

Долговые и денежные рынки
29 мая 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

В понедельник настроения на глобальных площадках оставались весьма неоднородными. Отсутствие торгов в США лишало инвесторов дополнительных ориентиров и усиливало эффект от новостного потока, поступающего с европейских площадок, где эпицентром негативных новостей становится Испания.

Российские еврооблигации

Торги характеризовались крайне слабой торговой активностью по причине формата выходного дня на ключевых глобальных площадках. Вместе с тем, локальным игрокам все же удалось укрепить положительную динамику в наиболее ликвидных выпусках.

Рублевые облигации

Начало недели в рублевых облигациях характеризовалось намеками на восстановление котировок, но пока этот процесс затронул очень ограниченный список бумаг. Первыми реагируют ОФЗ, но вряд ли этого достаточно, чтобы сформировать конъюнктуру, способную «принять» новое предложение Минфина.

FX/Rates

Национальная валюта, лишившаяся поддержки фактора налоговых выплат, продолжает реагировать на внешнюю конъюнктуру, отражая негативное отношение инвесторов к риску.

Наши ожидания

Для глобальных площадок сегодня есть неплохие шансы продемонстрировать позитивный настрой, если этому не помешают какие-нибудь еще неожиданные новости. В части европейского долга центральным событием будет аукцион по векселям Италии, который, скорее всего, отразит увеличение требований к премии за риск.

Для российских еврооблигаций признаки оптимизма на внешних площадках будут выступать индикатором для продолжения покупок, причем не только со стороны локальных, но и зарубежных участников.

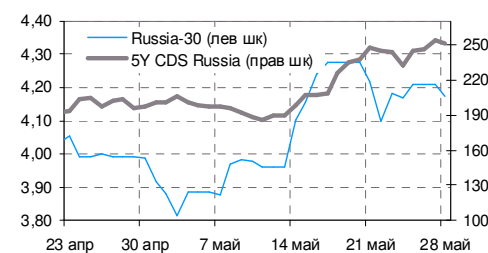
Рублевый сегмент, который вышел на «финишную прямую» мая, также, наверняка, предпримет попытки укрепить идею положительных переоценок.

Локальный рынок продолжит внимательно следить за внешней конъюнктурой, резко реагируя на любые изменения. На наш взгляд, сегодня в ходе торгов рубль будет демонстрировать смешанную динамику, при этом удерживаясь на уровнях.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	4,17	-4
CDS России	253	7
MOSPRIME o/n	6,45	16
NDF 3M	6,81	-3
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	595,2	10
Остатки на депозитах, млрд руб.	67,2	0
Доллар / рубль (ЦБ), руб	32,13	-0,03
Корзина (ЦБ), руб	35,78	0,09

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,67	-0,2
EUR/USD	1,25	
UST-10	1,74	0
Германия-10	1,36	0
EFSF-10	2,61	-2
Италия - 10	5,73	7
Испания - 10	6,45	16
Португалия-10	11,93	-7
CDS 5Y Ирландия	719	3
CDS 5Y Португалия	1189	-4
CDS 5Y Италия	527	6
CDS 5Y Испания	558	9

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	699,8	-15
iTRAXX CEEMEA 5Y	335,2	12
iTRAXX SOVX WE 5Y	315,6	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,06	1
ОФЗ 26205	8,49	-6
ОФЗ 26207	8,24	1
Газпром-11	8,26	8
РЖД-10	8,17	-2
ФСК-6	7,77	0
РусГидро-1	8,96	0
МТС-04	8,91	-1
Вк-Инвест6	9,95	0
Северсталь-БО1	7,79	14
ВЭБ-09	9,51	0
Альфа-Банк01	9,09	-28

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	7,17	-2
Gazprom-37	6,36	-1
Sberbank-21	5,76	0
AlfaBank-21	8,57	1
Evraz-18	8,17	-1
Vimpel-22	8,75	-1
TNK-BP-18	4,99	0

Главные новости

Металлинвестбанк (B2/-/-): первичное предложение.

С такой же полугодовой офертой на днях закрыл книгу СМП Банк (B3/-/-). На наш взгляд, учитывая масштабы бизнеса обоих банков, акционерную структуру и текущую конъюнктуру, участие в займе Металлинвестбанка может быть интересно разве что по верхней границе диапазона.

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

В понедельник настроения на глобальных площадках оставались весьма неоднородными. Отсутствие торгов в США лишило инвесторов дополнительных ориентиров и усиливало эффект от новостного потока, поступающего с европейских площадок, где эпицентром негативных новостей становится Испания.

За вчерашний день инвесторам на глобальных площадках добавилось негатива, эпицентром формирования которого остается Испания, отражающая обострение потребностей в финансовой поддержке банковского сектора. Кроме того, весьма неоднородным остается информационный поток по Китаю, где опасения ускорения спада экономики и ослабления сегмента кредитования сменяются ожиданиями реализации правительством внушительного пакета стимулирующих мер. В частности, речь идет о дополнительной поддержке сектора кредитования, а также о более активном развитии разнообразных инфраструктурных проектов, которые способны стать локомотивом для национальной экономики. На фоне этого наметились признаки укрепления спроса на сырьевых площадках.

Сегмент европейского госдолга довольно остро реагирует на проблемы Испании – доходность национальных бумаг демонстрирует устойчивый рост: по 10-летним вчера доходность поднялась до 6,45% («+16 б.п.»), по итальянским 10-летним бондам - на 7 б.п. до 5,73% годовых.

В силу того, что сегодня на рынке появится новое итальянское предложение – векселя на сумму 8,5 млрд евро сроком на 183 дня, есть основания полагать, что их доходность будет выше, чем на предыдущем аналогичном аукционе. В части долговых бумаг Германии и Франции пока без изменений, но их шансы на дальнейший ценовой рост (особенно Франции), на наш взгляд, весьма высоки в условиях сохраняющегося спроса на качественный риск.

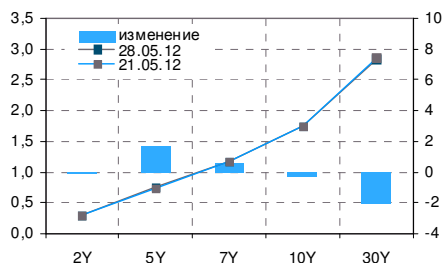
В UST ситуация вчера не поменялась по причине отсутствия торгов. Сегодня при проявлении спроса на рискованные активы есть вероятность увеличения доходности относительно уровня, где они закрепились на прошлой неделе (по 10-летним UST около отметки 1,74% годовых). Вместе с тем, активного выхода из treasuries мы не ждем даже при наличии положительных сигналов, которые могут сформироваться после выхода сегодняшних американских макроданных (индекса потребительского доверия за май).

