

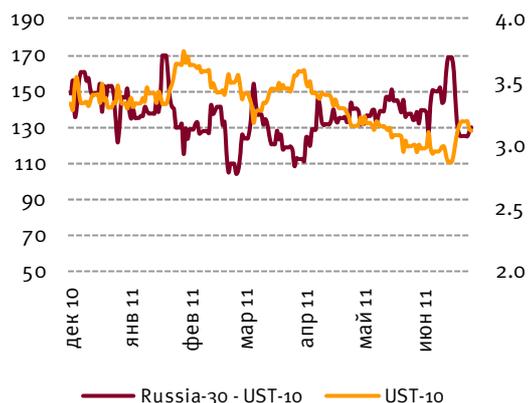


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	113.92	0.39	0.34%
Золото	1528.9	13.25	0.87%
EUR/USD	1.4319	-0.011	-0.76%
RUB/Корзина	33.43	-0.02	-0.07%
MosPRIME O/N	3.79%	-2.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	583.1	-116.3	-16.63%
Счета и депозиты в ЦБ	818.84	142.46	21.06%
RUSSIA CDS 5Y \$	144	3.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	129.8	2.2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** Сегодня, вслед за давно ожидавшимся повышением ставок китайского ЦБ, скорее всего, поднимет ключевые ставки и ЕЦБ. Сегодня также будет опубликована статистика по первоначальному обращению за пособиями по безработице в США, ожидается снижение. Российские рынки демонстрирует небольшой рост на фоне растущей стоимости на нефть.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин разместил 7-летние ОФЗ под 7.78%.** Предложенные 30 млрд руб. размещены почти полностью. (стр. 2).
- **Moody's обновило рейтинги российских банков группы SocGen.** Рейтинг Росбанка повышен с Вааз до Ваа2 со стабильным прогнозом, рейтинги Русфинанс банка и Дельтакредита были подтверждены, а у последнего прогноз повысился с негативного до стабильного. Рейтинг БСЖВ подтвержден и отозван. (стр. 2).

РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Обороты в секторе госбумаг без учета размещения составили 14.3 млрд, но несмотря на упавшие обороты доходность по почти всем бумагам продолжила снижаться в пределах 10 б.п. В корпоративном секторе преобладали покупки, обороты почти совпали со вчерашними и составили 24.8 млрд руб., из которых 6.8 млрд руб. пришлось на облигации банков.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин разместил 7-летние ОФЗ под 7.78%.** Вчера прошел аукцион по размещению ОФЗ-26204, в ходе которого было размещено 29.86 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. при спросе в 60 млрд руб. Размещение прошло внутри объявленного диапазона в 7.75-7.80% по средневзвешенной доходности 7.78%, при том, что днем ранее средневзвешенная доходность составляла 7.82%. Доходность по цене отсчета составила 7.79%.

Аукцион прошел успешнее, чем на предыдущей неделе, когда весь спрос на 6-летние бумаги в 30 млрд руб. был полностью удовлетворен. При этом более короткие бумаги разместились по 7.85%. Успех прошедшего размещения можно связать с повысившейся ликвидностью в системе и с тем, что на прошлой неделе основное внимание перешло на 4-летние бумаги, спрос на которые составил около 60 млрд руб.

- **Moody's обновило рейтинги российских банков группы SocGen.** Рейтинг Росбанка повышен с Вааз до Ваа2 со стабильным прогнозом, рейтинги Русфинанс банка и Дельтакредита были подтверждены, а у последнего прогноз повысился с негативного до стабильного. Рейтинг БСЖВ подтвержден и отозван.

Рейтинг Росбанку присвоен фактически как новому банку, появившемуся в результате слияния Росбанка и БСЖВ, двух крупнейших российских банков, принадлежавших французской группе SocGen. Мотивацией для рейтинга явились 1) ведущие позиции банка после слияния, 2) большая сеть из 700 отделений и 8000 точек продаж, 3) повышение капитала после докапитализации в конце 2010 г., 4) устойчивая позиция по ликвидности, учитывая исторически сильную способность привлекать депозиты, а также сравнительную легкость доступа как к внутренним, так и к внешним рынкам капитала. Из рисков, присущих банку, можно отметить 1) слабую прибыльность деятельности, 2) все еще непонятное кредитное качество корпоративного кредитного портфеля прежнего Росбанка, 3) риски связанные со сложностью слияния и интеграции двух банков.

Рейтинг Русфинанс банка подтвержден на уровне Ваа3 со стабильным прогнозом. Агентство отмечает, что группа SocGen полностью контролирует Русфинанс банк через Росбанк, даже несмотря на то, что в процессе реорганизации группы банк был переведен с баланса группы на баланс Росбанка. Поддержка материнской компании, высокая капитализация и прибыльность банка поддерживают рейтинг на текущем уровне. Тем не менее рейтинг Русфинанса все же ниже на одну ступень рейтинга Росбанка в силу 1) монолайновости банка, 2) зависимости

финансирования от рынков капитала, 3) высокой конкуренции в сегменте «новых машин», которая потенциально подрывает маржу банка.

Рейтинг Дельтакредита подтвержден на уровне Ваа2, прогноз повышен с негативного до стабильного. Как и в случае с Русфинансом, несмотря на перевод Дельтакредита на баланс Росбанка, Moody's считает, что в случае необходимости помощь банк получит напрямую от группы SocGen. Прошлый негативный прогноз был связан именно с опасениями агентства о том, что вероятность поддержки Дельтакредита после реорганизации группы может снизиться. Однако, последние действия SocGen (например, гарантия по недавно выпущенным облигациям Дельтакредита) заставили агентство изменить свое мнение.

Рейтинг БСЖВ подтвержден на уровне Ваа2 и отозван в связи с присоединением к Росбанку.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.