

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Опасения того, что новое предложение госбумаг Италии должно будет предоставить дополнительную премию в доходности, спровоцировали рост доходностей торгуемых итальянских бумаг. При этом спрос на «защитные» немецкие бонды снова активизировался.

Данные по декабрьскому индексу потребительского доверия превзошли весьма позитивный прогноз, однако установлению оптимизма препятствовал довольно слабый отчет по рынку недвижимости.

Рублевые облигации

Рублевому сегменту не хватает поддержки в виде притока дополнительной ликвидности. Интересы участников все сильнее и сильнее «размываются» по рынку, и даже уже в сегменте ОФЗ не наблюдается активных покупателей.

FX/Rates

На локальном валютном рынке впервые за последнюю неделю началось ослабление рубля.

Наши ожидания

Итоги первой серии итальянских аукционов помогут в какой-то степени обозначить вектор формирования предпочтений на внешних рынках, поскольку в целом сегодняшний день не готовит каких-то серьезных макроотчетов, способных влиять на динамику торгов.

Возвращение участников сегмента евробондов с каникул, на наш взгляд, вовсе не означает всплеска торговой активности, и в этом секторе также основной фокус будет на Европу.

В отношении динамики рублевого сегмента мы не испытываем какого-либо оптимизма: приток средств на счета будет направлен на расчеты с Минфином, при этом изменение границ бивалютного коридора только упрочит опасения относительно весьма зыбких позиций рубля в ближайшей перспективе, что соответственно не является стимулом для спроса на рублевые бумаги.

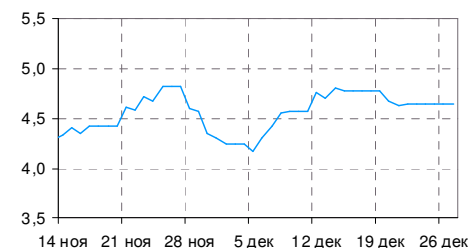
На локальном валютном рынке, как мы полагаем, участники продолжают скупать валюту, и не исключено, что к концу недели стоимость бивалютной корзины может вновь преодолеть отметку 36 руб.

Несмотря на то, что основные налоговые выплаты в этом году уже прошли и осталось перечислить только налог на прибыль, по нашим оценкам составляющий 150 -190 млрд руб., а также вернуть Минфину 86,14 млрд руб., мы полагаем, что в этом году не стоит рассчитывать на снижение стоимости ресурсов.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,64	0
CDS России	275	0
MOSPRIME o/n	6,25	6
NDF 3M	6,16	-1
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 140,5	117
Остатки на депозитах, млрд руб.	143,3	42
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,44	0,30
Корзина (ЦБ), руб	35,80	0,36

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,58	0
ERIBOR 3M	1,40	-1
EUR/USD	1,31	
UST-10	2,01	-2
Германия-10	1,92	-4
EFSF-10	3,21	1
Италия - 10	6,94	1
Испания - 10	5,29	-3
CDS 5Y Ирландия	717	0
CDS 5Y Португалия	1088	0
CDS 5Y Италия	500	0
CDS 5Y Испания	393	0
CDS 5Y Греция	9376	0

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	755,0	0
iTRAXX CEEMEA 5Y	348,7	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	358,5	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	8,58	0
ОФЗ 26200	6,80	-1
Газпром-11	8,06	36
РЖД-10	7,95	3
ФСК-6	8,07	0
РусГидро-1	9,04	-4
МТС-04	8,67	-4
Вк-Инвест6	9,80	-4
Северсталь-БО1	8,09	-1
ВЭБ-09	9,51	30
Альфа-Банк01	9,23	-86

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,52	-1
Gazprom-37	7,03	-4
Sberbank-21	6,29	-4
AlfaBank-21	9,64	-4
Evraz-18	9,09	-5
Vimpel-22	9,99	-3
TNK-BP-18	6,38	-3

Главные новости

Рубль стал еще более свободным.

ЦБ в очередной раз расширил диапазон колебаний бивалютной корзины и снизил объем накопленных интервенций, при котором происходит сдвиг границ диапазона. Негативное влияние на рубль будет краткосрочным; при стабильных внешних факторах существенного ослабления национальной валюты произойти не должно. В 1-м квартале мы ждем укрепления рубля.

Акционеры Промсвязьбанка продолжают пополнять его капитал.

В течение декабря в капитал банка было привлечено 7,5 млрд руб., что мы оцениваем положительно. Хотя новость не станет поводом для апсайда в силу негативной конъюнктуры, но она все же окажет поддерживающее влияние котировкам бумаг.

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

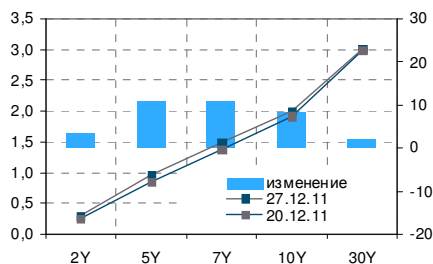
Внешние рынки

Опасения того, что новое предложение госбумаг Италии должно будет предоставить дополнительную премию в доходности, спровоцировали рост доходностей торгуемых итальянских бумаг. При этом спрос на «защитные» немецкие бонды снова активизировался.

Данные по декабрьскому индексу потребительского доверия превзошли весьма позитивный прогноз, однако установлению оптимизма препятствовал довольно слабый отчет по рынку недвижимости.

Для внешних площадок центральной темой остаются предстоящие итальянские аукционы. Неуверенность в том, что ситуация с ликвидностью у европейских банков останется комфортной, подталкивает к тому, чтобы аккумулировать запасы финансовых ресурсов в том числе и на депозитах ЕЦБ. При этом особого оптимизма относительно того, что на сегодняшних и завтрашних аукционах будет повышенный спрос, не наблюдается. Напротив, инвесторы настроены на получение дополнительных премий при размещении новых долговых бумаг, и, судя по всему, данный факт подталкивает их к тому, чтобы «разгонять» доходности торгуемых бумаг. Так, за вчерашний день доходность 10-летних бондов Италии в очередной раз превышала 7%, а спред к немецким бумагам «разъехался» за пределы 500 б.п. При нарастающей напряженности в сегменте европейского госдолга спрос на «защитные» немецкие гособязательства снова активизировался – доходность 10-летних бумаг опустилась до 1,92% годовых.

