

Долговые и денежные рынки
27 июня 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Внешние площадки продолжают отражать весьма неоднородные настроения инвесторов. С одной стороны, надежды на хоть какой-нибудь прогресс в ходе предстоящего саммита ЕС поддерживают спрос на новые европейские обязательства, особенно с учетом предоставленной премии. С другой – оптимизм изрядно ограничивает весьма категоричная позиция Германии по ряду ключевых вопросов, отражающая слабую вероятность достижения консенсуса.

Российские еврооблигации

Вчера российские еврооблигации сохраняли довольно ощутимую внутрисуточную волатильность, не отразив повсеместно значительных переоценок по итогам дня. В центре внимания было во вторник и остается сегодня новое предложение ВЭБа.

Рублевые облигации

Рынок рублевых облигаций демонстрирует сдержанные настроения.

FX/Rates

На локальном валютном рынке рубль преступил к плавному укреплению. Основной вопрос хватит ли надолго энтузиазма участникам.

Наши ожидания

Внешние площадки сегодня вряд ли определяются с преобладающим трендом. Хотя азиатские рынки постарались настроиться на позитив на ожиданиях более масштабных стимулирующих мер в Китае, чем планировалось изначально, Европа остается центром генерации ключевых новостей, а здесь пока без особого позитива.

В сегменте российских еврооблигаций сохранится консолидация на текущих уровнях. При этом итоги размещения нового выпуска ВЭБа способны повлиять на динамику других выпусков крупнейших банков.

В рублевых облигациях основное внимание будет сконцентрировано на размещении ОФЗ 25080. На наш взгляд, маловероятным выглядит размещение всего заявленного объема даже по верхней границе озвученного индикативного диапазона.

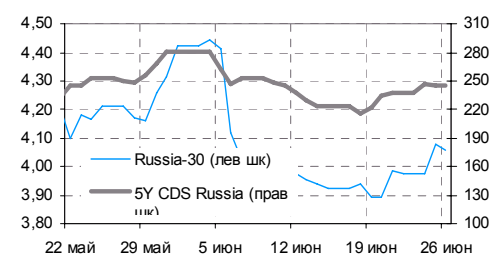
Сегодня на локальных валютных рынках рубль будет демонстрировать попытки продолжить вчерашнюю динамику по восстановлению. Поддержку ему будут оказывать фактор налоговых выплат, а также сложившийся дефицит ликвидности банковского сектора. При этом не исключено, что внешний фон отойдет на второй план.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,06	-2
CDS России	245	-2
MOSPRIME o/n	6,38	-4
NDF 3M	6,98	1

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	587,2	-73
Остатки на депозитах, млрд руб.	78,7	3
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,87	-0,39
Корзина (ЦБ), руб	36,57	-0,44

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,46	0,0
ERIBOR 3M	0,65	0,0
EUR/USD	1,25	
UST-10	1,63	2
Германия-10	1,50	4
EFSF-10	2,63	3
Италия - 10	6,17	38
Испания - 10	6,60	28
Португалия-10	9,41	-1
CDS 5Y Ирландия	622	3
CDS 5Y Португалия	831	5
CDS 5Y Италия	545	16
CDS 5Y Испания	596	14

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	714,8	9
iTRAXX CEEMEA 5Y	311,8	-1
iTRAXX SOVX WE 5Y	299,9	2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,62	4
ОФЗ 26205	8,61	2
ОФЗ 26207	8,24	1
Газпром-11	8,10	-14
РЖД-10	7,97	2
ФСК-6	8,12	2
РусГидро-1	8,65	1
МТС-04	8,94	-2
Вк-Инвест6	10,70	13
Северсталь-БО1	7,43	13
ВЭБ-09	9,46	21
Альфа-Банк01	9,49	38

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,87	-3
Gazprom-37	6,24	1
Sberbank-21	5,52	3
AlfaBank-21	8,25	-2
Evraz-18	7,66	-4
Vimpel-22	8,55	-3
TNK-BP-18	4,93	0

Главные новости

Банк Русский Стандарт (Ва3/В+/В+): возможные уровни размещения евробондов.

Обращающиеся в настоящее время выпуски еврооблигаций Банка Русский Стандарт слаболиквидны и, на наш взгляд, не могут выступать ориентирами для размещения. Судя по уровням доходности бумаг других частных банков, ориентиры доходности по 5-летним евробондам Русского Стандарта могут установиться на уровне 9,6-9,9%, по 3-летним – 8,7-9,0%.

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ): размещение евробондов с премией.

Еврооблигации ВЭБа были размещены с премией 20-30 б.п. к рынку, однако, как мы видели, евробонда Сбербанка это «не спасло» от ухода котировок ниже номинала.

РусГидро утвердило инвестиционную программу.

Вчера компания утвердила инвестиционную программу на 2012-2016 гг., что, по нашему мнению, создает риски роста долговой нагрузки компании.

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.

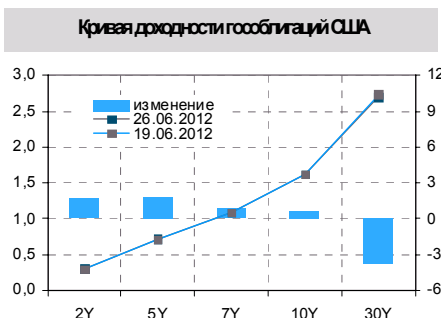
Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Внешние площадки продолжают отражать весьма неоднородные настроения инвесторов. С одной стороны, надежды на хоть какой-нибудь прогресс в ходе предстоящего саммита ЕС поддерживают спрос на новые европейские обязательства, особенно с учетом предоставленной премии. С другой – оптимизм изрядно ограничивает весьма категоричная позиция Германии по ряду ключевых вопросов, отражающая слабую вероятность достижения консенсуса.

Во вторник на глобальных площадках по-прежнему не было четкого тренда. Укрепляется впечатление о том, что инвесторы стараются не предпринимать каких-либо активных действий, дожидаясь новостей из ЕС, которыми могут быть насыщены предстоящие четверг и пятница.

Текущий новостной поток воспринимается импульсно. Так, вчера внимание инвесторов было обращено на итоги аукционов по новым испанским векселям сроком на 168 и 84 дня, которые, отметим, удалось разместить в объеме даже несколько больше запланированного (3,08 млрд против 3 млрд евро), но это стало возможно лишь благодаря установлению премии в доходностях, которые существенно превосходили результаты предыдущих аукционов.