Позитива, с которого начинались вчерашние торги на международном валютном рынке, хватило ненадолго. При этом пара EUR/USD все же успела превысить значение 1,26х, однако удержаться на этих уровнях ей не удалось. Большинство инвесторов предпочли зафиксировать прибыль от активного роста в рамках азиатской сессии. В ходе дневных торгов ключевая пара EUR/USD не проявляла ярко выраженной динамики и по итогам понедельника достигла значения 1,2538х.

Сегодня ситуация на рынке остается безынициативной: участники рынка сохраняют скептический настрой по отношению возможного восстановления европейской валюты в ближайшее время. Несмотря на то, что политические предпочтения граждан Греции стали более ориентированы на диалог с «Тройкой» кредиторов, окончательные выборы в парламент страны еще не прошли, а это значит, что пока слишком рано говорить о существенном изменении конъюнктуры. Таким образом, колебания пары EUR/USD, которые мы наблюдаем в последнее время, являются результатом реакции на спекулятивные новости и не имеют под собой фундаментальной поддержки.

*Ольга Ефремова
Алексей Егоров*

Кривая доходности гособлигаций США



Российские еврооблигации

Торги характеризовались крайне слабой торговой активностью по причине формата выходного дня на ключевых глобальных площадках. Вместе с тем, локальным игрокам все же удалось укрепить положительную динамику в наиболее ликвидных выпусках.

Вчерашние торги в еврооблигациях проходили весьма неактивно, что было обусловлено отсутствием торгов на ключевых внешних площадках. Несмотря на отсутствие основного состава игроков, локальные участники все же предприняли попытки обеспечить положительные переоценки хотя бы по наиболее ликвидным выпускам, ориентируясь на некоторое улучшение внешней конъюнктуры и признаки ценового роста в сырьевом сегменте.

При весьма ограниченном количестве сделок в пределах 25 б.п. котировки продвинулись вверх. Так, в суверенном сегменте ценовой рост затронул выпуски Russia-30 и Russia-42, чья доходность снизилась соответственно до 4,17% и 5,53% годовых соответственно.

Среди корпоративных бумаг наиболее комфортным было положение выпусков Evraz-17, Sistema-19, Gazprom-19. Несколько уменьшилось давление продавцов в отношении выпусков ВымпелКома: котировки бумаг Vimpel-22 консолидировались в диапазоне около 92% (УТМ ~ 8,75%).

Ольга Ефремова

Рублевые облигации

Начало недели в рублевых облигациях характеризовалось намеками на восстановление котировок, но пока этот процесс затронул очень ограниченный список бумаг. Первыми реагируют ОФЗ, но вряд ли этого достаточно, чтобы сформировать конъюнктуру, способную «принять» новое предложение Минфина.

В ходе вчерашних торгов в рублевых облигациях обозначилось некоторое «потепление» конъюнктуры: признаки восстановления котировок имели место, но пока они затрагивают весьма ограниченный набор бумаг.

Так, в сегменте ОФЗ были заметны покупки в сериях 25076, 26204, 26205, 26208, позволившие котировкам продвинуться вверх в пределах 15-30 б.п. При этом, как мы полагаем, пока говорить о том, что данного движения достаточно для подтверждения покупательского спроса и готовности участников «принять» новое предложение Минфина (по ранее озвученному плану завтра должно проходить размещение нового 5-летнего выпуска объемом 35 млрд руб.), преждевременно.

На наш взгляд, вполне логично, отражая неготовность Минфина занимать при текущих высоких ставках (на 5-летней дюрации рыночная доходность составляет не менее 8,2% годовых) выглядела бы очередная отмена аукциона. При этом позиция регулятора станет понятной во второй половине дня, когда появятся соответствующие релизы.

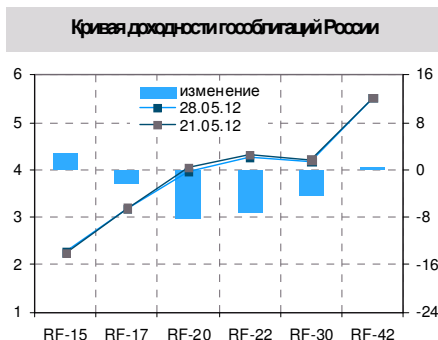
В негосударственных выпусках активность сохраняется минимальной при неоднородной динамике котировок. Так, объектом фиксации прибыли вчера были бумаги Русала серии 07 и 08, ВымпелКом-4, ГазпромКап-03, ФСК-15. При этом обращает на себя внимание факт того, что «инъекции ликвидности» со стороны ЦБ в период налоговых расчетов позволили избежать фиксации по краткосрочным позициям.

Ольга Ефремова

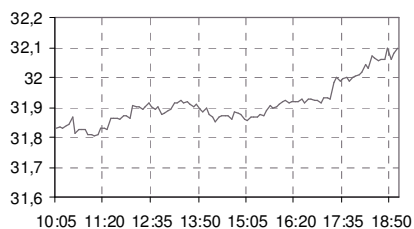
Forex/Rates

Национальная валюта, лишившаяся поддержки фактора налоговых выплат, продолжает реагировать на внешнюю конъюнктуру, отражая негативное отношение инвесторов к риску.

Локальный рынок при открытии вчерашних торгов отреагировал на

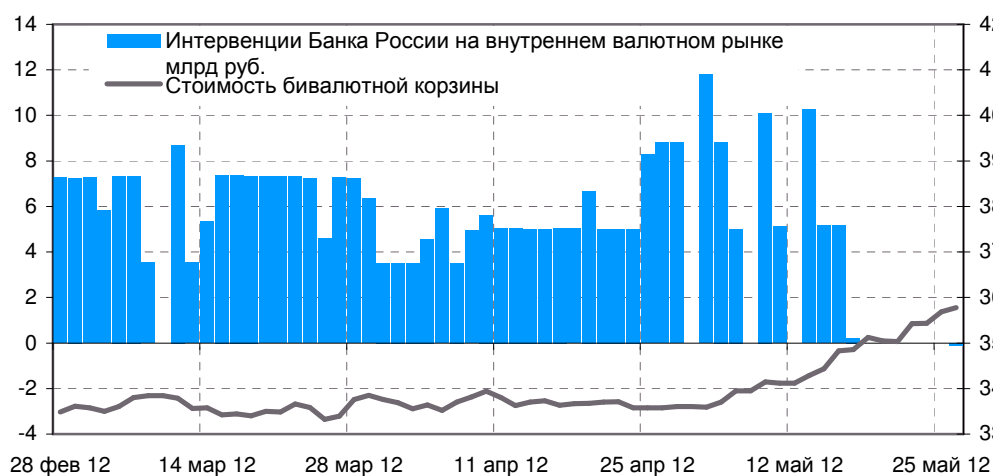


Динамика бивалютной корзины



складывающийся позитивный внешний фон укреплением позиций рубля. Рост пары EUR/USD, а также удорожание нефти на сырьевых площадках позволили национальной валюте достигнуть уровня 31,8 руб. по отношению к доллару. Вместе с тем, замедление роста пары EUR/USD и последующая коррекция отразились на национальной валюте не лучшим образом. Рубль, лишившийся поддержки фактора налоговых выплат, возобновил тренд по ослаблению позиций. Кроме того, вчера на рынке можно было наблюдать аккуратные попытки вмешательства ЦБ в ход торгов. При этом, объем интервенций не превысил 3,5 млн долл., однако факт начала продажи валюты, в целом, является негативным моментом для общего настроения рынка. По итогам дня курс доллара достиг значения 32,08 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,78 руб.

