вероятности снижения ЦБ процентных ставок. В корпоративных бумагах спрос на бонды Русала.

FX/Rates

Национальная валюта в пятницу вновь продемонстрировала нейтральную реакцию на внешние факторы.

Наши ожидания

Мы полагаем, что сегодня не следует рассчитывать на сильные колебания локальных валютных площадок. Напомним, что сегодня торги в США проводиться не будут по причине празднования «дня президентов», подобное событие, скорее всего, станет поводом для непродолжительной паузы на всех площадках. Тем не менее, выступление президента ЕЦБ может спровоцировать небольшую волатильность. В отсутствие американских инвесторов мы не ждем сколь значимой активности на рынке евробондов, в свою очередь высказывания Сергея Игнатьева о возможном снижении ставок могут несколько поддержать локальные рынки.

Главные новости

Падение производства впервые с 2009 г.

Росстат зафиксировал падение промышленного производства в январе на 0.8 % г/г. Отрицательная динамика этого показателя наблюдается впервые с октября 2009 г.

Тенденции в различных отраслях разнонаправленны: лучше выглядят те, кто ориентирован на потребительский спрос, хуже – сектора, ориентированные на инвестиционный спрос. Похоже, что инвестиционная пауза продолжается, и на этом фоне общие показатели экономического роста в начале года могут оказаться хуже ожиданий.

Кокс (B2/B/-) оценивает необходимость пересмотра ковенант по евробондам.

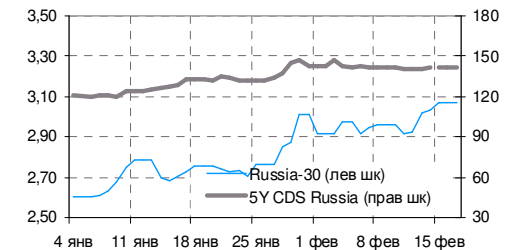
Данная необходимость, по-видимому, связана с реализацией крупных инвестпроектов (строительство двух шахт), а также все еще слабой конъюнктурой рынка кокса и чугуна.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	3,07	4
CDS России	142	1
MOSPRIME o/n	5,93	25
NDF 3M	6,11	6

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	753,9	9
Остатки на депозитах, млрд руб.	111,4	-17
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,14	0,01
Корзина (ЦБ), руб	34,68	0,03

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	0,0
ERIBOR 3M	0,23	-0,1
EUR/USD	1,3354	
UST-10	2,00	1
Германия-10	1,65	1
EFSF-10	1,94	1
Италия - 10	4,38	-2
Испания - 10	5,18	-1
Португалия-10	6,12	-3
CDS 5Y Ирландия	166	1
CDS 5Y Португалия	382	0
CDS 5Y Италия	237	-1
CDS 5Y Испания	255	-1

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	438,0	7
iTRAXX CEEMEA 5Y	170,8	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	99,7	0

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,04	6
ОФЗ 26205	6,62	3
ОФЗ 26207	7,07	3
Газпром-11	6,97	9
РЖД-10	7,06	-21
ФСК-15	7,24	-35
МТС-05	8,74	36
ВымпелКом-4	8,96	50
Металинвест-5	8,60	3
РусалБр-8	12,55	7
РСХБ-15	7,67	-2

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,80	3
Gazprom-37	5,52	2
Sberbank-21	4,22	2
AlfaBank-21	5,62	4
Evraz-18	5,71	1
Vimpel-22	5,82	6
TNK-BP-18	3,31	1

Безусловно, новость окажет давление на котировки евробондов Кокса.

ХКФ-Банк (ВаЗ/-ВВ-): досрочный выкуп.

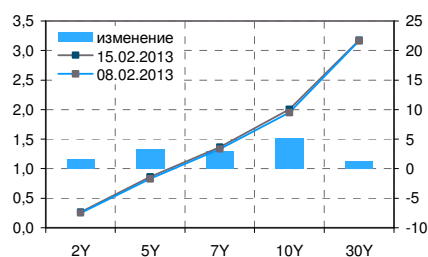
Последнее время выпуск торговался ниже номинала, поэтому в целом предложение под 100,2% по цене выглядит совсем неплохо.

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



Негативные данные по промпроизводству в США и оптимистичные ожидания по индексу потребительского доверия США. Итоги саммита G-20 не изменили настроения инвесторов. Сегодня в США выходной.

Новостной фон в пятницу был достаточно нейтральным и не создавал поводов для сколь существенного пересмотра настроений инвесторов. Американская статистика по итогам недели была достаточно смешанной. Так, промышленное производство в предыдущем месяце сократилось на 0,1% при прогнозе роста на 0,2%. При этом смягчающим фактором стала публикация предварительных данных Мичиганского университета о потребительском доверии в США, который в феврале вырос до 76,3 пунктов по сравнению с 73,8 пунктов месяцем ранее. Отметим, что итоги заседания G20, где министры финансов не стали критиковать Японию за меры по ослаблению валюты страны не оказали влияния на рынок.

В пятницу 10-летние американские казначейские бумаги вернулись на отметку доходности в 2%, при этом максимумом дня был уровень в 2,03%. Европейские 10-летние долговые бумаги по итогам недели показывали следующие доходности и динамику Германия – 1,65% («+1 б.п.»), Франция -2,274% («+1,1 б.п.»), Испания – 5,178% («-0,6 б.п.»), Италия – 4,377% («-2,4 б.п.»), Португалия 6,119% («-3,4 б.п.»), Греция – 10,797% («+8,2 б.п.»).

В пятницу на глобальных валютных площадках торги начинались в довольно спокойных настроениях. Инвесторы предпочитали не совершать резких движений до подведения итогов саммита G-20. Следует отметить, что затронутый ранее на саммите G-7 вопрос «валютных войн» мог найти продолжение и в рамках более широкого числа участников. При этом многие инвесторы полагали, что на Японию будет оказано существенное воздействие, чем просто устное нарекание.