Итоги аукционов по размещению векселей Испании

3 месяца

Дата	26 июн	22 май	24 апр	27 мар
Объем размещения млрд евро	1,60	1,51	0,72	1,50
Доходность средневзвешенная	2,36%	0,85%	0,63%	0,38%
bid/cover	2,6	3,95	7,61	3,51

6 месяцев

Дата	26 июн	22 май	24 апр	27 мар
Объем размещения млрд евро	1,48	1,02	1,21	1,08
Доходность средневзвешенная	3,24%	1,74%	1,58%	0,84%
Bid/Cover	2,82	4,3	3,25	5,56

Источник: Bloomberg

Спрос был и на новые итальянские обязательства, причем не только на «стандартные» инструменты, по которым не обошлось без премии ко вторичному рынку, но и на бескупонные бумаги и бонды, привязанные к инфляции.

Итоги аукциона по размещению гособлигаций Италии с нулевым купоном

Дата погашения	2014 год			
Дата	26 май	28 май	24 апр	27 мар
Объем размещения млрд евро	2,99	3,50	2,50	2,82
Доходность средневзвешенная	4,71%	4,04%	3,36%	2,35%
bid/cover	1,652	1,656	1,796	1,858

Источник: Bloomberg

Вполне обоснованным резонансом вторичного рынка на данные размещения стал рост доходностей по длинным испанским и итальянским бумагам, в частности по испанским в диапазон 6,7%- 6,8% годовых, и пока до появления каких-либо позитивных импульсов остается в этом диапазоне.

В то же время ажиотажного спроса в защитных долговых бумагах не наблюдалось – доходность 10-летних немецких бумаг остается около отметки 1,5% годовых.

На американских площадках вчера можно было наблюдать умеренный спрос на рискованные активы, который достаточно сложно объяснить на фоне довольно слабого значения индекса потребительского доверия, который стал минимальным за период с января текущего года - 62,0х при ожидании 63,0х и майском значении 64,4х. При этом доходность 10-летних UST по итогам дня осталась на уровне 1,63% годовых.

На международном валютном рынке, после продолжительного снижения евро, наметилась стабилизация ситуации. Инвесторы накануне саммитов лидеров ЕС предпочли воздержаться от резких движений. При этом пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,2449х-1,253х. Опубликованный блок статистики с рынка жилья в США не нашел отражения на ходе торгов. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2493х.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Российские еврооблигации

Вчера российские еврооблигации сохраняли довольно ощутимую внутридневную волатильность, не отразив повсеместно значительных переоценок по итогам дня. В центре внимания было во вторник и остается сегодня новое предложение ВЭБа.

Инвесторы в российские обязательства стараются не проявлять высокой активности, по большей части наблюдая за динамикой внешних площадок, которые также не определились с трендом.

В суверенном сегменте большая часть сделок концентрируется вокруг Russia-30, но заметных ценовых колебаний не наблюдается. Так, вчера большую часть дня бенчмарк котировался по 119% (YTM 4,07%), подорожав к закрытию до 119,25% (YTM 4,04%), ориентируясь на положительную динамику американских фондовых индексов. На длинной дюреции, по Russia-42, активность снизилась до минимума, что обеспечивает относительную стабильность котировок в диапазоне 105,25% - 105,6255% (YTM 5,27% - 5,25%).

В негосударственном секторе в первой половине дня наблюдались неактивные покупки, которые отчасти компенсировали отрицательный «гэп» в диапазоне 25-50 б.п., сложившийся при открытии. Спрос главным образом был ориентирован на качественные риски – бумаги Сбербанка и РСХБ прибавляли в цене 0,25% – 0,375%. Ситуация несколько ухудшилась после сообщения о начавшемся размещении нового 10-летнего выпуска ВЭБа объемом до 1 млрд долл. Это стало триггером для фиксации не только утренних покупок, но и продаж длинных выпусков ВЭБа: VEB-20 потерял в цене порядка 50 б.п., VEB-25 – 75 б.п. Ориентир по доходности нового выпуска включал в себя премию 440 б.п. к UST-10, что все же отражает наличие небольшой премии к рынку на фоне «родственных» выпусков. Однако grey market пока довольно сдержанно отражает потенциал роста VEB-22 new: котировки прибавляют менее чем 0,375%.

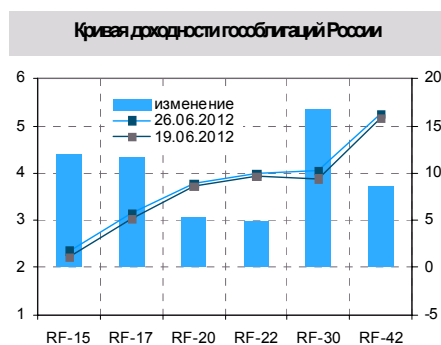
По другим корпоративным выпускам ценовая динамика выглядит довольно слабой по причине ограниченной ликвидности, при этом стремление инвесторов минимизировать риски и оптимизировать дюрецию портфеля сохраняется.

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Рынок рублевых облигаций демонстрирует сдержанные настроения.

Внутренний долговой рынок по-прежнему демонстрирует осторожное отношение к рискам. Подобные настроения, прежде всего, обусловлены нестабильной внешней конъюнктурой. При этом, наибольшая активность, как и ранее, наблюдалась в сегменте ОФЗ, в том числе бумагах серии 25071, 26208, 25076, 26206.



В корпоративном секторе активности, как таковой не наблюдалось, что лишь подчеркивает неготовность инвесторов принимать дополнительные риски накануне возможных колебаний глобальных площадок после завершения саммита лидеров ЕС.

