

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Оптимизм, заданный началом прошлой недели, все еще сохранился у инвесторов, даже несмотря на негативную статистику из США. На этой неделе ждем новостей из Греции.

Российские еврооблигации

Уровень фиксации в пятницу значительно ниже четверга. Russia-30 на фоне сужения спреда к UST начала восстанавливать ценовые уровни. В корпоративных бумагах ценовые движения редко превышали 10 б.п.

Рублевые облигации

По-прежнему распродажа на длинном конце ОФЗ. В корпоративных выпусках торговая активность была несущественной. В лидерах - Евраз и Алроса.

FX/Rates

Локальный валютный рынок продолжает демонстрировать укрепление рубля.

Наши ожидания

Сегодня, следом за двумя днями фиксации прибыли, участники торгов могут начать выставлять преимущественно котировки на покупку как на локальном рынке, так в сегменте российских еврооблигаций.

На фоне общего оптимизма, сложившегося на внешних рынках, мы рассчитываем, что тенденция по укреплению национальной валюты сегодня продолжится.

Главные новости

UC RUSAL: без сюрпризов.

Сегодня утром UC RUSAL опубликовала слабые финансовые результаты за 4 квартал и 2011 год в целом, которые, на наш взгляд, не преподнесли значимых неожиданностей. Долговая нагрузка не претерпела существенных изменений.

ТМК опубликовала слабые результаты за 4 квартал по МСФО.

ТМК опубликовала финансовые показатели за 2011 год, которые оказались слабее консенсус-прогнозов участников рынка и наших ожиданий. Тем не менее, мы считаем вполне вероятным, что рынок проигнорирует опубликованные слабые данные и сосредоточится на перспективах улучшения финансовых показателей ТМК в этом году.

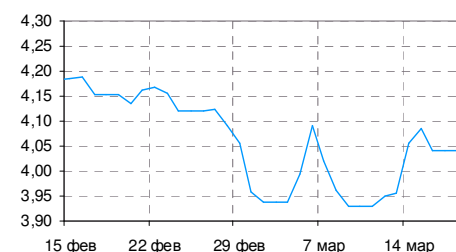
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,04	-4
CDS России	169	0
MOSPRIME o/n	5,31	26
NDF 3M	5,51	7

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	759,5	38
Остатки на депозитах, млрд руб.	109,6	3
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,24	-0,10
Корзина (ЦБ), руб	33,44	0,01

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,85	-0,9
EUR/USD	1,32	
UST-10	2,30	2
Германия-10	2,05	8
EFSF-10	3,17	6
Италия - 10	4,85	0
Испания - 10	5,18	1
CDS 5Y Ирландия	634	4
CDS 5Y Португалия	1280	-42
CDS 5Y Италия	356	-9
CDS 5Y Испания	400	-4
CDS 5Y Греция	25422	0

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	528,3	-18
iTRAXX CEEMEA 5Y	252,5	-4
iTRAXX SOVX WE 5Y	224,8	-4

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,74	-1
ОФЗ 25077	7,16	-4
Газпром-11	7,34	-2
РЖД-10	7,33	-2
ФСК-6	7,38	-1
РусГидро-1	8,08	-1
МТС-04	8,12	7
Вк-Инвест6	8,97	13
Северсталь-БО1	7,64	-4
ВЭБ-09	8,71	1
Альфа-Банк01	8,84	11

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,79	0
Gazprom-37	6,09	-2
Sberbank-21	5,51	-4
AlfaBank-21	7,75	-2
Evraz-18	6,96	0
Vimpel-22	7,71	-1
TNK-BP-18	4,38	-3

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Оптимизм, заданный началом прошлой недели, все еще сохранился у инвесторов, даже несмотря на негативную статистику из США. На этой неделе ждем новостей из Греции.

Последний день недели глобальные игроки закрывали не столь оптимистично, как ее начало, однако все же большинство мировых площадок остались в «зеленой зоне». Среди событий обозначивших настрой инвесторов были умеренно негативная статистика из-за океана, где США представили данные о промышленном производстве, которое осталось в феврале на уровне предыдущего месяца, в то время как прогнозировался рост. Также неожиданно индекс потребительского доверия США в марте снизился, что опять же не вторило прогнозам роста показателя. Вместе с тем, инвесторы продолжали покидать сегмент казначейских обязательств. Так, UST-10 завершили неделю на уровне 2,29 против итога четверга в 2,28.

Основные события этой недели будут связаны с Грецией. Так, сегодня состоится аукцион по греческим CDS и погашение облигаций на 4,6 млрд евро завтра.

Начало торгов на международном валютном рынке в пятницу проходило в довольно спокойных настроениях: пара EUR/USD после непродолжительного роста начала небольшую коррекцию, при этом находясь в диапазоне 1,305 - 1,3094x. Драйвером, кардинально изменившим настроения инвесторов, стали данные по индексу потребительских цен в США за февраль (при прогнозе 0,2% он составил 0,1%). При этом европейская валюта вновь смогла преодолеть значение 1,31x.

