

Долговые и денежные рынки  
23 марта 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

PMI Китая и Еврозоны настораживают инвесторов. Американская статистика, наоборот, внушает оптимизм.

### Российские еврооблигации

Озвучены предварительные индикативы нового суверенного выпуска. РЖД снижает ориентиры. Весомая коррекция в корпоративных бумагах. Russia-30 продолжает сдавать позиции.

### Рублевые облигации

В фокусе ОФЗ – продажи на длинном отрезке кривой. АИЖК открывает книгу на новый выпуск. «Загадочное» размещение биржевых облигаций Мечела на 15 млрд руб.

### FX/Rates

Негативная ситуация на внешних площадках не обошла стороной и локальный валютный рынок.

### Наши ожидания

Сегодня нет поводов для продолжения продаж - в течение дня интерес инвесторов к покупке локальных и еврооблигаций может нарастать.

Мы полагаем, что сегодня, несмотря на возможное продолжение негативных тенденций на международных площадках, рубль постарается сократить вчерашние потери. Поддержкой для него будет ожидаемое сокращение ликвидности вследствие уплаты НДС в начале следующей недели.

## Главные новости

### Удручающая статистика по Китаю и Европе.

Предварительные значения индексов PMI за март в Еврозоне и Китае сигнализируют о заметном ухудшении конъюнктуры и промышленности, и в сфере услуг. Опубликованные цифры стали вчера главной причиной развития коррекции на фондовых рынках.

### Мечел может лишиться ряда угольных лицензий.

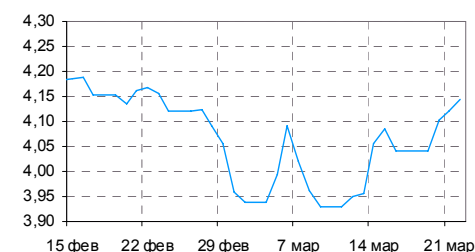
Министерство природных ресурсов вчера распространило заявление, согласно которому по материалам проверки принадлежащего Мечелу Якутугля выявлены существенные нарушения лицензионных соглашений на ряде участков. Возможный отзыв лицензии на эти участки, на наш взгляд, может иметь весьма печальные последствия для Мечела, однако, учитывая фактическое отсутствие подобных прецедентов в российской угольной отрасли, мы считаем такое

#### Россия - основные индикаторы

|              | значение | изм, б.п |
|--------------|----------|----------|
| Russia-30    | 4,14     | 4        |
| CDS России   | 167      | 7        |
| MOSPRIME o/n | 5,33     | -23      |
| NDF 3M       | 5,60     | 5        |

|                                   | значение | изм  |
|-----------------------------------|----------|------|
| Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб. | 694,5    | -30  |
| Остатки на депозитах, млрд руб.   | 115,1    | 1    |
| Доллар / рубль (ЦБ), руб          | 29,44    | 0,17 |
| Корзина (ЦБ), руб                 | 33,66    | 0,17 |

#### Динамика доходности Russia-30



#### Глобальные рынки

|                   | значение | изм, б.п |
|-------------------|----------|----------|
| LIBOR 3M          | 0,47     | -0,1     |
| ERIBOR 3M         | 0,82     | -0,7     |
| EUR/USD           | 1,32     |          |
| UST-10            | 2,28     | -8       |
| Германия-10       | 1,91     | -13      |
| EFSF-10           | 3,01     | -10      |
| Италия - 10       | 5,08     | 19       |
| Испания - 10      | 5,47     | 26       |
| CDS 5Y Ирландия   | 617      | 1        |
| CDS 5Y Португалия | 1223     | -5       |
| CDS 5Y Италия     | 378      | 20       |
| CDS 5Y Испания    | 433      | 23       |
| CDS 5Y Греция     | 25422    | 0        |

#### Индикаторы отношения к риску

|                     | значение | изм |
|---------------------|----------|-----|
| iTRAXX Crossover 5Y | 599,6    | 42  |
| iTRAXX CEEMEA 5Y    | 268,8    | 6   |
| iTRAXX SOVX WE 5Y   | 279,5    | 8   |

#### Рублевые облигации

|                | доходность | изм, б.п |
|----------------|------------|----------|
| ОФЗ 26205      | 7,84       | 4        |
| ОФЗ 25077      | 7,25       | -6       |
| Газпром-11     | 7,51       | 3        |
| РЖД-10         | 7,38       | -1       |
| ФСК-6          | 7,45       | 0        |
| РусГидро-1     | 8,09       | 0        |
| МТС-04         | 8,13       | 15       |
| Вк-Инвест6     | 8,98       | -5       |
| Северсталь-БО1 | 7,88       | 9        |
| ВЭБ-09         | 8,63       | 0        |
| Альфа-Банк01   | 8,83       | -2       |

#### Российские еврооблигации

|               | доходность | изм, б.п |
|---------------|------------|----------|
| Russia-18 RUB | 6,87       | 3        |
| Gazprom-37    | 6,15       | 4        |
| Sberbank-21   | 5,57       | 2        |
| AlfaBank-21   | 7,81       | 3        |
| Evrax-18      | 7,31       | 23       |
| Vimpel-22     | 7,97       | 9        |
| TNK-BP-18     | 4,39       | 3        |

развитие событий маловероятным. Новость на данном этапе носит нейтральный для облигаций Мечела характер до появления новой информации.

