

Долговые и денежные рынки
30 июля 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Готовность ЕЦБ приложить все усилия для сохранения евро продолжила интриговать инвесторов и в пятницу.

Российские еврооблигации

В лидерах длинные бумаги Газпрома, опередившие в своей динамике суверенные бонды. Ценовой рост в корпоративных выпусках был в пределах 20-30 б.п., Russia-30 и Russia-42 – на исторических максимумах.

Рублевые облигации

На локальном рынке без особых изменений. В спросе средне- и долгосрочные ОФЗ. Корпоративный сегмент сохраняет незначительные обороты и «сопротивляется» внешнему позитиву.

FX/Rates

Локальный валютный рынок при открытии торгов в пятницу продемонстрировал неплохой результат в части укрепления рубля, однако дальнейшее развитие тренда не имело ярко выраженного характера.

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, рынки продолжают испытывать позитивные настроения, на фоне чего следует рассчитывать на повышенный спрос на рискованные активы. Вместе с тем, в виду того, что ключевые решения монетарных властей ЕС и США будут объявлены на этой неделе, а результаты могут немного разочаровать рынок, это может немного ограничить потенциальный рост.

Главные новости

Алексей Симановский (Зампред Банка России) повышает прогноз роста рынка кредитования в 2012 году.

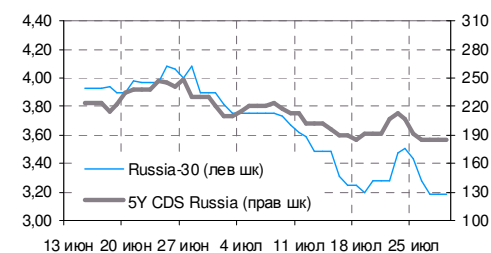
Согласно опубликованной в пятницу на Vedomosti.ru информации, Алексей Симановский, Зампред Банка России, повысил свой прогноз роста совокупного кредитного портфеля российских банков на 2012 год с 20-25% до 24-28%. Это несколько ниже темпа прироста г-к-г кредитного портфеля по итогам 2-го пг. 2012 года, который составил 29%. Таким образом, Симановский ожидает некоторого замедления роста кредитования во 2-м пг. 2012 года по сравнению с 1-м.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	3,19	-9
CDS России	185	-6
MOSPRIME o/n	6,14	-10
NDF 3M	6,58	-7

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	620,1	-42
Остатки на депозитах, млрд руб.	84,5	6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,08	-0,29
Корзина (ЦБ), руб	35,48	-0,21

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,45	-0,1
ERIBOR 3M	0,42	-0,7
EUR/USD	1,24	
UST-10	1,55	11
Германия-10	1,40	8
EFSF-10	2,36	5
Италия - 10	5,94	-9
Испания - 10	6,70	-18
Португалия-10	11,10	1
CDS 5Y Ирландия	523	-29
CDS 5Y Португалия	837	-19
CDS 5Y Италия	496	-29
CDS 5Y Испания	550	-37

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	640,7	-23
iTRAXX CEEMEA 5Y	255,1	-9
iTRAXX SOVX WE 5Y	261,7	-9

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,37	-21
ОФЗ 26205	7,91	-6
ОФЗ 26207	8,40	1
Газпром-11	7,91	2
РЖД-10	7,66	-3
ФСК-15	8,20	-6
MTC-05	8,82	-37
ВымпелКом-4	9,79	-5
Металинвест-5	9,50	7
Северсталь-БО1	7,78	30
РусалБр-8	14,73	31
РСХБ-15	8,53	22

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,26	0
Gazprom-37	5,55	-7
Sberbank-21	5,05	-2
AlfaBank-21	7,27	-7
Evraz-18	7,52	-8
Vimpel-22	8,00	-4
TNK-BP-18	4,16	0

Северсталь: операционные результаты стабильны.

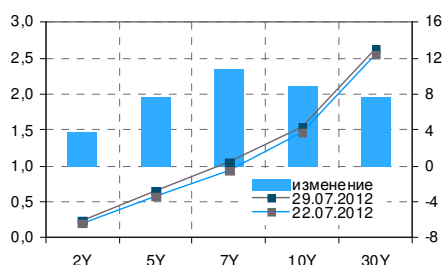
Северсталь опубликовала операционные результаты за 2 квартал, которые мы характеризуем как нейтральные. Продажи и средние цены реализации у компании оказались на 1-2% ниже, чем годом ранее, однако мы считаем, что это снижение будет компенсировано сокращением издержек из-за ослабления рубля и снижения цен на сырье для североамериканского сегмента.

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

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Готовность ЕЦБ приложить все усилия для сохранения евро продолжила интриговать инвесторов и в пятницу.

В пятницу на рынке сохранялся позитивный настрой, связанный с ожиданиями рынка относительно возможных действий ЕЦБ по поддержке евро. Вместе с тем, заявления главы Бундесбанка с критикой в отношении возможных покупок европейским регулятором государственных облигаций стран, испытывающих проблемы, немного остудили рынок. Следует отметить, что немецкий ЦБ всегда был противником перераспределения рисков с одного региона на весь ЕС. В то же время слова министра финансов Германии частично нивелировали негативный эффект, вызванный выступлением главы Бундесбанка. Так, В. Шойбле напротив одобрил желание М. Браги приложить все возможные усилия для спасения евро.

Однако наибольший эффект на рынок произвела информация, появившаяся в СМИ, о конкретных действиях ЕЦБ, которые он намерен предпринять для стабилизации ситуации в ЕС. Так, наряду с уже известным выкупом гособлигаций и вероятным проведением новых аукционов LTRO регулятор не исключает возможности понижения ключевых процентных ставок в регионе, а также предоставления банковской лицензии фонду ESM.

Примечательно, что публикация данных о росте ВВП США за 2 квартал, оказавшихся немного лучше прогноза («+1,5%» при ожидании «+1,4%»), практически не отразилась на ходе торгов.

По итогам пятницы можно отметить, что спрос на риск со стороны инвесторов сохранялся: доходности 10-летних бумаг Испании и Италии снизились, тогда как защитные инструменты (Bunds-10 и UST-10) напротив немного подешевели.