Валютные интервенции Банка России (дневные значения)

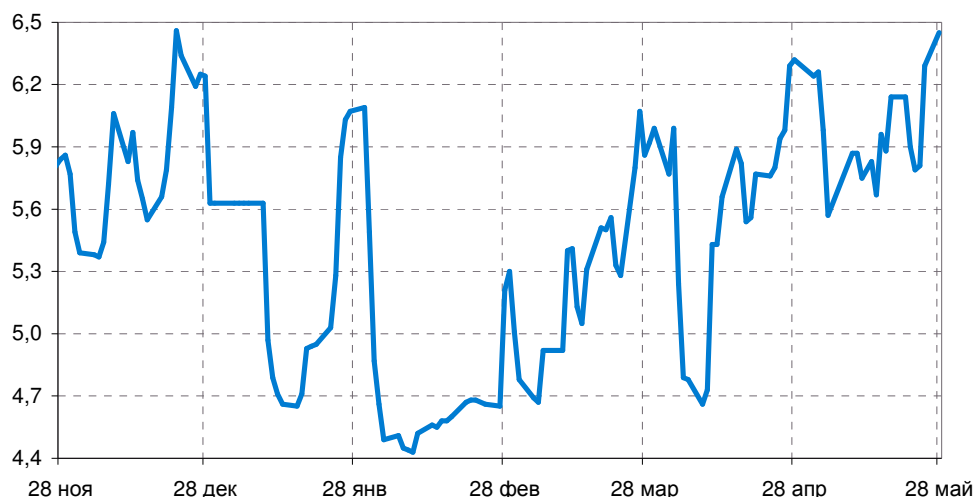


Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Сегодня в отсутствие позитива с внешних площадок рубль продолжил сдавать позиции.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день не претерпела существенных изменений, однако задолженность кредитных организаций перед ЦБ увеличилась. Согласно данным Банка России, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 9,6 млрд руб. до 662,4 млрд руб., что, на наш взгляд, довольно скромно даже по итогам налоговых выплат. Кроме того, кредитные организации вновь увеличили задолженность перед регулятором. Так, на вчерашнем аукционе прямого РЕПО банки привлекли 385,5 млрд руб., то есть на 96,5 больше, чем в пятницу. Сегодня ЦБ предложит банкам очередную порцию 7-дневных ресурсов в объеме 890 млрд руб. Напомним, что неделей ранее кредитные организации привлекли 583,07 млрд руб., и сегодня, по всей видимости, будут вынуждены как минимум повторить результат. Спрос на ресурсы на РЕПО и МБК сохраняется высоким о чем свидетельствуют ставки денежного рынка. Так, MosPrime o/n, еще в пятницу обновившая максимум текущего месяца, вчера установила рекорд с начала года, достигнув значения 6,45%.

Ставка MosPrime o/n



Источник: ЦБ РФ, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Алексей Егоров

Наши ожидания

Для глобальных площадок сегодня есть неплохие шансы продемонстрировать позитивный настрой, если этому не помешают какие-нибудь еще неожиданные новости. В части европейского долга центральным событием будет аукцион по векселям Италии, который, скорее всего, отразит увеличение требований к премии за риск.

Для российских еврооблигаций признаки оптимизма на внешних площадках будут выступать индикатором для продолжения покупок, причем не только со стороны локальных, но и зарубежных участников.

Рублевый сегмент, который вышел на «финишную прямую» мая, также, наверняка, предпримет попытки укрепить идею положительных переоценок.

Локальный рынок продолжит внимательно следить за внешней конъюнктурой, резко реагируя на любые изменения. На наш взгляд, сегодня в ходе торгов рубль будет демонстрировать смешанную динамику, при этом удерживаясь на уровнях.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

- 29 мая Размещение СМП Банк-01, объем 3 млрд руб.
30 мая Аукцион по новым 5-летним ОФЗ на 35,0 млрд руб.

Внешний долговой рынок

- 29 мая Размещение векселей Франции на 91 день – на 4,2 млрд евро, на 153 дня – на 1,5 млрд евро, на 364 дня – на 2,3 млрд евро.
Размещение векселей Италии на 183 дня на 8,5 млрд евро.

Макроэкономические события

- 29 мая Статистика по безработице и розничным продажам в Японии за апрель.
CPI Германии за май.
Индекс потребительского доверия за май в США.
- 30 мая PMI Японии по производственному сектору за апрель.
Незавершенные продажи домов на вторичном рынке США в апреле.
- 31 мая CPI по ЕС за май.
ВВП США за 1 кв. 2012 года.
- 31 мая-1 июня Статистика по рынку труда в США за май, отчет по безработице в мае.
- 1 июня PMI по производственному сектору Китая за май, рассчитанный HSBC и национальным статбюро.
PMI по производственному сектору ЕС, Италии за май (финальный)
Данные по безработице в ЕС, в Италии в апреле.
Статистика потребительских доходов и расходов в США в мае
PMI по производственному сектору США за май (финальный).
Расходы на строительство в США в апреле.

Корпоративные события

- 29 мая X5 Retail Group, аудированная отчетность по МСФО за 1 кв. 2012 года.
30 мая Сбербанк отчетность по МСФО за 1 кв. 2012 года.

Денежный рынок

- 30 мая Возврат Минфину с депозитов 10,0 млрд руб. (1 фев. /8,39%), 0,3 млрд руб. (24 апр. /6,09%), 13,9 млрд руб. (15 мая под 5,83%), 10,0 млрд руб. (22 мая под 5,77%)
Возврат Фонду ЖКХ 3,3 млрд руб. с депозитов (16 мая под 6,15%)
Исполнение 2-й части РЕПО 22 мая (583,1 млрд руб./5,29%)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Макроновости

- По оценкам Минэкономразвития, **ВВП РФ** в апреле 2012 года вырос на 3,7% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года после роста на 3,9% в годовом выражении в марте. В целом за январь-апрель к соответствующему периоду прошлого года рост ВВП составил 4,6%.
- 30 мая 2012 года на Санкт-Петербургской валютной бирже пройдут очередные депозитные аукционы по размещению временно свободных средств Фонда содействия реформированию ЖКХ на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 400 млн руб. сроком на 182 дня, а также 1,9 млрд руб. сроком на 15 дней.
- **Внешэкономбанк** 31 мая 2012 года проведет **аукцион по размещению средств пенсионных накоплений** на депозиты в кредитных организациях. Максимальный объем размещаемых средств – 15 млрд руб., срок размещения – 250 дней. Дата размещения средств – 31 мая 2012 года, дата возврата средств – 5 февраля 2013 года. Минимальная процентная ставка размещения – 7,75% годовых.

