

Долговые и денежные рынки  
16 января 2013 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Оптимизм на глобальных площадках понемногу начинает угасать.

### Российские еврооблигации

На рынке еврооблигаций наступило относительное затишье, общего направления движения нет. Кривая ВТБ была под давлением. В госдолге положительные переоценки продолжают. На первичном рынке может появиться РСХБ с займом в китайских юанях.

### Рублевые облигации

Во вторник в сегменте гособлигаций вновь не было единого тренда: в цене теряли длинные выпуски, короткие бумаги держались на уровнях предыдущего дня. Сегодня в фокусе аукцион ОФЗ. Корпоративный сегмент набирает обороты, стартует и первичный рынок – размещается ВТБ.

### FX/Rates

На локальном валютном рынке сохраняется стабильность.

### Наши ожидания

Сегодня в течение дня, на фоне публикации объемного блока статистики из ЕС и США, на рынке может наблюдаться повышение волатильности. Тем не менее, ожидать существенных колебаний на глобальных площадках не следует.

## Главные новости

**Банк России не дал сигнала относительно дальнейшего движения процентных ставок.**

Банк России оставил основные процентные ставки без изменений. Исчезновение из пресс-релиза фразы о приемлемости текущего уровня ставок на ближайшее время означает, что ЦБ на февральском заседании будет действовать в зависимости от складывающейся ситуации. Мы не ждем изменения ставок в феврале, прогнозируя их снижение во второй половине года.

**ГПБ (Ваа3/BBB-/-): размещение евробондов.**

Размещение прошло удачно, чему способствовали сразу несколько факторов: интерес к рублю, высокий рейтинг эмитента и наличие премии к другим бумагам российских эмитентов с инвестиционным рейтингом.

**ВТБ (Ваа1/BBB/BBB): первичное предложение.**

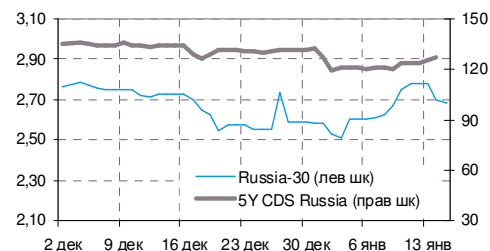
Учитывая текущую комфортную ситуацию с ликвидностью, мы

### Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,68	-2
CDS России	127	2
MOSPRIME o/n	5,18	-2
NDF 3M	6,10	3

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	984,7	-87
Остатки на депозитах, млрд руб.	265,8	39
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,28	0,02
Корзина (ЦБ), руб	34,82	-0,02

### Динамика доходности Russia-30 и CDS России



### Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,30	-0,1
ERIBOR 3M	0,20	0,3
EUR/USD	1,3335	
UST-10	1,84	-1
Германия-10	1,51	-4
EFSF-10	1,78	-2
Италия - 10	4,21	2
Испания - 10	5,00	-1
Португалия-10	6,23	-3
CDS 5Y Ирландия	187	4
CDS 5Y Португалия	396	16
CDS 5Y Италия	234	2
CDS 5Y Испания	251	0

### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	431,4	6
iTRAXX CEEMEA 5Y	158,1	2
iTRAXX SOVX WE 5Y	100,0	1

### Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	4,61	-151
ОФЗ 26205	6,61	11
ОФЗ 26207	6,93	5
Газпром-11	7,21	-19
РЖД-10	7,39	8
ФСК-15	7,81	-5
МТС-05	8,46	0
ВымпелКом-4	8,60	-11
Металинвест-5	8,67	-23
РусалБр-8	12,87	48
РСХБ-15	7,87	-10

### Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,74	0
Gazprom-37	5,18	2
Sberbank-21	3,97	-2
AlfaBank-21	5,34	-5
Evraz-18	5,35	-7
Vimpel-22	5,27	1
TNK-BP-18	3,24	1

ожидаем, что премия ко вторичному рынку ограничится 10-20 б.п.

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

Кривая доходности гособлигаций США



*Оптимизм на глобальных площадках понемногу начинает угасать.*

Позитивные настроения, царившие на глобальных площадках в начале года, начинают развиваться. Инвесторы, активно скупавшие рискованные активы, на фоне появляющихся новостей приступили к переоценке своих позиций в активах.

Так, вчера в рамках европейской сессии в долговом сегменте наблюдались продажи облигаций периферийных стран ЕС, при этом предпочтения сместились в пользу бумаг Германии и Франции. Поводом для смены настроений участников стал ряд событий, к которым можно отнести заявления международного агентства Fitch о возможном понижении рейтинга США в случае, если уровень государственного долга вновь будет повышен. Тем не менее, без повышения уровня госдолга США возможно окажутся неспособными исполнять свои обязательства. Кроме того, публикуемая в этом году статистика из стран ЕС не демонстрирует ожидаемого улучшения ситуации. Так, опубликованные данные ВВП Германии хоть и показали рост на 0,7% (год к году), но оказались ниже прогнозов («+0,8%»).

В то же время, в США, согласно представляемым данным, наблюдается улучшение ситуации. Розничные продажи в декабре выросли на 0,5% при ожидании 0,2%.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,508% («-4,2 б.п.»), Франции - 2,122% («-2,2 б.п.»), США - 1,837% («-0,9 б.п.»), Испании - 5,002% («-1,2 б.п.»), Италии - 4,212% («+2,3 б.п.»).

На глобальном валютном рынке евро вчера демонстрировало снижение относительно доллара. В наблюдаемом плавном снижении пары EUR/USD, достигавшей вчера уровня 1,3385х, наблюдалась коррекция, причиной которой стали слова главы совета министров финансов еврозоны Ж.-К. Юнкера о том, что курс единой валюты чрезмерно завышен. По итогам дня пара EUR/USD снизилась до отметки 1,3296х.