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

# Рыночная конъюнктура

## Внешние рынки

*PMI Китая и Еврозоны настораживают инвесторов. Американская статистика, наоборот, внушает оптимизм.*

Картина глобальных рынков вчера характеризовалась довольно «мрачными красками». От ралли прошлой недели не осталось и следа. Вчера на настроения инвесторов оказывали влияние статистические данные о производственном секторе из Китая, Еврозоны. Отметим, что в Еврозоне наибольшим разочарованием стала Германия, которая на фоне Франции и всей Еврозоны также показала снижение. Возникает вопрос: если самой лучшей экономике Европы пока не удастся расти, то что можно говорить об остальных участниках Евросоюза, особенно о проблемных странах? Подробный комментарий к данным публикациям из Китая и Европы см. в разделе «Главные новости».

На фоне негативного развития событий сегмент суверенных долгов Европы вернулся в привычное состояние – покупки в бумагах Германии и продажи большей части остальных бумаг представителей ЕС.

В свою очередь, Америка не вторила негативным публикациям Европы и Китая. Рынок труда Штатов продолжает вселять надежду в экономику страны. Так, число американцев, впервые обратившихся за пособиями, на прошлой неделе снизилось на 5 тыс. до минимального с февраля 2008 года значения 348 тыс. Кроме того, отметим, что число американцев, оптимистично настроенных в отношении перспектив экономики США, выросло в текущем месяце до максимума за последние восемь лет на фоне улучшения ситуации на рынке труда страны.

Восстановление валютной пары EUR/USD в начале европейской сессии не увенчалось успехом. Поводом для новой волны сильнейших распродаж стали опубликованные данные об индексах деловой активности ЕС, а также ключевых регионов. При этом европейская валюта продемонстрировала снижение до уровня 1,3148х, где и находилась до начала торгов в рамках американской сессии. Опубликованные еженедельные данные по рынку труда в США в очередной раз продемонстрировали улучшение ситуации. Однако несмотря на то, что цифры оказались вполне позитивными, эффект от публикации не оказал существенного влияния на ход торгов.

Сегодня в рамках азиатской сессии пара EUR/USD начала понемногу отыгрывать вчерашние потери, и ее значение составляет 1,32х.

*Игорь Голубеев  
Алексей Егоров*

## Российские еврооблигации

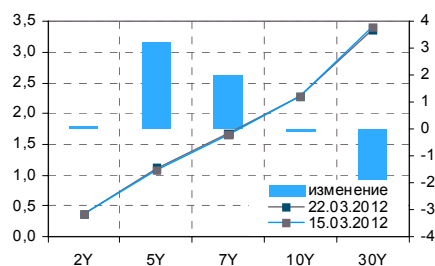
*Озвучены предварительные индикативы нового суверенного выпуска. РЖД снижает ориентиры. Весомая коррекция в корпоративных бумагах. Russia-30 продолжает сдавать позиции.*

Ключевым событием рынка еврооблигаций стали предварительные ориентиры срочности по новому суверенному евробонду. Так, по данным Reuters, Россия может выпустить 10 и 20-летние бумаги, против ожидаемой ранее дюрации в 30 лет. По словам главы департамента госдолга министерства финансов, размещение бонда может состояться в конце первого – начале второго квартала.

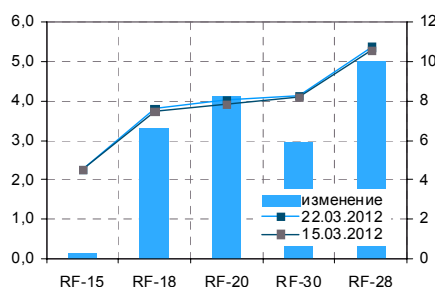
По рублевому евробонду РЖД также появились первые цифры – ориентир доходности вечером в четверг был понижен до 8,3%, хотя в начала дня звучали цифры в 8,5%, а затем 8,375%. Такой уровень мы считаем довольно справедливым.

На вторичном рынке вчера преобладали негативные настроения. Суверенные бонды продолжали сдавать свои позиции – бонды Russia-30 завершили день на отметке в 118,51, что на 15 б.п. ниже. В корпоративных бумагах ситуация выглядела значительно пессимистичней.

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Неудивительными были отрицательные переоценки на уровне 30-40 б.п. А ценовые экстремумы были, как обычно, в выпусках Евраза и ВымпелКома, где бумаги снижались на 60-70 б.п.

*Игорь Голубев*

## Рублевые облигации

*В фокусе ОФЗ – продажи на длинном отрезке кривой. АИЖК открывает книгу на новый выпуск. «Загадочное» размещение биржевых облигаций Мечела на 15 млрд руб.*

Торговая активность вчера была сосредоточена в сегменте госбумаг, где динамика ценовых уровней была неоднородной. Спросом пользовались короткие выпуски, в том числе ОФЗ 26206, 25077, 25078, 25065, где рост цены не превышал 20 б.п. В свою очередь, на длинном отрезке суверенной кривой были преимущественно продажи также в пределах 20 б.п. В корпоративных бумагах можно отметить интерес к бумагам ФСК ЭЭС 07 («+60 б.п.»), Мечела-14 («+40 б.п.») и продажи в Сибметинв-1 («-10 б.п.») и РСХБ10 («-10 б.п.»). Из новостей на первичном рынке можно выделить новый бонд от АИЖК на 15 млрд руб., книга по которому планируется к открытию сегодня и закроется в понедельник. Несколько «загадочно» выглядит размещение пяти выпусков биржевых облигаций Мечела на 15 млрд руб., с открытием книги всего на 2 часа и без предварительной дистрибуции выпуска.

