

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Внешние площадки вчера ощущали значительные «инъекции» позитива и из Европы, и из США, что поддерживало спрос на рискованные активы. Надежды на сохранение благоприятного новостного фона сохраняются, однако соблазн зафиксировать итоги столь впечатляющего роста весьма высок.

### Российские еврооблигации

Для российских еврооблигаций вчерашний день сложился достаточно комфортно - внешний позитив позволил удержаться в области положительных переоценок.

### Рублевые облигации

Сегмент рублевого долга довольно явно вчера выражал стремление нуждающихся в освобождении ликвидности для налоговых расчетов зафиксироваться «повыше», а готовых к покупкам - купить «подешевле». В результате, ценовая динамика вновь сложилась весьма неоднородной, к тому же в наиболее ликвидных выпусках по итогам дня не оформилось каких-то заметных ценовых изменений, несмотря на внутридневные колебания.

### FX/Rates

Позитив на внешних площадках и предстоящие налоговые выплаты способствуют усилению позиции рубля.

### Наши ожидания

Специфика торгов пятницы отражает большой соблазн зафиксировать рост, который сформировался за последние дни, особенно на фоне того, что неопределенность в отношении вопроса о реструктуризации госдолга Греции все еще остается. Вместе с тем, на следующей неделе ожидается очередная встреча министров финансов ЕС, с которой инвесторы связывают возможный прогресс по урегулированию имеющихся проблем.

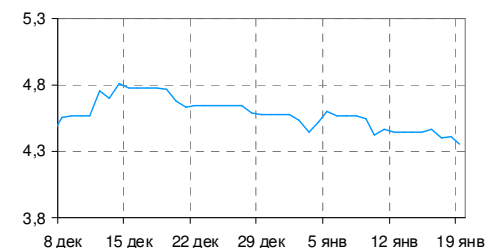
Сегмент российских евробондов, как мы полагаем, предпримет попытки удержать достигнутый ценовой рост.

Сегодняшнее усиление позиции рубля является реакцией на сокращение ликвидности по причине уплаты трети НДС. Вследствие чего сегодня мы ожидаем рост процентных ставок, а также увеличение объемов продаваемой валюты. При этом для рублевых долговых бумаг укрепление национальной валюты не сможет стать фактором поддержки спроса, поскольку, как было отмечено выше, отражает довольно напряженную ситуацию со свободной ликвидностью.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,36	-5
CDS России	242	-9
MOSPRIME o/n	4,94	1
NDF 3M	5,94	5
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	864,5	3
Остатки на депозитах, млрд руб.	216,5	-6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,32	-0,13
Корзина (ЦБ), руб	35,44	-0,05

#### Динамика доходности Russia-30



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,56	0,0
ERIBOR 3M	1,20	-0,9
EUR/USD	1,29	
UST-10	1,98	8
Германия-10	1,86	8
EFSF-10	3,19	5
Италия - 10	6,35	-5
Испания - 10	5,19	8
CDS 5Y Ирландия	662	-17
CDS 5Y Португалия	1259	-5
CDS 5Y Италия	480	-25
CDS 5Y Испания	383	-22
CDS 5Y Греция	5871	-26

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	645,5	-39
iTRAXX CEEMEA 5Y	310,5	-21
iTRAXX SOVX WE 5Y	344,6	-11

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	8,39	-7
ОФЗ 25077	7,73	0
Газпром-11	7,48	-1
РЖД-10	7,88	-8
ФСК-6	7,73	0
РусГидро-1	8,88	0
МТС-04	8,06	-46
Вк-Инвест6	9,82	21
Северсталь-БО1	7,78	-3
ВЭБ-09	9,57	28
Альфа-Банк01	9,18	-20

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,10	-2
Gazprom-37	6,71	-4
Sberbank-21	5,97	-6
AlfaBank-21	8,91	-5
Evraz-18	8,31	-15
Vimpel-22	8,98	-8
TNK-BP-18	5,79	-1

## Главные новости

### Альфа-Банк не будет 22 февраля исполнять call-опцион (Va1/BB/BB+).

Решение Альфа-Банка основывалось как на собственных финансовых метриках, так и на экономической целесообразности. Для остальных эмитентов данные действия все больше склоняют чашу весов в пользу цифр, нежели иных предпосылок.

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](mailto:research@nomos.ru)

# Рыночная конъюнктура

## Внешние рынки

Внешние площадки вчера ощущали значительные «инъекции» позитива и из Европы, и из США, что поддерживало спрос на рискованные активы. Надежды на сохранение благоприятного новостного фона сохраняются, однако соблазн зафиксировать итоги столь впечатляющего роста весьма высок.

Новое предложение европейского госдолга (среднесрочных бумаг Испании и Франции) весьма гармонично «вписалось» в рынок, отражая более осязаемый, чем на предыдущих аукционах спрос, что обеспечило более низкие доходности при размещении, а также стимулировало снижение доходностей на вторичном рынке. При этом «защитные» позиции оказались вне области массового спроса – доходность 10-летних бумаг Германии прибавила 8 б.п. до 1,86% годовых. После отшумевших аукционов для европейских площадок наиболее влиятельным на общий сентимент остается обсуждение вопроса о реструктуризации долга Греции, и в зависимости от достигнутого соглашения будет формироваться потребность в «защитных» позициях.

Для казначейских обязательств США поток позитивных макро данных вкупе с превосходящими ожиданиями финансовыми отчетами крупнейших банков, а также корпораций являлся мотивом для ограничения спроса. За вчерашний день доходность 10-летних UST прибавила 8 б.п. до 1,98% годовых.

