

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные рынки вновь в замешательстве. С одной стороны, поступающие новости из Греции свидетельствуют о прогрессе по части утверждения плана экономических реформ, с другой – волнующий всех вопрос согласования условий реструктуризации с частными кредиторами до сих пор не имеет решения.

Российские еврооблигации

В начале новой недели российские еврооблигации разделяли глобальную неопределенность и напряженность. Активность участников была на довольно низком уровне и по большей части ограничивалась госбумагами и недавно размещенными выпусками.

Рублевые облигации

Пока ситуация в сегменте рублевых бумаг остается в пользу ОФЗ, хотя новость о том, что Минфин меняет график аукционов, была встречена неоднозначно. Интерес к негосударственному сектору по-прежнему ограничивается первичным предложением, «вторичка» выглядит крайне вяло и безыдейно.

FX/Rates

На фоне всеобщего позитива на локальном валютном рынке сохраняется тенденция по укреплению рубля. При этом ликвидность банковской системы продолжает восстанавливаться.

Наши ожидания

Движение глобальных рынков, судя по всему, останется столь же невнятным, как и вчера, до тех пор, пока не появится какой-либо ясности по Греции. При этом в центре внимания будут тоги размещения греческих векселей на срок 182 дня на сумму 625 млн долл.

Для российских еврооблигаций неоднородность внешнего фона остается фактором давления, сдерживающим покупательскую активность

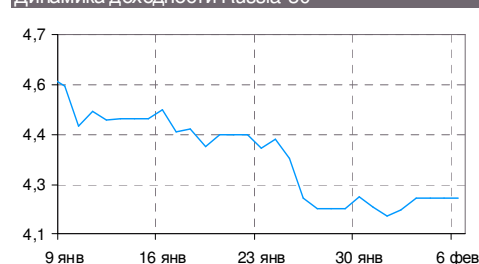
В сегменте рублевых облигаций причин для смены приоритетов не наблюдается – в центре спроса снова будут лишь ОФЗ.

Стабильно высокие котировки стоимости нефти на сырьевых площадках оказывают национальной валюте довольно сильную поддержку. Даже несмотря на то, что внешний фон не выглядит стабильным, мы полагаем, что рубль продолжит умеренно укрепляться.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,21	0
CDS России	221	6
MOSPRIME о/п	4,51	0,02
NDF 3М	5,39	0,03
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	520,9	-116
Остатки на депозитах, млрд руб.	702,7	154
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,11	-0,06
Корзина (ЦБ), руб	34,34	-0,08

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,52	-0,4
ERIBOR 3М	1,09	-0,8
EUR/USD	1,31	
UST-10	1,91	-2
Германия-10	1,89	-4
EFSF-10	2,98	-4
Италия - 10	5,61	-8
Испания - 10	4,99	4
CDS 5Y Ирландия	570	-8
CDS 5Y Португалия	1274	-12
CDS 5Y Италия	387	-4
CDS 5Y Испания	355	1
CDS 5Y Греция	6429	-114

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	550,4	3
iTRAXX CEEMEA 5Y	285,1	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	320,8	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 26205	7,85	4
ОФЗ 25077	7,29	0
Газпром-11	7,45	7
РЖД-10	7,63	1
ФСК-6	7,65	-7
РусГидро-1	8,75	10
МТС-04	8,20	13
Вк-Инвест6	9,23	-13
Северсталь-БО1	7,88	18
ВЭБ-09	9,12	11
Альфа-Банк01	9,00	0

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,92	0
Gazprom-37	6,69	2
Sberbank-21	5,85	0
AlfaBank-21	8,36	-2
Evraz-18	7,88	0
Vimpel-22	8,27	0
TNK-BP-18	5,60	1

Главные новости

Связь-Банк (-/ВВ/ВВ): первичное предложение.

Учитывая акционерную структуру, рейтинги, финансовые метрики эмитента и доходности облигаций Глобэкс Банка, мы считаем предложенные уровни по новому выпуску интересными уже по нижней границе диапазона.

Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Глобальные рынки вновь в замешательстве. С одной стороны, поступающие новости из Греции свидетельствуют о прогрессе по части утверждения плана экономических реформ, с другой – волнующий всех вопрос согласования условий реструктуризации с частными кредиторами до сих пор не имеет решения.

Формат вчерашних торгов на глобальных площадках был весьма неоднородным, отсутствие каких-либо мощных драйвером в виде новостного потока либо макростатистики является тому причиной. В Европе спрос на «защитные» бонды Германии проявился с новой силой, продвинув доходность 10-летних бумаг к отметке 1,88% годовых («-4» б.п. относительно пятницы). Основанием этому была неясность по поводу того, как скоро из Греции появятся какие-либо кардинальные заявления. Вместе с тем, признаков sale-off в бумагах «периферийных» стран и особенно Португалии, которая многими ставится на второе место после Греции в списке аутсайдеров, не наблюдалось.

В сегменте госдолга США вчера не зафиксировано резких колебаний доходности, хотя инвесторы даже при сохраняющемся давлении негатива из Европы не стараются активно наращивать позиции, судя по всему, ожидая притока нового предложения текущей недели. Напомним, что сегодня аукционом по 3-летним UST начинается «марафон» размещений на общую сумму 74 млрд долл., который в ближайшие два дня поддержат новые 10-летние и 30-летние UST.

Так, доходность UST-10 за вчерашний день сдвинулась вниз на 1 б.п. до 1,91% годовых.

Отсутствие долгожданных решений уже по двум греческим вопросам (о выделении очередного транша финансовой помощи от «тройки» кредиторов и о добровольной реструктуризации госдолгов) оказывает довольно сильное давление на европейскую валюту. В ходе вчерашних торгов пара EUR/USD демонстрировала снижение до уровня 1,3025x. Примечательно то, что даже позитивные данные о росте промышленных заказов в Германии на 1,7% при прогнозе 0,7% смогли лишь ненадолго остановить коррекцию евро против доллара. Открытие американских площадок совпало с заявлениями лидеров Германии и Франции по греческому вопросу, в очередной раз призвавших к ужесточению Афинами контроля над бюджетным дефицитом. Однако наиболее важную роль сыграли слова А. Меркель о нежелании допустить дефолт Греции. Вследствие чего инвесторы вновь начали проявлять интерес к единой валюте. По итогам дня пара EUR/USD вернулась значениям 1,3135x.