Сегодня основной интригой являются итоги переговоров по вопросу возможного объединения EFSF и EFSM. На наш взгляд, данное действие должно позитивно отразиться на европейской валюте, ведь основной задачей нового фонда является создание механизма более оперативного оказания финансовой поддержки странам ЕС, находящимся в затруднительной ситуации с рефинансированием государственного долга.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

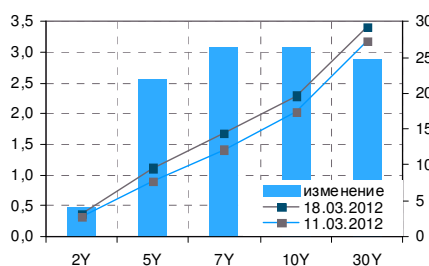
Российские еврооблигации

Уровень фиксации в пятницу значительно ниже четверга. Russia-30 на фоне сужения спреда к UST начала восстанавливать ценовые уровни. В корпоративных бумагах ценовые движения редко превышали 10 б.п.

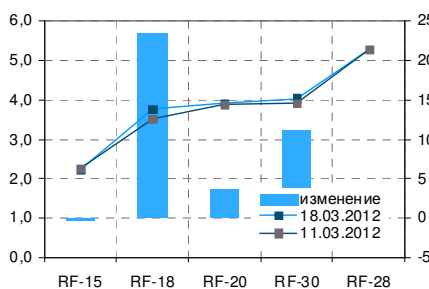
Уровень напряжения в российских евробондах в пятницу был значительно ниже четверга, когда, напомним, инвесторы предпочитали зафиксировать прибыль. На этот раз довольно сложно было найти ценовые движения выше 10 б.п. Стоит отметить, что на фоне сокращающегося спреда к UST (174.б.п.) суверенный выпуск Russia-30 в последний день прошедшей недели несколько восстановил свои позиции, завершив день на уровне 119,208, то есть на 20 б.п. выше закрытия четверга – 118,933. В корпоратах, как мы отметили выше, была довольно смешанная динамика, не вылившаяся в серьезные ценовые изменения. Среди отличившихся ростом можно отметить Gazprom-37 («+26,5 б.п.»), Trneft-18 («+38,3 б.п.»), VEB-20 («+34,9 б.п.»), VTB-35 («+42,2 б.п.»). Бумаги Евраза в то же время продолжали ощущать на себе котировки на продажу, что заставило выпуски подешеветь в пределах 30 б.п.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

По-прежнему распродажа на длинном конце ОФЗ. В корпоративных выпусках торговая активность была несущественной. В лидерах - Евраз и Алроса.

Фиксация в локальных долговых бумагах в пятницу была в основном в сегменте государственного долга. ОФЗ, находившиеся в фокусе внимания инвесторов, на прошлой неделе подешевели в среднем не более 7-10 б.п. Лидерами по торговому обороту значились ОФЗ 26206, 26204, 26205, то есть бумаги с наиболее длинной дюрацией.

В корпоративных выпусках торговая активность было незначительной. Вместе с тем, можно отметить ценовой рост в выпуске ЕвразХолдФ-02 («+0,30 б.п.»), Алроса-23 («+0,28 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Локальный валютный рынок продолжает демонстрировать укрепление рубля.

Если еще в первой половине пятницы участники в отсутствии ориентиров с внешних площадок продолжали следовать по пути плавного ослабления позиции рубля, то вслед за ростом стоимости нефти на сырьевых площадках можно было наблюдать новую фазу укрепления национальной валюты. По итогам торгов в последний рабочий день минувшей недели курс доллара снизился до 29,28 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 33,46 руб., что немного выше уровня открытия торгов и произошло, возможно, по причине роста стоимости евро как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

Ликвидность банковской системы после уплаты накануне страховых взносов начала понемногу восстанавливаться. Основными источниками для пополнения средств у банков по-прежнему является ЦБ с аукционами прямого РЕПО. Следует отметить, что на прошедших в пятницу аукционах банки привлекли почти 79 млрд руб. (на 29,24 млрд руб. больше, чем в четверг). При этом остатки на корсчетах и депозитах увеличились на 40,8 млрд руб. до 869,1 млрд руб. Ставки денежного рынка немного увеличились, MosPrime o/n составила 5,31%.

Алексей Егоров

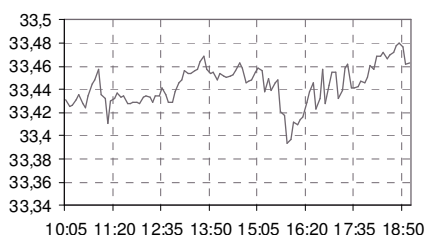
Наши ожидания

Сегодня, следом за двумя днями фиксации прибыли, участники торгов могут начать выставлять преимущественно котировки на покупку как на локальном рынке, так в сегменте российских еврооблигаций.

На фоне общего оптимизма, сложившегося на внешних рынках, мы рассчитываем, что тенденция по укреплению национальной валюты сегодня продолжится.

Алексей Егоров
Игорь Голубев

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Долговой рынок

19 марта	Размещение: Металлоинвест, 01 и 05
20 марта	Размещение: ВТБ, БО-03 и БО-04 Размещение: Вымпелком, 01 и 04
21 марта	Аукцион ОФЗ 26205 на 35,20 млрд руб.
22 марта	Размещение: Металлоинвест, 06

Денежный рынок

20 марта	Уплата трети НДС за IV кв 2011 года Ломбардный аукцион на срок 1 неделя
21 марта	Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35,20 млрд руб. ОФЗ 25069, купон 5, выплата 2,37 млрд руб. ОФЗ 26202, купон 10, выплата 1,12 млрд руб. ОФЗ 35001, купон 1, выплата 1,05 млрд руб. Возврат Минфину с депозитов 67,4 млрд руб.
22 марта	ОФЗ 26204, купон 2, выплата 5,49 млрд руб.