Европейская валюта демонстрирует укрепление против доллара третий день подряд. Основными источниками позитива по-прежнему является Греция, а также аукционы по размещению долговых обязательств стран Еврозоны. Афины накануне очередной встречи с представителями ЕС о выделении нового пакета финансовой помощи начинают форсировать переговоры с частными инвесторами о порядке «добровольной» реструктуризации. Напомним, окончательное соглашение по данному вопросу должно быть согласовано и подписано до 23 января. Следует отметить, что основные моменты плана списания части долга уже определены. На фоне чего инвесторы начали смещать приоритет в сторону европейской валюты, которая демонстрирует уверенный рост. Вместе с тем, на наш взгляд, риск того, что переговоры могут затянуться, остается весьма высоким. Кроме того, примечательным выглядит реакция участников на позитивные новости, а также игнорирование любого негатива. В ходе вчерашних торгов пара EUR/USD смогла преодолеть отметку 1,29х и достигнуть уровня 1,2938х.

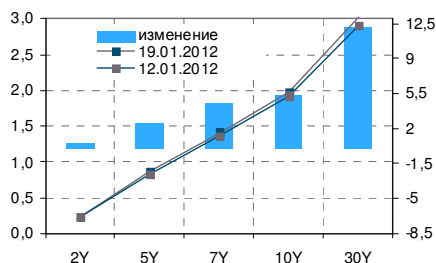
*Ольга Ефремова  
Алексей Егоров*

## Российские еврооблигации

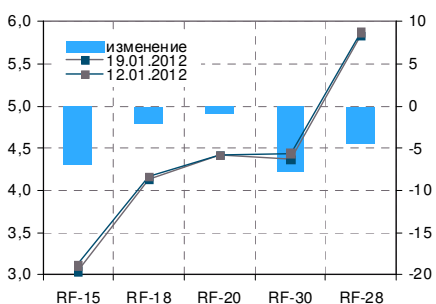
Для российских еврооблигаций вчерашний день сложился достаточно комфортно - внешний позитив позволил удержаться в области положительных переоценок.

В сегменте еврооблигаций торги проходили на позитивной волне, которую «подпитывали» новости с внешних площадок. В частности, комфортный настрой участникам задали итоги очередных европейских аукционов, вновь отразивших снижение стоимости госдолга. Кроме того, плотный поток хороших новостей был и из США: финансовые отчеты из банковского сектора оказались лучше прогнозов, превзошли ожидания и макро данные. На фоне этого активность покупателей сохранялась довольно высокой. Котировки суверенных Russia-30 по итогам дня наконец-то смогли преодолеть рубеж 117,5%, что не удавалось в течение всей рабочей недели и при закрытии котировки были на уровне 117,625%. В негосударственных бондах в центре спроса снова был «второй эшелон»: в лидерах положительных переоценок выпуски ТМК, Алросы, где рост

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



составил порядка 1%, а также Евраза, ВымпелКома, подорожавших в пределах 50 б.п.

Помимо этого интерес покупателей к бондам ВТБ и Лукойла продвинул их котировки вверх на 50-75 б.п.

Отметим, новость о том, что Альфа-Банк не планирует выполнять call-option, приходящийся на 22 февраля (по субординированным бумагам с погашением в 2017 году), не имела какого-то ошутимого резонанса в доходностях ни непосредственно этого, ни других выпусках банка.

*Ольга Ефремова*

## Рублевые облигации

*Сегмент рублевого долга довольно явно вчера выражал стремление нуждающихся в освобождении ликвидности для налоговых расчетов зафиксироваться «повыше», а готовых к покупкам купить «подешевле». В результате, ценовая динамика вновь сложилась весьма неоднородной, к тому же в наиболее ликвидных выпусках по итогам дня не оформилось каких-то заметных ценовых изменений, несмотря на внутрисуточные колебания.*

В сегменте ОФЗ основная торговая активность концентрировалась в выпусках 25079, 26204 и 26205 без изменения котировок относительно предыдущего закрытия. В «плюсе» вчерашние торги закончились для бумаг серий 26202, 26203, 25078, 255075, 25071 – положительная переоценка варьируется от 5 до 30 б.п.

Из негосударственных бумаг выделим отличившихся самым ярким ростом выпуски МТС, ВК-Инвеста, ВЭБ-Лизинга, а также бумаги ФСК-8, ФСК-10. «Экстремум» ценовых колебаний достигал 1,5%, но в среднем положительные переоценки не выходили за пределы 50 б.п. и были зафиксированы при довольно ограниченных оборотах.

Отметим, что вторичный сегмент остается довольно бедным на идеи. При этом постепенно все больше признаков жизни подает первичный рынок, который, как мы полагаем, отражает опасение участников по части возможного ухудшения конъюнктуры и стремление не упустить сформировавшихся на текущий момент довольно комфортных ставок. В силу этого, мы ожидаем, что в ближайшее время основная активность переместится в первичный сегмент, которому для поддержания интереса к себе придется задуматься о премиях ко вторичному рынку, особенно на фоне того, что свободную ликвидность участников до конца января будут отвлекать не только налоговые расчеты, но и плановые возвраты депозитов Минфина.

*Ольга Ефремова*

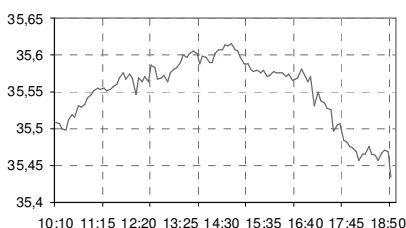
## Forex/Rates

*Позитив на внешних площадках и предстоящие налоговые выплаты способствуют усилению позиции рубля.*

Локальный валютный рынок, демонстрировавший в начале недели довольно спокойную динамику, вчера смог продемонстрировать «качественный скачок» в укреплении рубля. Напомним, что с начала недели курс доллара находился в диапазоне 31,48-31,6 руб., иногда покидая его, но всегда возвращаясь. Вместе с тем, вчерашние торги в валютной секции ММВБ уже при открытии позволили рублю укрепиться ниже обозначившегося коридора, а к концу дня достигнуть уровня 31,35 руб. Бивалютная корзина, игнорируя тенденцию по укреплению рубля, за счет компоненты евро вчера не сумела продолжить ранее сложившийся тренд, и, как и доллар, продемонстрировала снижение. При этом, складывающиеся условия, в частности, стабильно позитивный внешний фон, вкупе с ожиданиями дефицита рублевой ликвидности накануне налоговых выплат оказывают благотворное влияние на национальную валюту.