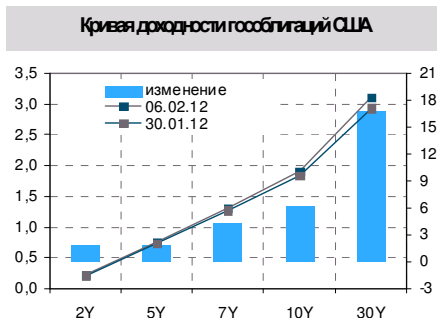
*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

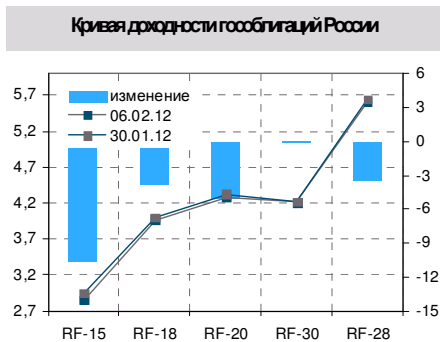
Российские еврооблигации

В начале новой недели российские еврооблигации разделяли глобальную неопределенность и напряженность. Активность участников была на довольно низком уровне и по большей части ограничивалась госбумагами и недавно размещенными выпусками.

Первый день торгов новой недели не принес какого-то позитива в сегмент российских евробондов. В течение дня не наблюдалось активных покупок, напротив весьма инициативны были желающие зафиксировать прибыль. Для суверенных Russia-30 это выразилось установлением дневного минимума в районе 118,25% («-25 б.п.») от открытия, при этом данный уровень был воспринят как приемлемый для продолжения покупок, что обеспечило котировки закрытия в диапазоне 118,375% - 118,5%.

В негосударственных бондах главными «героями» остаются недавно размещенные выпуски Сбербанка и ВЭБа. Они довольно синхронно





повторяли динамику суверенных бумаг, теряя в цене порядка 0,125% - 0,25% утром на фоне проявляющейся фиксации, а позже отыграв в полной мере утренние потери.

Из ярких движений выделим продажи по всей кривой Газпрома, повлекшие ценовой спад порядка 1%, однако во второй половине дня большую часть ценовых потерь удалось восстановить.

Также в аутсайдерах были бумаги РСХБ, в частности выпуск РСХБ-18 терял в моменте порядка 1%, но вечером отрицательную переоценку удалось ограничить 0,25%.

Ольга Ефремова

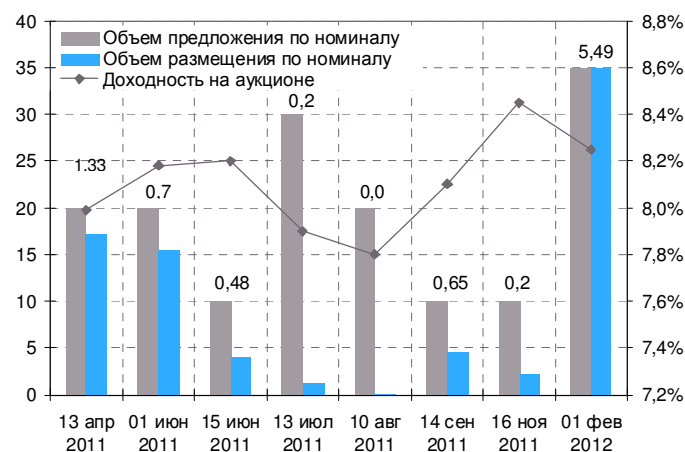
Рублевые облигации

Пока ситуация в сегменте рублевых бумаг остается в пользу ОФЗ, хотя новость о том, что Минфин меняет график аукционов, была встречена неоднозначно. Интерес к негосударственному сектору по-прежнему ограничивается первичным предложением, «вторичка» выглядит крайне вяло и безыдейно.

Судя по всему, «солирующая» роль сегмента ОФЗ будет сохраняться еще довольно продолжительное время – данный сегмент пока полностью «закрывает» на себе проявления платежеспособного спроса, сформированного в значительной степени за счет интересов покупателей-нерезидентов. При этом локальных игроков «поддержат» средства, полученные в форме купонных доходов по ОФЗ, которые будут перечислены завтра.

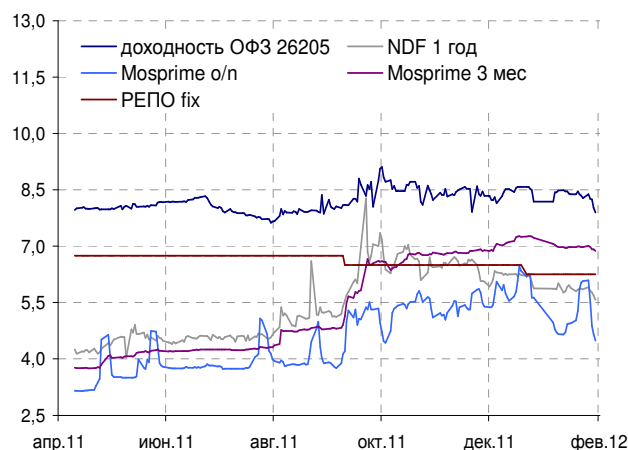
На этом фоне положительная ценовая динамика в сегменте преобладает – масштаб переоценок варьируется в пределах 50 б.п. Большим спросом пользуются выпуски, дюрация которых превышает 3 года. Вместе с тем, обратим внимание на то, что инициатива Минфина завтра провести аукцион по 26205 снова на 35 млрд руб. вместо 26204 и 25079 (15 млрд руб. и 3,27 млрд руб.) была встречена неоднозначно – по итогам дня данный выпуск стал единственным, чьи котировки по последним сделкам снизились относительно пятницы на 25 б.п. Вместе с тем, мы не видим в этом какой-то ощутимой угрозы для предстоящего доразмещения, если, конечно, Минфин не будет требовать от потенциальных покупателей согласия на дисконт к рынку. Так, по итогам вчерашнего дня доходность бумаг составляла 7,85% годовых. Ориентируясь на это, Минфин, как мы полагаем, определит целевой диапазон вокруг отметки 7,85% годовых. При этом и данный уровень будет вполне востребованным, учитывая сохраняющиеся возможности для carry-trade.