*Игорь Голубев*

## Forex/Rates

*Негативная ситуация на внешних площадках не обошла стороной и локальный валютный рынок.*

Открытие валютной сессии ММВБ выглядело вполне спокойным: курс доллара находился на уровне 29,25 руб., стоимость бивалютной корзины - 33,51 руб. Однако публикация слабых данных из Европы и последующая коррекция валютной пары EUR/USD внесли свои коррективы в отношении инвесторов к риску. Закрытие торгов на локальном валютном рынке проходило на минорной ноте. В целом, рублю будет довольно сложно отыграть оставленные уровни, вместе с тем, поддержку ему должны оказать уплата НДС и акцизов в понедельник.

Ликвидность банковской системы продолжает снижаться. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ за вчерашний день снизилась на 29 млрд руб. до 809,6 млрд руб. Ставки денежного рынка отреагировали на это довольно иррационально – пошли вниз. Так, MosPrime o/n составила 5,33%. На наш взгляд подобная ситуация свидетельствовала о том, что потребности в краткосрочной ликвидности на фоне демонстрировавших снижение рынков у кредитных организаций не возникало. Кроме того, банки сократили объем привлекаемых ресурсов на аукционах прямого РЕПО на 47 млрд руб. до 88,48 млрд руб.

*Алексей Егоров*

## Наши ожидания

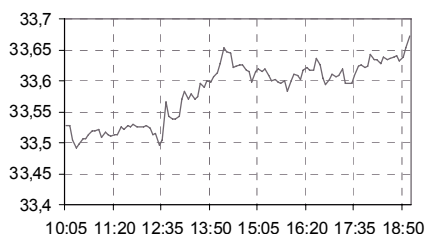
Сегодня нет поводов для продолжения продаж - в течение дня интерес инвесторов к покупке локальных и еврооблигаций может нарастать.

Мы полагаем, что сегодня, несмотря на возможное продолжение негативных тенденций на международных площадках, рубль постарается сократить вчерашние потери. Поддержкой для него будет ожидаемое сокращение ликвидности вследствие уплаты НДС в начале следующей недели.

*Алексей Егоров*

*Игорь Голубев*

Динамика бивалютной корзины



## Календарь событий

## Корпоративные события

23 марта

Магнит: отчетность за 2011 год (МСФО)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

## Макроновости

- Согласно данным ЦБ, объем международных резервов по состоянию на 16 марта 2012 года составлял 505,4 млрд долл., против 507,7 млрд долл. на 9 марта 2012 года.

## Корпоративные новости

- С февраля 2011 года до настоящего времени инвестиции **Башнефти** в месторождения им. Требса и Титова составили около 7 млрд руб. В 2012 году в рамках проекта компанией планируются капитальные вложения на сумму более 10 млрд руб. /Finambonds/
- Министерство обороны РФ подписало с Корпорацией **ИРКУТ** контракт на поставку многоцелевых истребителей Су-30СМ. До 2015 года компания построит для Минобороны 30 самолетов данного типа. Стоимость контракта не раскрывается. /Finambonds/
- **НК Альянс** в конце 2011 года обратилась к государству с просьбой о льготах, мотивируя их необходимость «проведенной в отрасли налоговой реформой и собственной долговой нагрузкой». Кроме того, «выпадающие доходы (по новой схеме налогообложения «60-66») мешают реконструкции НПЗ в Хабаровске». Решения властей на просьбу НК Альянс пока нет. С момента введения в октябре налоговой схемы «60-66», поощряющей экспорт нефти за счет тяжелых нефтепродуктов, льготы получили только два производителя тяжелой нефти – Башнефть и Татнефть. /Reuters/
- **ОАО «Авиационная холдинговая компания «Сухой»** планирует увеличить уставный капитал на 39,5% (8 млрд руб). Компания не сообщала, в чью пользу будут размещаться новые акции. Основной акционер компании - **ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация»** (89,6%, остальное у государства). /Интерфакс/

## Долговые рынки

- **Республика Карелия** осуществила выплату дохода за 7 купонный период и погашение 13% номинальной стоимости облигаций серии 34013 объемом 2 млрд руб. Общий размер выплат по обязательствам составил 308,4 млн руб.
- Совокупный спрос на облигации **ВымпелКома** серий 01, 02 и 04 превысил предложение в 2,26 раза и составил около 79 млрд руб. В ходе book-building инвесторами было подано 140 заявок.
- Субъекты РФ и муниципальные образования вступили в активную фазу подготовки публичных заимствований с начала 2012 года, а до середины апреля должны быть подведены итоги аукционов по выбору организаторов размещений облигаций 9 российских регионов совокупным объемом 33,2 млрд руб. По данным Минфина, на 1 февраля 2012 года, номинальная сумма долга по облигациям субъектов РФ и муниципальных образований составляла 351,07 млрд руб.
- **Мечел** сегодня с 11-00 до 13-00 по московскому времени проведет сбор заявок на биржевые облигации серий БО-05, БО-06, БО-07, БО-11 и БО-12 общим объемом 15 млрд руб. Размещение указанных займов на ММВБ состоится 29 марта 2012 года. Эмитент планирует направить привлеченные денежные средства на «общекорпоративные цели, финансирование инвестиционных программ и рефинансирование текущих долговых обязательств».
- Ориентир доходности 7-летних рублевых евробондов **РЖД** вновь был понижен до 8,3% годовых. Первоначально индикатив доходности был объявлен в районе 8,5% годовых, затем он был понижен до 8,375% годовых.
- Сегодня в котировальном списке «Б» ФБ ММВБ начинаются торги биржевыми облигациями **ЗАО «Банк Русский Стандарт»** серии БО-01 объемом 5 млрд руб.
- **Абсолют банк** определил ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО-02 на 5 млрд руб. в размере 9% годовых. Напомним, в четверг банк понизил ориентир ставки 1 купона до диапазона 9-9,25% годовых с 9,25-9,5% годовых. По 3-летним облигациям

объявлена годовая оферта на выкуп бумаг.

