

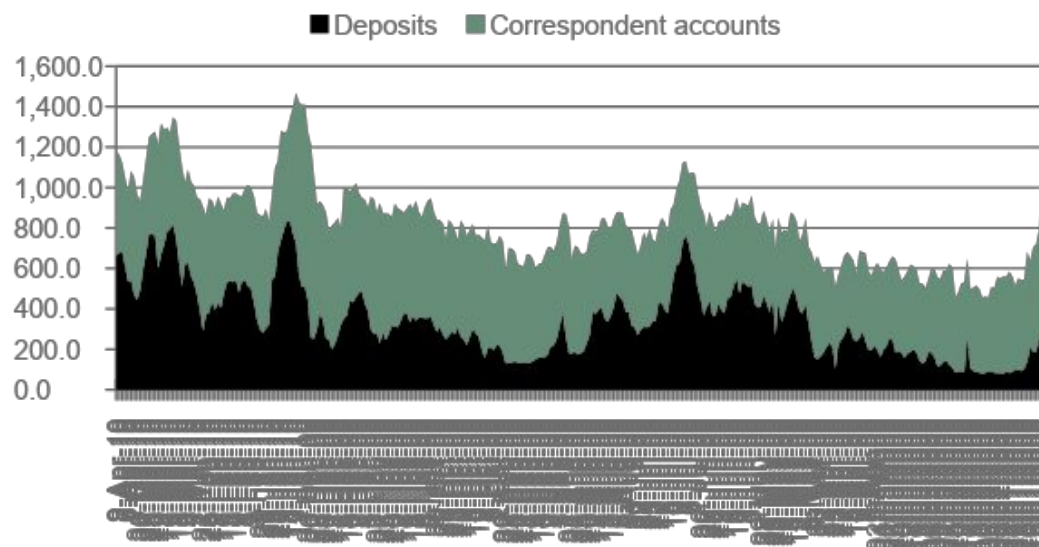


Renaissance  
Capital



## Высокий уровень банковской ликвидности сохраняется

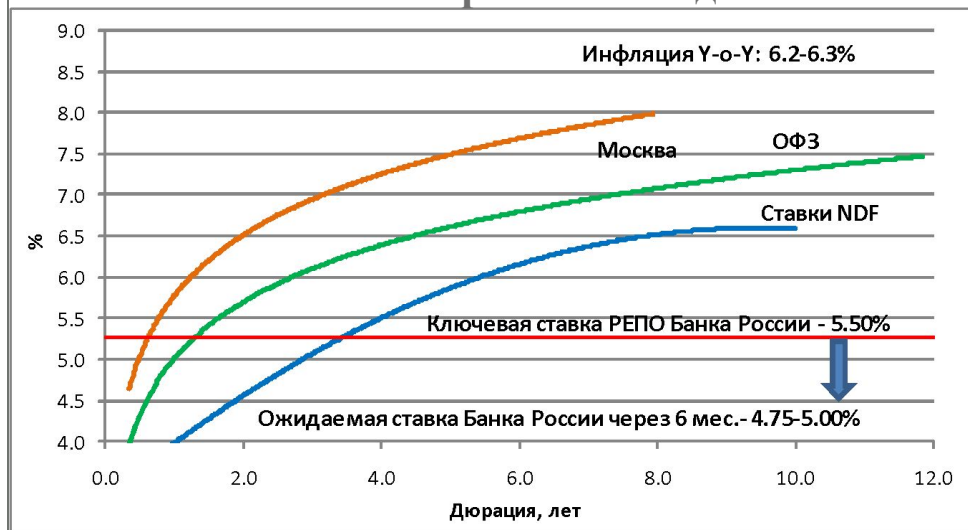
Интервенции Банка России на валютном рынке (более 30 млрд. долл. было приобретено в резервы в первом квартале) способствовали существенному росту ликвидности банковской системы в начале года. Средний уровень остатков средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ в первом квартале составил 1.1 трлн. руб., против 750 млрд. руб. в 2009 году и 870 млрд. руб. в четвертом квартале 2009 года. Ставки РЕПО снизились в первом квартале до 2.5-3.5%, а ставки РЕПО под залог гособлигаций – до 3.0-3.5%.



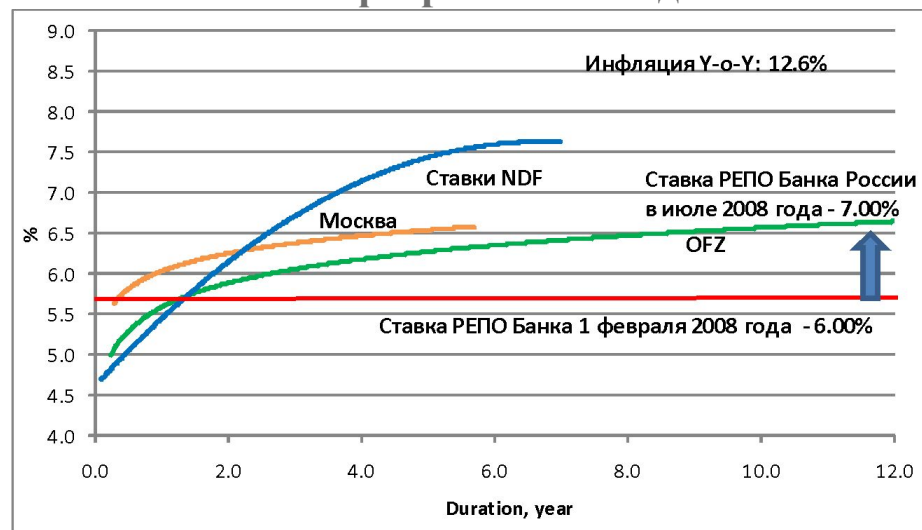
- В настоящее время инфляция составляет 6.2-6.3%, против 12.5% в феврале 2008 года
- Ставка РЕПО Банка России – 5.5%, прогноз ставки через 3-6 месяцев – 4.75-5.00%. Ставка РЕПО Банка России 1 февраля 2008 года – 6.00%, через 6 мес. – 7.00%.
- Доходности ОФЗ в настоящее время и в феврале 2008 года – сопоставимы;
- Ставки ОФЗ в настоящее время превышают ставку РЕПО и предлагают позитивный спред к ставкам NDF