Корпоративные новости

- **МТС** через свою дочернюю компанию МГТС приобрели у Bester Investments Limited (принадлежит ЕБРР и связанным с ним фондам) 100% уставного капитала ЗАО «Таском», московского оператора услуг фиксированной связи. Сумма сделки составила 38,3 млн долл., а по истечении 12 месяцев МТС дополнительно выплатит 6,9 млн долл., при выполнении ряда операционных условий. Чистый долг компании составляет 9,7 млн долл. Финансовые показатели ЗАО «Таском» будут консолидированы в финансовую отчетность МТС начиная с 28 мая 2012 года. /www.mtsgsm.com, Finambonds/
- Итальянский банк **Unicredit** принял решение закрыть свою российскую брокерскую «дочку» Unicredit Securities. /Ведомости/
- Собрание акционеров **ОАО «Магнит»** утвердило решение совета директоров о выплате дивидендов за 2011 год и 1 квартал 2012 года в сумме 23,44 рубля на акцию, что более чем в 2 раза выше дивидендов за предыдущие периоды. Совокупный размер дивидендных выплат составит 2,2 млрд руб. (1,7 млрд руб. – за 2011 год; 489,8 млн руб. – за 1 квартал 2012 года).

Учитывая высокие финансовые показатели «Магнита» как за 2011 год, так и по итогам 1 квартала 2012 года, рост дивидендных выплат не критичен для кредитного профиля сети. Напомним, что по итогам 2011 года на счетах компании находились денежные средства в размере 534 млн долл. (около 17,2 млрд руб.), а операционный денежный поток за минувший год составил 949 млн долл. (порядка 27,9 млрд руб.). При этом данных средств вполне будет достаточно и для самостоятельного погашения короткого долга (192 млн долл. или около 6,2 млрд руб.), хотя масштабная инвестиционная программа 2012 года (1,2-1,4 млрд долл.) может потребовать дополнительного привлечения средств, но в незначительных объемах. Кредитные метрики Магнита, скорее всего, останутся в пределах обозначенного менеджментом коридора 1,6-1,8x в терминах Долг/ЕБИТДА. Отметим, что новость нейтральна для облигаций Магнита, ликвидность бумаг довольно низкая.

Долговые рынки

- Ставка 9-10 купонов (до погашения) по облигациям **ОАО Банк ЗЕНИТ** серии 05 установлена в размере 9% годовых. Ставка 1-3 купонов была установлена в размере 10% годовых, 4-5 купонов - 10,85%, 6-8 купонов - 7,5% годовых.
- Совет директоров **ОАО «УМПО»** на заседании 30 мая 2012 года рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций серий БО-01, БО-02 и БО-03, а также об определении цены размещения бумаг указанных займов.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ЗАО Сбербанк Лизинг, **ОАО ВЭБ-лизинг** и **ОАО ВТБ Лизинг** на уровне «BBB» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинги компаний подтверждены на одном уровне с рейтингами их материнских структур, которые находятся под контролем государства:

Сбербанка России, Внешэкономбанка и Банка ВТБ, что отражает мнение Fitch о вероятности предоставления поддержки дочерним компаниям от их собственников в случае необходимости.

- Агентство Fitch присвоило **Ростелекому** рейтинг дефолта эмитента на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Также Fitch присвоило компании приоритетный необеспеченный рейтинг «BBB-», распространяющийся, в частности, на внутренние рублевые облигации, и национальный долгосрочный рейтинг «AA+(rus)» со «Стабильным» прогнозом.

Эксперты Fitch отмечают, что «рейтинги отражают устойчивые позиции компании как традиционного оператора связи, а также значительные доли рынка в сегментах фиксированной голосовой и широкополосной связи, и находятся на один уровень выше, чем оценка кредитоспособности компании на самостоятельной основе, с учетом потенциала поддержки от государства».

Присвоение Ростелекому рейтинга еще одним агентством, причем на ступень выше (напомним, у компании уже имеется рейтинг от S&P на уровне «BB+»/«Стабильный»), позитивная новость для оператора. В целом, получение Ростелекомом рейтинга инвестиционного класса вполне оправдано, особенно после начала второго этапа реформы госхолдинга Связьинвест (его присоединения к Ростелекому), старт которому был дан указом президента от 24 марта 2012 года, который поручил правительству завершить реорганизацию в 12-месячный срок, обеспечив контроль государства над объединенным оператором. В свою очередь, присвоение рейтинга вряд ли отразится на котировках обращающихся облигаций Ростелекома в силу их низкой ликвидности и сложившихся уровней доходности. В большей степени инвестиционный рейтинг «пригодится» оператору при размещении новых выпусков как в части стоимости заимствований, так и срочности. Напомним, что ранее компания заявила о планах разместить облигации на сумму до 100 млрд руб.

Главные новости

Металлинвестбанк (B2/-/-): первичное предложение.

С такой же полугодовой офертой на днях закрыл книгу СМП Банк (B3/-/-). На наш взгляд, учитывая масштабы бизнеса обоих банков, акционерную структуру и текущую конъюнктуру, участие в займе Металлинвестбанка может быть интересно разве что по верхней границе диапазона.

Событие. Металлинвестбанк 29 мая открывает книгу заявок инвесторов на приобретение облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона облигаций установлен в диапазоне 9,75-10,25% годовых. Заявки будут приниматься до 15 июня включительно. Техническое размещение бумаг запланировано на 19 июня.

Комментарий. Напомним, что с похожей структурой выпуска на днях закрыл книгу СМП-Банк (http://www.nomos.ru/upload/iblock/b47/primary_25052012.pdf), который в 2 раза крупнее Металлинвестбанка, однако на 1 ступень уступает по рейтингу текущему эмитенту (см.таблицу ниже). У обоих банков акционерная структура усилена: в случае СМП Банка – в качестве конечных бенефициаров выступают братья Аркадий и Борис Ротенберги, у Металлинвестбанка – председатель совета директоров Объединенной Металлургической Компании Анатолий Седых.

