

Долговые и денежные рынки
8 ноября 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Вчерашний день на глобальных площадках инвесторы открывали с позитивным настроением, на фоне ожиданий сохранения в США мягкой монетарной политики. Тем не менее, торги среды завершились в «красной зоне».

Российские еврооблигации

Вчера инвесторы умерили свои аппетиты к покупкам. В итоге, незначительная просадка в Russia-30 и ряд отрицательных переоценок в корпоративных бумагах. Вместе с тем, основная часть бумаг продолжала расти.

Рублевые облигации

Ожидаемое успешное размещение ОФЗ 26209 не стало драйвером роста среди других ОФЗ – день прошел без существенного изменения котировок. В корпоратах наметился спрос на ряд бумаг.

FX/Rates

Национальная валюта в ходе вчерашних торгов продемонстрировала укрепление позиций. Тем не менее, завершение дня проходило под давлением внешнего негатива.

Наши ожидания

Сегодня, учитывая открывшиеся в красной зоне фондовые индикаторы, сессии как на внутреннем, так и внешнем долговых рынках будут иметь довольно волатильные движения с преобладанием фиксаций. Валютные площадки, скорее всего, продолжат демонстрировать негативное отношение инвесторов к евро.

Главные новости

Инфляция не даёт поводов для повышения ставок ЦБ.

Данные по инфляции за октябрь свидетельствуют об остановке роста цен в последнюю декаду месяца. Это выглядит удивительно для данного времени года. Снижение инфляции на фоне замедления экономики не даёт поводов для повышения ставок ЦБ. Прогноз по ставкам на ближайшем заседании ЦБ (9 ноября) – без изменений.

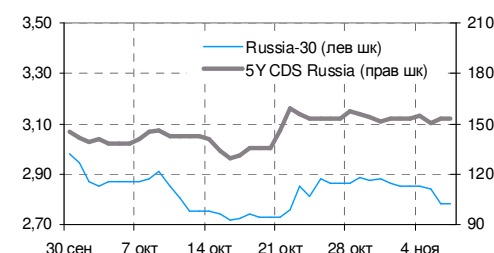
Банк Русский Стандарт (Ba3/B+/B+): доразмещение еврооблигаций.

Доразмещение прошло с премией к рынку, что дает бумаге возможность апсайда в краткосрочном периоде.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,78	0
CDS России	153	2
MOSPRIME o/n	6,23	-16
NDF 3М	6,28	-5
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	750,8	91
Остатки на депозитах, млрд руб.	119,3	27
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,52	0,15
Корзина (ЦБ), руб	35,41	0,07

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	-0,2
ERIBOR 3М	0,20	0,0
EUR/USD	1,2762	
UST-10	1,65	-10
Германия-10	1,38	-6
EFSF-10	1,84	-5
Италия - 10	4,90	1
Испания - 10	5,68	4
Португалия-10	8,38	-3
CDS 5Y Ирландия	198	2
CDS 5Y Португалия	543	5
CDS 5Y Италия	290	8
CDS 5Y Испания	325	10

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	525,5	17
iTRAXX GEEMEA 5Y	177,7	2
iTRAXX SOVX WE 5Y	111,2	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,91	-2
ОФЗ 26205	7,37	-1
ОФЗ 26207	7,79	0
Газпром-11	7,90	24
РЖД-10	7,79	-1
ФСК-15	8,31	3
МТС-05	9,06	0
ВымпелКом-4	9,25	-6
Металинвест-5	9,28	0
РусалБр-8	14,82	1
РСХБ-15	8,30	29

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,23	0
Gazprom-37	5,20	-6
Sberbank-21	4,39	-3
AlfaBank-21	6,25	-5
Evraz-18	6,46	-13
Vimpel-22	6,25	-1
TNK-BP-18	3,43	-8

Итоги Societe Generale за 9 месяцев 2012 года, в том числе в России.

Третий квартал для российского подразделения (Росбанк, ДельтаКредит или Русфинанс банк) прошел на более позитивной ноте, чем 1 полугодие 2012 года. Однако по группе SG в целом наблюдается негатив.

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

Вчерашний день на глобальных площадках инвесторы открывали с позитивным настроем, на фоне ожиданий сохранения в США мягкой монетарной политики. Тем не менее, торги среды завершились в «красной зоне».

Объявление результатов выборов США, на которых победил Б.Обама, первые часы вчерашних торгов стали поводом для усиления оптимистичных настроений у инвесторов. Ожидание того, что в ближайшее время в стране сохранится действующий монетарный режим, с низкими процентными ставками и программами количественного смягчения, оказывало на рынок позитивное воздействие.

Вместе с тем, уже во второй половине дня на рынке появились две идеи, кардинально изменившие настрой участников. Так, вчера глава ЕЦБ в ежемесячном выступлении, на которое, как правило, практически не реагируют инвесторы, сообщил, что долговой кризис начинает оказывать воздействие не только на страны, испытывающие непростую экономическую ситуацию, но и на Германию, являющуюся локомотивом ЕС. Подобные слова были подтверждены опубликованной ранее статистикой о сокращении объемов промышленного производства в Германии. Кроме того, М. Драги отметил, что эффекта от текущих стимулирующих мер ЕЦБ в ближайшее время не стоит ожидать. Таким образом, глава европейского регулятора лишь подтвердил, что экономика ЕС пошла по пути негативного сценария, с ростом инфляции и замедлением темпов роста.

Еще одним «кошмаром» для рынка стало активное муссирование темы fiscal cliff в США, который должен наступить в начале 2013 года, когда в стране вступят меры бюджетной экономии и повышения налоговой нагрузки, принятые еще в середине 2011 года. Напомним, что отсутствие договоренности между демократами и республиканцами по вопросу сокращения уровня государственного долга привело к тому, что конгресс принял решение отменить льготы по уплате налогов и урезать госрасходы с отложенной датой вступления в силу. Так как при текущих расстановках сил в конгрессе у президента страны приблизительно такие же шансы, как и до выборов, это может сделать fiscal cliff чем-то неизбежным.