Итоги аукционов по ОФЗ 26205



*Bid/Cov

Динамика доходности ОФЗ 26205



Источник: ММВБ, ЦБ, расчеты Аналитического Департамента НОМОС-БАНКа

В негосударственном секторе, как мы уже неоднократно отмечали, покупательских инициатив «не хватает» на вторичку при таком плотном потоке первичного предложения. Вчерашние торги проходили крайне вяло, основная часть сделок привела к отрицательным переоценкам в диапазоне 10-30 б.п., затрагивая выпуски МТС, РусГидро, СУЭКа, ГПБ, ФСК, Мечела.

В то же время эмитенты стараются не упускать возможность имеющегося переспроса на первичном рынке и довольно оперативно увеличивают размер нового предложения. Ярким примером этого является сегодняшний анонс дополнительного выпуска Банка Зенит серии БО5 в объеме 3 млрд руб. после того, как в процессе размещения предыдущей серии 04 на сумму 5 млрд руб. заявок было собрано на 9 млрд руб.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

На фоне всеобщего позитива на локальном валютном рынке сохраняется тенденция по укреплению рубля. При этом ликвидность банковской системы продолжает восстанавливаться.

Локальный валютный рынок продолжает испытывать эйфорию. Курс доллара по итогам вчерашнего дня снизился до уровня 30,12 руб., а стоимость бивалютной корзины - до 34,26 руб. Вместе с тем, свою обеспокоенность, связанную с резким укреплением национальной валюты, выразил Банк России. Так, вчера зампред ЦБ А. Симановский призвал банки «реально хеджировать свои валютные риски и держать открытую валютную позицию близкой к нулю». Таким образом дав намек, что активное сокращение валютных позиций, наблюдаемое в настоящий момент, а также открытие необеспеченных коротких позиций, при негативном сценарии развития внешних макроэкономических событий может нанести существенный ущерб банковской системе.

Ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться. Банки свели к минимуму заимствования на аукционах прямого РЕПО. При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ снова продемонстрировала прирост и составила 1223,6 млрд руб. («+37,6» млрд руб.). Ставки денежного рынка практически не изменились (MosPrime o/n – 4,51%). Вместе с тем, сегодня кредитным организациям предстоит вернуть в фонд ЖКХ 12 млрд руб., на наш взгляд, данная сумма не должна сильно отразиться на общем состоянии ликвидности. Кроме того, сегодня состоится депозитный аукцион Минфина, на котором будут предложены 10 млрд руб. сроком на один месяц. Мы полагаем, что с учетом завтрашнего возврата 20 млрд руб. не стоит рассчитывать на сильный ажиотаж.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Движение глобальных рынков, судя по всему, останется столь же невнятным, как и вчера, до тех пор, пока не появится какой-либо ясности по Греции. При этом в центре внимания будут тоги размещения греческих векселей на срок 182 дня на сумму 625 млн долл.

Для российских еврооблигаций неоднородность внешнего фона остается фактором давления, сдерживающим покупательскую активность

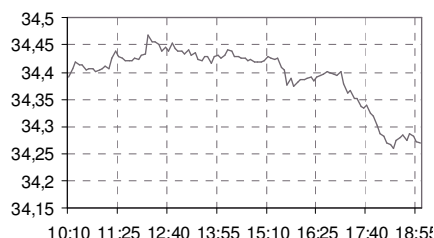
В сегменте рублевых облигаций причин для смены приоритетов не наблюдается – в центре спроса снова будет лишь ОФЗ.

Стабильно высокие котировки стоимости нефти на сырьевых площадках оказывают национальной валюте довольно сильную поддержку. Даже несмотря на то, что внешний фон не выглядит стабильным, мы полагаем, что рубль продолжит умеренно укрепляться.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Долговой рынок

7 февраля	Размещение: Банк ЗЕНИТ БО-04 Размещение: РСХБ БО-02 Размещение: ВЭБ-лизинг 06
8 февраля	Размещение ОФЗ серии 26205 на 35 млрд руб. Выплата купона по ОФЗ серий 26203, 25078, 46017, 46002.
9 февраля	Оферта по выпуску ВТБ-лизинг 08, объем выпуска 5 млрд руб. Размещение: РСХБ БО-03 Размещение: Теле2-Санкт-Петербург 05 Размещение: ЛК Уралсиб БО-05
10 февраля	Размещение: Кредит Европа Банк БО-02

Внешний долговой рынок

7 февраля	Размещение 6-месячных векселей Греции на 625 млн долл. Размещение 3-летних UST на 32 млрд долл.
8 февраля	Доразмещение 5-летних госбумаг Германии на 4 млрд евро. Размещение 10-летних UST на 24 млрд долл.
9 февраля	Размещение 30-летних UST на 16 млрд долл.
10 февраля	Размещение векселей Словении сроком на 91, 181 и 363 дня

Денежный рынок

7 февраля	Ломбардный аукцион на сроки 1 неделя, 3 месяца Возврат фонду ЖКХ 12 млрд руб. (аукцион 22 дек 12 г под 9,15%) Депозитный аукцион Минфина объемом 10 млрд руб. сроком 1 месяц
8 февраля	Возврат Минфину 20,0 млрд руб. с депозитов банков (13 сен 11 г под 6,17%) Погашение по ломбардному аукциону ЦБ 31 января Аукцион ОФЗ 25079, объем - 15 млрд руб. Аукцион ОФЗ 26204, объем - 3,27 млрд руб.
9 февраля	Депозитный аукцион ЦБ на срок 1 месяц
10 февраля	Погашение по депозитному аукциону ЦБ 12 января

Макроэкономические события

7 февраля	Статистика по промпроизводству, внешней торговли Германии за декабрь 2011 года
9 февраля	Заседание ЕЦБ, решение по базовой ставке
10 февраля	Отчет по исполнению бюджет США за январь 2012 года

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- По данным Росстата, инфляция в России в январе текущего года составила 0,5% (в январе 2011 года - 2,4%).