*Алексей Егоров*

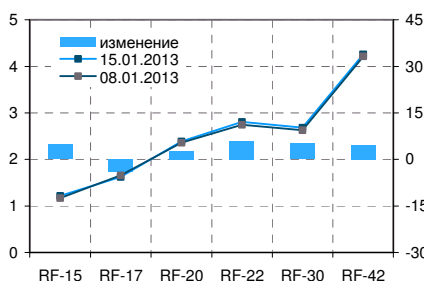
### Российские еврооблигации

*На рынке еврооблигаций наступило относительное затишье, общего направления движения нет. Кривая ВТБ была под давлением. В госдолге положительные переоценки продолжают. На первичном рынке может появиться РСХБ с займом в китайских юанях.*

В российских корпоративных еврооблигациях не замечено единого тренда, да и движения были заметно более скромными, по сравнению с ростом и последовавшей за этим коррекцией в начале года. Даже бессменные лидеры последних нескольких дней по падению – ВымпелКом и ВЭБ вчера не отметились ничем примечательным. Некоторое давление наблюдалось по всей кривой ВТБ, хотя явных поводов к этому не было. Разве что понижение рейтинга кипрской дочки до уровня «Саа1», однако, учитывая состояние экономики страны, это было достаточно предсказуемо, а масштабы деятельности дочернего банка вряд ли окажут заметное влияние на стабильность материнской структуры.

Отметим также довольно успешное размещение трехлетних рублевых евробондов Газпромбанка под 7,875% годовых при первоначальном ориентире 8,0-8,25% годовых (см. наш комментарий в разделе «Главные новости»). Напомним, что сейчас идет road-show по МКБ. Также РСХБ рассматривает возможности размещения евробондов в китайских юанях. В настоящее время РСХБ проводит non-deal road show в Азии.

Кривая доходности гособлигаций России



В суверенных выпусках продолжается наметившаяся в понедельник положительная тенденция: так, Russia-30 прибавила в цене 10 б.п., в Russia-42 – уже «+58,8 б.п.».

*Елена Федоткова*

### **Рублевые облигации**

*Во вторник в сегменте гособлигаций вновь не было единого тренда: в цене теряли длинные выпуски, короткие бумаги держались на уровнях предыдущего дня. Сегодня в фокусе аукцион ОФЗ. Корпоративный сегмент набирает обороты, стартует и первичный рынок – размещается ВТБ.*

Вчера в сегменте госбумаг вновь не сложилось единого тренда. Основная торговая активность по-прежнему наблюдалась в длинных выпусках, которые дешевели в цене: 6-летние ОФЗ 26208 («-0,2 п.п.»), 14-летние 26207 («-0,47 п.п.»), 8-летние 26205 («-0,72 п.п.»). При этом более короткие займы преимущественно удерживали позиции на уровнях понедельника, лишь некоторым бумагам удалось выйти в небольшой «плюс», но при скромных оборотах: 3-летние 25077 («+0,15 п.п.»), 2-летние 25079 («+0,07 п.п.»). Напомним, сегодня Минфин РФ проведет первый в этом году аукцион по новому 10-летнему выпуску ОФЗ 26211 на сумму 25 млрд руб., ставка купона составляет 7% годовых. Накануне ведомство обозначило параметры аукциона: ориентир доходности составил 6,7-6,75% годовых, что отвечает уровням близкой по срочности 9-летней ОФЗ 26209 (УТМ 6,64%). Скорее всего, бумаги найдут спрос у инвесторов уже по нижней границе индикатива.

В корпоративном сегменте торговая активность постепенно набирает обороты. Вчера вновь продолжились покупки в облигациях ВымпелКома (спрос был в серии 02 («+0,33 п.п.») и 03 («+0,2 п.п.»)), Башнефти (в фокусе выпуск 04 («+0,16 п.п.»), АПРОСА-23 («+0,43 п.п.»), РЖД-16 («+0,11 п.п.)). Интерес инвесторы проявили и к займам Сибметинвеста серий 01 («+0,15 п.п.») и 02 («+0,09 п.п.»). Под распродажу попали бумаги ЕвроХим-02 («-0,13 п.п.), Металлоинвест-01 («-0,61 п.п.»), Копейка БО-02 («-0,49 п.п.»). Отметим, что на этой неделе состоится открытие первичного рынка – свои биржевые облигации серии БО-21 объемом 15 млрд руб. предлагает ВТБ (см. подробный комментарий к размещению ниже).

*Александр Полютков*

### **Forex/Rates**

*На локальном валютном рынке сохраняется стабильность.*

Курс рубля по отношению к базовым валютам на протяжении вчерашнего дня находился в узком диапазоне (к доллару: 30,17 – 30,29 руб.). При этом ситуация на внешних площадках практически не отразилась на локальных торгах. Изменение стоимости нефти на сырьевых площадках, в частности коррекция, наблюдаемая в рамках вчерашней сессии, также не повлияло на общий настрой инвесторов. Объем ликвидности банковской системы за вчерашний день не претерпел существенных изменений. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 1250,5 млрд руб. («-47,7 млрд руб.»). Ставки денежного рынка снизились: MosPrime o/n составила 5,18% («- 2 б.п.»).

*Алексей Егоров*

### **Наши ожидания**

Сегодня в течение дня, на фоне публикации объемного блока статистики из ЕС и США, на рынке может наблюдаться повышение волатильности. Тем не менее, ожидать существенных колебаний на глобальных площадках не следует.

*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

16 января Аукцион нового выпуска 10-летних ОФЗ, объем - 25,0 млрд руб.

### Макроэкономические события

16 января Индекс потребительских цен США, м/м

Бежевая книга

17 января Ежемесячный отчет ЕЦБ

### Денежный рынок

16 января Возврат банками в бюджет 38,0 млрд руб. (9 окт 12 г/7,33%), 25,7 млрд руб. (16 окт 12 г/7,25%), 13,6 млрд руб. (23 окт 12 г/7,05%)

18 января Возврат банками в бюджет 38,0 млрд руб. (11 окт 12 г/7,12%), 15,79 млрд руб. (18 окт 12 г/7,20%), 5,0 млрд руб. (25 окт 12 г/7,00%), 12,4 млрд руб. (30 окт 12 г/7,25%)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

### Долговые рынки

- **РСХБ** рассматривает возможности размещения евробондов в китайских юанях. В настоящее время РСХБ проводит non-deal (не обязывающее к сделке) road show в Азии. По итогам встреч с инвесторами будет принято решение о размещении.