Кривая доходности гособлигаций США



Спред 10-летних гособлигаций Италии и Германии



Источник: Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

В сегменте американского госдолга относительно предпраздничных торгов ситуация поменялась несущественно – доходность 10-летних UST по итогам дня была на уровне 2,01% (2,02% в прошлую пятницу). При этом обращает на себя внимание рост спроса на treasuries со стороны азиатских инвесторов, которых не удовлетворили данные, отражающие замедление динамики прибыли в промышленном секторе Китая, а также статистика по рынку недвижимости Японии. Более слабые, чем ожидалось, данные об изменении цен на жилье в США стали дополнительным мотивом покупок в UST. При этом массовую скупку, похоже, несколько затормозил выход отчета по индексу потребительского доверия, который превзошел весьма позитивный прогноз, составив 64,5х при ожидании 58,5х и ноябрьских 55,2х.

Торги на международном валютном рынке продолжают проходить при низких объемах. Кроме того инвесторы довольно скупко продолжают реагировать на публикуемую макростатистику. На фоне чего соотношение

между евро и долларом сохраняется в узком диапазоне 1,3055-1,3083х, за редким исключением покидая его. До конца текущего года единственные события, которые могут предать валютным торгам ускорение – это предстоящие размещения долговых обязательств Италии. Вместе с тем, не следует рассчитывать на сильную перемену настроений участников рынков.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Рублевые облигации

Рублевому сегменту не хватает поддержки в виде притока дополнительной ликвидности. Интересы участников все сильнее и сильнее «размываются» по рынку, и даже уже в сегменте ОФЗ не наблюдается активных покупателей.

Во вторник покупательская активность в рублевом сегменте сохранилась еще сильнее. У участников усиливается понимание того, что в ближайшие дни ликвидность будет абсорбирована весьма серьезно за счет расчетов с Минфином и выплат налогов, а какой-либо «компенсации» в виде новых ресурсов, обеспечивающих еще и укрепление платежеспособного спроса, не наблюдается, а если и будет, то совсем не в тех объемах, как хотелось бы. Дополнительным подтверждением довольно ограниченного притока бюджетных средств можно назвать уже неоднократно звучавшие заявления представителей правительства о том, что профицит федерального бюджета по итогам 2011 года составит 0,8-0,9% ВВП. При таких условиях говорить о проявлениях рыночного оптимизма не приходится. Вчера и в ОФЗ было без ценового роста. В корпоратах по большей части продолжают «технические» переоценки.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

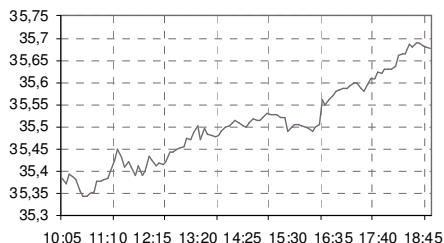
На локальном валютном рынке впервые за последнюю неделю началось ослабление рубля.

В ходе вчерашних торгов национальная валюта начала сдавать позиции. По всей видимости, участники рынка посчитали текущий уровень рублевой ликвидности вполне достаточным для выплаты в бюджет оставшейся части налогов, а также возврата Минфину ранее размещенных депозитов. Кроме того, реакция ЦБ на возможное появление дефицита ликвидности в банковской системе (после уплаты НДС) в виде повышения лимитов на аукционах прямого РЕПО, довольно четко проиллюстрировала готовность регулятора в случае необходимости предоставить дополнительные средства кредитным организациям. На наш взгляд, стремительное укрепление позиций рубля отчасти было обусловлено опасениями участников рынка получить потери от сохранения избыточных валютных позиций. Таким образом, вчерашний день с изменением направления валютных торгов может стать сигналом того, что рубль вновь начнет ослабевать.

Накануне окончания года объем ликвидности банковской системы выглядит вполне комфортно. Единственным смущающим обстоятельством является тот факт, что большая часть из имеющихся у кредитных организаций ресурсов была привлечена у ЦБ и Минфина. В текущий момент сумма остатков на счетах в ЦБ составляет 1283,8 млрд руб. из них 647,14 млрд руб. депозиты Минфина и 984,67 млрд руб. привлечены на аукционах прямого РЕПО различных сроков. Кроме того, в учет не берутся средства выдаваемые ЦБ под нерыночные активы. Таким образом, банковская система в настоящий момент остается в сильнейшей зависимости от монетарных властей, что создает на рынке повышенный спрос на ресурсы при высоком уровне ликвидности. Ставки денежного рынка удерживаются выше уровня стоимости ресурсов ЦБ. Так, MosPrime о/п вновь начала увеличиваться и составила 6,25% против 6,19% во вторник.

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Наши ожидания

Итоги первой серии итальянских аукционов помогут в какой-то степени обозначить вектор формирования предпочтений на внешних рынках, поскольку в целом сегодняшний день не готовит каких-то серьезных макроотчетов, способных влиять на динамику торгов.

Возвращение участников сегмента евробондов с каникул, на наш взгляд, вовсе не означает всплеска торговой активности, и в этом секторе также основной фокус будет на Европу.

В отношении динамики рублевого сегмента мы не испытываем какого-либо оптимизма: приток средств на счета будет направлен на расчеты с Минфином, при этом изменение границ бивалютного коридора только упрочит опасения относительно весьма зыбких позиций рубля в ближайшей перспективе, что соответственно не является стимулом для спроса на рублевые бумаги.

На локальном валютном рынке, как мы полагаем, участники продолжают скупать валюту, и не исключено, что к концу недели стоимость бивалютной корзины может вновь преодолеть отметку 36 руб.

