

Долговые и денежные рынки  
31 октября 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Инвесторы сохраняют осторожность при покупке рискованных активов. Опубликованная вчера статистика, лишь способствовала усилению сдержанных настроений.

### Российские еврооблигации

Вторник в отсутствие американских инвесторов, как и понедельник, прошел с незначительной торговой активностью. Вместе с тем, в ряде бумаг, в том числе на суверенной кривой, был отмечен рост в пределах 10 б.п.

### Рублевые облигации

Аукцион ОФЗ 26208 – премия только на верхней границе. Ждем умеренного спроса. На вторичном рынке смешанные настроения. Большая часть выпусков сохранила свои ценовые уровни.

### FX/Rates

Непродолжительный рост цен на нефть, а также восстановление пары EUR/USD позволили национальной валюте продемонстрировать укрепление позиций в рамках вчерашней сессии.

### Наши ожидания

Сегодня после продолжительного перерыва будут открыты американские площадки. Подобное событие может спровоцировать инвесторов сократить позиции в рискованных активах на фоне ожиданий отложенного эффекта от опубликованных ранее статданных. Тем не менее, мы полагаем, что сегодня на рынках продолжают царить сдержанные настроения.

### Главные новости

**Moody's повысило рейтинг Московской области до «Ba2».**

Повышение рейтинга на 1 ступень – хорошая новость для Московской области, которая за последние годы заметно улучшила состояние своих финансов. Событие может стать поводом для небольшого апсайда облигаций региона, наибольшим потенциалом роста обладает длинный выпуск серии 26007.

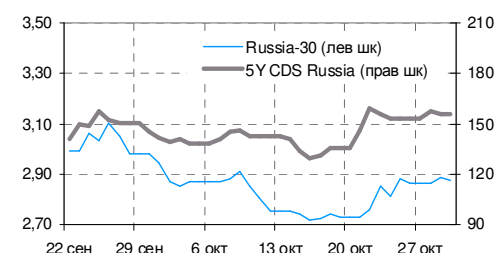
**УБРИР (-/В/-): вторичное размещение.**

Выпуск входит в перечень прямого РЕПО с ЦБ, а до

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,88	-1
CDS России	156	-2
MOSPRIME o/n	6,58	13
NDF 3М	6,33	0
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	789,6	185
Остатки на депозитах, млрд руб.	77,2	0
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,38	-0,13
Корзина (ЦБ), руб	35,57	-0,06

#### Динамика доходности Russia-30 и CDS России



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,20	0,2
EUR/USD	1,2965	
UST-10	1,72	0
Германия-10	1,48	2
EFSF-10	1,94	0
Италия - 10	4,99	-2
Испания - 10	5,65	1
Португалия-10	8,02	2
CDS 5Y Ирландия	173	0
CDS 5Y Португалия	503	5
CDS 5Y Италия	274	-9
CDS 5Y Испания	305	-4

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	524,2	-20
iTRAXX GEEMEA 5Y	181,9	-3
iTRAXX SOVX WE 5Y	107,1	-1

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,00	2
ОФЗ 26205	7,42	0
ОФЗ 26207	7,85	1
Газпром-11	7,32	-1
РЖД-10	7,79	-4
ФСК-15	8,35	13
МТС-05	9,06	0
ВымпелКом-4	9,37	17
Металинвест-5	9,34	5
РусалБр-8	15,48	47
РСХБ-15	8,08	-2

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,28	0
Gazprom-37	5,17	1
Sberbank-21	4,43	3
AlfaBank-21	6,32	1
Evraz-18	6,63	1
Vimpel-22	6,41	-1
TNK-BP-18	3,88	-5

ближайшей оферты – немногим более года. На наш взгляд, участи в займе интересно при доходности от 11,9 % годовых.

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

## Рыночная конъюнктура

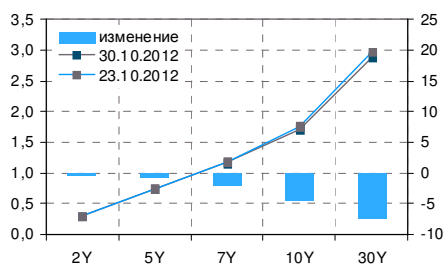
### Внешние рынки

*Инвесторы сохраняют осторожность при покупке рискованных активов. Опубликованная вчера статистика, лишь способствовала усилению сдержанных настроений.*

В отсутствие торгов в США инвесторы переключились на европейские площадки. Вместе с тем, публикуемая в последнее время статистика из ЕС не позволяет участникам в полной мере приступить к активным покупкам рисков.

Представленные вчера данные с рынка труда Германии отразили не совсем благоприятную ситуацию и в локомотивной экономике ЕС. Так, уровень безработицы в стране увеличился на 0,1% до 6,9% - максимальное значение с начала 2012 года. Кроме того, количество безработных за сентябрь увеличилось на 20 тыс. Также были представлены данные о ВВП Испании за третий квартал. Следует отметить, что представленная цифра вновь отразила рецессию в регионе, снижение показателя составило 0,3%. В целом, подобный фон должен был негативно отразиться на отношении инвесторов к европейским рискам, тем не менее, прошедшие аукционы по размещению гособлигаций Италии прошли весьма позитивно.

Кривая доходности гособлигаций США



### Итоги аукционов по размещению гособлигаций Италии

#### 5 лет

Дата	30 окт	11 окт	27 сен	13 сен
Объем размещения млн евро	4000	711	2718	1000
Доходность средневзвешенная	3,80	4,06	4,09	3,71
bid/cover	1,49	2,456	1,38	1,85

#### 10 лет

Дата	30 окт	11 окт	27 сен	30 авг
Объем размещения млн евро	3000	693	2927	4000
Доходность средневзвешенная	4,92	5,24	5,24	5,82
bid/cover	1,43	2,04	1,33	1,42

Источник: Bloomberg

Однако общая картина долговых рынков по итогам дня не претерпела существенных изменений. Так, доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,478%, Франции – 2,235%, США – 1,719%.

На международном валютном рынке ключевым событием вчерашнего дня стало объявление Банком Японии об увеличении объемов выкупа активов, с целью стимулирования экономического роста. На фоне чего в течение торгов можно было наблюдать укрепление японской иены против всех валют.