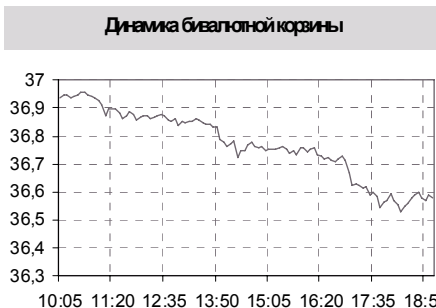
Алексей Егоров

Forex/Rates

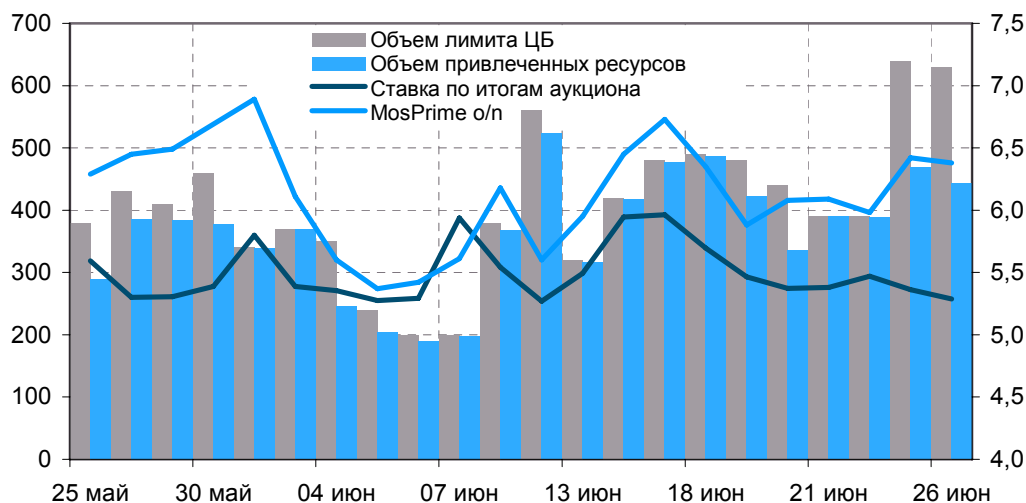
На локальном валютном рынке рубль преступил к плавному укреплению. Основной вопрос хватит ли надолго энтузиазма участникам.

Национальная валюта в ходе вчерашних торгов продемонстрировала укрепление позиций. По всей видимости, относительно стабильная внешняя конъюнктура, к которой можно отнести слабый рост стоимости на сырьевых площадках, а также отсутствие развития понижательного тренда пары EUR/USD немного снизили давление на локальный рынок. Кроме того, в настоящий момент участники испытывают дефицит рублевой ликвидности, что также оказывают поддержку национальной валюте. Курс доллара в ходе торгов снизился до уровня 32,91 руб., а стоимость бивалютной корзины 36,58 руб.

Ситуация на денежном рынке выглядит не совсем комфортной. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день снизилась на 69,2 млрд руб. до 665,9 млрд руб. При этом ставки денежного рынка продемонстрировали небольшое снижение. Так, MosPrime o/n составила 6,38%. Кроме того, на вчерашних аукционах прямого РЕПО кредитные организации демонстрировали умеренный спрос на предоставляемые ресурсы.



Структура спроса на однодневных аукционах прямого РЕПО с ЦБ и динамика ставок денежного рынка



Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

Вместе с тем, сегодня мы ожидаем увидеть изменение ситуации в связи предстоящей завтра уплатой в бюджет налога на прибыль.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Внешние площадки сегодня вряд ли определятся с преобладающим трендом. Хотя азиатские рынки постарались настроиться на позитив на ожиданиях более масштабных стимулирующих мер в Китае, чем планировалось изначально. Европа остается центром генерации ключевых новостей, но здесь пока без особого позитива.

В сегменте российских еврооблигаций сохранится консолидация на текущих уровнях. При этом итоги размещения нового выпуска ВЭБа

способны повлиять на динамику других выпусков крупнейших банков. В рублевых облигациях основное внимание будет сконцентрировано на размещении ОФЗ 25080. На наш взгляд, маловероятным выглядит размещение всего заявленного объема даже по верхней границе озвученного индикативного диапазона.

Сегодня на локальных валютных рынках рубль будет демонстрировать попытки продолжить вчерашнюю динамику по восстановлению. Поддержку ему будут оказывать фактор налоговых выплат, а также сложившийся дефицит ликвидности банковского сектора. При этом не исключено, что внешний фон отойдет на второй план.

Ольга Ефремова
Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 27 июня Размещение облигаций «Управление отходами – НН», объем 1 млрд руб.
Размещение ОФЗ серии 25080, объем 35 млрд руб.

Внешний долговой рынок

- 28 июня Размещение векселей Греции сроком на 273 дня.

Макроэкономические события

- 26 июня Китай: индекс опережающих экономических индикаторов за май.
США: индекс потребительского доверия в июне. Индекс деловой активности Ричмонда в июне.
- 27 июня США: объем заказов на товары длительного пользования в мае. Незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в мае.
- 28-29 июня Саммит Евросоюза.
- 28 июня Германия: безработица в мае.
США: недельная статистика по безработице. Финальные данные по ВВП США за 1 кв. 2012 года.
ЕС: индексы бизнес – климата в июне / промышленность, сфера услуг.
- 29 июня ЕС: предварительный CPI за июнь.
США: личные доходы и расходы населения в мае. Финальный индекс потребительского доверия за июнь.

Денежный рынок

- 28 июня Уплата налога на прибыль организаций.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- Ориентир доходности 5-летних **ОФЗ** серии 25080 на сумму 35 млрд руб. при размещении на аукционе 27 июня 2012 года составляет 8,23-8,28% годовых.

Корпоративные новости

- Акционеры **Райффайзенбанка** на годовом собрании приняли решение направить на выплату дивидендов за 2011 год 157,900 млн евро (6,6 млрд руб.), что в 1,5 раза больше, чем в 2010 году. Чистая прибыль Райффайзенбанка за 2011 год выросла в 1,7 раза - до 14,2 млрд руб. Таким образом, на выплату дивидендов за 2011 год будет направлено 46,76% чистой прибыли.

Размер собственных средств банка составил 94,5 млрд руб., в том числе 74,9 млрд руб. – капитал 1-го уровня. Уровень достаточности капитала по РСБУ на 1 июня текущего года - 15,79%. Таким образом, выплата дивидендов не окажет существенного влияния на показатели достаточности капитала банка и позволит ему сохранить их на высоком уровне (выше 14%).

Долговые рынки

- Общее собрание акционеров **ООО «Росгосстрах»** 25 июня 2012 года приняло решение о досрочном погашении облигаций серии 01 объемом 4 млрд руб. Погашение ценных бумаг будет осуществляться 19 июля 2012 года (в дату окончания 4 купонного периода) по цене 100% номинала.

Напомним, что по данному выпуску уже была предусмотрена оферта на 23 июля 2012 года (период предъявления бумаг к выкупу с 15 по 19 июля) также по цене 100% номинала. Вероятно, перенос срока оферты на более ранний (на 4 дня), а именно на дату выплаты купона, носит технический характер для унификации платежей. В настоящее время цена облигаций выпуска 01 ниже номинала и составляет 99,87%.

