

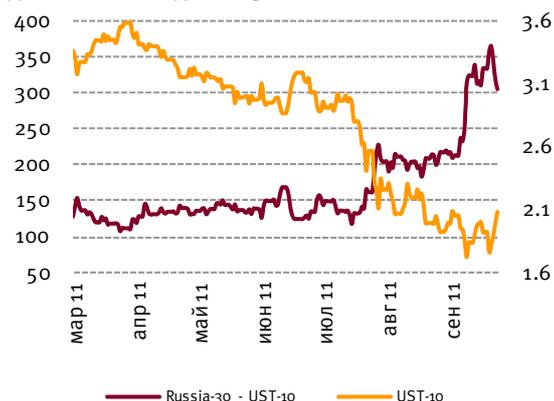


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

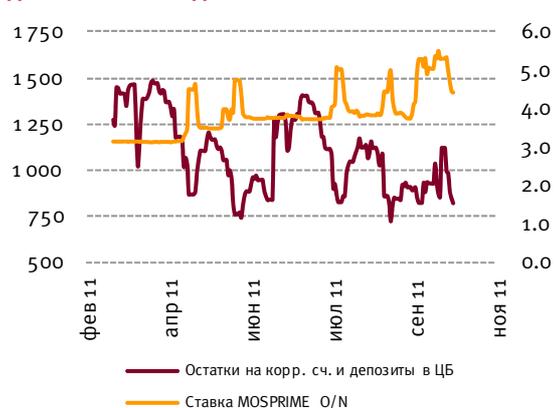
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.391%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	105.87	-0.03	-0.03%
Золото	1637.85	-13.58	-0.82%
EUR/USD	1.3378	-0.006	-0.44%
RUB/Корзина	37.31	0.00	0.00%
MosPRIME O/N	4.43%	-4.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	515.0	-35.6	-6.46%
Счета и депозиты в ЦБ	297.0	31.0	11.67%
RUSSIA CDS 5Y \$	288.06	-4.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	305.30	-13.2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Российский долговой рынок продемонстрировал уверенный рост.** На фоне хороших новостей из за рубежа российский долговой рынок продемонстрировал уверенный рост: котировки ОФЗ продолжили подъем с середины прошлой недели. После почти недельного падения корпоративные бумаги также начали расти в цене. Активность торгов прошла на среднем уровне - суммарно обороты по сделкам составили 35,2 млрд. руб., из них 16,4 млрд. руб. - среди госбумаг и 18,8 млрд. руб. в корпоративном секторе.
- В конце недели ситуация на денежном рынке стабилизировалась.** Остатки на счетах ЦБ сохранились на уровне предыдущего дня, снизившись на 4,5 млрд. руб. и составив 812 млрд. руб. Короткие ставки MosPrime замедлили свое падение - овернайт снизился на 4 б.п., на более длинные сроки ставки упали сильнее - в среднем на 16 б.п. Мы считаем, что дальнейший потенциал снижения длинных ставок составляет около 100 б.п.

РЫНКИ

- Мировые площадки на прошлой неделе закрылись в плюсе на фоне ожиданий, что чиновникам стран еврозоны все-таки удастся разрешить долговой кризис: лидеры Франции и Германии пообещали обнародовать в конце октября новые меры борьбы с кризисом.
- Франко-бельгийский банк Dexia согласился на национализацию бельгийского отдела и получил госгарантии объемом 90 млрд. евро на 10 лет.
- Доходность UST-10 продолжила свой рост и составила 2,078%. Длинные американские MBS также продолжили сокращать свой спред.
- Индекс волатильности VIX продолжил свое снижение с максимальных отметок и составил 36,2 пункта, спред Euribor-OIS снизился до 73 б.п.
- На этой неделе внимание инвесторов на мировых рынках будет приковано к квартальным результатам компаний. Новые надежды на сохранение роста американской экономики и урегулирование долгового кризиса еврозоны будут ослаблять давление на рублевые активы. Тем не менее, важной остается не только политическая риторика, но и конкретные действия властей, которые могут дать большую уверенность инвесторам в стабилизации ситуации.

РЫНКИ

- **Российский долговой рынок продемонстрировал уверенный рост.** На фоне хороших новостей из за рубежа российский долговой рынок продемонстрировал уверенный рост: котировки ОФЗ продолжили подъем с середины прошлой недели. После почти недельного падения корпоративные бумаги также начали расти в цене. Активность торгов прошла на среднем уровне - суммарно обороты по сделкам составили 35,2 млрд. руб., из них 16,4 млрд. руб. - среди госбумаг и 18,8 млрд. руб. в корпоративном секторе. Наиболее ликвидные выпуски ОФЗ прибавили в среднем половину фигуры к цене, больше всего инвесторов интересовали длинные выпуски: ОФЗ-25071 (5,4 млрд. руб./-5 б.п. к доходности/УТМ 7,75%), ОФЗ-26203 (2,5 млрд. руб./-9 б.п. /УТМ 8,41%) и ОФЗ-25077 (2,3 млрд. руб./-12 б.п./ УТМ 8,34%). На этом фоне также выделяются прибавившие по цене больше 100 б.п. бумаги Ханты-Мансийского банка (1,5 млрд. руб./УТМ 6.33%) и Транснефть-3 (1 млрд. руб./-33 б.п. к доходности/УТМ 7,03%), а также высокие обороты по выпускам Номос-банка - серий 9 (2 млрд. руб. / УТМ 7,06%) и 11 (1,0 млрд. руб. / УТМ 7,10%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **В конце недели ситуация на денежном рынке стабилизировалась.** Остатки на счетах ЦБ сохранились на уровне предыдущего дня, снизившись на 4,5 млрд. руб. и составив 812 млрд. руб. Короткие ставки MosPrime замедлили свое падение - овернайт снизился на 4 б.п., на более длинные сроки ставки упали сильнее - в среднем на 16 б.п. Мы считаем, что дальнейший потенциал снижения длинных ставок составляет около 100 б.п. Межбанковское кредитование проходит при минимальных уровнях ставок - под 3,75% годовых. Объем междилерского РЕПО в пятницу составил 260 млрд. руб., в среднем по ставке 4,86%. Перед выходными Банк России провел аукцион трехдневного РЕПО: по ставке 5,28% годовых, было заключено сделок на 70,14 млрд. руб. Несмотря на снижение потребностей участников рынка в поддержке регулятора, на объемы свободных средств негативно влияет вывод средств из рублевых активов и продолжающийся отток капитала.

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.