Корпоративные новости

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **АПХ Мираторг** намерен запустить собственную сеть супермаркетов, работающих в среднем ценовом сегменте, с полным ассортиментом продовольственных товаров. Средняя торговая площадь магазинов составит 450 кв. м, общая – 750 кв. м. В 2012 году компания планирует запустить «несколько десятков магазинов в московском регионе». Пилотный супермаркет «Мираторг» открылся полгода назад недалеко от дистрибуторского центра компании в Домодедовском районе Московской области, результаты работы которого оказались удовлетворительными, и в декабре был открыт второй магазин, еще 3 супермаркета откроются в марте. В дальнейшем магазины будут открываться в городах-миллионниках, где работают его дистрибуторские центры (в С.-Петербурге, Самаре, Ростове-на-Дону, Екатеринбурге, Челябинске, Новосибирске и др.). /Коммерсантъ/
- Компания **Башнефть** сообщила, что ее доказанные запасы нефти по стандартам PRMS увеличились на 3,8% до 1,984 млрд баррелей на конец 2011 года (против 1,911 млрд баррелей годом ранее). По оценке Miller&Lents, суммарные запасы по категории 3P – доказанные, вероятные и возможные – на конец 2011 года увеличились до 2,986 млрд баррелей с 2,947 млрд баррелей в 2010 году. По итогам аудита обеспеченность компании доказанными запасами нефти составляет 18,5 года. /Ведомости/

Долговые рынки

- Минфин принял решение 8 февраля провести аукцион по доразмещению **ОФЗ серии 26205** на сумму 35 млрд руб. вместо планировавшихся ранее аукционов по ОФЗ 25079 и ОФЗ 26204.
- **Сэтл Групп** выставил на 20 февраля 2012 года оферту по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. по цене 100% номинала.
- Спрос на облигации **Газпром нефти** серии 11 объемом 10 млрд руб. в ходе сбора заявок превысил 27 млрд руб., было получено более 60 заявок со ставкой купона в диапазоне 8,10-8,75% годовых. Напомним, книга заявок на ценные бумаги была закрыта 2 февраля 2012 года, итоговая ставка купона составила 8,25% годовых (доходность к 3-летней оферте – 8,42% годовых).
- Спрос на облигации **ВЭБ-лизинг** серии 06 объемом 10 млрд руб. превысил предложение почти в 1,8 раза и составил 17,94 млрд руб. В ходе маркетинга инвесторами была подана 41 заявка со ставкой купона в диапазоне от 8,75% до 9,50% годовых. Размещение займа на ММВБ состоится 7 февраля 2012 года. Ставка 1 купона по результатам сбора заявок была определена в размере 9% годовых, выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.
- Выпуск облигаций **ЕАБР** серии 01 размещен в полном объеме 5 млрд руб. Срок обращения займа составит 7 лет, предусмотрена 2-летняя оферта. Спрос на облигации превысил предложение в 4,1 раза и составил 20,423 млрд руб. В ходе маркетинга инвесторами была подана 71 заявка со ставкой купона в диапазоне от 8,35% до 9,25% годовых. В итоге, 1 купон был определен в размере 8,5% годовых.
- Сегодня на ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями **Связь-Банка** серии 03 объемом 5 млрд руб, которые были размещены 22 декабря 2011 года. Ставка 1 купона была установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,5% годовых к оферте через 1 год.
- **Банк Зенит** сегодня объявил об открытии на 1 день книги по сбору заявок на участие в размещении облигаций серии БО5, объем выпуска 3 млрд руб., срок - 3 года, купон 8,9%, доходность 9,1% к годовой оферте.

Связь-Банк (-/ВВ/ВВ): первичное предложение.

Учитывая акционерную структуру, рейтинги, финансовые метрики эмитента и доходности облигаций Глобэкс Банка, мы считаем предложенные уровни по новому выпуску интересными уже по нижней границе диапазона.

Событие. АКБ «Связь-Банк» (-/ВВ/ВВ) 8 февраля 2012 года откроет книгу заявок на облигации серии 04 объемом 5 млрд руб. Закрытие книги состоится 17 февраля 2012 года. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 21 февраля 2012 года. Срок обращения выпуска - 10 лет.

Комментарий. Связь-Банк на конец 2011 года занял 22 место среди российских банков. Среди сильных сторон кредитной организации можно отметить:

- Акционерная структура. Напомним, после санации банка ВЭБу принадлежит 99,4666% акционерного капитала эмитента. Таким образом, риски кредитной организации можно назвать квазисуверенными.
- Высокие темпы роста. По итогам 2011 года кредитный портфель Связь-Банка рос темпами, заметно превышающими среднеотраслевые показатели – «+58%» до 125 млрд руб. При этом отметим улучшившееся качество активов – уровень просрочки снизился по портфелю с 8,7% на начало года до 4,0%. Последнее объясняется не только динамикой роста объема операций, но и улучшением качества выданных ссуд.
- Уровень достаточности капитала остается высоким: Н1 по состоянию на 1 января 2012 года составлял 16,26%. Таким образом у банка сохраняется потенциал для дальнейшего роста.
- Фондирование основной деятельности за счет привлеченных средств клиентов – показатель в течение всего года стабильно держался ниже 1,0х и составил 0,88х на конец 2011 года. Отметим также, что основу фондирования Банка составляют депозиты юрлиц – на них приходится треть всех пассивов. На наш взгляд, такая концентрация ставит банк в зависимость от определенных источников привлечения средств. В связи с этим выход эмитента на долговой рынок можно рассматривать как позитивный фактор.