Накануне первых в этом году налоговых выплат банки держатся вполне

Динамика бивалютной корзины



уверенно. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день практически не изменилась и составила 1081 млрд руб. Стоимость ресурсов также не претерпела изменений MosPrime o/n – 4,94% (+1 б.п.). Единственным подтверждением того, что кредитные организации все же испытывают довольно острую потребность в ресурсах, является вчерашний аукцион по размещению ВЭБом на депозиты средств пенсионных накоплений в объеме 30 млрд руб. сроком на 358 дней. По материалам финансовой организации, спрос превысил предложение более чем в два раза, а средневзвешенная ставка составила 9,86% против 8,75% изначально определенной организатором. Таким образом, банковская систем и при высоком уровне остатков на счетах в ЦБ сохраняет потребность в ресурсах, однако в условиях органичного предложения продолжает занимать у Банка России.

*Алексей Егоров*

### **Наши ожидания**

Специфика торгов пятницы отражает большой соблазн зафиксировать рост, который сформировался за последние дни, особенно на фоне того, что неопределенность в отношении вопроса о реструктуризации госдолга Греции все еще остается. Вместе с тем, на следующей неделе ожидается очередная встреча министров финансов ЕС, с которой инвесторы связывают возможный прогресс по урегулированию имеющихся проблем. Сегмент российских евробондов, как мы полагаем, предпримет попытки удержать достигнутый ценовой рост.

Сегодняшнее усиление позиции рубля является реакцией на сокращение ликвидности по причине уплаты трети НДС. Вследствие чего сегодня мы ожидаем рост процентных ставок, а также увеличение объемов продаваемой валюты. При этом для рублевых долговых бумаг укрепление национальной валюты не сможет стать фактором поддержки спроса, поскольку, как было отмечено выше, отражает довольно напряженную ситуацию со свободной ликвидностью.

*Ольга Ефремова*  
*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

20 января Размещение: ООО «Аэроэкспресс», 01

### Денежный рынок

20 января Возврат ЦБ средств банкам (депозитный аукцион 22 декабря 2012 года под 3,79%)  
Уплата трети НДС за четвертый квартал 2011 года

### Корпоративные события

20 января X5 Retail Group, продажи за 4 квартал 2011 года

22 января Alliance Oil, финансовые результаты за 2011 год

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

## Корпоративные новости

- UniCredit SpA (в России представлен **ЮниКредит банком**), крупнейший банк Италии, планирует завершить проведение допэмиссии объемом 7,5 млрд евро 27 января. Напомним, что в октябре Европейский банковский регулятор (ЕВА) потребовал от UniCredit увеличить собственный капитал на 7,3 млрд евро до июня 2012 года, чтобы привести его в соответствие с ужесточенными требованиями к капиталу. /Интерфакс/  
*На наш взгляд, это никак не повлияет на котировки облигаций ЮниКредит банка, тем более, что новость была анонсирована ранее. Однако близость к концу процесса допэмиссии все же придаст больше позитивных тонов новостному фону по группе UniCredit.*
- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** в 2012 году начнет замену самолетов Sukhoi Superjet 100 (SSJ-100) для ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии». В настоящее время Аэрофлот ввел в эксплуатацию четыре SSJ-100, однако они не соответствуют заявленным требованиям авиакомпании по весу и компоновке салона, поэтому первые поставленные самолеты подлежат замене. По словам вице-президента ГСС И.Сырцова, в 2012 году ГСС планирует поставить 20 самолетов Sukhoi Superjet 100, из них 10 будут переданы Аэрофлоту. В 2013 году компания произведет 40 самолетов, а «в 2014 году выйдет на проектную мощность в 60 самолетов в год». В настоящее время у ГСС 168 твердых контрактов на самолеты SSJ-100. Аэрофлот заказал 30 этих самолетов с опционом еще на 10. /Интерфакс/  
*Новость нейтральна для бумаг компании, интерес инвесторов к которой в большей степени подкрепляется ее квазигосударственным статусом и значимостью проекта для отрасли. Однако все же напомним, что начиная с 2012 года компания планировала выпускать по 3 самолета ежемесячно, однако, судя по всему, данные темпы производства перенесены на 2013 год.*
- Российские банки РФ с учетом Сбербанка в 2011 году увеличили кредиты физлицам на 35,9%, юрлицам - на 26%. Активы в целом - 23,1%. Вклады в целом по году составили 20,9%. Совокупная доналоговая прибыль с учетом Сбербанка составила 848 млрд руб. В 2010 году рост вкладов составлял 31,2%, рост кредитов нефинансовым организациям - 12,1%, кредитов физлицам - 14,3%, активов - 14,9%. /Интерфакс/
- Объем контейнерных перевозок **ТрансКонтейнера** за 2011 год вырос на 13,3% до 1 362 тыс. ДФЭ, преимущественно за счет перевозок в международном сообщении. Внутренние перевозки выросли на 8,2% до 778 тыс. ДФЭ. Доля компании в общем объеме контейнерных перевозок России железнодорожным транспортом сократилась на 1 п.п. и составила 51,1%. Объем переработки контейнеров за 2011 год на терминалах ТрансКонтейнера вырос на 6,8% до 1 577 тыс. ДФЭ (крупнотоннажных контейнеров увеличилась на 14,4% до 1 381 тыс. ДФЭ, среднетоннажных снизилась на 34,1% до 196 тыс. ДФЭ). /Finambonds/
- Группа **Синергия** сообщила свои операционные результаты за 2011 год. Фактические отгрузки алкогольной продукции возросли на 19% до 13,807 млн декалитров относительно результатов 2010 года. Председатель правления Синергии Александр Мечетин отметил, что рост достигнут благодаря «динамичному развитию дистрибуционной системы, расширению экспортных операций, повышению конкурентоспособности брендов».  
*В целом, операционные результаты Синергии за 2011 год мы оцениваем положительно, в том числе и на фоне итогов работы компании годовой давности (в 2010 году прирост отгрузки алкогольной продукции составил 15% к 2009 году). Тем не менее, агрессивная стратегия по существенному наращиванию рыночной доли может отразиться на прибыльности бизнеса группы, поэтому все же следует дождаться отчетности Синергии по МСФО. Бонды компании низколиквидные, что делает их малопривлекательными.*
- **МХК «ЕвроХим»** сообщила о покупке независимого производителя газа ООО «Севернефть-Уренгой» в ЯНАО (компания стала владельцем 68% в капитале, или 100% долей с правом голоса) Напомним, Компания еще в начале октября 2011 года подала в ФАС заявку на покупку 100% «Севернефть-Уренгой», которая владеет лицензией на Западно-Яростинский участок, где открыто два месторождения – Северо-Есетинское и Восточно-Уренгойское (запасы этих месторождений не