По итогам дня стало ясно, что инвесторы вновь предпочитают низкодоходные, но менее рискованные активы. Так, доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,379% («-5,9 б.п.»), Франции -2,175% («-2,3 б.п.»), США -1,648% («-10,4 б.п.»).

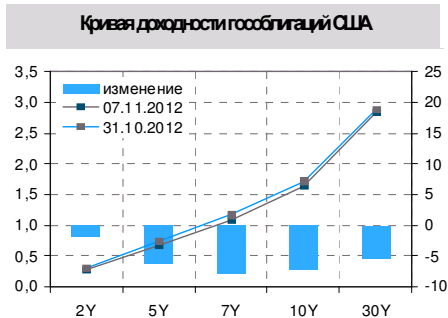
На международных валютных площадках вчерашний день был разделен на две неравные части. В первой половине торгов пара EUR/USD демонстрировала рост, поддерживаемый позитивным фоном, и достигала уровня 1,2866х. Однако уже во второй половине дня спрос на евро резко снизился, а заявления главы ЕЦБ даже отпугнули инвесторов. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2774х.

Алексей Егоров

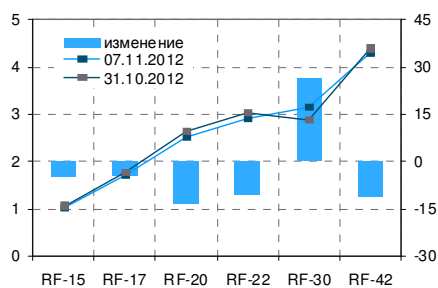
Российские еврооблигации

Вчера инвесторы умерили свои аппетиты к покупкам. В итоге, незначительная просадка в Russia-30 и ряд отрицательных переоценок в корпоративных бумагах. Вместе с тем, основная часть бумаг продолжала расти.

Вчера позитива вторника не хватило инвесторам для того что бы сохранить единый тренд на рынке. На этот раз риторика вокруг fiscal cliff отчасти заставляла инвесторов фиксировать свои позиции. Более всего



Кривая доходности гособлигаций России



это было видно в Russia-30. Так, бонд начал день с довольно существенного снижения цены относительно предыдущего открытия – 126,87% против 127,28% по итогам вторника. Вместе с тем, далее в течение дня бумага показывала рост, максимум был в середине дня на уровне 127,95%, однако все же день был закончен со снижением на 5,7 б.п. (127,223%). В остальных бумагах на суверенной кривой в целом был рост. Так, Russia-42 завершил день с плюсом на 43 б.п. и ценой в 122,327%.

В корпоративном сегменте в целом настроения носили умеренно оптимистичный характер. В нефтегазовом сегменте в спросе были бумаги Газпрома, прежде всего, ценовой перформанс показали Gazprom-34 («+61,7%»), Gazprom-37 («+96,2%»). В секторе также положительную переоценку в пределах 30 б.п. показали бумаги Лукойла, сохранялся спрос на выпуски ТНК-ВР. Среди негативных моментов отметим продажи в ТМК-15-convert, который за день просел в цене на 36,4 б.п. Остальные отрицательные переоценки редко выходили за рамки в 10 б.п. В основном же корпоративный сегмент характеризовался ростом.

Для первичного рынка вчера событием было доразмещение выпуска Rus stand-17 (9,25%) по цене 102,25%, что мы считаем довольно интересным уровнем, учитывая премию к рынку – смотрите наш комментарий к размещению евробонда.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Ожидаемое успешное размещение ОФЗ 26209 не стало драйвером роста среди других ОФЗ – день прошел без существенного изменения котировок. В корпоратах наметился спрос на ряд бумаг.

Вчера вполне ожидаемо успешно прошел аукцион по выпуску ОФЗ 26209. Так, при предложении в 35 млрд руб. спрос был более чем в 2,7 раза выше и составил около 95 млрд руб. Доходность по средневзвешенной цене составила 7,42%. Успех размещения бонда однако не позволил ни данному выпуску, ни остальным ОФЗ показать рост. Большинство выпусков вчера сохранили свои ценовые уровни без изменений. Причина тому - усугубление ситуации, основанное, как мы отметили выше, на риторике вокруг fiscal cliff. Стоит отметить, что вчера довольно неплохой оборот показывали корпораты. Спрос был на бумаги Башнефти02 («+60 б.п.»), ВЭБЛизинг9 («+40 б.п.»), НЛМКБО-6 («+20 б.п.»). В списках на продажу при сколь значимых оборотах отметились лишь выпуски МТС-20 («-20 б.п.»), Россельхозб15 («-20 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта в ходе вчерашних торгов продемонстрировала укрепление позиций. Тем не менее, завершение дня проходило под давлением внешнего негатива.

На локальном валютном рынке вчерашние торги открылись укреплением курса рубля на фоне оптимистичных настроений инвесторов. При этом утренняя ситуация на сырьевых площадках выглядела крайне позитивной: стоимость нефти марки Brent достигала отметки 111,6 долл. за барр. Темнее менее, перемена настроений глобальных участников спровоцировала коррекцию пары EUR/USD, а также распродажу на сырьевых площадках. По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 35,35 руб., а курс доллара - 31,46 руб.

Уровень ликвидности денежного рынка продолжает восстанавливаться. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 870,1 млрд руб. («+118,4 млрд руб.»). Ставки на рынках МБК снизились – индикативная MosPrime o/n – 6,33% («-16 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, учитывая открывшиеся в красной зоне фондовые индикаторы, сессии как на внутреннем, так и внешнем долговых рынках будут иметь довольно волатильные движения с преобладанием фиксаций.

