

Долговые и денежные рынки
6 ноября 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Первый рабочий день текущей недели не принес на рынки существенных перемен настроений инвесторов, которые в последнее время предпочитают защитные активы.

Российские еврооблигации

Суверенная кривая без особых изменений. Спрэд к UST-10 несколько расширился. У корпоратов восстановление ценовых уровней в бумагах Новатэка, НЛМК, Северстали и госбанках. В остальных выпусках движение не более «+/- 10 б.п.» в цене.

Рублевые облигации

В суверенном сегменте без перемен в пятницу. В корпоративном в фокусе новый бонд Ростелекома. Компания разместила только один выпуск.

FX/Rates

Натиск внешнего негатива не позволил национальной валюте в пятницу закрепиться на достигнутых в ходе торгов уровнях.

Наши ожидания

Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании результатов выборов президента США, на фоне чего мы не рассчитываем увидеть перемены общего настроения рынка. При этом сформировавшийся тренд по покупке защитных активов, скорее всего, продолжит развиваться в рамках дневной сессии. На долговых рынках вряд ли инвесторам удастся определиться со своими настроениями. Мы считаем, что как на локальном рынке, так и на рынке еврооблигаций инвесторы, в преддверии выборов в США, будут выбирать выжидательную позицию.

Главные новости

Мировая промышленная конъюнктура улучшается второй месяц подряд.

Несмотря на продолжающую рецессию в Европе, мировой промышленный сектор начинает демонстрировать первые признаки улучшения конъюнктуры. Хотя делать окончательный вывод о прохождении дна ещё рано.

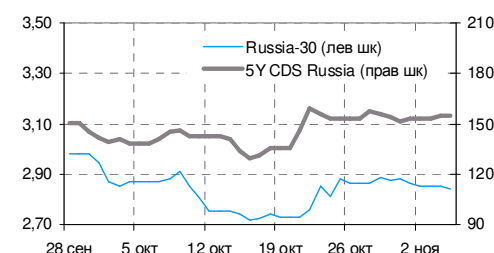
Росгосстрах (-/-/-): новый купон перед офертой на прежнем уровне.

Новый купон дает неплохую компенсацию за разницу

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, бп
Russia-30	2,84	-2
CDS России	155	4
MOSPRIME o/n	6,36	-21
NDF 3M	6,35	0
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	636,0	-70
Остатки на депозитах, млрд руб.	101,6	21
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,47	0,19
Корзина (ЦБ), руб	35,50	0,08

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, бп
LIBOR 3M	0,31	0,0
ERIBOR 3M	0,20	0,0
EUR/USD	1,2845	
UST-10	1,69	-4
Германия-10	1,43	-3
EFSF-10	1,88	-3
Италия - 10	4,99	7
Испания - 10	5,74	16
Португалия-10	8,45	37
CDS 5Y Ирландия	199	14
CDS 5Y Португалия	540	42
CDS 5Y Италия	287	8
CDS 5Y Испания	319	15

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	518,7	6
iTRAXX GEEMEA 5Y	178,3	6
iTRAXX SOVX WE 5Y	111,3	3

Рублевые облигации

	доходность	изм, бп
ОФЗ 25075	6,95	2
ОФЗ 26205	7,39	0
ОФЗ 26207	7,80	0
Газпром-11	7,74	4
РЖД-10	7,92	4
ФСК-15	8,36	9
МТС-05	9,09	2
ВымпелКом-4	9,34	4
Металинвест-5	9,35	0
РусалБр-8	15,06	3
РСХБ-15	3,57	-450

Российские еврооблигации

	доходность	изм, бп
Russia-18 RUB	6,25	0
Gazprom-37	5,26	3
Sberbank-21	4,45	0
AlfaBank-21	6,30	-1
Evraz-18	6,63	3
Vimpel-22	6,35	0
TNK-BP-18	3,59	-19

кредитного качества с РЕСО-Гарантия, но есть и другие альтернативы среди эмитентов финансового сектора. Низкая ликвидность бумаг и их отсутствие в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ могут стать решающими факторами при прохождении оферты.

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

Позитивный блок статистики из США стал поводом для роста оптимизма у инвесторов, однако не обошлось и без негативных моментов.

В понедельник торги на глобальных площадках проходили без особого позитива. Несмотря на то, что в пятницу были опубликованы вполне сильнее данные из США о состоянии рынка труда, где число вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства за месяц составило 171 тыс. при ожидании 123 тыс. а уровень безработицы оказался в рамках прогноза - 7,9%, инвесторы в первый рабочий день текущей недели продолжали скупать защитные активы.

В Европе вновь начинает о себе напоминать «греческий вопрос». Так, стало известно, что правительство страны готовится проголосовать по двум вопросам, которые могут стать причиной для отказа тройки кредиторов в предоставлении очередного транша финансовой помощи. Первый затрагивает пенсионную реформу, как следует из ранее появившейся в СМИ информации Верховный суд страны уже назвал данную меру бюджетной экономии нарушающей конституцию. Второй связан с изменением налогового законодательства. Следует отметить, что в случае если данные меры будут заблокированы при голосовании, Греция не сможет выполнить поставленные перед ней условия, и транш в 31,5 млрд евро будет заблокирован. При этом имеющиеся в казне деньги могут закончиться уже к 16 ноября. Подобные события крайне негативно отразились на общем настрое инвесторов. Тем не менее, участники рынка решили не совершать резких движений накануне завершающегося этапа выбором президента в США.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,427%, Франции – 2,207%, США – 1,685%.

