

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Внешние площадки вчера довольно активно отыгрывали позитив из США до тех пор, пока макроданные по рынку труда и «опережающим» индикаторам не принесли разочарований. Однако поскольку эти данные появились уже незадолго до закрытия торгов в Европе им не удалось серьезно подавить сформировавшиеся за день положительные переоценки. Прогресса в «греческом вопросе» пока не достигнуто, и это сильнее всего «давит» на положение португальских госбумаг, несмотря на попытки ЕЦБ поддержать их своими покупками.

Российские еврооблигации

Вчерашний день запомнится мощным «ралли», разогнавшимся при глобальном укреплении спроса на рискованные активы на фоне последних заявлений FOMC и намеков на прогресс в переговорах по Греции. Ключевой вопрос: насколько силен потенциал удержаться на достигнутых уровнях? Без дополнительной подпитки позитивом это будет довольно проблематично.

Рублевые облигации

Рублевый сегмент долгового рынка демонстрировал весьма неоднородные настроения. Спрос концентрировался в нескольких сериях ОФЗ, при этом «охватить» весь рынок покупками у инвесторов не хватало ресурсов, хотя настроения чуть улучшились после того, как стало известно, что Минфин поддержит участников при налоговых расчетах понедельника сегодняшним аукционом по размещению 150 млрд руб. на депозитах в банках.

FX/Rates

Монетарные власти с целью предотвращения дефицита ликвидности, а также дальнейшего укрепления рубля предлагают участникам дополнительную ликвидность.

Наши ожидания

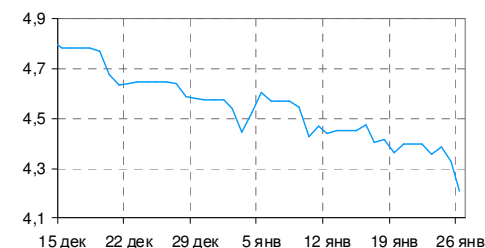
Фиксация, обусловленная разочарованиями от «второй порции» вчерашней американской статистикой, может сегодня усилиться под влиянием фактора окончания рабочей недели. При этом инвесторы с повышенным вниманием будут относиться к новостям сегодняшнего дня – выступлению главы ЕЦБ на форуме в Давосе, а также данным по ВВП США за 4 квартал прошлого года.

На наш взгляд, сегодня следует рассчитывать на довольно смешанную внутрисуточную динамику на локальных валютных площадках. Поток валюты, поставляемый экспортерами, уже подошел к концу, а без подобной поддержки рубля вряд ли удастся сохранить свои позиции по отношению к доллару и бивалютной корзине.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,21	-12
CDS России	219	-11
MOSPRIME o/n	6,03	18
NDF 3M	5,93	-8
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	721,4	62
Остатки на депозитах, млрд руб.	117,6	-10
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,26	-0,44
Корзина (ЦБ), руб	34,53	-0,35

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,55	-0,3
ERIBOR 3M	1,14	-0,7
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,93	-6
Германия-10	1,87	-7
EFSF-10	3,10	-10
Италия - 10	6,03	-17
Испания - 10	5,18	-19
CDS 5Y Ирландия	628	-6
CDS 5Y Португалия	1396	81
CDS 5Y Италия	422	-19
CDS 5Y Испания	361	-9
CDS 5Y Греция	5218	-145

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	603,0	-32
iTRAXX CEEMEA 5Y	295,9	-8
iTRAXX SOVX WE 5Y	322,1	-7

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	8,28	-12
ОФЗ 25077	7,64	-9
Газпром-11	7,48	4
РЖД-10	7,73	-7
ФСК-6	7,71	-10
РусГидро-1	8,84	9
МТС-04	8,39	-7
Вк-Инвест6	9,48	-2
Северсталь-БО1	7,85	-1
ВЭБ-09	9,21	17
Альфа-Банк01	8,99	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,15	1
Gazprom-37	6,51	-10
Sberbank-21	5,95	-6
AlfaBank-21	8,41	-12
Evraz-18	7,97	-22
Vimpel-22	8,46	-26
TNK-BP-18	5,57	-11

Главные новости

Росстат улучшил статистику по безработице.

Благодаря изменениям в методике общая картина рынка труда стала выглядеть ещё более позитивно. В 2012 г безработица, по-видимому, закрепится ниже уровня в 6 %. Позитивные тренды на рынке труда поддержат потребительскую активность.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

Рыночная конъюнктура

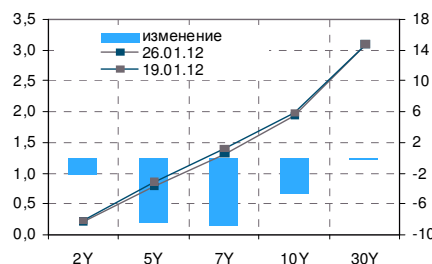
Внешние рынки

Внешние площадки вчера довольно активно отыгрывали позитив из США до тех пор, пока макро данные по рынку труда и «опережающим» индикаторам не принесли разочарований. Однако поскольку эти данные появились уже незадолго до закрытия торгов в Европе, им не удалось серьезно подавить сформировавшиеся за день положительные переоценки. Прогресса в «греческом вопросе» пока не достигнуто, и это сильнее всего «давит» на положение португальских госбумаг, несмотря на попытки ЕЦБ поддержать их своими покупками.

Большую часть дня внешние площадки демонстрировали весьма позитивные настроения, которым способствовали последние заявления американского регулятора. Кроме того, СМИ «подбадривали» участников рынка тем, что по «греческому вопросу» намечается прогресс. Такой новостной flow способствовал повышенному спросу на рискованные активы и разгонял рост фондовых индексов.

В сегменте европейского госдолга проблема несогласованности решения по реструктуризации греческого госдолга была главной «ложкой дегтя», и ее негативный эффект наглядно отражала динамика доходности португальских бумаг, прибавляющая порядка 50-70 б.п. по всей кривой в силу того, что формально именно Португалия рассматривается как «следующий претендент на реструктуризацию». Ситуацию на какое-то время удавалось переломить сообщением о том, что ЕЦБ выступает покупателем португальских бумаг, их доходность активно двинулась вниз. Однако по итогам дня негативная динамика усилилась, и госбумаги Португалии стали «аутсайдером», прибавив в доходности те же 50-70 б.п. CDS Португалии расширился на 80 б.п. до 1396 б.п., при этом спред 10-летних бондов Португалии к аналогичным обязательствам Германии достиг своего максимального уровня – 1238 б.п.