Макроэкономические события

22 марта	Индекс PMI Франции за март Индекс PMI Германии за март Индекс PMI ЕС за март
----------	--

Корпоративные события

19 марта	Промсвязьбанк: отчетность за 2011 год (МСФО) UC RUSAL: отчетность за 2011 год (МСФО)
----------	---

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Интер РАО объявило о близкой договоренности о выкупе генерации Башкирэнерго у АФК «Системы» (владеет 49% акций энергокомпании). Интер РАО ожидает получения согласия АФК на сделку в течение трех-четырех недель. После этого электростанции и теплосети Башкирэнерго будут выделены в Башэнергоактив, подконтрольный Интер РАО, а энергосети – в «Башкирские распределительные сети», остающиеся у АФК «Система».

Затем Интер РАО намерен обменять акции миноритариев Башэнергоактива на собственные бумаги (602,8 акции Интер РАО за обыкновенную и 458,1 акции за привилегированную акцию Башэнергоактива) или выкупить их. Получив 100% акций Башэнергоактива, Интер РАО присоединит его к холдингу, став непосредственным владельцем ООО «Башкирская генерирующая компания», ООО ПГУ ТЭЦ-5 и ООО «Башкирские распределительные тепловые сети» (сейчас принадлежат Башкирэнерго). Управление этими компаниями, а также подконтрольной Интер РАО ТГК-11 в дальнейшем может быть передано ООО «УК Интер РАО – Управление теплогенерацией». /Коммерсантъ/

- **Сбербанк** направит на выплату дивидендов за 2011 г. 15,3% чистой прибыли, или 47,5 млрд руб. Годом ранее объем выплат составил 12%, или 21 млрд руб. На обыкновенную акцию рекомендовано выплатить 2,08 руб., на привилегированную – 2,59 руб., годом ранее – 0,92 и 1,15 руб. соответственно. /Ведомости/

Долговые рынки

- С 19 марта 2012 года в ММВБ приостанавливаются торги биржевыми облигациями **ММК** серии БО-03 объемом 5 млрд руб. Эмитент принял решение досрочно погасить указанный выпуск 22 марта 2012 года. Погашение ценных бумаг будет осуществляться по цене 100% от номинала.
- Ставка 1 купона по облигациям **ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ** серии 06 объемом 10 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9% годовых, что соответствует доходности 9,2% годовых к оферте через 3 года. Размещение облигаций на ММВБ состоится 22 марта 2012 года.
- **ВымпелКом** установил ставку 1 купона облигаций серий 01 на 10 млрд руб. и 04 на 15 млрд руб. на уровне 8,85% годовых, что соответствует доходности 9,05% годовых к оферте через 3 года. Напомним, в процессе book-building эмитент дважды пересматривал ориентир доходности с первоначальных 9,25-9,75% годовых, до 9,0-9,25% годовых, а затем до 8,85-9,0% годовых. Размещение облигаций на ММВБ намечено на 20 марта.
- Облигации **ООО «Сэтл Групп»** серии 01 объемом 1 млрд руб. переведены из котировального списка «А1» в котировальный список «Б» ММВБ.
- **ТГК-1** исполнила оферту по облигациям серии 01 объемом 4 млрд руб., выкупив 18,6% выпуска на сумму 743,2 млн руб. (включая НКД).

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента **ХМАО-Югры** с «BBB-» до «BBB» и подтвердила его рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAAA». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный».

Эксперты S&P отметили, что повышение рейтинга отражает «консолидацию высоких показателей исполнения бюджета, отсутствие планов по заимствованиям в среднесрочной перспективе, продолжающееся наращивание объема остатков на счетах, часть которых направляется в резервный фонд. Рейтинги отражают очень высокий уровень благосостояния региона, его высокие показатели ликвидности, низкий уровень долга и устойчиво высокие показатели исполнения бюджета. При этом для региона характерны невысокий уровень предсказуемости и гибкости доходов, объясняющийся контролем со стороны федерального правительства, волатильность доходов, обусловленная высокой концентрацией экономики в нефтяной отрасли, и умеренного экономического роста».

Получение более престижного рейтинга вряд ли отразится на котировках облигаций ХМАО-Югры серий 25007 (УТМ 7,22%/270 дн.) и 25008 (УТМ 7,71%/591 дн.), учитывая их крайне низкую ликвидность.

Главные новости

UC RUSAL: без сюрпризов.

Сегодня утром UC RUSAL опубликовала слабые финансовые результаты за 4 квартал и 2011 год в целом, которые, на наш взгляд, не преподнесли значимых неожиданностей. Долговая нагрузка не претерпела существенных изменений.

Событие. UC RUSAL опубликовала финансовые результаты по МСФО за 4 квартал и 2011 год в целом, зафиксировав снижение EBITDA по сравнению с уровнем 3 квартала почти на 46% на фоне 12,5% снижения цен на алюминий.

Комментарий. Результаты компании оказались достаточно ожидаемыми. На фоне снижения цен на алюминий кв-к-кв на 300 долл. за тонну, EBITDA компании в расчете на проданную тонну претерпела почти такое же снижение (305 долл.), что говорит о том, что некоторый эффект на уровне издержек, который компания могла получить от ослабления рубля и снижения привязанных к стоимости алюминия энергозатрат, был компенсирован ростом прочих расходов (например, топливных затрат на зарубежных глиноземных предприятиях). Обращает на себя внимание и тот факт, что, несмотря на рост производства кв-к-кв на 1,8%, компания снизила продажи на 2,2%, реализовав, таким образом, почти на 5% меньше металла, чем было произведено. Реализуй РУСАЛ весь произведенный металл, результаты за 4 квартал были лучше. Хотя сейчас цены на алюминий примерно на 160 долл. за тонну выше среднего уровня прошлого квартала, и ограничение продаж тогда в пользу будущих периодов представляется правильным решением (всего за 2011 год компания реализовала на 106 тыс. тонн меньше алюминия, чем произвела).