## Главные новости

### Банк России не дал сигнала относительно дальнейшего движения процентных ставок

*Банк России оставил основные процентные ставки без изменений. Исчезновение из пресс-релиза фразы о приемлемости текущего уровня ставок на ближайшее время означает, что ЦБ на февральском заседании будет действовать в зависимости от складывающейся ситуации.*

*Мы не ждем изменения ставок в феврале, прогнозируя их снижение во второй половине года.*

**Событие.** На заседании 15 января Банк России принял решение оставить основные процентные ставки без изменений.

**Комментарий.** Из пресс-релиза ЦБ исчезла фраза о приемлемости текущего уровня процентных ставок на ближайшее время, появившаяся там в декабре. Именно эта фраза рассматривается участниками рынка, как ключевой сигнал в отношении намерений денежных властей. Ее отсутствие означает готовность ЦБ действовать на следующем заседании в зависимости от складывающейся ситуации, т.е. ставки в феврале могут как измениться, так и остаться на прежнем уровне.

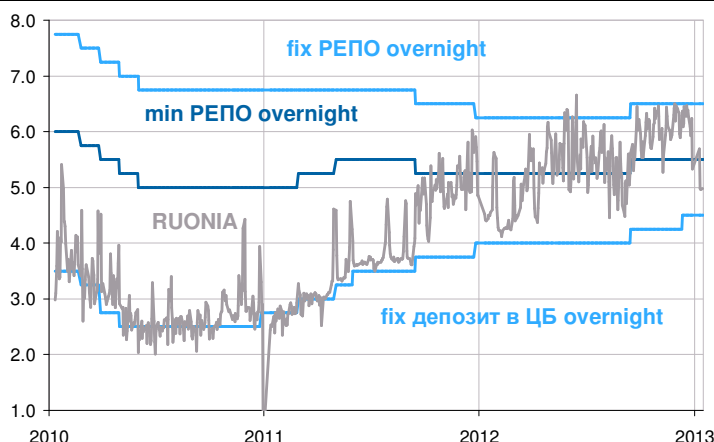
В остальных моментах содержание пресс-релиза принципиально не изменилось. ЦБ отметил некоторое ускорение роста потребительских цен за последний месяц и констатировал превышение целевого диапазона по инфляции. В отношении экономики по-прежнему говорится об охлаждении экономической активности, но в то же время отмечается сохранение совокупного выпуска вблизи потенциального уровня. При этом темпы роста банковского кредитования охарактеризованы как достаточно высокие.

Мы считаем, что в вопросе кредитно-денежной политики ключевой для ЦБ в нынешней ситуации является статистика по потребительским кредитам – пока

темпы роста превышают здесь 40 %, ждать снижения ставок не приходится. На наш взгляд, в феврале ставки ЦБ останутся без изменений, а их снижение, скорее всего, произойдёт во второй половине года.

Ставки денежного рынка, % годовых

Задолженность банков перед ЦБ, млрд. руб.



Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Комментарии Банка России к решению по процентным ставкам

15 января	10 декабря	9 ноября
<b>Уровень процентных ставок</b>		
-	Складывающийся уровень ставок денежного рынка рассматривается как приемлемый на ближайшее время.	-
<b>Инфляционная картина</b>		
В декабре 2012 года и начале января 2013 года годовой темп прироста потребительских цен несколько увеличился. Ускорение роста потребительских цен было связано главным образом с увеличением темпов роста цен на продовольственные товары и услуги пассажирского транспорта, тогда как рост цен на непродовольственные товары в декабре оставался умеренным.	В ноябре годовой темп прироста потребительских цен сохранился на уровне 6.5%, базовой инфляции – на уровне 5.8%. Стабилизация темпов роста цен в последние месяцы наблюдается по широкому кругу товаров и услуг, при этом рост цен на непродовольственные товары замедляется.	Отмеченное замедление роста цен на ряд продовольственных товаров и осуществлённое в сентябре 2012 года повышение Банком России процентных ставок по инструментам денежно-кредитной политики могут способствовать формированию более умеренных инфляционных ожиданий.
<b>Инфляционные риски</b>		
Сохранение темпов инфляции выше целевого диапазона в течение продолжительного периода времени может оказать влияние на ожидания субъектов экономики и является источником инфляционных рисков.	Сохранение темпов инфляции выше целевого диапазона может оказать влияние на ожидания субъектов экономики и остается источником инфляционных рисков.	Наблюдавшееся повышение темпов роста цен с учетом влияния на ожидания субъектов экономики остаётся существенным источником инфляционных рисков.
<b>Ситуация в экономике</b>		
Динамика основных макроэкономических индикаторов в ноябре 2012 года в целом свидетельствовала о сохранении тенденции к постепенному охлаждению экономической активности. Темпы роста промышленного производства и оборота розничной торговли стабилизировались, однако оставались невысокими.	Динамика основных макроэкономических индикаторов за октябрь указывала на сохранение данной тенденции (охлаждение экономической активности): рост промышленного производства и оборота розничной торговли замедлился.	В динамике основных макроэкономических индикаторов в сентябре сохранились тенденции предыдущих месяцев, указывающие на некоторое охлаждение экономической активности.
<b>Совокупный выпуск</b>		
Совокупный выпуск остаётся вблизи своего потенциального уровня.	Совокупный выпуск остаётся вблизи своего потенциального уровня.	Совокупный выпуск сохраняется вблизи своего потенциального уровня.
<b>Совокупный спрос и инфляция</b>		
...отсутствие, по оценкам Банка России, значимого давления на инфляцию со стороны совокупного спроса.	Значимое давление на инфляцию со стороны совокупного спроса по-прежнему отсутствует.	Отсутствует значимое инфляционное давление со стороны совокупного спроса.
<b>Ожидания</b>		
Индикаторы настроений субъектов экономики остаются достаточно позитивными.	Настроения субъектов экономики в целом остаются позитивными.	Индикаторы настроений субъектов экономики в целом не продемонстрировали ухудшения в