Несмотря на то, что основные налоговые выплаты в этом году уже прошли и осталось перечислить только налог на прибыль, по нашим оценкам составляющий 150 -190 млрд руб., а также вернуть Минфину 86,14 млрд руб., мы полагаем, что в этом году не стоит рассчитывать на снижение стоимости ресурсов.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Календарь событий

		Долговой рынок
29 декабря	Размещение: ФК ОТКРЫТИЕ, 02	
		Внешний долговой рынок
28 декабря	Аукционы по гособязательствам Италии	
29 декабря	Аукционы по гособязательствам Италии	
		Денежный рынок
28 декабря	Выплата купона ОФЗ 25065 на 1,38 млрд руб. Уплата налога на прибыль Возврат Минфину 20,0 млрд руб. с депозитов банков (26 июл под 4,33%) Возврат Минфину 34,1 млрд руб. с депозитов банков (15 ноя под 6,25%) Возврат Минфину 32,0 млрд руб. с депозитов банков (21 дек под 6,31%) Исполнение 2-й части РЕПО 20 дек (568,3 млрд руб./5,56%)	
29 декабря	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- Центробанк признал несостоявшейся допэмиссию акций **МКБ** по закрытой подписке в пользу Черноморского банка торговли и развития (ЧБТР) по причине «неразмещения банком ни одной ценной бумаги». Ранее сообщалось, что ЧБТР в ходе допэмиссии планировал стать владельцем 1,96% акций МКБ, уставный капитал банка должен был увеличиться на 215 млн руб. до 10,991 млрд руб. МКБ в результате размещения допэмиссии намеревался привлечь 722,4 млн руб. Точнее, банк планировал конвертировать субординированный кредит ЧБТР на 20 млн долл., привлеченный в сентябре 2010 года. /Интерфакс/

Новость не критична для МКБ, поскольку сделка с ЧБТР не была существенной по своим масштабам и носила главным образом стратегический характер, а именно на пути становления МКБ публичным банком (подготовки к IPO), о чем ранее заявлял председатель правления и бенефициар Роман Авдеев. Отметим, что по состоянию на 1 декабря 2011 года норматив достаточности капитала банка был умеренным (Н1 – 11,2%) и не вызывал серьезной обеспокоенности. Тем не менее, при существующих темпах наращивания масштабов бизнеса и в случае снижения качества кредитного портфеля из-за возможного ухудшения экономической ситуации в стране на фоне европейского долгового кризиса, МКБ, скорее всего, придется озадачиться вопросом увеличения капитала. Напомним, Р. Авдеев ранее сообщал, что банк уже ведет переговоры о вхождении в капитал инвестбанков и международных финансовых институтов, среди которых значились ЕБРР и IFC (входит в группу Всемирного банка). Мы считаем, что несостоявшаяся допэмиссия с ЧБТР не отразится на котировках облигаций МКБ.

- **Россельхозбанк** завершил допэмиссию акций на 40 млрд руб. по номинальной стоимости. В результате уставный капитал банка увеличен со 108,048 млрд руб. до 148,048 млрд руб. Размещение проводилось по закрытой подписке в пользу РФ в лице Росимущества.
- **Власти Белоруссии** выполнили последнее условие Антикризисного фонда ЕврАзЭС, необходимое для выделения второго транша стабкредита в сумме 440 млн долл. А именно: было принято решение о передаче непрофильных активов Национального банка Белоруссии (НББ) другим структурам. Напомним, решение о выделении второго транша было принято в конце ноября 2011 года, но средства могут поступить только после выполнения Белоруссией двух условий: повышения ставок денежного рынка до 70% годовых (выполнено 12 декабря) и принятия указа президента о передаче непрофильных активов НББ. /Интерфакс/
- Совет Федерации единогласно утвердил соглашение о новых границах между **Москвой** и **Московской областью**. Согласно документу, в состав Москвы будет включено 148,864 тыс. га новых территорий, а в состав Московской области войдет 1,357 га московской земли. Соглашение предусматривает включение в состав Москвы 21 муниципального образования, в том числе двух городских округов, 19 городских и сельских поселений. Напомним, 7 декабря 2011 года, депутаты Московской городской думы и депутаты Московской областной думы утвердили соглашение об изменении границ между субъектами, подписанное мэром столицы Сергеем Собяниным и губернатором Московской области Борисом Громовым 29 ноября 2011 года. Границы между регионами изменяются с 1 июля 2012 года. /Finambonds/

Наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/1ac/Daily_07_11_2011.pdf

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **ФК «ОТКРЫТИЕ»** серии 02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,75% годовых. Техническое размещение облигаций на **ФБ ММВБ** состоится 29 декабря 2011 года. Срок обращения бумаг составит 5 лет с даты начала размещения, выставлена 2-летняя оферта.
- Заместитель главы Киевской городской госадминистрации Руслан Крамаренко сообщил, что **Киев** планирует в 2012 году разместить евробонды или внутренние облигации на сумму 250 млн долл. в зависимости от ситуации на мировом и украинском рынках. Денежные средства необходимы для погашения евробонда тем же объемом 250 млн долл., срок погашения которого наступает в ноябре 2012 года.

Наш комментарий: http://www.nomos.ru/upload/iblock/3e6/Daily_03_11_2011.pdf

- **ТГК-1** 27 декабря 2011 года полностью разместила выпуск облигаций серии 03 объемом 2 млрд руб. Ранее сообщалось, что ставка 1 купона по выпуску была установлена в размере 10,3% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's подтвердило рейтинг **ОАО «ММК»** на уровне «Ba3».
- Агентство Moody's присвоило облигациям **ЗАО «Ипотечный агент Возрождение 1»** класса «А» кредитный рейтинг «Baa2». Размещение облигаций классов «А» и «Б» общим номинальным объемом 4,07 млрд руб. прошло вчера.
- Агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный рейтинг **Свердловской области** до «BB+» с «BB», прогноз «Стабильный». Эксперты отметили, что поводом для повышения рейтинга стали сильные финансовые показатели области (высокий уровень бюджетных доходов и взвешенный контроль за уровнем расходов). Сдерживающее влияние на уровень рейтингов региона оказывают: ограниченная гибкость и предсказуемость бюджетных показателей, волатильность доходов и существенное давление на расходную часть бюджета региона. Позитивное влияние на кредитоспособность области оказывают ее низкая долговая нагрузка, высокие показатели ликвидности, умеренные финансовые показатели. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания S&P, что волатильность доходов и значительные расходные потребности области будут уравновешены взвешенной политикой в сфере бюджетных расходов. В результате, область будет иметь высокие показатели ликвидности и небольшую долговую нагрузку.

