

Долговые и денежные рынки
24 августа 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Рынкам не удалось завершить вчерашние торги на столь же оптимистичной ноте, с которой они начинались.

Российские еврооблигации

Игроки сегмента российских еврооблигаций довольно активно восприняли внешний позитив, что стало поводом для новых ценовых максимумов. Вместе с тем, по мере того, как глобальный избыточный оптимизм рассеивался на фоне неоднородных настроений на американских площадках, обозначилась ценовая коррекция.

Рублевые облигации

Локальный долговой рынок при проявлениях общего оптимизма выглядит довольно уверенно, что только подтверждает его зависимость от внешних трендов.

FX/Rates

Эффект от внешнего позитива позволил рублю при открытии вчерашних торгов продемонстрировать сильное укрепление, однако позитива не хватило на весь день.

Наши ожидания

Внешние рынки сегодня сохраняют умеренно негативное отношение к риску, вместе с тем, мы ожидаем, что во второй половине дня инвесторы понемногу начнут переоценивать сложившуюся ситуацию и вновь преступят к покупке рискованных активов.

Игрокам сегмента российских еврооблигаций будет крайне сложно проигнорировать очередную смену внешних настроений, в связи с чем потеря достигнутых вчера ценовых уровней выглядит неизбежной. К тому же стимулом для фиксации может стать формат укороченной торговой сессии в преддверии длинного уик-энда в Лондоне (в понедельник летний банковский выходной).

Рублевый долговой рынок будет ощущать поддержку рубля, продолжающегося укрепляться относительно доллара, но продолжению ценового роста могут препятствовать довольно негативные внешние настроения, а также потребность в ликвидности для налоговых расчетов уже в понедельник.

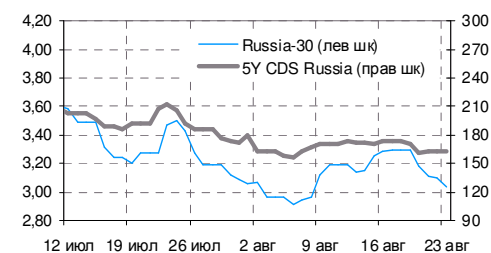
Сегодня национальная валюта при открытии торгов продемонстрировала снижение, однако на фоне предстоящих в понедельник налоговых выплат (НДПИ и акцизы), которые по нашим оценкам составят от 220 млрд руб. до 240 млрд руб., спрос на ликвидность будет довольно высоким, что должно оказать поддержку рублю.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,04	-6
CDS России	163	0
MOSPRIME o/n	5,35	-49
NDF 3M	6,54	-9

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	659,6	-35
Остатки на депозитах, млрд руб.	191,1	-6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,66	-0,25
Корзина (ЦБ), руб	35,35	-0,10

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,43	-0,4
ERIBOR 3M	0,30	-0,7
EUR/USD	1,26	
UST-10	1,68	-1
Германия-10	1,38	-8
EFSF-10	2,05	-7
Италия - 10	5,69	4
Испания - 10	6,32	7
Португалия-10	9,21	11
CDS 5Y Ирландия	429	4
CDS 5Y Португалия	682	17
CDS 5Y Италия	434	16
CDS 5Y Испания	485	24

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	587,9	13
iTRAXX CEEMEA 5Y	238,2	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	229,5	1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,20	-5
ОФЗ 26205	7,81	-4
ОФЗ 26207	8,26	-1
Газпром-11	7,46	1
РЖД-10	7,43	-7
ФСК-15	7,99	0
МТС-05	9,28	0
ВымпелКом-4	9,69	-5
Металинвест-5	9,40	5
Северсталь-БО1	7,69	16
РусалБр-8	14,63	-9
РСХБ-15	8,32	-17

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,36	0
Gazprom-37	5,39	0
Sberbank-21	4,85	-2
AlfaBank-21	7,22	-1
Evraz-18	7,30	6
Vimpel-22	7,39	-1
TNK-BP-18	3,94	0

Главные новости

Магнит: отчетность за 1 пол. 2012 г. по МСФО – чуть лучше управленческих результатов.

Отчетность компании оказалась чуть лучше ранее обнародованных управленческих данных, которые итак превзошли все смелые оценки. Наибольшая ценность отчетности заключается в информации о долговой нагрузке, которая заметно снизилась благодаря росту прибыльности бизнеса, чем приятно удивила. Облигации Магнита все также малопривлекательны.

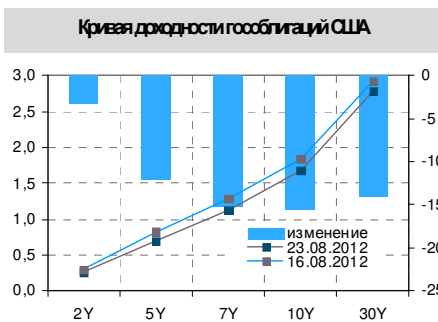
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Рынкам не удалось завершить вчерашние торги на столь же оптимистичной ноте, с которой они начинались.

Глобальные площадки при открытии вчерашних торгов демонстрировали рост индексов. Опубликованный в среду вечером протокол предыдущего заседания FOMC, содержащий информацию о том, что ФРС уже в ближайшее время может приступить к новым программам стимулирования экономики, в случае если макро показатели страны продолжают ухудшаться, стал поводом для появления оптимизма на рынке. Кроме того, ожидаемые предварительные индексы PMI в производственном секторе европейского региона, представленные агентством Markit, оказались лучше прогнозов, однако все же не дотянули до пороговых 50 пунктов. В целом, на рынке формировались вполне позитивные настроения.