Европейская валюта также завершила неделю на позитивной «ноте»: пара EUR/USD достигла уровня 1,2322х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

В лидерах длинные бумаги Газпрома, опередившие в своей динамике суверенные бонды. Ценовой рост в корпоративных выпусках был в пределах 20-30 б.п., Russia-30 и Russia-42 – на исторических максимумах.

Инвесторы в российские евробонды последний день недели закончили, сохранив позитив четверга, однако ценовые переоценки были несколько скромнее предыдущего дня. Существенным ростом за ценовые рамки в 100 б.п. мог похвастаться лишь Газпром, длинные бумаги которого пользовались большой популярностью у инвесторов. Так, Gazprom-20 добавил 120 б.п., Gazprom-34 – 126 б.п., Gazprom-37 – 111 б.п. В остальных корпоратах рост редко превышал 20-30 б.п. Из отличившихся можно выделить лишь Novatek-21 («+90» б.п.).

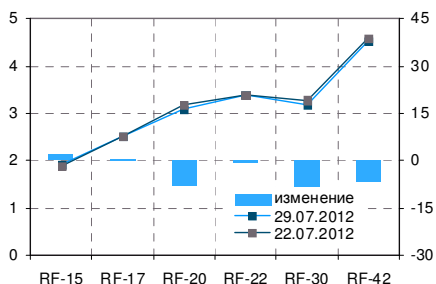
В суверенных бумагах бонды штурмуют исторические максимумы. Russia-30 завершила день на уровне в 124,5% (YTM 3,18%), что было на 57 б.п. выше днем ранее. Для Russia-42 отметка в 117,946% (YTM 4,54%) так же стала рекордом. Сегодня с течением дня бумаги продолжили свои восхождения.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

На локальном рынке без особых изменений. В спросе средне- и долгосрочные ОФЗ. Корпоративный сегмент сохраняет незначительные обороты и «сопротивляется» внешнему позитиву.

Кривая доходности гособлигаций России



На локальном рынке сохраняется спрос, прежде всего, на средне- и долгосрочные ОФЗ. В пятницу интерес у инвесторов при значительном обороте вызывал выпуск 26205, который вырос в цене на 40 б.п. Также котировки на покупки можно было увидеть в выпусках 26208 («+57 б.п.»), ОФЗ 26206 («+ 8 б.п.»). В остальных бондах, несмотря на ценовой рост, обороты были не столь существенными.

Пятница не сильно изменила сентимент инвесторов в отношении корпоративного долга, который, по-прежнему, не показывает весомых оборотов и сохраняет неоднозначную динамику, хотя и с перевесом в ценовой рост. Большинство бумаг, которые могли похвастаться сколькими значимыми цифрами по итогам торгов в пятницу, сохранили уровни четверга. Среди ценовых экстремумов можно отметить продажи бонда Башнефть БО-1 («-30 б.п.») и покупки в бумагах ЕврХолдФ2 («+120 б.п.»), СПб-Б БО-2 («+80 б.п.»), ВК-Инвест3 («+74 б.п.»). Однако стоит еще раз повториться, что обороты были не существенными.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Локальный валютный рынок при открытии торгов в пятницу продемонстрировал неплохой результат в части укрепления рубля, однако дальнейшее развитие тренда не имело ярко выраженного характера.

Позитивный внешний фон, к которому можно отнести рост стоимости нефти на сырьевых площадках, а также ожидания возможных стимулирующих действий со стороны монетарных властей США и ЕС позволили рублю в первые минуты торгов достигнуть уровня 35,55 руб. к бивалютной корзине. Кроме того, дополнительную поддержку национальной валюте оказала подготовка к сегодняшней уплате в бюджет налога на прибыль, по нашим оценкам, объем выплат составит 140-160 млрд руб. В целом, в течение пятницы торги проходили без особой инициативы, а активность на рынок пришла во второй половине торгов.

По итогам недели курс доллара составил 32,07 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,48 руб.

Ликвидность банковской системы в пятницу немного сжалась. Сумма остатков на корсчетах и депозитах сократилась на 35,6 млрд руб. до 704,6 млрд руб. При этом кредитные организации снизили объем задолженности по однодневному прямому РЕПО на 81,6 млрд руб. Ставки на рынках МБК и РЕПО немного снижались. Так, MosPrime o/n составил 6,14%.

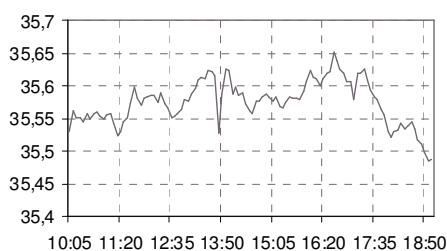
Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, рынки продолжают испытывать позитивные настроения, на фоне чего следует рассчитывать на повышенный спрос на рискованные активы. Вместе с тем, в виду того, что ключевые решения монетарных властей ЕС и США будут объявлены на этой неделе, а результаты могут немного разочаровать рынок, это может немного ограничить потенциальный рост.

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Долговой рынок

1 августа Размещение: ОФЗ серии 25080 на 35 млрд руб.

Внешний долговой рынок

30 июля Размещение 10-летних гособлигаций Франции
 Размещение 3-летних (750 млн евро) 5-летних (2,25 млрд евро) и 10-летних гособлигаций (2,5 млрд евро) Италии.
 Размещение гособлигаций Бельгии с погашением в 2017, 2022 и 2026 годах.
 Размещение векселей США сроком на 3 и 6 месяцев.

1 августа Доразмещение 5-летних облигаций Германии на 4 млрд евро.

2 августа Размещение векселей Испании с погашением в 2014, 2016 и 2022 годах.

3 августа Размещение векселей Великобритании.

Макроэкономические события

30 июля ЕС: индекс деловой активности в розничном секторе.
 США: индекс деловой активности Далласа в июле.

31 июля Япония: PMI, расходы домохозяйств, безработица, статистика нового строительства.
 ЕС: предварительный CPI по ЕС за июль, июньские данные по безработице в Германии, Италии, ЕС в целом
 США: персональные доходы и расходы за июнь, индекс цен на недвижимость в крупнейших городах США в мае, индекс деловой активности Чикаго в июле, индекс потребительского доверия за июль.