На уровне чистой прибыли компания зафиксировала значительные убытки (почти 1 млрд долл. за квартал), которые свели практически к нулю весь результат года и были во многом связаны с отрицательной переоценкой стоимости доли в Норильском никеле. Отметим, что резкое снижение чистой прибыли в 4 квартале может позволить компании выплатить дивиденды за 2011 год в соответствии с определенной в соглашении акционеров дивидендной политикой (не менее 50% от чистой прибыли по МСФО) без особенного ущерба для кредиторов.

Отчетность РУСАЛа не стала откровением и с точки зрения денежных потоков. Чистый долг на фоне слабых финансовых результатов последнего квартала вырос на 130 млн долл., хотя по итогам года в целом сократился на 423 млн долл. («-3,7%» к 2010 году) до 11,049 млрд долл., а соотношение Чистый долг/EBITDA как и годом ранее осталось на уровне 4,4х. В 2011 году компания завершила рефинансирование долгового портфеля, продлив сроки погашения и снизив процентную маржу (номинальные процентные расходы сократились на 23,5% к 2010 году).

Рублевые выпуски РУСАЛа серий 07 (УТР 11,42%/ 670 дн.) и 08 (УТР 11,88%/ 970 дн.) предлагают сейчас солидную премию к бумагам Мечела порядка 70-100 б.п., что, на наш взгляд, дает возможность апсайда, особенно по более длинному выпуску, несмотря на «обострение» акционерного конфликта, который, скорее всего, не скажется на кредитном профиле компании, по крайней мере в краткосрочной перспективе.

Финансовые результаты UC RUSAL по МСФО

млн долл.	3 кв. 2011	4 кв. 2011	+/-, %	2010	2011	+/-, %
Выручка	3 162	2 806	-11.3	10 979	12 291	12.0
ЕБИТДА	705	382	-45.8	2 597	2 512	-3.3
Маржа, %	22.3	13.6		23.7	20.4	
Чистая прибыль	432	-974		2 867	237	-91.7
Чистый долг	10 919	11 049	1.2	11 472	11 049	-3.7
Денежные средства и их эквиваленты				491	646	31.6
Долг/ЕБИТДА				4.6	4.7	
Чистый долг/ЕБИТДА				4.4	4.4	
Цена LME, долл./тонна	2 400	2 100	-12.5	2 200	2424	10.2
Продажи алюминия, тыс. тонн	1 029	1 006	-2.2	4 085	4 017	-1.7
ЕБИТДА/тонна Al, долл.	685	380	-44.6	636	625	-1.6

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волков, CFA
Александр Полкутов

ТМК опубликовала слабые результаты за 4 квартал по МСФО.

ТМК опубликовала финансовые показатели за 2011 год, которые оказались слабее консенсус-прогнозов участников рынка и наших ожиданий. Тем не менее, мы считаем вполне вероятным, что рынок проигнорирует опубликованные слабые данные и сосредоточится на перспективах улучшения финансовых показателей ТМК в этом году.

Событие. ТМК опубликовала финансовые результаты по МСФО за 4 квартал и 2011 год в целом, отчитавшись о 10% росте ЕБИТДА по сравнению с уровнем предыдущего квартала и о 11,5% росте показателя по итогам года.

Комментарий. Опубликованный квартальный результат оказался более чем на 11% ниже консенсус-прогноза участников рынка и на 4% ниже наших ожиданий, что отражает худшую по сравнению с оценками динамику издержек и продаж компании в денежном выражении. Чистая прибыль ТМК, тем временем, значительно выросла кв-к-кв, в основном, за счет обратной переоценки стоимости европейских активов, улучшившей результат компании на 73 млн долл.

С точки зрения денежных потоков, результаты ТМК смотрятся лучше, чем с точки зрения P&L. В последнем квартале года компания заработала 207 млн долл. операционного денежного потока, потратив на инвестиции лишь 83 млн долл., что позволило выплатить промежуточные дивиденды, сократить чистый долг примерно на 2% и добиться соотношения чистый долг/ЕБИТДА ниже 3,5х. Всего за год чистый долг компании сократился более чем на 200 млн долл. до 3,55 млрд долл.

Несмотря на слабые результаты последнего квартала, мы по-прежнему смотрим в будущее ТМК с умеренным оптимизмом, ожидая улучшения ее показателей в 2012 году из-за снижения цен на сырье и увеличения спроса на трубы со стороны нефтяных компаний, многие из которых в последние месяцы объявили о существенном увеличении инвестиционной программы по итогам 2012 года. Руководство самой компании на телеконференции с аналитиками, посвященной публикации финансовых результатов, также выразило мнение, что по итогам 1 квартала 2012 года показатель ЕБИТДА ТМК вырастет по сравнению с уровнем предыдущего квартала и может приблизиться к прошлогоднему результату (294 млн долл.).