На международном валютном рынке продолжается коррекция пары EUR/USD. Евро находится под давлением негатива, связанного с неопределенностью в «греческом вопросе». По итогам понедельника соотношение между долларом и евро составило 1,2778х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

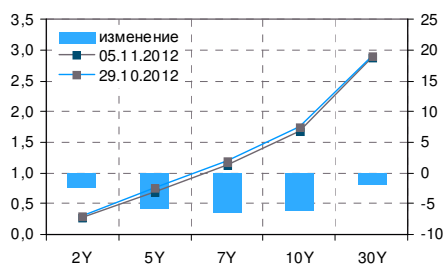
Суверенная кривая без особых изменений. Спрэд к UST-10 несколько расширился. У корпоратов восстановление ценовых уровней в бумагах Новатэка, НЛМК, Северстали и госбанках. В остальных выпусках движение не более «+/- 10 б.п.» в цене.

Инвесторы ни в понедельник, ни в пятницу не определились с единым трендом. Большинство участников торгов сейчас сфокусировано на выборах в США, которые, напомним, состоятся сегодня. Вчера на торги российских евробондов оказывал влияние выходной день в России. Суверенная кривая в целом за последние два торговых дня менялась незначительно. Хотя спрос на бумаги был скорее в пятницу. Так, неделю бумаги закончили с незначительным ростом – Russia-30 «+4 б.п.» (129,86%), Russia-42 «+9,1 б.п.» (120,956%). Итоги начала текущей недели были следующими – Russia-30 «+7 б.п.», Russia-42 «-0,5 б.п.». Отметим, что несмотря на незначительное движение суверенной кривой, спрэд к UST-10 расширился в понедельник до 115,8% б.п.

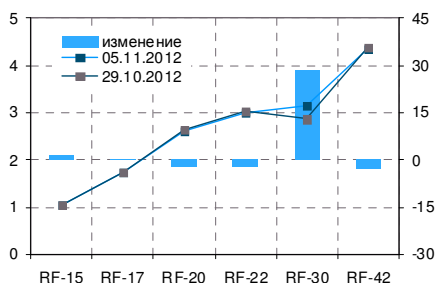
В корпоративном сегменте в целом было довольно тихо, найти изменение котировок свыше «+/- 10 б.п.» затруднительно. Из ярких движений отметим восстановление в бумагах Газпрома и Новатэка, после просадки в четверг. Так, Novatek-21 завершил пятницу с «+52,8 б.п.». Также был спрос на бумаги НЛМК-19 («+21,2 б.п.») и на длинном отрезке кривой Северстали - Sevst-22 («+22 б.п.»). Активность была также в бумагах госбанков – VEB-25 «+27 б.п.» по итогам понедельника.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

В суверенном сегменте без перемен в пятницу. В корпоративном в фокусе новый бонд Ростелекома. Компания разместила только один выпуск.

В суверенном сегменте настроения инвесторов были очень смешанными. Прежде всего, стоит отметить серьезную просадку в 26204 – бумага просела в цене на 249 б.п., однако такое движение, скорее, обусловлено традиционно низкой ликвидностью выпуска. В остальных бумагах движение было в пределах 10 б.п. Среди наиболее ликвидных выпусков отметим 26005 («+9 б.п.») и 26207 («+8 б.п.»).

Довольно неожиданно завершилось размещение бумаг Ростелекома. В итоге, эмитент разместил лишь один выпуск серии 17 объемом в 10 млрд руб. При этом ставка купона составила 8,55%, то есть чуть выше нижней границы диапазона – 8,45%. Спрос также вряд ли можно назвать ажиотажным – 13,6 млрд руб. В целом, мы считаем, что выпуск является индикатором настроений инвесторов и отражает, что в сложившейся конъюнктуре вряд ли стоит ждать в ближайшее время повторения как предложения, так и спроса на первичном рынке, сложившегося с начала осени. Вместе с тем, мы считаем, что установленные уровни по Ростелекому выглядят вполне привлекательно. Мы рекомендуем бумагу к покупке на вторичном рынке.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Натиск внешнего негатива не позволил национальной валюте в пятницу закрепиться на достигнутых в ходе торгов уровнях.

На локальном валютном рынке торги в пятницу проходили при высокой волатильности. В первой половине торгов национальная валюта демонстрировала укрепление: стоимость бивалютной корзины снизилась до отметки 35,33 руб. Позитивные данные с рынка труда США лишь способствовали развитию позитивных настроений. Тем не менее, «напор» внешнего негатива, к которому можно отнести коррекцию на сырьевых площадках (нефть марки Brent 107 долл. за барр.), а также снижение пары EUR/USD, не позволили рублю удержаться на этих уровнях. По итогам торгов курс доллара составил 31,46 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,49 руб.

Ликвидность банковской системы продолжает балансировать на уровне 700-800 млрд руб. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 48,8 млрд руб. до 737,6 млрд руб. Причиной этому стало сокращение объемов о/п заимствований кредитных организаций перед Банком России с 329,56 млрд руб. до 263,02 млрд руб. Тем не менее, ставки денежного рынка снизились. Так, индикативная MosPrime о/п составила 6,36% («-21 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании результатов выборов президента США, на фоне чего мы не рассчитываем увидеть перемены общего настроения рынка. При этом сформировавшийся тренд покупки защитных активов, скорее всего, продолжит развиваться в рамках дневной сессии.

На долговых рынках вряд ли инвесторам удастся определиться со своими настроениями. Мы считаем, что как на локальном рынке, так и на рынке евробондов инвесторы, в преддверии выборов в США, будут выбирать выжидательную позицию.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Календарь событий

Долговой рынок

- 6 ноября Открытие книги заявок: О'КЕЙ серий 01 и 02 (2 и 3 млрд руб., 5/3 года).
- 7 ноября Открытие книги заявок: ЮТэйр серий БО-09 и БО-10 (по 1,5 млрд руб., 3/1 год).
Размещение: Ростелеком серии 17 (10 млрд руб., 5/3 года).
Вторичное размещение: УБРИР серии 02 (2 млрд руб., 1,55/0,55 года).