Валютные площадки, скорее всего, продолжат демонстрировать негативное отношение инвесторов к евро.

Игорь Голубев
Алексей Егоров

Календарь событий**Внешний долговой рынок**

8 ноября Размещение: 30 - летних облигаций США.

Макроэкономические события

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. 12 г.

Денежный рынок

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

Макроновости

- Международные резервы России за октябрь 2012 года снизились на 3,127 млрд долл. (0,6%) и по состоянию на 1 ноября составили 526,766 млрд долл. За 10 месяцев 2012 года резервы выросли на 28,117 млрд долл. или на 5,6%.
- 9 ноября 2012 года на Санкт-Петербургской валютной бирже пройдет очередной депозитный аукцион по размещению временно свободных средств Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 1,4 млрд руб. сроком до востребования, говорится в сообщении Фонда.
- Банк России продал в октябре на внутреннем валютном рынке 22,45 млн долл. США и 0,92 млн евро, при этом все интервенции были целевыми. Покупка американской валюты и евро в октябре ЦБ не осуществлялась.
- По данным ЦБ, реальный эффективный курс рубля к иностранным валютам за январь-октябрь 2012 года вырос на 3,9% по отношению к декабрю 2011 года. Реальный курс рубля к евро вырос на 6,3%, к доллару - на 3,9%.

Корпоративные новости

- Газета «Ведомости» сообщает, что **VimpelCom Ltd.** реструктурирует управленческую структуру бизнеса холдинга. Компания выбрала семь крупнейших рынков, которыми планирует заниматься более активно – это Россия, Италия, Алжир, Украина, Казахстан, Пакистан и Бангладеш. Предполагается, что в большинстве этих стран (за исключением Алжира, где у VimpelCom Ltd. имеется партнер) бизнес будет подчиняться напрямую штаб-квартире в Амстердаме, а не макрорегиональным центрам, как сейчас. Таким образом VimpelCom Ltd. сможет избавиться от лишних управленческих звеньев, сократить дублирующие функции и повысить эффективность бизнеса. Программа по повышению эффективности включает в себя в том числе сокращение затрат на одного сотрудника. /Ведомости/
- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** и индонезийская авиакомпания Sky Aviation подписали соглашение о финансировании поставки 12 самолетов Sukhoi Superjet 100 (SSJ-100) на сумму 380 млн долл. Финансирование поставок будет осуществлено через ВЭБ. Компания «Гражданские самолеты Сухого» и индонезийский региональный авиаперевозчик Sky Aviation заключили договор на поставку 12 самолетов Sukhoi Superjet 100 в базовой конфигурации в июне 2011 года. Первый лайнер перевозчик должен получить до конца 2012 года. В среду ГСС сообщил, что в настоящее время идет процесс валидации сертификата типа самолета Sukhoi Superjet 100 (модель RRJ-95B), который разрешает экспорт SSJ-100 в Индонезию и его эксплуатацию авиакомпаниями данной страны без ограничений.

Долговые рынки

- **Газпромбанк** привлек синдицированный кредит на сумму 500 млн долл. от клуба международных банков сроком на 1 год по ставке LIBOR + 1,20% годовых. Средства от привлечения кредита будут направлены на общие корпоративные цели Банка, включая наращивание кредитного портфеля.

Главные новости

Инфляция не даёт поводов для повышения ставок ЦБ

Данные по инфляции за октябрь свидетельствуют об остановке роста цен в последнюю декаду месяца. Это выглядит удивительно для данного времени года.

Снижение инфляции на фоне замедления экономики не даёт поводов для повышения ставок ЦБ. Прогноз по ставкам на ближайшем заседании ЦБ (9 ноября) – без изменений.

Событие. По итогам октября потребительские цены выросли на 0.5 %, годово́й показатель составил 6,5%.

Показатели инфляции в июне

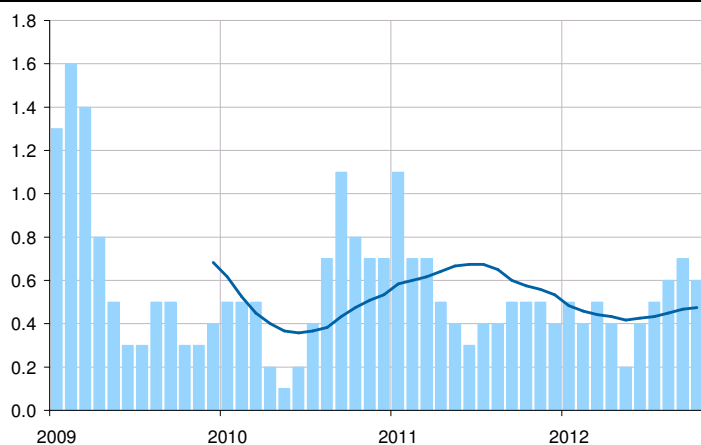
	% м/м	% г/г	% с начала года
Цены потребителей	0.5	6.5	5.6
Цена на продовольствие	0.5	7.3	6.1
Базовая инфляция	0.6	5.8	4.8

