

Долговые и денежные рынки
 21 января 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные площадки завершили неделю на позитивной ноте. Блок статистики из Китая стал поводом для роста оптимизма.

Российские еврооблигации

На рынке нет единого тренда. Сохраняется спрос на бумаги Банка Русский Стандарт. На первичном рынке неплохо отметился ВТБ.

Рублевые облигации

В четверг длинные гособлигации продолжили терять в цене, новые ОФЗ 26211 напротив подорожал, но на низких оборотах. В корпоратах торговая активность растет, но единого тренда нет. Ростелеком открывает книгу на свои облигации.

FX/Rates

Национальная валюта в пятницу продемонстрировала укрепление позиций.

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на сильные колебания на фондовых и валютных рынках. Отсутствие торгов на американских площадках будет выступать в роли сдерживающего фактора.

Главные новости

Минфин израсходовал в декабре рекордные 2,26 трлн. рублей.

Рекордные вливания Минфина в последние дни декабря способствовали заметному улучшению ситуации с ликвидностью, которое мы наблюдаем в текущем месяце. Скорее всего, это ненадолго.

Операционные результаты Evraz: объемы падают быстрее цен.

Evraz опубликовал операционные результаты за 4-й квартал 2012 г., которые выглядят слабо с точки зрения динамики объемов производства, но более позитивно с точки зрения динамики цен. В целом мы оцениваем опубликованные данные как нейтральные.

РусГидро: финансовые результаты за 9 мес. 2012 года.

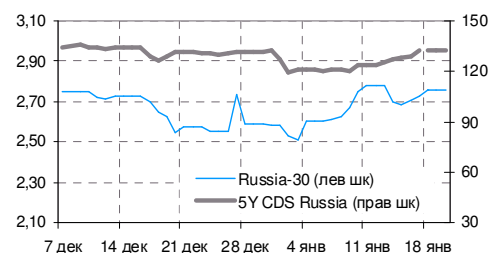
В пятницу РусГидро опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2012 г. Опубликованные данные оказались близки к нашим ожиданиям и консенсус прогнозу. Таким образом, результаты РусГидро, скорее всего, не окажут влияние на динамику акций компании.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,75	3
CDS России	132	4
MOSPRIME o/n	5,76	6
NDF 3M	6,10	-3

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	711,7	-55
Остатки на депозитах, млрд руб.	156,4	-5
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,28	0,06
Корзина (ЦБ), руб	34,80	0,02

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	0,0
ERIBOR 3M	0,21	0,5
EUR/USD	1,3321	
UST-10	1,84	-4
Германия-10	1,55	-5
EFSF-10	1,78	-4
Италия - 10	4,16	-3
Испания - 10	5,06	-6
Португалия-10	6,06	-15
CDS 5Y Ирландия	181	1
CDS 5Y Португалия	382	-1
CDS 5Y Италия	226	0
CDS 5Y Испания	250	-3

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	423,2	4
iTRAXX CEEMEA 5Y	161,7	4
iTRAXX SOVX WE 5Y	97,7	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,06	1
ОФЗ 26205	6,60	-2
ОФЗ 26207	6,96	-3
Газпром-11	7,19	-24
РЖД-10	7,59	3
ФСК-15	8,04	9
МТС-05	8,48	2
ВымпелКом-4	8,60	-6
Металинвест-5	8,75	-11
РусалБр-8	12,59	-22
РСХБ-15	7,85	-2

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,79	-2
Gazprom-37	5,21	-1
Sberbank-21	3,92	0
AlfaBank-21	5,20	-4
Evraz-18	5,26	-4
Vimpel-22	5,21	-3
TNK-BP-18	3,18	-1

Мечел перепродал 71.8 из 73.3% купленных обыкновенных акций порта Ванино неизвестным инвесторам.

Мечел, как и обещал ранее, перепродал основную часть купленных на приватизационном аукционе 73.3% обыкновенных акций (55% УК) порта Ванино неназванному консорциуму инвесторов. Покупка порта, таким образом, практически не отразится на балансе Мечела, что является позитивным, но ожидаемым фактом.

Акрон: неплохие производственные показатели за 4-й квартал.

Производственные показатели Акрона за 4-й квартал на фоне слабого предыдущего квартала выглядят неплохо. Год в целом компания завершила с нейтральной динамикой общего выпуска, что также воспринимается неплохо, учитывая плановые длительные ремонты и перебои с поставками сырья летом. Компания также начала производство апатитового концентрата и подтвердила планы выхода на самообеспечение этим сырьем в 1-ой половине 2013 г., что является главным позитивом в опубликованной отчетности.

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

Глобальные площадки завершили неделю на позитивной ноте. Блок статистики из Китая стал поводом для роста оптимизма.

В пятницу на глобальных площадках сохранялись позитивные настроения. Напомним, что опубликованные накануне данные с рынка труда США сформировали у инвесторов благосклонное отношение к рисковому активам. Кроме того, утром в пятницу был опубликован блок статистики из Китая. Так, согласно представленным цифрам, ВВП «Поднебесной» за четвертый квартал вырос на 7,9% при прогнозе 7,8%. Также позитивно выглядели данные об объемах промышленного производства. В целом в четвертом квартале экономика Китая продемонстрировала неплохие результаты, не оправдав прогнозов о плановом замедлении темпов роста.

Помимо фундаментальных факторов также на общий настрой инвесторов повлияла новость о том, что в США 23 января начнется обсуждение вопроса повышения уровня государственного долга, который в настоящий момент является одним из факторов сдерживания рынка. Тем не менее, повышение уровня государственного долга при сохраняющихся объемах госрасходов может стать причиной для пересмотра кредитного рейтинга страны, что может негативно отразиться на общем состоянии рынка.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,554% («-5,3 б.п.»), Франции - 2,126% («-5,3 б.п.»), США - 1,843% («-3,7 б.п.»), Испании - 5,061% («-5,6 б.п.»), Италии - 4,162% («-3,1 б.п.»), Португалии - 6,06% («-14,5 б.п.»), Греции - 10,866% («-31,1 б.п.»).