		августе-сентябре.
<b>Внутренний спрос и рынок труда</b>		
Состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования создает условия для поддержания внутреннего спроса.	Состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования создаёт условия для поддержания устойчивости внутреннего спроса.	Состояние рынка труда наряду с динамикой кредитования создает условия для поддержания устойчивости внутреннего спроса.
<b>Кредитная активность банков</b>		
Сохранение достаточно высоких темпов роста банковского кредитования.	Сохраняются признаки стабилизации темпов роста кредитной активности банков.	Отмечаются признаки стабилизации темпов роста кредитной активности банков.
<b>Риск замедления экономики</b>		
Риски существенного замедления экономического роста, связанные с ужесточением денежно-кредитных условий, оцениваются как незначительные.	Риски существенного замедления экономического роста, связанные с некоторым ужесточением денежно-кредитных условий, оцениваются как незначительные.	Риски существенного замедления экономического роста, связанные с некоторым ужесточением денежно-кредитных условий, в настоящее время невелики.

Источники: Банк России

Кирилл Тремасов**ГПБ (Ваа3/ВВВ-/-): размещение евробондов.**

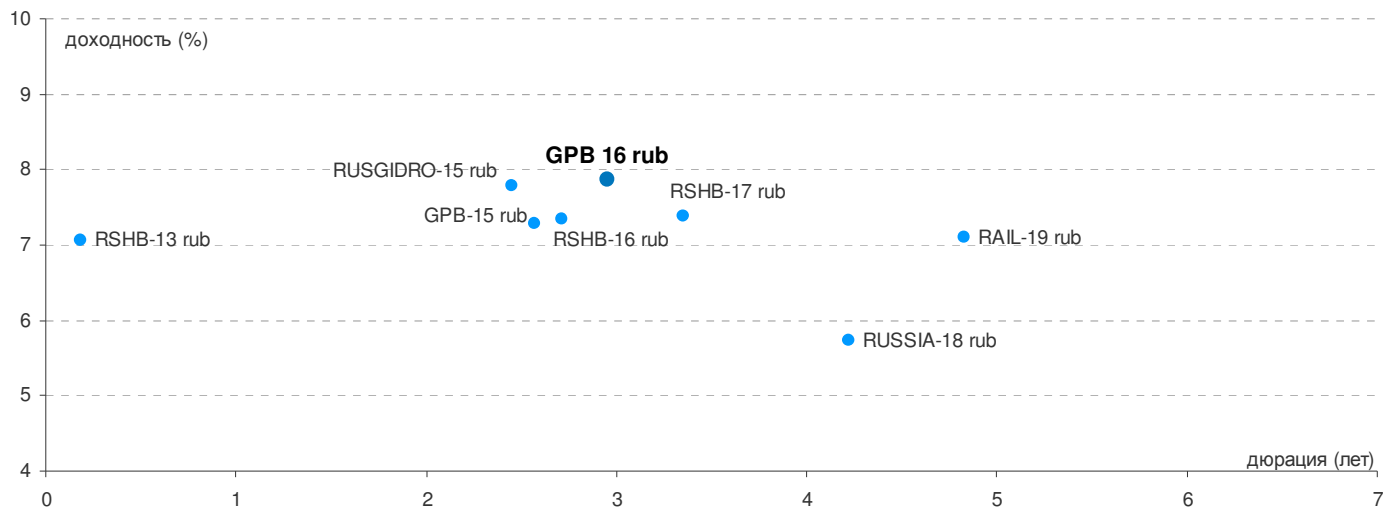
*Размещение прошло удачно, чему способствовали сразу несколько факторов: интерес к рублю, высокий рейтинг эмитента и наличие премии к другим бумагам российских эмитентов с инвестиционным рейтингом.*

**Событие.** Газпромбанк размещает еврооблигации на 20 млрд руб. под 7,875% годовых. Ранее сообщалось, что ГПБ снизил ориентир доходности по выпуску рублевых евробондов до 7,875% годовых. Ориентир доходности по данному выпуску был установлен на уровне 8-8,25% годовых. Погашение выпуска еврооблигаций запланировано на июль 2016 года. ГПБ на международных рынках в 2013 году планирует занять до 3 млрд долл.

**Комментарий.** Напомним, в настоящее время у Газпромбанка обращается рублевый выпуск еврооблигаций с погашением в декабре 2015 года. в конце прошлого года он активно торговался на уровне доходности 7,9-8,0% годовых. В текущем году мы наблюдали резкий рост в цене, в результате чего УТМ на вчерашний день сложилась около 7,277% годовых. В целом, Газпромбанк и сегмент частных банков на рынке еврооблигаций чувствовали себя довольно устойчиво, несмотря на наблюдаемую на прошлой недели коррекцию в российских евробондах. Кроме того, рубль неплохо смотрелся в начале года. Дополнительный интерес к выпускам банка сложился в результате приближающегося ужесточения методики расчета риска по долговым бумагам для расчета Н1. Газпромбанк же, при рейтингах инвестиционного уровня, предоставляет премию к займам эмитентов с рейтингами уровня «Ваа1/Ваа3» и «ВВВ+/ВВВ-».

Тем не менее, пересмотр ориентиров размещения заметно снизил размер возможного апсайда бумаг. Вероятность снижения доходности более чем на 40 б.п. представляется нам очень маловероятной.