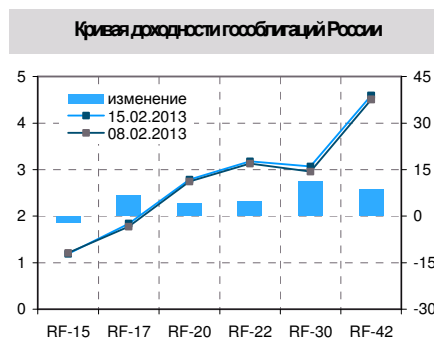
Вместе с тем, спокойный темп торгов был прерван в начале второй половины дня. Поводом для очередной коррекции пары EUR/USD стали слова одного из членов управляющего совета ЕЦБ, отметившего, что, вероятнее всего, ВВП Еврозоны в текущем году продемонстрирует снижение в рамках 0,2%-0,3%. Кроме того, он сообщил о том, что дисбаланс в экономиках «локомотивных» и «периферийных» стран будет лишь расти. Таким образом, существующая ситуация, при которой Германия и Франция демонстрирует рост ВВП, а остальные страны напротив его снижение, скорее всего, сохранится. Наиболее интересным в таком случае будут выглядеть меры регулятора по стимулированию экономик требующих поддержки, сохраняя обозначенный уровень инфляции в регионе. Вследствие чего, соотношение между долларом и евро составило 1,3327х. Блок статистики из США вернул оптимизм участникам. По итогам дня пара EUR/USD торговалась на уровне 1,3355х.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

Инвесторы не стали менять настроения предыдущих дней и завершили неделю в минусе. В пятницу ценовое падение не превышало 30 б.п.

На фоне достаточно нейтрального новостного фона инвесторы в российские еврооблигации придерживались общего настроения прошлой недели фиксировать прибыль. Всего суверенный бонд Russia-30



потерял в цене за неделю около фигуры. Пятницу же бонд завершал с переоценкой в «-24,2» и ценой в 124,27%, что в целом было схоже с другими бумагами на кривой. Корпоративные выпуски были также в минусе, при этом комфортнее всего себя чувствовали выпуски Газпрома и Евраз, наиболее ликвидные бонды которых снижались в пределах 10 б.п. В свою очередь бумаги Лукойла и ВымплеКома больше всего почувствовали на себе негативное отношение инвесторов. Здесь отрицательная динамика была в диапазоне 20-30 б.п. Отметим, что бумаги ВТБ, которые в четверг уверенно росли на новости о вхождении в капитал катарского инвестиционного фонда, по итогам пятницы не отличались от общей динамики рынка и снижались в пределах 20 б.п.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Продажи в ОФЗ привели к снижению цен в пределах 20 б.п. Сергей Игнатъев делает обнадеживающее заявление о вероятности снижения ЦБ процентных ставок. В корпоративных бумагах спрос на бонды Русала.

В сегменте ОФЗ в пятницу сохранялись преимущественно продажи, которые приводили к снижению в пределах 20 б.п. Среди наиболее ликвидных бумаг по итогам пятницы отметим ОФЗ 26207 – («-19 б.п.»), 25079 («-4 б.п.»), 26200 («-4 б.п.»). Отметим заявление главы Банка России Сергея Игнатъева о том, что ведомство надеется на замедление инфляции. Это, по его словам, может позволить ЦБ задуматься о снижении процентных ставок.

В корпоративных бондах отметим спрос на ряд выпусков третьего эшелона, прежде всего бумаги Русала. Так, бонд серии 07 на неплохих оборотах за день подорожал на 20 б.п., также ликвидность была в выпуске Внешпромбанка БО-1 («+66 б.п.»). В свою очередь, участники торгов продавали выпуски ХКФБанк-6 («-38 б.п.») и БИНбанкБО-1 («-12 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта в пятницу вновь демонстрировала нейтральную реакцию на внешние факторы.

Локальный валютный рынок в пятницу продолжал демонстрировать нейтральное отношение к внешним факторам. Доллар при этом торговался в диапазоне 30,10 руб. -30,17 руб., стоимость бивалютной корзины удерживалась на уровне 34,66 руб. Примечательно, что коррекция на сырьевых рынках, произошедшая уже ближе к закрытию локальных площадок, практически не повлияла на ход валютных торгов. По итогам недели курс доллара составил 30,12 руб. Стоимость бивалютной корзины - 34,68 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизились на 7,8 млрд руб. до уровня 865,3 млрд руб. Ставки денежного рынка немного увеличились. MosPrime o/n составила 5,93% («+25 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Мы полагаем, что сегодня не следует рассчитывать на сильные колебания локальных валютных площадок. Напомним, что сегодня торги в США проводятся не будут по причине празднования «дня президентов», подобное событие, скорее всего, станет поводом для непродолжительной паузы на всех площадках. Тем не менее, выступление президента ЕЦБ может спровоцировать небольшую волатильность.

В отсутствие американских инвесторов мы не ждем сколь значимой активности на рынке евробондов, в свою очередь высказывания Сергея Игнатьева о возможном снижении ставок могут несколько поддержать локальные рынки.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Новости коротко

Корпоративные новости

- Консолидированная выручка ГК **«Русское море»** за 2012 год сократилась на 3,3% к 2011 году до 17,952 млрд руб. Основное влияние на снижение выручки оказал сегмент «Готовой рыбной продукции», где продажи сократились на 14,7% до 3,455 млрд руб. по причине, как и по итогам 1 пол. 2012 года, «проводимой политики планомерного отказа от продажи брендированной продукции на условиях тендерных поставок, а также отказа от реализации крупных объемов ястыковой красной икры под брендами Чингай и Soviet в связи с неудовлетворительными показателями валовой прибыли по данной категории продукции». В свою очередь, наращивание объемов продажи деликатесной красной рыбы, в том числе, за счет восстановления поставок в ряд розничных сетей и начала продаж икры новой путины, позволили улучшить ситуацию. В то же время продажи в сегменте дистрибуции остались на прежнем уровне – 14,4 млрд руб. («-0,3%» к 2011 году).
[/www.russianseagroup.ru/](http://www.russianseagroup.ru/)
- Для оптимизации долгового портфеля **Газпром нефть** досрочно погасила в 2012 году кредиты на общую сумму в 700 млн долл. По итогам года общий объем задолженности компании составил чуть менее 7,4 млрд долл. Компания стремится поддерживать соотношение Долг/EBITDA на уровне не выше 1,5x. На конец 2012 года этот показатель не превышал 0,78x. В настоящее время доля долгосрочных заимствований компании составляет почти 80% от общего объема, а средний срок займов в 2012 году был увеличен в полтора раза – с 2,75 лет до более чем 4 лет.
[/Finambonds/](http://Finambonds/)