На глобальных валютных площадках в рамках европейской сессии пара EUR/USD демонстрировала снижение, по итогам дня достигнув уровня 1,3319х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

На рынке нет единого тренда. Сохраняется спрос на бумаги Банка Русский Стандарт. На первичном рынке неплохо отметился ВТБ.

В пятницу на рынке евробондов не было единого тренда: колебания по цене ограничивались «+/-15 б.п.». Russia-30 упала чуть больше – на 19,2 б.п. Напомним, что сегодня в США выходной ввиду празднования Дня Мартина Лютера Кинга, что также способствует затишью. Экстремумы если и были, то со знаком плюс: TRNEFT-18 – «+43,4 б.п.», ALROSA_20 – «+42,2 б.п.», NLMK 19 – «+46,3 б.п.», также сохраняется спрос на евробонды Банка Русский Стандарт, которые, нужно отметить, практически не заметили коррекции в начале текущего года: RUSSTB 17 (9,25%) – «+48,5 б.п.», RUSSTB 18 (10,75%) sub – «+45,7 б.п.».

На первичном рынке отметился ВТБ: банк доразместил еврооблигации объемом 1 млрд юаней под 3,802% годовых, то есть практически по нижней границе первоначально заявленного диапазона 3,80-3,90%, а также разместил ЕСР на 89 млн долл. Что в целом совсем неплохо, учитывая рейтинговые действия со стороны Fitch в отношении эмитента.

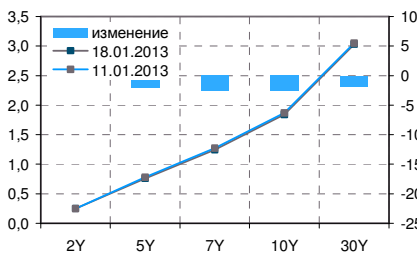
Елена Федоткова

Рублевые облигации

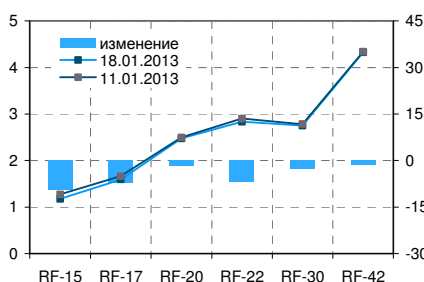
На общем позитиве в секторе госбумаг в пятницу были активные покупки. На этой неделе в среду запланированы два аукциона ОФЗ. В корпоратах обороты набирает первичный рынок.

В пятницу на общей волне позитива на рынке рублевых облигаций в

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



сегменте госбумаг были активные покупки. Дорожали в цене 9-летние ОФЗ 26209 («+0,64 п.п.», 14-летние 26207 («+0,54 п.п.»), 8-летние 26205 («+0,5 п.п.»), 4-летние 26206 («+0,3 п.п.»). Напомним, что на этой неделе в среду Минфин РФ будет проводить два аукциона: по обращающемуся 7-летнему выпуску ОФЗ 26210 (YTM 6,44%) объемом 20 млрд руб. и новому 15-летнему займу на 30 млрд руб. Учитывая неоднозначные результаты аукциона ОФЗ 26211, состоявшегося на прошлой неделе, успехи Минфина РФ на этой неделе во многом будет зависеть желания ведомства предоставить премию инвесторам по бумагам. В корпоративном сегменте в пятницу положительные переоценки при неплохих оборотах были в бумагах первого эшелона – РЖД и ФСК, во втором эшелоне – в бондах ВымпелКома и МТС («+0,1-0,2 п.п.»). Среди банковских выпусков особый торговый интерес был в биржевых облигациях Татфондбанка серий БО-01 и БО-02 («+0,1-0,2 п.п.»). Напомним, в конце прошлой недели закрылась книга заявок на биржевые облигации ВТБ серии БО-21 объемом 15 млрд руб. Ставка 1 купона была установлена эмитентом на уровне 8,15% годовых, что соответствует доходности 8,40% годовых к погашению. Отметим, что данные уровни оказались ниже объявленного индикатива (купон 8,24-8,48% годовых (YTM 8,5-8,75%)), а также уровней бумаг банка на вторичном рынке (на 25-30 б.п.), в этом свете привлекательность нового займа заметно снижается. Вместе с тем, первичный рынок с каждым днем набирает обороты. Так, на этой неделе открываются книги на бумаги Росбанк БО-06 и Ростелеком-18, на 25 января намечен конкурс по выпуску ФСК-24, 28-29 января планируется book-building МРСК Урала БО-01.

Александр Полютков

Forex/Rates

Национальная валюта в пятницу продемонстрировала укрепление позиций.

Локальный валютный рынок на фоне позитива на внешних площадках демонстрировал укрепление позиций рубля. Кроме того, продолжающийся налоговый период оказывает национальной валюте дополнительную поддержку. По итогам дня курс доллара составил 30,25 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,80 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 868,1 млрд руб., снизившись на 60,5 млрд руб. Ставка MosPrime o/n - 5,76% («+ 6 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на сильные колебания на фондовых и валютных рынках. Отсутствие торгов на американских площадках будет выступать в роли сдерживающего фактора.

Алексей Егоров

Новости коротко

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **ЕБРР**, по предварительным данным, за 2012 год выросла по сравнению с 2011 годом в 5,8 раза и составила около 1 млрд евро (в 2011 г. - 173 млн евро). Объем инвестиций ЕБРР в 2012 году снизился по сравнению с предыдущим годом на 3,3% - с 9 до 8,7 млрд евро. Количество профинансированных Банком проектов в 2012 году составило 388 по сравнению с 380 проектами годом ранее. Согласно материалам ЕБРР, в 2012 году Россия оставалась крупнейшим получателем инвестиций, на ее долю приходилось 30% всех финансовых средств предоставляемых Банком.