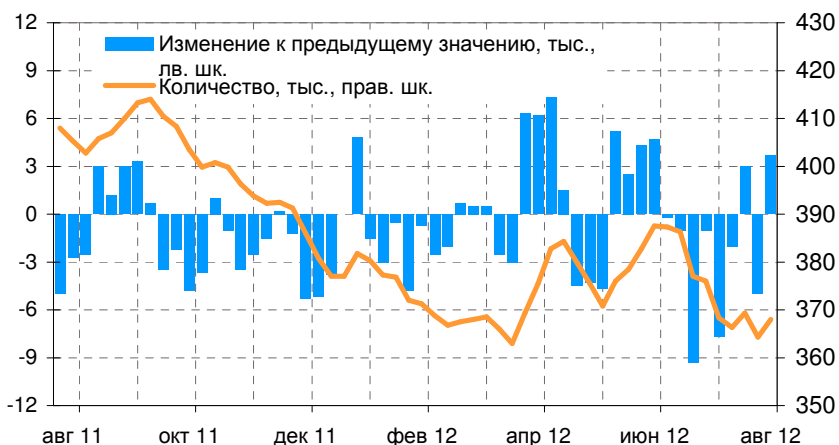
Индексы деловой активности в производственном секторе (предварительные знач.)

	Фактически	Прогноз	Предыдущее знач.
Германия	45,1	43,5	43
Франция	46,2	43,7	43,4
Еврозона	45,3	44,2	44

Источник: Markit

Вместе с тем, инвесторам не удалось завершить день в положительной зоне. Еженедельные данные с рынка труда отразили рост первоначальных обращений за пособием по безработице и составили 372 тыс. при прогнозе 365 тыс. В то же время менее волатильный показатель – четырехнедельная средняя – остался на прежнем уровне. Поэтому сильного снижения не произошло.

Количество первичных заявлений от безработных на получение пособий (4-недельное среднее)



Источник: Bloomberg

Наибольшей негативный эффект вызвали слова представителя ФРБ Сент-Луиса, заявившего, что содержание представленного протокола предыдущего заседания комитета по открытым рынкам ФРС уже устарело и не отражает реального состояния в экономике страны, продемонстрировавшей существенное улучшение за последнее время. Таким образом, надежда инвесторов на начало новых количественных смягчений были развенчаны. По итогам торгов стало ясно, что участники

вновь предпочитают защитные инструменты. При этом доходности 10-летних госбумаг Германии и Франции снизились до минимума последних двух недель – 1,376% и 2,066% соответственно. UST-10 также пользовались спросом: YTM -1,679%.

На глобальных валютных площадках вчерашний день отразил относительно спокойные торги. В отличие от фондовых площадок, где наблюдалась смешанная внутрисуточная динамика, пара EUR/USD продолжала демонстрировать восходящий тренд. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,2563х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Игроки сегмента российских еврооблигаций довольно активно восприняли внешний позитив, что стало поводом для новых ценовых максимумов. Вместе с тем, по мере того, как глобальный избыточный оптимизм рассеивался на фоне неоднородных настроений на американских площадках, обозначилась ценовая коррекция.

Вчерашняя торговая сессия начиналась для российских евробондов весьма позитивно. Глобальный оптимизм, распространявшийся повсеместно на рискованные активы и сырьевой сегмент, был сильным триггером для положительных переоценок в российском сегменте.

В суверенных выпусках «гэп» вверх на уровне 50-100 б.п. обозначился уже при открытии рынка. Так, по Russia-30 первые сделки проходили по 125,5% (YTM 3,0%), в дальнейшем рост продолжился, и максимум дня был на отметке 125,75% (YTM 2,97%). По Russia-42 ценовой рывок был гораздо ярче: открытие по 119,25% (YTM 4,44%) после того, как вечерние котировки среды были на уровне 117,875% (YTM 4,52%). Дневным максимумом по Russia-42 была цена 119,5% (YTM 4,43%).

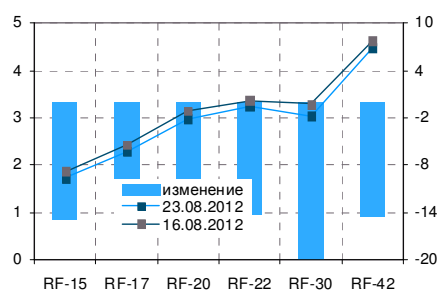
В негосударственном сегменте спрос охватывал довольно широкий спектр бумаг, положительные переоценки на уровне 50-75 б.п. можно было наблюдать по бондам ВымпелКома, Газпрома, Газпромбанка, ВЭБа, Сбербанка и т.д.

К концу дня оптимизм покупателей несколько ослаб, поддаваясь неоднородным настроениям, распространявшимся с американских площадок, где прозвучали довольно авторитетные заявления о том, что «рынок несколько переоценивает позитивный эффект, который способна оказать программа QE3 при ее реализации». Кроме того, беспокойства инвесторов по части перспектив дальнейшего роста усиливались на фоне пока так и не появившегося прогресса по преодолению европейских проблем. В результате, фиксация прибыли сдвинула к закрытию котировки Russia-30 к 125,25% - 125,375% (YTM 3,04% - 3,02%), а Russia-42 – к 118,5% - 118,625% (YTM 4,49% - 4,48%). В корпоративных выпусках от утреннего прироста удалось сохранить порядка 50 б.п. бумагам ВЭБа, РЖД и ТНК-ВР, а также выпускам Gazprom-22, Sberbank-22, Sberbank-17. В то же время для бумаг Evraz-18new торги закончились наибольшей отрицательной переоценкой – на 50 б.п.

Довольно ярким событием вчерашнего дня было доразмещение евробондов РСХБ с погашением в 2017 году, примечательно, что утренний оптимизм обеспечил эмитенту не только более комфортную, чем планировалось, цену размещения (сократив премию к рынку до предельного минимума), но более значительный объем доразмещения (450 млн долл. вместо 150 млн долл.). Отметим, что «избыток» предложения в большей степени, чем цена размещения на уровне 105% (ориентир был 104,5%, сделки на «вторичке» проходили по 105,5%), повлиял на то, что аппетит покупателей к выпуску на вторичном рынке ослаб.