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК»** серии БО-04 5 млрд. руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9,6% годовых. Ориентир ставки 1-го купона, объявленный в ходе маркетинга, находился в диапазоне 9,3-9,8% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 9,52-10,04% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **Банка ВТБ** серии БО-22 объемом 15 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 7,9% годовых. Техническое размещение займа на бирже запланировано на 19 февраля 2013 года. Срок обращения выпуска составит 1092 дня, оферта не предусмотрена.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **Азиатско-Тихоокеанского Банка** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,4% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 10,50-11,00% годовых (доходность к 1,5 летней оферте - 10,78-11,30% годовых), но затем сужен сначала до 10,50-10,75% годовых, а позднее снижен - до уровня 10,35-10,50% (доходность к оферте - 10,61-10,78% годовых).

Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило выпуску облигаций **КБ «ЛОКО-Банка»** серии БО-02 объемом 4 млрд рублей финальный рейтинг «В+».

Главные новости

Падение производства впервые с 2009 г.

Росстат зафиксировал падение промышленного производства в январе на 0.8 % г/г. Отрицательная динамика этого показателя наблюдается впервые с октября 2009 г. Тенденции в различных отраслях разнонаправленны: лучше выглядят те, кто ориентирован на потребительский спрос, хуже – сектора, ориентированные на инвестиционный спрос. Похоже, что инвестиционная пауза продолжается, и на этом фоне общие показатели экономического роста в начале года могут оказаться хуже ожиданий.

Событие. В январе сезонно-сглаженный индекс промышленного производства снизился на 1.5 %. Динамика производства «год к году» оказалась отрицательной (впервые с октября 2009 г.), составив -0.8 %.

Индексы промышленного производства

	Ноя. 12	Дек. 12	Янв. 13
Индекс промышленного пр-ва *, % м/м	0.6	0.3	-1.5
Индекс промышленного пр-ва, % г/г	1.9	1.4	-0.8
Обрабатывающая пром-ть, % г/г	4.0	1.5	-0.3
Добывающие отрасли, % г/г	0.3	0.2	-1.2

* - с устранением сезонного и календарного факторов

Источники: Росстат

Комментарий. Данные за январь оказались шокирующими, особенно, учитывая тот факт, что в этом январе было на 1 рабочий день больше, чем год назад. Основной причиной негативной динамики стало резкое сокращение производства в добывающих отраслях – на 1.2 % г/г. При этом добыча угля упала на 2.7 % г/г, а добыча нефти – на 1.7 % г/г. Последние цифры вызывает вопросы, т.к. согласно данным ЦДУ-ТЭК, на которые обычно ориентируются отраслевые аналитики, в январе наблюдался рост добычи нефти – на 1.4 % г/г.

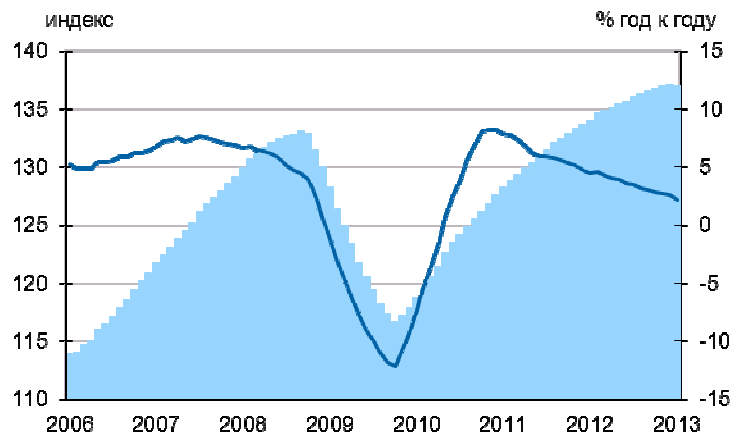
В обрабатывающей промышленности тенденции противоречивы – так позитивные тренды сохранились в производстве мяса и мясопродуктов, в нефтепереработке, в производстве легковых автомобилей (здесь даже небольшое ускорение по сравнению с концом прошлого года). В то же время усилились негативные тенденции в черной металлургии, и этот факт особенно неприятен, т.к. свидетельствует о продолжении инвестиционной паузы.

Конечно, делать выводы по одному месяцу рано, но в целом информация очень тревожная. Похоже, что общие показатели экономического роста в России в начале года окажутся слабее ожиданий – динамика ВВП может уйти ниже 2 % г/г.

Промышленное производство, % год к году



Промышленное производство, накопленным итогом за 12 мес. (100 – 2003 г.)



Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Кирилл Тремасов

Кокс (B2/B/-) оценивает необходимость пересмотра ковенант по евробондам.

Данная необходимость, по-видимому, связана с реализацией крупных инвестпроектов (строительство двух шахт), а также все еще слабой конъюнктурой рынка кокса и чугуна. Безусловно, новость окажет давление на котировки евробондов Кокса.

Событие. В прошлую пятницу Группа Кокс сообщила, что «оценивает необходимость пересмотра ковенантов в отношении 5-летних еврооблигаций на сумму 350 млн долл. (KOKS Finance Limited, 2016). Компания не исключает возможности обратиться к инвесторам с просьбой об изменении ковенантов по данному выпуску.

При этом накануне Кокс заявил об одобрении ключевым своим кредитором – Сбербанком – изменения финансовых ковенантов по действующим кредитным соглашениям, что даст компании «дополнительную гибкость в финансировании инвестиционных проектов.