- **АИЖК** планирует до 26 марта включительно открыть книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А22 объемом 15 млрд руб. Размещение бумаг - на 29 марта. Бонды погашаются частями: по 15% от номинала погашается 15 июля 2016 и 2017 гг., по 20% - 15 июля 2019 и 2020 гг., по 10% - 15 июля 2021, 2022 и 2024 гг. Предусмотрена возможность досрочного погашения 50% 15 июля 2014 г. и 35% номинала - 15 июля 2016 г. Решение о досрочном погашении принимается не позднее чем за 60 дней до погашения первой части номинала. Как сообщалось ранее, правительство РФ предоставит АИЖК государственные гарантии по облигациям на общую сумму до 44 млрд руб. В настоящее время у АИЖК есть зарегистрированные, но не размещенные облигации, обеспеченные госгарантиями, 17-20 серий общим объемом 26 млрд руб.

#### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **ХК МЕТАЛЛОИНВЕСТ** в иностранной и национальной валюте и приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте на уровне «ВВ-», а также национальный долгосрочный рейтинг «А+(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Эксперты Fitch отметили, что «подтверждение рейтингов следует за запуском программы эмиссии облигаций Металлоинвеста на сумму 50 млрд руб. в 1 квартале 2012 года».
- Агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг **НМТП** на уровне «Вa3» со «Стабильным» прогнозом.
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) по обязательствам в иностранной валюте **ОАО «Аэрофлот - российские авиалинии»** на уровне «ВВ+» со «Стабильным» прогнозом.

## Главные новости

### Удручающая статистика по Китаю и Европе.

*Предварительные значения индексов PMI за март в Еврозоне и Китае сигнализируют о заметном ухудшении конъюнктуры и промышленности, и в сфере услуг. Опубликованные цифры стали вчера главной причиной развития коррекции на фондовых рынках.*

**Событие.** Markit опубликовал предварительные мартовские оценки индексов PMI в Китае и Еврозоне. В Китае индекс PMI mfg снизился с 49.6 до 48.1. В Еврозоне аналогичный индекс опустился с 49.3 до 48.7.

#### Индексы PMI

|                 | Март | Фев. | Янв. | Дек. |
|-----------------|------|------|------|------|
| <b>Китай</b>    |      |      |      |      |
| PMI mfg (HSBC)  | 48.1 | 49.6 | 48.8 | 48.7 |
| <b>Еврозона</b> |      |      |      |      |
| PMI Composite   | 48.7 | 49.3 | 50.4 | 48.3 |
| PMI mfg         | 47.7 | 49.0 | 48.8 | 46.9 |
| PMI non-mfg     | 48.7 | 48.8 | 50.4 | 48.8 |
| <b>Германия</b> |      |      |      |      |
| PMI Composite   | 51.4 | 53.2 | 53.9 | 51.3 |
| PMI mfg         | 48.1 | 50.2 | 51.0 | 48.4 |
| PMI non-mfg     | 51.8 | 52.8 | 53.7 | 52.4 |
| <b>Франция</b>  |      |      |      |      |
| PMI Composite   | 49.0 | 50.2 | 51.2 | 50.0 |
| PMI mfg         | 47.6 | 50.0 | 48.5 | 48.9 |
| PMI non-mfg     | 50.0 | 50.0 | 52.3 | 50.3 |

Источники: Markit

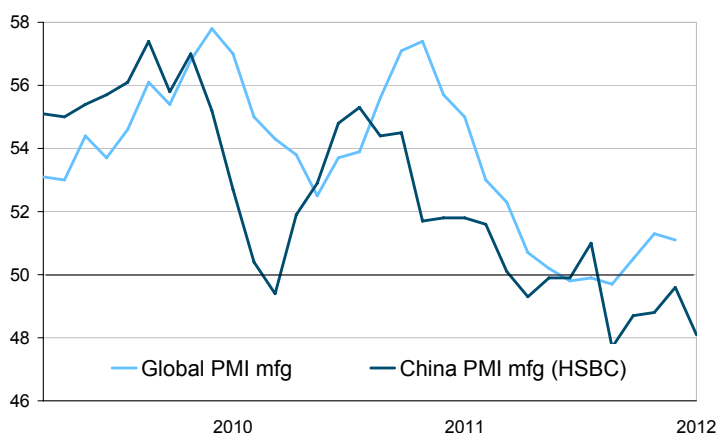
**Комментарий.** Опубликованная накануне статистика носит крайне разочаровывающий характер. Становится очевидным, что в китайской экономике нарастают негативные

тенденции, которые в последнее время подтверждаются массой других статистических данных. Так на этой неделе была опубликована статистика Worldsteel по мировому производству стали в январе-феврале – согласно этим данным, в январе-феврале среднесуточное производство стали в Китае сократилось на 3 % год к году. Таким образом, в отдельных отраслях китайской экономики мы видим уже не просто замедление, а сокращение производства.