Новость, безусловно, позитивна для Свердловской области и в случае благоприятной ситуации на рынках может положительным образом отразиться на котировках недавно размещенных облигаций региона серии 34001 (YTM 9,38%/2,48 года).

Для сравнения, сложившийся уровень доходности по облигациям регионов со схожими рейтингами заметно ниже: Красноярский край (-/BB+/BB+) серии 34005 (YTM 9,06%/2,22 года) и Самарской области (Ba1/BB+/-) серии 35007 (YTM 8,89%/2,76 года).

Главные новости

Рубль стал еще более свободным.

ЦБ в очередной раз расширил диапазон колебаний бивалютной корзины и снизил объем накопленных интервенций, при котором происходит сдвиг границ диапазона. Негативное влияние на рубль будет краткосрочным; при стабильных внешних факторах существенного ослабления национальной валюты произойти не должно. В 1-м квартале мы ждем укрепления рубля.

Событие. Банк России симметрично расширил диапазон возможных колебаний бивалютной корзины с 5 до 6 рублей. Текущий диапазон составляет 32.20-38.20. Одновременно с \$ 600 до \$ 500 млн. снижена величина накопленных интервенций, при которых данный диапазон сдвигается на 5 копеек.

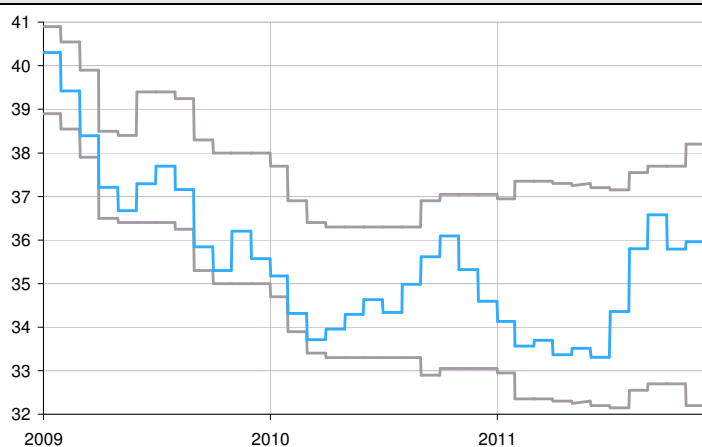
Комментарий. Объявленные меры лежат в русле осуществляемого в последние годы перехода к политике валютного таргетирования. ЦБ уже существенно сократил масштабы интервенций (см. график ниже), но пока это во многом связано с состоянием платежного баланса, который характеризуется примерным равенством текущего профицита и финансового дефицита (приток валюты от экспорта сырья полностью компенсирует вывод капитала частным сектором). Иными словами, в макроэкономических реалиях последнего времени активного вмешательства ЦБ на валютный рынок не требуется.

Интересно посмотреть, что будет делать ЦБ если возникнет ситуация резкого увеличения притока или оттока валюты. Такой эпизод имел место в

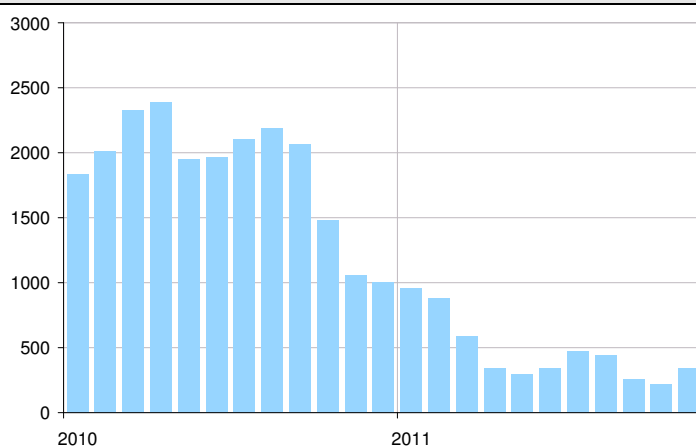
сентябре-октябре, и тогда ЦБ не стал отходить от объявленной тактики – он позволил корзине подняться до верхней границы, где начал интервенции, постепенно сдвигаясь вверх. Последствия этих действий были не совсем благоприятны с точки зрения макроэкономической стабильности – потрачено более \$ 12 млрд. резервов и изъято порядка 400 млрд. рублей ликвидности (компенсировать это изъятие до сих пор приходится за счет резкого увеличения масштаба операций РЕПО). Теперь же, расширив диапазон, ЦБ сможет пережить похожий эпизод, но с уже меньшими потерями.

Для валютного рынка, особенно в нынешних напряженных условиях, действия ЦБ – однозначный «медвежий» сигнал по рублю. Впрочем, его влияние краткосрочно, и вряд ли при стабильных внешних факторах мы увидим существенное ослабление рубля. В 1-м квартале 2012 г мы ждем укрепления рубля, полагая, что приток валюты по счету текущих операций в этот период существенно превысит отток капитала из частного сектора.

Границы ЦБ и бивалютная корзина
(среднемесячные значения)



Интервенции ЦБ на валютном рынке*, млрд.
рублей



* - накопленным итогом за 12 мес.

Источники: Банк России, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Кирилл Тремасов

Акционеры Промсвязьбанка продолжают пополнять его капитал.

В течение декабря в капитал банка было привлечено 7,5 млрд руб., что мы оцениваем положительно. Хотя новость не станет поводом для апсайда в силу негативной конъюнктуры, но она все же окажет поддерживающее влияние котировкам бумаг.