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ВТБ** серии БО-21 15 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,15% годовых. Срок обращения бумаг составит 3 года, оферта не предусмотрена.
- **Банк ВТБ** разместил ЕСП серии 14 номинальным объемом 89 млн долл. Дата погашения бумаг - 15 января 2014 года. В 2012 году в рамках данной программы ВТБ разместил 13 выпусков ЕСП на общую сумму 428,7 млн долл.
- **ВТБ** доразместил еврооблигации объемом 1 млрд юаней под 3,802% годовых. Ранее сообщалось, что ориентир доходности по данному выпуску составляет 3,80-3,90% (3,85% плюс/минус 5 б.п.).
- Ставка 10 купона по облигациям **ОАО «Группа ЛСР»** серии 02 объемом 5 млрд руб. составит 9,5% годовых.
- **Росбанк** завтра откроет книгу заявок на облигации серии БО-06 объемом 5 млрд руб. Предварительная дата закрытия книги – 24 января, размещения – 30 января. Ориентир по ставке купона – 9,0-9,25%, что соответствует доходности 9,2-9,46% к погашению через 3 года (оферта не предусмотрена).

Главные новости

Минфин израсходовал в декабре рекордные 2,26 трлн. рублей.

Рекордные вливания Минфина в последние дни декабря способствовали заметному улучшению ситуации с ликвидностью, которое мы наблюдаем в текущем месяце. Скорее всего, это ненадолго.

Событие. Дефицит федерального бюджета в 2012 г. составил символические 13 млрд. рублей (0.02 % ВВП). Нефтегазовый дефицит увеличился до 10.6 % ВВП по сравнению с 9.6 % в 2011 г.

Федеральный бюджет, млрд. руб.

	2010	2011	2012
Доходы	8 304	11 352	12 858
% год к году	13.2	36.7	13.3
% к ВВП	18.4	20.8	21.0
нефтегазовые доходы	3 831	5 642	6 453
% год к году	28.4	47.3	14.4
% к ВВП	8.5	10.3	10.6
% к доходам	46.1	49.7	50.2
не нефтегазовые доходы	4 473	5 710	6 405
% год к году	2.8	27.7	12.2
% к ВВП	9.9	10.5	10.5
% к доходам	53.9	50.3	49.8
Расходы	10 116	10 936	12 871
% год к году	5.0	8.1	17.7
% к ВВП	22.4	20.0	21.0
Профицит (+) / дефицит (-)	-1 812	417	-13
% к ВВП	-4.0	0.8	0.0
не нефтегазовый дефицит	-5 642	-5 225	-6 466
% к ВВП	-12.5	-9.6	-10.6

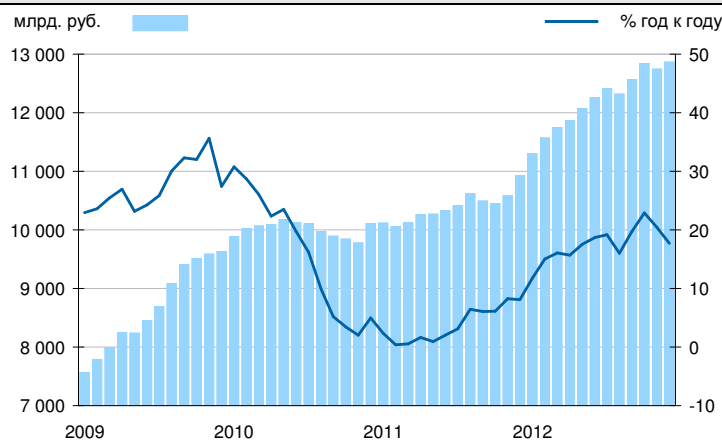
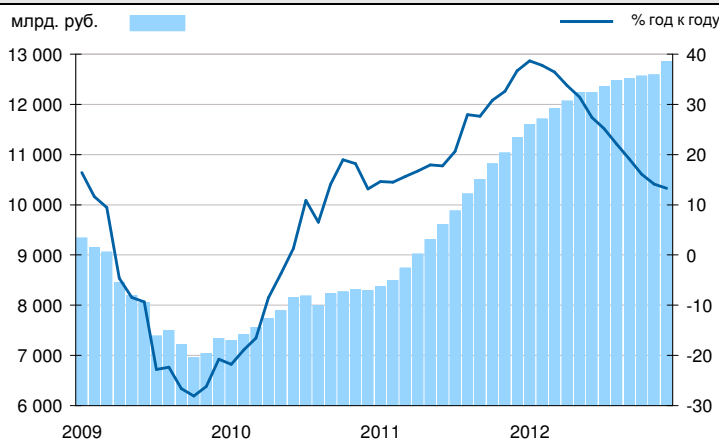
Источники: Минфин, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Комментарий. Федеральный бюджет-2012 был исполнен очень близко к плановым показателям. Доходы составили 99.6% от плана, расходы – 99.3%. Дефицит бюджета равнялся 13 млрд. рублей, при запланированных 43 млрд.

Таким образом, подтвердились ожидания рекордных расходов в декабре. По итогам месяца кассовые расходы бюджета составили 2 260 млрд. рублей или 17.6 % от всех расходов за год; декабрьский дефицит равнялся 807 млрд. (13.9 % ВВП). Именно эти вливания, основная часть которых пришлась на последние дни года, способствовали заметному улучшению ситуации с ликвидностью, которое мы наблюдаем в январе – задолженность банков перед ЦБ по операциям РЕПО и кредитам под залог активов сократилась с начала года на 720 млрд., ставки overnight на межбанковском рынке снизились в среднем с 6.5 % в декабре до 5.5 % в январе. Впрочем, из-за традиционно-низких расходов бюджета в январе, ситуация на money market в ближайшее время вновь начнет постепенно ухудшаться. Снижению уровня ликвидности отчасти будет способствовать возвращение средств бюджета с депозитов – сейчас в банках размещено 310 млрд. временно свободных бюджетных средств, и до 1 февраля они должны вернуться в казну.