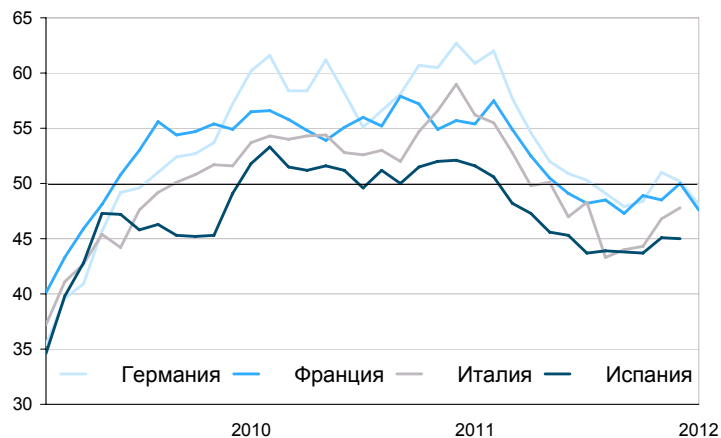
Удручают данные и по Еврозоне. Похоже, что некоторое улучшение экономической конъюнктуры в странах региона, наблюдавшееся в начале года, не получает развития. Вдвойне печально, что ухудшение экономической ситуации происходит на фоне нормализации финансовых рынков. Получается, что монетарных стимулов недостаточно, чтобы запустить механизм экономического роста в Европе.

Опубликованные цифры явились вчера главной причиной развития коррекции на фондовых рынках. В то же время статистика по США, по-прежнему, носит оптимистичный характер (вчера были опубликованы хорошие данные по рынку труда), что ставит инвесторов в затруднительное положение: с одной стороны явное ухудшение ситуации в Китае, отсутствие проблесков улучшения в Европе, с другой стороны – уверенно растущая экономика США. Какая чаша весов перевесит?

China PMI-mfg &amp; Global PMI-mfg



Индексы PMI-mfg в странах Еврозоны



Источники: Markit, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

*Кирилл Трemasов*

### Мечел может лишиться ряда угольных лицензий.

Министерство природных ресурсов вчера распространило заявление, согласно которому по материалам проверки принадлежащего Мечелу Якутугля выявлены существенные нарушения лицензионных соглашений на ряде участков. Возможный отзыв лицензии на эти участки, на наш взгляд, может иметь весьма печальные последствия для Мечела, однако, учитывая фактическое отсутствие подобных прецедентов в российской угольной отрасли, мы считаем такое развитие событий маловероятным. Новость на данном этапе носит нейтральный для облигаций Мечела характер до появления новой информации.

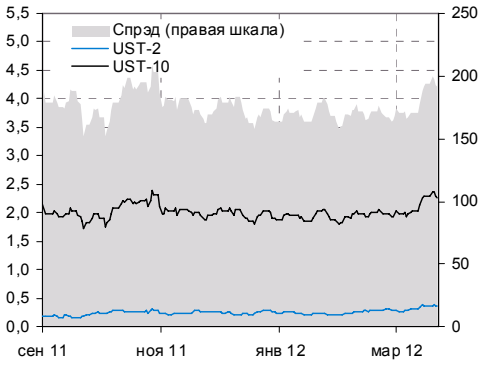
**Событие.** Министерство природных ресурсов вчера сообщило, что Росприроднадзор по результатам проверки Якутугля (включая Эльгинское месторождение) выявил существенные нарушения лицензионных соглашений. Материалы проверки предполагается передать компании, после чего «будут приняты меры реагирования, предусмотренные действующим законодательством, а также рассмотрен вопрос о направлении указанных материалов в Комиссию по досрочному прекращению прав пользования недрами (Роснедра)».

**Комментарий.** На долю Якутугля в настоящий момент приходится более 40% российской добычи и основная часть экспорта коксующегося угля Мечела.

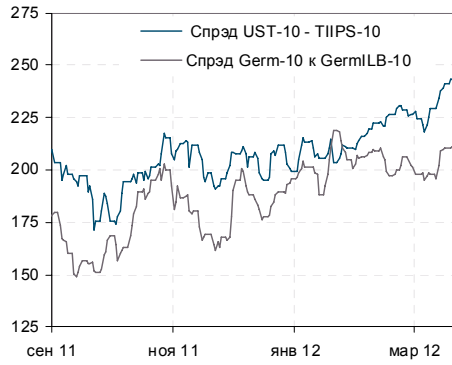


ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

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



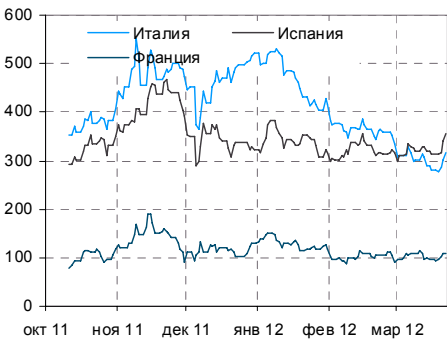
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



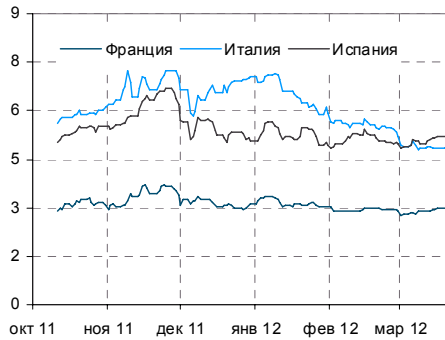
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



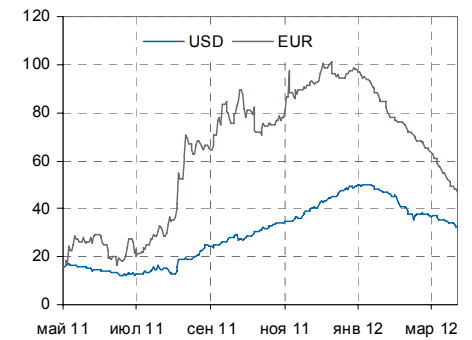
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