## Доходности облигаций (15.01.2013)



*Елена Федоткова*

### ВТБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ): первичное предложение.

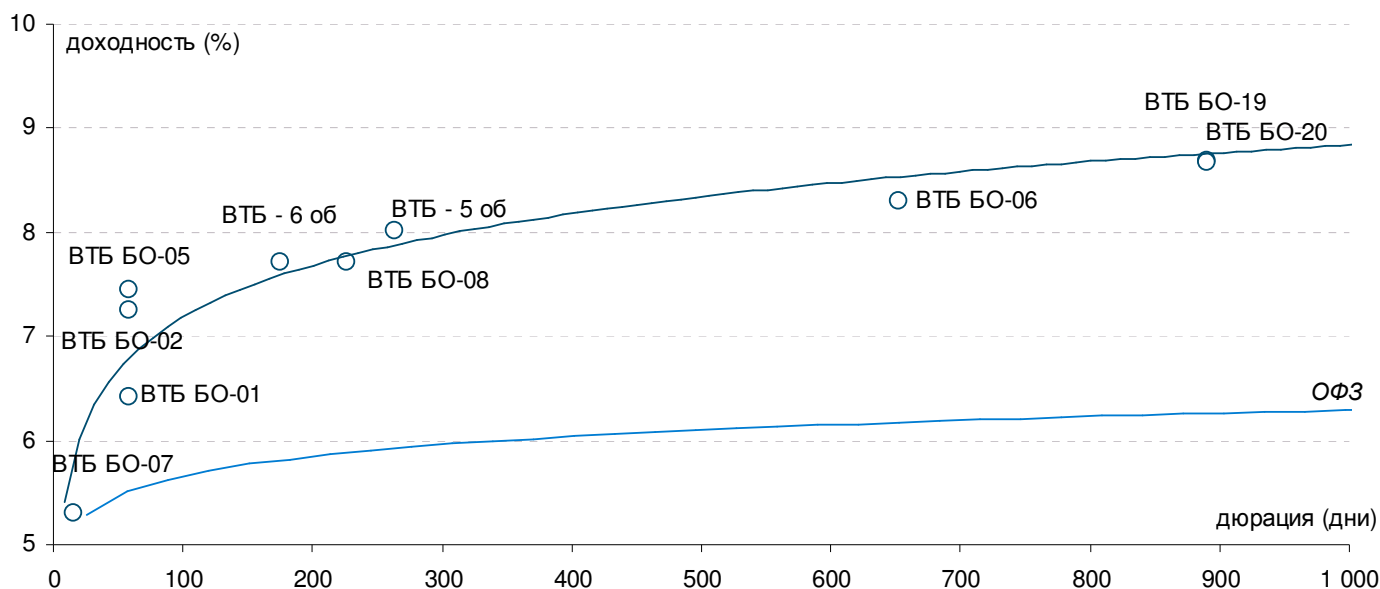
Учитывая текущую комфортную ситуацию с ликвидностью, мы ожидаем, что премия ко вторичному рынку ограничится 10-20 б.п.

**Событие.** ВТБ 16 января начнет сбор заявок инвесторов на приобретение биржевых бондов серии БО-21 объемом 15 млрд руб. Заккрытие книги 18 января, техническое размещение 3-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ намечено на 22 января. В настоящее время у банка в обращении находятся 2 выпуска классических облигаций на общую сумму 30 млрд руб. и 9 выпусков биржевых бондов на 85 млрд руб.

**Комментарий.** Интересно, что на рынке еврооблигаций протестировать настроения инвесторов в новом году первым собрался ГПБ. На рублевом рынке 2013 год также начался с выступления игрока в «тяжелом весе», а именно с размещения госбанка – сегодня открывает книгу заявок ВТБ. Ориентиры на момент написания обзора отсутствовали, тем не менее, кривая доходности облигаций банка сформирована, так что вопрос представляет в основном размер премии ко вторичному рынку. Учитывая текущую довольно комфортную ситуацию с ликвидностью, мы не ждем каких-то экстраординарных здесь величин. Скорее всего, ее величина ограничится 10-20 б.п. к текущей кривой. Напомним, что в этом году Группе ВТБ предстоит погасить рублевых облигаций на 51 млрд руб. (в том числе 16 млрд руб. – ВТБ24, остальное – головной банк), ВТБ интересны к размещению как займы с годовой офертой, так и «длинные» выпуски.



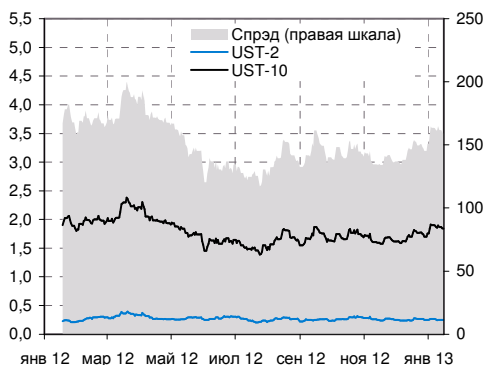
**Доходности облигаций (средневзв.)**



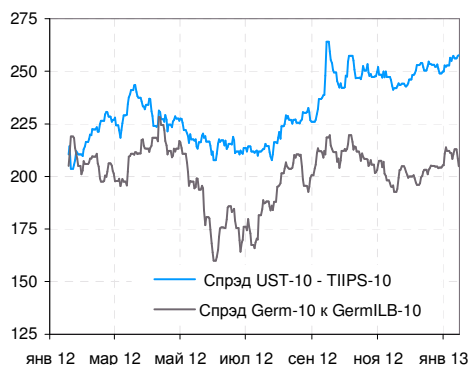
*Елена Федоткова*

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

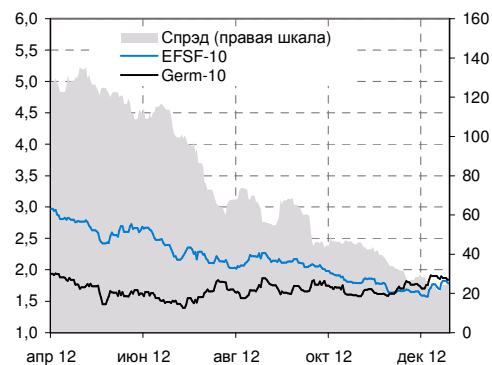
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