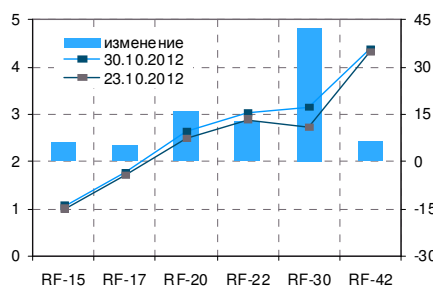
Ключевая пара – EUR/USD в ходе дневных торгов также демонстрировала уверенный рост, приблизившись к отметке 1,2983x, но все же не смогла удержаться на этом уровне. По итогам дня соотношение между долларом и евро составляло 1,296x. При этом у евро еще остался потенциал для дальнейшего роста у отметки 1,3x.

*Алексей Егоров*

### Российские еврооблигации

*Вторник в отсутствие американских инвесторов, как и понедельник, прошел с незначительной торговой активностью. Вместе с тем, в ряде бумаг, в том числе на суверенной кривой, был отмечен рост в пределах 10 б.п.*

Кривая доходности гособлигаций России



Вторник повторял настроения понедельника – незначительные обороты с небольшими отрицательными переоценками. Причиной тому стали вынужденные выходные у американских коллег, вызванные ураганом Сэнди. Вместе с тем, во вторник ряд бумаг все же показал ценовой рост. В целом все движения редко приводили к росту или снижению цены более чем на 10 б.п. На суверенной кривой выпуск Russia-30 увеличился в цене на 6,3 б.п. до 126,688%, Russia-42 – на 18,5 б.п. до 120,348%.

Среди корпоративных бумаг, которые выделялись на общей картине фиксации, можно отметить возврат интереса инвесторов к бумагам ТНК-ВР - бонд ТНК-16 – «+28,3 б.п.», ТНК-18 - «+24,7 б.п.». Также второй день подряд участники торгов покупали конвертируемые бонды ТМК-15 – за день цена бумаги выросла на 23,3 б.п. Также вчера спросом инвесторов пользовались выпуски ВымпелКома. Однако еще раз стоит отметить, что большинство евробондов закончило день с незначительным снижением цен.

На первичном рынке вчера завершилось размещение семилетнего выпуска Промсвязьбанка с доходностью в 10,2%, что было чуть ниже изначального диапазона в 10,25-10,5%. Предложенный уровень дает небольшую премию к другим банкам, однако на фоне череды негативных новостей вокруг банка, в том числе отмены IPO, мы считаем такие уровни вполне оправданными.

Сегодня, с возвращением американских коллег, торговая активность на рынке должна возрасти. Мы ждем умеренно положительных настроений на рынке евробондов.

*Игорь Голубев*

## Рублевые облигации

*Аукцион ОФЗ 26208 – премия только на верхней границе. Ждем умеренного спроса. На вторичном рынке смешанные настроения. Большая часть выпусков сохранила свои ценовые уровни.*

Минфин вчера объявил новые уровни аукциона по выпуску ОФЗ 26208. Если на прошлой неделе диапазон был 7,12-7,17%, то на этот раз 7,19-7,24%. Однако снова минимальная премия возможна только на верхней границе диапазона. Учитывая, что последние сделки по выпуску проходили на уровне 7,21%, мы ждем довольно умеренного спроса на аукционе. На вторичном рынке ОФЗ присутствовали довольно смешанные настроения, хотя в целом ценовые изменения были незначительными. Наибольшие обороты наблюдались в ОФЗ 26207 («-8 б.п.»), 26209 («-8 б.п.»), 26206 («+3 б.п.»). В корпоративном сегменте можно отметить весомую просадку - на 100 б.п. в цене в выпуске Мечел БО-2, а также продажи в ФСК-06 («-70 б.п.»), ВымпелКом-4 («-34 б.п.»). В свою очередь, спрос на сколь значимых оборотах был в НорНик БО-3 («+20 б.п.»).

*Игорь Голубев*

## Forex/Rates

*Непродолжительный рост цен на нефть, а также восстановление пары EUR/USD позволили национальной валюте продемонстрировать укрепление позиций в рамках вчерашней сессии.*

Национальная валюта вчера демонстрировала усиление позиций. Следует отметить, что внешний фон, оказывающий на рубль сильное воздействие, не претерпел существенных изменений. Тем не менее, цены на нефть (марка Brent), удерживающиеся в последнее время ниже отметки 109 долл. за барр., вчера в рамках дневной сессии смогли преодолеть уровень 110 долл., но к концу торгов все же вернулись к утренним значениям – 108,86 долл. Подобный рост котировок на «черное золото» вкупе с восстановлением пары EUR/USD способствовали укреплению рубля в ходе торгов. Курс доллара при этом

снизился до отметки 31,35 руб. (31,57 руб. при открытии торгов), стоимость бивалютной корзины также уменьшилась и составила 35,51 руб. против 35,67 руб. в начале дня.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день увеличилась на 184,6 млрд руб. до 866,8 млрд руб. При это существенного увеличения объемов задолженности перед ЦБ не произошло. По всей видимости, источником данных ресурсов выступили бюджетные средства. В то же время ставки на денежном рынке вчера вновь увеличились - MosPrime o/n – 6,58%. Примечательно, что несмотря сохранение на рынке высокого спроса на ресурсы, участники проявили весьма сдержанный «аппетит» к предоставленным ЦБ семидневным средствам. Так, по итогам аукциона прямого РЕПО сроком на семь дней участники привлекли всего 1033,6 млрд руб. из 1360 млрд руб. На наш взгляд, подобная ситуация обусловлена тем, что регулятор сохраняет лимиты по РЕПО o/n, составляющему большую конкуренцию более длинным ресурсам.

*Алексей Егоров*

#### **Наши ожидания**

Сегодня после продолжительного перерыва будут открыты американские площадки. Подобное событие может спровоцировать инвесторов сократить позиции в рисковом активах на фоне ожиданий отложенного эффекта от опубликованных ранее статданных. Тем не менее, мы полагаем, что сегодня на рынках продолжат царить сдержанные настроения.

*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

- 31 октября Открытие книги заявок: Ростелеком-15, -17 (5,0 и 10,0 млрд руб., 5/3 года).  
Погашение: ОФЗ-ПД 26198 (42,117 млрд руб.).

### Внешний долговой рынок

- 31 октября Размещение: гособлигаций Франции сроком погашения 2019, 2022, 2035, гособлигаций Германии сроком обращения 30 лет (2 млрд евро).