1 августа Китай: PMI и финальный PMI от HSBC за июль.
 ЕС: финальные июльские PMI по ЕС в целом, по Германии, Италии, Франции, Великобритании.
США: заседание FOMC, решение по базовой ставке, данные по численности занятых от ADP, PMI за июль от Markit, индекс деловой активности в производственном секторе ISM расходы на строительство в июне.

2 августа **ЕС: решение ЕЦБ по базовой ставке. Пресс-конференция М. Драги.** PPI по ЕС за июнь, данные по безработице в Испании в июле.
 США: недельная статистика по безработице, статистика фабричных заказов в июне.

3 августа Китай: индекс деловой активности в непроизводственном секторе за июль.
 ЕС: июньский индекс деловой активности в непроизводственном секторе по ЕС в целом, розничные продажи в июне,
 США: отчет по рынку труда за июль, безработица в июле.

Денежный рынок

30 июля Уплата налога на прибыль за II квартал и июнь

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- **ОАО «Ростелеком»** сообщило о завершении сделки, обеспечившей компании 100% контроль над группой «Скай Линк». В рамках данной сделки дочерняя компания Ростелекома – ООО «МОБИТЕЛ» – приобрела 50% уставного капитала «Скай Линк» у «Связьинвеста» в обмен на 1,91% обыкновенных акций Ростелекома. Пакет 1,91% обыкновенных акций Ростелекома был оценен в 9,4 млрд руб. или 167 руб. за одну обыкновенную акцию. /www.rostelecom.ru/

Новость нейтральная для бумаг Ростелекома, сделка была ранее запланирована в рамках общей реорганизации Госхолдинга «Связьинвест».

- Холдинг **МЕТАЛЛОИНВЕСТ** во 2 кв. 2012 г. произвел железной руды на 1,4% больше, чем 1 кв. 2012 г., или 10 млн тонн. В то же время производство окатышей и ГБЖ/ПВЖ сократилось на 2,4% и 5,6%, соответственно, что обусловлено проведением плановых ремонтных работ на «Лебединском ГОКе» и «Оскольском электрометаллургическом комбинате». Вместе с тем, выплавка чугуна выросла на 0,7%, производство стали снизилось на 2,5%. Во 2 кв. 2012 г. компания увеличила отгрузку железной руды на 7,7% до 3,1 млн тонн, что связано с высвобождением объемов из-за проведения плановых ремонтов обжиговых машин. Отгрузка железорудной продукции в Восточную Европу выросла на 14,7% и составила 1,4 млн тонн. Доли России, Азии (кроме Китая), Ближнего Востока и Северной Африки увеличились и составили 52,0%, 6,3% и 2,1%, соответственно. Ввиду увеличения отгрузки на вышеупомянутые рынки, компания снизила поставки в Китай до 1 млн тонн («-23,8%»). В результате, во 2 кв. 2012 г. доля Китая составила 13,4%.

Долговые рынки

- Совет директоров **ОАО ФК «ОТКРЫТИЕ»** 27 июля принял решение разместить 4 выпуска классических облигаций на общую сумму 22 млрд руб.: 7 млрд руб. серии 03 и по 5 млрд руб. серий 04, 05 и 06. Срок обращения каждого займа составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения.
- Биржевые облигации **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии БО-05 объемом 3 млрд руб. переведены в котировальный список «А» первого уровня ФБ ММВБ. Выпуск был размещен в феврале 2012 года сроком на 3 года.
- Ставка 5-6 купонов по биржевым облигациям **ОАО «РТК-ЛИЗИНГ»** серии БО-01 объемом 1,5 млрд руб. установлена в размере 12% годовых. Выпуск был размещен в августе 2010 года сроком на 3 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «РОСНАНО»** на уровне «BB+» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Эксперты S&P отметили, что «рейтинги РОСНАНО отражают мнение агентства о высокой вероятности предоставления своевременной и достаточной экстренной поддержки компании со стороны правительства РФ в случае финансового стресса. При определении рейтингов учитывались характеристики собственной кредитоспособности РОСНАНО, которые агентство оценивает на уровне «b+». Прогноз «Стабильный» отражает наше предположение о том, что значительная текущая поддержка РОСНАНО со стороны государства в форме предоставляемых гарантий сохранится по крайней мере до 2015 года, что несколько снижает неуверенность S&P в устойчивости бизнес-модели компании».

Новость, скорее, нейтральная для облигаций РОСНАНО, поскольку рейтинг компании остался на прежнем уровне, а ликвидность бумаг по-прежнему сохраняется низкой.

Главные новости

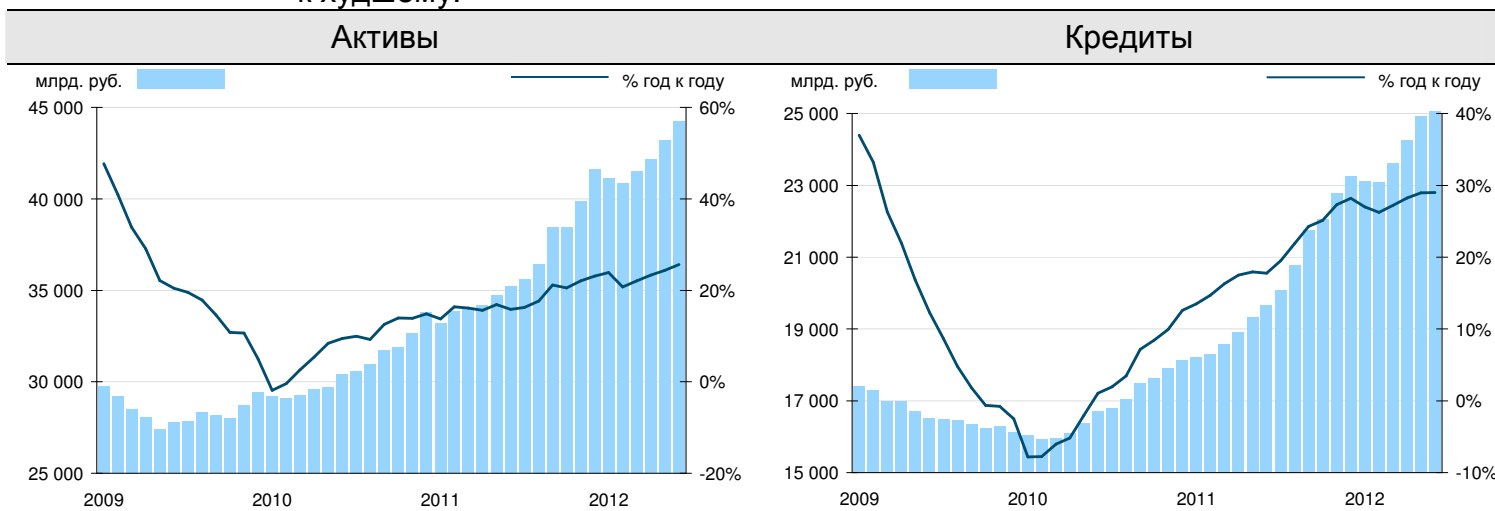
Алексей Симановский (Зампред Банка России) повышает прогноз роста рынка кредитования в 2012 году