Напомним, что у ТМК (B1/B+/-) есть сейчас в обращении как LPN с погашением в январе 2018 года, так и рублевые облигации с погашением в октябре 2013 года, однако доля данных обязательств в совокупном объеме долга более чем скромная (500 млн долл. и 5 млрд руб. соответственно). При этом бонды на рублевом рынке

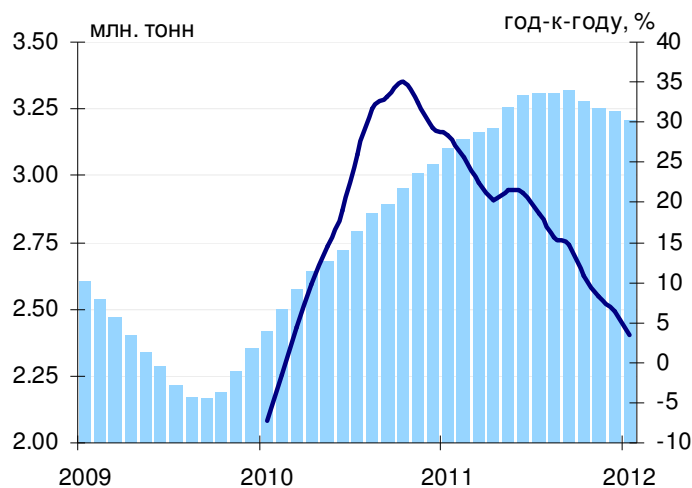
дают премию к ММК (Ba3/-/BB+) до 70 б.п., еврооблигации – до 80 б.п. к Евразу (Ba3/B+/BB-). На наш взгляд, бумаги компании достаточно интересны к приобретению.

Финансовые результаты ТМК по МСФО

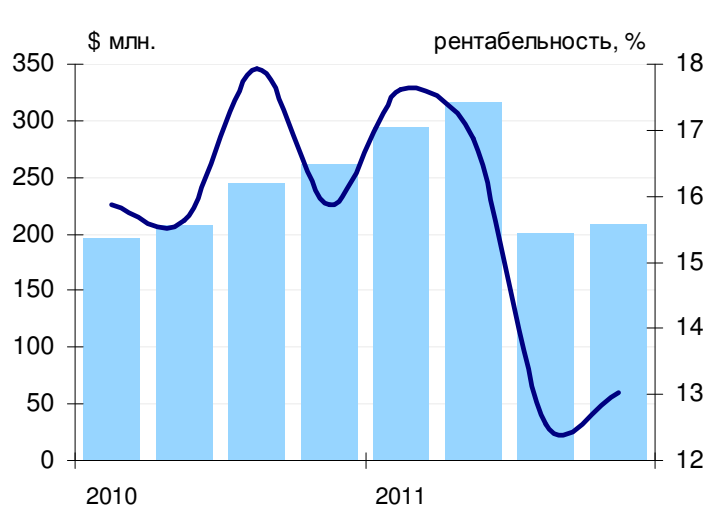
\$ млн	3 кв. 2011	4 кв. 2011	+/-, %	2010	2011	+/-, %
Выручка	1 604	1 603	-0,1	5 579	6 753	21,1
ЕБИТДА	202	223	10,4	942	1 050	11,5
ЕБИТДА скорректированная*	202	209	3,9	911	1 022	12,2
Маржа, %	12,6	13,1		16,3	15,1	
Чистая прибыль	21	104	393,4	104	380	264,3
Чистый денежный поток	92	124	34,9	55	286	419,8
Чистый долг	3 616	3 552	-1,8	3 757	3 552	-5,5
Чистый долг / ЕБИТДА скорр.				4,1	3,5	

* - скорректированная ЕБИТДА, отличающаяся от официальной цифры на величину резервов, которые мы относим к операционным расходам
Источники: отчетность компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

ТМК: производство труб в РФ*



ТМК: ЕБИТДА и рентабельность



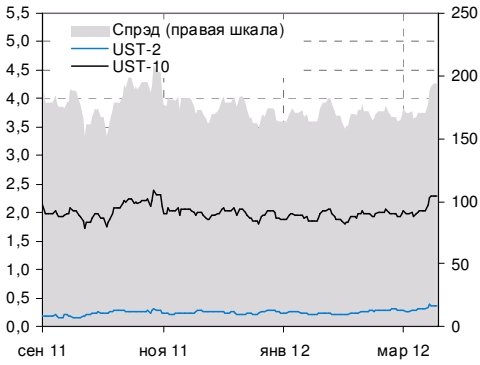
* - накопленным итогом за 12 месяцев

Источники: данные компании, Металл-Курьер, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

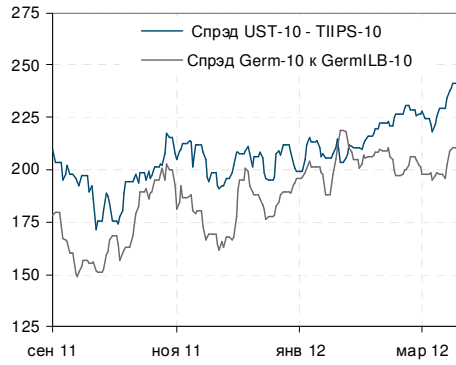
Юрий Волов, CFA
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

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



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



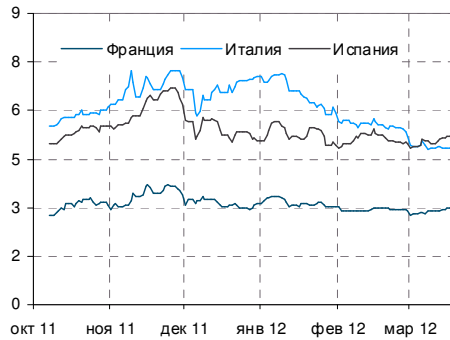
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