Ольга Ефремова

Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Локальный долговой рынок при проявлениях общего оптимизма выглядит довольно уверенно, что только подтверждает его зависимость от внешних трендов.

В сегменте рублевых облигаций вчерашние торги проходили на позитивной волне, разделяя оптимизм, проявлявшийся повсеместно. Наиболее ощутимо смена настроений в лучшую сторону отразилась на сегменте ОФЗ, где не только наблюдались более значительные, чем накануне обороты, но и довольно «дружная» положительная переоценка по всей кривой. Рост котировок составлял от 10 до 25 б.п. с большим успехом на длинной дюрации – в лидерах ценового роста серии 26208, 26204 и 26205.

Для корпоративных бумаг также было характерно «потепление» общего торгового климата, хотя сделок было по-прежнему немного, и рост котировок не выходил за пределы 30 б.п. Спросом пользовались бумаги ВымпелКома, Евразхолдинга, Металлоинвеста, Северстали, РСХБ и тд. При этом по-прежнему сложно говорить о проявлении каких-то общих тенденций – предпочтения инвесторов очень неоднородны, а масштабы покупок весьма скромны.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Эффект от внешнего позитива позволил рублю при открытии вчерашних торгов продемонстрировать сильное укрепление, однако позитива не хватило на весь день.

На локальном валютном рынке вчера при открытии торгов рубль продемонстрировал сильное укрепление. Причиной этому стал внешний позитив, к которому можно было отнести ожидание возможного начала стимулирующих мер от ФРС, а также устойчивый рост стоимости нефти. Следует отметить, что после публикации данных о сокращении коммерческих запасов нефти в США баррель марки Brent достиг уровня 116 долл. При этом курс доллара при открытии торгов составил 31,62 руб., а стоимость бивалютной корзины снизилась до 35,28 руб. Вместе с тем, начало снижения фондовых индексов в Европе не лучшим образом сказалось на настроениях локальных участников. По итогам торгов рубль немного потерял в цене.

Ликвидность банковской системы без поддержки ЦБ продолжает снижаться. После того, как в среду Банк России впервые с 8 августа повысил лимит по однодневному прямому РЕПО с 10 млрд руб. до 40 млрд руб. кредитные организации испытали небольшой приток ресурсов. Однако вчера регулятор вновь снизил объем предложения, что отразилось на общей сумме остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ, которая снизилась на 41,6 млрд руб. до 850,7 млрд руб. Ставки денежного рынка при этом продолжали снижаться MosPrime o/n – 5,35%.

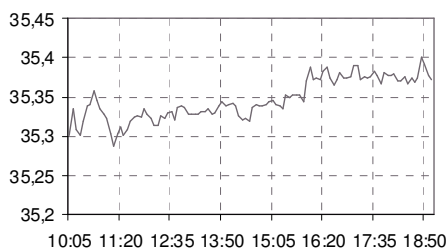
Алексей Егоров

Наши ожидания

Внешние рынки сегодня сохраняют умеренно негативное отношение к риску, вместе с тем, мы ожидаем, что во второй половине дня инвесторы понемногу начнут переоценивать сложившуюся ситуацию и вновь приступят к покупке рискованных активов.

Игрокам сегмента российских евробондов будет крайне сложно проигнорировать очередную смену внешних настроений, в связи с чем потеря достигнутых вчера ценовых уровней выглядит неизбежной. К тому же стимулом для фиксации может стать формат укороченной торговой сессии в преддверии длинного уик-энда в Лондоне (в понедельник летний банковский выходной).

Динамика бивалютной корзины



Рублевый долговой рынок будет ощущать поддержку рубля, продолжающегося укрепляться относительно доллара, но продолжению ценового роста могут препятствовать довольно негативные внешние настроения, а также потребность в ликвидности для налоговых расчетов уже в понедельник.

Сегодня национальная валюта при открытии торгов продемонстрировала снижение, однако на фоне предстоящих в понедельник налоговых выплат (НДПИ и акцизы), которые по нашим оценкам составят от 220 млрд руб. до 240 млрд руб., спрос на ликвидность будет довольно высоким, что должно оказать поддержку рублю.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Новости коротко

Макроновости

- Согласно данным Банка России, **объем международных резервов РФ** за неделю с 10 по 17 августа снизился на 2,1 млрд долл., по состоянию на 17 августа 2012 года он был на уровне 507,9 млрд долл.
- По данным Росстата, в 1 полугодии 2012 года в экономику России поступило 74,79 млрд долл. **иностранных инвестиций**, что на 14,7% меньше, чем за аналогичный период 2011 года. Прямые инвестиции в экономику РФ поступили в размере 7,598 млрд долл., что на 8% больше, чем за 6 месяцев 2011 года. Объем портфельных инвестиций вырос в 4,9 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,193 млрд долл. Прочие инвестиции в экономику РФ снизились на 17,9% и составили 65,998 млрд долл.. По состоянию на конец июня 2012 года **накопленный иностранный капитал в экономике России** составил 334,7 млрд долл., что на 6,2% больше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Наибольший удельный вес в накопленном иностранном капитале приходился на прочие инвестиции, осуществляемые на возвратной основе - 59,0% (на конец июня 2011 года - 57,8%), доля прямых инвестиций составила 38,5% (39,5%), портфельных - 2,5% (2,7%).
- По данным ЦБ, **объем денежной базы** в узком определении в России за неделю с 13 по 20 августа 2012 года увеличился на 64,3 млрд руб. и составил 7231,3 млрд руб.
- По оценке Росстата, **добыча нефти в РФ** в 1 полугодии выросла по сравнению с 1 полугодием 2011 года на 1,4% и составила 256,1 млн тонн. На переработку в 1 полугодии поступило 131,7 млн тонн нефти, что на 3,9% больше, чем годом ранее. Объем экспорта нефти за 6 месяцев 2012 года составил 118,7 млн тонн, что на 2,5% меньше, чем в 1 полугодии прошлого года. Доля экспорта нефти в добыче составила 46,3%. Удельный вес экспорта нефти в общем объеме российского экспорта в 1 полугодии 2012 года составил 35,1%, в экспорте топливно-энергетических товаров - 49,3% (за аналогичный период прошлого года соответственно 36,3% и 51,1%).
- По данным Минфина, на аукционе по размещению на «Московской Бирже» средств федерального бюджета на банковские при максимальном объеме размещаемых средств в 50 млрд руб. спрос ограничился 29,4 млрд руб. В отборе принимали участие 6 кредитных организаций, представившие заявки со ставкой в диапазоне 6,5%-7,02% годовых. Процентная ставка отсечения составила 6,5% годовых. Средневзвешенная процентная ставка размещения составила 6,58% годовых, удовлетворены заявки 6 банков. Средства размещаются сроком на 35 дней: дата внесения средств - 24 августа, дата возврата средств - 28 сентября 2012 года.