- **ОАО «СИТРОНИКС»** в рамках оферты по облигациям серии БО-01 объемом 2 млрд руб. выкупило бумаг у их владельцев в количестве 1,02 млн штук (или 51,02% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении составил 1,023 млрд руб., включая НКД.
- **ММК** готовится принять решение о программе выпуска классических облигаций на общую сумму 40 млрд руб. Эмитент провел тендер на организацию размещения облигаций на такую сумму, его результаты пока еще не публичны.
- **ОАО «ГК «Русское море»** в первый день размещения выпуска биржевых облигаций серии БО-01 объемом 1 млрд руб. реализовало на рынке 507 тыс. бумаг, что составляет 50,7% от предложенного объема. Согласно материалам ММВБ, с облигациями займа было совершено 4 сделки на сумму 507 млн руб. Напомним, ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок на уровне 12,5% годовых.

Главные новости

Банк Русский Стандарт (Ва3/В+/В+): возможные уровни размещения евробондов.

Обращающиеся в настоящее время выпуски еврооблигаций Банка Русский Стандарт слаболиквидны и, на наш взгляд, не могут выступать ориентирами для размещения. Судя по уровням доходности бумаг других частных банков, ориентиры доходности по 5-летним евробондам Русского Стандарта могут установиться на уровне 9,6-9,9%, по 3-летним – 8,7-9,0%.

Событие. Банк Русский стандарт планирует 28 июня роуд-шоу евробондов в Гонконге. Ориентиры по срочности займа – 3-5 лет.

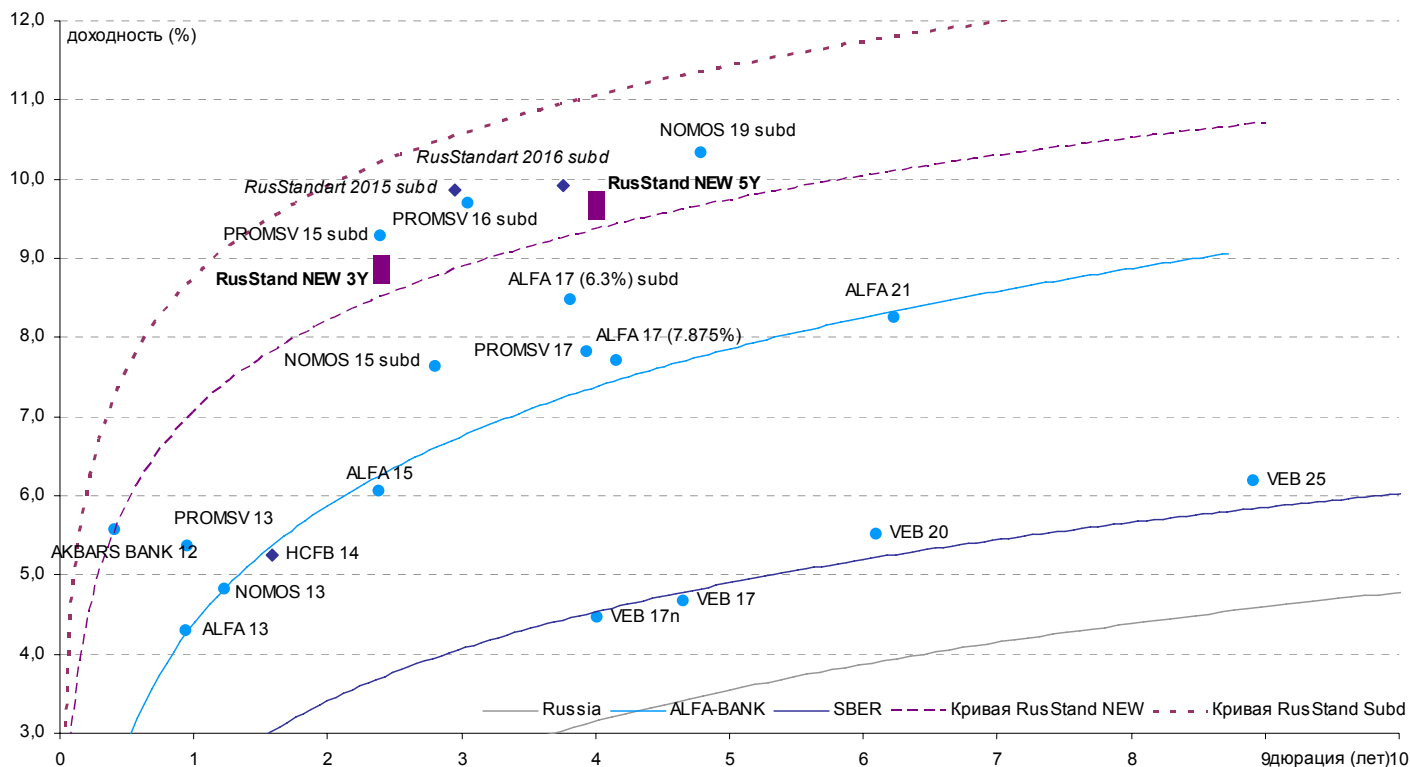
Комментарий. В настоящее время у Банка Русский Стандарт обращается два

выпуска еврооблигаций, при этом оба имеют «субординированный» статус. Займы отличаются слабой ликвидностью, и, на наш взгляд, имеющиеся ориентиры по ним занижены. По нашему мнению, за разницу в рейтингах и масштабах бизнеса премия к субординированным еврооблигациям НОМОС-БАНКа и Промсвязьбанка должна бы составлять около 100 б.п.