### Макроэкономические события

- 31 октября Европа: изменение числа безработных в Германии, уровень безработицы в Италии, уровень безработицы в Еврозоне.  
США: индекс стоимости рабочей силы в США.
- 1 ноября США: изменение количества рабочих мест в частном секторе США от ADP, число первичных обращений за пособием по безработице, индекс деловой активности в производственном секторе от Markit за сентябрь.
- 2 ноября Европа: индекс деловой активности в производственном секторе ЕС.  
США: Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, уровень безработицы.

### Корпоративные события

- 31 октября ЛСР, опер. результаты, 9 мес. 12 г.  
4 ноября НЛМК, МСФО, 9 мес. 12 г. (4-8 ноя).

### Денежный рынок

- 2 ноября Возврат банками в бюджет 21,0 млрд руб. (4 окт).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

### Макроновости

- По данным Минфина, государственный внешний долг РФ за сентябрь снизился на 772,7 млн долл. (1,87%) и на 1 октября 2012 года составил 40,544 млрд долл.
- Денежная масса M2 в национальном определении на 1 октября текущего года составила 24,65 трлн руб. В сентябре объем денежной массы вырос на 0,3% (на 1 сентября – 24,57 трлн. рублей), с начала года - вырос на 0,7%.
- Федеральное казначейство 1 ноября 2012 года на Московской Бирже проведет отбор заявок кредитных организаций на размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах. Максимальный объем размещаемых средств составляет 25 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,2% годовых. Срок размещения средств - 35 дней.

### Долговые рынки

- Минфин планирует сегодня провести размещение **ОФЗ 26208** в интервале доходности от 7,19% до 7,24%.
- **ХКФ банк** 29 октября 2012 года разместил на вторичном рынке 2,965 млн биржевых облигаций серии БО-01, выкупленных в апреле и октябре 2012 года, или 98,8% объема выпуска. Цена вторичного размещения - 100% от номинала. Маркетинг вторичного размещения проводился в период с 19 по 26 октября 2012 года. Напомним, Индикативный диапазон цены размещения был на уровне 100,00 – 100,50 % от номинальной стоимости
- Вчера **ВТБ**, уже второй раз за три месяца, разместил субординированные бонды на 500 млн долл. под 9,42% (100,5% от номинала). Спрос был вдвое больше. Напомним, в июле при спросе в 1,65 млрд долл. размещен 1 млрд долл. со ставкой - 9,5% годовых. Сейчас доходность бумаг 9,36%, таким образом при доразмещении была предоставлена небольшая премия. Речь идет о «вечных» евробондах, включаемых в капитал 1 уровня банка. В планах банка заложено еще одно размещение «вечных» евробондов и дополнительная эмиссия акций. Это позволит увеличить коэффициент достаточности капитала первого уровня до 10-11%, общего капитала - примерно до 15%. Такие показатели предусматривает стратегия банка, которую планируется утвердить в 2013 году.
- **Промсвязьбанк** разместил 7-летние субординированные еврооблигации на 400 млн долл. под 10,20% годовых. Ранее сообщалось, что Промсвязьбанк в ходе размещения понизил ориентир доходности субординированных евробондов до 10,20-10,30% годовых с 10,25-10,5% годовых. Привлеченные средства будут включены в состав источников дополнительного капитала Промсвязьбанка после получения соответствующего подтверждения Банка России.
- Микрофинансовая организация **«Домашние деньги»** планирует в конце 2012 - начале 2013 года разместить второй выпуск биржевых облигаций в рамках программы заимствований объемом в несколько миллиардов рублей, рассчитанной на 2 года. Компания впервые вышла на рынок облигационных займов в начале мая 2012 года, разместив 500 бумаг номиналом 2 млн руб. каждая под 19% годовых. Срок обращения выпуска - 3 года.
- ФБ ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **Газпромбанка** серий БО-06-БО-15 на общую сумму 100 млрд руб. (10 млрд руб. каждый).
- Сегодня в котировальном списке «А1» ММВБ начнутся торги облигациями **Группы ЛСР** серии 04 объемом 2,8 млрд руб.
- **ЗАО «Европлан»** сегодня начнет сбор заявок на облигации серии 03 объемом 3 млрд руб., закрытие книги запланировано на 1 ноября. Размещение займа на ММВБ состоится 6 ноября. Ориентир ставки 1 купона, объявленный в ходе премаркетинга, находился в диапазоне 11,25-11,75% годовых (доходность к 2-летней оферте – 11,57-12,10% годовых).

## Главные новости

### Moody's повысило рейтинг Московской области до «Вa2».

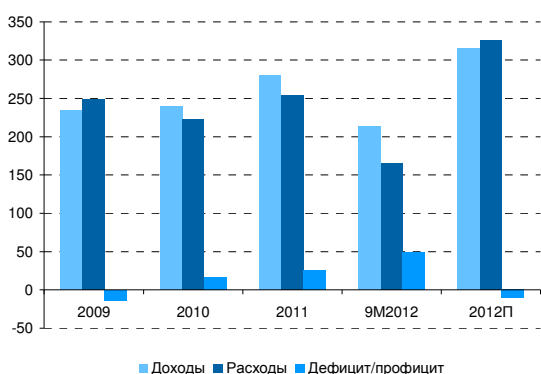
Повышение рейтинга на 1 ступень – хорошая новость для Московской области, которая за последние годы заметно улучшила состояние своих финансов. Событие может стать поводом для небольшого апсайда облигаций региона, наибольшим потенциалом роста обладает длинный выпуск серии 26007.

**Событие.** Вчера агентство Moody's повысило рейтинг Московской области по международной шкале в иностранной и национальной валютах с «Вa3» до «Вa2», прогноз – «Стабильный». Изменение рейтингов отражает «устойчивое улучшение финансовых показателей области в течение последних двух лет и ожидания агентства сильных результатов в 2012 г.».

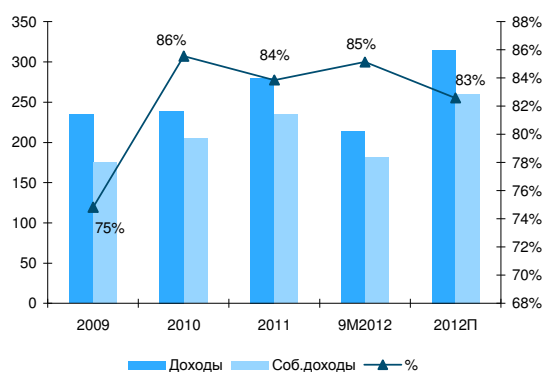
**Комментарий.** В целом, сложно не согласиться с агентством, что за последние годы Московская область смогла добиться улучшения своих финансовых показателей, особенно в сравнении с кризисным периодом 2008-2009 гг. В первую очередь, это касается роста собственных доходов и увеличения их доли в общих доходах, что благоприятно отразилось на финансовой самостоятельности региона. Кроме того, области удалось заметно снизить долговую нагрузку: на 1 октября 2012 г. госдолг региона составил 80,2 млрд руб. («-24%» к 2011 г.), хотя еще в 2009-2010 гг. он был на рекордно высоком уровне порядка 150-160 млрд руб. В результате, по нашим оценкам, доля госдолга в соб. доходах по итогам 9 мес. 2012 г. составила около 33%, что является довольно комфортным уровнем.