Согласно опубликованной в пятницу на Vedomosti.ru информации, Алексей Симановский, Зампред Банка России, повысил свой прогноз роста совокупного кредитного портфеля российских банков на 2012 год с 20-25% до 24-28%. Это несколько ниже темпа прироста г-к-г кредитного портфеля по итогам 2-го пг. 2012 года, который составил 29%. Таким образом, Симановский ожидает некоторого замедления роста кредитования во 2-м пг. 2012 года по сравнению с 1-м.

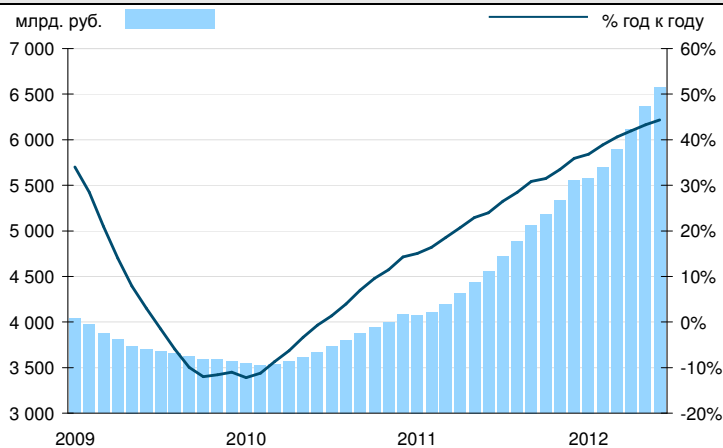
Событие. В пятницу Vedomosti.ru опубликовали слова Алексея Симановского, Зампреда Банка России, о том, что он повысил свой прогноз роста совокупного кредитного портфеля российских банков на 2012 год с 20-25% до 24-28%. Прогноз прироста розничного портфеля – 40-44%.

Комментарий. Мы отмечаем, что обновленный прогноз Симановского по совокупному кредитному портфелю несколько ниже его темпа прироста г-к-г по итогам 2-го пг. 2012 года, который составил 29%. Таким образом, Симановский ожидает некоторого замедления роста кредитования во 2-м пг. 2012 года по сравнению с 1-м. Вероятно он связывает это в первую очередь с динамикой роста корпоративного портфеля, который, хотя и весьма слабо, но уменьшился в июне: прирост 24.4% г-к-г в июне по сравнению с 24.7% в мае. Наши ожидания по динамике совокупного кредитного портфеля практически совпадают с прогнозом Симановского.

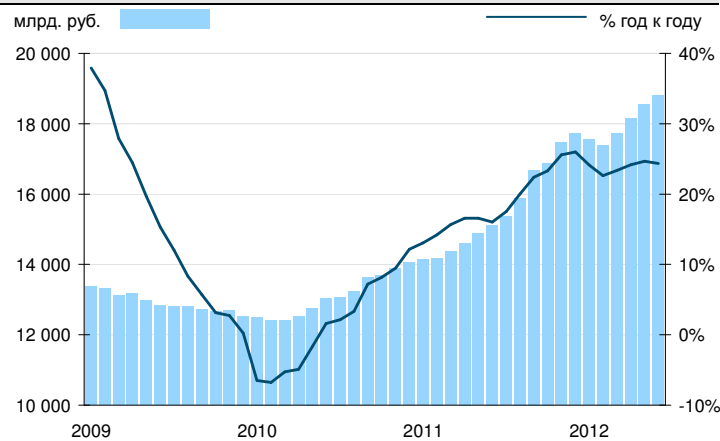
Ожидаемый Симановским в 2012 году рост розничного портфеля в 40-44% также ниже ускорившихся к июню темпов прироста (44.4% г-к-г). По нашему мнению, прирост розничного портфеля в 2012 году может превысить прогноз Симановского, если в мировой экономике не произойдут серьезные изменения к худшему.



Кредиты населению



Кредиты нефинансовым организациям



Источники: Банк России, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА
 Андрей Михайлов, FCCA

Северсталь: операционные результаты стабильны.

Северсталь опубликовала операционные результаты за 2 квартал, которые мы характеризуем как нейтральные. Продажи и средние цены реализации у компании оказались на 1-2% ниже, чем годом ранее, однако мы считаем, что это снижение будет компенсировано сокращением издержек из-за ослабления рубля и снижения цен на сырье для североамериканского сегмента.

Событие. Северсталь опубликовала операционные результаты за второй квартал:

- Продажи проката сократились на 1,6% кв-к-кв на фоне снижения на 1,4% в России и на 2,0% в США.
- В добывающем сегменте продажи коксующегося угля выросли на 1,1% кв-к-кв, ЖРС – на 4,6% кв-к-кв.
- Средняя цена реализации проката упала в России (в долларовом выражении) на 2%, в Северной Америке – на 1% кв-к-кв.