- уточняются). Ранее ЕвроХим сообщал, что планирует обеспечить 20-25% своей потребности в газе за счет собственных газовых активов. В настоящее время предприятия компании потребляют ежегодно порядка 4,5 млрд куб. газа. /Интерфакс/
- **ОАО «Нижнекамскнефтехим»** в 2011 году получило более 14 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ, что в 2 раза больше ее значения в 2010 году. По данным компании, росту чистой прибыли способствовало увеличение выпуска товарной продукции (оценивается в 121 млрд руб., что на 7,6% больше 2010 года). В 2011 году была достигнута максимальная выработка по каучукам – 559 тыс. тонн, пластикам – 593 тыс. тонн, этилену – 600 тыс. тонн. /Интерфакс/
  - **ГМК «Норильский никель»** приступила к реализации проекта строительства собственного кобальтового производства. Планируемый срок реализации проекта – 2014 год, инвестиции в проект оцениваются в размере около 2 млрд руб. /Finambonds/

### Долговые рынки

- **Банк ЗЕНИТ** с 23 января по 3 февраля 2012 года будет осуществлять сбор заявок на приобретение облигаций серии БО-04 объемом 3 млрд руб. Предварительная дата технического размещения облигаций на ФБ ММВБ – 7 февраля. Срок обращения займа составит 3 года, выставлена годовая оферта. Ориентиры по купону – 9,0-9,2% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 9,2-9,41% годовых.
- **Испания** разместила **гособлигации** со сроками погашения в 2016, 2019 и 2022 годах на общую сумму 6,61 млрд евро при верхней границе планового диапазона в 4,5 млрд евро. Доходность по двум из трех траншей снизилась, спрос - вырос. 10-летние бонды были размещены под средневзвешенную доходность 5,403% по сравнению с 6,975% на аналогичном аукционе в ноябре. Доходность облигаций с погашением в 2019 году снизилась с 5,11% в октябре до 4,541% на январском аукционе. Пятилетние госбумаги, предыдущее размещение которых состоялось на прошлой неделе, были размещены под 4,021% против 3,912%. Книга заявок на бумаги со сроком обращения до 2022 года была переподписана в 2,17 раза, в то время как в ноябре спрос превышал предложение в 1,54 раза. Спрос на 5-летние бумаги в 3,24 раза превысил проданный объем по сравнению с 1,71 раза на прошлой неделе.
- **Франция** разместила **гособлигации** трех выпусков на общую сумму 7,965 млрд евро, стоимость заимствования для страны существенно снизилась. По бондам с погашением в 2014 году (размещено на 2,961 млрд евро) средневзвешенная доходность составила 1,05% годовых против 1,58% годовых на предыдущем аукционе аналогичных бумаг, состоявшемся 20 октября. Средневзвешенная доходность трехлетних бондов (размещено на 1,575 млрд евро) составила 1,5% годовых против 2,44% на предыдущем аукционе по размещению аналогичных бумаг, прошедшем 17 ноября. Четырехлетние облигации были размещены в объеме 4,329 млрд евро под 1,89% годовых, что также ниже доходности на ноябрьском аукционе, составившей 2,82%. Спрос на двухлетние облигации превысил предложение в 2,12 раза против 2,98 раза на октябрьском аукционе. Книга заявок по 3-летним облигациям была переподписана в 3,42 раза против 2,4 раза на ноябрьском аукционе.

## Главные новости

### Альфа-Банк не будет 22 февраля исполнять call-опцион (Va1/BB/BB+).

*Решение Альфа-Банка основывалось как на собственных финансовых метриках, так и на экономической целесообразности. Для остальных эмитентов данные действия все больше склоняют чашу весов в пользу цифр, нежели иных предпосылок.*

**Событие.** Альфа-Банк не будет 22 февраля исполнять call-опцион по выпуску субординированных евробондов объемом 300 млн долл. и купоном 8,635% годовых, погашаемым в 2017 году. Выпуск был размещен в феврале 2007 года со ставкой купона в размере 8,635% годовых. Маржа к доходности 5-летних казначейских облигаций США (UST) зафиксирована в размере 396 б.п. На евробонды выплачиваются полугодовые купоны. При неисполнении call-опциона ставка купона повышается: к сумме доходности 5-летних UST и первоначальной маржи прибавляется 150 б.п.