Кривая доходности гособлигаций США



Спред Португалия-10 vs Германия-10



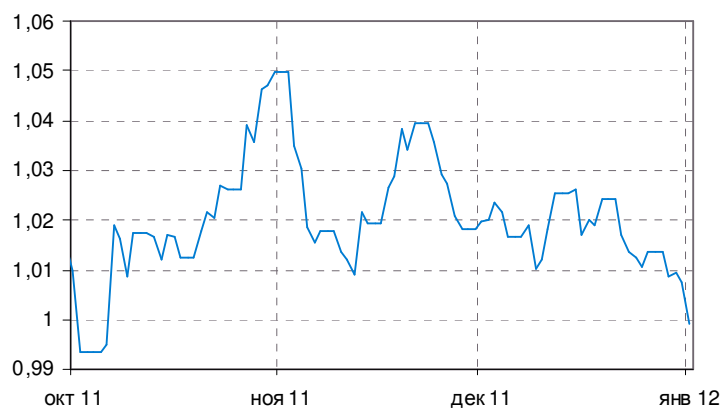
При этом итальянским и испанским бумагам удалось продолжить снижение доходностей в диапазоне 15-20 б.п., несмотря на приток нового предложения итальянских обязательств (аукционы по бескупонным бондам с погашением в 2014 году на 5 млрд евро проходили в условиях переспроса, доходность составила 3,763% против 4,853% в декабре).

Доходность немецких бондов вчера также снижалась (по 10-летним бумагам на 7 б.п. до 1,87% годовых).

Казначейским обязательствам США вчера удалось продолжить снижение доходностей, по 10-летним – до 1,93% годовых («-7» б.п.). При этом спрос наблюдался и на аукционе по 7-летним UST (bid/cover 2,73x против 2,68 на предыдущем декабрьском при доходности 1,36% годовых). Основные разочарования участникам рынка, подтолкнувшим усилить покупки в «защитных» активах, принесли отчет по рынку недвижимости, отразивший меньший, чем ожидалось, рост объема продаж нового жилья, а также оказавшийся слабее прогноза индекса опережающих индикаторов. При этом публикуемые чуть раньше данные по безработице и по заказам на товары длительного пользования способствовали тому, чтобы удержаться на позитивной волне.

Международный валютный рынок в ходе вчерашних торгов продолжал демонстрировать укрепление позиций евро против доллара. Появившаяся в СМИ информация о том, что власти Греции сделали очередной «прорыв» в переговорах с частными инвесторами, оказала дополнительную поддержку. Опубликованная статистика из США была воспринята участниками довольно нейтрально. В целом, рынок продолжал находиться под действием позитива от сделанных накануне заявлений ФРС. По итогам дня валютная пара, демонстрировавшая стабильную торговлю на уровне 1,315x, все же скорректировалась до значения 1,31x. Однако наиболее сильное воздействие заявления FOMC произвели на сырьевые валюты, из которых следует выделить канадский доллар, продемонстрировавших в ходе вчерашних торгов паритетное значение с американским коллегой.

Динамика курса Канадского доллара к доллару США



Источник: Bloomberg

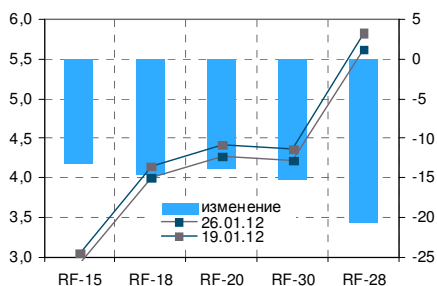
Ольга Ефремова
Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Вчерашний день запомнится мощным «ралли», разогнавшимся при глобальном укреплении спроса на рискованные активы на фоне последних заявлений FOMC и намеков на прогресс в переговорах по Греции. Ключевой вопрос: насколько силен потенциал удержаться на достигнутых уровнях? Без дополнительной подпитки позитивом это будет довольно проблематично.

Вчера российские еврооблигации были объектом повышенного спроса, отражая общее усиление покупательской активности по части «рисковых» активов. День начинался «гэпом» вверх от 25 до 50 б.п. по

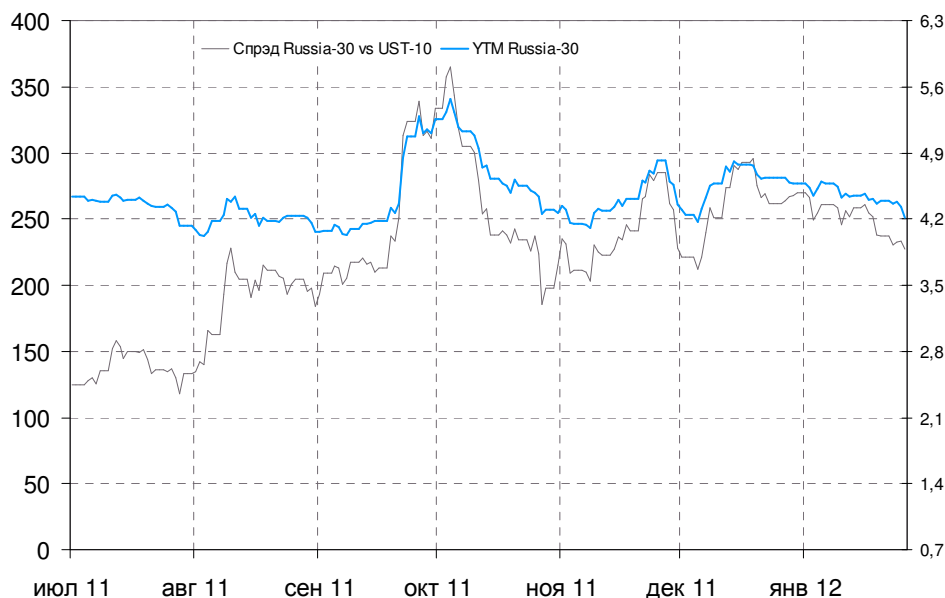
Кривая доходности гособлигаций России



всему спектру ликвидных бумаг

Котировки Russia-30, стартовавшие от 118,25%, прибавляли в течение торговой сессии порядка 50 б.п., обозначив максимум дня у отметки 118,875%. Таким образом, доходность бенчмарка «вернулась» на уровень, непродолжительное время наблюдавшийся в середине ноября (ниже 4,2% годовых).