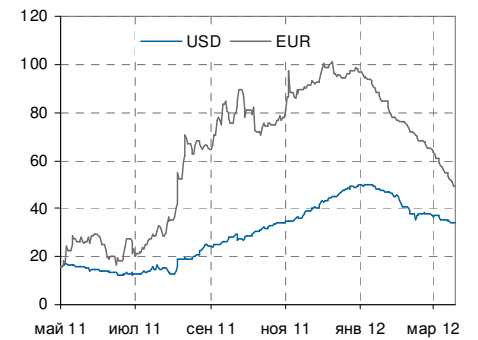
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

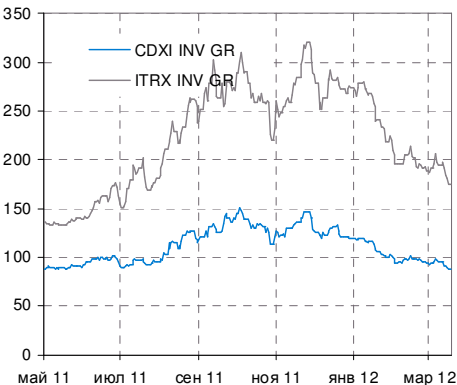


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

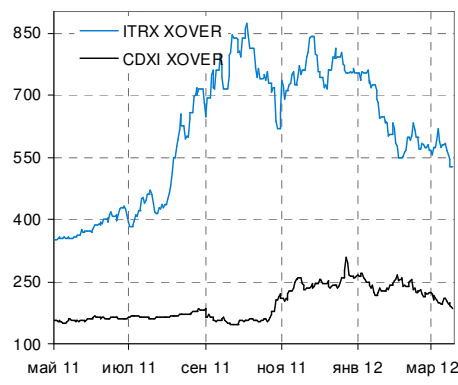


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

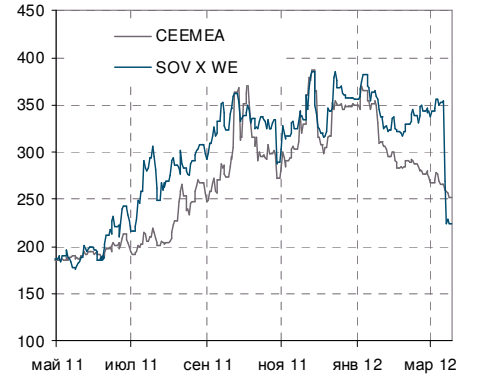
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

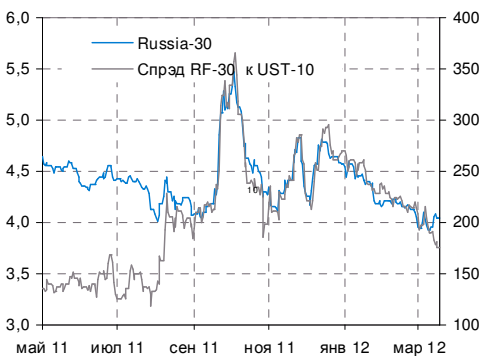


ITRX / Governments

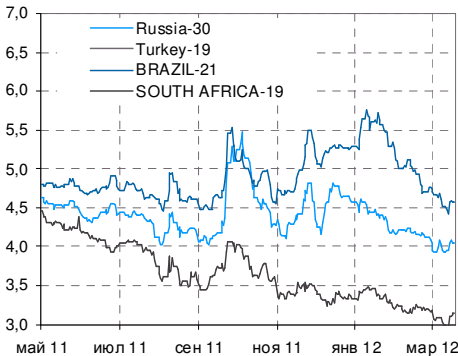


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

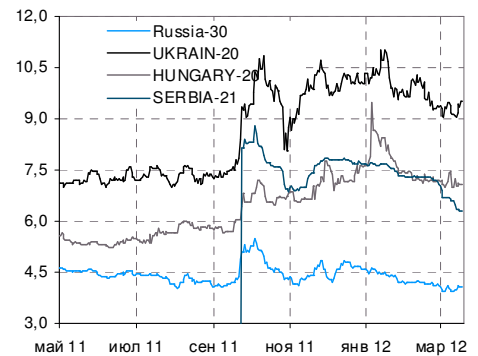
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