Мы считаем, что повышение рейтинга окажет положительное влияние на облигации Московской области серий 26007 (YTM 8,56%/512 дн.) и 34008 (YTM 8,13%/216 дн.), но наибольший потенциал роста котировок присутствует в выпуске 26007 в силу лучшей ликвидности и более широкого спреда к кривой ОФЗ (170 б.п. против 190 б.п. соответственно). Поэтому мы рекомендуем в первую очередь обратить внимание на этот заем, у которого присутствует возможность апсайда до 20 б.п., в том числе на фоне облигаций регионов рейтинговой группы «ВВ/ВВ+»: Ярославская область (-/ВВ) серии 34010 (YTM 8,25%/418 дн.), Якутия (-/ВВ/ВВВ-) серии 35002 (YTM 8,05%/481 дн.), Красноярский край (-/ВВ+/ВВ+) серии (YTM 8,11%/537 дн.) и др.

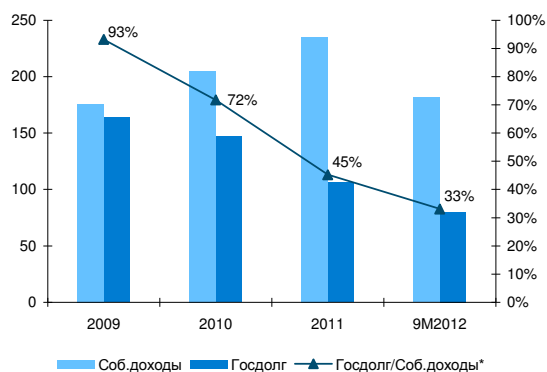
Динамика ключевых бюджетных показателей Московской области, млрд руб.



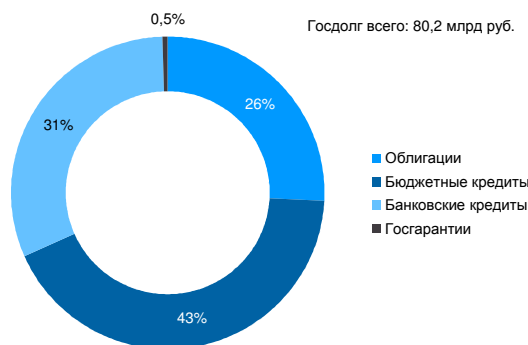
Изменение собственных доходов Московской области, млрд руб.



Долговая нагрузка Московской области, млрд руб.

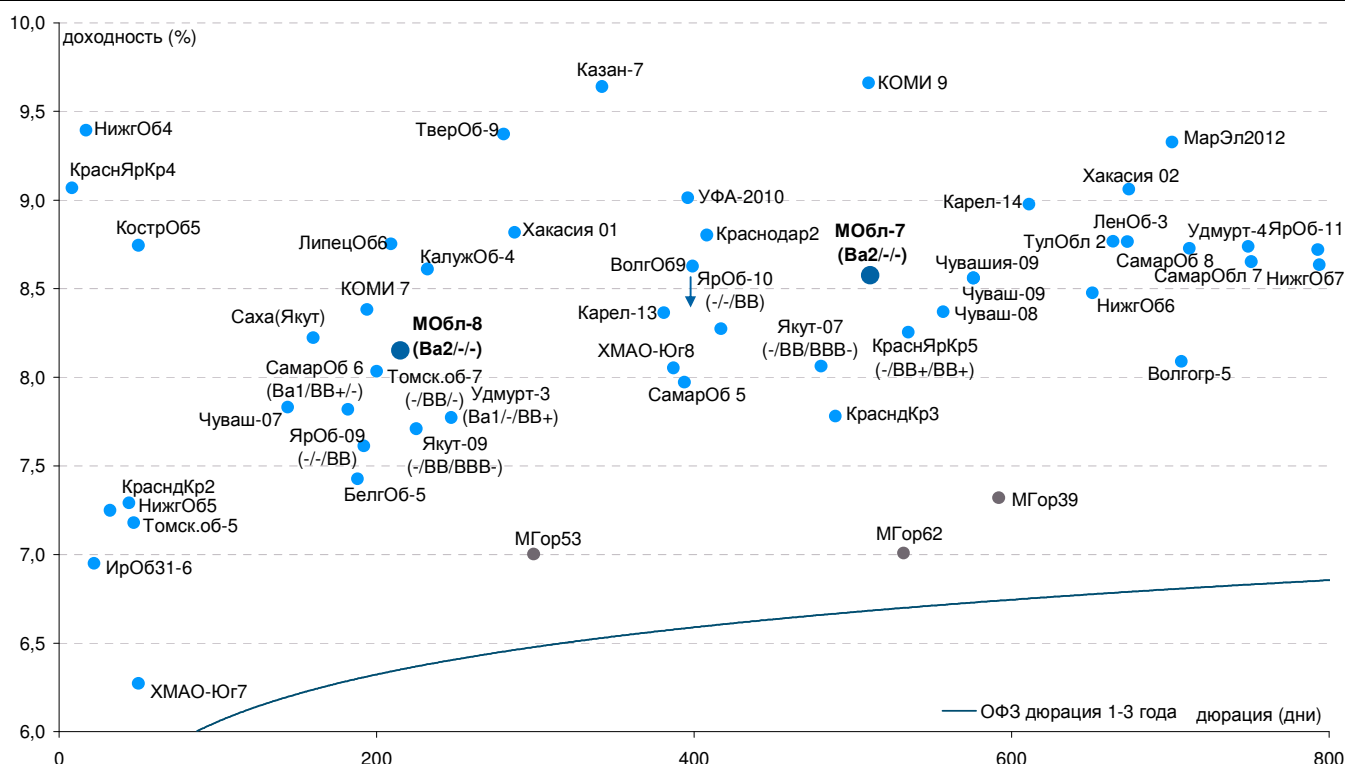


Структура госдолга Московской области, 01.10.2012 г.