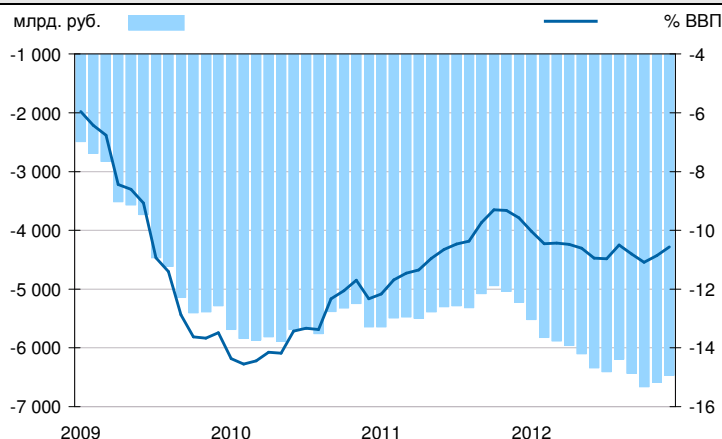
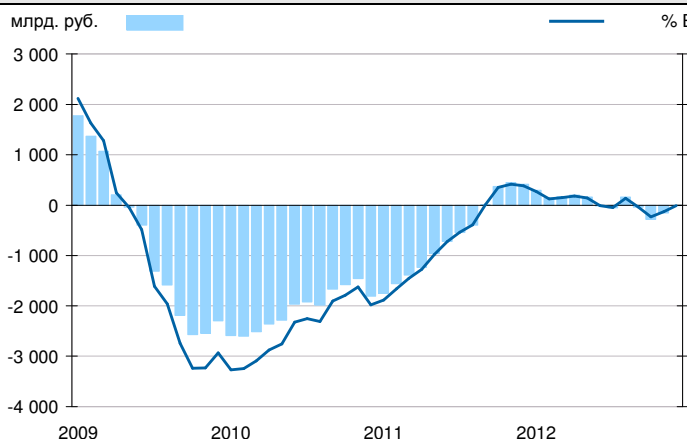
Доходы бюджета, накопленным итогом за 12 мес.

Расходы бюджета, накопленным итогом за 12 мес.



Профицит / дефицит бюджета, накопленным итогом за 12 мес.

Не нефтегазовый дефицит бюджета, накопленным итогом за 12 мес.



Источники: Минфин, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Операционные результаты Evraz: объемы падают быстрее цен.

Evraz опубликовал операционные результаты за 4-й квартал 2012 г., которые выглядят слабо с точки зрения динамики объемов производства, но более позитивно с точки зрения динамики цен. В целом мы оцениваем опубликованные данные как нейтральные.

Событие. Evraz опубликовал операционные результаты за 4-й квартал и 2012 г. в целом. Выпуск готового проката сократился на 9% за квартал и на 6% по году в целом, главным образом, на фоне сокращения продаж полуфабрикатов. Производственные результаты железорудного сегмента были в целом стабильны, в угольном сегменте по году наблюдался существенный рост добычи на фоне провального результата прошлого года, в то время как наименее эффективный ванадиевый сегмент показал заметное снижение производственных показателей по итогам квартала и года.

Комментарий. Компания объясняет сокращение производственных показателей (помимо не слишком благоприятной рыночной конъюнктуры) работами по реконструкции рельсобалочного стана ЗСМК, успешно завершёнными на этой неделе. Отметим также, что с точки зрения динамики цен реализации, результаты Evraz выглядят сильнее, чем с точки зрения динамики объемов. По ряду важных позиций (рельсы, прокат строительного назначения) компании удалось избежать или ограничиться минимальным снижением цен во четвертом квартале, по итогам которого в целом средняя цена реализации у компании, по нашим подсчетам, сократилась в долларовом выражении примерно на 2.5%, в то время как по рынку в целом падение, как мы ожидаем, составит 4-6%.

Основные операционные результаты Evraz

тыс. тонн	3 кв. 12	4 кв. 12	+/-, %	2011	2012	+/-, %
Сталь	3 908	3 676	-6	16 773	15 945	-5
Прокат, в т.ч.	3 636	3 294	-9	15 232	14 250	-6
Полуфабрикаты	979	657	-33	3 542	3 173	-10
Прочий прокат	2 657	2 637	-1	11 690	11 077	-5
ЖРС	5 158	5 133	0	21 170	20 753	-2
Коксующийся уголь (добыча)	2 313	2 181	-6	6 303	8 506	35
Феррованадий	3 297	2 773	-16	16 683	14 381	-14

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Юрий Волос, CFA

РусГидро: финансовые результаты за 9 мес. 2012 года.

В пятницу РусГидро опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2012 г. Опубликованные данные оказались близки к нашим ожиданиям и консенсус прогнозу. Таким образом, результаты РусГидро, скорее всего, не окажут влияние на динамику акций компании.

Событие. В пятницу РусГидро опубликовала финансовые результаты по МСФО за 9 мес. 2012 г. В соответствии с опубликованным отчетом выручка Группы сократилась на 24.6 % до 215.1 млрд. руб. EBITDA снизилась на 32.6% до 39.9 млрд. руб. Чистый убыток составил 2.5 млрд. руб. по сравнению с 34.7 млрд. руб. чистой прибыли годом ранее.