Комментарий. Изменение ковенант, вероятно, может потребоваться Коксу для дальнейшей и бесперебойной реализации инвестиционной программы, которая главным образом сосредоточена на 2 проектах – строительстве шахт Бутовская и им. С.Д. Тихова (запуск намечен на 1 пол. 2013 г. и 2 пол. 2014 г. соответственно). Пик капложений в эти проекты как раз приходится на 2013 г. (9,7 млрд руб.), что, по-видимому, приведет к наращиванию долга. Напомним, по итогам 1 пол. 2012 г. размер чистого долга группы составлял 24,3 млрд руб., а соотношение Чистый долг/ЕБИТДА – 3,1х, в то время как ковенанты по евробонду ограничивали эту метрику 3,5х. Напомним, что в 2013 г. группе также предстоит рефинансировать около 3,8 млрд руб.

Наличие крупных инвестиций и потребность в рефинансировании долга в условиях все еще слабой конъюнктуры рынка кокса и чугуна, безусловно, отразится на финансовых метриках Кокса, и уже договорившись с одним из основных кредиторов о послаблении ковенант, группа, скорее всего, предпримет попытку провести аналогичные действия и с держателями евробондов.

На наш взгляд, подобного рода новости, безусловно, окажут давление на котировки, прежде всего, евробондов Кокса, 2016 (YTM 8,66%/2,85 г.), хотя инвестиции в эти бумаги и ранее были связаны с повышенными рисками реализации группой крупных инвестпроектов и повышенной чувствительностью кредитного профиля эмитента к волатильным рынкам чугуна и кокса, что во многом уже заложено в текущих ценах бумаг. Биржевые рублевые бонды Кокса серии БО-02 (YTM 10,01%/444 дн.), несколько подорожавшие в последние дни, также могут потерять в цене на общем новостном фоне.

Александр Полютков

ХКФ-Банк (Ba3/-/BB-): досрочный выкуп.

Последнее время выпуск торговался ниже номинала, поэтому в целом предложение под 100,2% по цене выглядит совсем неплохо.

Событие. ООО «ХКФ Банк» приняло решение о приобретении биржевых облигаций серии БО-03 у их владельцев 26 февраля 2013 года в количестве до 4 млн. штук по цене 100,2% от номинала. Согласно сообщению банка, период предъявления бумаг к выкупу продлится с 9.30 до 18.15 мск 25 февраля 2013 года. Напомним, выпуск облигаций общим номинальным объемом 4 млрд руб. был размещен в апреле 2011 года сроком на 3 года и офертой через 2,5 года. Ставки купонов до оферты были установлены в размере 7,9% годовых.

Комментарий. Отметим, что последний месяц облигации выпуска торговались ниже номинала – на уровне 99,0-99,7х. Таким образом, предложение от эмитента выкупить бумагу по 100,2% выглядит вполне интересно. При этом сейчас первичный рынок предлагает на выбор множество бумаг с более высокой доходностью, поэтому, в целом, есть из чего выбрать.

С другой стороны, 7,79% - вовсе неплохой купон для высококачественно Эмитента. Напомним сам по себе выпуск короткий – оферта по нему должна состояться в октябре текущего года (цена 100%), и доходность YTP сложилась за последний месяц в среднем 8,85%. Поэтому, для консервативного портфеля, может иметь смысл остаться в бумаге еще на полгода, тем более что эмитент демонстрирует довольно низкие риски

кредитного качества. Выкуп облигаций, по словам менеджмента, проводится для эффективного управления ликвидностью и процентными рисками.