Источник: Минфин Московской области, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА  
\*собственные доходы приведены к году

Доходности бумаг субъектов РФ и муниципальных образований (30.10.2012 г.)



Александр Полотов

**УБРИР (-/В/-): вторичное размещение.**

Выпуск входит в перечень прямого РЕПО с ЦБ, а до ближайшей оферты – немногим более года. На наш взгляд, участи в займе интересно при доходности от 11,9 % годовых.

**Событие.** УБРИР в рамках вторичного размещения планирует в период с 30 октября по 2 ноября провести сбор заявок на облигации серии 02. Заключение сделок с облигациями на ФБ ММВБ запланировано на 7 ноября. Диапазон цены предложения при вторичном размещении объявлен на уровне 99,90% - 100,15% от номинала. Доходность к оферте - 12,05% - 11,50% годовых. Ставка 1-3 купонов была установлена на уровне 9,5% годовых, ставка 4 купона - 11,5% годовых, ставка остальных купонов будет определена решением эмитента позднее. По выпуску предусмотрены оферты после третьего (2 ноября 2012 г.) и четвертого (13 мая 2013 г.) купонов. Цена приобретения облигаций составит 100% от номинала.

**Комментарий.** Напомним не так давно банк выходил на рынок с первичным размещением (см. наш обзор от 21 сентября [http://www.nomos.ru/upload/iblock/5bb/primary\\_21092012.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/5bb/primary_21092012.pdf)) – 2 октября был

размещен заем серии БО-01 объемом 2 млрд руб. с доходностью 12,89% к годовой оферте. Вторичное размещение к оферте немногим более полугода оправдывает некоторое снижение доходности. Кроме того, обращаем внимание, что выпуск включен в перечень прямого РЕПО с ЦБ с дисконтом 25%.

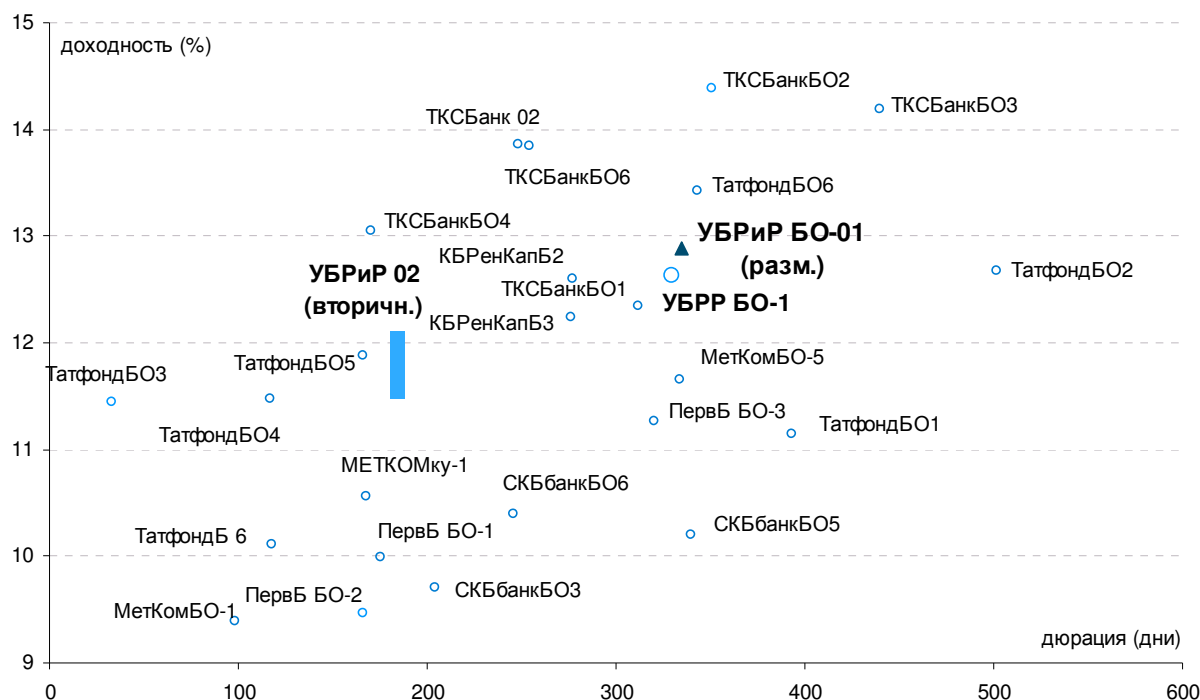
Учитывая короткую дюрацию, на наш взгляд, интересно участие во вторичном размещении на уровне доходности от 11,9% годовых, что предоставляет небольшой дисконт (до 15 б.п.) к выпускам Татфондбанка (ВЗ/-/) и КБ Ренессанс Кредит (В2/В/В).

### Финансовые показатели УБРиР по МСФО

Балансовые показатели, млрд руб.	2010	2011	1H 2012F	1H 2012 / 2011	2012F
Активы	75 940	99 995	118 264	18%	112 176
Денежные средства и их эквиваленты	8 435	12 372	14 537	17%	-
доля в активах	11%	12%	12%	-	-
Кредиты	33 469	44 962	53 888	20%	-
Кредиты (gross)	36 788	47 633	57 281	20%	68 561
доля в активах	44%	45%	46%	-	-
NPL (360+)	9,7%	4,2%	5,3%	-	-
резервы	9,0%	5,6%	5,9%	-	-
Кредиты / Средства клиентов	0,6	0,6	0,7	-	-
Резервы / NPL	0,9	1,3	1,1	-	-
Финансовые вложения	21 641	24 281	31 966	32%	-
доля в активах	28%	24%	27%	-	-
Средства клиентов	54 473	69 503	74 637	7%	78 490
доля в активах	72%	70%	63%	-	70%
Капитал	4 722	7 053	8 988	27%	10 309
доля в активах	6%	7%	8%	-	9%
Total Capital Adequacy Ratio	9,2%	9,5%	-	-	-
Показатели прибыльности, млрд руб.	2010	2011	1H 2012F	1H 2012 / 1H 2011	2012F
Чистые процентные доходы (net)	2 336,5	4 750,5	2 689,6	41%	-
Комиссионные доходы (net)	622,1	923,4	716,8	110%	-
Резервы начисленные	-364,4	-1 492,0	-727,4	-16%	-
Операционные доходы*	3 731,8	5 521,2	3 052,1	18%	-
Операционные расходы	-2 693,7	-3 400,9	-2 148,6	35%	-
Прибыль	578,3	504,8	241,3	132%	1 757
Качественные показатели деятельности	2010	2011	1H 2012F	1H 2012 / 2011	2012F
RoAA	0,8%	0,6%	0,4%	-0,1 п.п.	1,7%
RoAE	14,5%	8,6%	6,0%	-2,6 п.п.	20,2%
NIM	2,5%	4,0%	3,6%	-0,4 п.п.	-
Cost / Income	72%	62%	70%	+8,8 п.п.	-