Среди слабых мест банка отметим, что порядка трети валюты баланса приходится на операции с ценными бумагами – в основном это облигации. С одной стороны, данный раздел активов можно рассматривать как «подушку ликвидности». С другой – поскольку расшифровка портфеля ценных бумаг на 1 января 2012 года отсутствует, данный факт можно назвать негативным моментом в кредитном качестве эмитента. Кроме того, нельзя не отметить убыток банка в 4 квартале 2011 года (по РСБУ) в объеме 340 млн руб., в результате прибыль по итогам года сократилась до 3,7 млрд руб. В декабре банк сократил задолженность перед Минфином на 7,8 млрд руб. до 1,8 млрд руб., при этом привлек средства ЦБ на сумму 7,4 млрд руб., таким образом, по нашему мнению, произошло рефинансирование задолженности. Однако особой угрозы мы здесь не видим – общий объем задолженности перед Минфином и ЦБ на 1 января 2012 года оставался достаточно скромным – порядка 4% пассивов.

Предложенные уровни по новому выпуску, учитывая вышеперечисленные «плюсы» и «минусы», мы считаем достаточно интересными уже при нижней границе диапазона. Отметим, что бумаги Глобэкс Банка – другой «дочки» ВЭБа, но более скромных масштабов деятельности (30 место по активам), торгуются на 20 б.п. ниже обозначенного диапазона.

Распределение доходностей облигаций, итоги последних размещений



Финансовые показатели Связь-Банка (РСБУ)

млн руб.	1 янв 11	1 апр 11	1 июл 11	1 окт 11	1 ноя 11	1 дек 11	1 янв 12
Активы	175 423	164 989	168 143	185 473	199 313	205 143	221 936
Денежные средства и драгметаллы	4 609	2 524	2 804	2 952	2 520	2 870	6 296
Доля в активах	3%	2%	2%	2%	1%	1%	3%
МБК (размещенные средства)	42 174	34 130	18 173	11 242	16 159	18 350	19 459
МБК в активах	24,0%	20,7%	10,8%	6,1%	8,1%	8,9%	8,8%
Кредитный портфель (gross)	79 396	85 761	101 341	104 227	113 127	115 011	125 320
Уровень просрочки	8,7%	4,3%	4,0%	4,5%	4,2%	4,2%	4,0%
Покрытие просрочки резервами	116,5%	134,2%	125,5%	115,1%	116,1%	116,6%	117,1%
Кредиты физлиц	7,9%	8,9%	10,2%	12,6%	12,2%	12,6%	12,5%
Кредиты/Клиентские средства	82,6%	79,2%	95,1%	99,4%	92,5%	86,0%	87,7%
Доля в активах	40,7%	49,0%	57,2%	53,3%	54,0%	53,3%	53,8%
Операции с ценными бумагами	52 322	44 157	46 370	66 744	67 162	68 401	70 402
Облигации	47 954	40 198	43 043	60 697	60 637	62 005	64 984
Доля в активах	29,8%	26,8%	27,6%	36,0%	33,7%	33,3%	31,7%
Капитал*	13 264	13 150	13 163	15 105	15 767	15 788	15 037
Доля в пассивах	7,6%	8,0%	7,8%	8,1%	7,9%	7,7%	6,8%
МБК (привлеченные средства)	53 461	32 400	34 301	54 519	45 322	40 159	40 103
Кредиты ЦБ	0	0	0	0	0	0	7 390
Кредиты ЦБ в Пассивах	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%
Средства клиентов	72 432	61 825	54 168	45 852	55 198	57 913	66 514
Депозиты, в т.ч.	23 667	46 470	52 361	59 049	67 167	75 850	76 360
юридических лиц	14 190	36 095	41 729	47 578	55 984	64 621	63 427
физических лиц	9 478	10 376	10 632	11 470	11 183	11 229	12 933
доля депозитов в пассивах	13,5%	28,2%	31,1%	31,8%	33,7%	37,0%	34,4%
Выпущенные ценные бумаги	3 523	2 019	2 723	3 741	7 962	8 658	17 104
Облигации	26	26	0	0	0	0	5 000
Балансовая прибыль (накопит. итогом)	6 032	1 559	2 513	4 069	3 957	4 268	3 727

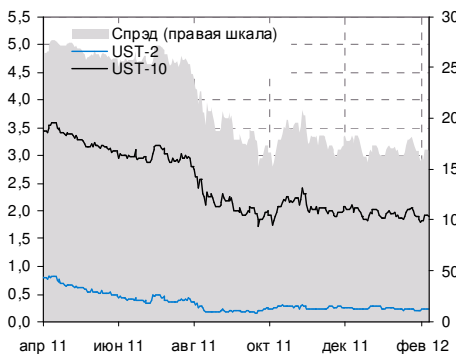
* первый раздел 101 формы

Источники: данные банка, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

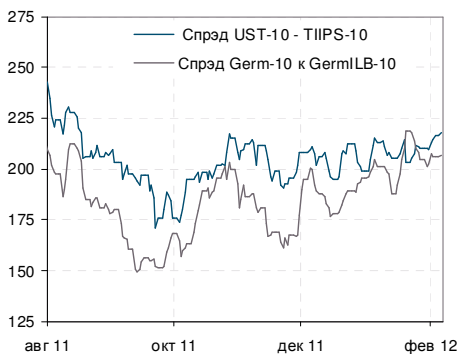
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