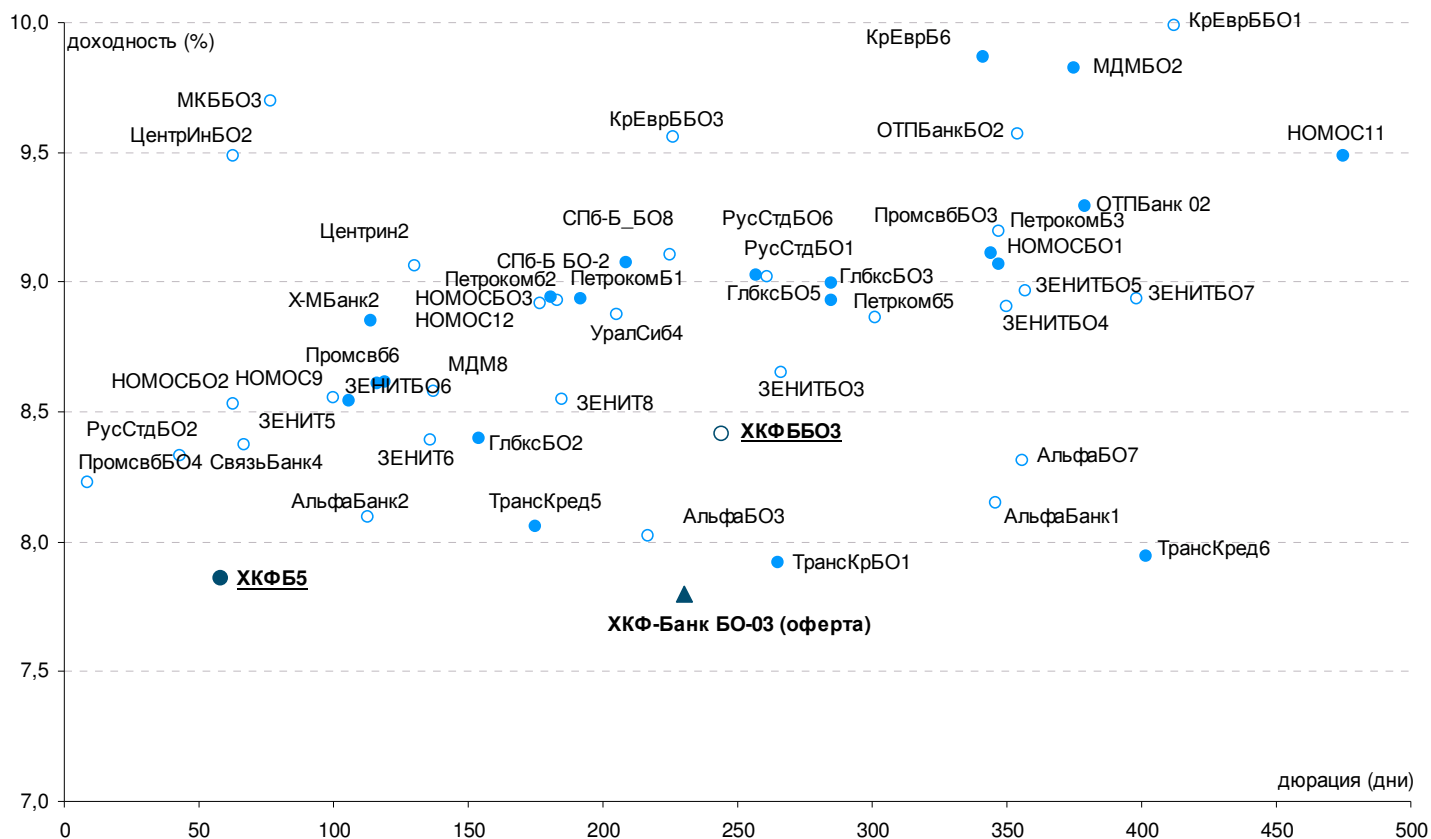
Финансовые показатели ХКФ-Банка по МСФО

Балансовые показатели, млрд руб.	2011	1H 2012	9m2010	9m2011	9m2012	9m 2012 / 2011
ASSETS	155,7	197,3	93,7	119,2	239,0	54%
Cash and cash equivalents	16,0	9,8	6,4	4,2	19,5	22%
% assets	10,3%	5,0%	6,9%	3,6%	8,2%	---
Loans	112,8	146,8	70,6	96,8	179,5	59%
Loans (gross)	121,0	159,6	76,4	104,1	196,0	62%
% assets	72,5%	74,4%	75,3%	81,2%	75,1%	---
NPL (>90дн.)	5,8%	6,0%	7,8%	6,2%	6,3%	---
allowance for loan impairment	6,8%	8,0%	7,7%	7,0%	8,4%	---
Impairment allowance / NPL (90+)	1,2	1,3	1,0	1,1	1,3	---
Loans / Customer accounts	1,6	1,3	3,4	2,8	1,3	---
Customer accounts	70,3	115,9	21,0	34,2	134,2	91%
% assets	45,2%	58,7%	22,4%	28,7%	56,1%	---
EQUITY	30,5	34,0	30,3	28,0	39,9	31%
% assets	19,6%	17,2%	32,4%	23,5%	16,7%	---
Total Capital Adequacy Ratio	20,5%	17,1%	36,2%	22,9%	16,8%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.	2011	1H 2012	9m2010	9m2011	9m2012	1H 2012 / 1H 2011
Net interest income	23,1	14,9	13,8	16,8	25,1	50%
Fee and commission income (net)	9,6	8,9	5,6	6,3	15,4	145%
Provisions charge for loan impairment	-6,2	-7,6	-2,3	-4,3	-13,0	202%
Operating income*	32,3	23,7	17,3	22,9	41,2	80%
General Administrative expenses	-12,5	-8,2	-6,5	-8,1	-12,9	60%
Profit	10,8	6,3	6,7	8,3	12,1	46%
Качественные показатели деятельности, млрд руб.	2011	1H 2012	9m2010	9m2011	9m2012	1H 2012 / 1H 2011
RoAA	9,1%	7,2%	9,8%	10,1%	8,2%	-1,9%
RoAE	38,4%	39,3%	29,4%	40,3%	45,9%	5,6%
Cost / Income	38,8%	34,4%	37,7%	35,3%	31,3%	-3,9%

* Net profit before tax + Provisions charge for loan impairment + Operating expenses

Источник: данные банка, расчеты Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

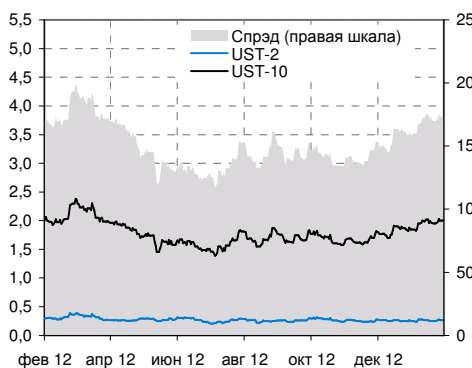
Распределение доходностей облигаций финансового сектора (15.02.2013 г.)



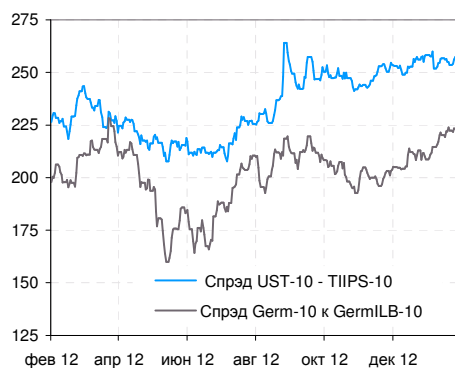
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

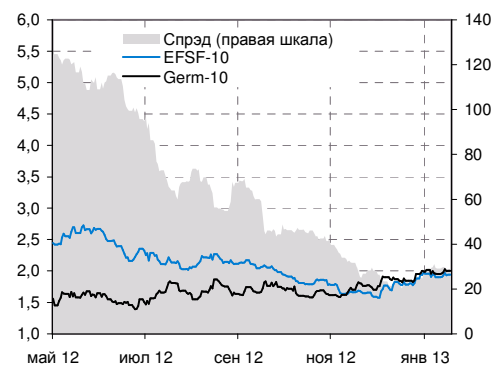
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



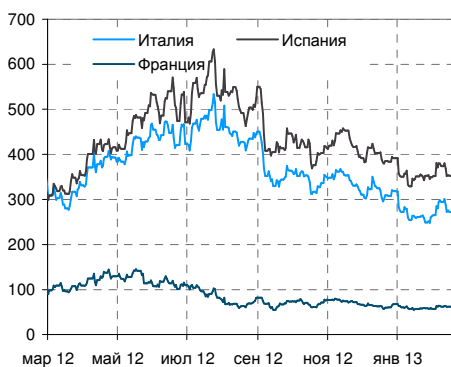
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