Событие. Промсвязьбанк привлек субординированный кредит от ЕБРР на сумму 3,5 млрд руб. со сроком погашения в 2018 году. Банк направит привлеченные средства на укрепление собственной капитальной базы, что позволит поддержать темпы роста активов: прежде всего, за счет увеличения объемов кредитования розничных клиентов и клиентов МСБ наряду с расширением масштабов корпоративного бизнеса.

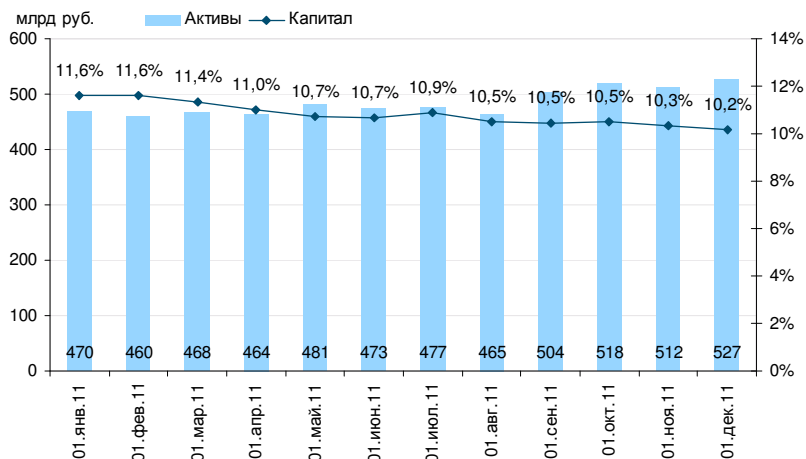
Комментарий. Отметим, что в начале декабря банк провел допэмиссию акций (завершена 23 декабря 2011 года), в результате которой капитал кредитной организации был увеличен на 4 млрд руб. Пополнение капитала 1 уровня было достаточно актуальным не только с точки зрения повышения коэффициента Н1, но и потому, что доля основного капитала в собственных средствах эмитента на 1 декабря составляла немногим более 60% (min 50%). Таким образом, последовавшее за этим привлечение субординированного кредита не ухудшило структуру капитала по сравнению с началом декабря.

В целом, за счет акционеров собственные средства банка повысились на 7,5 млрд руб., то есть на 13%. Очень своевременная мера, с учетом того, что уровень достаточности капитала банка по состоянию на 1 декабря был на крайне низком уровне – 10,16% (min 10%). По результатам последнего месяца можно ожидать, что показатель превысит 11%, что смотрится заметно позитивнее.

Помимо повышения устойчивости финансового положения банка привлечение средств можно также рассматривать как готовность акционеров эмитента поддерживать в условиях ухудшающейся конъюнктуры. Последнее особенно важно на фоне того, что один из акционеров – Commerzbank, доля которого сейчас составляет порядка 14%, находится сейчас в достаточно тяжелом финансовом состоянии и не принимал участие в последней допэмиссии.

С точки зрения бондов банка отметим, что новость способна оказать поддерживающее влияние на котировки бумаг, однако маловероятно, что в текущих условиях это станет поводом для апсайда.

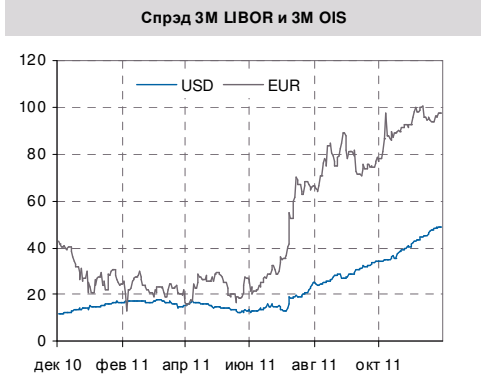
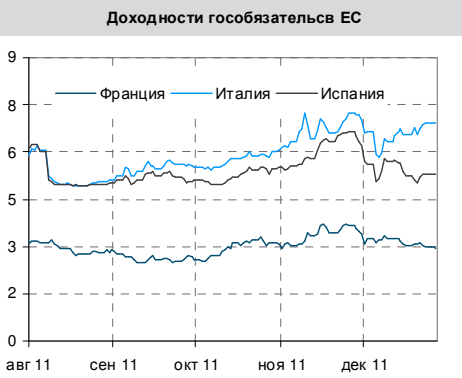
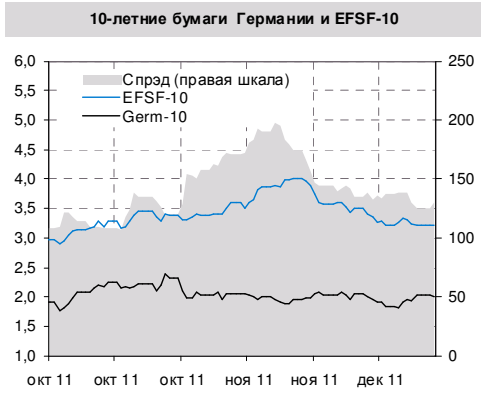
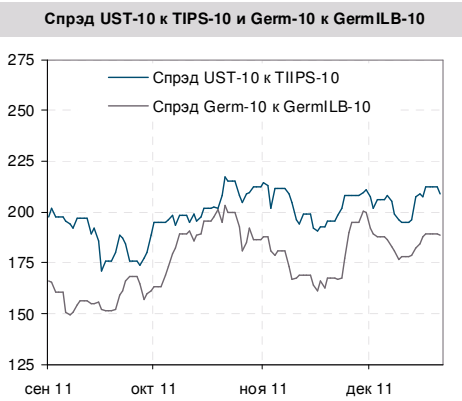
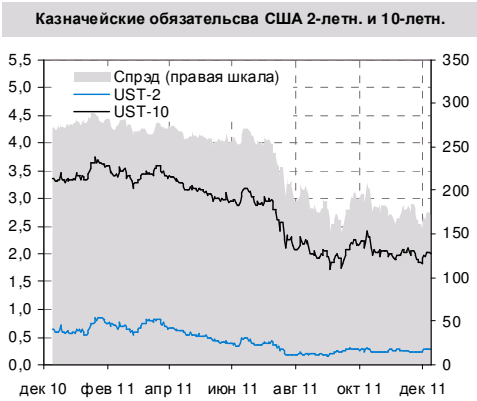
Финансовые показатели Промсвязьбанка, РСБУ