**ВЫВОД:** текущая конъюнктура рынка благоприятна для размещения гособлигаций по рекордно низким ставкам

9 апреля 2010 года



1 февраля 2008 года



## Объемы размещений на рублевом и валютном рынке облигаций в 2010 году

Renaissance  
Capital

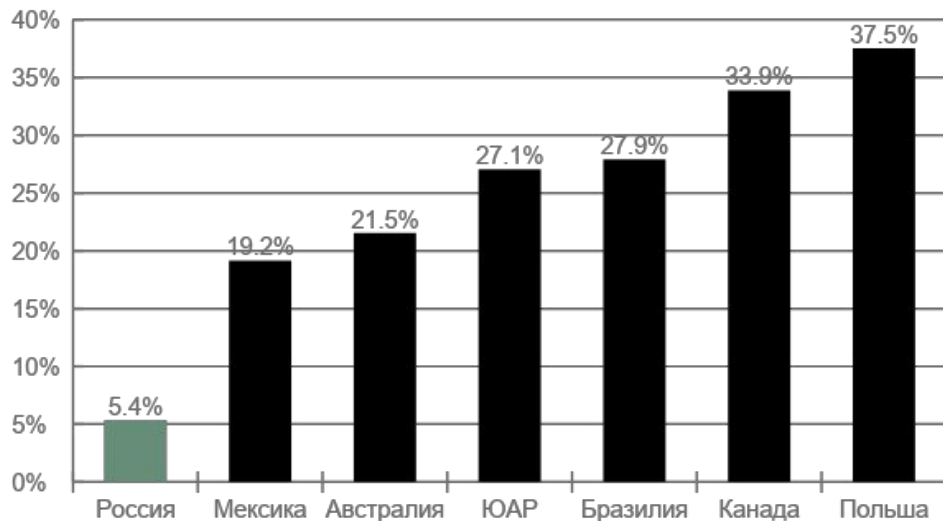
### Размещения рублевых облигаций на ММВБ в 2010

Инструмент	Объем выпуска, млн. руб.	Дата выпуска	Дюрация, лет
ОФЗ 25072	38,958	20 Jan 2010	2.55
ОФЗ 25073	33,868	27 Jan 2010	2.16
РЖД-23	15,000	04 Feb 2010	3.98
РСХБ-10	5,000	10 Feb 2010	2.54
РСХБ-11	5,000	11 Feb 2010	2.54
Глобэкс-БО-1	5,000	16 Feb 2010	0.84
Виктория-БО-1	2,000	16 Feb 2010	0.36
Северсталь, БО-2	10,000	19 Feb 2010	2.54
Северсталь, БО-4	5,000	19 Feb 2010	2.54
Татфондбанк-6	2,000	02 Mar 2010	0.87
НЛМК, БО-6	10,000	09 Mar 2010	2.65
Восточный Экспресс,	1,000	11 Mar 2010	0.89
Мечел, БО-02	5,000	16 Mar 2010	2.60
ВТБ, БО-1	5,000	19 Mar 2010	2.65
ВТБ, БО-2	5,000	19 Mar 2010	2.65
ВТБ, БО-5	10,000	19 Mar 2010	2.65
Евраз-1	10,000	26 Mar 2010	1.83
Евраз-3	5,000	26 Mar 2010	2.65
Ютэйр, БО-1	1,500	30 Mar 2010	2.52
Ютэйр, БО-2	1,500	30 Mar 2010	2.52
Зенит, БО-1	5,000	07 Apr 2010	0.98
ММК, БО-5	8,000	08 Apr 2010	2.73
Москва-49	20,000	03 Mar 2010	5.53
Москва-48	19,808	07 Apr 2010	7.92
Газпромнефть, ВО-5,6	20,000	13 Apr 2010	3.00
Банк СП, БО-1	5,000	13 Apr 2010	3.00
Аэрофлот, ВО-1,2	12,000	12 Apr 2010	3.00
	<b>265,634</b>		

### Размещения еврооблигаций в 2010

Instrument	Объем выпуска, млн. долл.	Дата выпуска	Дюрация, лет
TNK-BP 20 (7.25%)	500	02 Feb 2010	7.18
Tatfondbank 12	225	08 Feb 2010	1.66
VTB 15 (6.47%)	1250	04 Mar 2010	4.25
Bank of Moscow 15 (6.699%)	750	09 Mar 2010	4.25
Alfa Bank 15 (8%)	600	10 Mar 2010	4.16
Alliance Oil 15	350	10 Mar 2010	3.99
Renaissance 13	225	01 Apr 2010	2.56
RZD 17	1500	03 Apr 2010	5.85
RSHB	RUB30bn	18 Mar 2010	2.66
	<b>6400</b>		

### Объем внутреннего долга, % ВВП



### Объем внешнего долга, % ВВП

