



### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

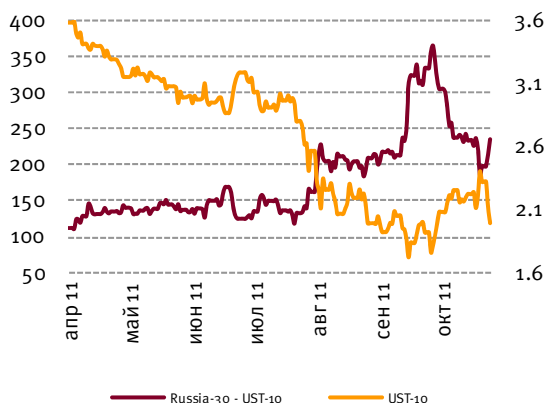
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.432%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	109.52	0	0.00%
Золото	1719.9	5.05	0.29%
EUR/USD	1.3858	0.000	0.00%
RUB/Корзина	35.90	0.30	0.84%
MosPRIME O/N	5.65%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	667.2	-14.1	-2.06%
Счета и депозиты в ЦБ	160.8	38.8	31.85%
RUSSIA CDS 5Y \$	221.83	22.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	235.30	20.3 б.п.	

### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **РСХБ (-/Ваа1/ВВВ) открыл книгу заявок на биржевые облигации.** Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 8,40-8,80% годовых, что соответствует доходности 8,58%-8,99%. Мы рекомендуем инвесторам использовать выпуски РСХБ для поддержания портфеля ликвидности.
- В секторе ОФЗ продолжаются активные продажи, частный долг торгуется разнонаправленно.
- Участники денежного рынка во вторник осуществляли фондирование, как обычно, в ЦБ. На этой неделе мы ожидаем стабилизацию ставок денежного рынка.
- Сегодня министерство предложит рынку выпуск ОФЗ-26206 на сумму 10 млрд. руб. с ориентиром доходности 8,1 – 8,2 % годовых, что при текущей доходности 8.24% выглядит неинтересно. Мы ожидаем минимального спроса на аукционе.

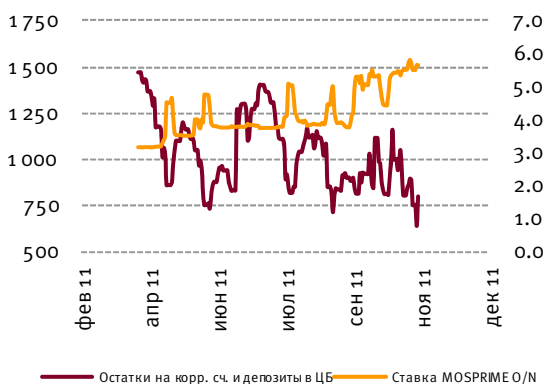
### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### РЫНКИ

- Мировые фондовые площадки во вторник закрылись снижением более чем на 2,5% после неожиданного решения Греции провести референдум по вопросу спасения страны. Данное решение может поставить под угрозу согласованную ранее программу выхода еврозоны из долгового кризиса
- Экономические данные в Азии также продемонстрировали замедление роста мировой экономики. Производственная активность в КНР упала до 3-х летнего минимума из-за сократившегося спроса из Европы.
- Надежды на возобновление роста рынков оставляет заседание ФРС, начавшееся вчера в рамках которого могут быть приняты шаги по новым мерам смягчения монетарной политики.

### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



## РЫНКИ

- **В секторе ОФЗ продолжаются активные продажи, частный долг торгуется разнонаправленно.** Во вторник встревоженные новостями из Греции и Китая инвесторы предпочли активно продавать рублевый долг – суммарные обороты торгов по российским облигациям достигли 47,8 млрд. руб. Сектор ОФЗ, в котором было совершено сделок на 18,2 млрд. руб., закончил день с понижением котировок по 70% выпусков. Кривая ОФЗ выросла по доходности в среднем на 10 базисных пунктов, все активно торгуемые выпуски показали отрицательную динамику - ОФЗ-26205 (3.2 млрд. руб. / +12 б.п. к доходности / УТМ 8.31%), ОФЗ-26206 (2.5 млрд. руб. / +11 б.п. / УТМ 8.24%), ОФЗ-26204 (2 млрд. руб. / +8 б.п. / УТМ 8.2%), ОФЗ-25075 (1.8 млрд. руб. / +16 б.п. / УТМ 7.68%). На корпоративном поле падение котировок произошло не во всех бумагах, тем не менее, активность в секторе была на очень высоком уровне – 29,6 млрд. руб. Явные лидеры по обороту отсутствовали, максимальные объемы торгов показали облигации НорНикель-боз (1.2 млрд. руб. / УТМ 7.11%), АИЖК-19 (0.9 млрд. руб. / УТМ 8.02%), РусалБратск-8 (0.9 млрд. руб. / +10 б.п. / УТМ 10.36%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок во вторник нарастил объемы свободных средств – на счетах в Банке России стало на 24,8 млрд. руб. больше (828 млрд. руб.). Участники рынка осуществляли фондирование, как обычно, в ЦБ, при этом объемы на аукционе недельного репо снизились до 163,8 млрд. руб. – банки предпочли занять более короткие деньги через инструменты однодневного репо, по которому было заключено сделок на 310,48 млрд. руб. Ставки по недельному Mosprime незначительно снизились на 2 б.п. до 5,81%, однодневная ставка поднялась до 5,60% (+7 б.п.). На этой неделе мы ожидаем стабилизацию ставок денежного рынка.

Во вторник Минфин разместил 55 млрд. руб. бюджетных средств под 7,68% годовых, спрос был ниже, чем на предыдущих аукционах – 95,2 млрд. руб. в связи с ранней датой возврата - 21 декабря 2011 года. Сегодня министерство предложит рынку выпуск ОФЗ-26206 на сумму 10 млрд. руб. с ориентиром доходности 8,1 – 8,2 % годовых, что при текущей доходности 8.24% выглядит неинтересно. Мы ожидаем на аукционе минимального спроса.

## ВНЕШНИЙ ФОН

- Мировые фондовые площадки во вторник закрылись снижением более чем на 2,5% после неожиданного решения Греции провести референдум по вопросу спасения страны. Данное решение может поставить под угрозу согласованную ранее программу выхода еврозоны из долгового кризиса
- Экономические данные в Азии также продемонстрировали замедление роста мировой экономики. Производственная активность в КНР упала до 3-х летнего минимума из-за сократившегося спроса из Европы.
- Надежды на возобновление роста рынков оставляет заседание ФРС,

начавшееся вчера в рамках которого могут быть приняты шаги по новым мерам смягчения монетарной политики.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- РСХБ (-/Ваа1/ВВВ) открыл книгу заявок на биржевые облигации.** РСХБ след за другими компаниями и банками, которые решили воспользоваться рыночным окном первичных размещений, во вторник открыл книгу заявок на 15-й выпуск биржевых облигаций. Объем выпуска составляет 10 млрд. руб. , оферта предусмотрена через 2 года. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 8,40-8,80% годовых, что соответствует доходности 8,58%-8,99%.

Кривая выпусков РСХБ предоставляет премию к кривой ОФЗ 150-180 б.п. Таким образом, предлагаемый выпуск предоставляет премию к вторичному рынку около 30-50 б.п. по верхней границе диапазона. В текущих условиях волатильности данная премия не является высокой. Тем не менее учитывая высокое кредитное качество банка, мы рекомендуем инвесторам использовать выпуски РСХБ для поддержания портфеля ликвидности.

### 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.