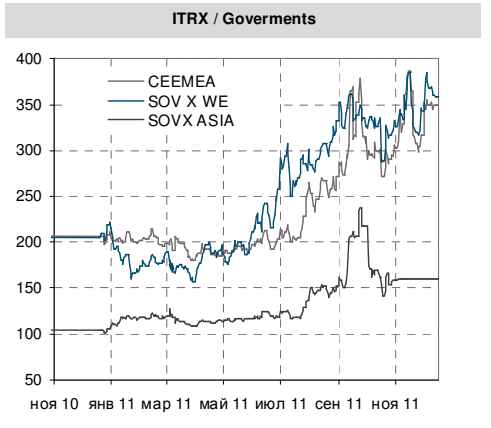
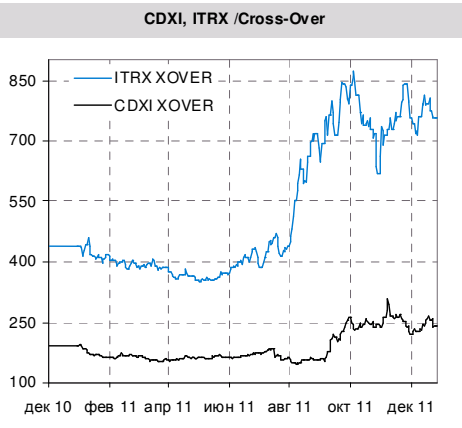
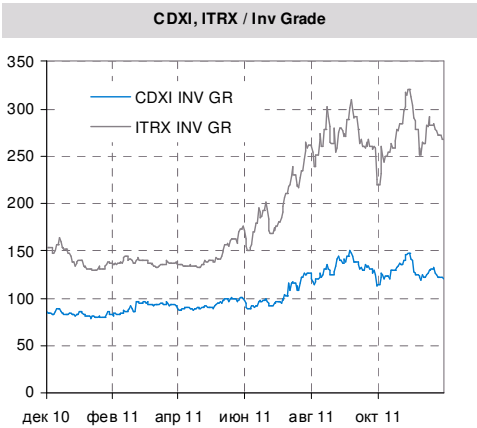
Источники: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Елена Федоткова

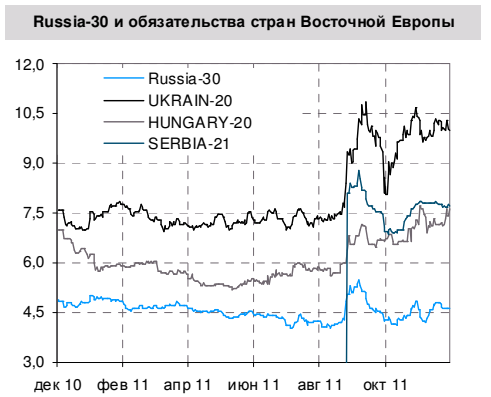
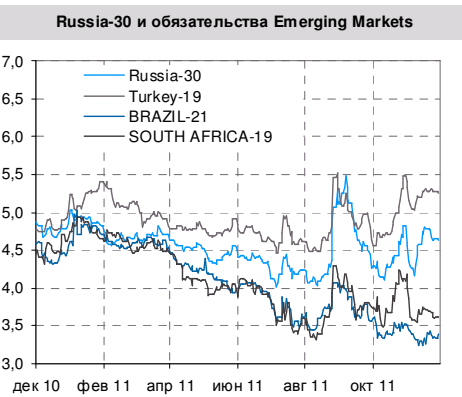
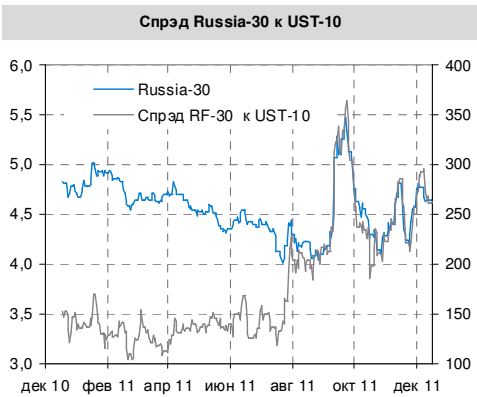
ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