Источники: Росстат

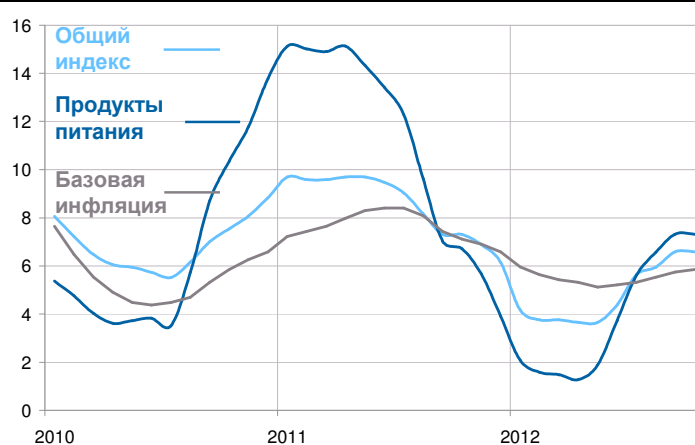
Комментарий. Октябрьская инфляция преподнесла сюрприз, составив всего лишь 0.5 %. Недельные данные свидетельствовали о заметном ускорении инфляции в первой половине октября (с 1 по 22 октября рост цен составлял 0.5 %); в результате МЭР повышал месячный прогноз до 0.7-0.8 %. Получается, что в последние 9 дней месяца рост цен остановился, что выглядит удивительно для данного времени года. Недельные данные по инфляции, как правило, отличаются от месячных значений, т.к. рассчитываются по разным корзинам продуктов и услуг, но отклонения, как правило, бывают незначительными в пределах 0.1 п.п.

В конце этой недели (9 ноября) состоится заседание Банк России по процентным ставкам. Судя по последней статистике, свидетельствующей о снижении инфляции на фоне замедления экономики, поводов для повышения ставок нет. Хотя, стоит оговориться, что у нас нет пока данных о кредитовании физических лиц в октябре. Как мы отмечали ранее, именно стремлением охладить бум в сегменте розничного кредитования объяснялось повышение ставок ЦБ в сентябре.

Базовая инфляция, % м/м



Инфляция, % г/г



Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Кирилл Тремасов

Банк Русский Стандарт (ВаЗ/В+/В+): доразмещение еврооблигаций.

Доразмещение прошло с премией к рынку, что дает бумаге возможность апсайда в краткосрочном периоде.

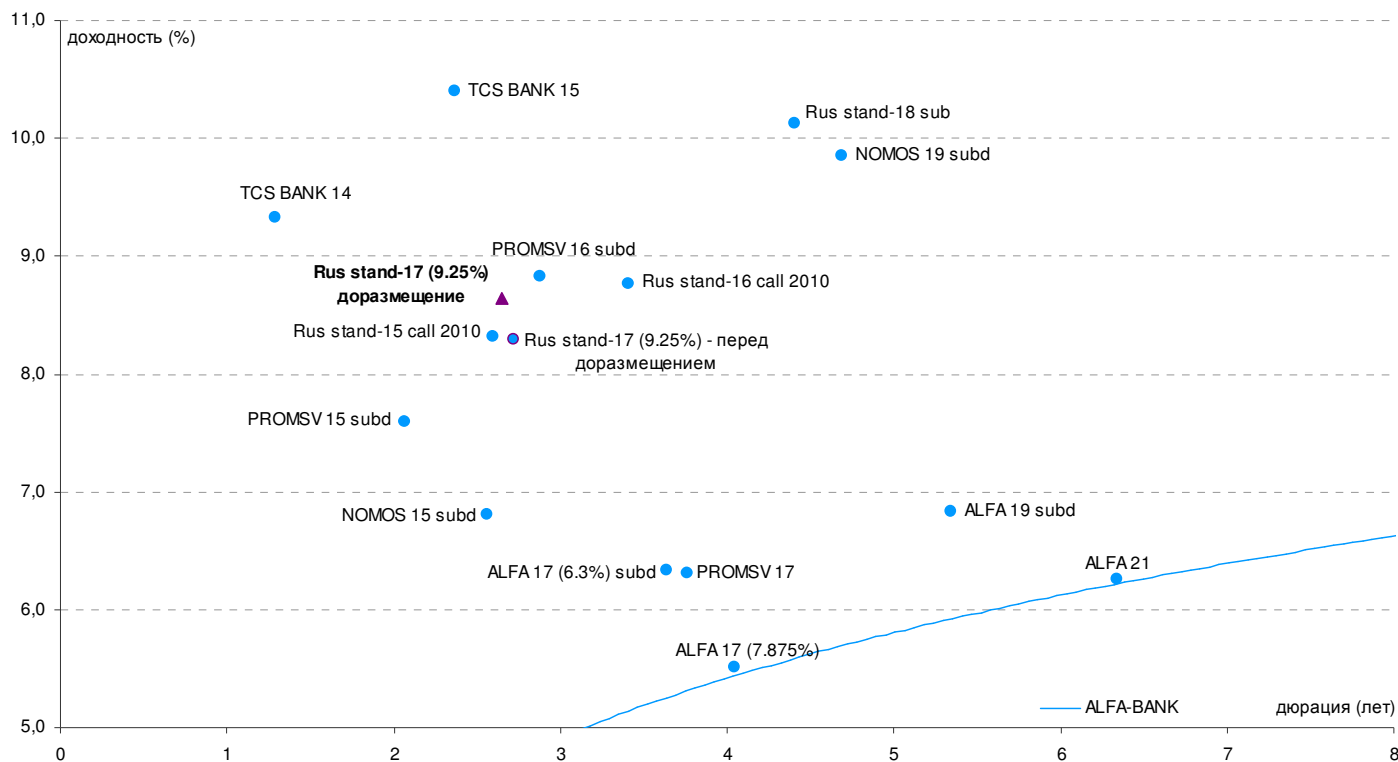
Событие. Банк Русский Стандарт доразместил евробонды по цене 102,25% от номинала в объеме 175 млн долл. Напомним, оригинальный выпуск 5-летних

евробондов эмитент разместил в июле объемом 350 млн долл. с доходностью 9,25%. Погашение облигаций – в июле 2017 года, предусмотрен PUT-опцион в июле 2015 года.

Комментарий. Перед доразмещением бумага демонстрировала YTP на уровне около 8,293%. Вчера при цене 102,25% доходность составила 8,647% годовых. Таким образом, доразмещение прошло с премией к рынку около 35 б.п. На наш взгляд, в ближайшее время бумага вернется на более низкие уровни доходности, реализовав заложенную при размещении возможность апсайда.