Корпоративные новости

- **МТС** в полном объеме выплатило дивиденды за 2011 год, на сумму 30,4 млрд руб. /Интерфакс/
Наш комментарий:
http://www.nomos.ru/upload/iblock/f51/NOMOS_daily_debt_markets_28_06_2012.pdf

Долговые рынки

- Сегодня в котировальном списке «Б» на ММВБ начнутся торги облигациями **ФСК ЭЭС** серии 22 объемом 10 млрд руб. (были размещены 8 августа 2012 г.). Ставка 1-2 купона была установлена в размере 9% годовых. Ставка 3-20 купонов является плавающей и зависит от годового индекса потребительских цен + 2,5%.
- **АКБ «Пробизнесбанк»** планирует 30 августа 2012 года начать сбор заявок на облигации серии 07 объемом 3 млрд руб. Дата закрытия – 31 августа, размещение на ММВБ – 4 сентября 2012 года. Ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 11,25-11,75% годовых, что соответствует доходности 11,57-12,10% годовых к оферте через 1 год.
- **Россельхозбанк** доразместил 5,5-летние еврооблигации на сумму 450 млн долл. Цена доразмещения бумаг составила 105% от номинала, что соответствует доходность в размере 4,238% годовых. Общий объем спроса по итогам доразмещения составил 1,4 млрд долл., заявки на приобретение бумаг подали более 70 инвесторов.

Главные новости

Магнит: отчетность за 1 пол. 2012 г. по МСФО – чуть лучше управленческих результатов.

Отчетность компании оказалась чуть лучше ранее обнародованных управленческих данных, которые итак превзошли все смелые оценки. Наибольшая ценность отчетности заключается в информации о долговой нагрузке, которая заметно снизилась благодаря росту прибыльности бизнеса, чем приятно удивила. Облигации Магнита все также малопривлекательны.

Событие. Вчера Магнит опубликовал промежуточную сокращенную отчетность за 1 пол. 2012 г. по МСФО.

Комментарий. Данные отчетности Магнита незначительно отличаются от представленных ранее управленческих результатов (см. наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/e09/NOMOS_daily_debt_markets_25_07_2012.pdf). Некоторые улучшения можно обнаружить лишь на уровне валовой маржи и рентабельности чистой прибыли. Тем не менее, мы еще раз напомним, что Магнит показал сильные результаты за 1 пол. 2012 г., впечатление от которых заметно усиливается в сопоставлении со слабыми итогами деятельности X5 за тот же период времени.

Вместе с тем, наиболее ценной информацией являются данные по размеру долга Магнита, которые ранее не были представлены. Так, за январь-июнь 2012 г. кредитный портфель компании несколько сократился («-7%» к 2011 г.) и составил 1,5 млрд долл., причем его краткосрочная часть занимала всего 7% (или 107 млн долл.) и полностью покрывалась денежными средствами на счетах (128 млн долл.). Наиболее примечательным является тот факт, что кредитные метрики Магнита по итогам 1 пол. 2012 г. ощутимо улучшились благодаря росту прибыльности бизнеса: Долг/EBITDA составил 1,2х против 1,7х в 2011 г., а Чистый долг/EBITDA – 1,1х против 1,2х соответственно. В части последней метрики отметим, что у компании за отчетный период заметно снизился запас денежных средств на счетах («-76%» к 2011 г.), которые, вероятно, были задействованы в инвестиционной программе, что в свою очередь оградило Магнит от излишних заимствований. Как результат – довольно комфортный уровень долговой нагрузки при хороших темпах расширения сети. Таким образом, мы считаем, что у компании сохраняется хороший задел для развития, в том числе и за счет заемных ресурсов. На наш взгляд, Магнит может себе позволить нарастить долг до комфортного уровня 2,0х метрики Чистый долг/EBITDA. Вместе с тем, менеджмент Магнита не исключает перевыполнения плана по капзатратам за 2012 г. – вместо 1,4 млрд долл. будет 1,5-1,7 млрд долл. На эти деньги будет открыто до 800 магазинов «у дома», 50-55 гипермаркетов и до 550 магазинов косметики. Кроме того, сегодня из СМИ стало известно, что Магнит присматривается к покупке 24 супермаркетов уральской сети Монетка стоимостью

до 70 млн долл. Прогноз капзатрат на 2013 г. подтвержден на уровне 1,8 млрд долл. (включая 50 млн долл. на тепличный бизнес).