Источник: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

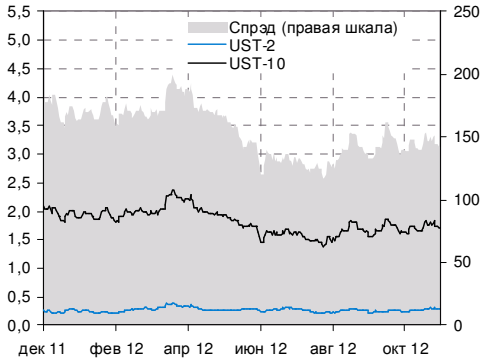
### Доходности бумаг финансового сектора (средневзв.)



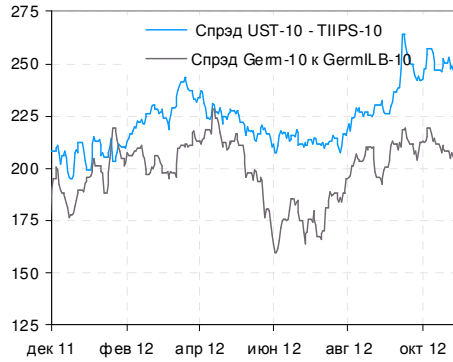
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

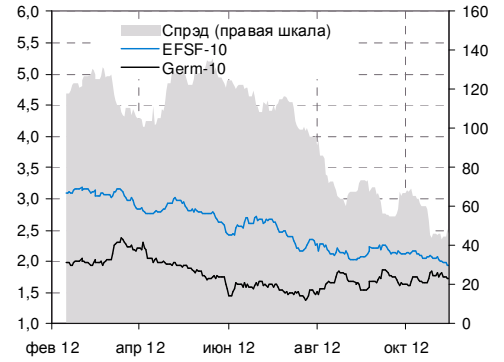
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



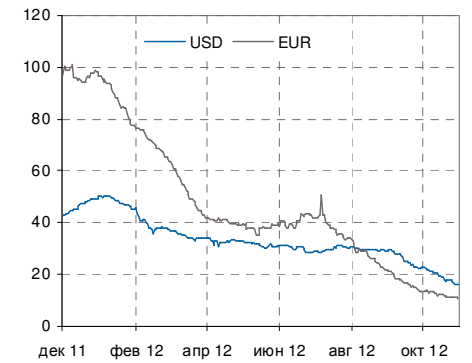
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

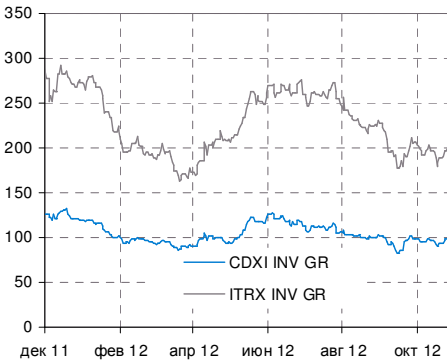


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

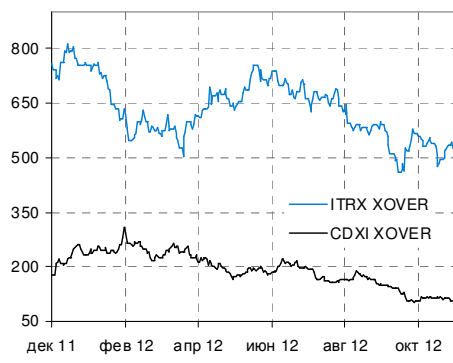


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

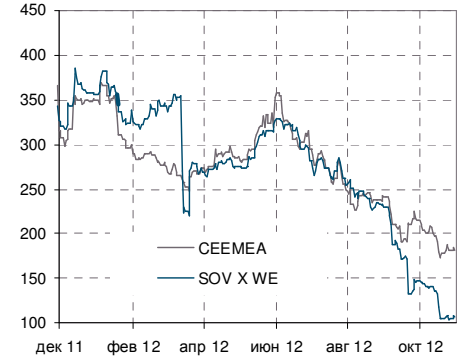
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

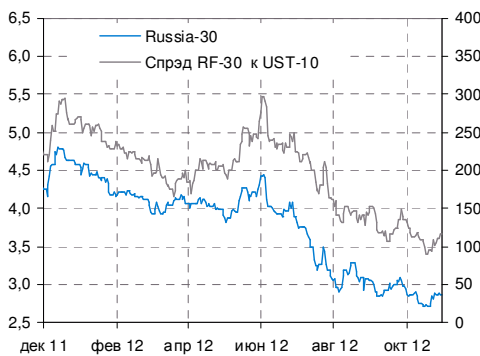


ITRX / Governments

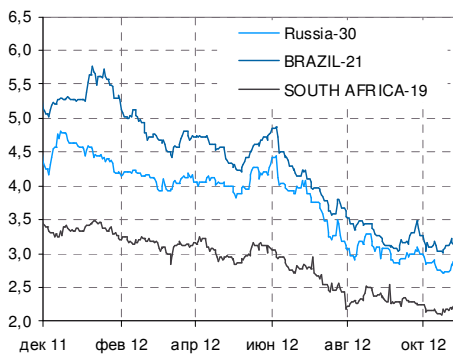


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

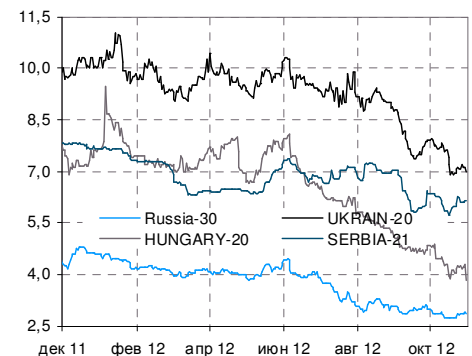
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