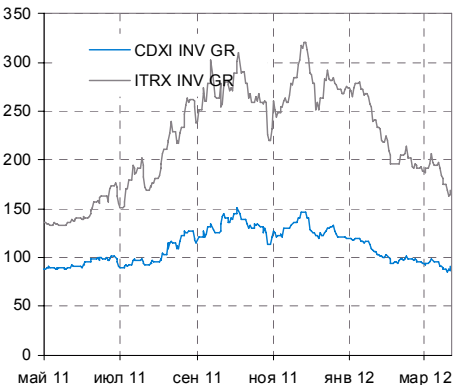


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

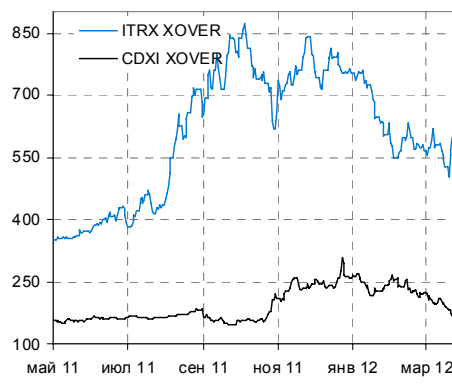


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

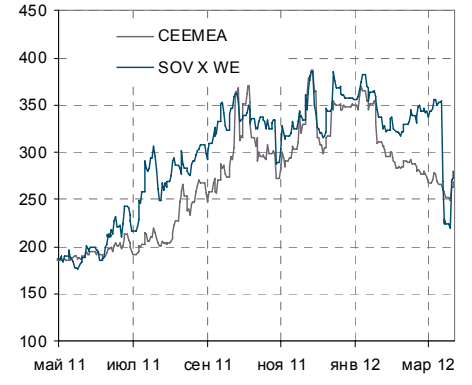
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

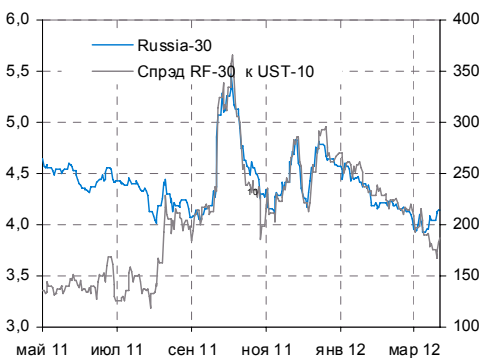


ITRX / Governments

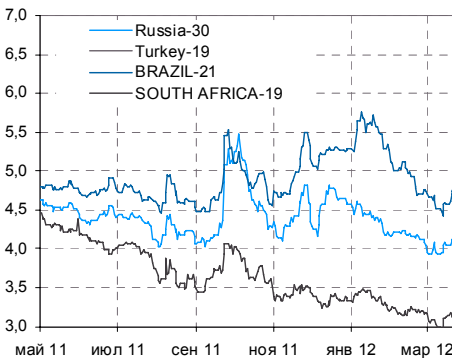


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

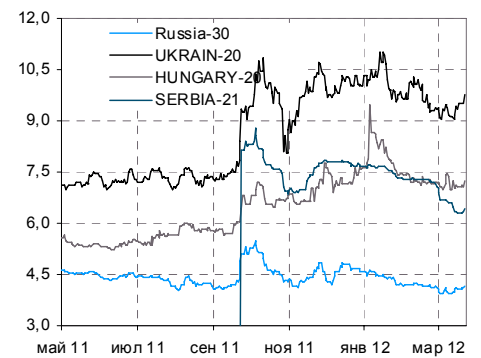
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

