



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

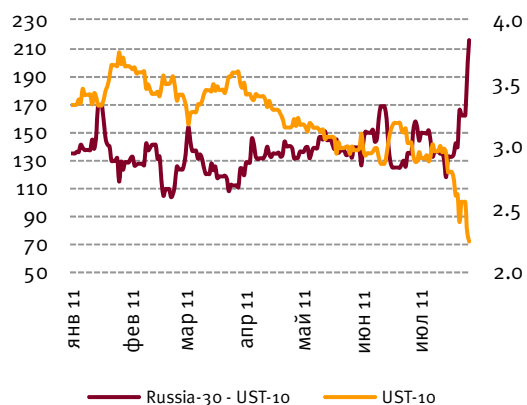
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.278%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	104.1	0.64	0.62%
Золото	1740.4	20.87	1.21%
EUR/USD	1.4376	0.020	1.39%
RUB/Корзина	35.33	0.85	2.47%
MosPRIME O/N	3.96%	6.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	488.8	-154	-23.96%
Счета и депозиты в ЦБ	637.9	182.4	40.04%
RUSSIA CDS 5Y \$	197.31	16.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	216.4	23.6 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Индикативная доходность размещения ОФЗ 26205 объявлена в диапазоне 7,70-7,80%.** Однако Минфин удивил инвесторов, не предложив премию ко вторичному рынку, на фоне происходивших продаж на рублевом рынке. Несмотря на сохраняющуюся хорошую ликвидность на рынке, мы полагаем, что аукцион вряд ли вызовет интерес со стороны инвесторов.
- **ФРС сохранит ключевую ставку около нуля в течение еще двух лет.** Вопреки ожиданиям по объявлению нового раунда программы QE3, ФРС ограничилась обещанием удерживать ключевую ставку около нуля в течение еще двух лет. Реакция рынка на новость была мгновенно отрицательной. Мы считаем, что, возможно, действия ФРС на данный момент обусловлены рыночной паникой. Ожидается, что доллар будет падать в ближайшие дни, а доходности по казначейским облигациям останутся на низких уровнях. Другими словами, негативные настроения могут очень быстро вернуться на рынки при отсутствии массивной поддержки действий ФРС.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Мировые площадки показали восстановление после обещания ФРС удерживать ключевую ставку на минимальном уровне в течение еще двух лет (см наш комментарий ниже). Заявление ФРС вместе со снижением доходности по государственным облигациям Италии и Испании мотивировало инвесторов вернуться к рискованным активам.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Рыночная активность высокая.** Во вторник волна продаж докатилась до рублевого рынка облигаций. Торги прошли на очень высоком уровне: обороты по государственным и корпоративным бумагам составили 21,8 и 36,9 млрд. руб. соответственно. Падение котировок по бумагам средней и длинной срочности составляло в среднем 0,5-1,0 п.п. В секторе госбумаг продажи происходили в основном в ОФЗ-25077 (7,5 млрд. руб.) и ОФЗ-26204 (3 млрд. руб.); рост доходностей по данным выпускам составил +37 б.п. и +24 б.п. соответственно. В корпоративном секторе наибольшие продажи пришлись на длинные выпуски: Транснефть-3 (объем торгов 2,7 млрд. руб./+3 б.п. в доходности), ВЭБ-9 (1,8 млрд. руб./+26 б.п.) и Евраз-2 (1,7 млрд. руб./+3 б.п.). Дальнейшее развитие ситуации на рублевом рынке будет во многом зависеть от внешнего фона.

- **ФРС сохранит ключевую ставку около нуля в течение еще двух лет.** Вчера после закрытия торгов в России Комитет по операциям на открытом рынке объявил о своем решении по дальнейшей монетарной политике, которое было достигнуто на последней встрече Комитета. ФРС признала, что данные, полученные с момента последней встречи, отмечают экономический рост в этом году "значительно медленнее, чем ожидала ФРС". В настоящее время она прогнозирует "более медленные темпы восстановления в ближайшие кварталы, чем это было во время последней встречи", и что "риски увеличились". Вопреки ожиданиям по объявлению нового раунда программы QE3, ФРС ограничилась обещанием удерживать ключевую ставку около нуля в течение еще двух лет.

Реакция рынка на новость была мгновенной, но отрицательной: Dow потерял 200 пунктов в течение нескольких минут. Тем не менее, капитал устремился в Treasuries, опустив доходность UST-2 до 0,185%, а UST-10 - до 2,04%. Этот приток капитала заставил инвесторов закрывать короткие позиции по акциям, что привело к автоматическому раскручиванию спирали, которая увеличила Dow на 604 пунктов в последние 78 минут до закрытия.

Мы считаем, что возможно действия ФРС на данный момент обусловлены рыночной паникой. Мы ожидаем, что доллар будет падать в ближайшие дни, а доходности по казначейским облигациям останутся на низких уровнях. Тем не менее, инвесторы не должны забывать, что еврозона, похоже, уже находится в состоянии рецессии - и все еще сталкивается с серьезными структурными проблемами, которые ей предстоит решать, а экономика США находится ниже или в непосредственной близости от знаменитого 2% роста экономики, ниже которого она всегда скользит в рецессию. Другими словами, негативные настроения могут очень быстро вернуться на рынки при отсутствии массивной поддержки действий ФРС.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин разместит ОФЗ 26205.** Индикативная доходность размещения ОФЗ 26205 объявлена в диапазоне 7,70-7,80%. Несмотря на негативные настроения, царившие вчера на рынках, Минфин решил разместить десятилетний выпуск ОФЗ 26205. Индикативная доходность при размещении была объявлена в диапазоне 7,70-7,80% при рыночных

котировках - 8,05%. Минфин удивил инвесторов, не предложив премию ко вторичному рынку, на фоне происходивших продаж на рублевом рынке. Несмотря на сохраняющуюся хорошую ликвидность на рынке, мы полагаем, что аукцион вряд ли вызовет интерес со стороны инвесторов.

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

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

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

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@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, опубликовывать, 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.