Доходность RUSSIA-30



Однако изменение настроений на американских площадках, обусловленное не оправдавшимися ожиданиями инвесторов вечерними макроотчетами, выразилось в попытках зафиксировать дневной рост. В результате, при закрытии котировки Russia-30 были у отметки 118,5% (YTM 4,21%). Также чувствительными к колебаниям внешних настроений были выпуски Газпрома, где дневной рост котировок был частично нивелирован вечерней фиксацией, но все равно остался на уровне около 50 б.п.

В остальном же в негосударственном секторе преобладал весьма позитивный настрой. Обогнать по масштабам переоценки бумаги ТМК-18 пока никому не удастся – они снова были востребованнее многих других, прибавляя порядка 2%. Их доходность уже вплотную подбирается к отметке 9,1% годовых, спред к бумагам Евраз-18 сузился более чем на 30 б.п., до 120 б.п., притом, что бумаги самого Евраза также весьма интенсивно росли в цене, прибавив за день порядка 1%.

В пределах 1% положительная переоценка была в выпусках Лукойла, ТНК-ВР, Северстали, Альфа-Банка, ВТБ. Выпуски ВЭБ-20 и ВЭБ-25 также пользовались спросом, дорожая на 0,75% - 1%, особенно после сообщений о том, что внешний заем в ближайшее время не ожидается.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Рублевый сегмент долгового рынка демонстрировал весьма неоднородные настроения. Спрос концентрировался в нескольких сериях ОФЗ, при этом «охватить» весь рынок покупками у инвесторов не хватало ресурсов, хотя настроения чуть улучшились после того, как стало известно, что Минфин поддержит участников при налоговых расчетах понедельника сегодняшним аукционом по размещению 150 млрд руб. на депозитах в банках.

Проигнорировать преобладающий на внешних площадках позитивный

настрой чрезвычайно сложно, но ресурсы игроков локального рынка весьма ограничены и, вероятно, именно это объясняет концентрацию основной торговой активности в пределах сегмента ОФЗ. Здесь на волне спроса были выпуски серий 26206, 26205, 26204, 26203, 25077, 25079. Ценовой рост варьировался в диапазоне от 20 до 70 б.п. (сильнее остальных подорожали бумаги серии 26205, их доходность опустилась ниже отметки 8,3% годовых).

Весомую порцию позитива участникам добавила новость о том, что Минфин намерен провести сегодня депозитный аукцион на 150 млрд руб., которые позволят снизить давление налоговых расчетов, приходящихся на понедельник.

В негосударственном секторе энтузиазм покупателей был не столь выразительным, спросом пользовались бумаги МТС, ФСК-15, ФСК-18, ММК, ГазпромКап-03, а также бонды Евраза и «родственного» ему Сибметинвеста, дополнительному интересу к которым способствовало сообщение о повышении рейтинга агентством Moody's до «Ваз», то есть от оценки Северстали этим же агентством Евраз отстает теперь всего на 1 ступень (аналогичная ситуация по оценкам от Fitch: «В+» против «ВВ-»). На фоне этого текущие доходности длинных бумаг Евраза, которые варьируются в диапазоне 10,3% - 11,0%, выглядят неоправданно завышенными.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Монетарные власти с целью предотвращения дефицита ликвидности, а также дальнейшего укрепления рубля предлагают участникам дополнительную ликвидность.

Локальный валютный рынок продолжал вчера демонстрировать укрепление рубля. Сохранению сложившегося тренда способствовало благоприятное состояние сырьевых площадок, а также недостаток ликвидности в банковской системе. Примечательно то, что монетарные власти с целью сдерживания дальнейшего снижения стоимости валют на фоне недостатка ликвидности решили предложить банкам 150 млрд руб. на сегодняшнем внеплановом депозитном аукционе Минфина. Вместе с тем, эта цифра не должна оказать существенного влияния на общее состояние остатков на счетах в ЦБ, так как практически вся она, скорее всего, будет направлена на выплату в понедельник налогов, а также на погашение задолженности перед Банком России. Если вчера эта новость не успела оказать воздействие на рынок, и по итогам торгов курс доллара составил 30,2 руб., а стоимость бивалютной корзины – 34,51 руб., то сегодня при открытии площадок можно наблюдать небольшое ослабление позиций рубля.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 52,1 млрд руб. до 839 млрд руб. В роли основного поставщика ресурсов, как и ранее, выступил Банк России, увеличивший предложение на аукционах прямого РЕПО с 30 млрд руб до 50 млрд руб. Вместе с тем, стоимость ресурсов на рынке все же продолжила увеличиваться. Так, ставка MosPrime o/n вновь преодолела уровень 6% и составила 5,03%.

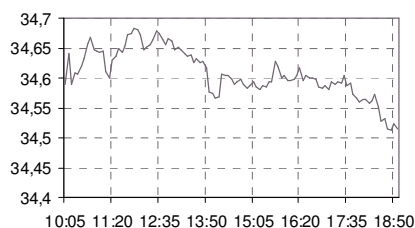
Алексей Егоров

Наши ожидания

Фиксация, обусловленная разочарованиями от «второй порции» вчерашней американской статистикой, может сегодня усилиться под влиянием фактора окончания рабочей недели. При этом инвесторы с повышенным вниманием будут относиться к новостям сегодняшнего дня – выступлению главы ЕЦБ на форуме в Давосе, а также данным по ВВП США за 4 квартал прошлого года.

На наш взгляд, сегодня следует рассчитывать на довольно смешанную внутрисдневную динамику на локальных валютных площадках. Поток

Динамика бивалютной корзины



валюты, поставляемый экспортерами, уже подошел к концу, а без подобной поддержки рубля вряд ли удастся сохранить свои позиции по отношению к доллару и бивалютной корзине.