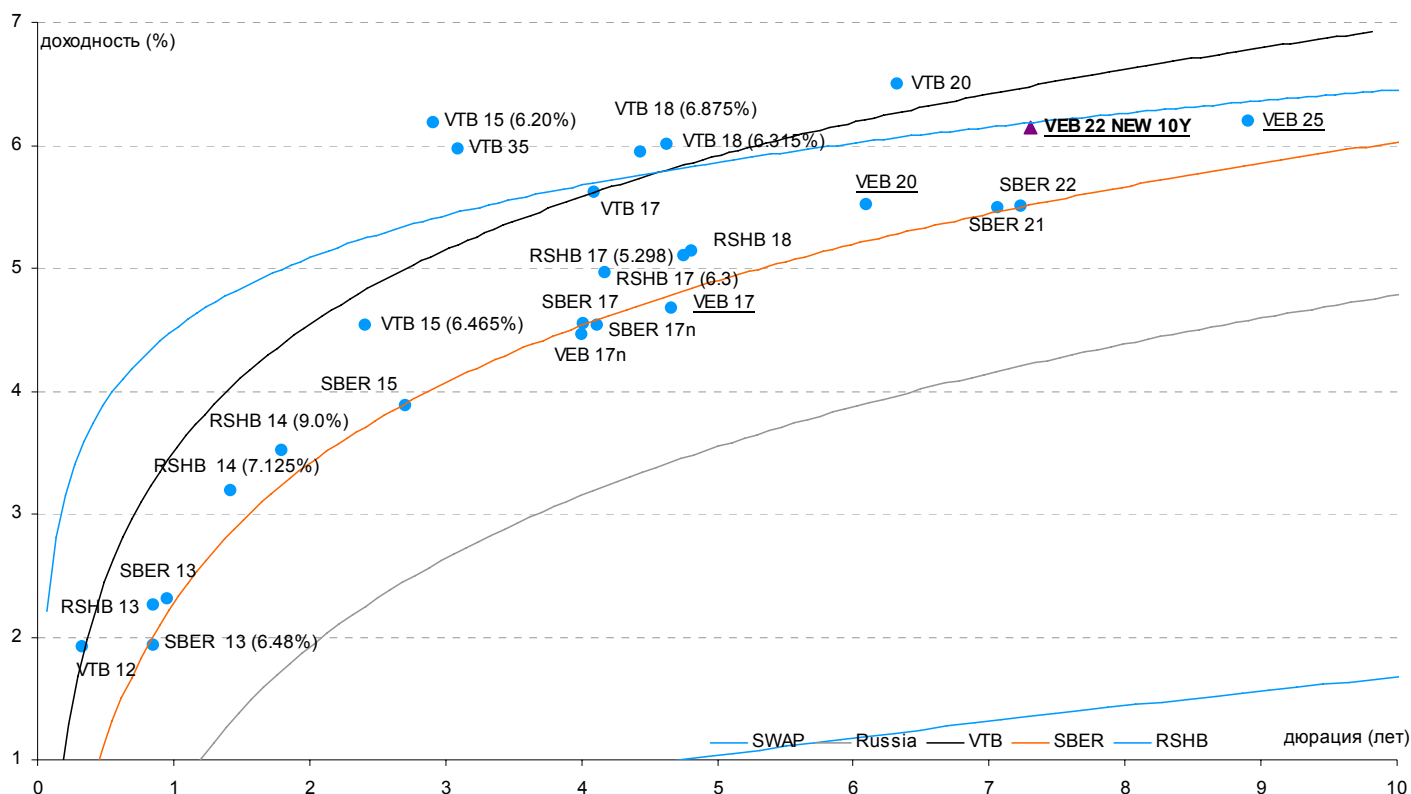
С учетом того, что сейчас Банк Русский Стандарт не собирается пополнять капитал, а планирует «обычные» еврооблигации, то дисконт по размещаемым выпускам к условной кривой субординированных займов составит, по нашим подсчетам, около 170 б.п. К рыночному уровню неплохо было бы предоставить премию: по примеру Сбербанка, РСХБ и ВЭБа она может сейчас достигать 20-50 б.п.

Таким образом, ориентиры доходности по 5-летним евробондам Русского Стандарта могут установиться на уровне 9,6-9,9%, по 3-летним – 8,7-9,0%.

Доходности бумаг финансового сектора (26.06.2012)



Доходности бумаг финансового сектора (26.06.2012)



Елена Федоткова

РусГидро утвердило инвестиционную программу.

Вчера компания утвердила инвестиционную программу на 2012-2016 гг., что, по нашему мнению, создает риски роста долговой нагрузки компании.

Событие. Вчера Совет директоров РусГидро утвердил инвестиционную программу и бизнес-планы на 2012, 2013-2016 гг. Инвестиционная программа на 2012-2016 год утверждена в размере 381,83 млрд руб., в том числе в 2012 году 98,4 млрд руб.

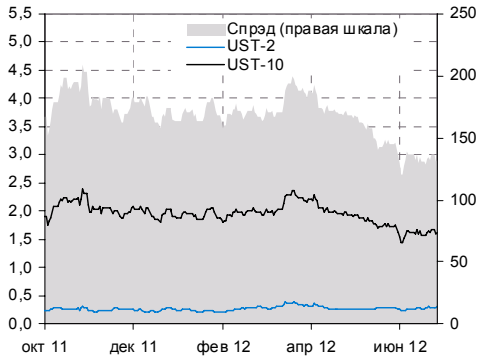
Комментарий. Для РусГидро, как и для остальных генерирующих компаний и всего сектора, на сегодняшний день не простые времена, в том числе обусловленные не состоявшейся моделью свободного рынка и ограничением роста тарифа. Напомним, что в последнее время РусГидро было сконцентрировано не только на гидрогенерации, но и на покупке сбытовых активов, а также теплогенерации РАО Востока. Последнее, конечно, оказывает дополнительные поступления в выручку, но значимого влияния на маржу компании от данных приобретений нет, что, по нашему мнению, делает эти инвестиции довольно спорными. Плюс к этому с консолидацией новых предприятий приходят и новые обязательства. Так, включение результатов РАО Востока привело к дополнительной добавке долга на 44 млрд руб. В целом за последний год долг компании вырос до 124 млрд руб., что было на 41,3 млрд руб. выше итогов 2010 года. Одновременно с этим метрика Debt/EBITDA увеличилась с 1,3х до 1,8х. Отметим, что за счет весомых запасов денежных средства на счетах на конец года в размере 47,3 млрд руб. соотношение Net Debt/EBITDA было на более комфортном значении 1,1х. Вместе с тем, мы считаем, что на фоне утвержденной инвестиционной программы вероятность роста в дальнейшем долговой нагрузки остается довольно высокой. Мы ожидаем, что соотношение Debt/EBITDA перешагнет планку в 2х. Данный факт подтверждается тем, что государство пока не собирается финансировать деятельность компании. Надежды у РусГидро могут быть на поддержку со стороны Роснефтегаза, под контроль которого компания может перейти.

Оба выпуска РусГидро довольно неликвидные инструменты, что на фоне озвученных нами рисков делает инвестиции в них довольно непривлекательными.