Структура баланса обоих банков достаточно схожа – в активах кредитный портфель занимает меньше 50%, при этом существуют довольно серьезные вложения в финансовые активы. В пассивах существенную роль играют средства клиентов. Среди важных моментов отметим, что у Металлинвестбанка эффективность деятельности заметно выше. При этом, оглядываясь на уровень резервирования – 12,9%, некоторые вопросы вызывает качество кредитного портфеля, однако уровень NPL (90+) банк не раскрывает. В качестве положительного момента отметим высокий уровень достаточности капитала – по МСФО на конец 2011 года

15,4%, по РСБУ на 1 мая 2012 года – 14,15%.

Как и в случае с СМП Банком, при определении доходности мы бы ориентировались не на эффективную, а на простую доходность ввиду совпадения срока одного купона и оферты, которая составляет 9,75-10,25%. Таким образом, верхняя граница диапазона совпадает с уровнем размещения СМП Банка. Несмотря на разницу в рейтингах, учитывая информационную закрытость ОМК и более скромные масштабы бизнеса, на наш взгляд, при текущей конъюнктуре участие в займе интересно все же ближе к верхней границе диапазона.

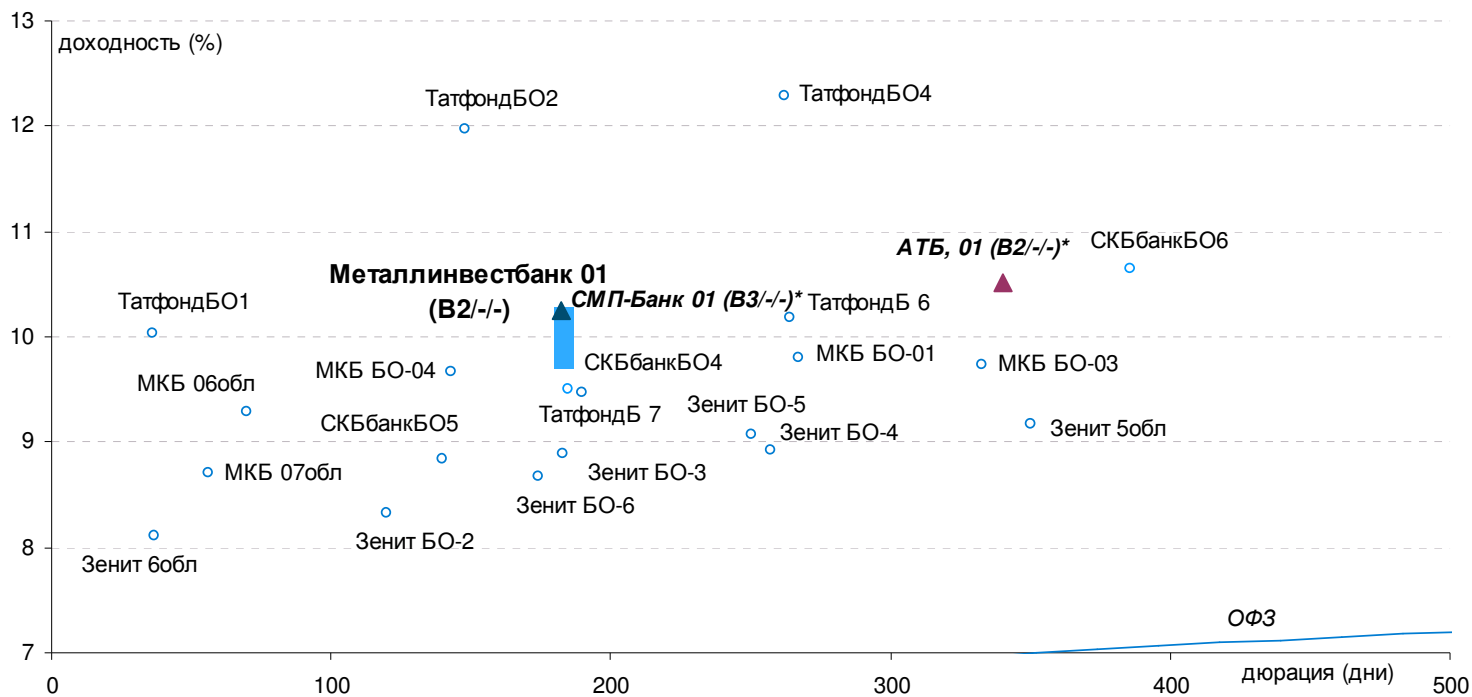
Финансовые показатели банков по МСФО

млрд руб.	Металл-инвест-банк	АТБ	Татфонд-банк	СКБ-Банк	СМП Банк	МКБ	ЗЕНИТ
Рейтинги (M / S&P / F)	B2/-/-	B2/-/-	B2/-/-	B1/-/B	B3/-/-	B1 / - / B+	Ba3/- /B+
Показатели отчетности	2011	2011	6м2011	2011	2011	2011	2011
Активы	52	61	67	109	115	232	247
Кредиты (net)	23	39	44	69	54	159	164
Кредиты (gross)	27	41	н/д	74	57	164	175
доля в активах	45,1%	65,2%	65,7%	63,3%	47,1%	68,4%	66,6%
NPL (>90 дн.)*	н/д	5,8%	4,4%	7,0%	2,5%	1,1%	3,9%
уровень резервов*	12,9%	4,4%	н/д	7,1%	5,1%	2,9%	6,0%
Резервы / NPL (>90 дн.)	н/д	0,6	2,7	1,0	2,0	2,6	1,6
Кредиты / средства клиентов	0,81	0,9	1,3	0,8	0,6	1,1	1,2
Вложения в финансовые активы	11	10	9	13	28	25	24
доля в активах	20,6%	16,3%	13,4%	11,8%	24,3%	10,7%	9,6%
Средства клиентов	29	46	33	83	85,56	147	142
доля в активах	55,4%	76,6%	49,3%	76,2%	74,5%	63,1%	57,7%
Коэффициент достаточности общего капитала	15,4%	16,8%	13,4%	13,2%	11,3%	14,4%	13,9%
Чистые процентные доходы (до резервов)	2	5	н/д	7	1	9	7
Прибыль	1	2	0,1	1	1	4	3
Качественные показатели деятельности	2011	2011	6м2011	2011	2011	2011	2011
Рентабельность собственных средств (RoAE)	17,4%	30,9%	2,1%	13,6%	12,7%	19,7%	10,9%
Рентабельность активов (RoAA)	2,1%	4,3%	0,2%	1,0%	1,2%	2,0%	1,1%
NIM	4,3%	10,7%	2,8%	8,1%	1,3%	5,0%	4,1%
C / I	46,6%	50,5%	н/д	54,7%	60,3%	39,8%	58,0%

* для АТБ данные даны только по кредитному портфелю, без учета лизинга

Источник: данные банков, расчеты Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

Распределение бумаг финансового сектора (средневзв.)