Внешний долговой рынок

- 6 ноября Размещение: госбумаг Австрии сроком погашения 2019 и 2022 (1,32 млн евро), EFSF – 3 месяца (2 млн евро).
- 7 ноября Размещение: 5 - летних гособлигаций Италии (4 млн евро). 10 - летних облигаций США.
- 8 ноября Размещение: 30 - летних облигаций США.

Макроэкономические события

- 6 ноября Европа: индекс деловой активности в сфере услуг ЕС, цен производителей ЕС, Объем промышленных заказов в Германии.
США: Выборы президента в США
- 7 ноября Европа: розничные продажи в ЕС, Объем промышленного производства в Германии.
- 8 ноября Европа: торговый баланс Германии, торговый баланс Франции, потребительские расходы во Франции, **Решение ЕЦБ по процентной ставке**, Пресс-конференция главы ЕЦБ Марио Драги.
США: число первичных обращений за пособием по безработице в США, Торговый баланс США.
- 9 ноября Россия: **Решение ЦБ по процентной ставке**.
Европа: индекс потребительских цен Германии, объем промышленного производства во Франции.
США: оптовые запасы.

Корпоративные события

- 4-8 ноября НЛМК, МСФО, 9 мес. 2012 г.

Денежный рынок

- 6 ноября Размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах (объем 75 млрд руб., минимальная процентная ставка 7,2%, срок размещения 35 дней).
- 7 ноября Возврат Казначейству РФ с депозитов 75,0 млрд руб. (7 авг/6,89%)
Размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах (объем 50 млрд руб., минимальная процентная ставка 7,2%, срок размещения 35 дней).
- 9 ноября Возврат Казначейству РФ с депозитов 46,6 млрд руб. (9 авг/6,81%), возврат ВЭБу 10,0 млрд руб с депозитов (17 ноя 11 г/9,86%).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- По данным «Ведомостей», сделка по продаже **«Абсолют банка»** должна быть объявлена в течение ближайшего месяца. Бельгийская группа KBC анонсировала продажу «Абсолют банка» еще осенью 2009 г. Госбанк заместит средства продавца - бельгийской группы KBC - в случае, если покупателем станет Экспобанк Игоря Кима.

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **ЗАО «Европлан»** серии 03 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 11,25% годовых, что соответствует доходности 11,57% годовых к 2-летней оферте. Индикатив купона находился в диапазоне 11,25-11,75% годовых (УТР 11,57-12,10% годовых), который затем был сужен до 11,25-11,50% (УТР 11,57-11,83%).
- На прошлой неделе на ММВБ состоялось доразмещение облигаций **Костромской области** серии 34006 объем 155,7 тыс. бумаг. Цена отсечения была установлена эмитентом в размере 100% от номинала. Всего было подано 12 заявок инвесторов, совокупный спрос составил почти 335 млн руб. Средневзвешенная цена - 100,01% от номинала, средневзвешенная доходность - 9,83% годовых. После доразмещения в обращении находится полный объем выпуска в размере 4 млрд руб.
- С 6 ноября 2012 года торги облигациями **ОАО «НЛМК»** серий БО-02 и БО-03, а также облигациями **ОАО «Россельхозбанк»** серии 15 будут проходить на ММВБ в котировальном списке «А1».
- На прошлой неделе **Ростелеком** закрыл книгу заявок на выпуск облигаций серии 17 объемом 10 млрд руб. Ставка 1 купона установлена на уровне 8,55% годовых, что соответствует доходности 8,73% годовых к 3-летней оферте. Первоначально ориентир ставки был в диапазоне 8,45-8,70% годовых, который в последствии был сужен до 8,45–8,60% годовых. По облигациям было подано 32 заявки инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8,35% до 8,65% годовых. Общий объем спроса в ходе маркетинга составил 13,6 млрд. рублей. Акцептованы были 23 заявки инвесторов. Размещение на бирже запланировано на 8 ноября.
- Ставка 3-4 купонов по облигациям **ЗАО «Банк Русский Стандарт»** серии БО-01 составит 9,4% годовых. Выпуск номинальным объемом 5 млрд руб. был размещен в ноябре 2011 года сроком на 3 года. Согласно условиям эмиссии, 16 ноября 2012 года по выпуску должна состояться оферта. Цена приобретения облигаций составит 100% от номинала.
- **Уральский Банк Реконструкции и Развития** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 553 936 облигаций (27,7% выпуска) на общую сумму 554,6 млн руб., включая НКД.
- Ставка 3-4 купонов по облигациям **ОАО Банк ЗЕНИТ** серии БО-03 объемом 3 млрд руб. составит 9,1% годовых.
- Общее собрание участников **ООО «РК Казначей»** приняло решение о досрочном погашении выпуска облигаций серии 01 в дату окончания 4 купонного периода - 23 ноября 2012 года. Досрочное погашение облигаций будет осуществляться по цене 100% от номинала. Выпуск номинальным объемом 3 млрд руб. был размещен в ноябре 2010 года сроком на 5 лет.

Главные новости

Мировая промышленная конъюнктура улучшается второй месяц подряд.

Несмотря на продолжающую рецессию в Европе, мировой промышленный сектор начинает демонстрировать первые признаки улучшения конъюнктуры. Хотя делать окончательный вывод о прохождении дна ещё рано.

Событие. Индекс деловой активности в мировой промышленности вырос в октябре с 48.8 до 49.2. В России соответствующий индекс вырос с 52.4 до 52.9 пунктов.

