

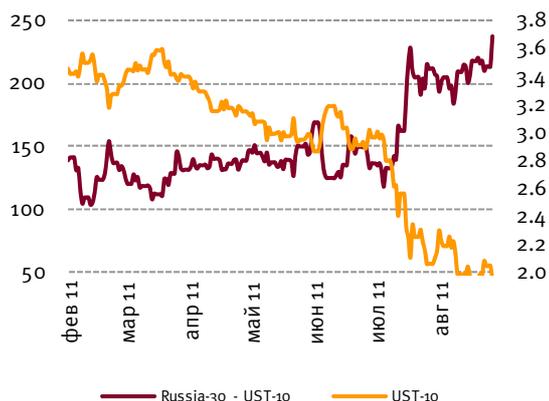


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

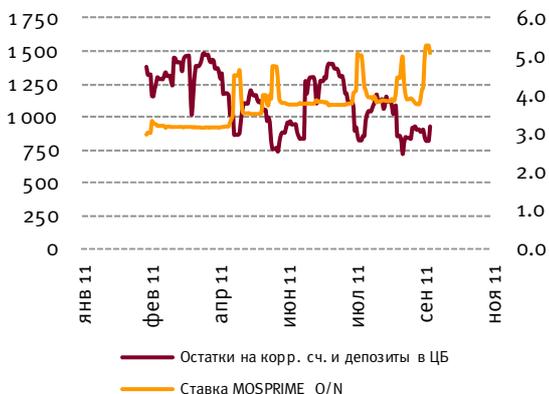
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.353%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	111.61	-2.77	-2.42%
Золото	1778.68	-33.2	-1.83%
EUR/USD	1.3686	-0.011	-0.80%
RUB/Корзина	36.49	0.67	1.86%
MosPRIME O/N	5.10%	-19.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	749.3	-22.1	-2.87%
Счета и депозиты в ЦБ	128.0	-28.0	-17.96%
RUSSIA CDS 5Y \$	229.25	13.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	237.20	24.0 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### РЫНКИ

- Внешний фон.** В ночь понедельник агентство S&P понизило кредитный рейтинг Италии на одну ступень с A+ до A и сохранило негативный прогноз. Решение агентства стало сюрпризом для участников рынка. Что касается мировых фондовых площадок, то в понедельник они продолжили свое снижение на фоне отсутствия прогресса в разрешении долгового кризиса еврозоны и политического поражения канцлера Германии Ангелы Меркель. На заседании министров финансов ЕС, прошедшем в выходные так и не было предложено конструктивных мер по борьбе с долговым кризисом. Вышедшие данные по настроению американских строительных компании оказались на историческом минимуме. Индекс NAHB/Wells Fargo Housing Market в сентябре 2011г. составил 14 пунктов, после 15 пунктов в августе. Индекс волатильности VDAX, демонстрирующий отношение инвесторов к риску в еврозоне подскочил до 45,69 пункта, сигнализируя о резком росте неприятия риска среди инвесторов и уходе в безопасные активы. В итоге S&P 500 закрылся на отметке 1204.09 (-0.98%), Dow Jones - 11401.0 (-0.94%). Доходность UST-10 продолжает находиться на минимальных уровнях 1,938%. Котировки Rus-30, ранее находившееся на уровне 119% от номинала, упали до 117,963%. Мы полагаем, что снижение аппетита к риску инвесторами продолжится до появления новостей о конкретных шагах регуляторов по стабилизации рынков. На этой неделе состоится двухдневное заседание ФРС. Помимо нового этапа количественного смягчения, участники рынка ожидают, что ФРС может пойти на снижение краткосрочных и долгосрочных ставок, либо замену облигаций в портфеле на более долгосрочные выпуски, а также снижение ставки по избыточным депозитам банков в ФРС.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке рублевого долга сохраняется на низком уровне.**

Вчера в ожидании речи Барака Обамы участники рынка не совершали активных действий. Инвесторы обеспокоены возможным ухудшением рублевой ликвидности, а также негативным внешним, который выражается в выходе нерезидентов из рублевых активов. Суммарный оборот рынка рублевых облигаций составил 12 млрд. руб., как и в предыдущий день. В государственном и корпоративном сегментах сделки прошли на одинаковом уровне (5,8 и 6,2 млрд. руб. соответственно). Цены на наиболее ликвидные ОФЗ снижались в течение дня. Среди выпусков госбумаг активно торговались короткие выпуски ОФЗ-25072 (2,0 млрд. / +16 б.п. к доходности) и ОФЗ-25068 (1,0 млрд. / -2 б.п.). Доходность ОФЗ растет на фоне продаж связанных с уменьшением ликвидности, а также выхода нерезидентов из рублевых активов. Корпоративный сегмент также находится в отрицательной зоне, тем не менее инвесторы не торопятся сокращать свои позиции в бумагах, предпочитая наблюдать за развитием ситуации. Выпуск СибметИнвест-1 продемонстрировал некоторое восстановление по доходности (1,3 млрд. руб. / -14 б.п.), также интересом инвесторов пользовались короткие бумаги Газпрома.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Спрос на ликвидность сохраняется на высоком уровне.**

В понедельник денежный рынок получил еще одну порцию финансовых вливаний со стороны ЦБ и государства, стремящихся облегчить недостаток ликвидности и из-за приближающихся налоговых выплат. Объемы средств на корсчетах ЦБ, несмотря на меры поддержки, снизились на 22,1 млрд. руб. и составили 749,3 млрд. руб., депозиты сократились на 28 млрд. руб., достигнув 128 млрд. руб. Таким образом, сейчас на счетах в Банке России находятся 877,3 млрд. руб. (млрд. руб. 927,4 днем ранее). Поддержка регулятора сбила рост краткосрочных ставок МБК: Mosprime overnight снизился на 19 б.п., составив 5,10%, ставки денежного рынка в понедельник находились на уровне 5,00-5,25%. С другой стороны, рынок не уверен в долгосрочности мер ЦБ и Минфина, и на фоне приближающегося более сильного оттока средств на следующей неделе длинные ставки остались на месте.

- Вчера Минфин успешно разместил 100 млрд. бюджетных средств, как и ожидалось. Спрос был относительно высок и составил 179,4 млрд. руб. Средневзвешенная ставка была установлена на уровне 5,88%. Сегодня министерство проведет очередной аукцион – рынку будет предложено 140 млрд. руб. Дополнительно ЦБ, с одной стороны, провел аукцион РЕПО на сумму в 126 млрд. руб. и увеличил на следующий аукцион до 250 млрд. руб., а также впервые с декабря 2010 г. провел аукцион трехмесячного РЕПО. Тем не менее, последняя мера поддержки не привлекла внимание участников рынка – при лимите в 10 млрд. руб. объем заключенных сделок составил 0,2 млрд. руб.

## ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия	
	Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
	Атомэнергопром-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

### Георгий Дяденко

dyadenko@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

### Дмитрий Филиппов

Рынок акций  
Dfilippov@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 доверия, 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.