Комментарий. Мы оцениваем опубликованные результаты в целом как нейтральные: небольшое снижение продаж готовой продукции и цен, вероятно, будет с лихвой снижением издержек из-за ослабления рубля в России («-3,4%» кв-к-кв) и снижения цен на сырье в Северной Америке, где бизнес Северстали не полностью вертикально интегрирован. Внутри операционной отчетности Северстали обращает на себя внимание резкое («-27%» кв-к-кв) снижение цен на трубы большого диаметра, производимые на ИТЗ, уровень цен на которые в 1 квартале был достаточно высоким. На общие результаты это существенного влияния не оказало, т.к. цены на реализуемые ЧМК на слябы, напротив, возросли на 17% кв-к-кв, с аномально низкого уровня.

Исходя из опубликованных данных, мы считаем, что 2 квартал станет для Северстали достаточно удачным с EBITDA 650-700 млн долл. против 619 млн долл. по итогам 1 квартала, а вот 3 квартал обещает стать более тяжелым ввиду высокой степени вертикальной интеграции основного бизнеса.

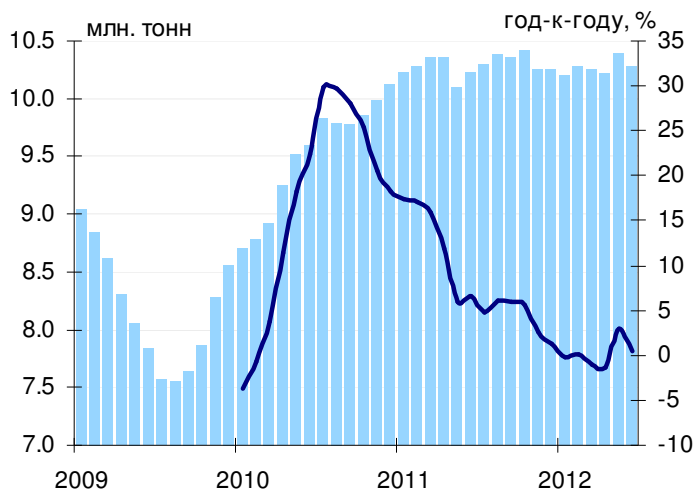
Подводя итоги операционной отчетности «большой четверки» в целом, можно сказать, что никто из крупных отечественных металлургов в ответ на ухудшение рыночной конъюнктуры значимо не сократил выпуск. Общие продажи проката упали лишь на 2,2% кв-к-кв, худший результат показал Evraz («-6,3%»), объясняя это плановыми ремонтами, лучший – ММК («+1,4%»), наращивающий выпуск как в РФ, так и в Турции.

Основные операционные результаты Северстали

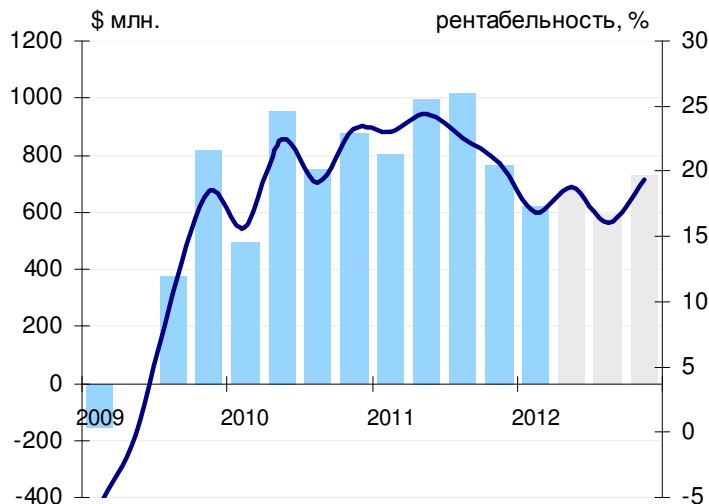
тыс. тонн	1 кв. 12	2 кв. 12	+/-, %	1 пол. 11	1 пол. 12	+/-, %
Сталь	3 990	3 803	-4.7	7 521	7 793	3.6
Прокат, в т.ч.	3 846	3 785	-1.6	7 063	7 631	8.0
Россия	2626	2589	-1.4	5356	5 214	-2.6
Северная Америка	1 221	1 196	-2.0	1707	2 416	41.6
Коксующийся уголь (концентрат)	1 796	1 816	1.1	3 733	3 612	-3.2
ЖРС (окатыши и концентрат)	3650	3 819	4.6	6 891	7 469	8.4

Источники: данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Северсталь: производство проката в РФ*



Северсталь: EBITDA и рентабельность

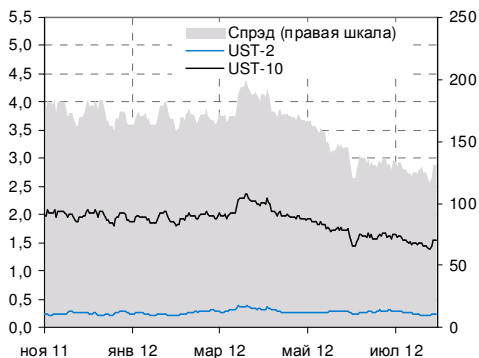


* - накопленным итогом за 12 месяцев

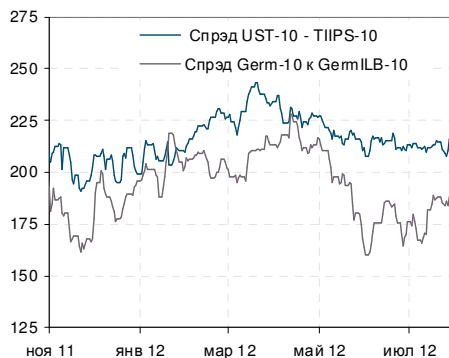
Юрий Волгов, CFA

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

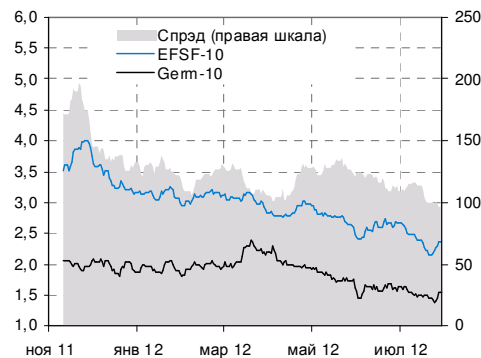
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