**Комментарий.** Вслед за менеджментом Альфа-Банка (вчера прошел conference-call с инвесторами) мы выделяем несколько моментов, которые, на наш взгляд, повлияют на

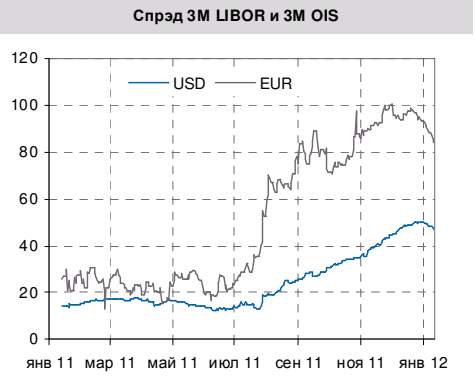
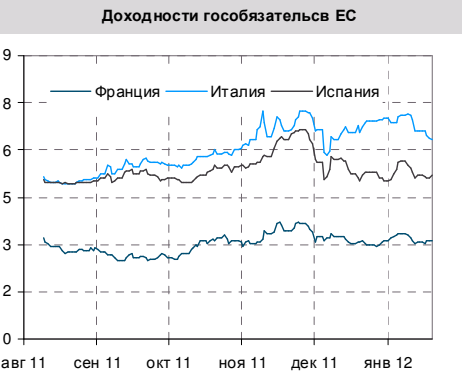
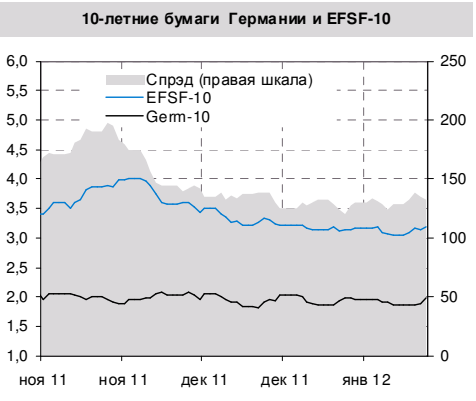
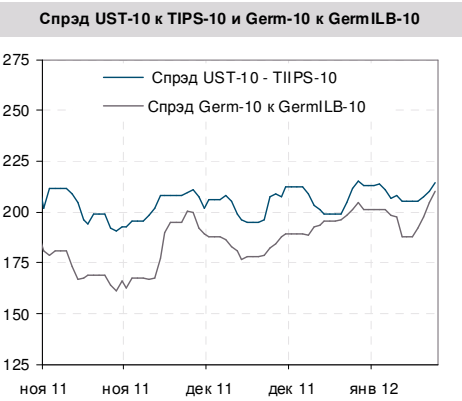
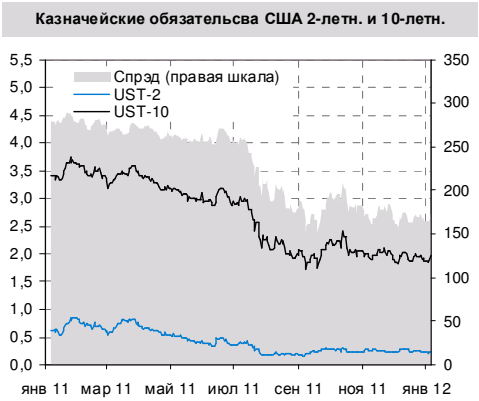
финансовые метрики банка в дальнейшем:

- С одной стороны, достаточность капитала банка по МСФО находится на приемлемом уровне - около 17%, и к концу года она, как ожидается, останется на таком же уровне. С другой стороны, банк испытывает давление на капитал с точки зрения российских нормативов. Коэффициент достаточности капитала (Н1) Альфа-Банка по итогам 2011 года составил довольно низкие 11,5%.
- Эмитент ожидает, что темпы роста рынка кредитования в РФ в 2012 году будут скромными - розничное кредитование вырастет на 14%, корпоративное кредитование на 12%. При этом банк хочет расти быстрее рынка, для чего ему понадобится фондирование. Поэтому Альфа-Банку «важно сохранить капитал для поддержания роста бизнеса».
- Банку будет сложно заместить евробонды в случае отзыва с рынка новым субординированным выпуском: новое фондирование было бы значительно дороже существующего выпуска даже при повышении ставки, заложенном в условиях эмиссии. Новый купон по выпуску менеджмент оценил на уровне 6,3% (напомним, что неисполнении call-option купон считается по формуле: 5Y UST + 396 bps + 150 bps). При этом, по мнению Альфа-Банка, рыночная доходность нового выпуска составила бы 9% годовых. При разнице в почти 2,7 п.п. из экономических соображений эмитент не одобрил call-опцион.
- Альфа-Банк не видит стимулов занимать за рубежом: волатильность на рынках весьма высока, а проводить операции свопа долларовой ликвидности в рублевую дорого. В то же время банк не исключает тактических выходов на внешний долговой рынок с фокусом на короткий долг. Таким образом, внутренний долговой рынок стал для банка одним из важнейших источников фондирования.