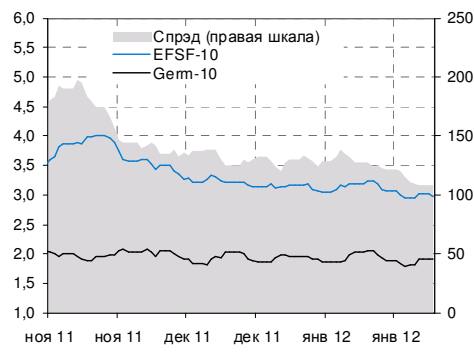
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



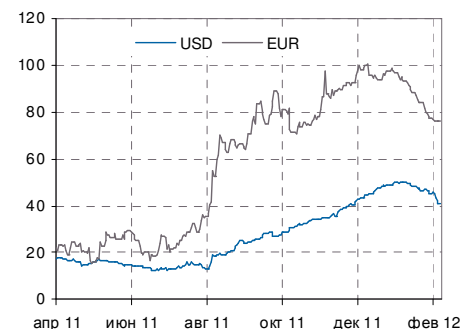
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

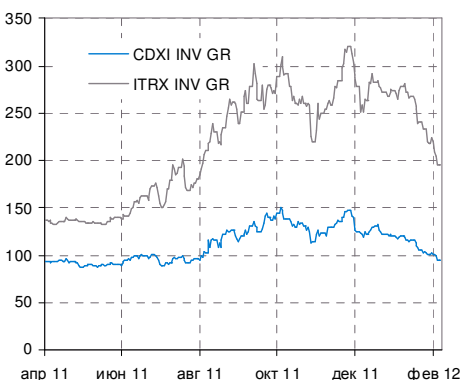


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

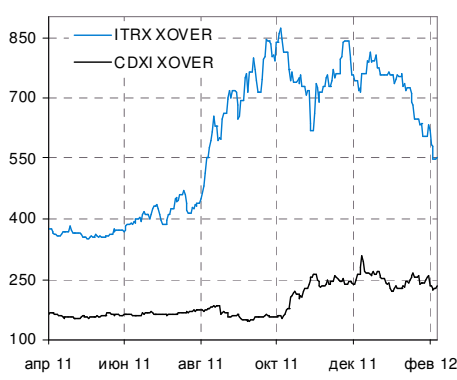


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

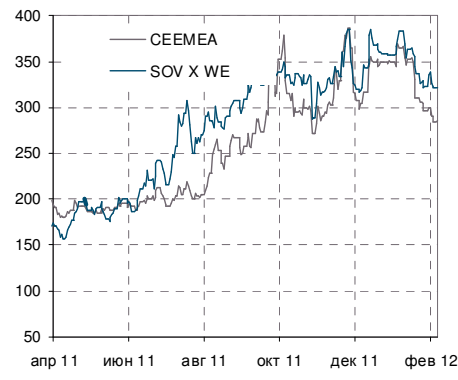
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

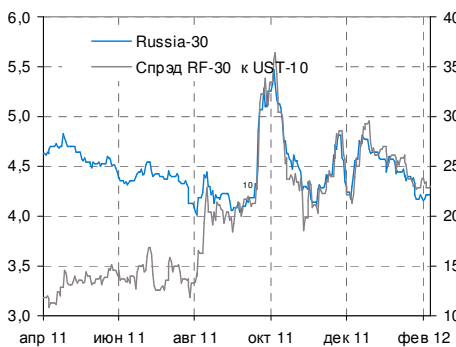


ITRX / Governments

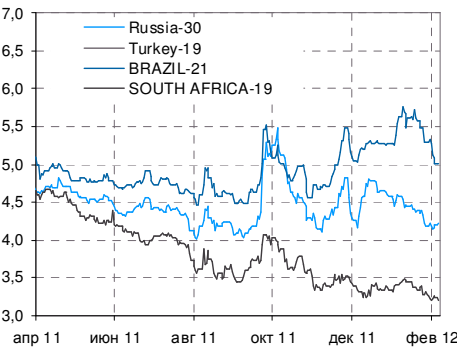


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

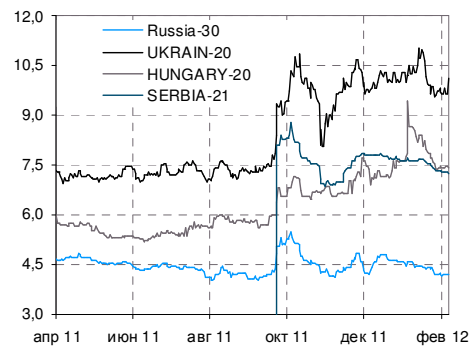
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