Обращающиеся облигации Магнита при текущих уровнях доходности по-прежнему смотрятся малопривлекательными. В то же время мы не исключаем, что компания в скором времени может выйти на первичный рынок заимствований, учитывая ее потребность в денежных средствах на сверхплановое развитие сети. Напомним, в настоящее время у Магнита на ММВБ допущены к размещению 3 выпуска биржевых облигаций серий БО-07, -08 и -09 по 5 млрд руб. каждый.

Финансовые результаты Магнита за 1 пол. 2012 г.

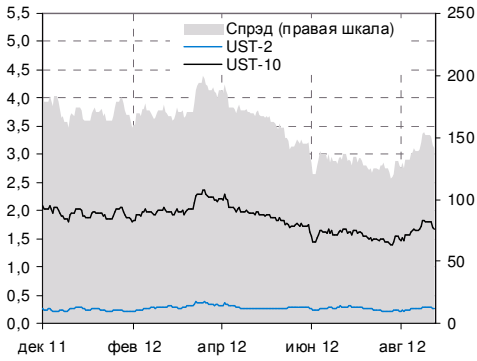
млн долл.	Магнит (МСФО)			Магнит (управ. учет)		
	1 пол.2012	1 пол.2011	Изм. %	1 пол.2012	1 пол.2011	Изм. %
Выручка	6 776	5 471	24	6 776	5 471	24
Валовой доход	1 735	1 236	40	1 733	1 237	40
<i>Gross margin</i>	25,61	22,60	3,01 п.п.	25,58	22,61	2,97 п.п.
Чистый операционный денежный поток	403	266	52	n/a	n/a	-
ЕБИТДА	671	359	87	671	259	87
<i>EBITDA margin</i>	9,9%	6,6%	3,3 п.п.	9,9%	6,6%	3,3 п.п.
Чистая прибыль	340	140	142	340	140	142
<i>margin</i>	5,02%	2,57%	2,45 п.п.	5,01%	2,57%	2,44 п.п.
	1 пол.2012	2011	Изм. %	1 пол.2012	2011	Изм. %
Активы	5 487	5 447	1	n/a	5 447	-
Дебиторская задолженность	17	16	2	n/a	17	-
Денежные средства и их эквиваленты	128	534	-76	n/a	534	-
Финансовый долг, в т.ч.:	1 499	1 617	-7	n/a	1 607	-
долгосрочный	1 392	1 424	-2	n/a	1 415	-
краткосрочный	107	192	-44	n/a	192	-
Чистый долг	1 371	1 082	27	n/a	1 072	-
Кредиторская задолженность	937	1 043	-10	n/a	1 043	-
Фин.долг/ЕБИТДА	1,2	1,7	-	-	1,7	-
Чистый долг/ЕБИТДА	1,1	1,2	-	-	1,2	-
Фин. долг/Активы	0,3	0,3	-	-	0,3	-

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

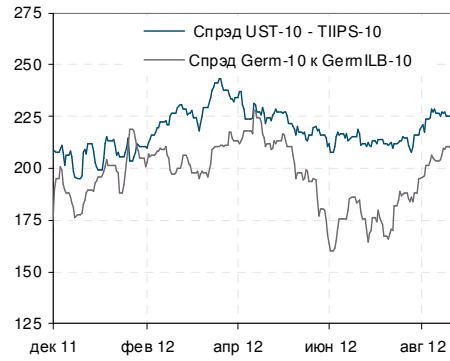
Александр Полюттов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

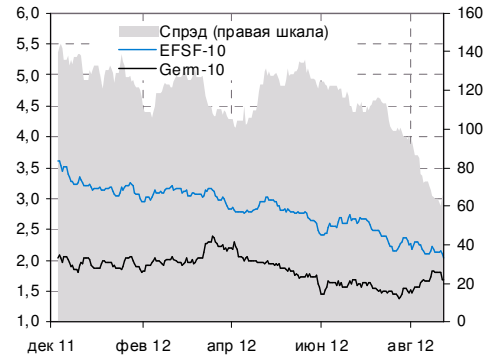
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



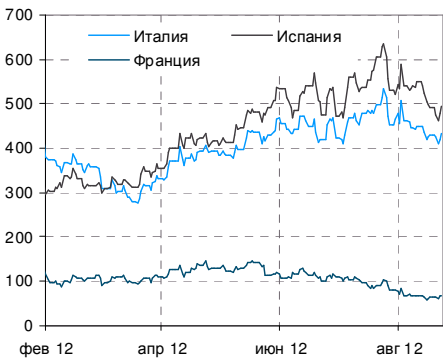
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



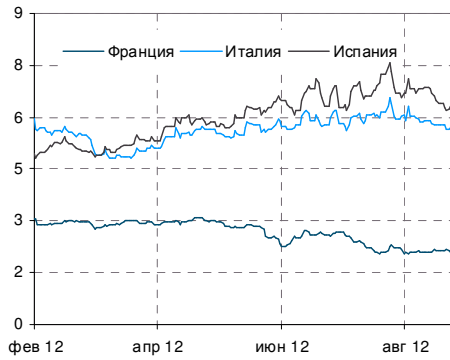
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



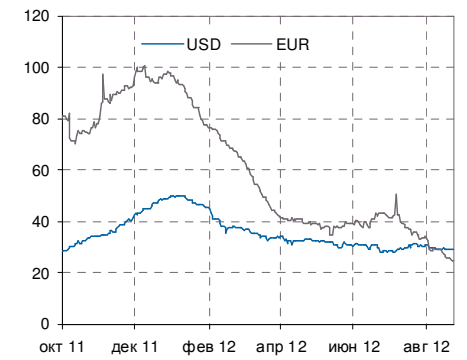
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