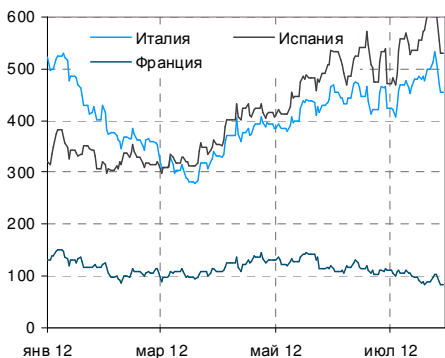
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



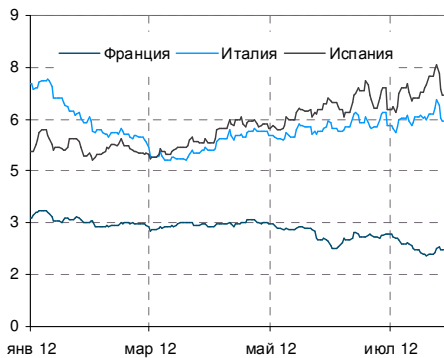
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



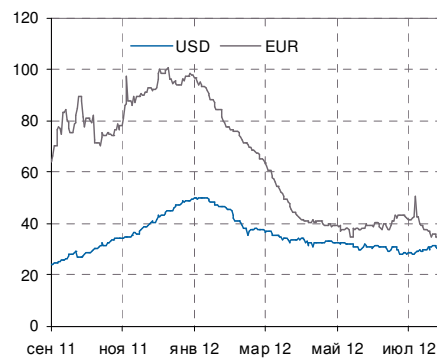
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

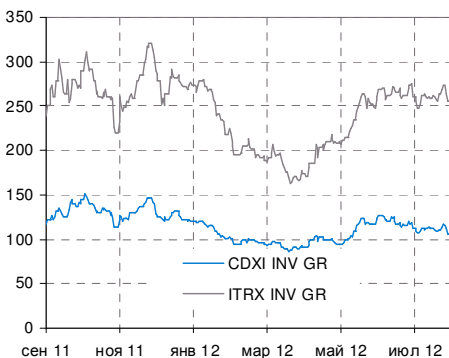


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

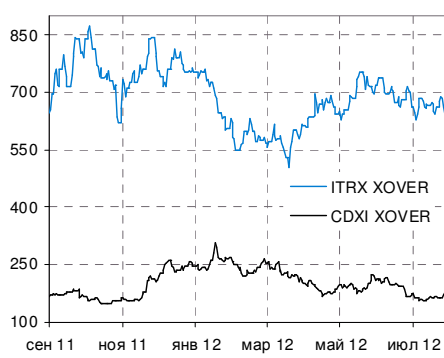


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

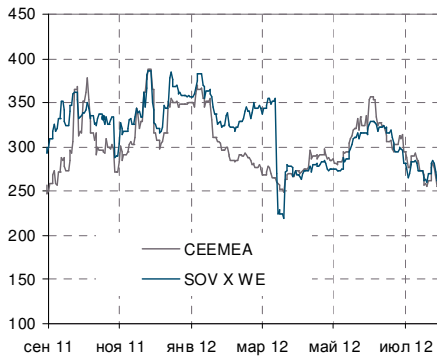
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

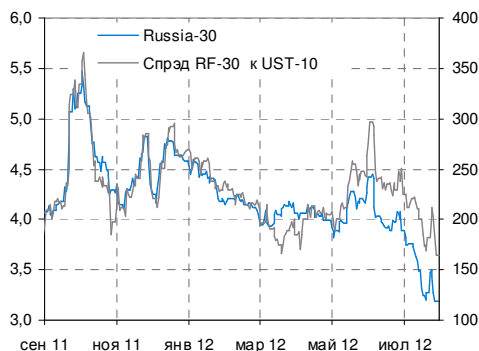


ITRX / Governments

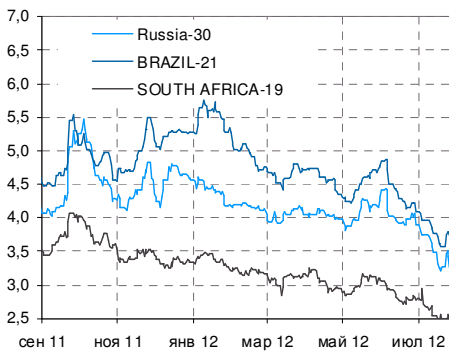


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

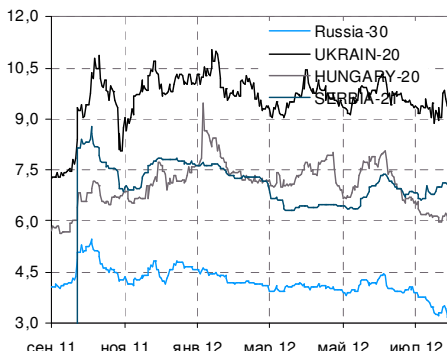
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