Ольга Ефремова
Алексей Егоров

Календарь событий

27 января Размещение: ВТБ, БО-07

Долговой рынок

27 января Аукционы по госбумагам Италии

Внешний долговой рынок

27 января ГСО-ППС 39001, купон 11, выплата 1,69 млрд руб.

Денежный рынок

27 января Данные по ВВП США за 4 кв. 2011 года

Макроэкономические события

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Сегодня **Минфин** проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 150 млрд руб. сроком на 30 дней. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,25% годовых.

На наш взгляд, данные ресурсы, несмотря на высокую стоимость, все же будут востребованы участниками рынка, а ставка может на 100 – 120 б.п. превысить минимальное значение, установленное организатором. Как мы полагаем, основной целью выделения этих средств является предотвращение дефицита ликвидности в понедельник в дату уплаты налогов на доходы.

Информация о проведенных аукционах Минфина в 2012 г.

Дата	Объем размещенных средств, млрд руб.	Срок, дней	Ставка	Объем возврата ранее размещенных средств, млрд руб.	Сальдо
11.01.12	162,2	19	6,64	190,00	-27,80
18.01.12	10	28	7,39	171,00	-161,00
25.01.12	100	28	7,47	170,00	-70,00
27.01.12	150*	30	6,25*	-	-

* согласно условиям аукциона

Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Корпоративные новости

- **Сбербанк** рассчитывает закрыть сделку по покупке восточноевропейского Volksbank International (VBI) в феврале, уложившись в предусмотренный соглашением крайний срок. Напомним, Сбербанк подписал юридически обязывающее соглашение о покупке 100% VBI в сентябре 2011 года. На момент подписания сделки OEVAG владел 51% акций VBI, германские DZ Bank и WGZ Bank - 24,5%, столько же было у французского Banque Populaire Caisse d'Epargne (BPCE). В конце декабря в СМИ прошла информация, что Сбербанк ведет переговоры об улучшении условий сделки по приобретению VBI, стоимость приобретения может быть снижена до 480 млн евро. /Интерфакс/
- **ВТБ** не исключает размещения на рынке части госпакета и допэмиссии акций, если ему потребуется дополнительный капитал, - это зависит от того, насколько быстро будет развиваться банковский сектор и группа ВТБ. Банк будет координировать свои планы по приватизации со Сбербанком, который также планирует разместить часть госпакета акций. /Интерфакс/
- Банк **ВТБ** не планирует менять название **Банка Москвы**, выводить из него розничный бизнес. Банк Москвы рассматривается в качестве основного банка по работе с малым и средним бизнесом. /Интерфакс/
- Пассажирооборот **Трансаэро** по итогам 2011 года составил 33 179 926,54 тыс. пкм (на 26,2% больше, чем в 2010 году). Число перевезенных пассажиров увеличилось на 27,2% до 8,453 млн чел., количество доставленных грузов – на 27,9% до 51,349 тыс. тонн. Тоннокилометраж составил 3 280 060,11 тыс. ткм (на 26,1% больше, чем в 2010 году). Рост объемов перевозок Трансаэро по сравнению с 2010 годом на внутренних авиалиниях составил 30%, на международных авиалиниях - 26,8%. В 2011 году общая маршрутная сеть авиакомпании превысила 150 направлений, было открыто 45 новых маршрутов. /Finambonds/
- **Evrac Plc** рассматривает возможность приобретения производителя проката в Юго-Восточной Азии мощностью до 1 млн тонн в год. В настоящее время компания экспортирует в Юго-Восточную Азию порядка 2 млн тонн заготовки в год. Evraz принадлежит уже миноритарный пакет в китайской Delong Holdings, но, как уточнил вице-президента компании по корпоративным вопросам компании Дж.Байзини, речь сейчас идет не об этой стране. Ранее сообщалось, что Evraz являлся одним из претендентов на 29% пакет государственной Vietnam Steel Corporation (максимум, который в рамках законодательства может быть продано иностранцу). /Интерфакс/
- Объем производства электрической энергии электростанциями **ОГК-2** за 2011 год сократился на 3,8% до 79 733,7 млн кВтч к 2010 году. Коэффициент использования

установленной мощности уменьшился на 1,7 п.п. и составил 51%. Отпуск тепла электростанциями также сократился на 5,9% до 6 333,4 тыс. Гкал. /Finambonds/

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **АПРОСА** и «Зарубежнефть» подпишут соглашение о намерениях по совместной разработке месторождений углеводородов. Оно предполагает, что нефтекомпания приобретет 25% плюс одну акцию ЗАО «Геотрансгаз» и 26% в ООО «Уренгойская газовая компания», принадлежащие АПРОСА. После этого «Зарубежнефть» начнет due diligence активов. ЗАО «Геотрансгаз» (Уренгой) владеет лицензией на разработку части Берегового месторождения, включая Южно-Геологическую площадь. Его запасы составляют 107 млрд куб. м. и 17 млн тонн конденсата. ООО «Уренгойская газовая компания» (Новый Уренгой) владеет лицензией на геологоразведку Усть-Ямсовейского участка недр. Запасы составляют 94 млрд куб. м. газа и 10 млн тонн конденсата. Сделку, которая оценивается в 250 млн долл., стороны планируют утвердить в начале февраля. /Коммерсантъ/