Напомним, что на международный долговой рынок банк выходил последний раз не так давно: в октябре был размещен субординированный евробонд на 350 млн долл. под 10,75% с погашением в 2018 году.

График доходности еврооблигаций финансового сектора (08.11.2012 г.)



Елена Федоткова

Итоги Societe Generale за 9 месяцев 2012 года, в том числе в России.

Третий квартал для российского подразделения (Росбанк, ДельтаКредит или Русфинанс банк) прошел на более позитивной ноте, чем 1 полугодие 2012 года. Однако по группе SG в целом наблюдается негатив.

Событие. Группа Societe Generale отчиталась за 9 месяцев 2012 года по МСФО.

Комментарий. Прибыль Группы упала за 9 месяцев 2012 года до 1,25 млрд евро против 2,3 млрд евро за аналогичный период прошлого года, в том числе из-за разовых операций. Если в первом полугодии заметно «подпортило» группе картину по финансовому результату списание goodwill по России (250 млн евро), то в 3 квартале – в основном переоценка собственных финансовых обязательств и кредитного портфеля (396 млн евро), а также потери в результате продажи акций греческого Geniki Bank и американской Trust Company of the West (TCW) (235 млн долл.). Достаточность капитала 1 уровня группы по «Базель 2,5» составила 10,3% - «+125 б.п.» к началу года.

В России в рознице в противовес 1 полугодию результаты третьего квартала были, по словам самой группы, «вдохновляющими», в том числе благодаря успешной реализации плана трансформации подразделений. Отмечается сохранение качества кредитного портфеля, особенно в розничном портфеле и МСБ. Прибыль выросла за три месяца на 8,2% по сравнению с 3 кварталом 2011 года. В то же

время группа продолжает контролировать затраты, что привело к сокращению операционных расходов на 1% (квартал к кварталу), несмотря на высокую инфляцию. За последние 12 месяцев количество сотрудников было уменьшено на 10%, также ведется работа по оптимизации филиальной сети. Стоимость риска сократилась до 37 млн евро (в 3 квартале) против разового увеличения во 2 квартале из-за корпоративного портфеля недвижимости. Российский вклад в прибыль группы составил в 3 квартале 10 млн евро (8,9%) против 112 млн евро в целом.

Сейчас мы ожидаем консолидированную отчетность по Росбанку, однако, судя по представленным Societe Generale данным, она не принесет существенных сюрпризов по 3 кварталу. Видимо, основной негатив остался в первом полугодии текущего года

(http://www.nomos.ru/upload/iblock/75a/NOMOS_daily_debt_markets_01_08_2012.pdf).

Мы не ждем, что новая отчетность окажет существенное влияние на котировки бумаг Росбанка, ДельтаКредит или Русфинанс банка. Тем не менее, падение результатов по французской группе в целом способствует сохранению настороженности инвесторов к дочкам банков-нерезидентов в России из-за результатов деятельности в Европе.

Розничный бизнес Societe Generale в России

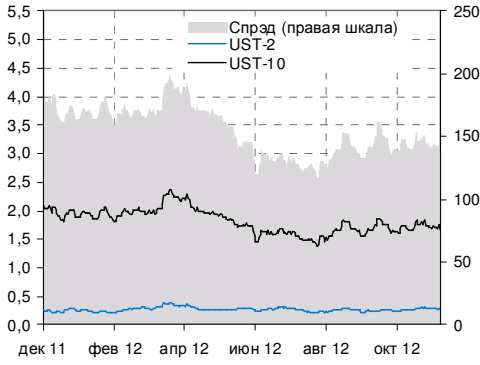
млн евро	2010	2011	1H 2011	1H 2012	3Q 2011	3Q 2012	9m 2011	9m 2012	9m 2012 / 9m 2011
Net banking income	925	973	492	491	225	250	717	741	3,3%
Operating expenses	-651	-807	-399	-416	-189	-192	-588	-608	3,4%
Gross operating income	274	166	93	75	36	58	129	133	3,1%
Net cost of risk	-339	-134	-78	-130	-17	-37	-95	-167	75,8%
Operating income	-65	32	15	-55	19	21	34	-34	-
Net profits or losses from other assets	-2	-1	1	-2	-1	-1	0	-3	-
Impairment losses on goodwill	0	0	0	-250	0	0	0	-250	-
Group net income	-35	5	3	-291	8	10	11	-281	-
Cost / Income ratio	70%	83%	81%	85%	84%	77%	82%	82%	stable

Источник: данные банка

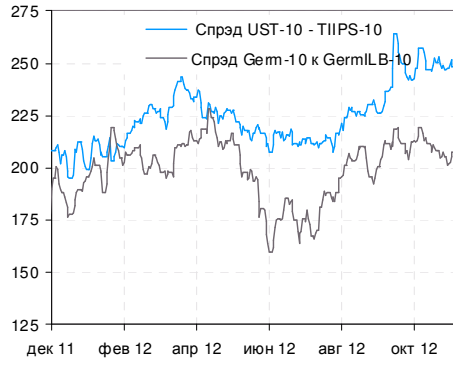
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

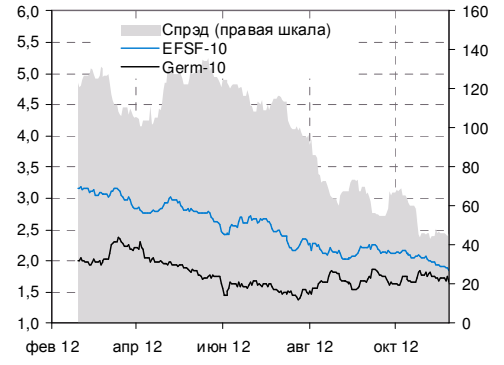
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