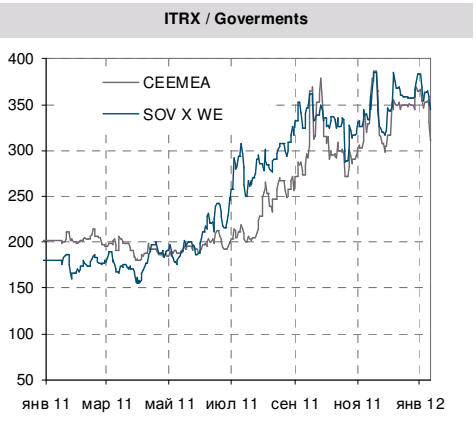
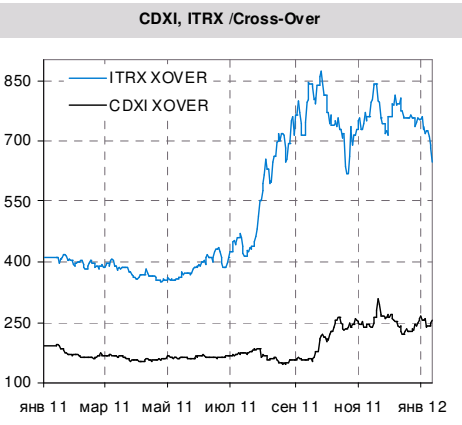
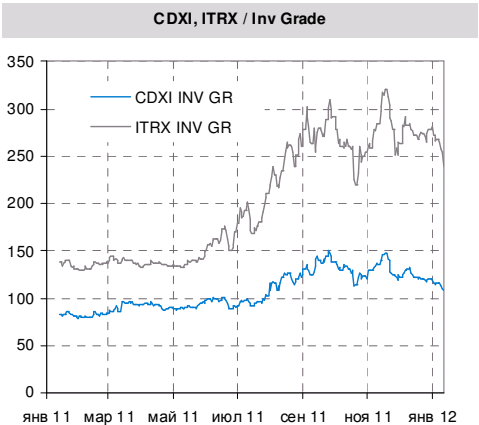
Напомним, что в конце прошлого года Банк Русский Стандарт не стал исполнять call-option, в то время как НОМОС-БАНК и РСХБ перед этим исполнили. Альфа-Банк, пойдя по пути экономической целесообразности, все больше склоняет чашу весов в пользу цифр, нежели иных предпосылок. Впереди в этом году еще call-option у КредитЕвропа банка по займам с погашением в 2013 и 2015 годах, у Банка Санкт-Петербург и ТрансКапиталБанка по займам с погашением в 2017 году.

*Елена Федоткова*

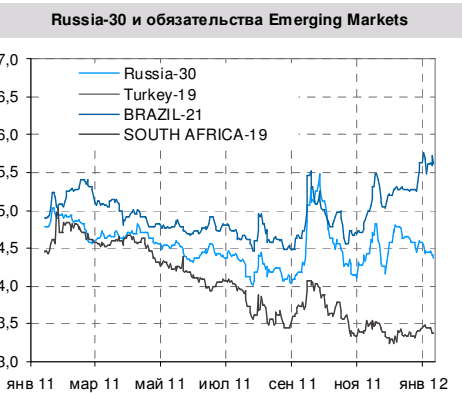
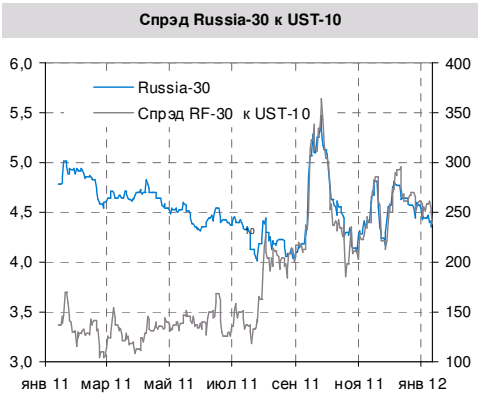
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