Индексы PMI manufacturing

	окт.12	сен.12	авг.12	июль 12	июнь 12	май 12
США (ISM)	51.7	51.5	49.6	49.8	49.7	53.5
Еврозона	45.4	46.1	45.1	44.0	45.1	45.1
Германия	46.0	47.4	44.7	43.0	45.0	45.2
Франция	43.7	42.7	46.0	43.4	45.2	44.7
Япония	46.9	48.0	47.7	47.9	49.9	50.7
Китай	49.5	47.9	47.6	49.3	48.2	48.4
Индия	52.9	52.8	52.8	52.9	55.0	54.8
Россия	52.9	52.4	51.0	52.0	51.0	53.2
Бразилия	50.2	49.8	49.3	48.7	48.5	49.3
Global PMI mfg	49.2	48.8	48.1	48.4	49.1	50.6

Источник: Markit

Комментарий. Итоговая статистика по промышленным индексам PMI за октябрь внушает сдержанный оптимизм.

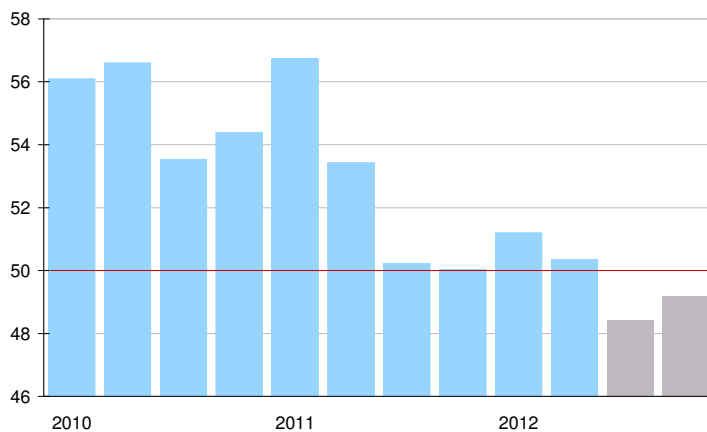
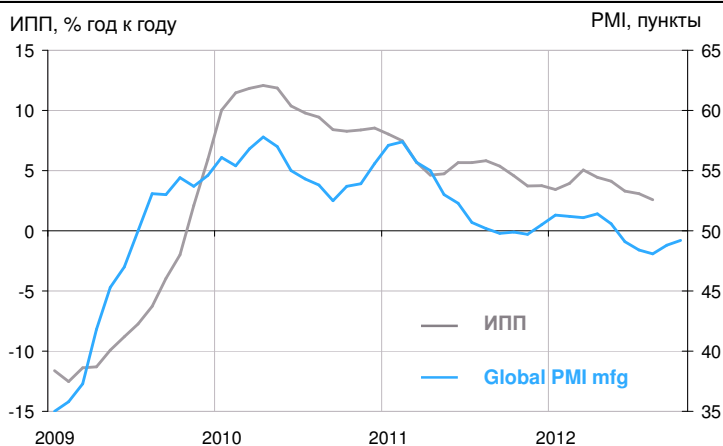
Финальное значение индексов PMI в Еврозоне и Китае оказалось несколько лучше предварительных данных (см. наш daily от 25.10). В Китае индекс достиг максимального значения за последние 8 месяцев. Дружный и достаточно заметный рост продемонстрировали индексы PMI практически по всем азиатским странам, включая Южную Корею, Тайвань, Индонезию. Положительная динамика наблюдалась и в отношении индексов PMI стран Латинской Америки – Бразилии, Мексике.

Вновь удивила статистика по России – российский PMI, характеризующий конъюнктуру в обрабатывающей промышленности, вырос до 52.9 пунктов – максимума с мая текущего года. Положительная динамика PMI объясняется ускорением роста новых заказов и выпуска продукции. Спрос преимущественно предъявляет внутренний рынок, в то время как внешняя конъюнктура остается слабой.

В целом можно констатировать, что, несмотря на продолжающую рецессию в Европе, мировой промышленный сектор начинает демонстрировать первые признаки улучшения. В то же время делать окончательные выводы о прохождении дна пока рано.

Индекс Global PMI manufacturing и индекс мирового промышленного производства (ИПП)

Среднеквартальное значение индекса Global PMI manufacturing



Источники: Markit, REUTERS, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Росгосстрах (-/-/-): новый купон перед офертой на прежнем уровне.