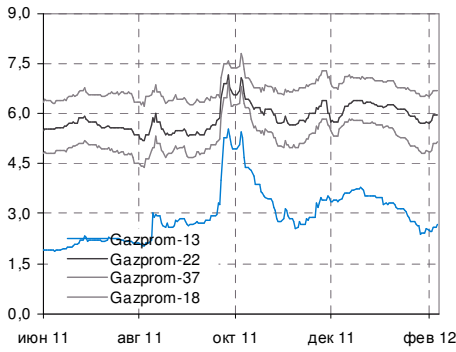


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

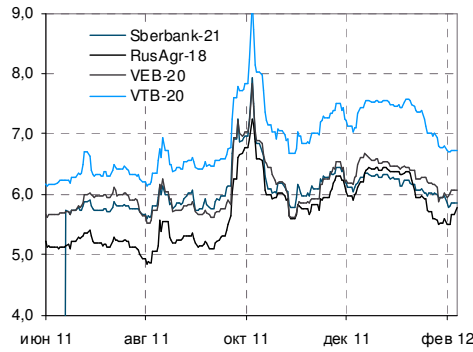


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

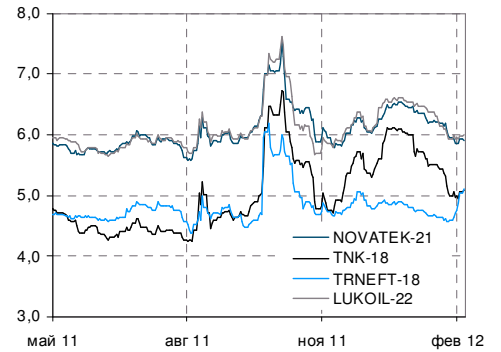
Еврооблигации Газпрома



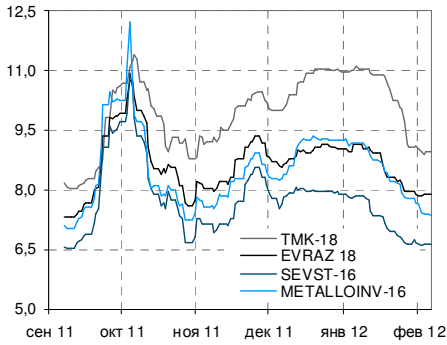
Евробонды госбанков



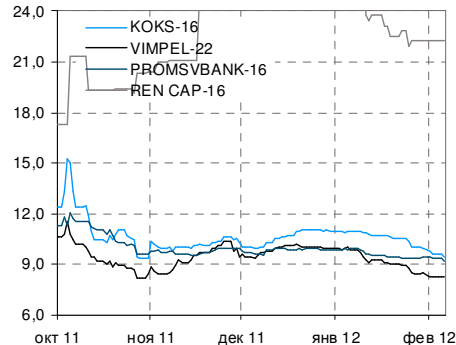
Еврооблигации нефтегазового сектора



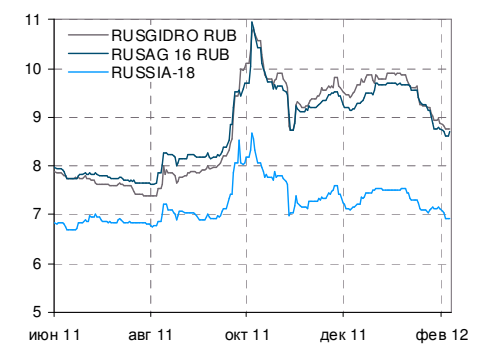
Еврооблигации металлургического сектора



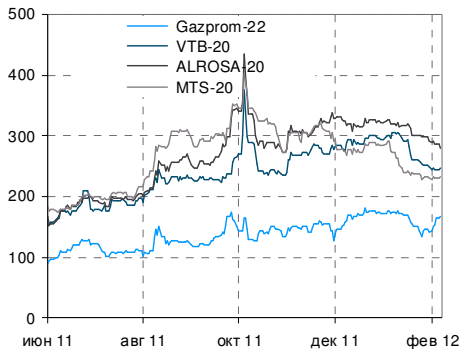
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



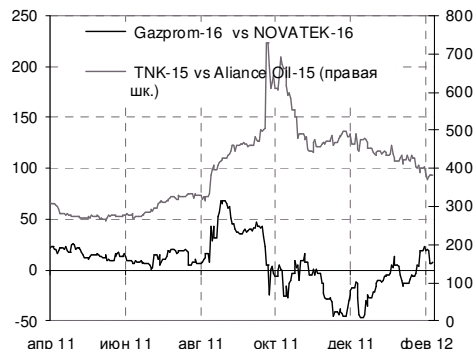
Еврооблигации, номинированные в рублях



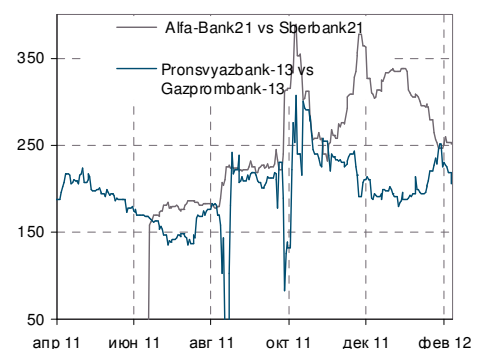
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

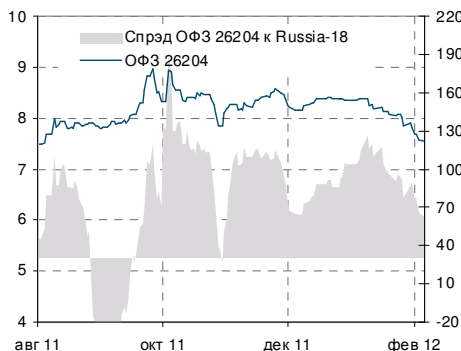


Спрэды в банковском секторе

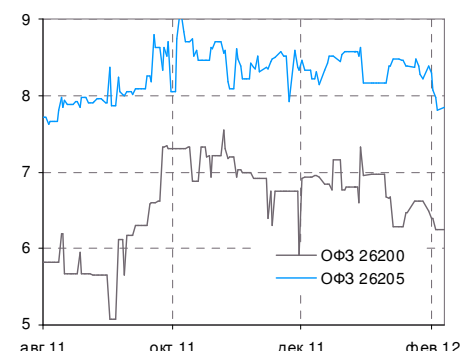


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

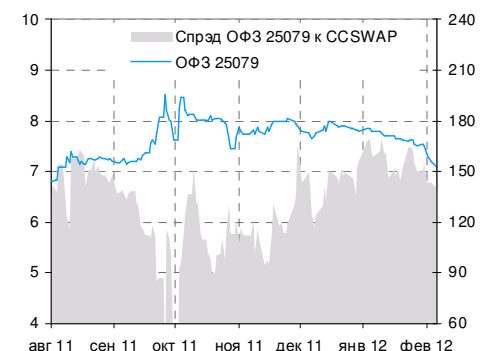
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