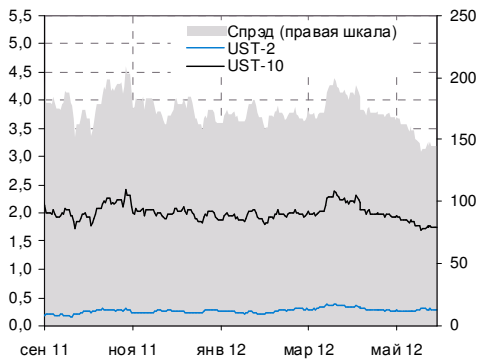


* последние размещения

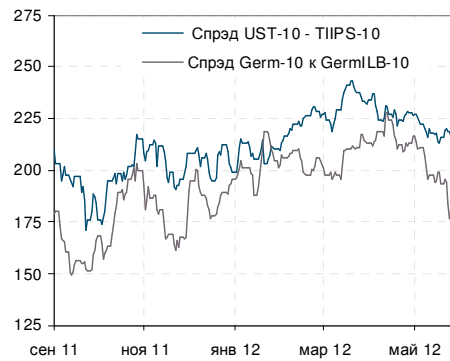
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

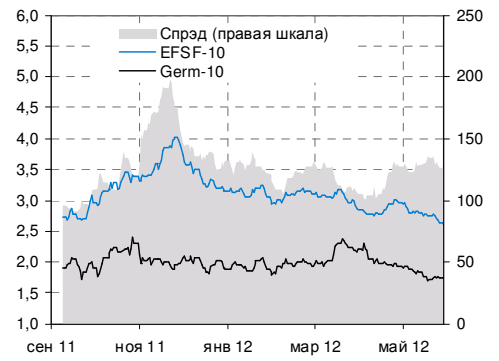
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



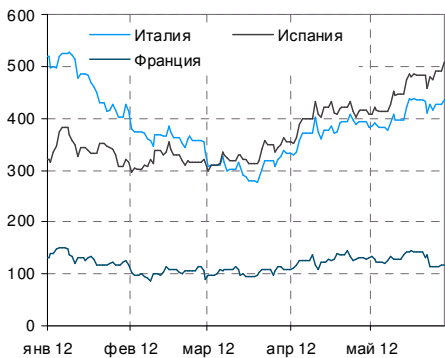
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



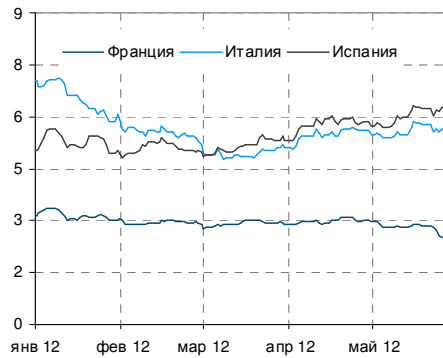
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



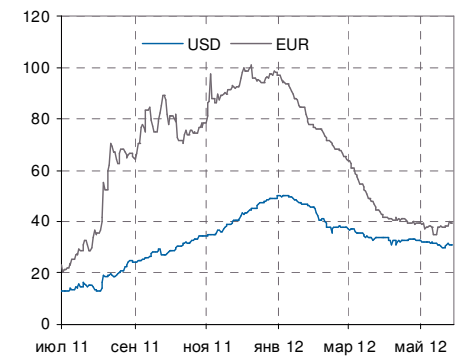
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

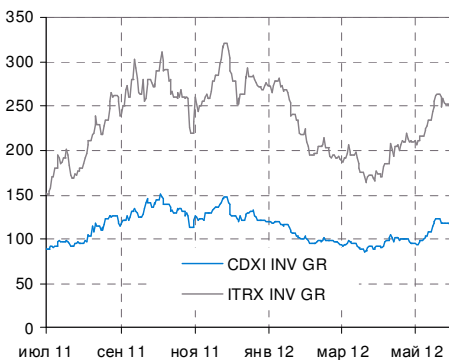


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

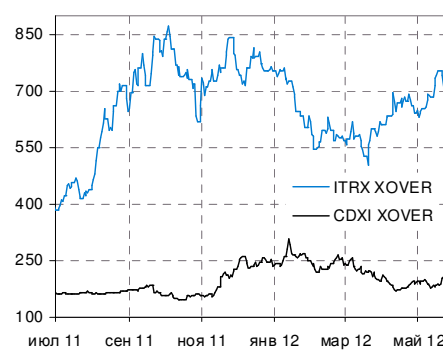


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

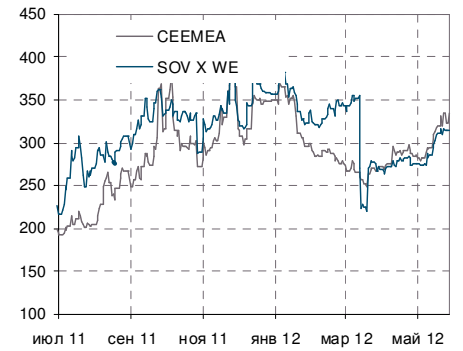
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

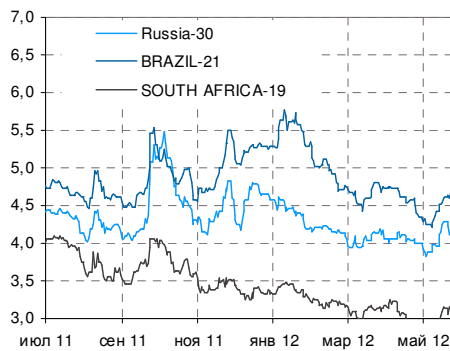


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

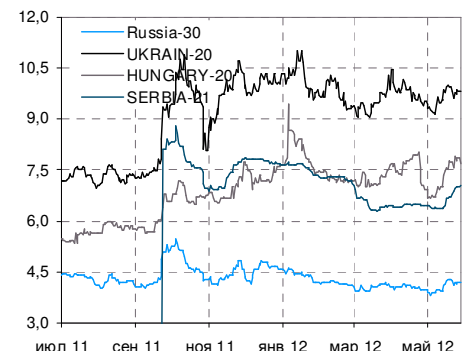
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