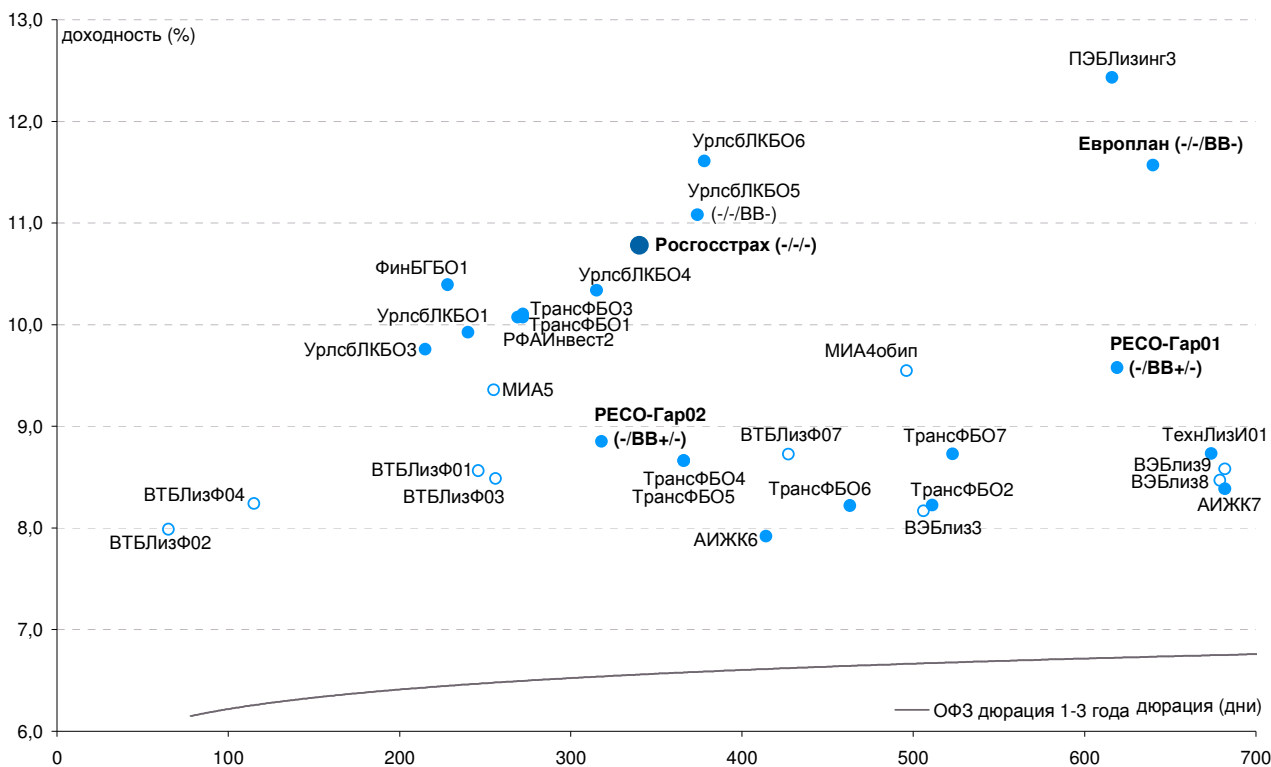
Новый купон дает неплохую компенсацию за разницу кредитного качества с РЕСО-Гарантия, но есть и другие альтернативы среди эмитентов финансового сектора. Низкая ликвидность бумаг и их отсутствие в Ломбарде и списке РЕПО ЦБ могут стать решающими факторами при прохождении оферты.

Событие. Ставка 5-6 купонов по облигациям ООО «Росгосстрах» серии 02 объемом 5 млрд руб. была определена эмитентом накануне оферты (12 ноября) на уровне 10,5% годовых, как и по 1-4 купонам.

Комментарий. Компания установила ставку 5-6 купонов на уровне 10,5% годовых, вероятно, исходя из новой оферты 1 год, то есть доходность по выпуску может составить 10,78% годовых. Отметим, что на этом временном отрезке торгуются облигации единственного эмитента из страховой отрасли – РЕСО-Гарантия (-/BB+/-) серии 02, чья доходность составляет 8,85% годовых при дюрации 318 дн. Таким образом, Росгосстрах предлагает к бумагам РЕСО-Гарантия премию порядка 190-195 б.п.

Отметим, что Росгосстрах является крупнейшим игроком страхового рынка России по объему собираемых премий и лидером страховой розницы, в то время как у РЕСО-Гарантия вторая в стране розничная сеть и 4 место в рэнкинге по премиям. Вместе с тем, у Росгосстраха отсутствует кредитный рейтинг, а прозрачность бизнеса находится на более низком уровне (нет отчетности по МСФО, которую в свою очередь готовит РЕСО-Гарантия, а качество корпоративного управления последней гарантировано одним из основных акционеров в лице международной страховой группы AXA (Aa3/AA/AA-)). В целом, предложенная Росгосстрахом премия является неплохой компенсацией за приведенные выше различия, но инвесторам нужно учитывать, что ликвидность его облигаций может оказаться минимальной, не имея при этом возможности попасть в Ломбард и список РЕПО ЦБ. В то же время конкуренцию по доходности выпуску Росгосстраха могут составить новые облигации другого игрока финансового сектора – лизинговой компании Европлан (-/-/BB-), книга заявок на которые была закрыта на прошлой неделе с доходностью 11,57% годовых к 2-летней оферте. Не исключено, что при текущей конъюнктуре владельцы облигаций Росгосстраха серии 02 могут воспользоваться офертой, отдав предпочтение ликвидности бумаг в своих дальнейших инвестициях.

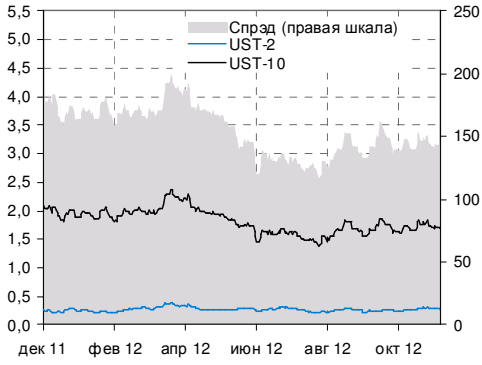
Распределение доходностей бумаг финансового сектора



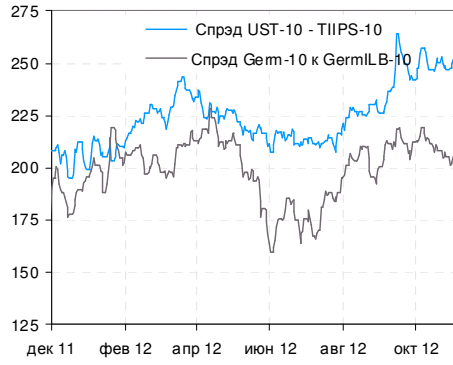
Александр Полюттов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