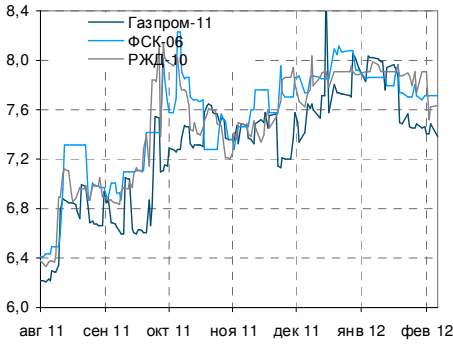


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

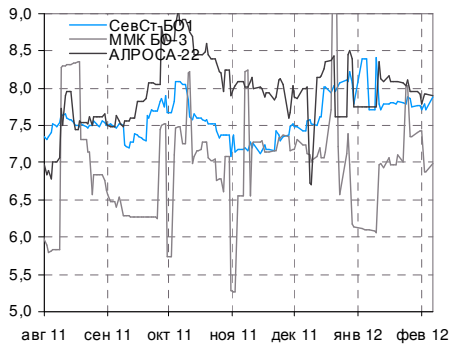


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

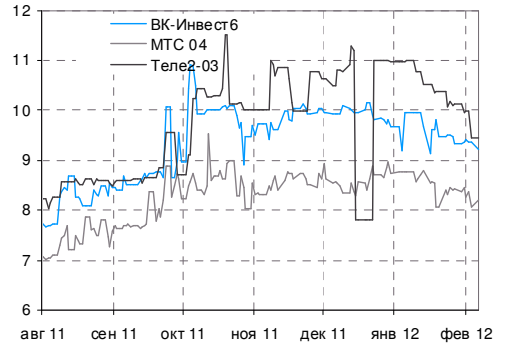
Доходности российских монополий



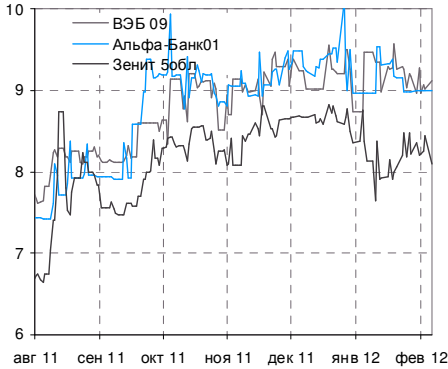
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



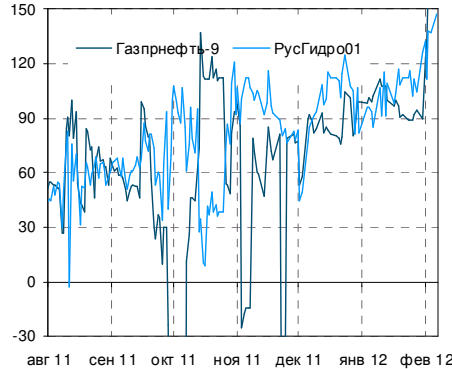
Доходности "Телекоммуникации"



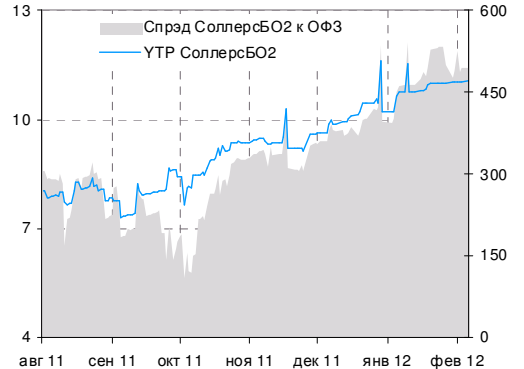
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

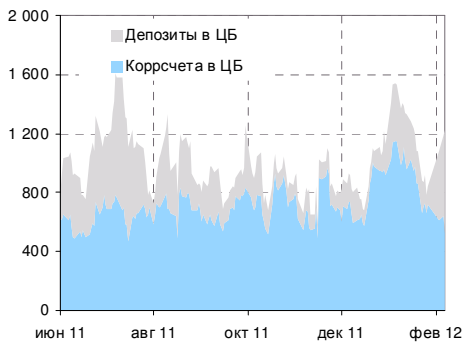


Облигации с текущей доходностью выше 10%

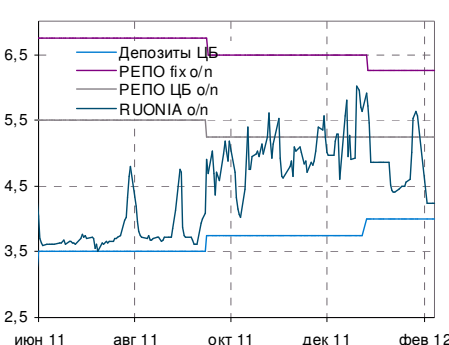


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на кор. счетах



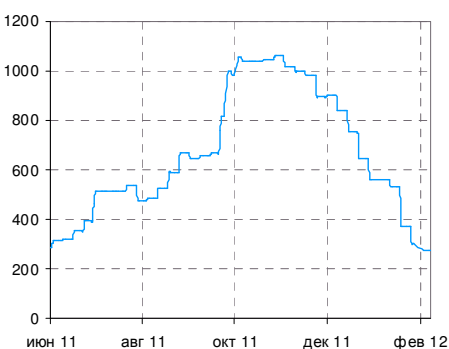
Динамика ставок денежного рынка



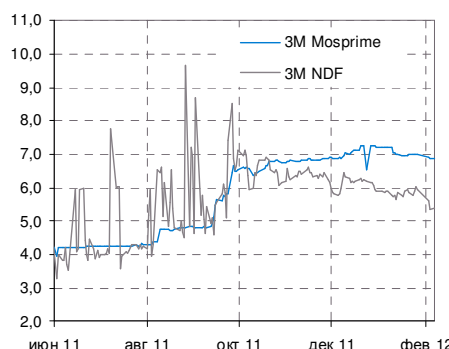
Динамика объемов и ставок РЕПО (o/n)



Динамика задолженности по депозитам Минфина



3М 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

**Телекоммуникации/
Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

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

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

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