Комментарий. Опубликованная отчетность компании отражает результаты переоценки активов, в том числе акций ИнтерРАО, полученных в обмен на сбытовые компании. Кроме того, результаты 2011 г учитывают деятельность выбывших в 2011 г. сбытовых компаний, что осложняет сравнение результатов. В сопоставимых данных 2011 г, выручка Группы за 9 мес. 2012 г увеличилась на 13.5%. Чистая прибыль, не учитывающая «бумажные» убытки составила 13.8 млрд. руб.

Финансовые результаты РусГидро 9 мес. 2012 г, МСФО, млрд. руб.

	9 мес. 2011	9 мес. 2012	Изм, %	9 мес. 2012П	Откл, %
Выручка	285.2	215.1	-24.6	209.8	2.5
Скорректированная выручка	189.4	215.1	13.5		
ЕБИТДА	59.2	39.9	-32.6	40.7	-1.9
Чистая прибыль	34.6	-2.5	н/д		
Скорректированная чистая прибыль	35.6	13.8	-61.1	10.4	33.0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Опубликованные данные оказались близки к нашим ожиданиям и консенсус прогнозу. Расхождения по выручке и ЕБИТДА составили 2-2.5%. Опубликованный результат по чистой прибыли показал более существенное отклонение от наших прогнозов. Впрочем, расхождения связаны с разными подходами к корректировке на неденежные операции. Кроме того, для выплаты дивидендов компания использует данные РСБУ. Таким образом, результаты РусГидро были предсказуемы и публикация отчетности, скорее всего, не окажет влияния на котировки бумаг компании.

Михаил Лямин

Мечел перепродал 71.8 из 73.3% купленных обыкновенных акций порта Ванино неизвестным инвесторам.

Мечел, как и обещал ранее, перепродал основную часть купленных на приватизационном аукционе 73.3% обыкновенных акций (55% УК) порта Ванино неназванному консорциуму инвесторов. Покупка порта, таким образом, практически не отразится на балансе Мечела, что является позитивным, но ожидаемым фактом.

Событие. Мечел объявил в пятницу о продаже основной части приобретенных в конце прошлого года на аукционе 73.3% обыкновенных акций (55% УК) порта Ванино неназванному консорциуму инвесторов. В распоряжении компании останутся лишь около 1.5% обыкновенных акций порта. При этом Мечел уже начал отгружать свою продукцию через Ванино.

Комментарий. О том, что сделка по приобретению порта Ванино осуществлена Мечелом в составе консорциума инвесторов, руководство компании заявляло еще в конце декабря, поэтому перепродажа бумаг не должна стать сюрпризом для рынка. Состав консорциума по-прежнему неизвестен. По информации СМИ, в него могут входить как возможные азиатские партнеры Мечела, структуры РЖД и/или основного акционера Мечела – И. Зюзина.

Юрий Волос, CFA

Акрон: неплохие производственные показатели за 4-й квартал.

Производственные показатели Акрона за 4-й квартал на фоне слабого предыдущего квартала выглядят неплохо. Год в целом компания завершила с нейтральной динамикой общего выпуска, что также воспринимается неплохо, учитывая плановые длительные ремонты и перебои с поставками сырья летом. Компания также начала производство апатитового концентрата и подтвердила планы выхода на самообеспечение этим сырьем в 1-ой половине 2013 г., что является главным позитивом в опубликованной отчетности.

Событие. Акрон опубликовал операционные результаты за 2012 г., из которых следует, что выпуск товарной продукции в 4-м квартале возрос на 7% кв-к-кв на фоне увеличения производства азотных и сложных удобрений. По итогам года в целом общие производственные показатели Акрона остались стабильными на фоне некоторого увеличения выпуска азотных удобрений (в начале года компания

запустила новые мощности по производству карбамида) и сокращения продаж продукции неорганической химии.

Комментарий. Производственные результаты Акрона за 4-й квартал выглядят довольно сильно, хотя увеличение по сравнению с предыдущим кварталом во многом связано с эффектом низкой базы. Отметим также, что на результаты года в целом существенно повлиял проводящийся раз в два года длительный ремонт на Дорогобуже и летний конфликт с Фосагро по вопросам поставки фосфорного сырья, что позволяет рассчитывать на положительную динамику выпуска по итогам 2013 года даже несмотря на то, что ввода новых масштабных производств. Положительным моментом в отчетности Акрона является также начало производства собственного апатитового концентрата. В 4-м квартале компания только запустила ГОК на месторождении Олений ручей и произвела 22.3 тыс. тонн этой продукции, отправив еще 563.7 тыс. тонн руды на переработку на мощности Фосагро. Акрон подтверждает свои планы выйти на полное самообеспечение концентратом в 1-м полугодии с.г. (предприятия Акрона потребляют около 740 тыс. тонн апатитового концентрата в год, из 3-3.5 тонн руды производят примерно 1 тонну концентрата).

Основные операционные результаты Акрона

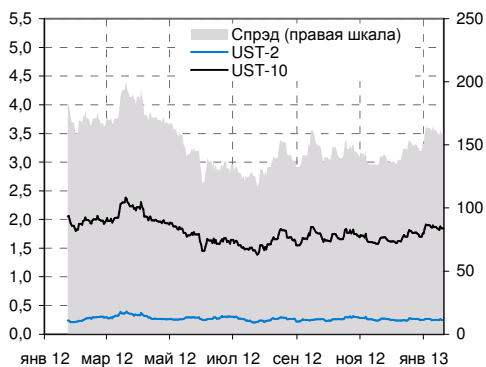
тыс. тонн	3 кв. 12	4 кв. 12	+/-, %	2011	2012	+/-, %
Азотные удобрения	565	690	22	2420	2683	11
Сложные удобрения	582	625	7	2607	2546	-2
Продукция орг. синтеза	100	94	-6	399	389	-2
Продукция неорг. Химии	177	166	-6	821	741	-10
Всего товарной продукции*	1317	1415	7	5 844	5 848	0

