

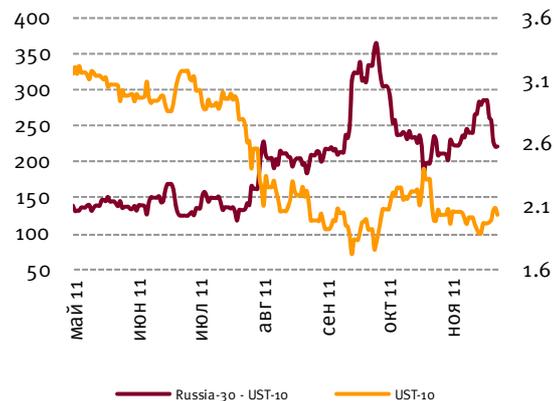


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

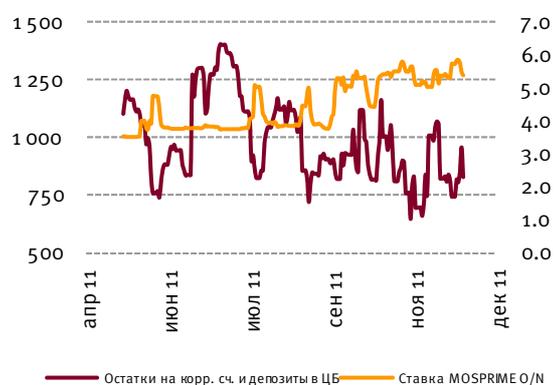
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.528%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	110.35	1	0.91%
Золото	1746.75	1.93	0.11%
EUR/USD	1.3391	-0.007	-0.52%
RUB/Корзина	35.66	0.11	0.30%
MosPRIME O/N	5.39%	-10.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	594.38	-51.2	-7.93%
Счета и депозиты в ЦБ	176.43	-4.6	-2.57%
RUSSIA CDS 5Y \$	225.73	-13.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	221.30	0.2 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Башнефть (NR) закрыла книгу заявок.** Башнефть закрыла книгу заявок по размещению выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Первоначально коридор индикативной ставки купона был объявлен на уровне 9,50-9,95% годовых. На наш взгляд при позитивном внешнем фоне у выпуска существует дальнейший потенциал снижения доходности около 50 б.п.
- **ФСК вновь выходит на первичный рынок.** Инвесторам будет предложен 18-й выпуск объемом 15 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона объявлен на уровне 8,54-8,85% годовых к 2,5 летней оферте, что соответствует доходности на уровне 8,63-9,05% годовых. Мы полагаем, что выпуск будет пользоваться спросом, принимая во внимание благоприятную рыночную конъюнктуру.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- Внешний фон сегодня утром нейтрален. Индекс Dow Jones в пятницу снизился на 0,01% процента до 12.019,42 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,02% до 1.244,28 пункта.
- Рынки продолжают следить за ситуацией в Европе на этой неделе. Премьер-министр Италии Марио Монти в воскресенье объявил план экономии в объеме 30 млрд. евро (\$40,3 миллиарда) за счет повышения налогов и пенсионного возраста ради укрепления финансовой системы страны. Участники рынка рассчитывают, что ЕС к пятнице сделает шаг в сторону бюджетной интеграции и согласует изменения в основополагающих законах, ужесточающих бюджетную дисциплину в 17 странах валютного блока.
- Развивающиеся экономики во главе со странами БРИКС предложат денежную помощь МВФ для разрешения европейского долгового кризиса, тем самым увеличив свое влияние в фонде. Европа также ищет внутренние средства преодоления долговой проблемы, так Германия собирается предложить на саммите Европейского союза 9 декабря создавать европейские государственные фонды погашения долгов при превышении долговой нагрузки уровня 60% ВВП.
- Нефть Brent выросла в цене на 51 цент до \$110,45 за баррель утром в понедельник, продолжив рост с прошлой недели на фоне растущего напряжения в отношениях между Ираном и Западом, а также относительной стабилизации мировых фондовых площадок.
- Доходность UST-10 выросла с 2,034% до 2,060% , котировок Rus-30 с 118,270% до 118,600% от номинала.
- Среди ожидаемых новостей на этой неделе мы выделяем: индекс розничных продаж ЕС, ежеквартальный ВВП ЕС, производственные заказы Германии, пресс-конференция ЕЦБ в четверг, во время которой инвесторы ожидают снижения ставок и новых мер повышения ликвидности, заявки на пособие по безработице и торговый баланс США.