Долговые рынки

- Размещение выпуска облигаций **ЕАБР** серии 01 объемом 5 млрд руб. состоится 6 февраля 2012 года. Сбор заявок на ценные бумаги будет осуществляться в срок до 16.00 мск 2 февраля текущего года. Как сообщалось ранее, индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,0-9,5%, что соответствует доходности 9,31%-9,84% годовых к оферте через 2 года.
- **Банк Глобэкс** 25 января 2012 года осуществил вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-02: все облигации, выкупленные по оферте (16,7% выпуска или 0,8 млрд руб.), были размещены на вторичном рынке.
- ФСФР зарегистрировала 18-26 выпуски облигаций **Внешэкономбанка**. Объем 18-20 и 25 выпусков составит по 10 млрд руб., 21-24 выпусков - по 15 млрд руб., серии 26 - 20 млрд руб. Банк не меняет планы заимствований, однако пока не собирается выходить на внешний рынок. При этом готовится выпускать валютные облигации в России. Напомним, ВЭБ в начале декабря 2011 года отменил размещение 5-летних евробондов в долл. из-за плохой конъюнктуры на рынках. Ранее В.Дмитриев заявил, что ВЭБ в 2012 году предполагает сохранить программу заимствований на уровне 2011 года (порядка 8 млрд долл.).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (**ГСС**) на уровне «BB» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинги ГСС обусловлены сильными связями компании с конечным мажоритарным акционером в лице правительства РФ («ВВВ/Стабильный»). «Стабильный» прогноз по рейтингам ГСС отражает аналогичный прогноз по рейтингу России. С учетом структуры акционерного капитала Fitch ожидает, что ГСС будет полагаться на поддержку от государства в плане получения дополнительных взносов в капитал сверх уже предоставленных средств. Ослабление этой поддержки может привести к понижению рейтингов еще на одну ступень по сравнению с рейтингами РФ. Другие факторы, влияющие на рейтинги ГСС, включают вероятный высокий внутренний спрос на продукцию компании, присутствие французского производителя двигателей Snesta в качестве партнера, разделяющего риски по программе Sukhoi Superjet 100 (SSJ-100), и долгосрочные возможности этой программы генерировать положительные денежные потоки после 2014 года.
- Рейтинговое агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг **Evraz Group** до «Вa3» с «В1». Прогноз рейтинга изменен на «Стабильный» с «Позитивного». Одновременно повышен приоритетный и необеспеченный рейтинг облигаций Evraz до «В1» с «В2». Как отмечается в релизе агентства, повышение рейтинга Evraz отражает улучшение операционных и финансовых показателей компании за последние два года, в особенности, стабильный и сильный свободный денежный поток, благодаря которому отношение денежного потока к долгу составляло 18% и более даже в сложный 2009 год. Это позволило Evraz сократить долг: на 30 июня 2011 года он составлял 7,6 млрд долл., что на 26% ниже уровня на 31 декабря 2008 года.

Главные новости

Росстат улучшил статистику по безработице.

Благодаря изменениям в методике общая картина рынка труда стала выглядеть ещё более позитивно. В 2012 г безработица, по-видимому, закрепится ниже уровня в 6 %. Позитивные тренды на рынке труда поддержат потребительскую активность.

Событие. Согласно данным Росстата, безработица в декабре сократилась с 6.3 до 6.1 %, а количество безработных уменьшилось с 4 766 до 4 643 тыс. чел.

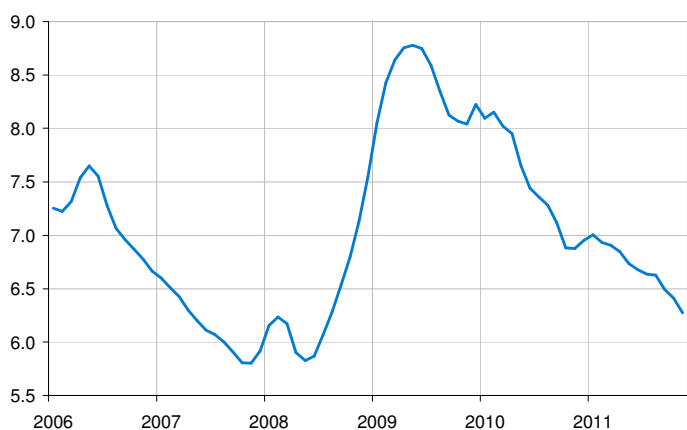
Показатели рынка труда (в среднем за год), тыс. чел.

	2010	2011	год к году
Экономически активное население	75 448	75 752	304
Занятые	69 803	70 714	910
Безработные	5 645	5 020	-625
НОРМА БЕЗРАБОТИЦЫ, %	7.5	6.6	
Официально зарегистрированные безработные	1 875	1 430	-445

Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Комментарий. Снижение безработицы в декабре – абсолютно нехарактерное явление для этого времени года. Как мы понимаем, объясняется оно не реальным состоянием дел на рынке труда, а изменением методик учета безработных – как поясняет Росстат в своих материалах, в анкеты были внесены уточняющие вопросы, в результате «в декабре 2011г. в численность занятого населения дополнительно были включены 191 тыс. человек, из них 33 тыс. без учета дополнительных вопросов были бы классифицированы как безработные, а 158 тыс. человек – как экономически неактивные. Новации Росстата улучшают общую картину рынка труда, которая и без того характеризовалась достаточно устойчивым трендом к снижению уровня безработицы. Мы полагаем, что в текущем году этот тренд сохранится, хотя темпы безработицы замедлятся. В относительном выражении безработица, скорее всего, закрепится ниже уровня 6 %. Позитивные тренды на рынке труда поддержат потребительскую активность.

Безработица, % с устранением сезонности сглаж. по 3 мес.



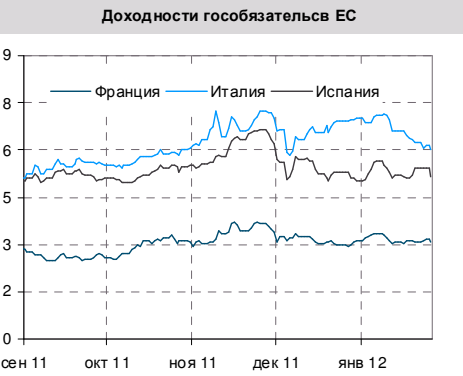
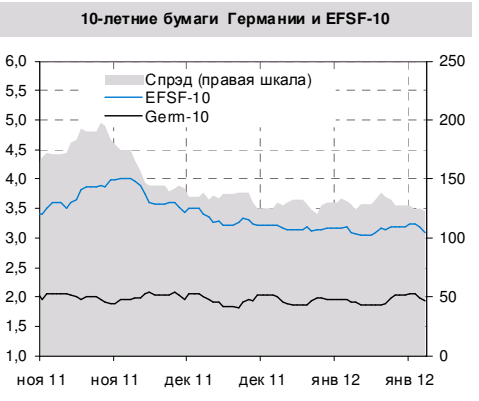
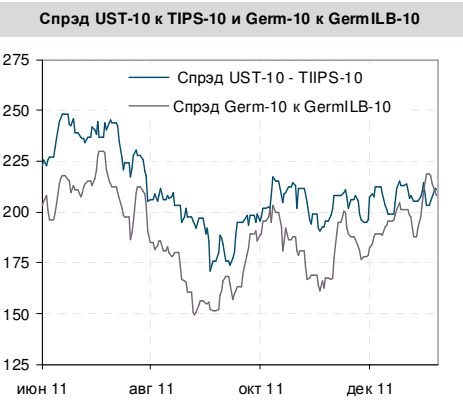
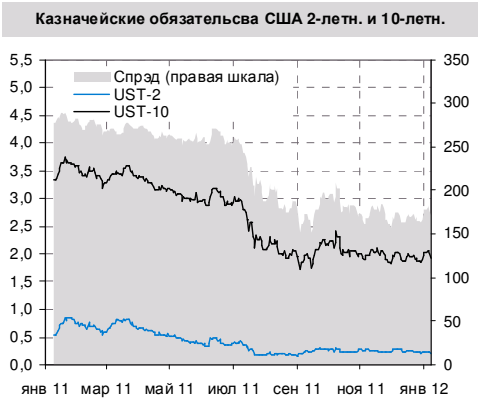
Количество официально зарегистрированных безработных, получающих пособие, млн. чел.