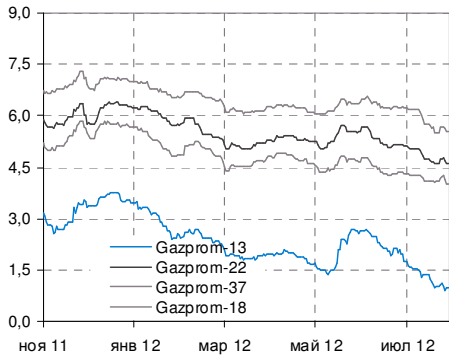


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

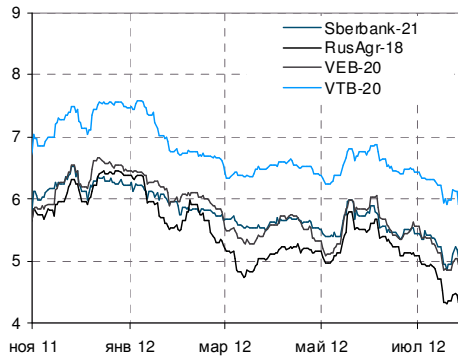


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

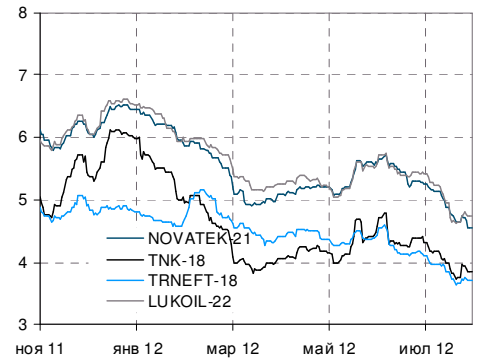
Еврооблигации Газпрома



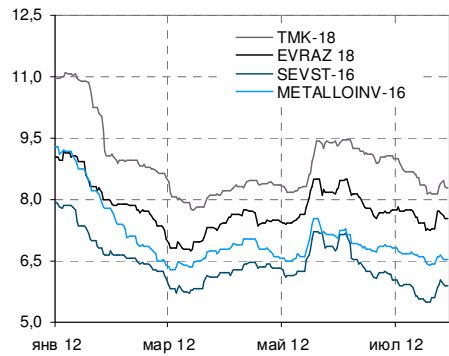
Евробонды госбанков



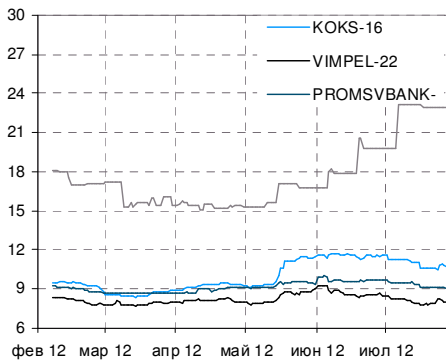
Еврооблигации нефтегазового сектора



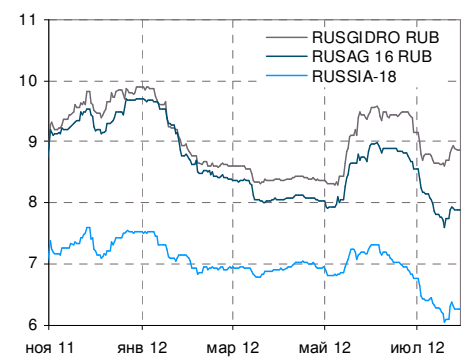
Еврооблигации металлургического сектора



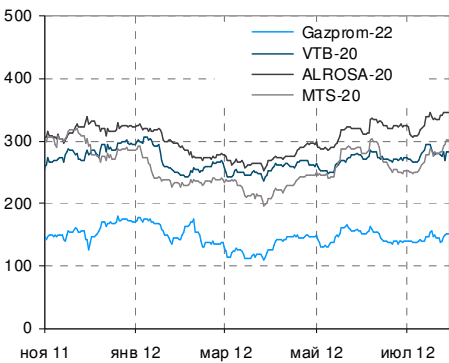
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



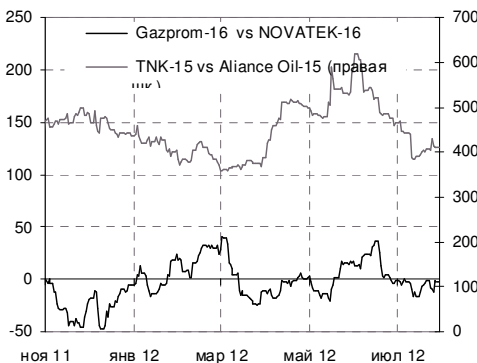
Еврооблигации, номинированные в рублях



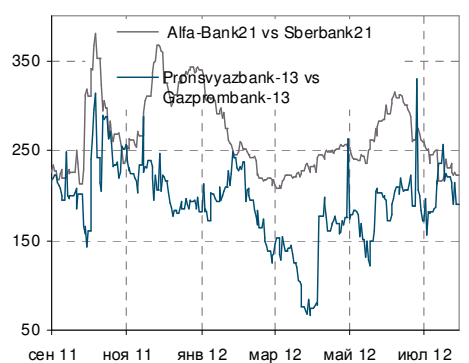
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

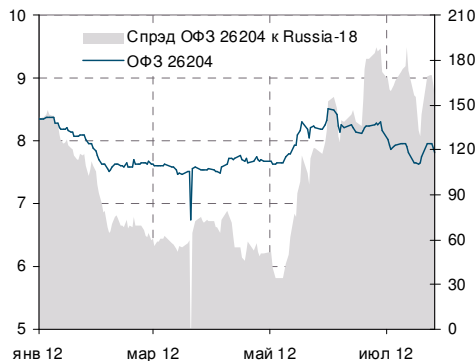


Спрэды в банковском секторе

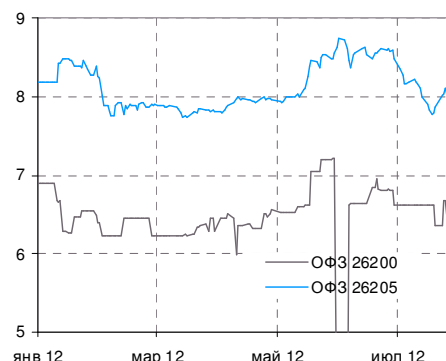


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

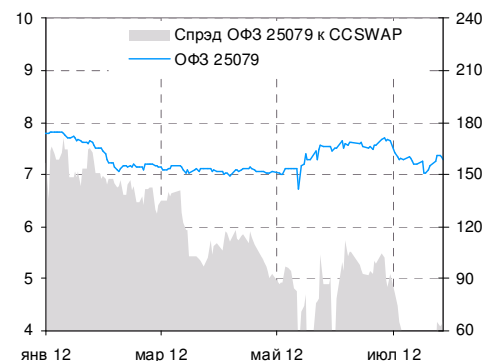
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