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

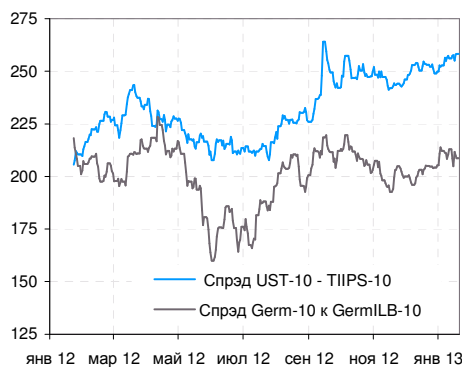
Юрий Волгов, CFA

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

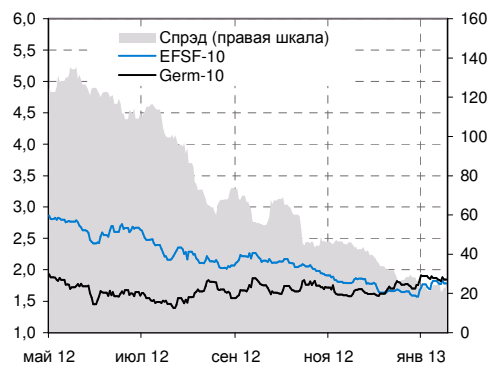
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



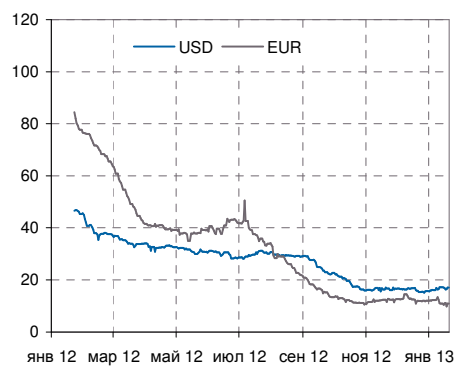
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

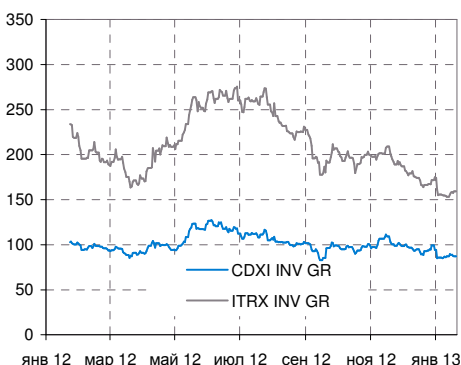


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

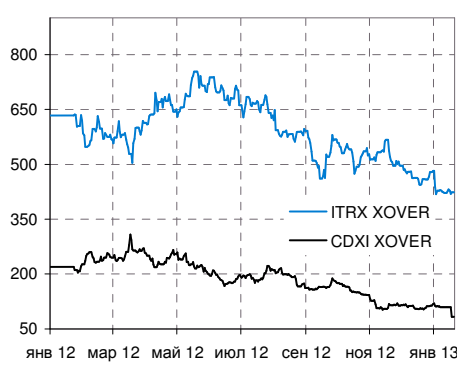


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

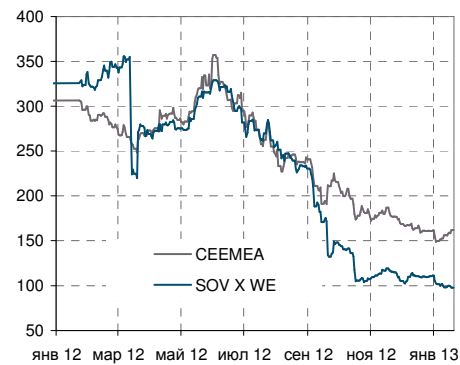
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

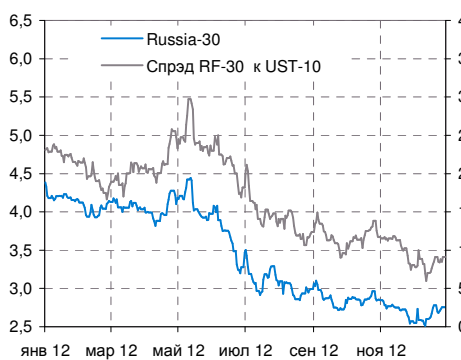


ITRX / Governments

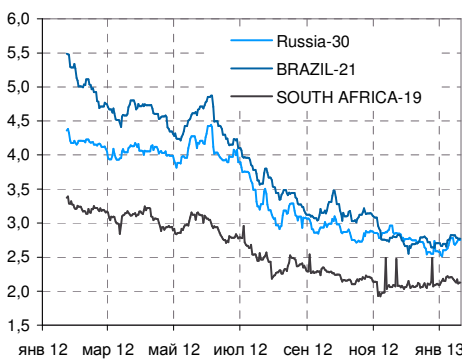


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

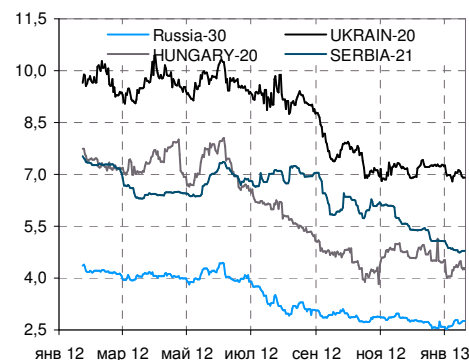
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