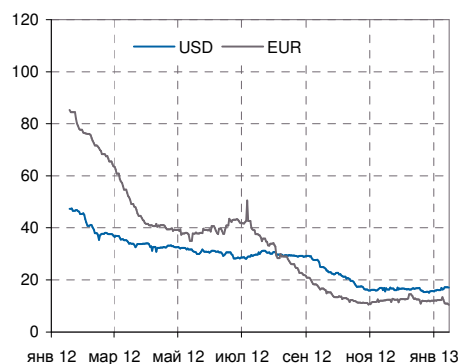
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

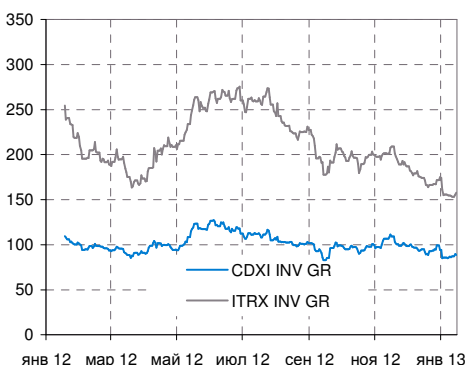


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

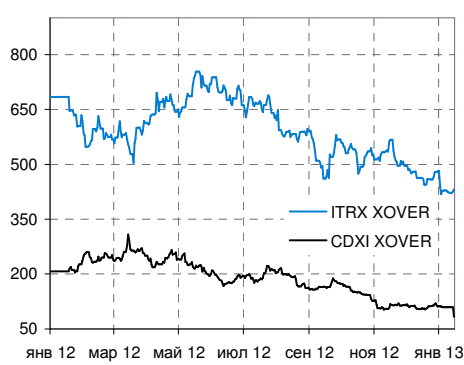


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

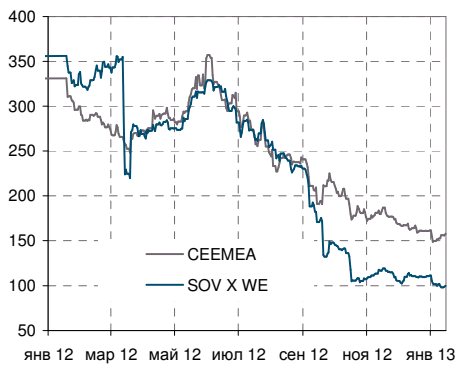
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

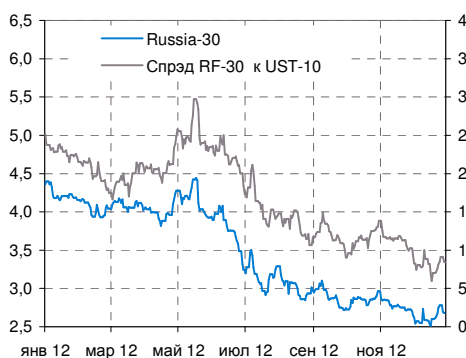


ITRX / Governments

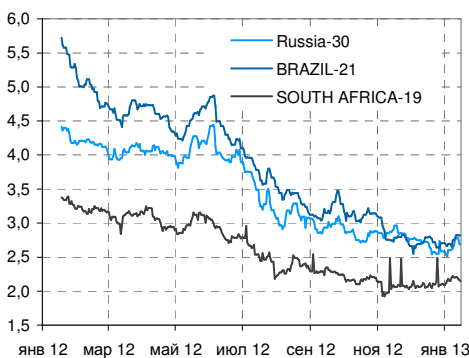


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

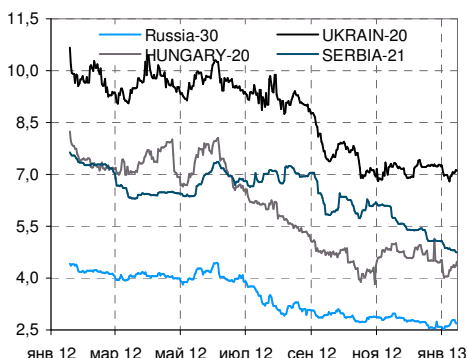
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

