

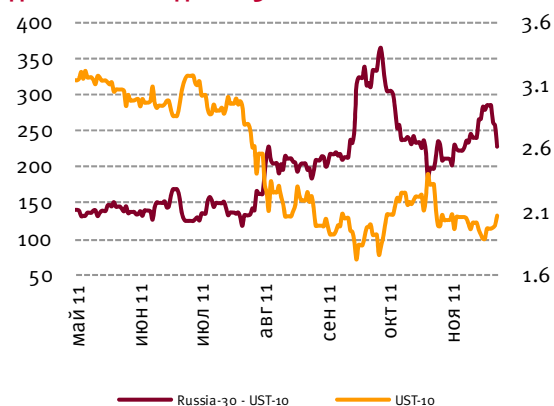


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

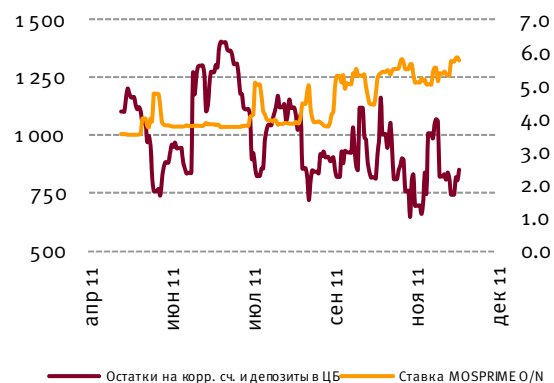
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.529%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	111.32	-0.06	-0.05%
Золото	1746.38	30.66	1.79%
EUR/USD	1.3446	0.013	0.97%
RUB/Корзина	35.49	-0.46	-1.28%
MosPRIME O/N	5.77%	-9.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	735.50	0.7	0.09%
Счета и депозиты в ЦБ	219.86	105.2	91.76%
RUSSIA CDS 5Y \$	244.20	-28.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	228.10	-29.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Северсталь (BB/Baa2/BB-) выделяет Nord Gold в независимую компанию.** На наш взгляд выделение Nord Gold не должно сильно ослабить кредитные метрики компании. Мы ожидаем соотношение Долг/EBITDA компании на конец года на уровне около 1,5х. Еврооблигации компании выглядит привлекательнее рублевого долга, тем не менее новость вряд ли приведет к изменению котировок.

РЫНКИ

- Вчерашняя торговая сессия завершилась глобальным повышением спроса на риск после решения мировых Центробанков о предоставлении неограниченной ликвидности в виде двусторонних свопов, а также снижении стоимости долларовых свопов на 50 б.п.
- Поддержали рынок и вышедшие макроэкономические данные, продемонстрировавшие восстановление экономики. Рабочие места в частном секторе США в ноябре достигли максимальных значений за год. Индекс деловой активности Чикаго также продемонстрировал рост выше консенсус-прогноза Bloomberg.
- Мы ожидаем продолжение роста рынка сегодня, обусловленное вчерашним позитивом. Сегодня будут опубликованы данные по количеству обращений за пособием по безработице в США, а также PMI производственного сектора США

РЫНКИ

- В последний день осени вторичный рынок показал бурный рост, обусловленный потоком позитивных новостей с обеих сторон Атлантики. Обороты по госбумагам увеличились в 2,5 раза, составив 20,2 млрд. руб. Почти по всем ОФЗ сделки прошли с повышением цены, небольшое их количество пришлось на короткие бумаги. Кривая доходности по суверенным облигациям снизилась на 8-10 б.п, среди лидеров по оборотам: ОФЗ-26204 (4,3 млрд. руб. / - 6 б.п. / УТМ 8,4%), ОФЗ-26206 (3,4 млрд. руб. / - 7 б.п. / УТМ 8,37%), ОФЗ-25079 (3,2 млрд. руб. / -2 б.п. / УТМ 7,92%).

Обороты на рынке частного долга выросли почти в два раза до 27,4 млрд. руб. Инвесторы снова заинтересовались рискованными бондами, к концу сессии упавшим по доходности в среднем на 50-100 б.п. Большой популярностью пользовались металлургический и нефтегазовый сектора, активные покупки прошли в бумагах Русал-Братск-08 (1,1 млрд. руб. / -70 б.п. / УТМ 8.9%), ГазпромКапитал-03 (1,0 млрд. руб. / -3 б.п. / УТМ 7.55%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок в среду, как и ожидалось, снизил объемы финансирования через репо с ЦБ, во многом из-за снижения регулятором лимита до 400 млрд. руб. Ставки на аукционах остаются высокими – 5,31% на первой и 5,45% на второй сессии. Высокая конкуренция на аукционе ЦБ вызвала рост межбанковского репо до 202 млрд. руб., ставка составила в среднем 5,66%.

Остатки на счетах в банке России выросли на 105,9 млрд. руб. до 955,4 млрд. руб. за счет практически двухкратного прироста депозитов банков. Сальдо по операциям составило 206,6 млрд. руб., увеличившись на 132,7 млрд. руб. Ставки денежного рынка начали постепенное снижение: MosPrime овернайт упал на 9 б.п., короткие деньги подешевели в среднем на 6 б.п. Сегодня с утра на рынке МБК котировки составляют 5,25-5,75%.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Вчерашняя торговая сессия завершилась глобальным повышением спроса на риск после решения мировых Центробанков о предоставлении неограниченной ликвидности в виде двусторонних свопов, а также снижении стоимости долларовых свопов на 50 б.п.

Поддержали рынок и вышедшие макроэкономические данные, продемонстрировавшие восстановление экономики. Рабочие места в частном секторе США в ноябре достигли максимальных значений за год. Индекс деловой активности Чикаго также продемонстрировал рост выше консенсус-прогноза Bloomberg

Мы ожидаем продолжение роста рынка сегодня, обусловленное вчерашним позитивом. Сегодня будут опубликованы данные по количеству обращений за пособием по безработице в США, а также PMI производственного сектора США

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Северсталь (BB/Baz/BB-) выделяет Nord Gold в независимую компанию.** Вчера металлургическая компания Северсталь сообщила о желании выделить золотодобывающую компанию Nord Gold. Выделение планируется завершить до конца января 2012г. На наш взгляд выделение Nord Gold не должно сильно ослабить кредитные метрики компании. По итогам 1-го полугодия совокупный долг Nord Gold составлял \$487 млн., при этом совокупный долг Северстали по итогам 1-го полугодия составлял \$6,030 млрд. Таким образом, соотношение Долг/EBITDA компании на конец года по нашим оценкам составит около 1,5х.

Наиболее ликвидный рублевый выпуск компании Северсталь Бо-2 торгуется с доходностью 7,75% с дюрацией 1,14 года, предоставляя премию к кривой ОФЗ около 150 б.п. Еврооблигации компании предоставляют премию около 300 б.п. к суверенной кривой и выглядят более привлекательными, нежели рублевый долг. Новость о выделении компании на наш взгляд не окажет влияние на котировки бондов компании.



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 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.