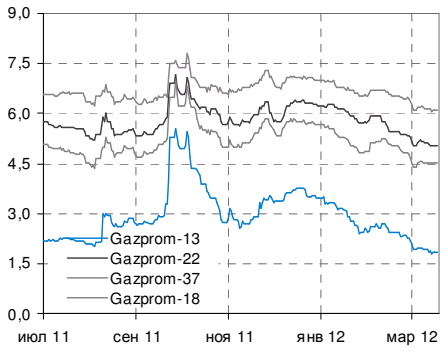


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

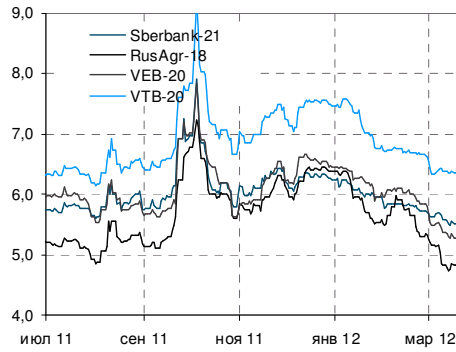


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

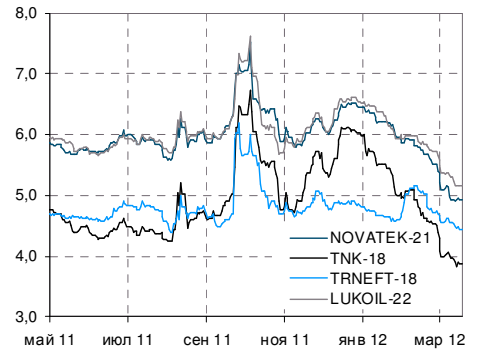
Еврооблигации Газпрома



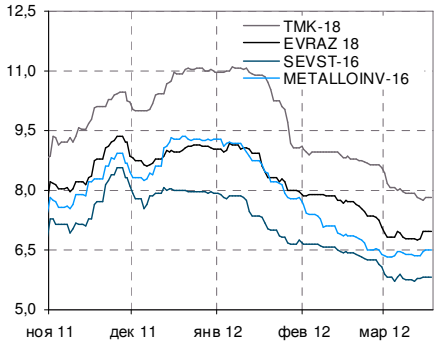
Евробонды госбанков



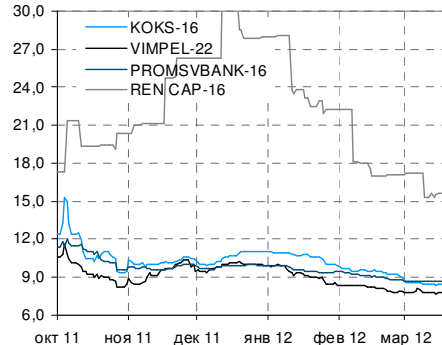
Еврооблигации нефтегазового сектора



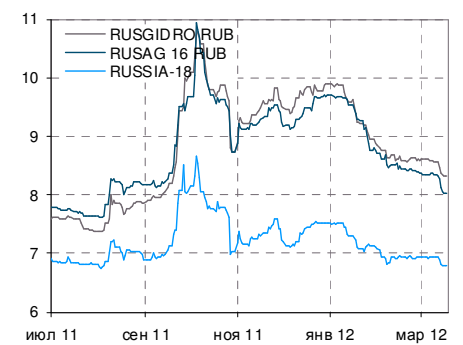
Еврооблигации металлургического сектора



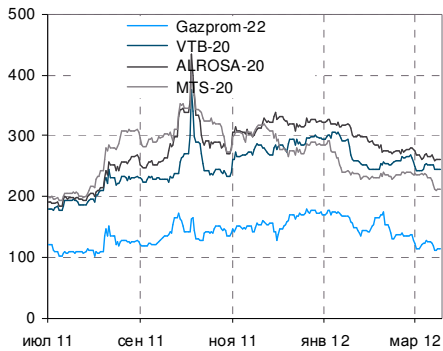
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



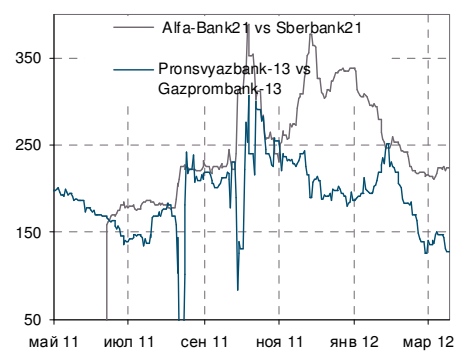
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

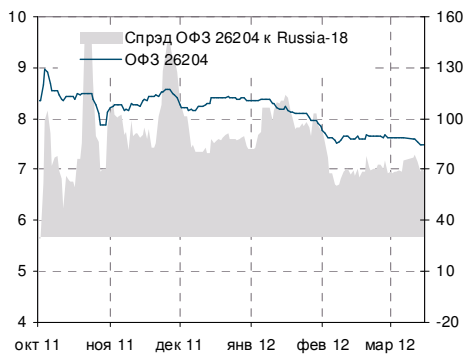


Спрэды в банковском секторе

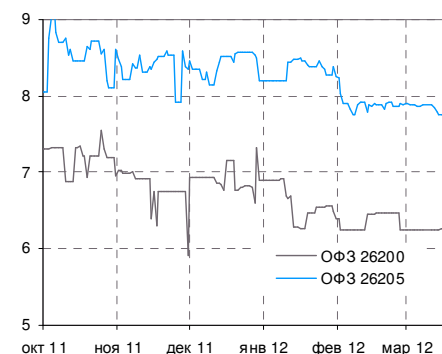


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

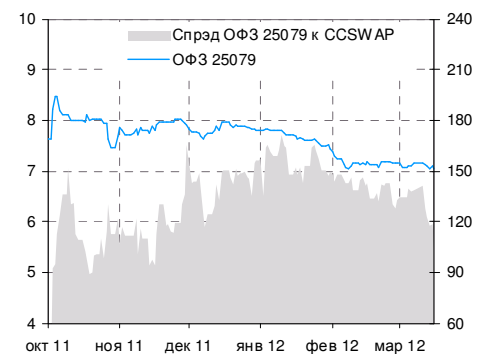
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