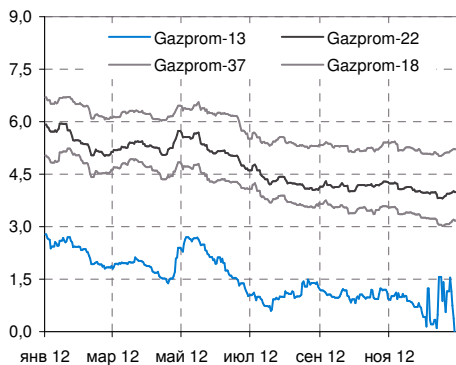


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

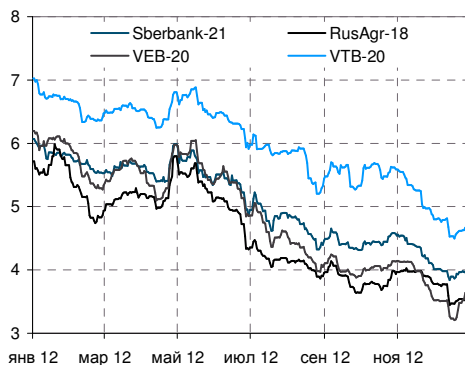


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



Евробонды госбанков



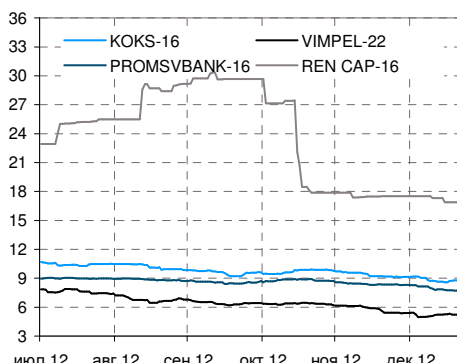
Еврооблигации нефтегазового сектора



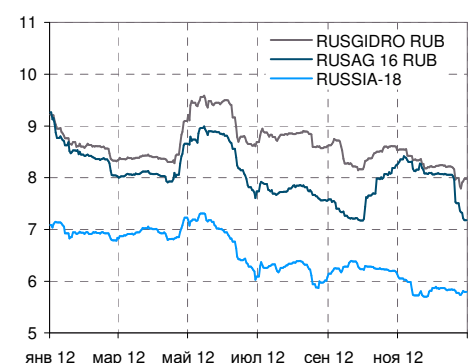
Еврооблигации металлургического сектора



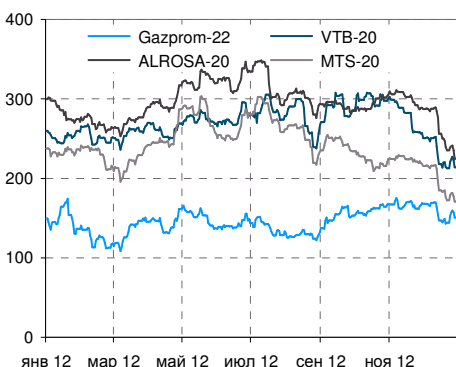
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



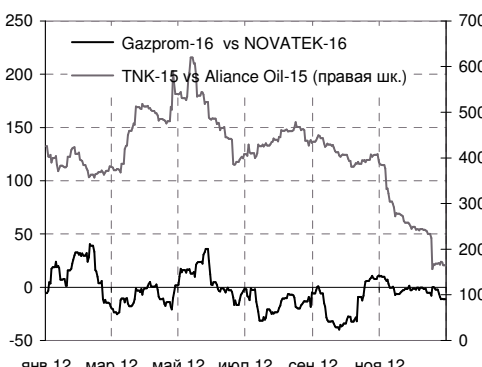
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

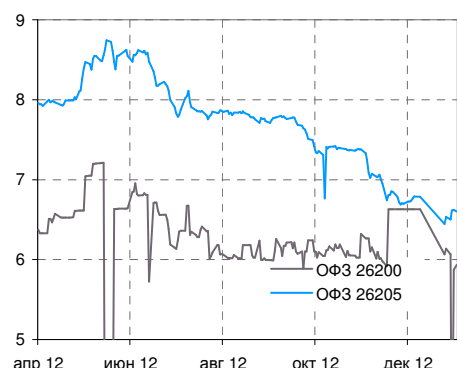


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

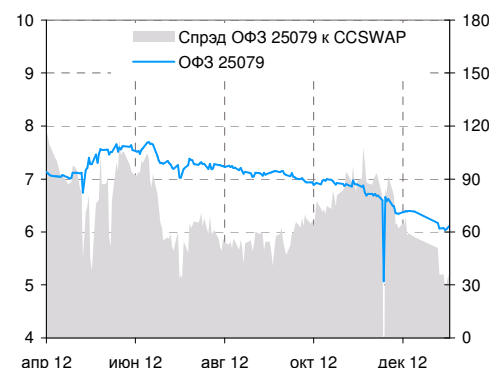
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