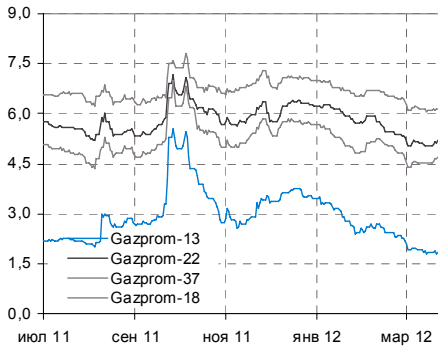


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

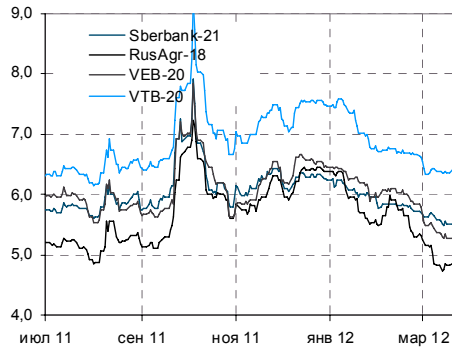


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

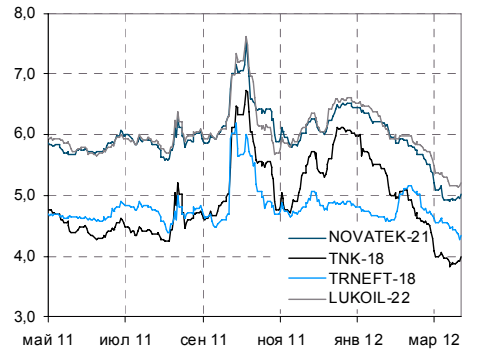
Еврооблигации Газпрома



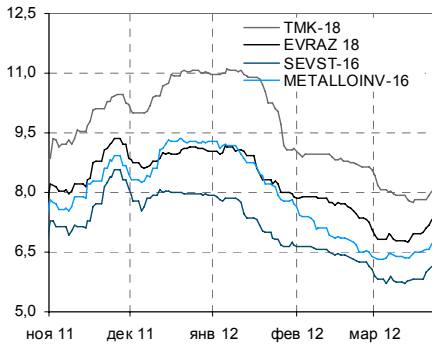
Евробонды госбанков



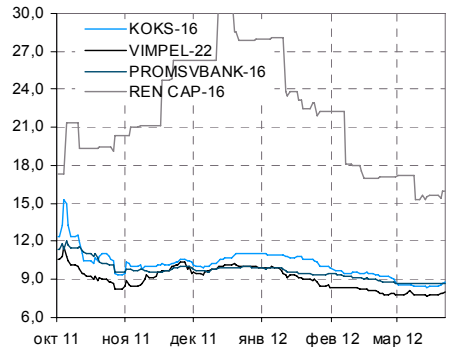
Еврооблигации нефтегазового сектора



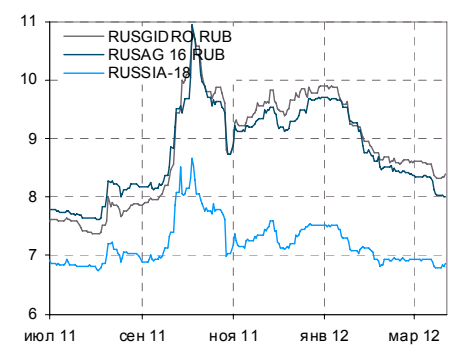
Еврооблигации металлургического сектора



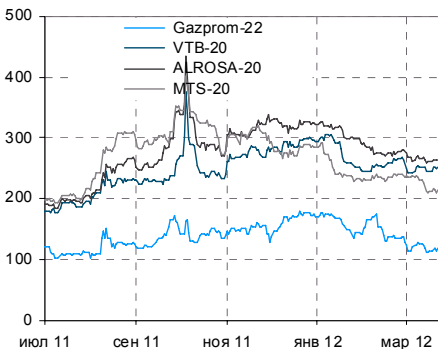
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



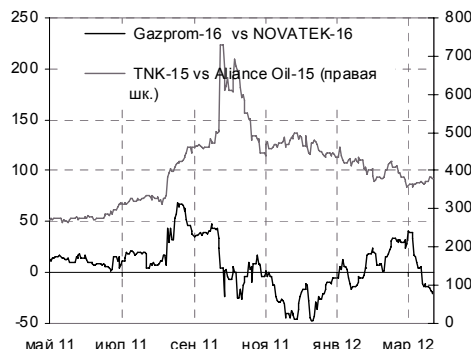
Еврооблигации, номинированные в рублях



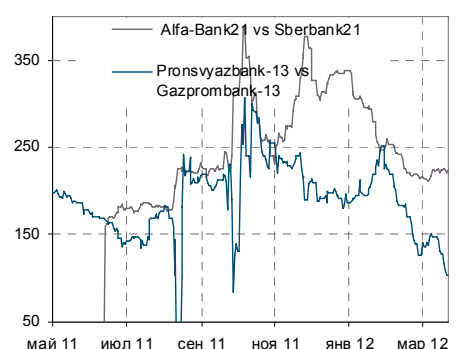
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

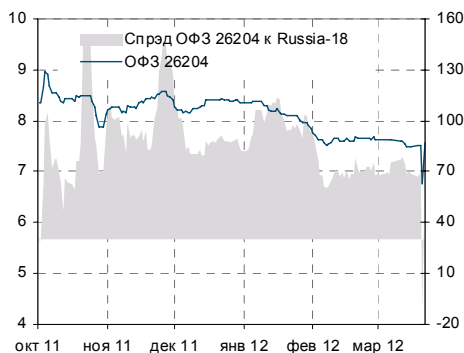


Спрэды в банковском секторе

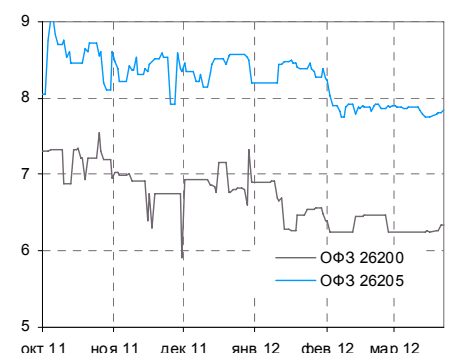


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

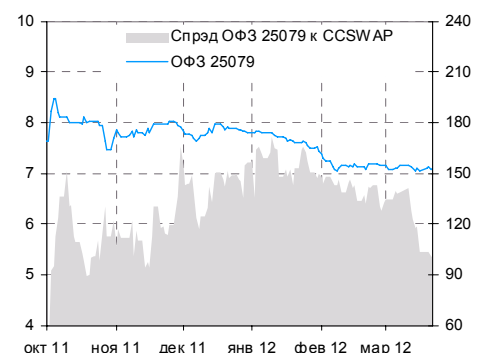
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