## РЫНКИ

- **Вторичный рынок закончил неделю ростом.** В пятницу на долговом рынке продолжился остановившийся в предыдущий день рост котировок. Объемы торгов снизились до 12,6 млрд. руб. в госбумагах и 16,2 млрд. руб. в корпоративных выпусках (в четверг – 17,9 и 33,4 млрд. руб. соответственно). В сегменте ОФЗ продолжились покупки длинных выпусков, в среднесрочных и коротких бумагах динамика была чуть хуже. Лидерами по оборотам стали ОФЗ-25079 (3,6 млрд. руб./-11 б.п./УТМ 7,79%), ОФЗ-26204 (2,2 млрд. руб./-8 б.п./УТМ 8,21%) и ОФЗ-26206 (1,8 млрд. руб./-5 б.п./УТМ 8,17%). В выпусках частного долга давление на котировки было больше: основная активность прошла в металлургическом и финансовом секторах, лучше рынка выглядели облигации первого эшелона. Самые ликвидные бумаги пятницы: ФК Открытие-1 (1,5 млрд. руб./УТМ 9,30%), ФСК ЕЭС-15 (1,4 млрд. руб./УТМ 8,84%), СибметИнвест-2 (1 млрд. руб./+15 б.п./10,2%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Конец недели денежный рынок закончил плавным снижением ставок и объемов фондирования.** Остатки на счетах в ЦБ снизились на 55,8 млрд. руб. до 770,8 млрд. руб. Банки сохраняют аппетит к аукционам репо с ЦБ: сегодня мы ожидаем высокий спрос на трехмесячном аукционе. С утра понедельника ставки МБК составили 4,75-5,25%, ставки MosPrime начинают неделю на низком уровне – овернайт составляет 5,39%, снизившись на 10 б.п.

Во вторник Минфин предложит банкам 60 млрд. руб. бюджетных средств под 6,3%, возврат средств перенесен на 11 января 2012 г. От аукциона мы ожидаем паритетный спрос, учитывая предстоящий возврат средств бюджету на 111 млрд. руб.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Башнефть (NR) закрыла книгу заявок.** В пятницу нефтяная компания Башнефть закрыла книгу заявок по размещению выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Первоначально коридор индикативной ставки купона был объявлен на уровне 9,50-9,95% годовых и снижался два раза, находясь при размещении в рамках 9,25-9,50% годовых. Инвесторы проявили повышенный интерес к выпуску компании. Ставка купона была установлена на уровне 9,35% годовых к 2-х летней оферте, что соответствует доходности на уровне 9,57% годовых. На наш взгляд при позитивном внешнем фоне у выпуска существует дальнейший потенциал снижения доходности около 50 б.п.

- **ФСК вновь выходит на первичный рынок.** В пятницу ФСК сообщила о планах вновь выйти на первичный рынок в первой половине декабря. Инвесторам будет предложен 18-й выпуск объемом 15 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона объявлен на уровне 8,54-8,85% годовых к 2,5 летней оферте, что соответствует доходности на уровне 8,63-9,05% годовых. Объявленный диапазон доходности предоставляет премию к рынку на уровне 20-60 б.п. Мы полагаем, что выпуск будет пользоваться спросом, принимая во внимание благоприятную рыночную конъюнктуру.



## 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.