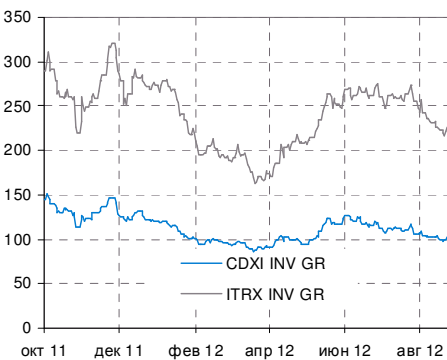


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

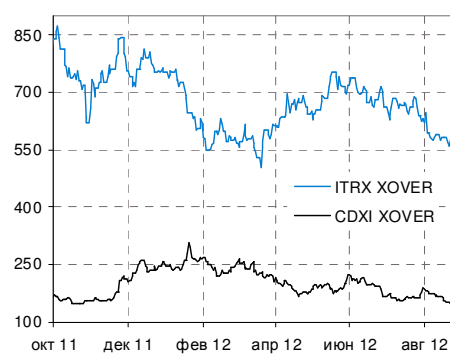


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

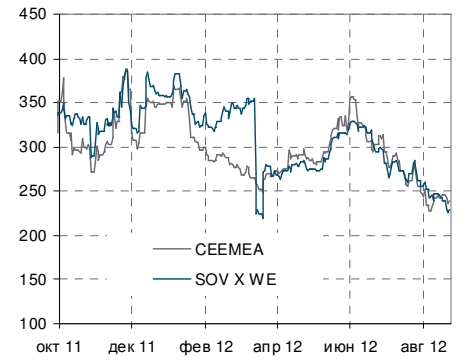
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

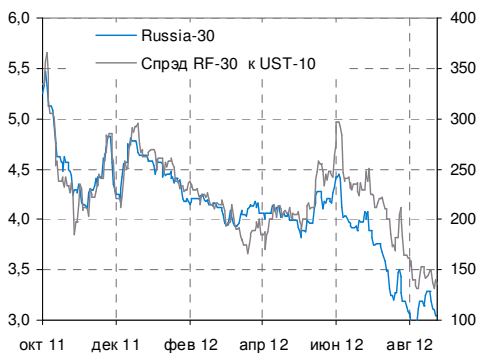


ITRX / Governments

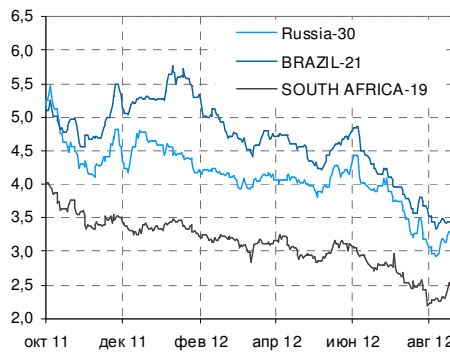


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

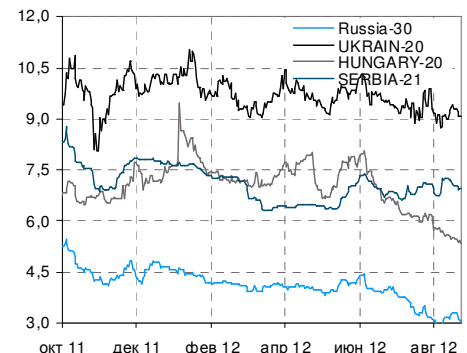
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