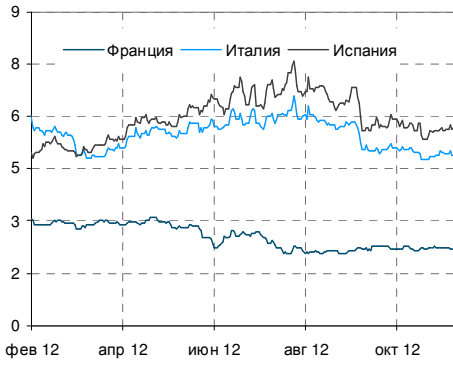
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



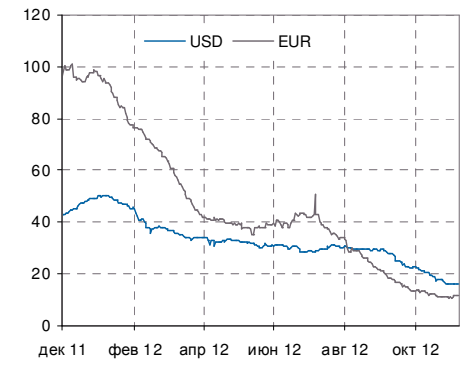
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

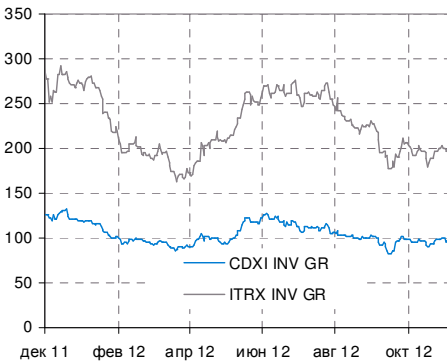


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

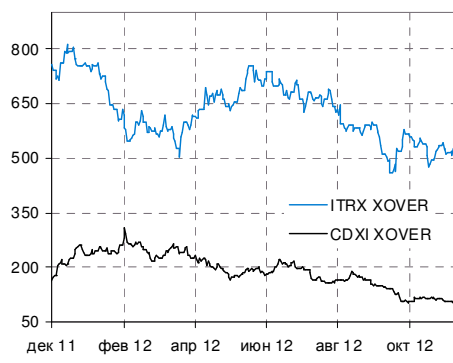


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

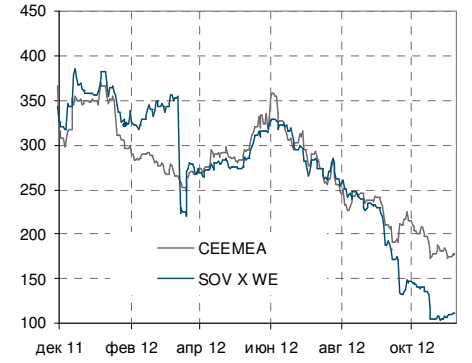
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

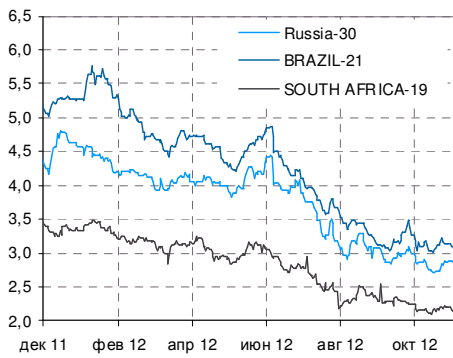


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

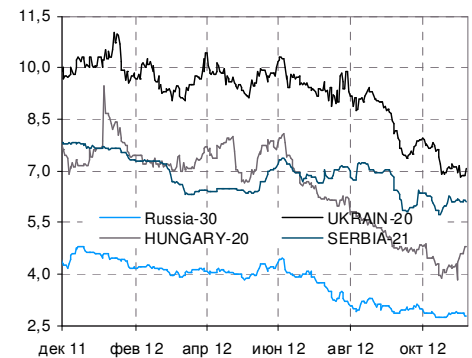
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