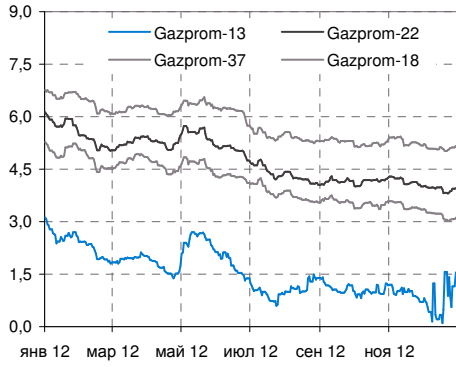


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

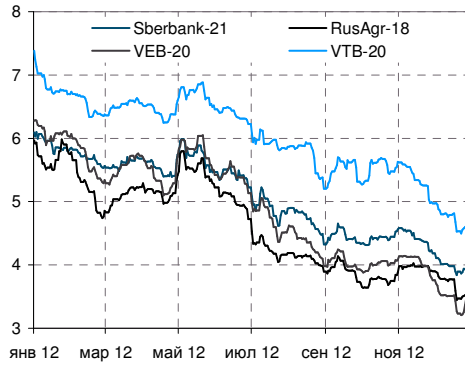


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

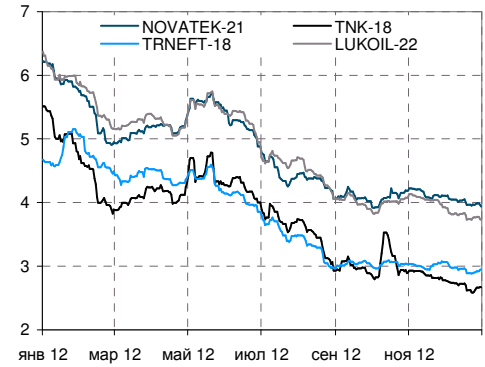
Еврооблигации Газпрома



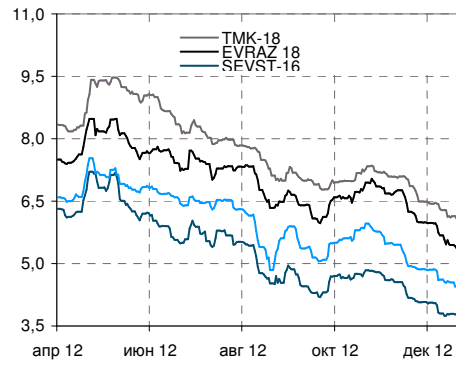
Евробонды госбанков



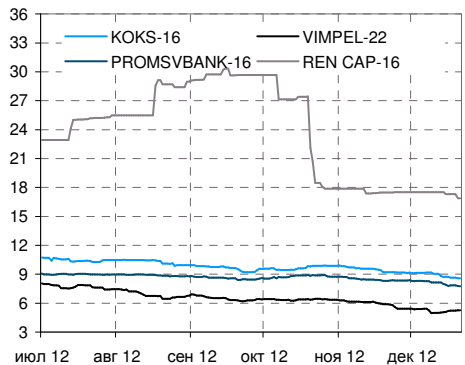
Еврооблигации нефтегазового сектора



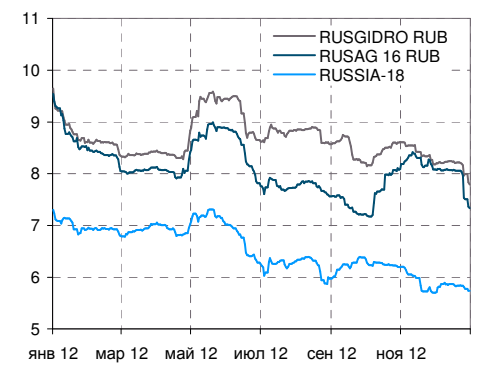
Еврооблигации металлургического сектора



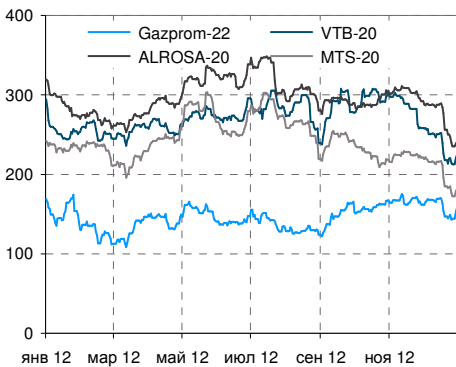
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



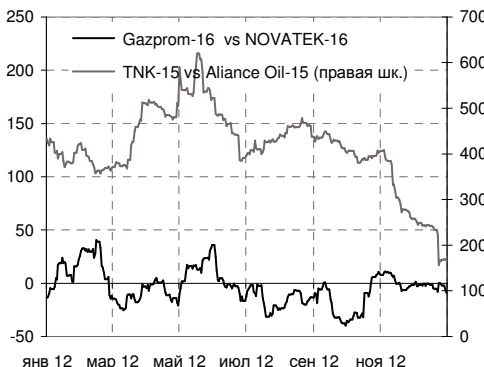
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

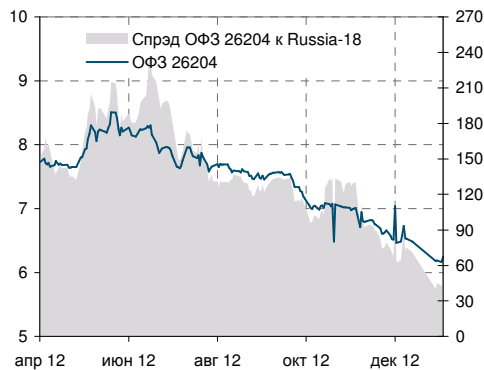


Спрэды в банковском секторе

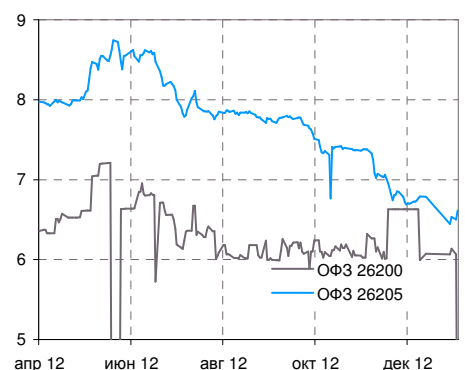


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

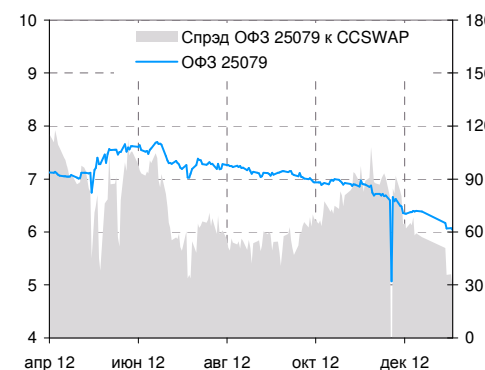
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

