В ноябре большинство опрошенных аналитических команд не ждут от ЦБ решительных действий в отношении действующей процентной политики, хотя из-за инфляционных рисков некоторая вероятность повышения ключевой ставки все же присутствует. Рост потребительских цен, скорее всего, останется на текущих уровнях. Интерес инвесторов к ОФЗ продолжат подогревать ожидаемая либерализации рынка и приток денег нерезидентов. На фоне весьма умеренных рисков ужесточения денежной политики сохранится стабильный спрос и на корпоративное предложение.

Проблески оптимизма

Таблица 1. **Процентные ставки и ключевые индикаторы**

Банк	Инфляция РФ (ИПЦ) (к предыдущему месяцу), %	Ставка рефинансирования ЦБ РФ, %	Ставка по депозитам ЦБ (overnight), %	LIBOR 3M USD, %	MOSPRIME 3M, %	НДФ RUR/USD, 1 год	Курс USD/RUR, руб	Курс EUR/USD	Цены на нефть Brent, $/баррель	Золото, $/унция
AB.LV Asset Management				0.32			31.30	1.31	107	1 740
BCS Investment Bank	0.5	8.25	4.50	0.30	7.40	6.50	31.28	1.30	111	
Citigroup	0.4	8.25	4.50	0.30			31.02	1.31	105	1 750
ING Commercial Banking (Россия)	0.6	8.25	4.25	0.30	7.35	6.50	32.00	1.24	110	
UFS IC	0.5	8.25	4.25	0.31	7.00	6.20	30.50	1.33	113	1 800
Абсолют Банк	0.6	8.25	4.25	0.35	7.10		31.70	1.27	107	1 730
АК БАРС Банк	0.7	8.25	4.25	0.33	7.00		31.90	1.27	107	
«АЛОР ИНВЕСТ»	0.6	8.25	4.25	0.32	7.15	6.30	31.85	1.31	111	1 740
Альфа-Банк	0.5	8.25								
Банк «Санкт-Петербург»	0.6	8.25	4.25		7.30		31.50	1.28	108	1 700
БИНБАНК	0.6	8.25	4.50	0.33	7.40	6.45	31.10	1.28	109	1 800
БК «РЕГИОН»	0.5	8.50	4.50	0.31	7.40	6.40	31.25	1.29	111	
БФА	0.2	8.25	4.50	0.38	7.50		31.60	1.30		
Газпромбанк	0.5	8.50	4.50	0.30	7.40	6.35	30.70	1.28	111	1 750
НОВИКОМБАНК	0.5	8.25	4.25	0.30	7.30	6.60	31.70	1.26	110	1 700
НОМОС-БАНК	0.7	8.25	4.50	0.32	7.25	6.30	31.40	1.30	110	1 750
«НОРД Капитал»	0.8	8.50	4.50	0.30	7.35	6.30	30.90	1.32	116	1 760
Промсвязьбанк		8.25	4.50	0.30	7.20	5.90	30.40	1.34	115	1 750
Райффайзенбанк	0.6	8.25	4.25		7.35					
«РОНИН Траст»	0.9	8.25	4.25	0.30	7.30	6.35	32.00	1.27	105	1 725
РОСБАНК	0.6	8.25	4.25		7.20	6.40	31.80	1.26	108	
Сбербанк России (ЦМИ)	0.4	8.25	4.50				31.70	1.27	106	1 650
«УРАЛСИБ Кэпитал»	0.4	8.25					31.50	1.31		
ЦМАКП	0.6	8.25	4.25	0.32	7.50		31.80	1.27	110	
Среднее	**0.6**	**8.28**	**4.37**	**0.32**	**7.29**	**6.35**	**31.40**	**1.29**	**109**	**1 739**
Медиана	**0.6**	**8.25**	**4.25**	**0.31**	**7.30**	**6.35**	**31.50**	**1.28**	**110**	**1 745**

Таблица 2. **Индикативные доходности**

Банк	UST 10Y YTM (США),%	Доходность еврооблигаций Россия-2030, %	Доходность локальных государственных облигаций, 3 г., %	Доходность локальных государственных облигаций, 5 л., %	Доходность муниципальных облигаций (например, Cbonds-Muni), 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 1-й эшелон, 3 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 2-й эшелон, 2 г., %	Доходность локальных корпоративных облигаций, 3-й эшелон, 1 г., %
AB.LV Asset Management	1.75	2.95						
BCS Investment Bank	1.70	2.90	7.00	7.15				
Citigroup	1.65							
ING Commercial Banking (Россия)	1.60		7.05	7.15				
UFS IC	1.80	2.70	7.10	7.30	8.30	8.40	9.10	11.30
Абсолютбанк	1.90	3.00	7.00	7.20	8.80	8.50	9.20	10.25
АК БАРС Банк	1.68	3.00	7.00	7.10				
«АЛОР ИНВЕСТ»	1.60	2.85	6.85	7.00	8.50	8.50	8.90	10.00
Банк «Санкт-Петербург»	1.70	2.70	6.90					
БИНБАНК	1.80	2.95	7.08	7.15		8.45		
БК «РЕГИОН»	1.70	2.90	7.00	7.15	8.75	8.35	9.40	11.15
БФА	1.70	2.90	7.00	7.50	8.20	8.50	9.20	11.50
Газпромбанк	1.70	2.90	6.90	7.50				
НОВИКОМБАНК	1.65	3.00	7.05	7.40	8.05	8.55	9.10	11.50
НОМОС-БАНК	1.85	2.85	7.00	7.20	8.75	8.25	9.00	12.00
«НОРД Капитал»	1.80	2.95	6.80	6.95				
Промсвязьбанк	1.80	2.90	6.70	7.00	7.80			
Райффайзенбанк		2.80	7.00	7.30	9.00	8.80	9.50	13.00
«РОНИН Траст»	1.66	2.80	7.00	7.00	8.10	9.00	8.50	
РОСБАНК	1.60	3.00	7.00	7.20				
«УРАЛСИБ Кэпитал»	1.85	3.00		7.10				
Среднее	**1.72**	**2.90**	**6.97**	**7.19**	**8.43**	**8.53**	**9.10**	**11.34**
Медиана	**1.70**	**2.90**	**7.00**	**7.15**	**8.40**	**8.50**	**9.10**	**11.40**

RUSSIA RISK CONFERENCE

21 ноября, Москва, «Кортъярд Марриотт Москва Центр»

На протяжении нескольких лет российское отделение PRMIA проводит конференции, посвященные различным направлениям и аспектам управления рисками в России. Совместная конференция Cbonds и PRMIA Russia Risk Conference станет главным мероприятием для профессионалов риск-менеджмента в 2012 году. Программа конференции будет интересна CRO и специалистам по риск-менеджменту, представителям управляющих, инвестиционных, страховых, консалтинговых и IT-компаний, банков и корпоративного сектора.

150 участников.

Стоимость участия – 20 000 рублей.

Для членов PRMIA предусмотрены особые условия.

Организаторы:

Cbonds congress

PRMIA The Professional Risk Managers' International Association

Официальный партнер:

БАНК ЗЕНИТ БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Спонсор:

prometeia

Спонсор семинара:

PROGNOZ

www.cbonds-congress.com