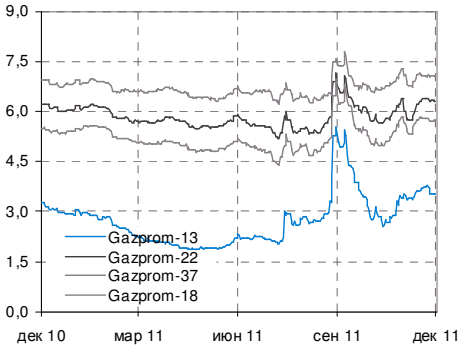


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

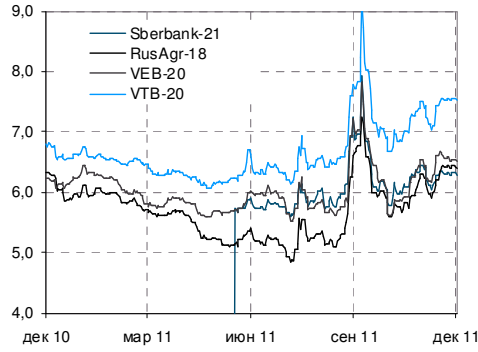


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

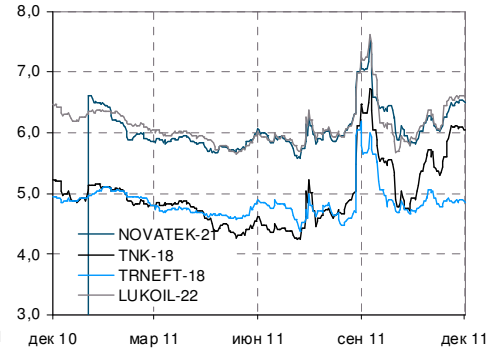
Еврооблигации Газпрома



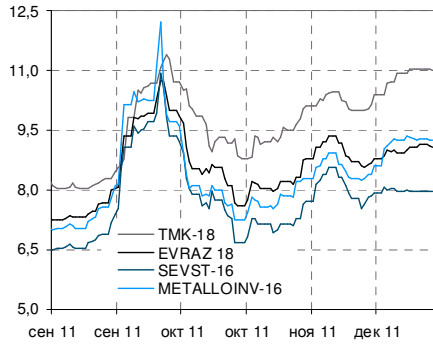
Евробонды госбанков



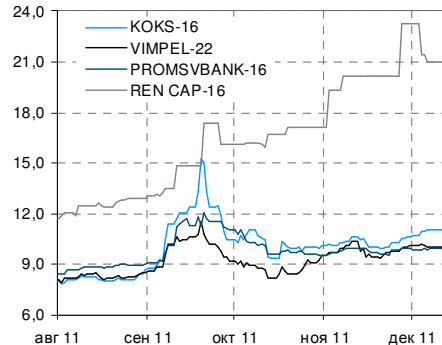
Еврооблигации нефтегазового сектора



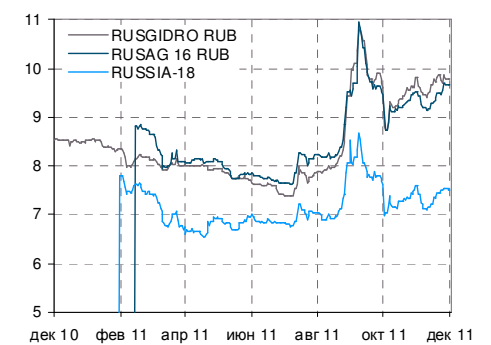
Еврооблигации металлургического сектора



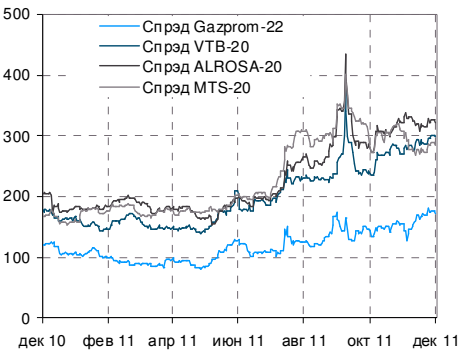
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



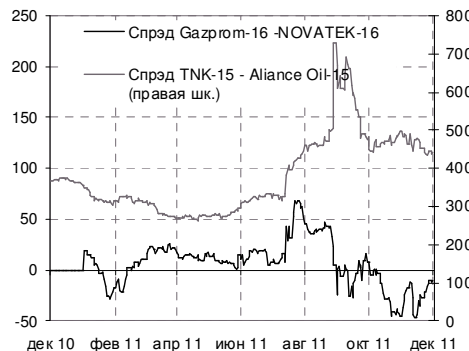
Еврооблигации, номинированные в рублях



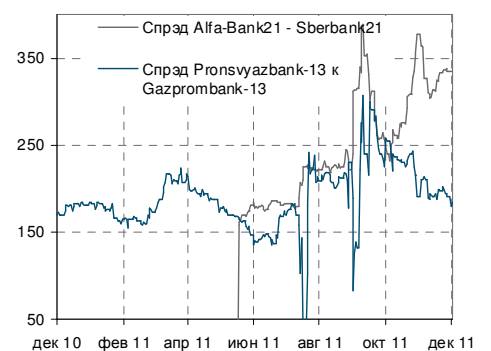
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

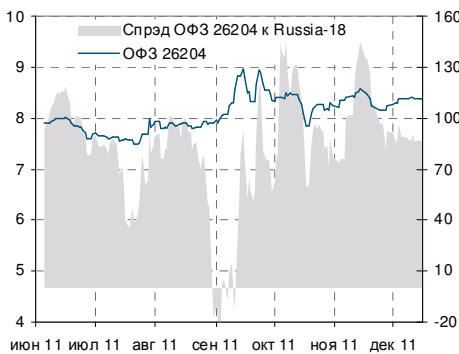


Спрэды в банковском секторе

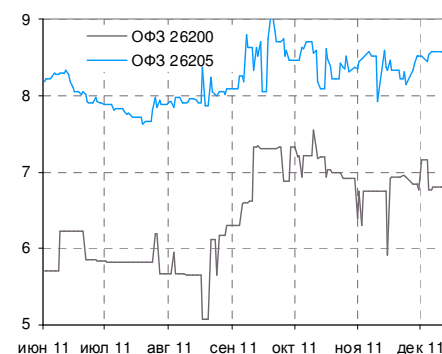


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

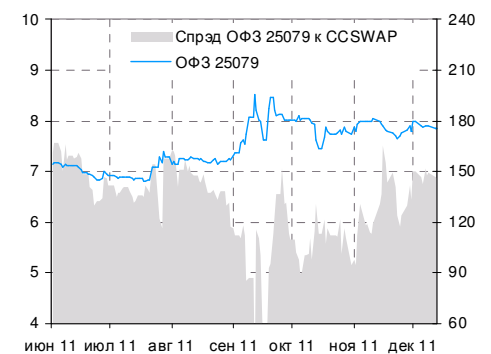
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