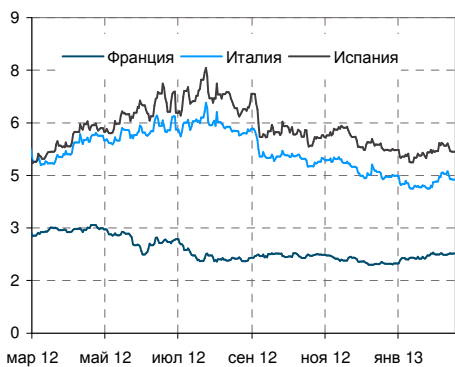
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



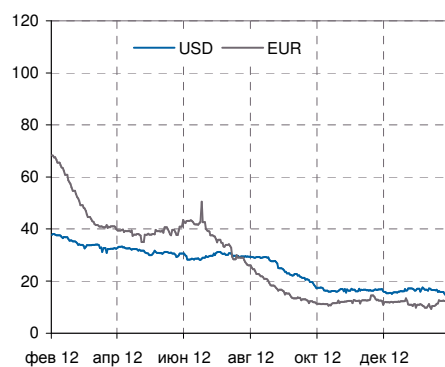
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

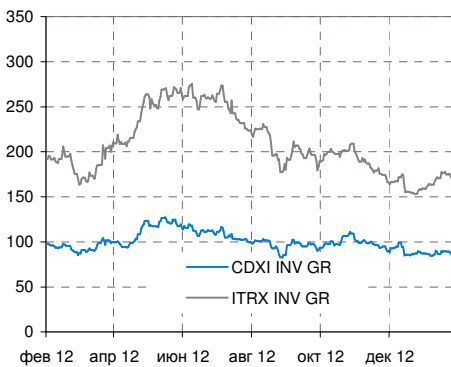


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

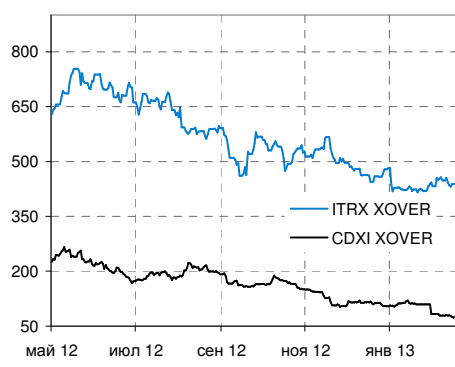


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

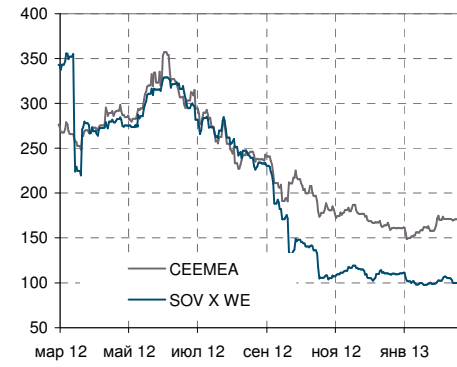
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

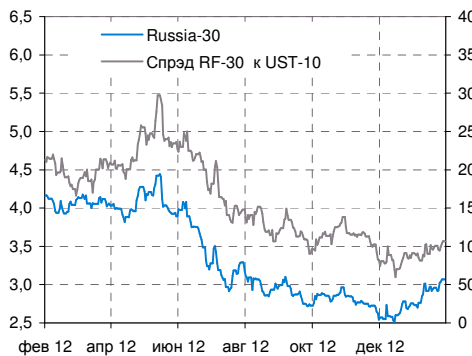


ITRX / Governments

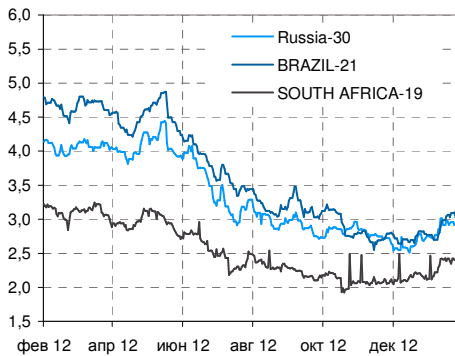


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

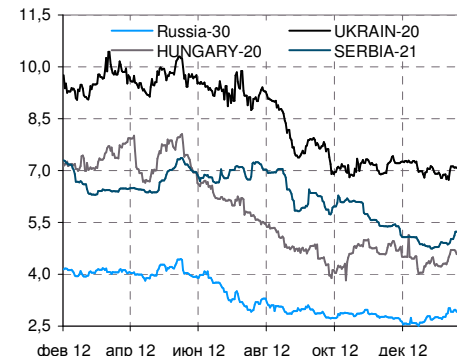
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