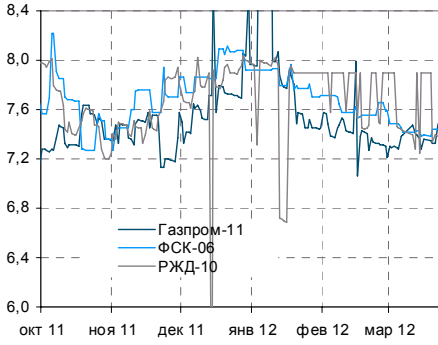


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

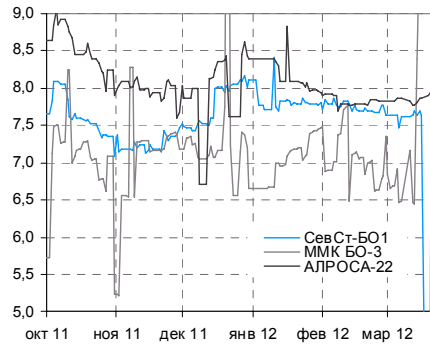


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

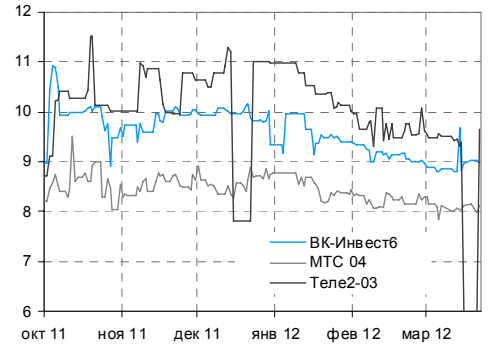
Доходности российских монополий



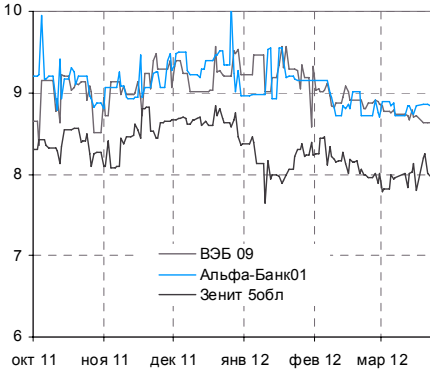
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



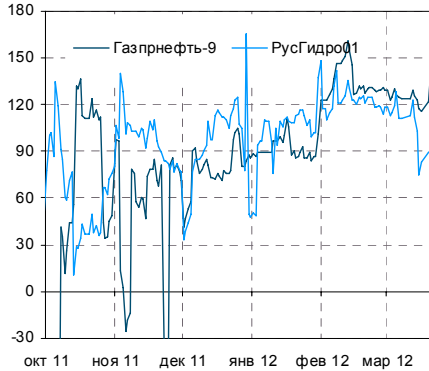
Доходности "Телекоммуникации"



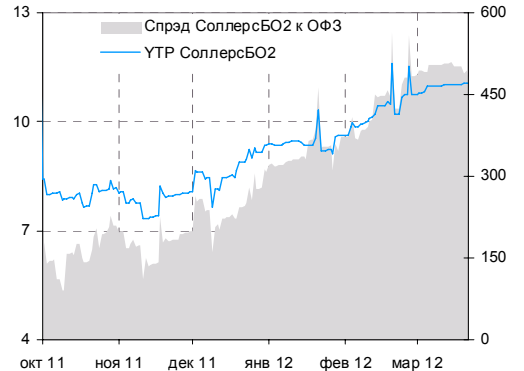
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

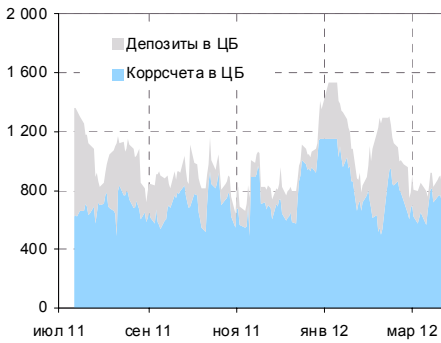


Облигации с текущей доходностью выше 10%

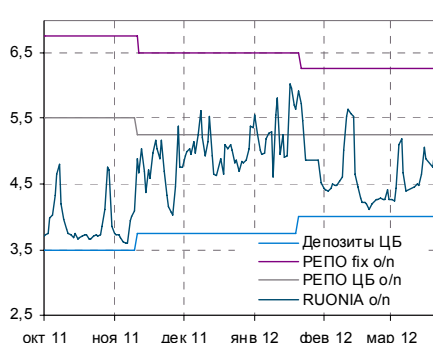


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

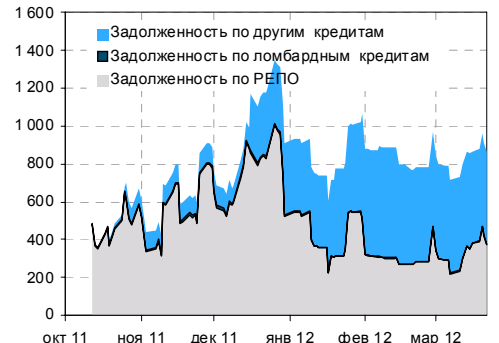
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



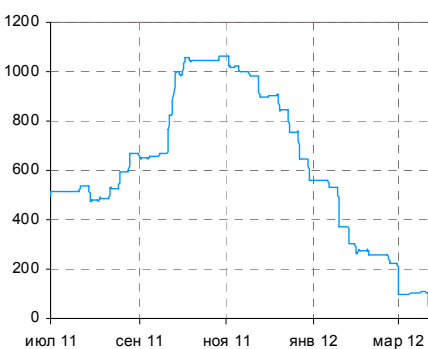
Динамика ставок денежного рынка



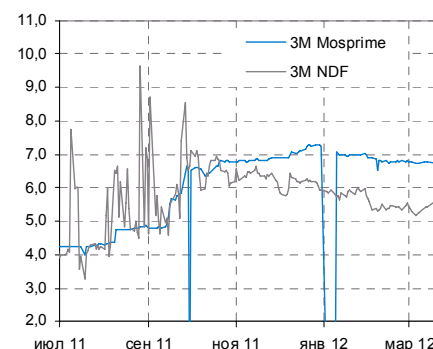
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волон, 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 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 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.