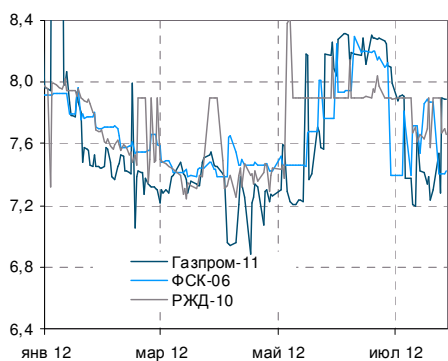


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

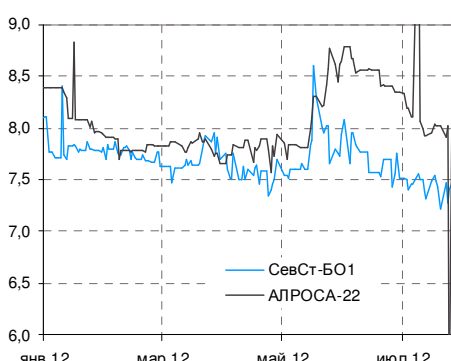


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

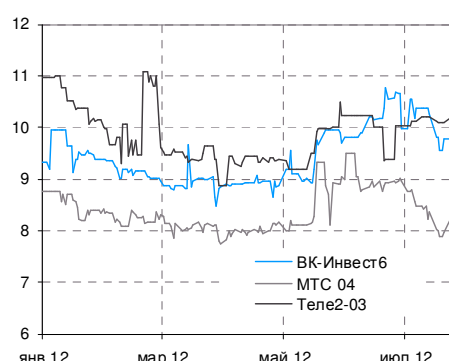
Доходности российских монополий



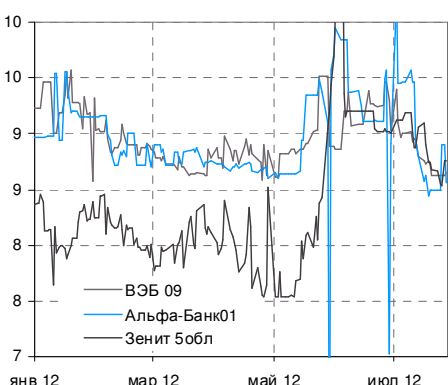
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



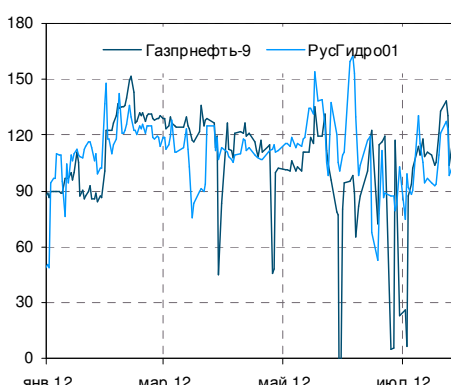
Доходности "Телекоммуникации"



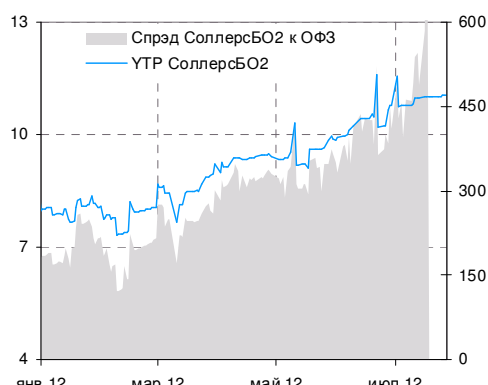
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

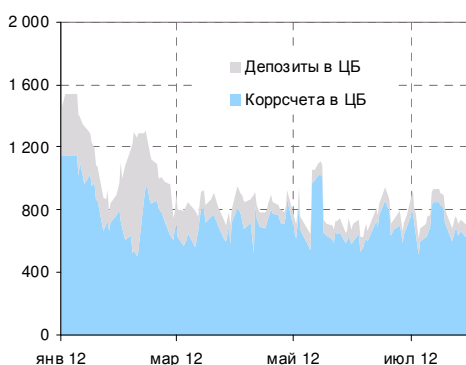


Облигации с текущей доходностью выше 10%

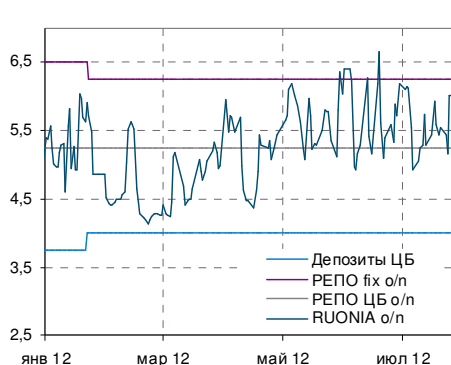


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



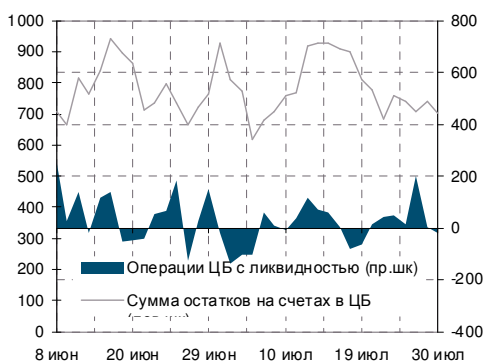
Динамика ставок денежного рынка



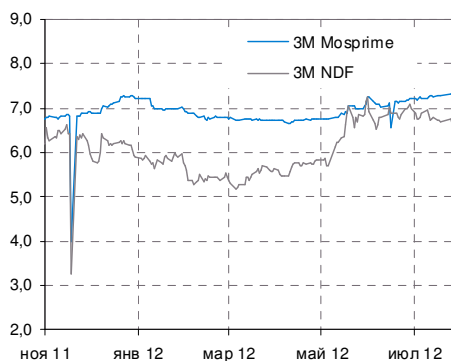
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



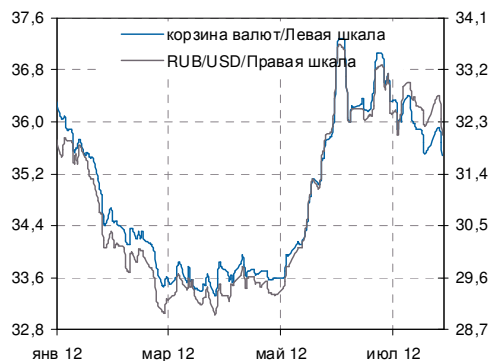
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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

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

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

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