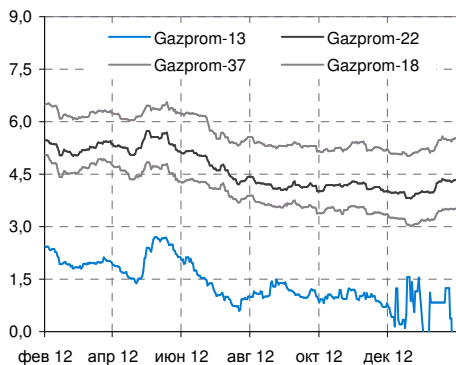


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

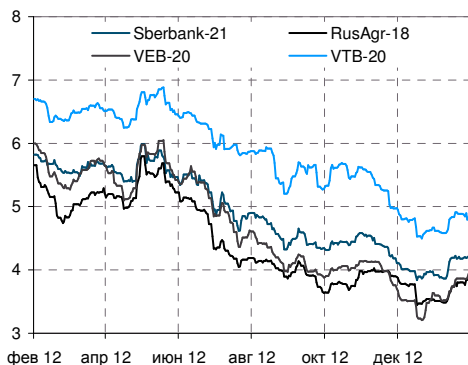


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

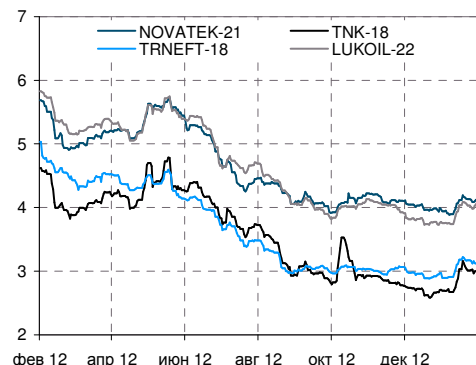
Еврооблигации Газпрома



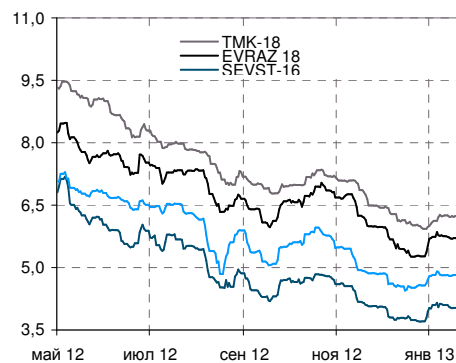
Евробонды госбанков



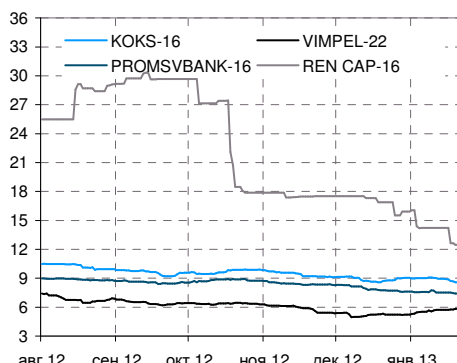
Еврооблигации нефтегазового сектора



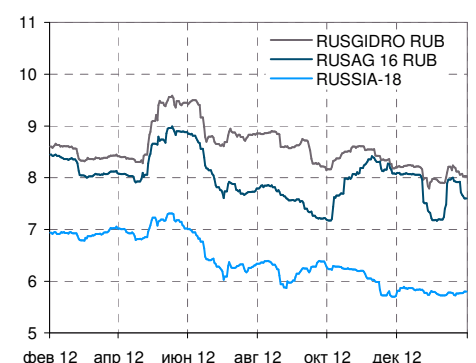
Еврооблигации металлургического сектора



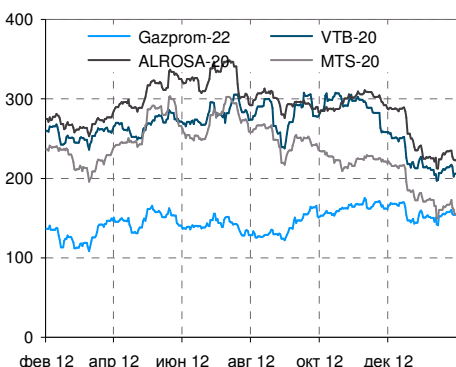
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



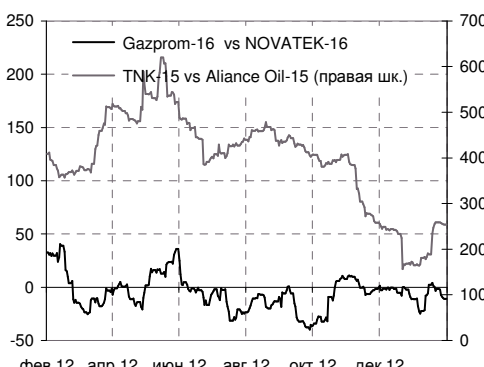
Еврооблигации, номинированные в рублях



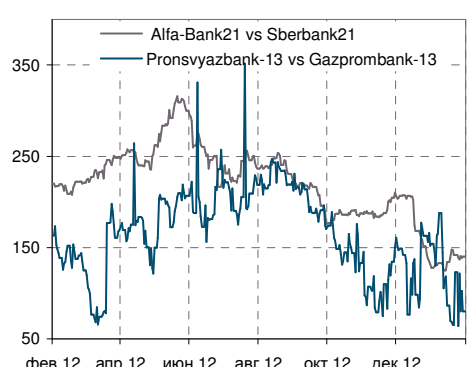
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

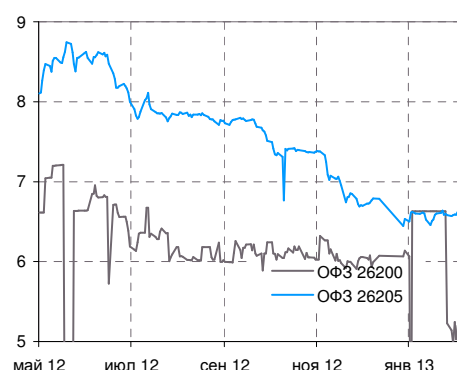


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

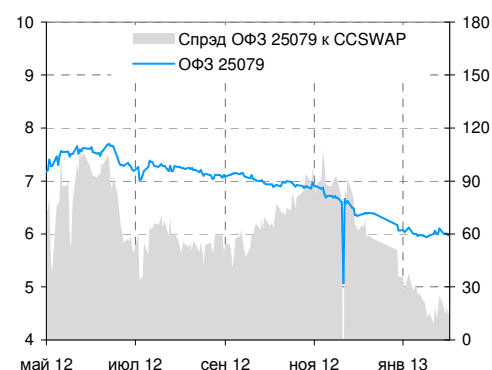
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