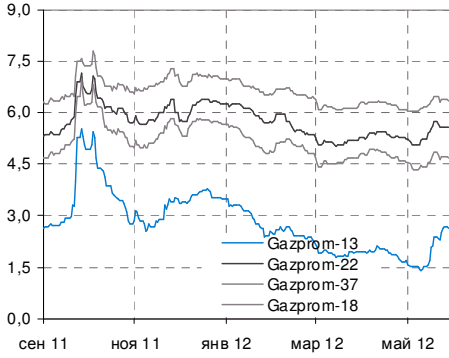


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

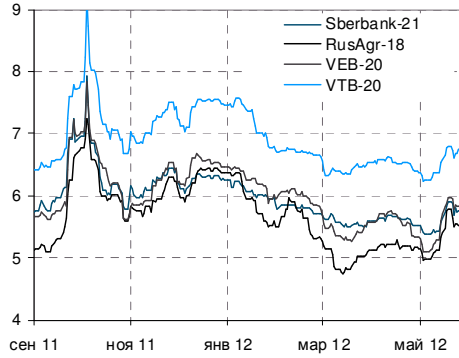


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

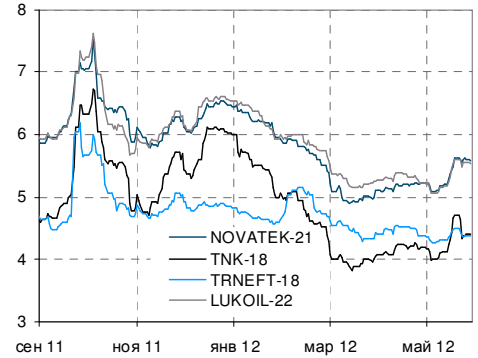
Еврооблигации Газпрома



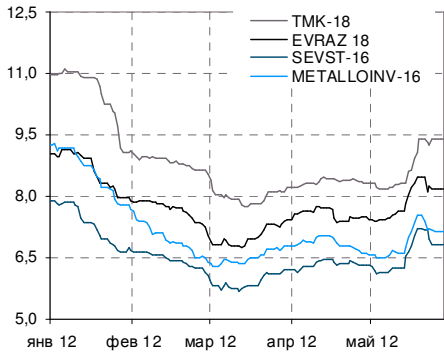
Евробонды госбанков



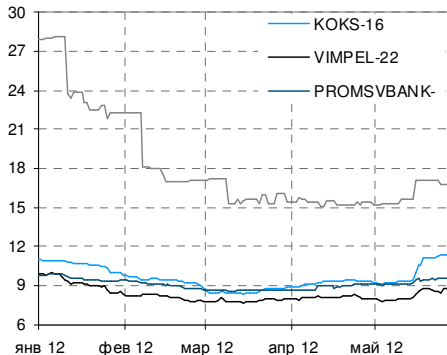
Еврооблигации нефтегазового сектора



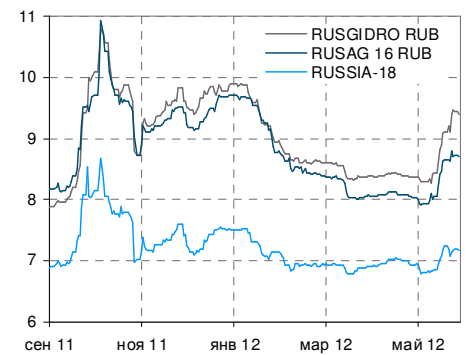
Еврооблигации металлургического сектора



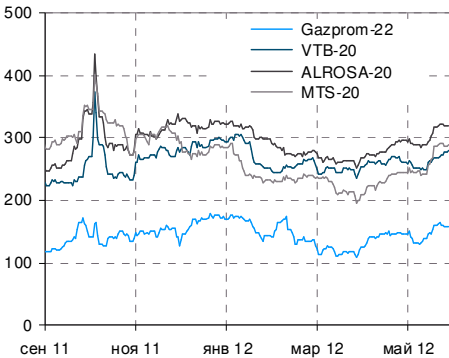
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



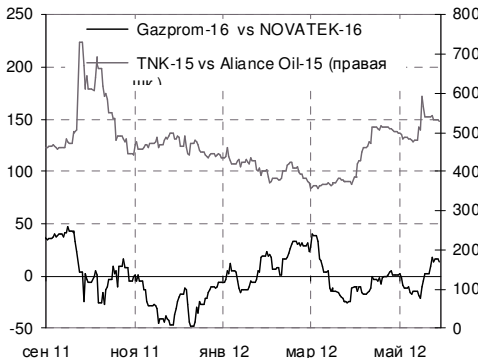
Еврооблигации, номинированные в рублях



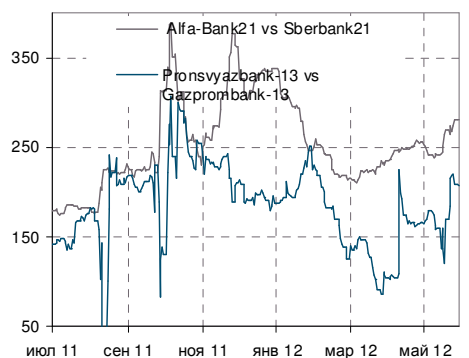
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

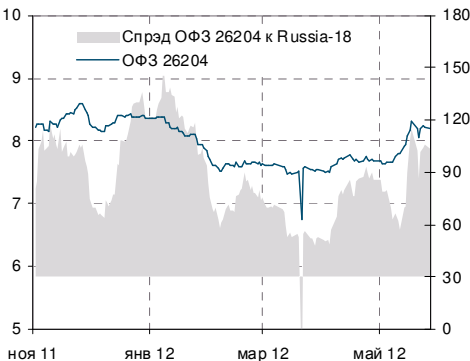


Спрэды в банковском секторе

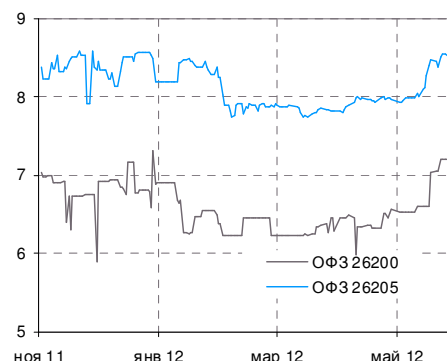


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

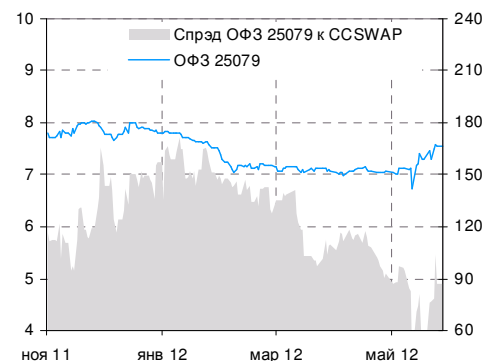
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