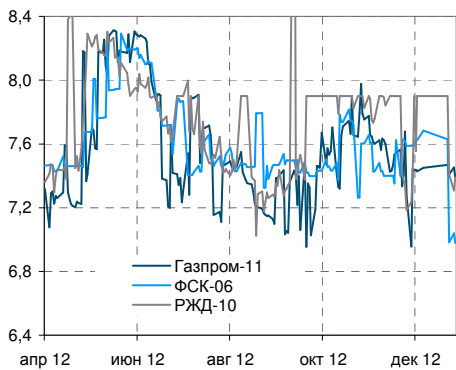


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

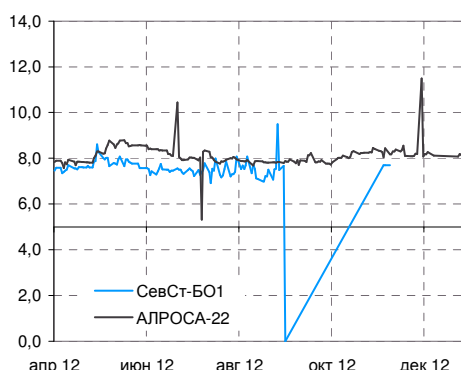


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

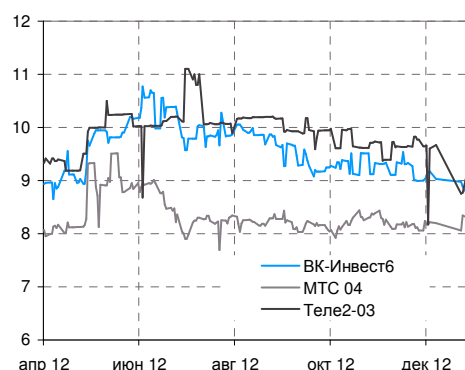
Доходности российских монополий



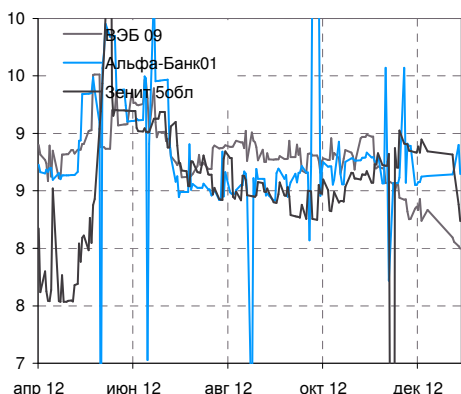
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



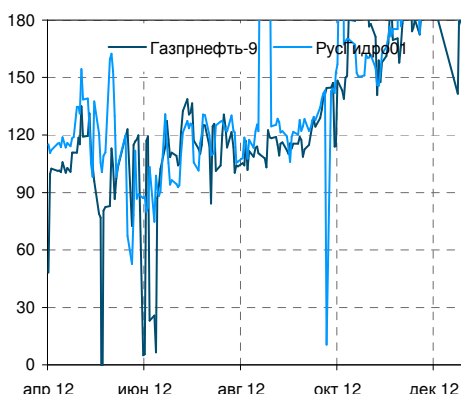
Доходности "Телекоммуникации"



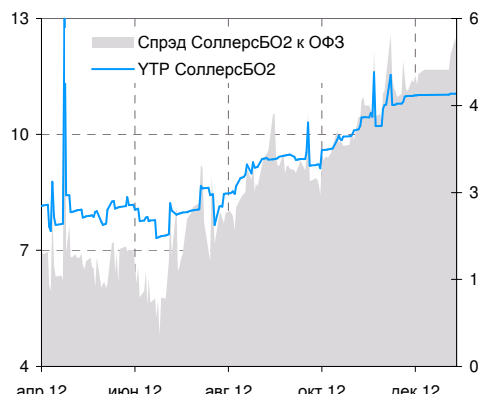
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

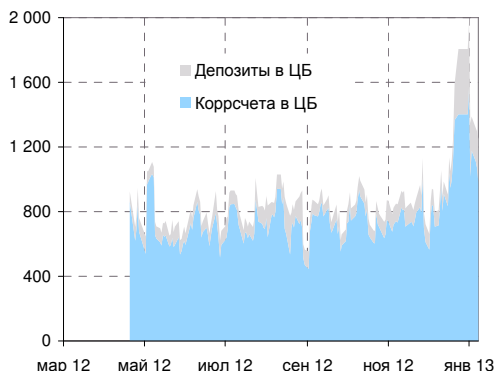


Облигации с текущей доходностью выше 10%

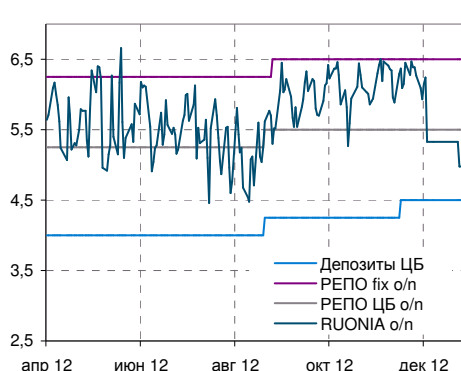


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



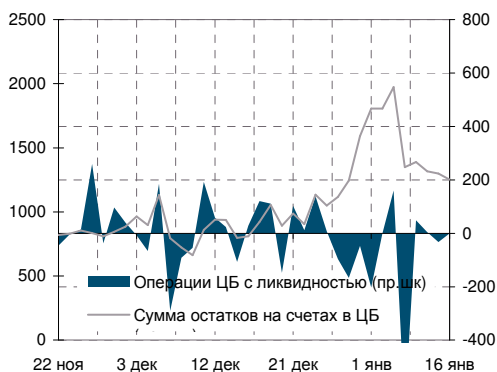
Динамика ставок денежного рынка



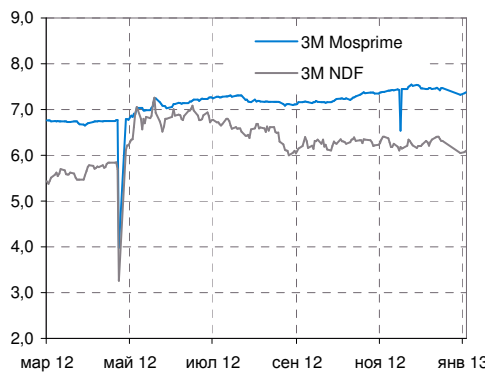
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

**Банки**

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov\_AS@nomos.ru

**Долговой рынок**

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@nomos.ru

**Кредитный анализ**

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

**Алексей Егоров**

Egorov\_AVi@nomos.ru

**Александр Полютов**

Polyutov\_AV@nomos.ru

**Елена Федоткова**

Fedotkova\_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать 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.