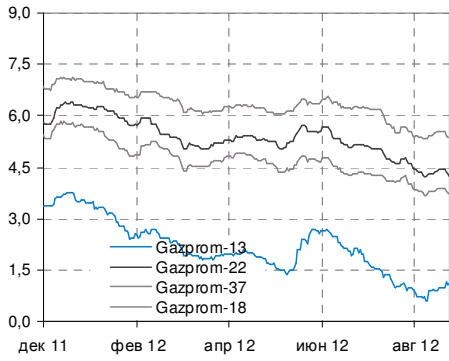


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

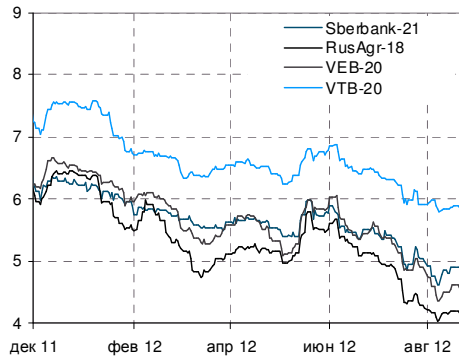


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

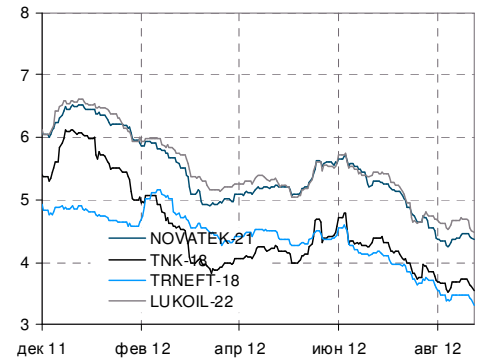
Еврооблигации Газпрома



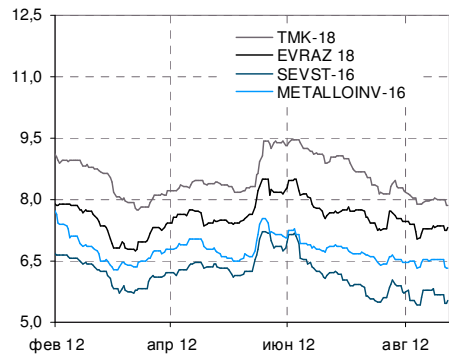
Евробонды госбанков



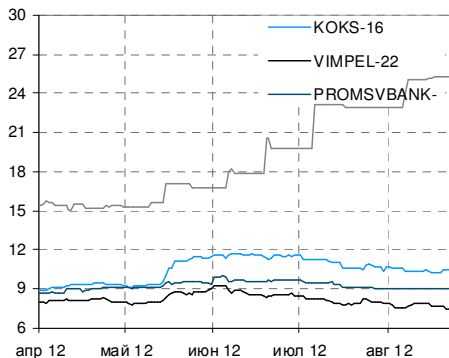
Еврооблигации нефтегазового сектора



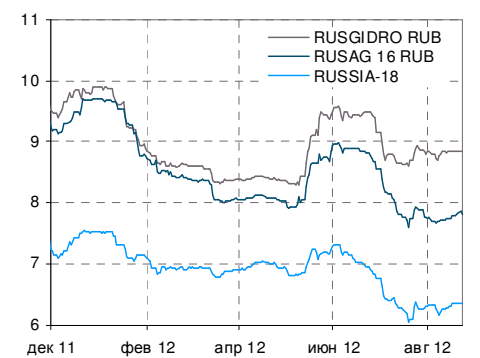
Еврооблигации металлургического сектора



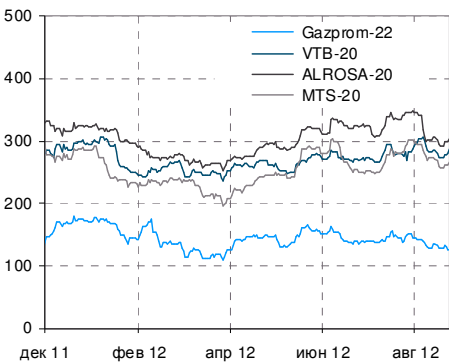
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



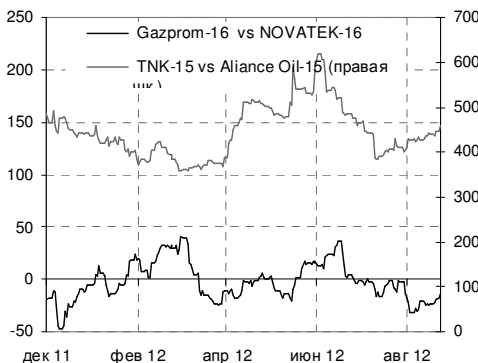
Еврооблигации, номинированные в рублях



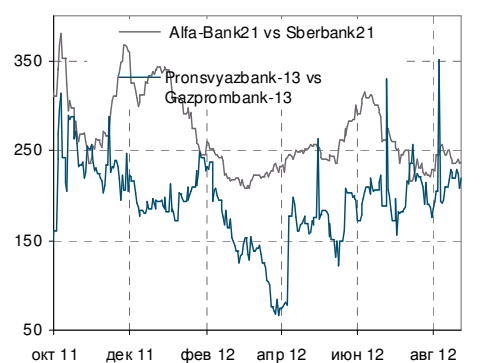
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

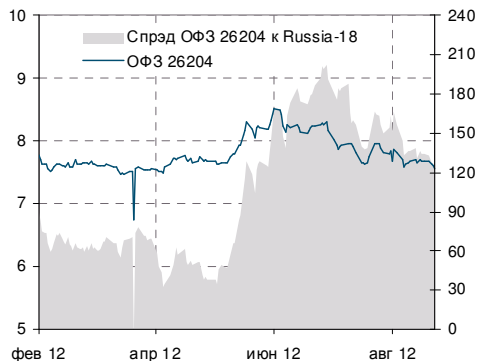


Спрэды в банковском секторе

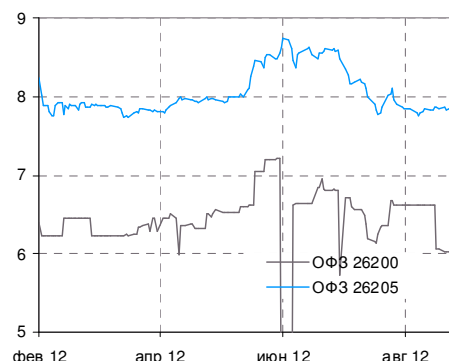


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

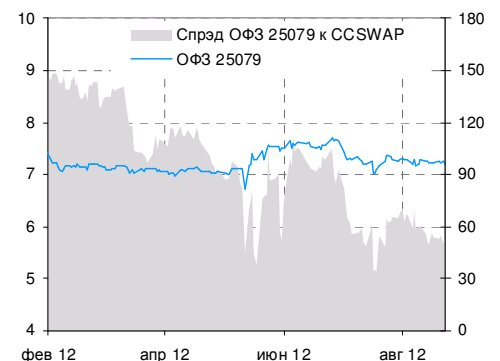
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