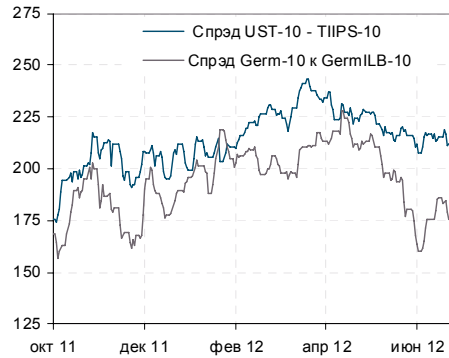
Игорь Голубев

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

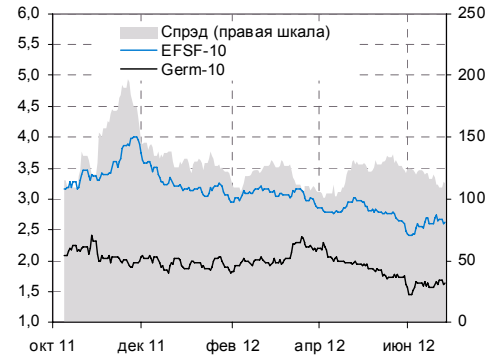
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



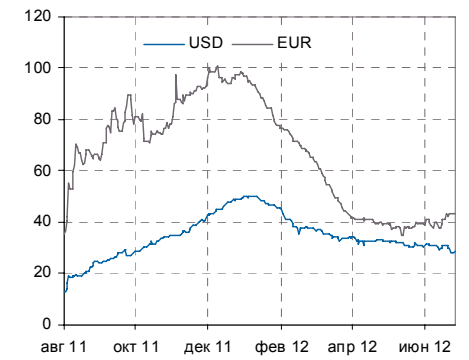
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

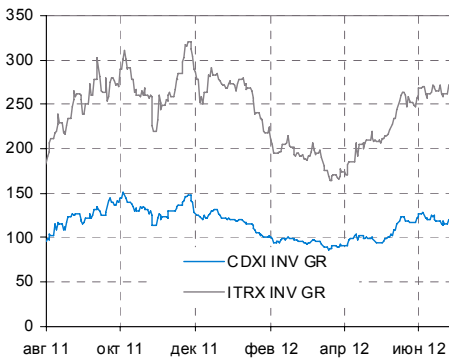


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

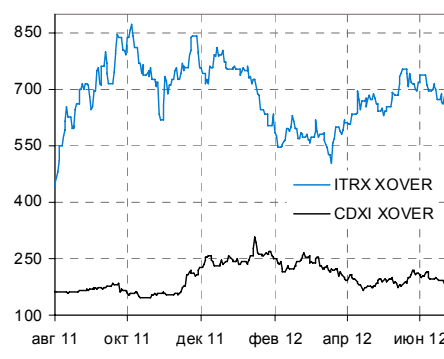


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

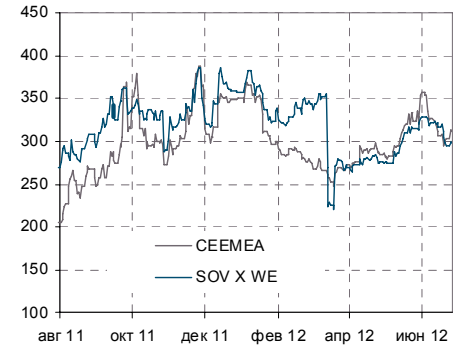
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

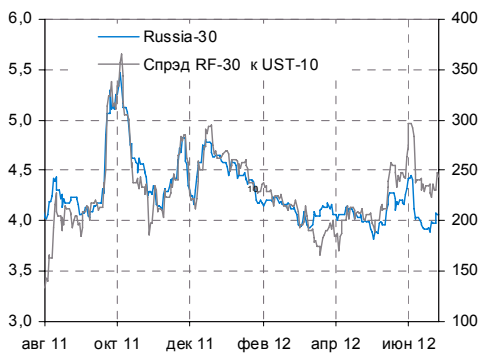


ITRX / Governments

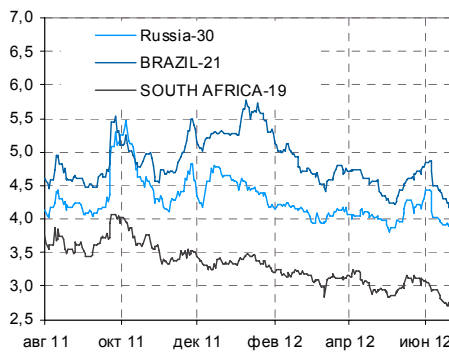


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

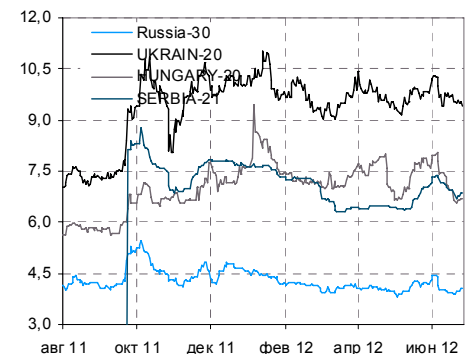
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

