

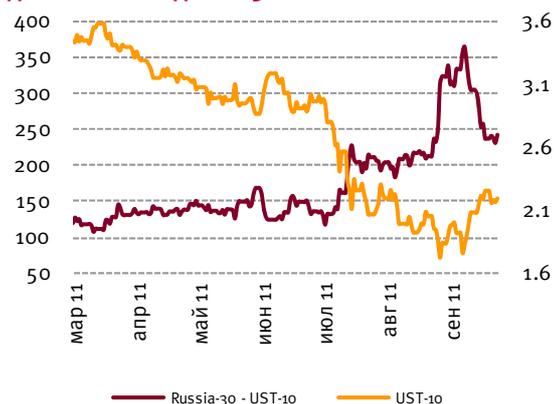


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

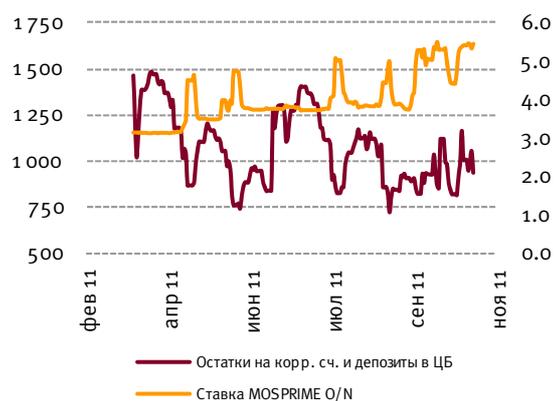
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.416%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	110.87	1.22	1.11%
Золото	1620.8	-19.95	-1.22%
EUR/USD	1.378	0.002	0.15%
RUB/Корзина	36.74	0.45	1.23%
MosPRIME O/N	5.46%	12.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	698.1	-114.4	-14.08%
Счета и депозиты в ЦБ	111.3	-9.5	-7.86%
RUSSIA CDS 5Y \$	247.56	17.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	242.80	11.2 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпром доразместил ЕСР на \$300 млн.** Согласно данным IFR, Газпром доразместил ЕСР на \$300 млн., увеличив объем выпуска до \$500 млн. На прошлой неделе Газпром разместил выпуск ЕСР на \$200 млн. с доходностью 3,5%. Шестимесячные бумаги были проданы по цене 98,233% от номинала.

### ВНЕШНИЙ ФОН

- Торги в США завершились небольшим ростом на фоне опубликованного заявления Германии и Франции, где говорилось, что европейские лидеры Германии и Франции проведут два саммита; решение будет принято на втором заседании, которое состоится не позже среды.
- Ситуация на фондовых площадках остается неоднозначной. Нервозность инвесторов сохраняется, индекс волатильности VIX вырос до 35 пунктов.
- В дополнение европейские чиновники сообщили, что будут бороться с кризисом с помощью выкупа облигаций. Несмотря на наличие в документе большого количества оговорок участников рынка обрадовал тот факт, что Евросоюзу все-таки удалось достичь некоего консенсуса.
- Нефтяные котировки пошли вверх, стимулируемые дефицитом поставок, вызванным проблемами с добычей в Северном море. Запасы нефти и нефтепродуктов в США резко снизились на прошлой неделе.
- Поддержали рынок и экономические данные: число обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось, хотя продажи домов на вторичном рынке снизились в сентябре.
- Развитие ситуации на рынке на следующей неделе будет зависеть от результатов предстоящих саммитов Германии и Франции. В дополнение к политическим новостям инвесторы будут продолжать следить за выходящей отчетностью и статданными.

## РЫНКИ

- **Инвесторы фиксируют прибыль после роста в начале недели.** На фоне разногласий между Францией и Германией по путям выхода из долгового кризиса еврозоны на вторичном рынке инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после роста в начале недели – больше половины бумаг потеряли в цене. Суммарные обороты рынка рублевого долга составили 16 млрд. руб., короткие и длинные выпуски показали практически одинаковую активность. Среди ОФЗ наиболее ликвидными были длинные бумаги серии 25077 (1.3 млрд. руб./+6 б.п./УТМ 8.37%) и 25079 (1.2 млрд. руб./+10 б.п./УТМ 8.13%). В корпоративном сегменте продолжился рост котировок облигаций Башнефти – выпуски эмитента после объявления оферты показали суммарный оборот в 1,7 млрд. руб.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **К концу недели банки снижают объемы фондирования ЦБ.** После уплаты НДС, размер которой мы оцениваем на уровне 180 млрд. руб., остатки на счетах Банка России снизились на 123,9 млрд. руб. до 809,4 млрд. руб. Тем не менее, объемы фондирования в ЦБ остались на уровне среды – через однодневное репо участники привлекли 263,2 млрд. руб., также через междилерские сделки на ММВБ было проведено 188 млрд. руб., ставки составили 5,27%. На рынке МБК к закрытию четверга участники выставляли котировки на уровне 6,25-6,5% по сравнению с 5,5% годовых при открытии, кривая MosPrime также подросла – овернайт вырос до 5,46%, прибавив 12 б.п., на остальном отрезке подъем составил 9 б.п.

Минфин проведет во вторник очередной депозитный аукцион на 80 млрд. руб. с погашением 18 января под 6,6% годовых. Мы полагаем, что в ближайшее время ставки сохранятся на прежнем уровне. Сегодня и в понедельник мы ожидаем стабилизацию денежного рынка, тем не менее, с уплатой налогов во вторник рост ставок возобновится.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпром доразместил ЕСР на \$300 млн.** Согласно данным IFR, Газпром доразместил ЕСР на \$300 млн., увеличив объем выпуска до \$500 млн. На прошлой неделе Газпром разместил выпуск ЕСР на \$200 млн. с доходностью 3,5%. Шестимесячные бумаги были проданы по цене 98,233% от номинала.

В связи с закрытием рынка еврооблигаций, вызванным рыночной волатильностью, российские компании стали выходить с предложением ЕСР. Кроме Газпрома с выпуском ЕСР вышла алмазодобывающая компания Алроса.

## 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.