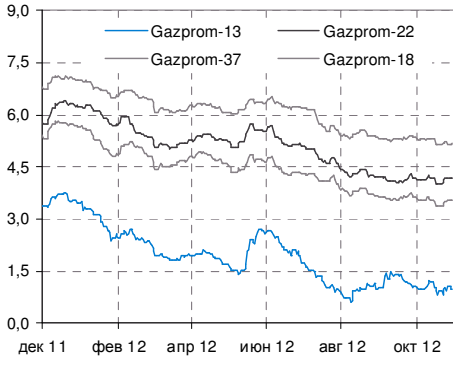


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

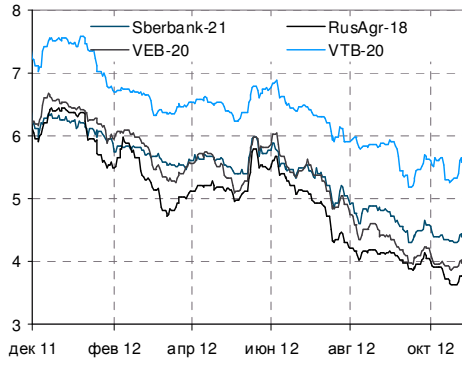


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

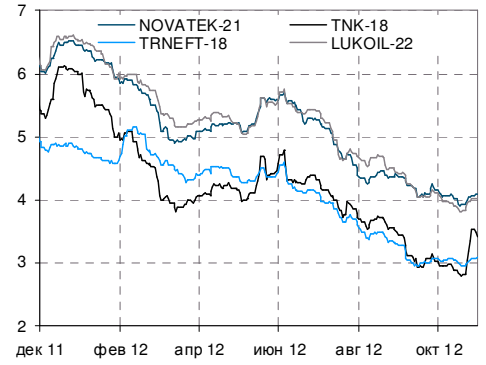
Еврооблигации Газпрома



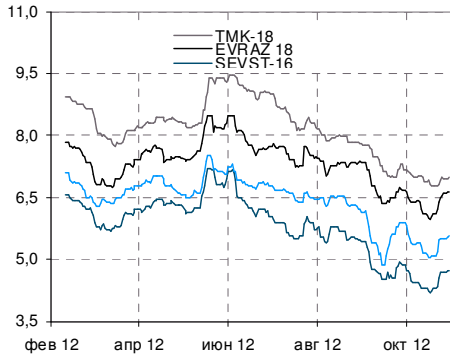
Евробонды госбанков



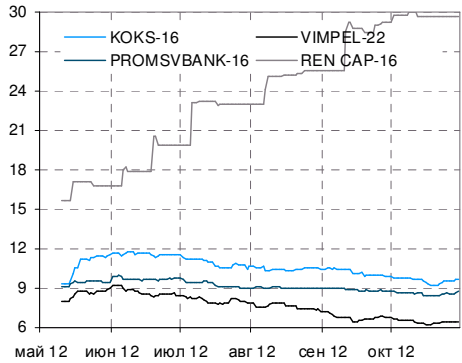
Еврооблигации нефтегазового сектора



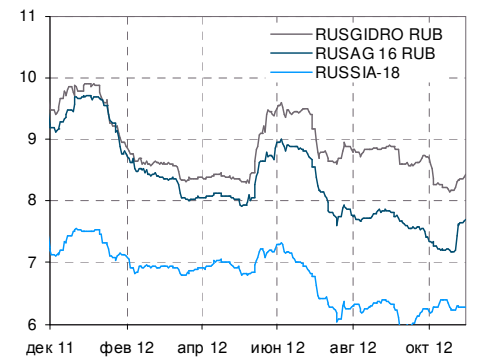
Еврооблигации металлургического сектора



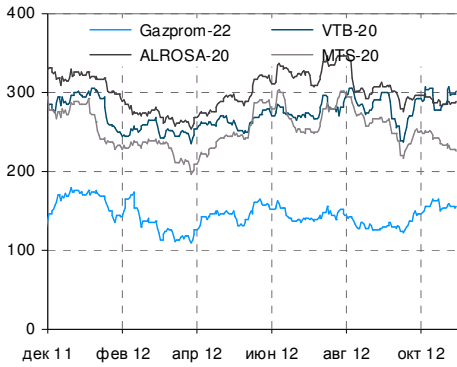
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



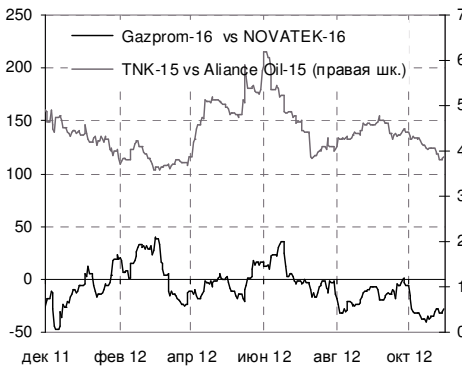
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

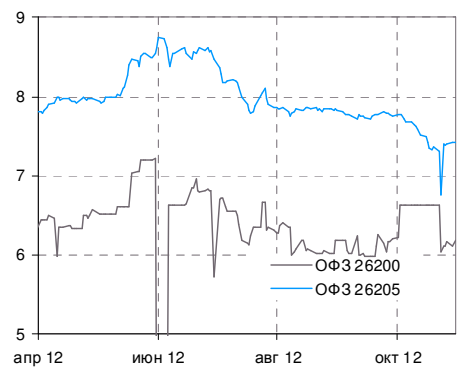


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

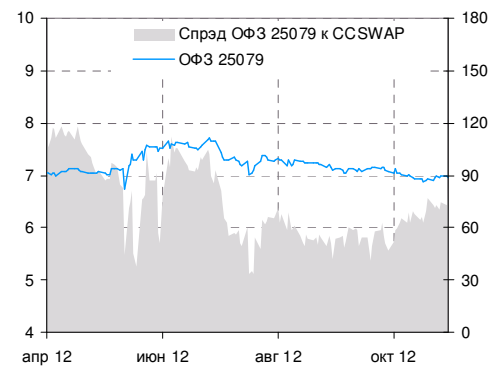
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