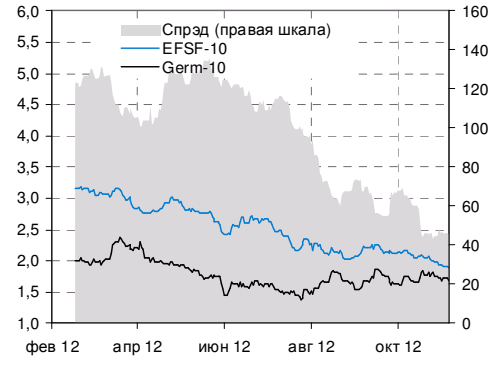
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



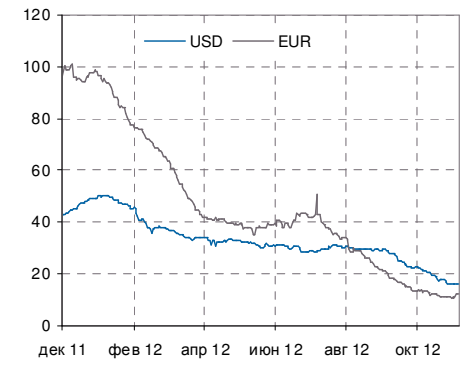
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

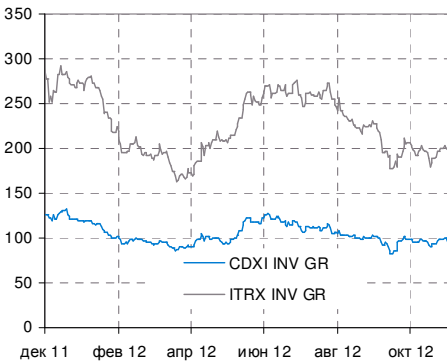


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

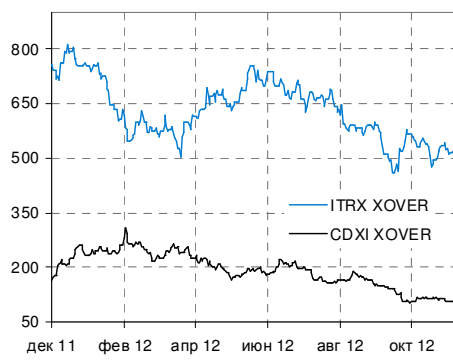


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

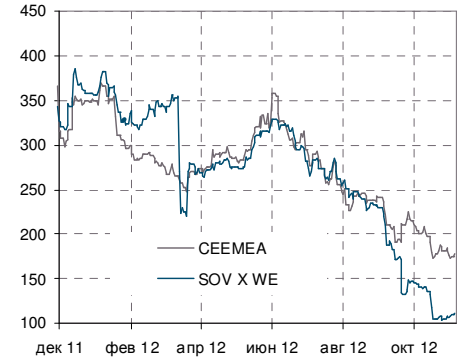
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

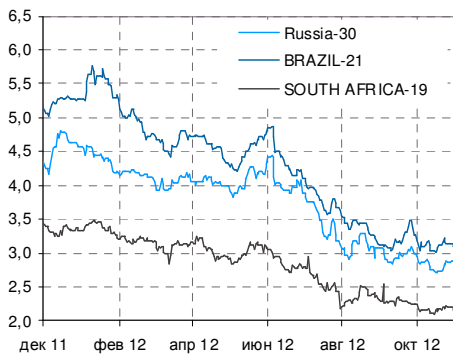


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

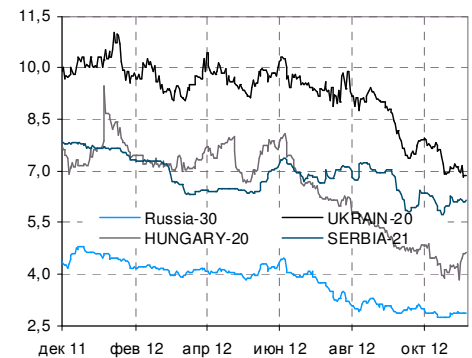
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