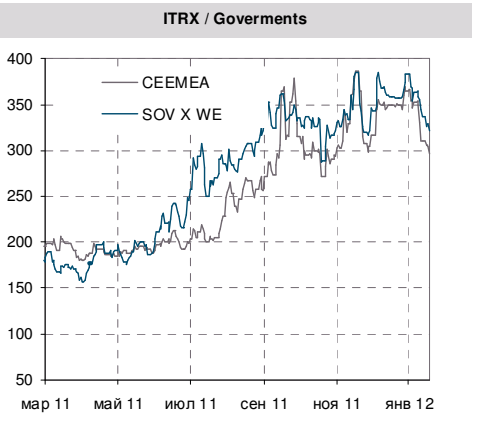
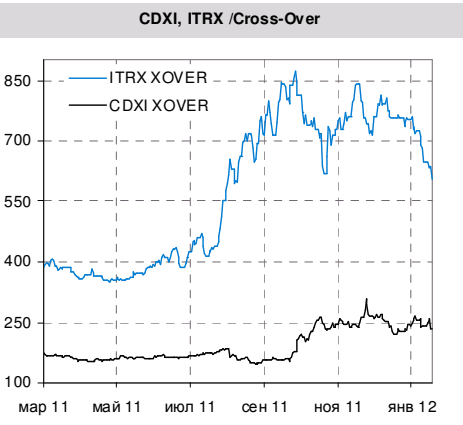
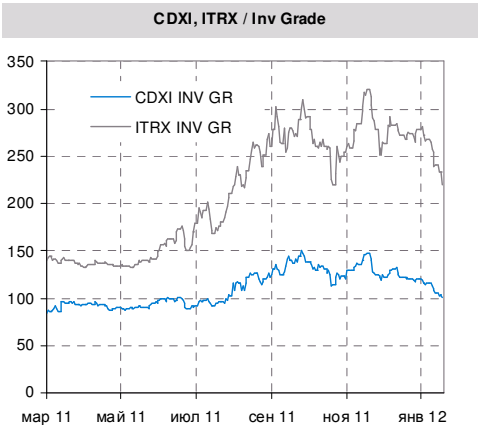
Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

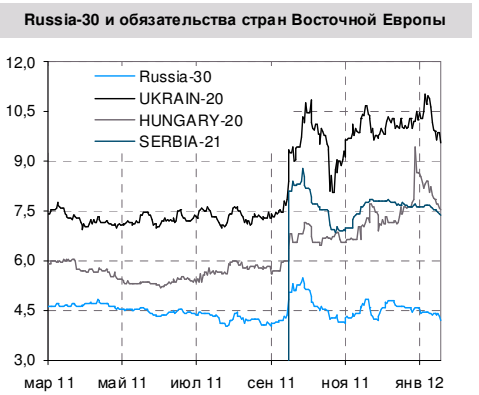
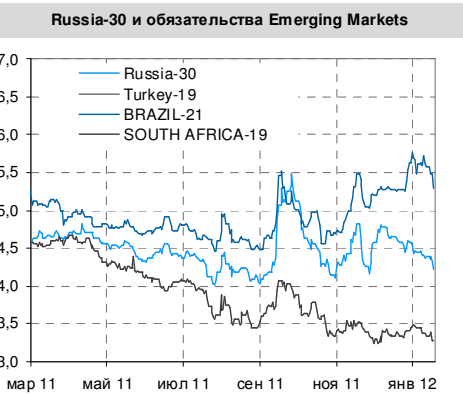
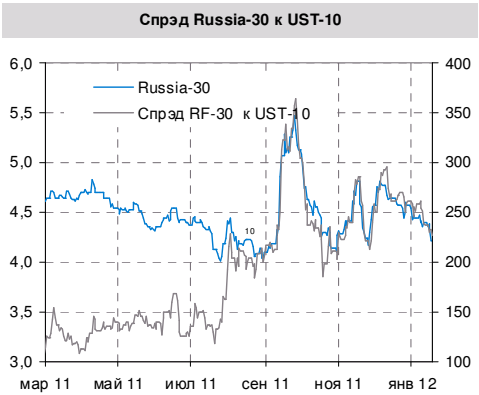
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