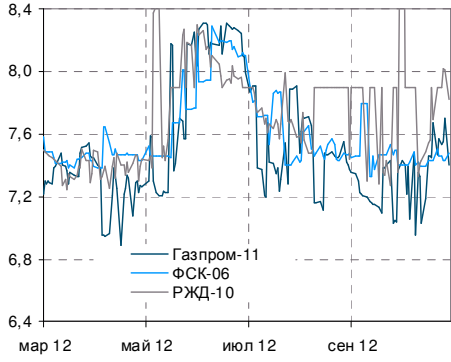


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

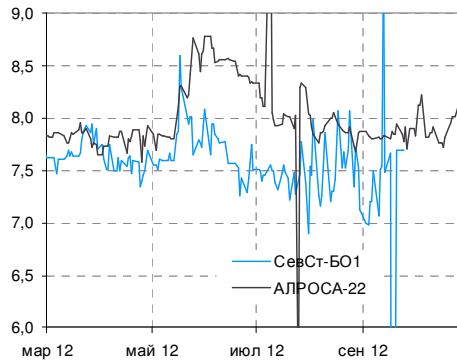


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

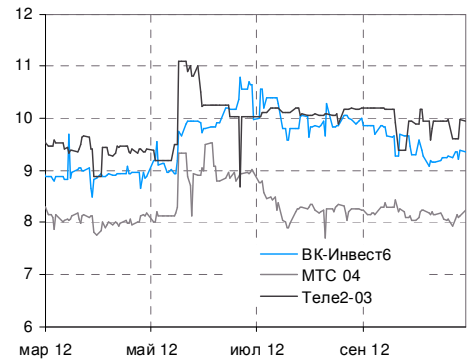
Доходности российских монополий



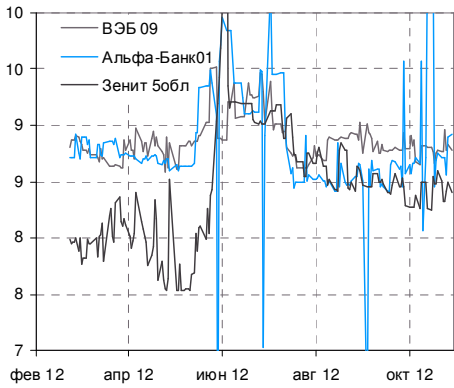
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



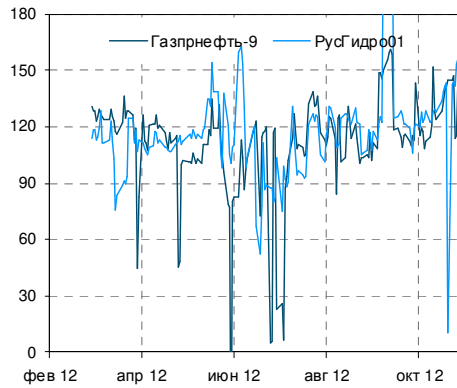
Доходности "Телекоммуникации"



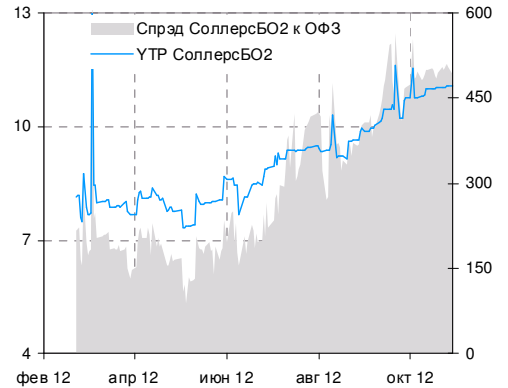
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

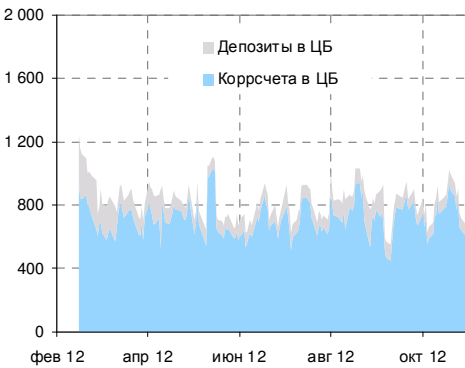


Облигации с текущей доходностью выше 10%

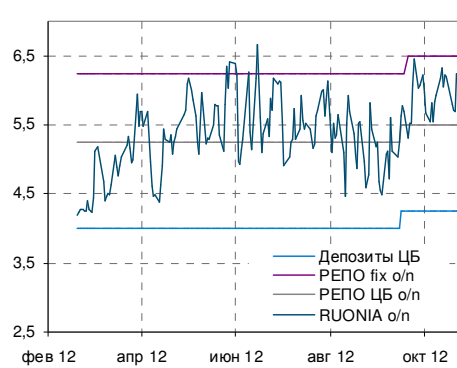


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

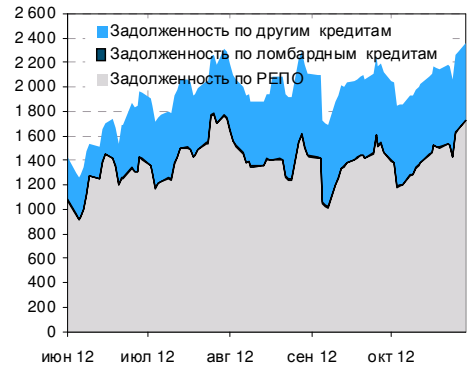
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



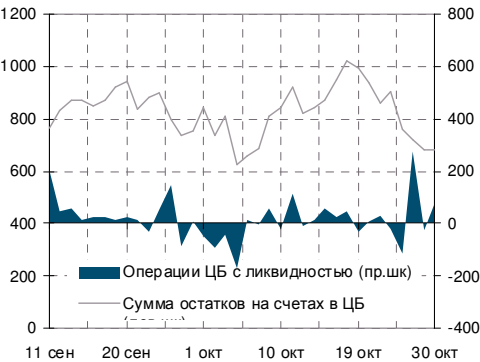
Динамика ставок денежного рынка



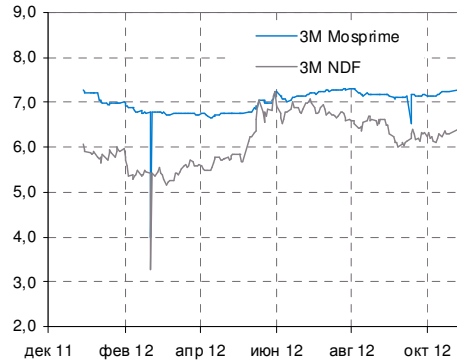
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 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

**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 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 и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

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

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