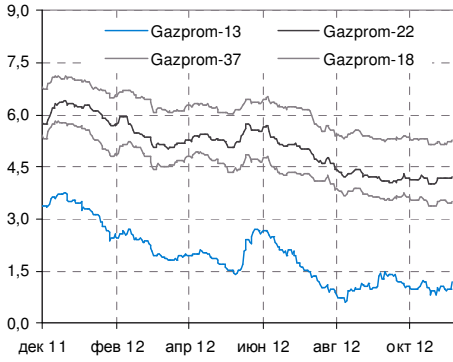


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

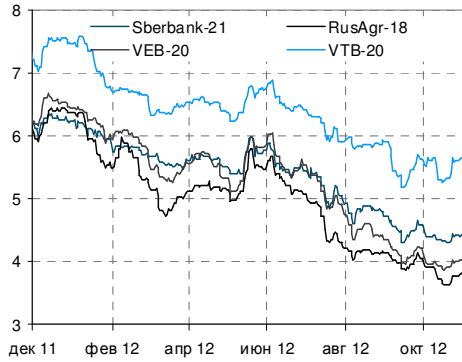


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

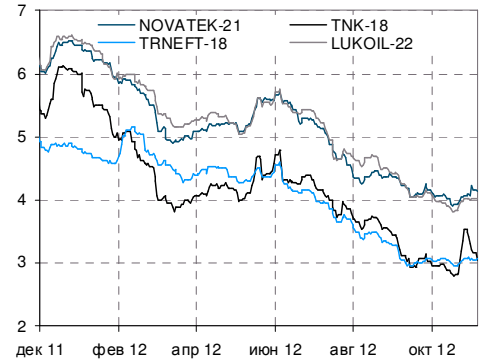
Еврооблигации Газпрома



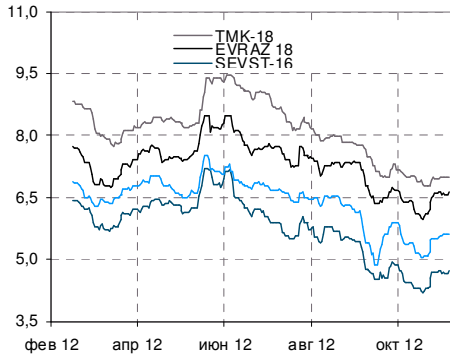
Евробонды госбанков



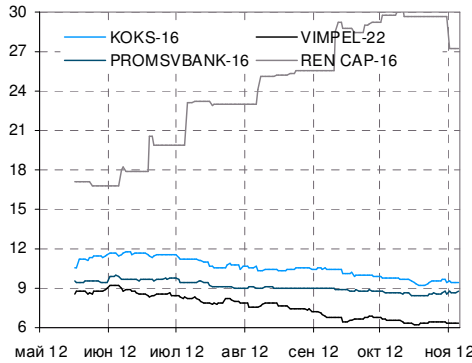
Еврооблигации нефтегазового сектора



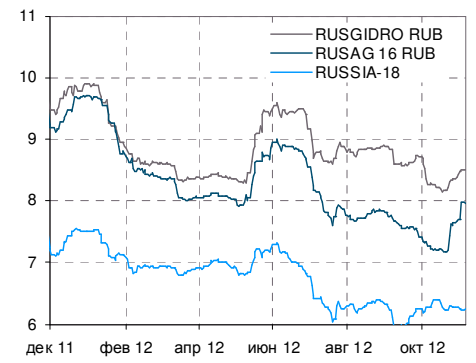
Еврооблигации металлургического сектора



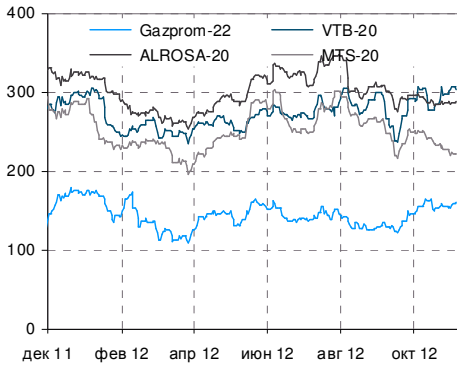
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



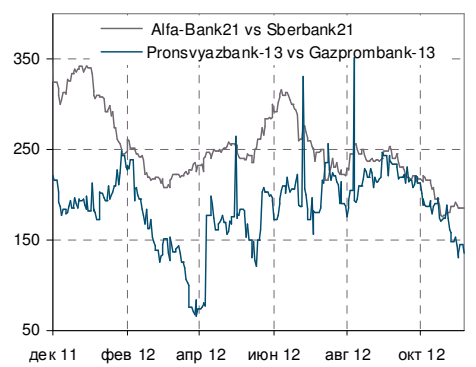
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

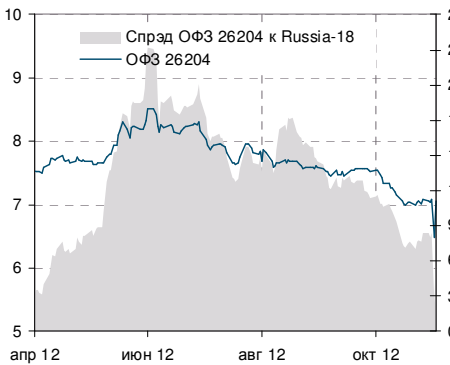


Спрэды в банковском секторе

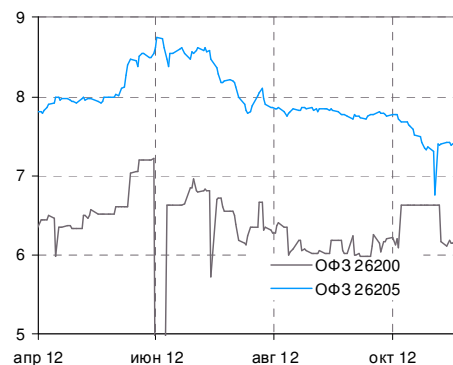


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

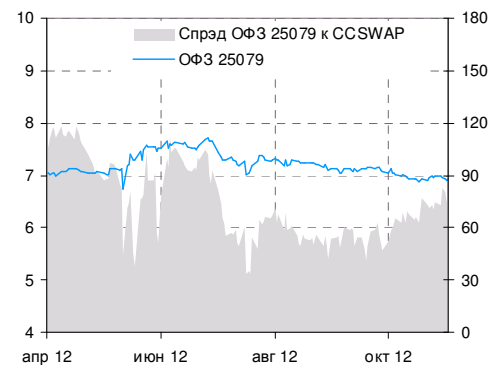
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