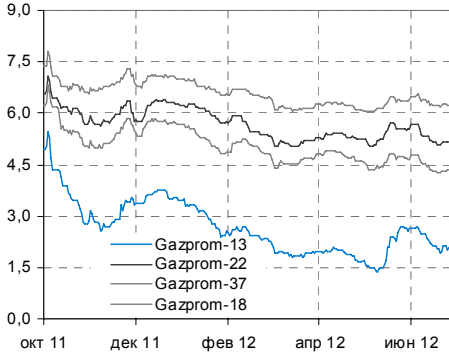


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

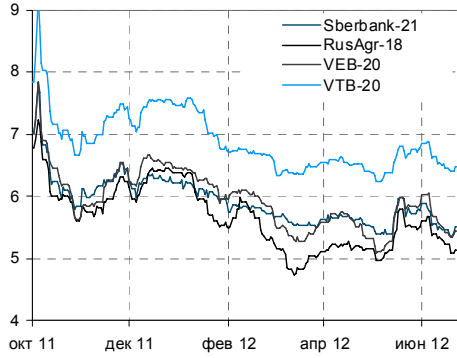


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

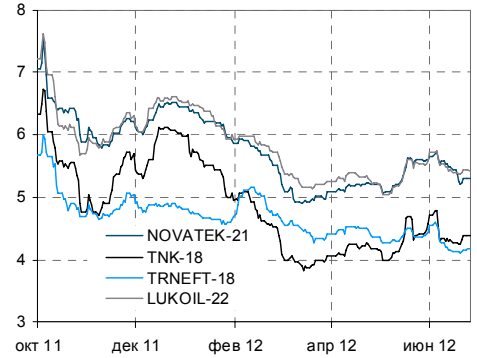
Еврооблигации Газпрома



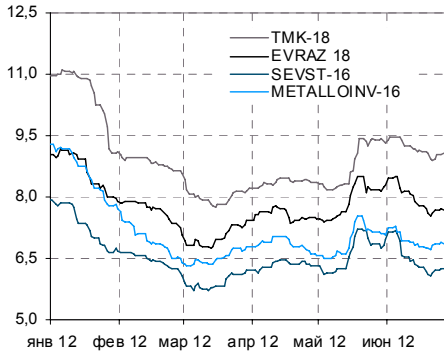
Евробонды госбанков



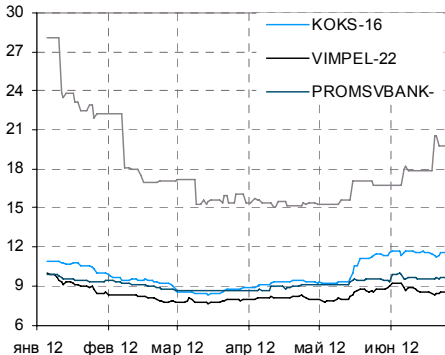
Еврооблигации нефтегазового сектора



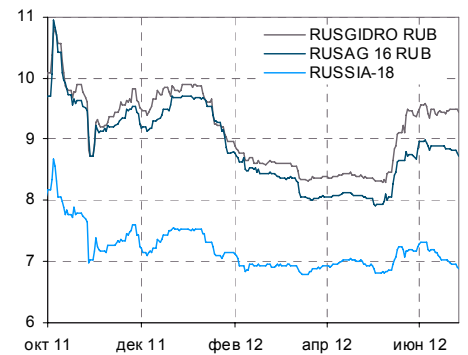
Еврооблигации металлургического сектора



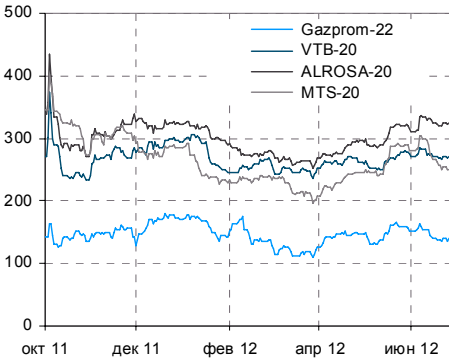
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



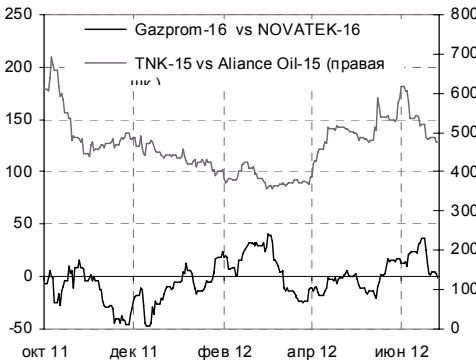
Еврооблигации, номинированные в рублях



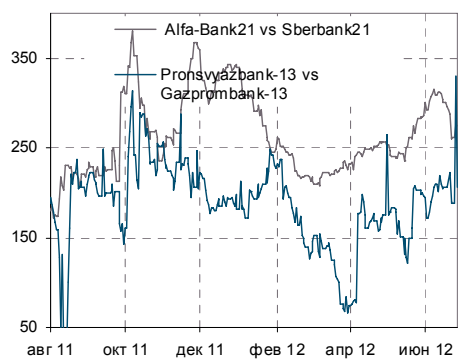
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

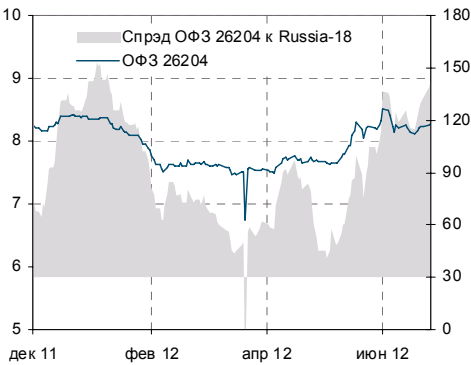


Спрэды в банковском секторе

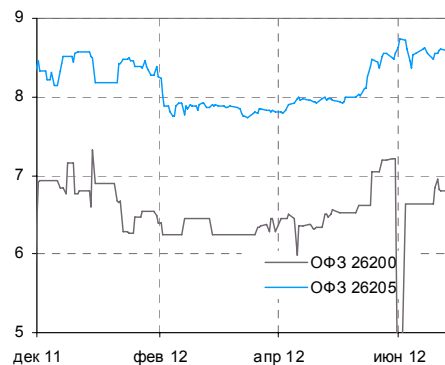


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

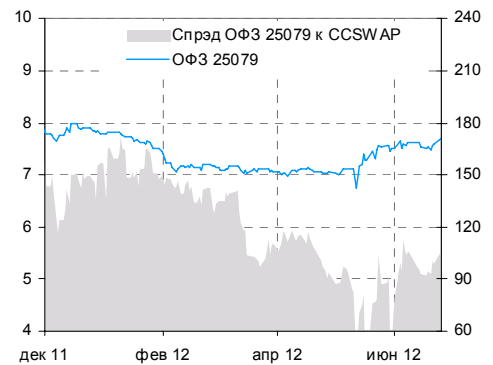
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