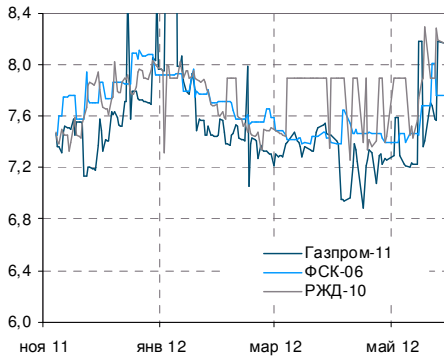


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

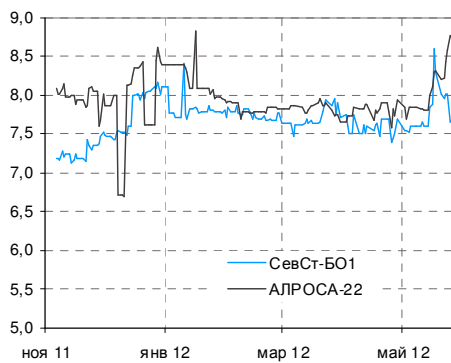


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

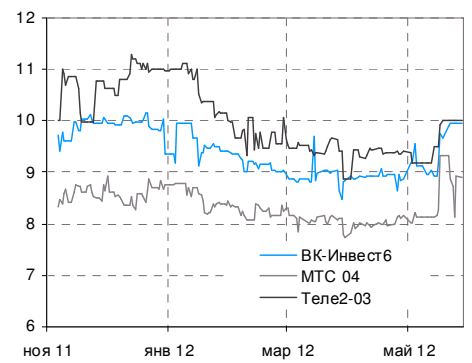
Доходности российских монополий



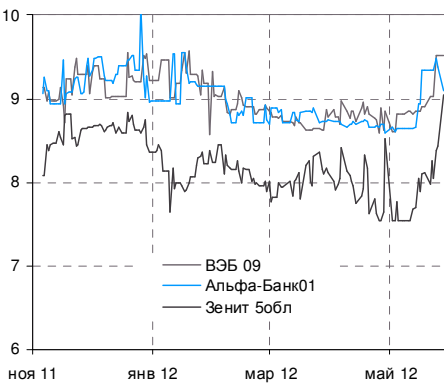
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



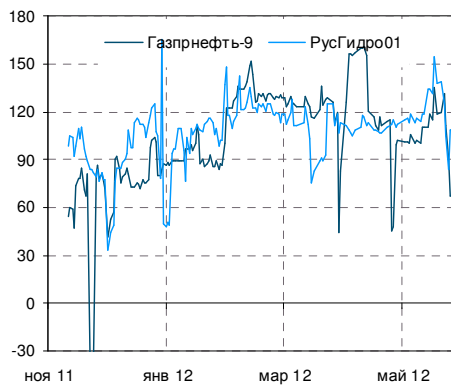
Доходности "Телекоммуникации"



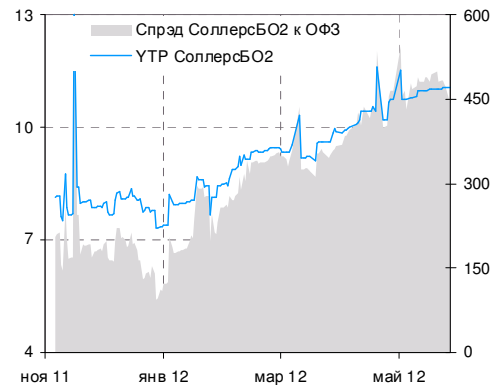
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

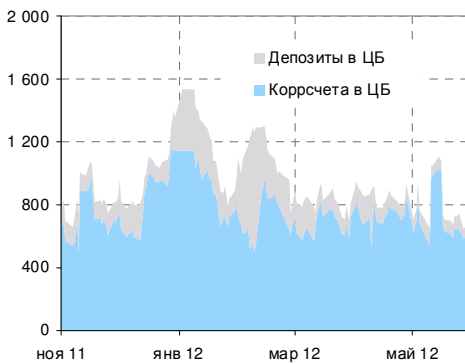


Облигации с текущей доходностью выше 10%

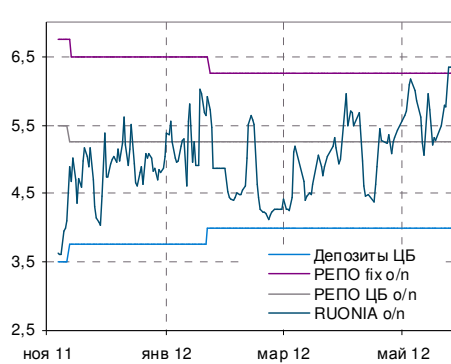


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

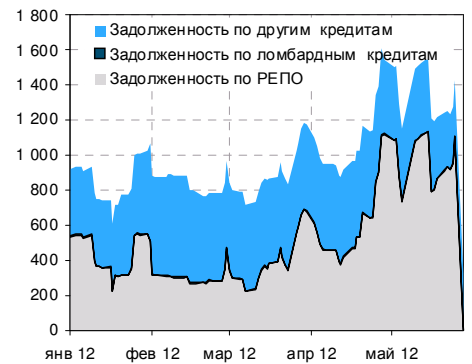
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



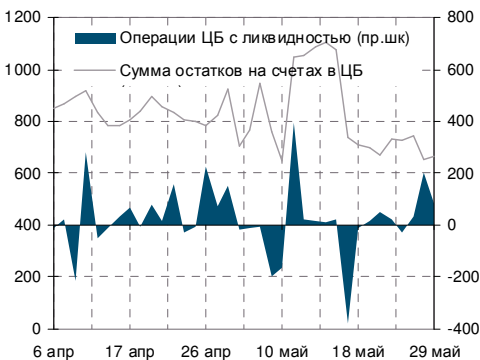
Динамика ставок денежного рынка



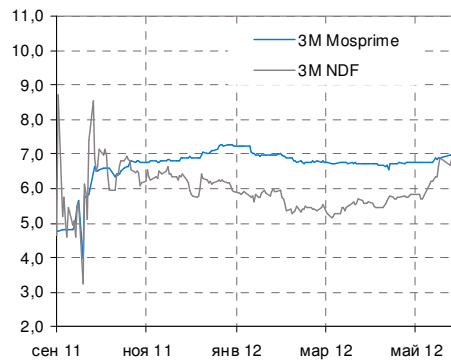
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



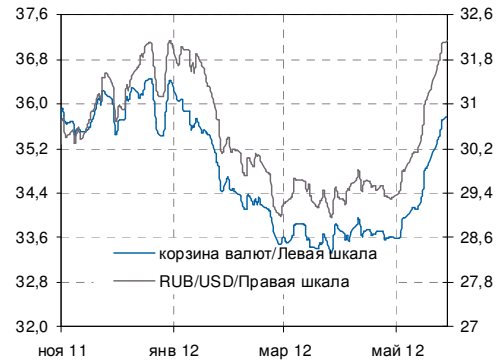
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 Волов, 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 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.