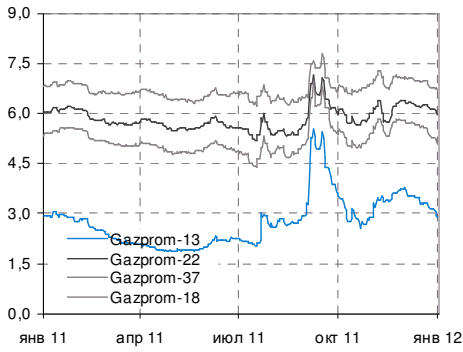


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

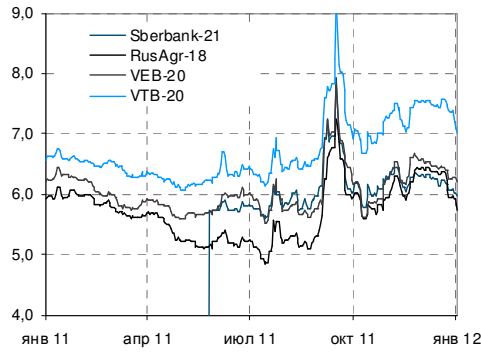


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

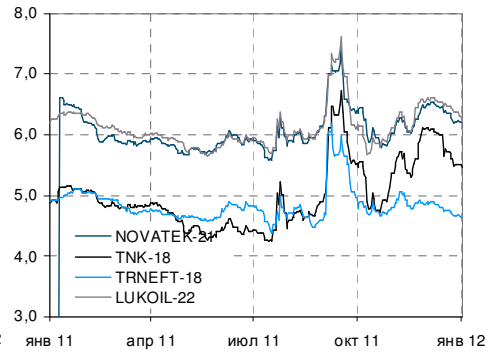
Еврооблигации Газпрома



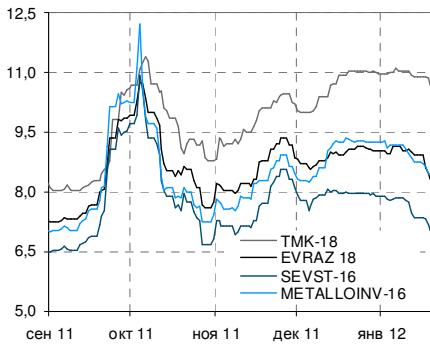
Евробонды госбанков



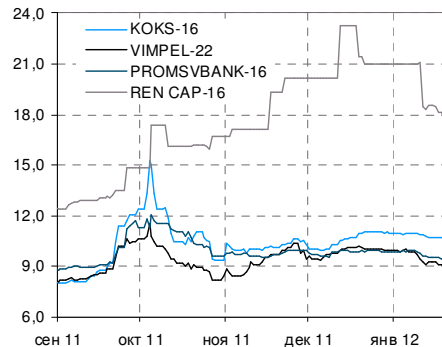
Еврооблигации нефтегазового сектора



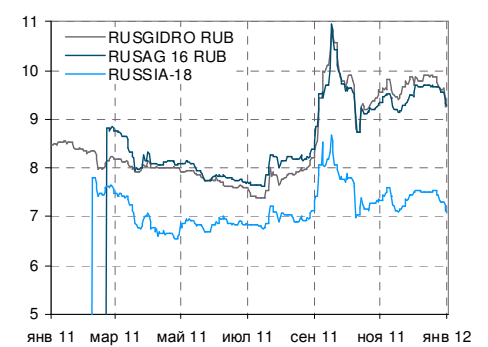
Еврооблигации металлургического сектора



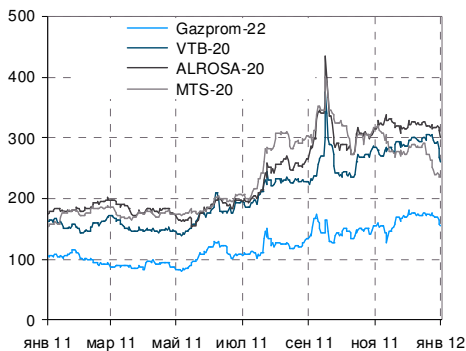
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



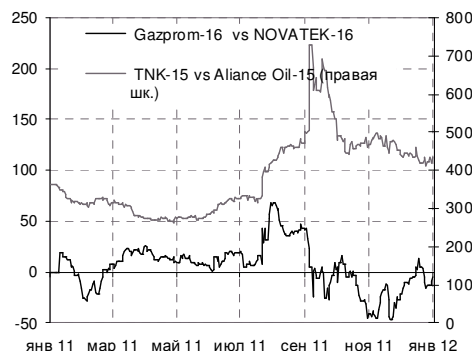
Еврооблигации, номинированные в рублях



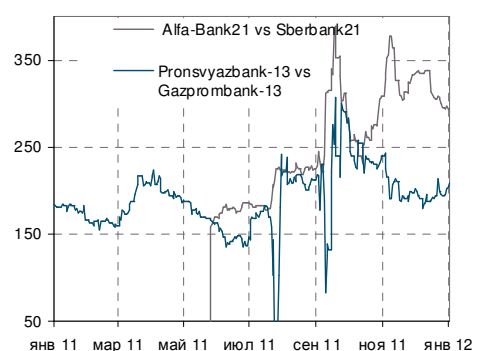
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

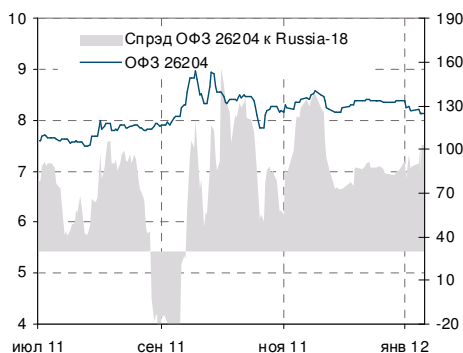


Спрэды в банковском секторе

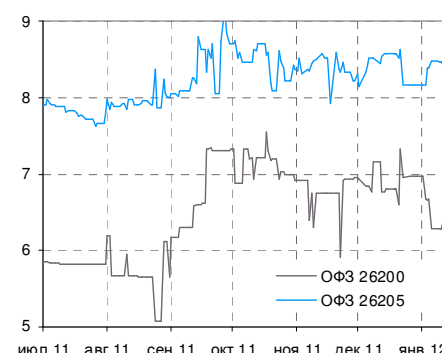


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

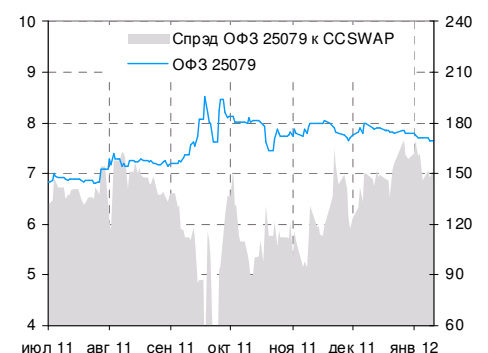
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