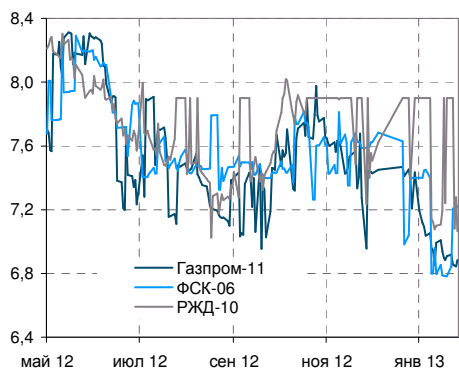


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

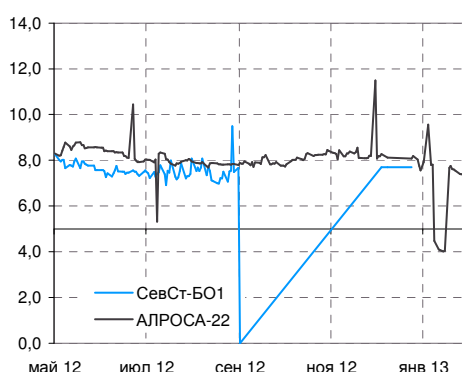


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

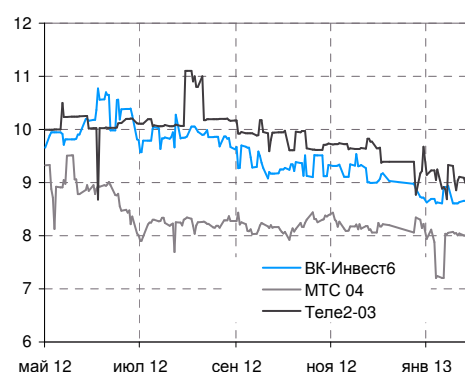
Доходности российских монополий



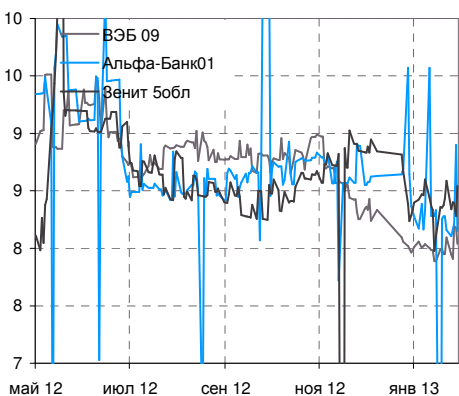
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



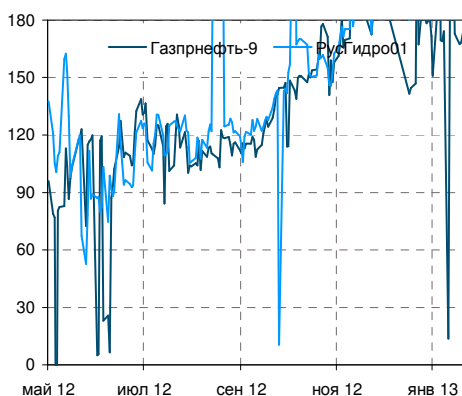
Доходности "Телекоммуникации"



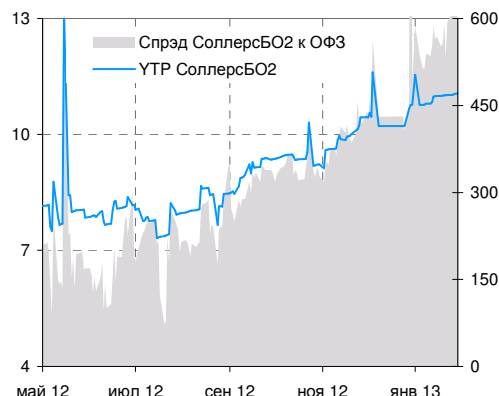
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

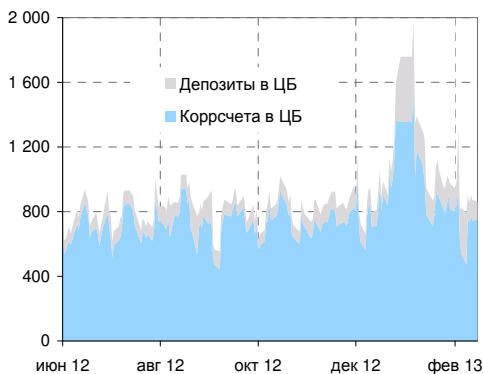


Облигации с текущей доходностью выше 10%

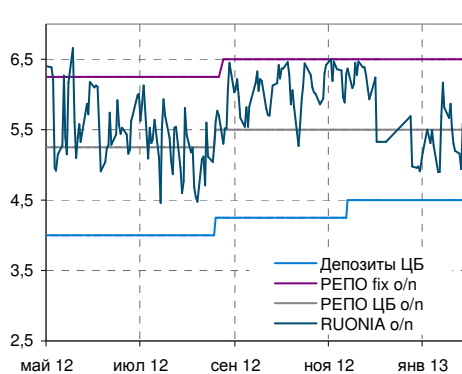


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

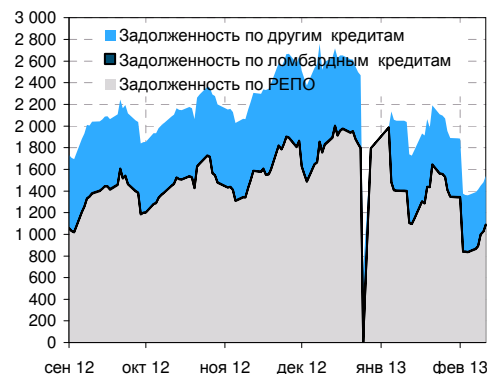
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



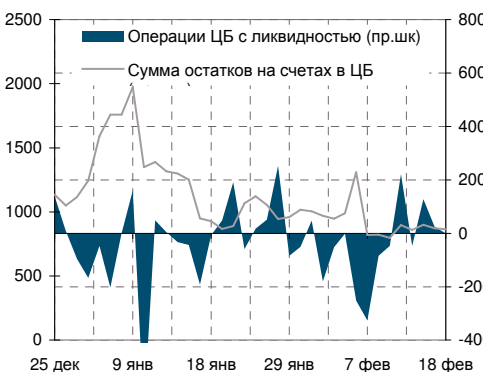
Динамика ставок денежного рынка



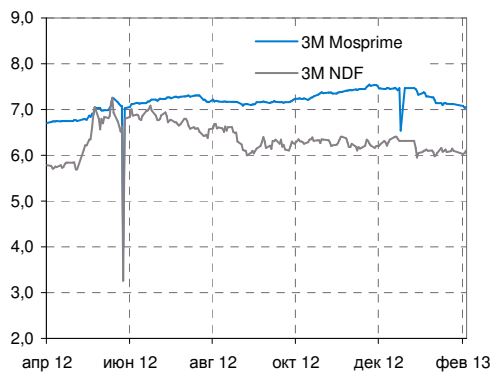
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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.