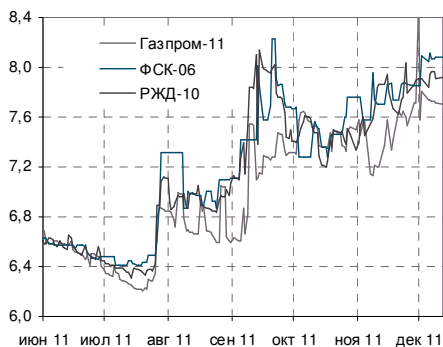


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

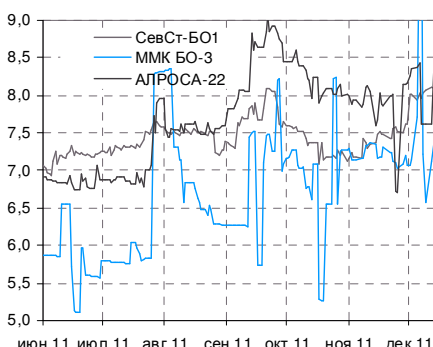


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

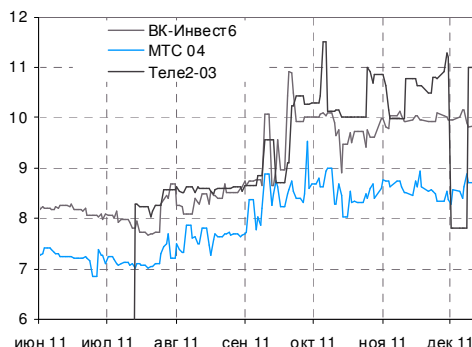
Доходности российских монополий



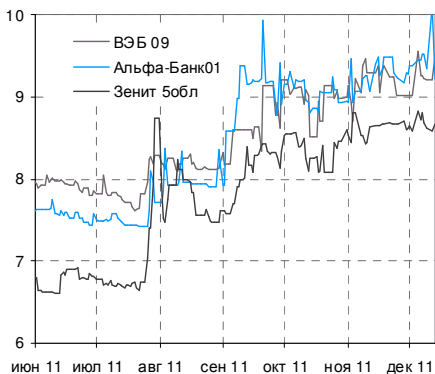
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



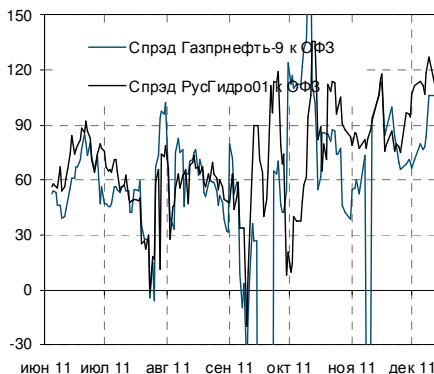
Доходности "Телекоммуникации"



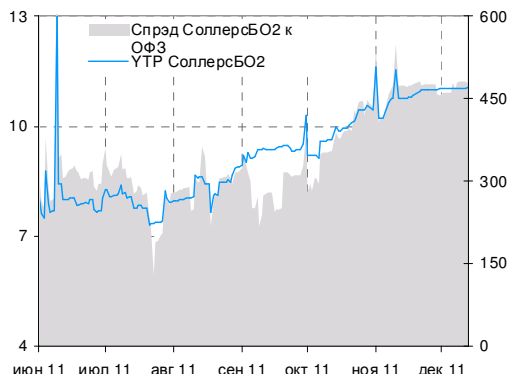
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

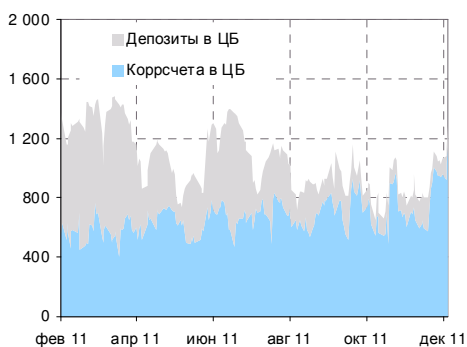


Облигации с текущей доходностью выше 10%

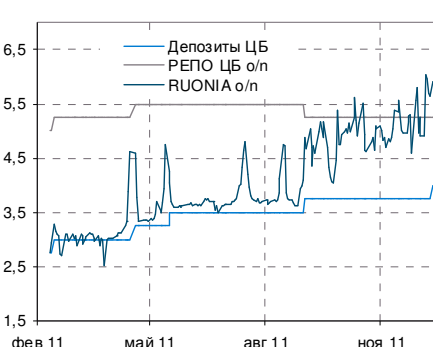


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

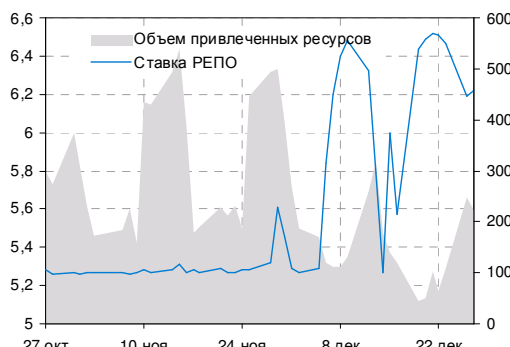
Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



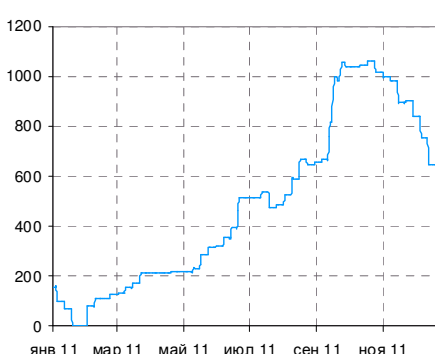
Динамика ставок денежного рынка



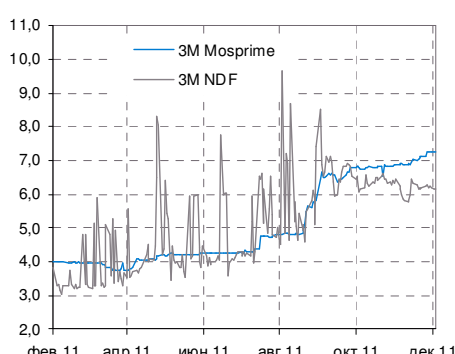
Динамика объемов и ставок РЕПО (о/п)



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий 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 рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

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

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