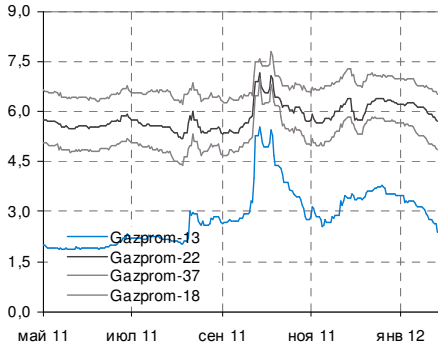


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

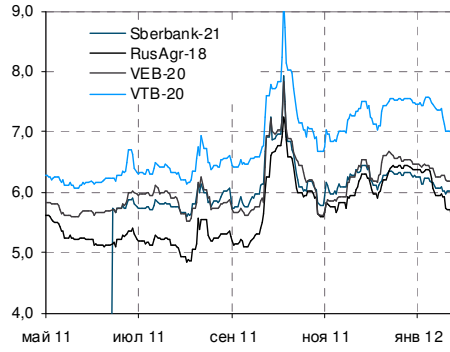


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

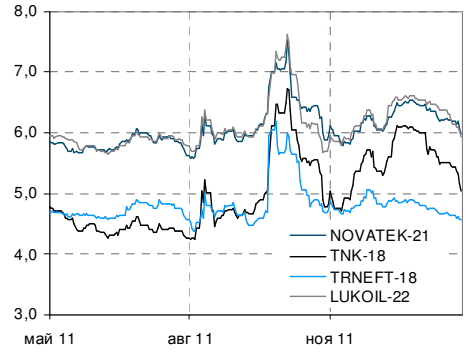
Еврооблигации Газпрома



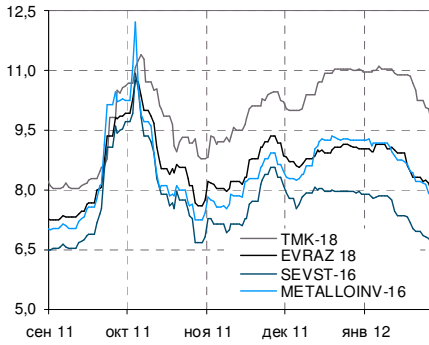
Евробонды госбанков



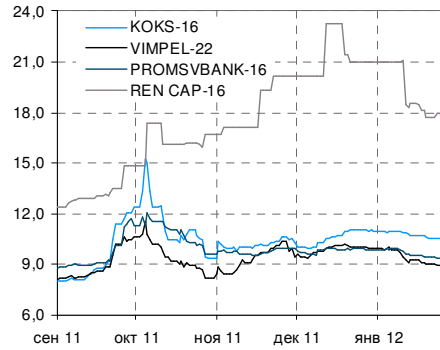
Еврооблигации нефтегазового сектора



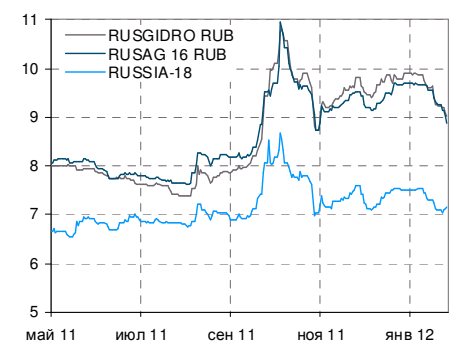
Еврооблигации металлургического сектора



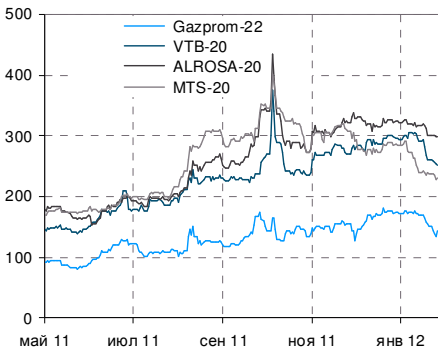
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



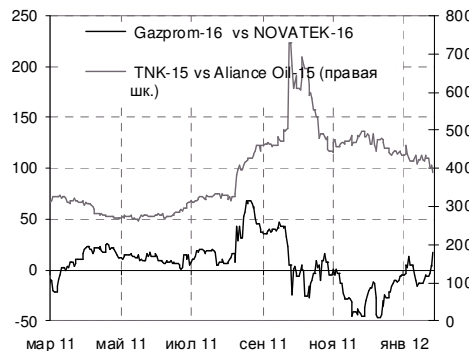
Еврооблигации, номинированные в рублях



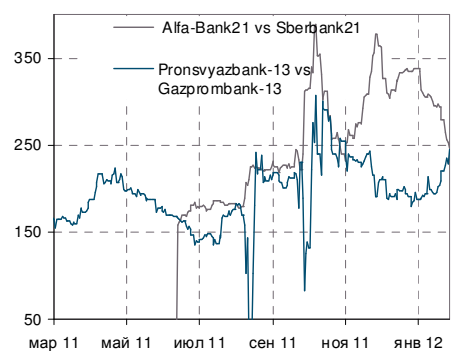
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

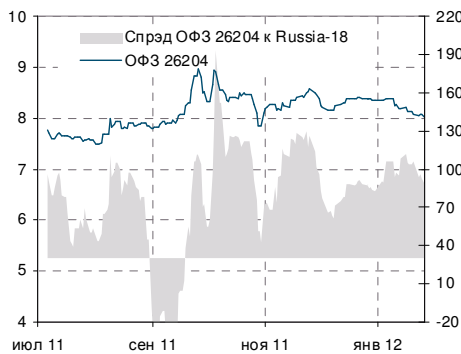


Спрэды в банковском секторе

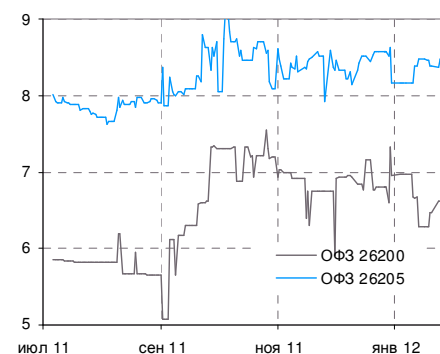


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

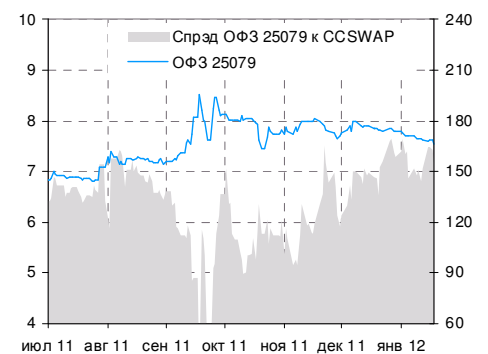
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