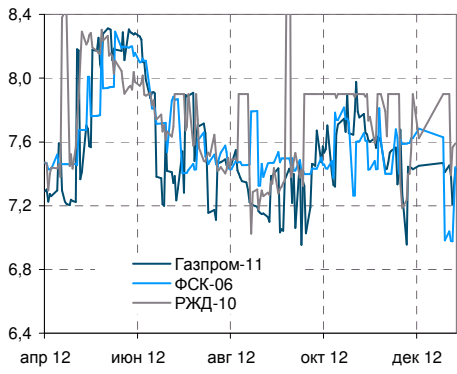


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

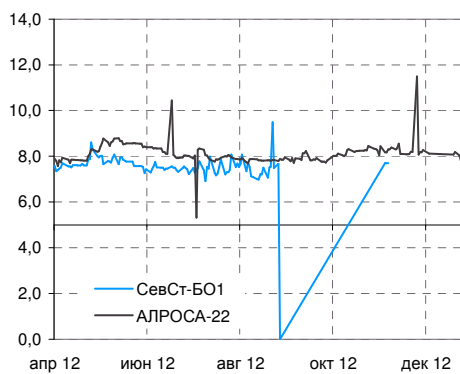


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

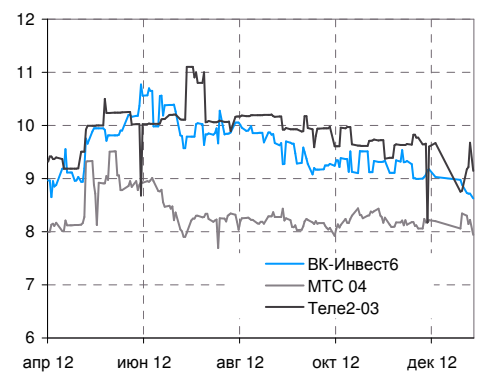
Доходности российских монополий



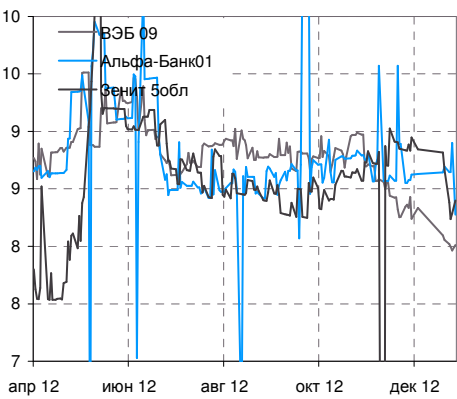
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



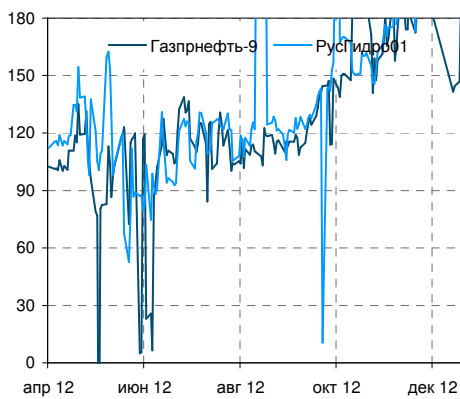
Доходности "Телекоммуникации"



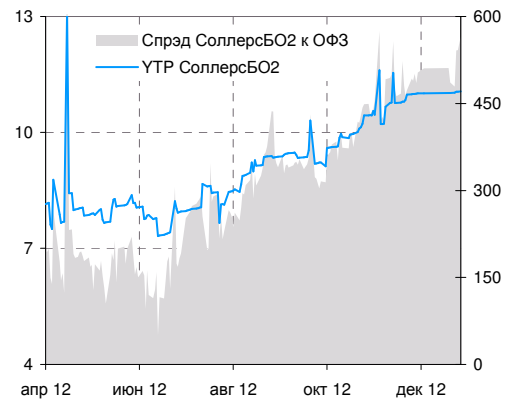
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

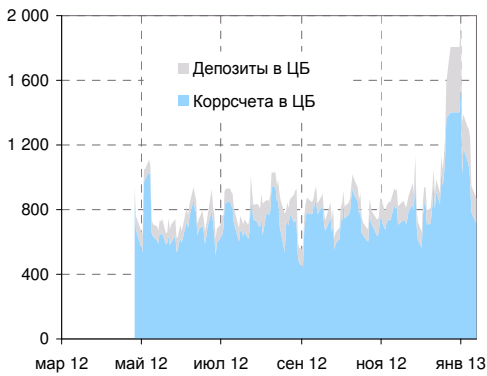


Облигации с текущей доходностью выше 10%

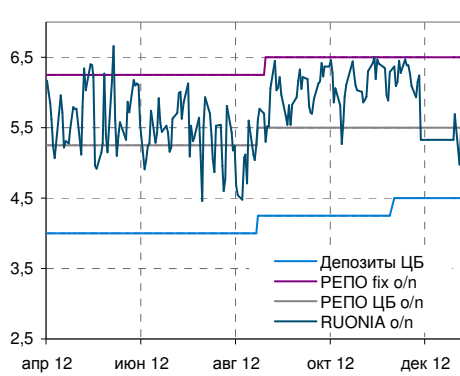


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

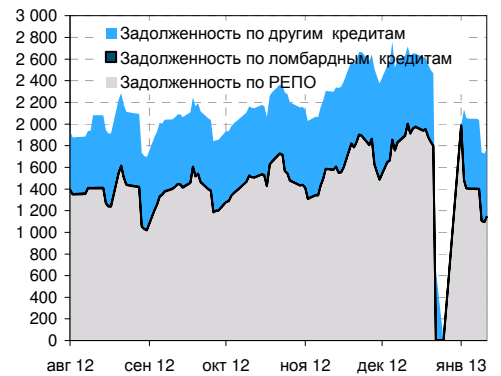
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



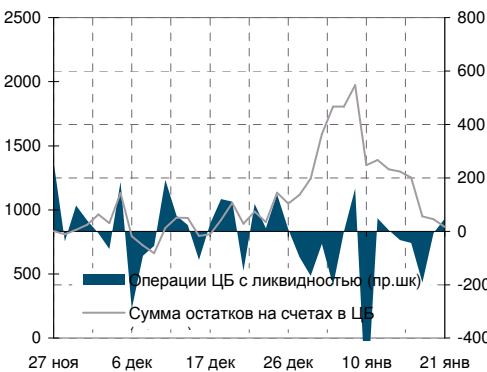
Динамика ставок денежного рынка



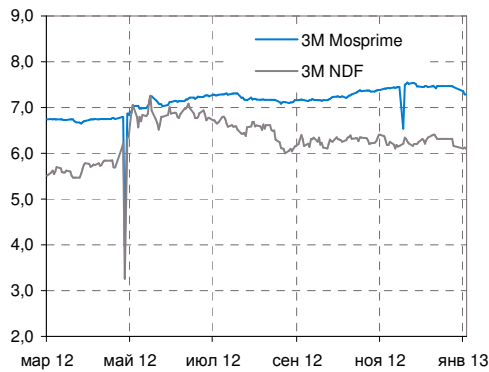
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@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.