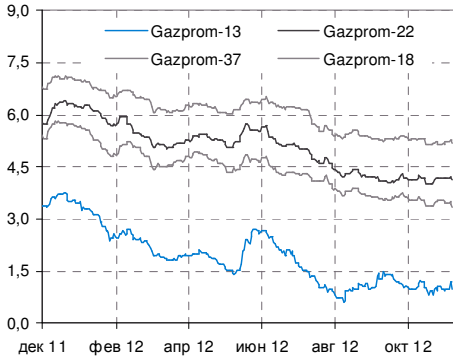


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

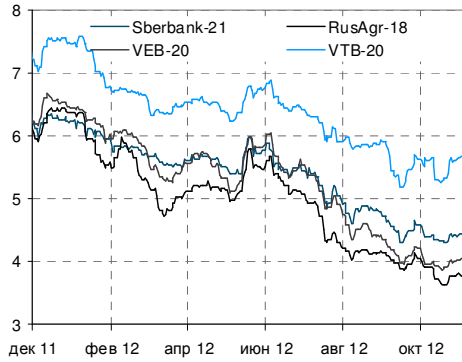


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

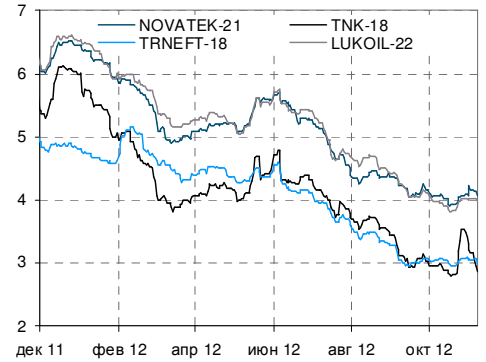
Еврооблигации Газпрома



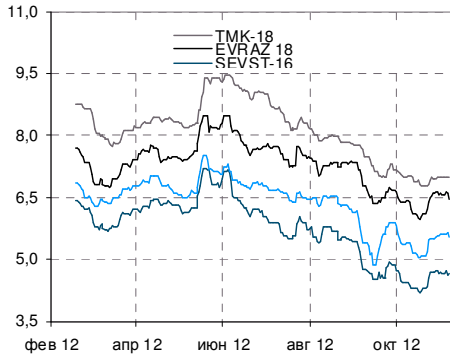
Евробонды госбанков



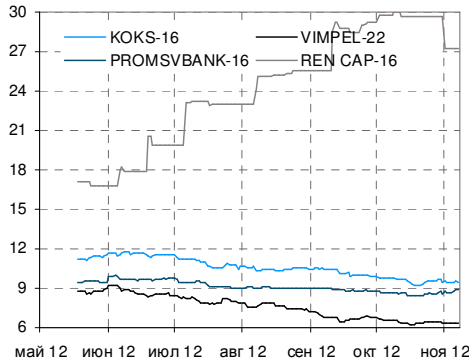
Еврооблигации нефтегазового сектора



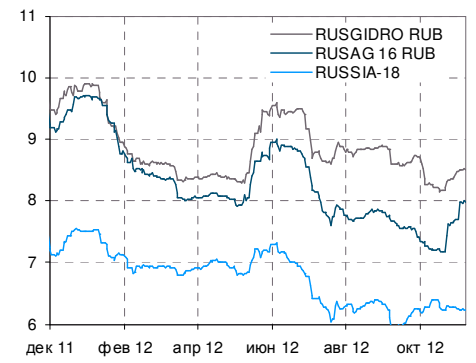
Еврооблигации металлургического сектора



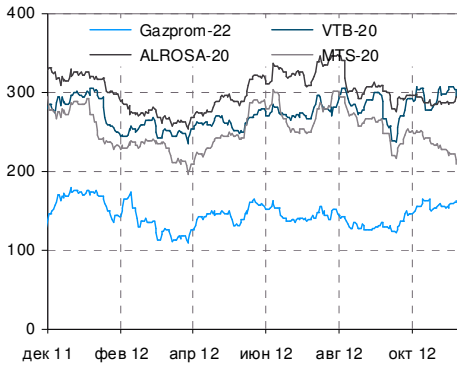
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



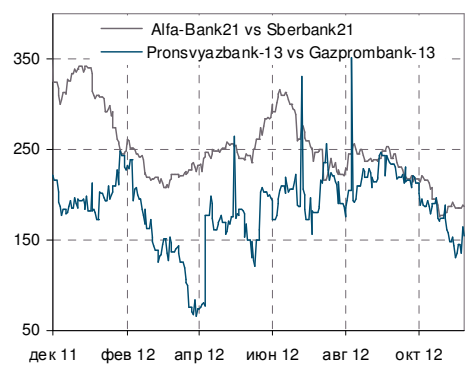
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

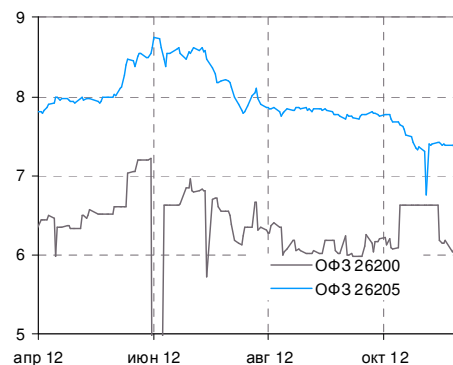


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

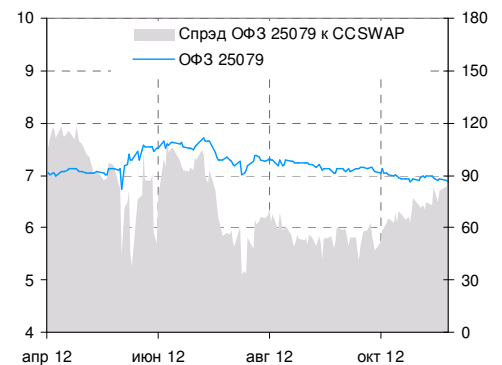
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

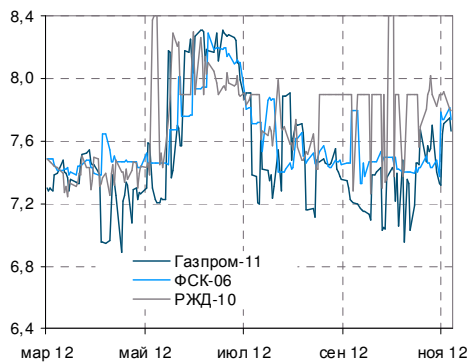


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

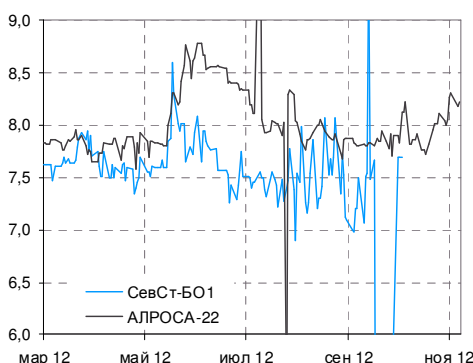


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

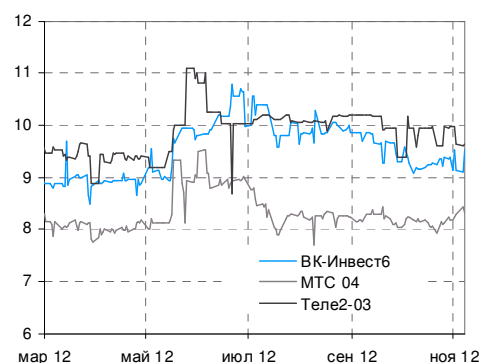
Доходности российских монополий



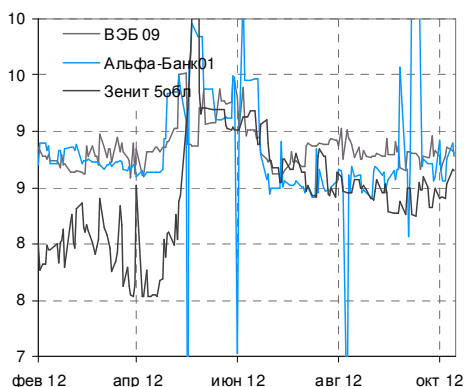
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