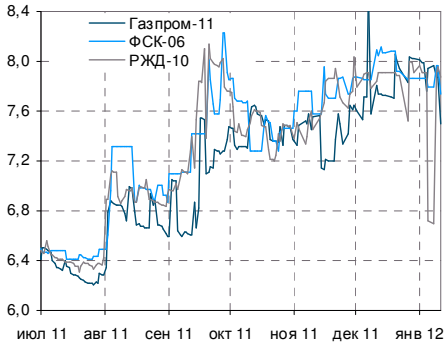


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

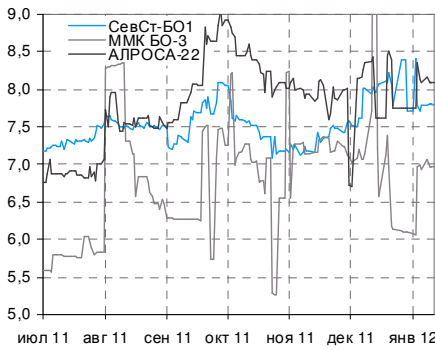


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

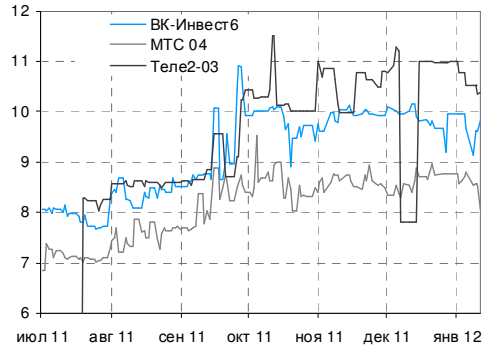
Доходности российских монополий



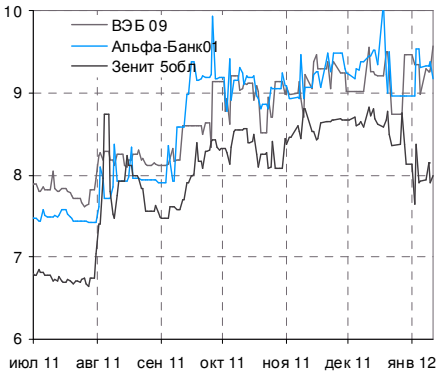
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



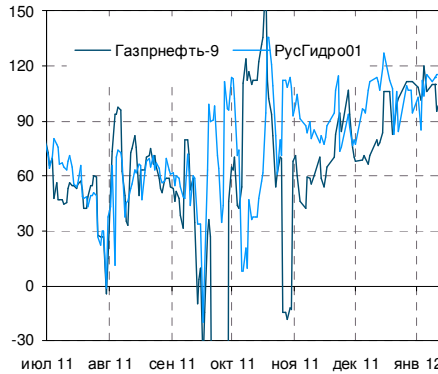
Доходности "Телекоммуникации"



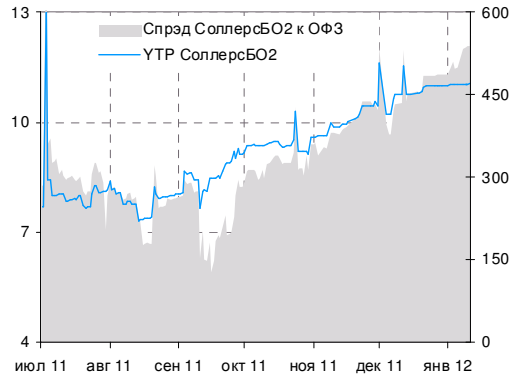
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

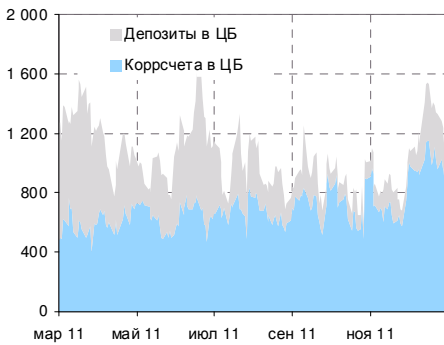


Облигации с текущей доходностью выше 10%

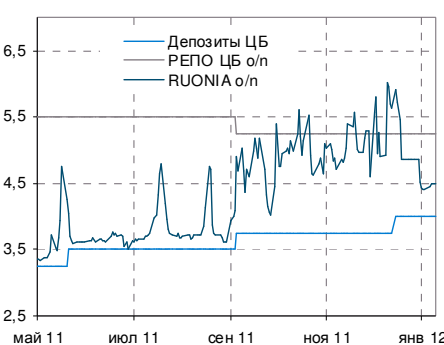


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

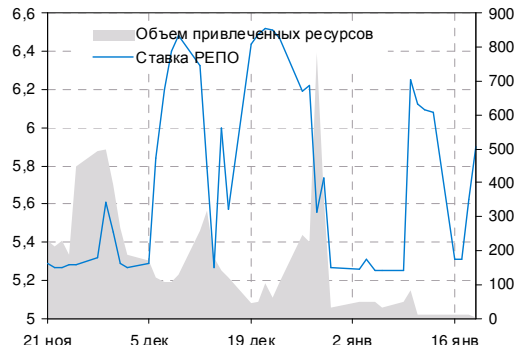
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



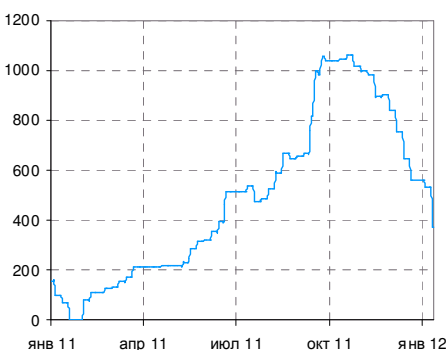
Динамика ставок денежного рынка



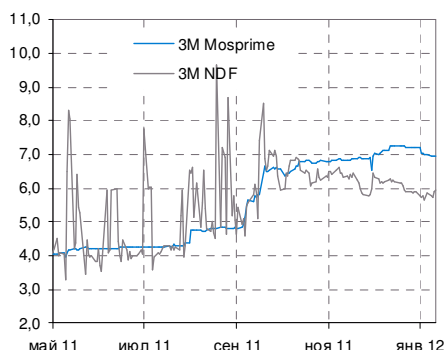
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/п)



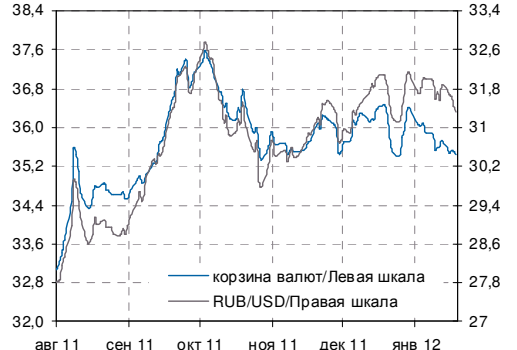
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 исключительно 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.