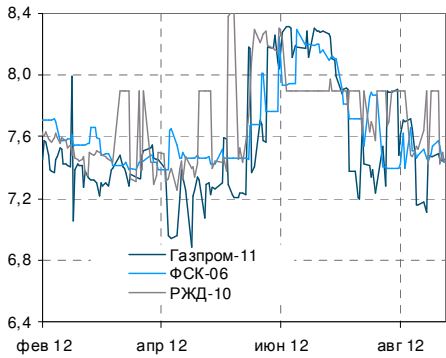


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

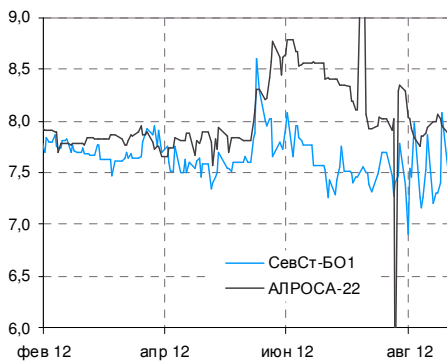


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

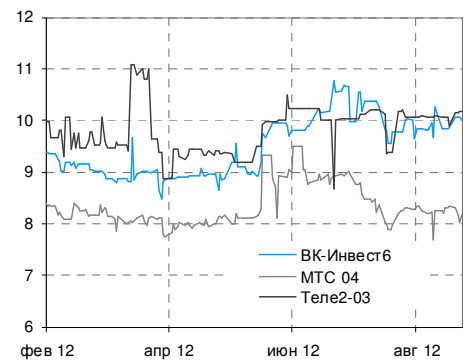
Доходности российских монополий



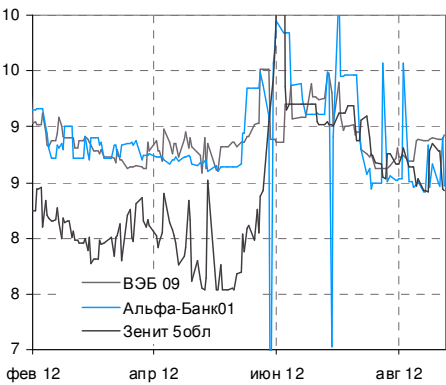
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



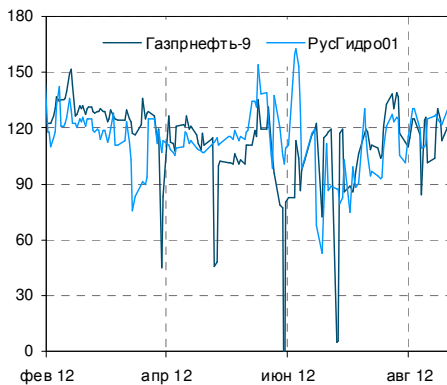
Доходности "Телекоммуникации"



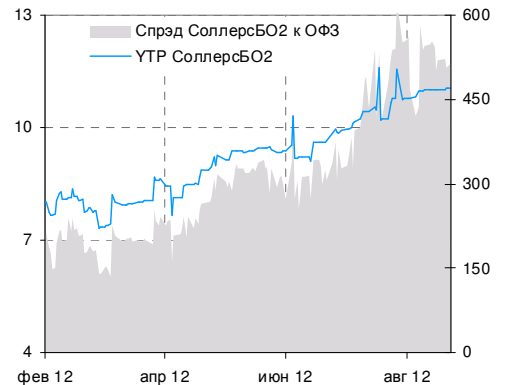
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

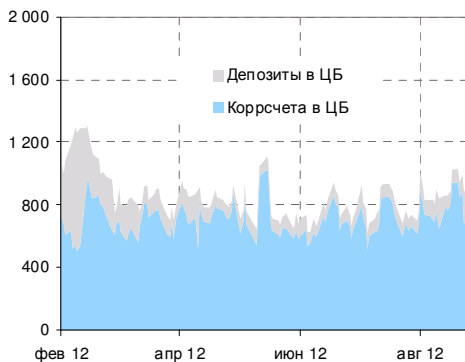


Облигации с текущей доходностью выше 10%

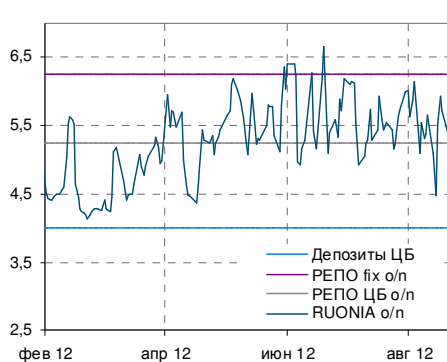


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

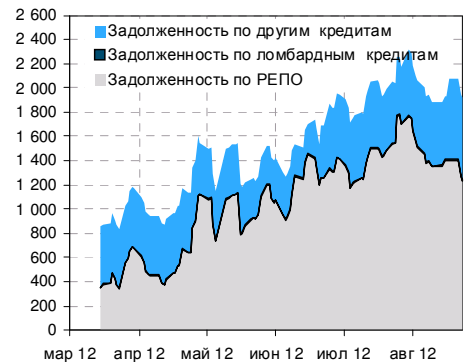
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



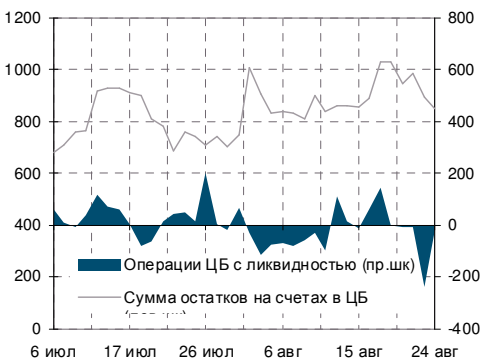
Динамика ставок денежного рынка



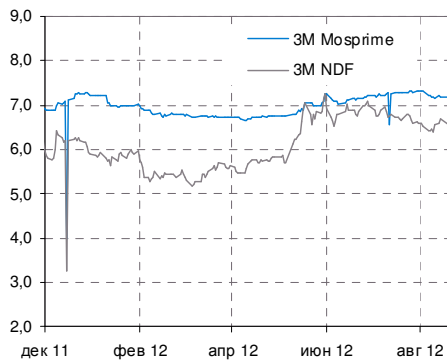
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



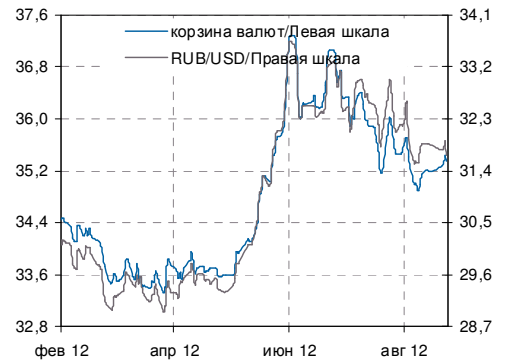
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ 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 Волов, 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

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютов

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.