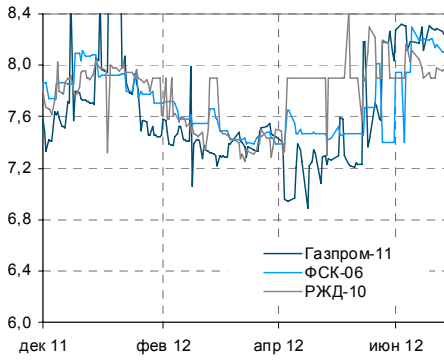


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

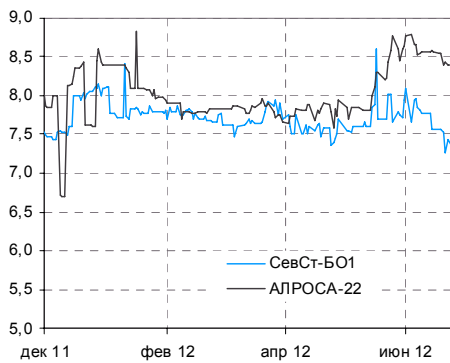


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

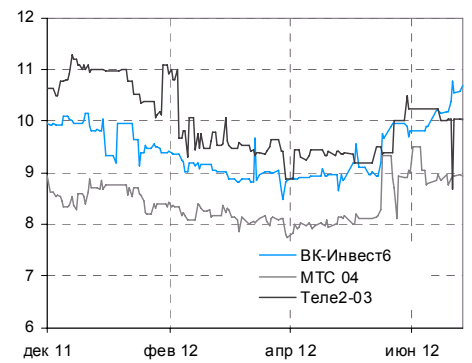
Доходности российских монополий



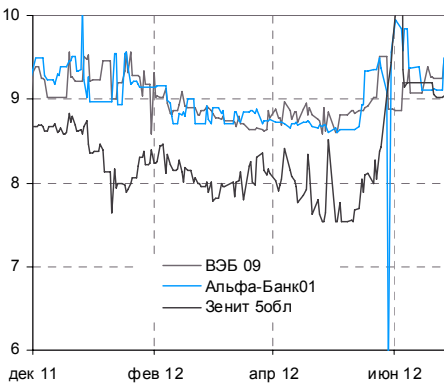
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



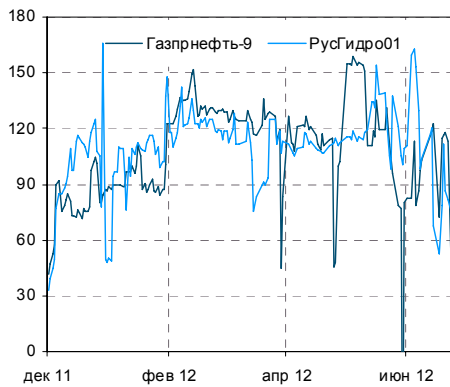
Доходности "Телекоммуникации"



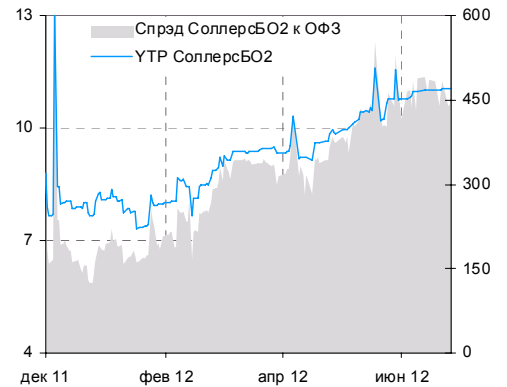
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

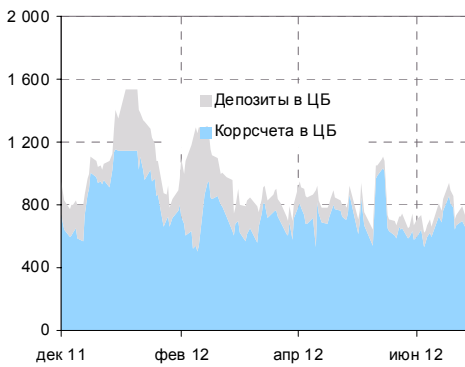


Облигации с текущей доходностью выше 10%

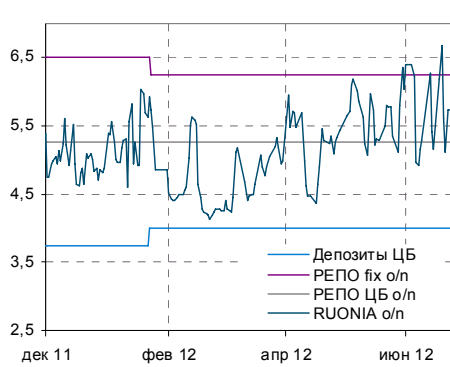


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

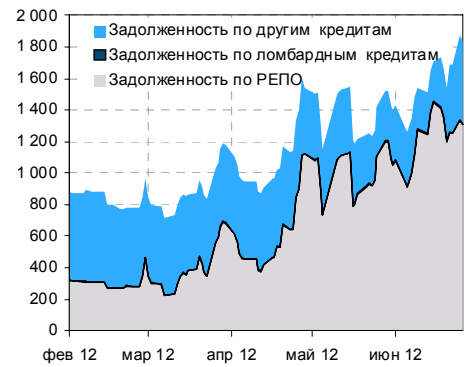
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



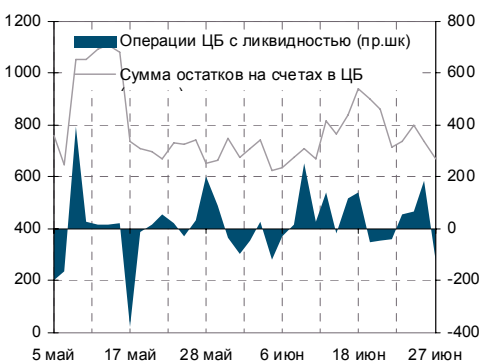
Динамика ставок денежного рынка



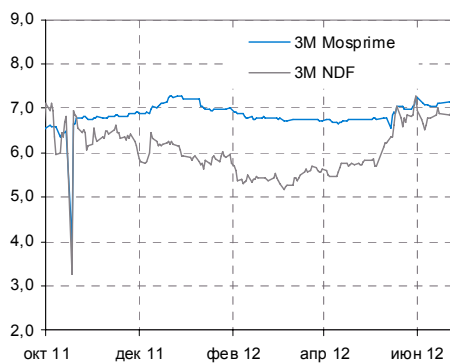
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



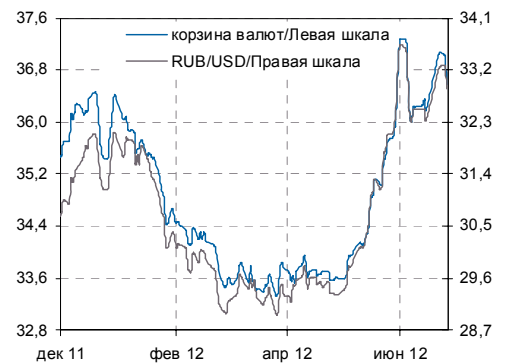
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

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

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