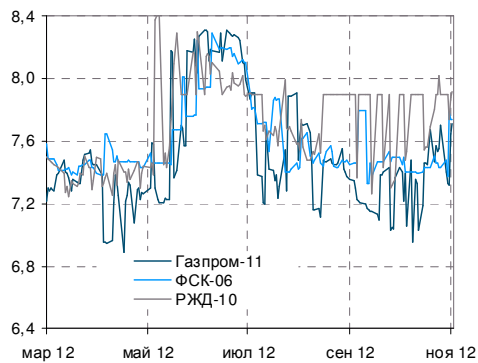


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

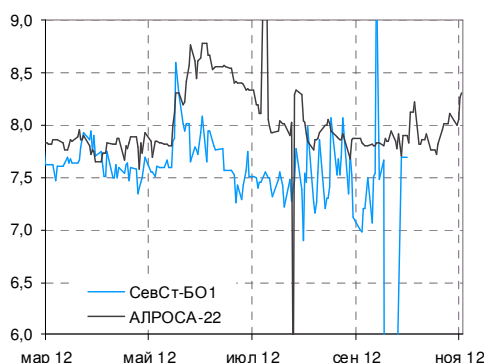


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

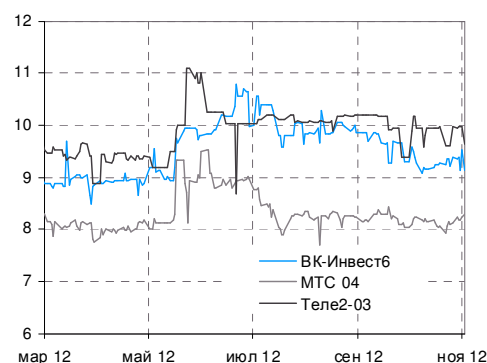
Доходности российских монополий



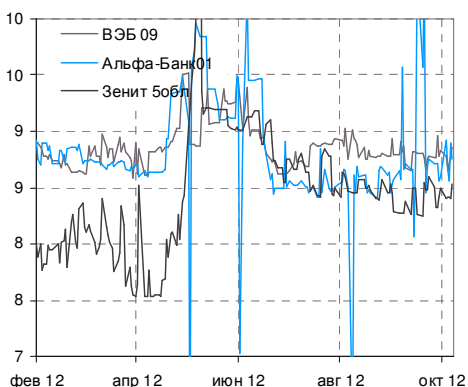
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



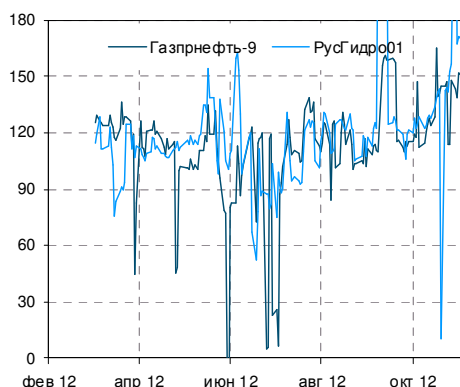
Доходности "Телекоммуникации"



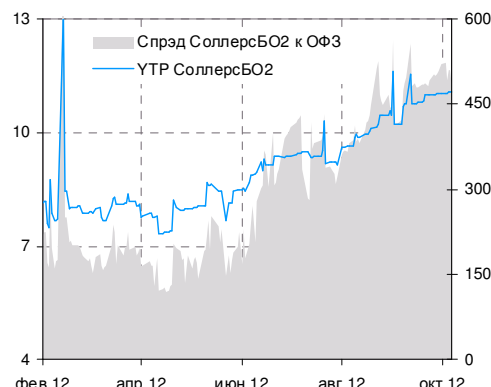
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

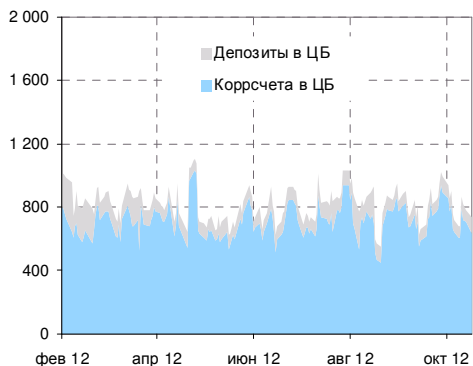


Облигации с текущей доходностью выше 10%

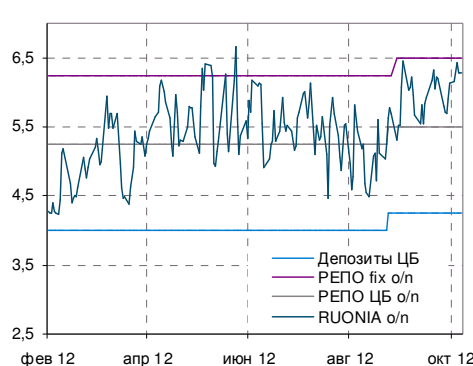


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

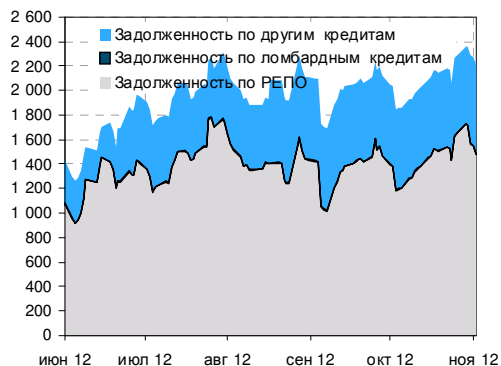
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



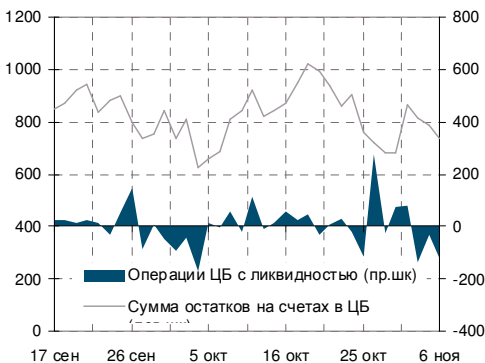
Динамика ставок денежного рынка



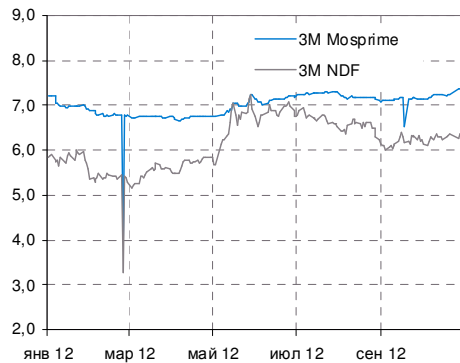
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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.