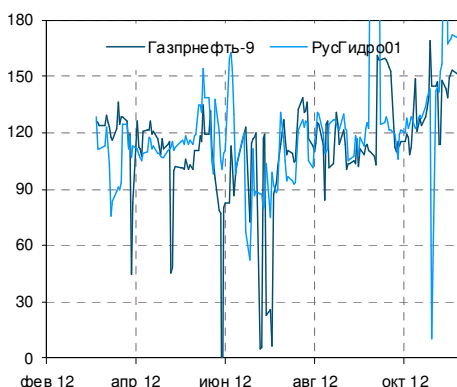
Доходности "Телекоммуникации"



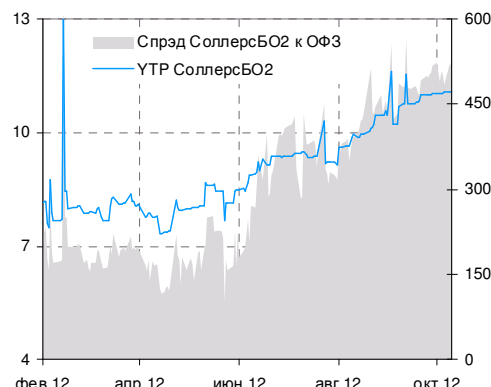
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

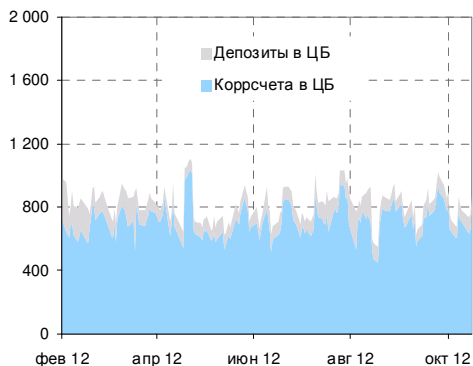


Облигации с текущей доходностью выше 10%

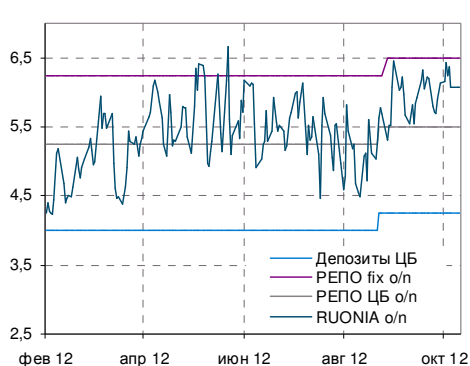


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

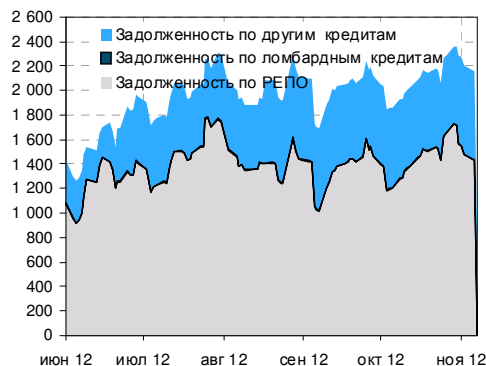
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



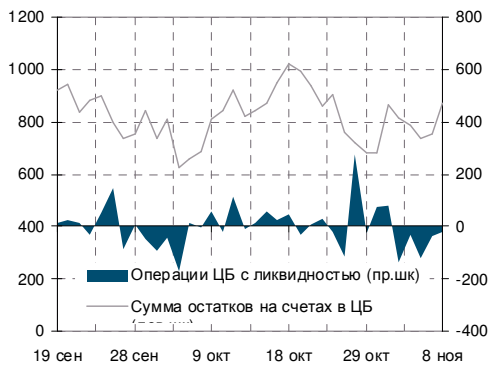
Динамика ставок денежного рынка



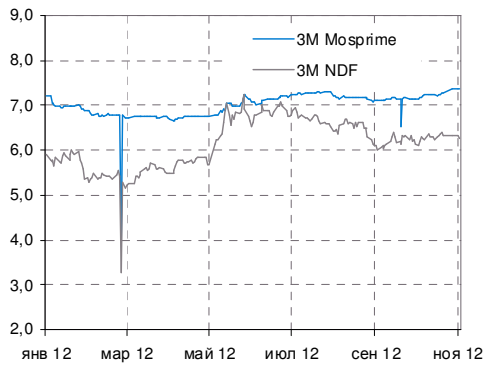
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



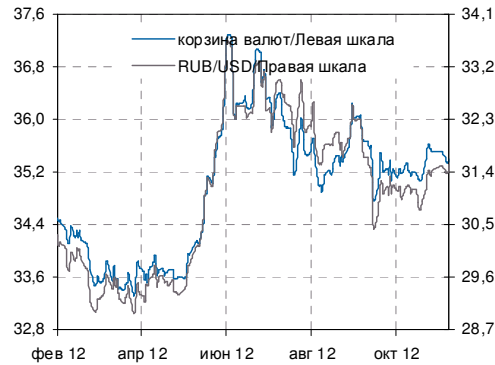
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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

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 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.