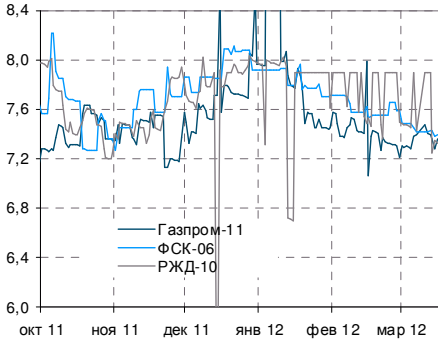


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

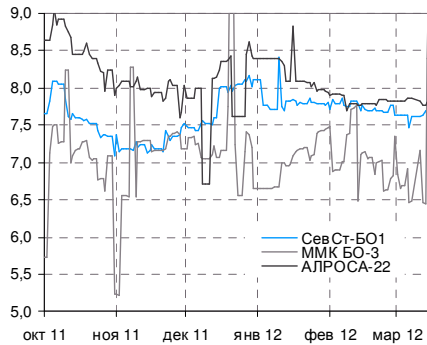


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

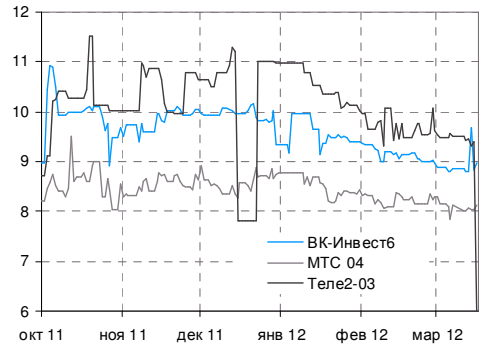
Доходности российских монополий



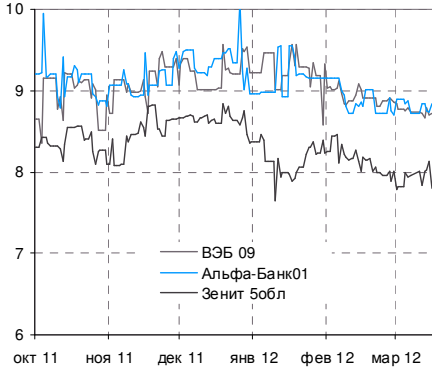
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



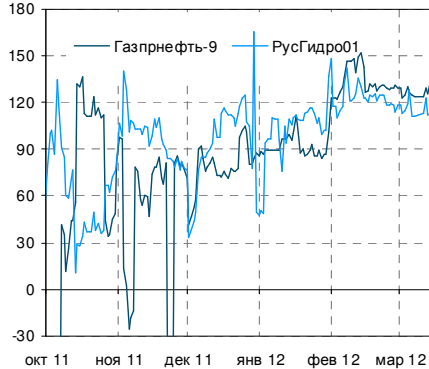
Доходности "Телекоммуникации"



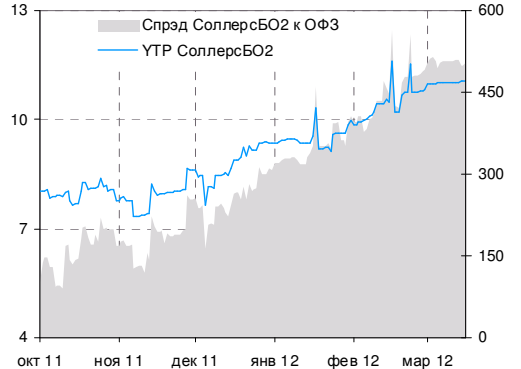
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

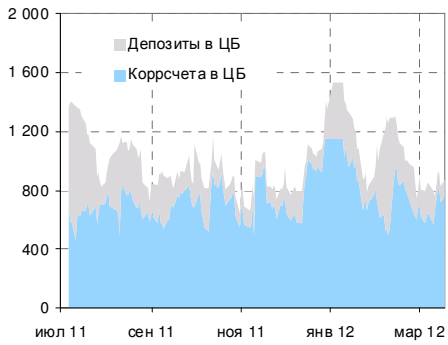


Облигации с текущей доходностью выше 10%

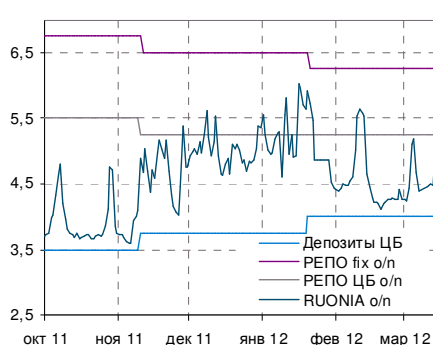


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



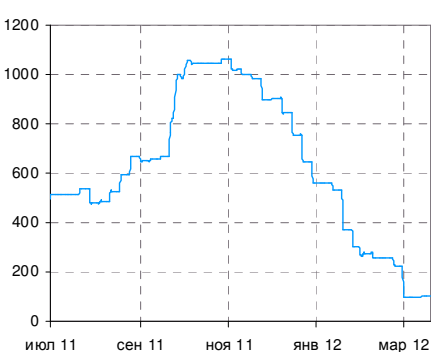
Динамика ставок денежного рынка



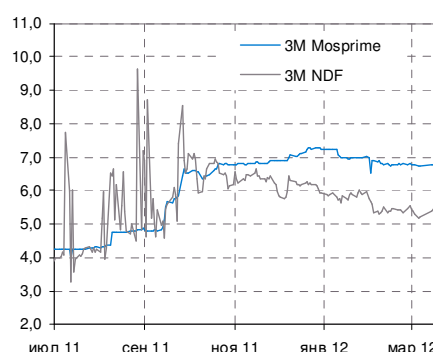
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютков

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

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

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

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