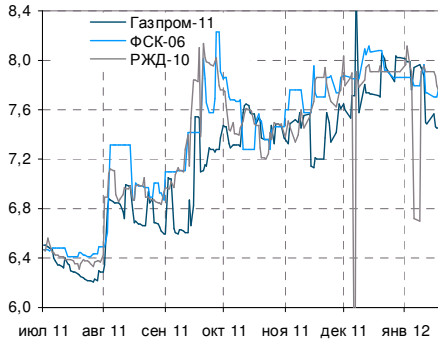


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

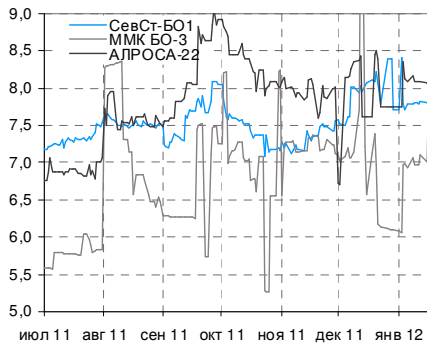


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

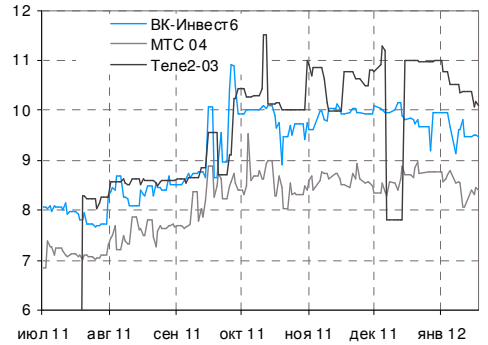
Доходности российских монополий



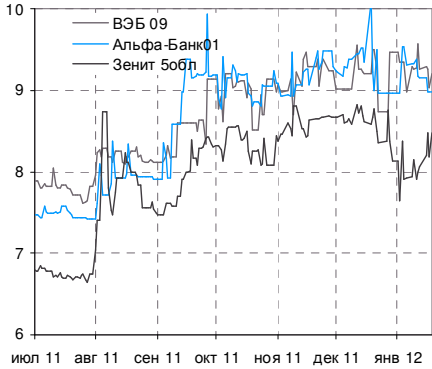
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



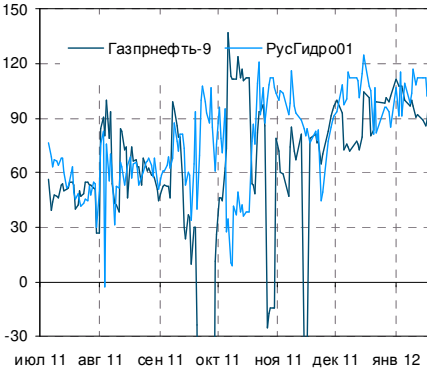
Доходности "Телекоммуникации"



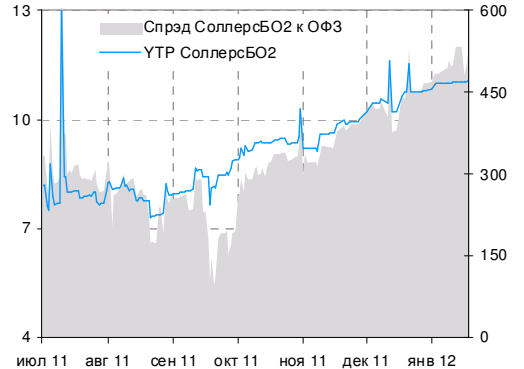
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

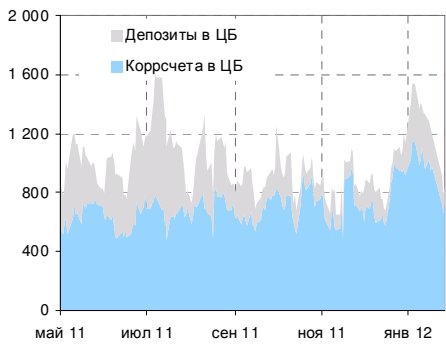


Облигации с текущей доходностью выше 10%

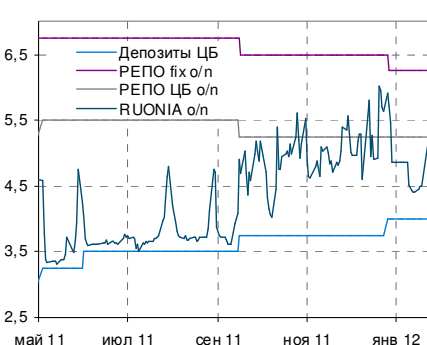


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

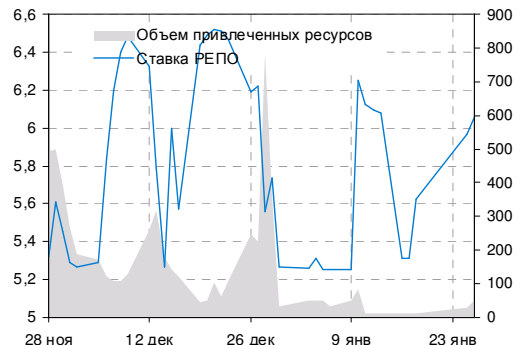
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



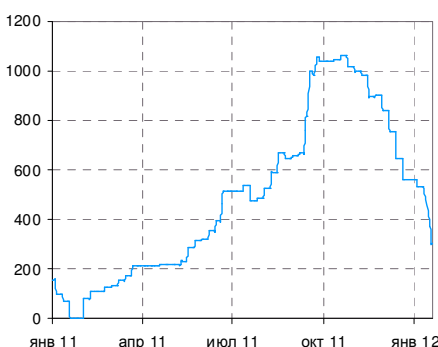
Динамика ставок денежного рынка



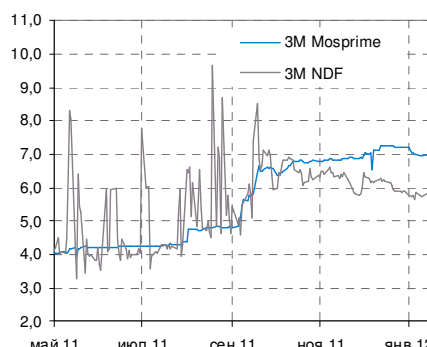
Динамика объемов и ставок РЕПО (o/n)



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Воллов, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

**Телекоммуникации/
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютков

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

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

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

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