

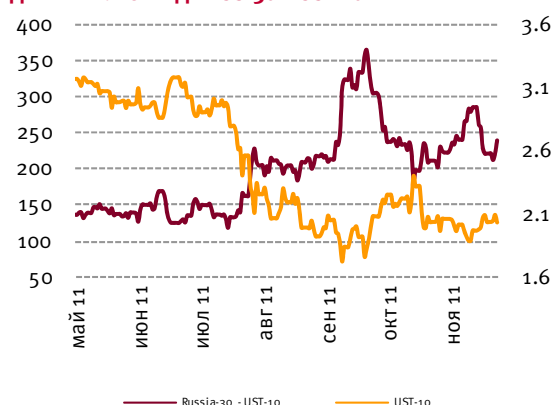


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

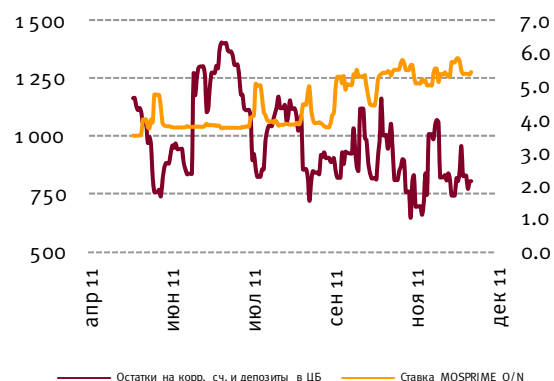
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.540%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	109.24	-1.17	-1.06%
Золото	1741.8	13.6	0.79%
EUR/USD	1.3412	0.001	0.07%
RUB/Корзина	36.06	-0.10	-0.28%
MosPRIME O/N	5.44%	7.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	652.96	30.9	4.97%
Счета и депозиты в ЦБ	176.27	-5.3	-2.93%
RUSSIA CDS 5Y \$	236.55	2.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	239.60	18.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Революция на рынке ОФЗ.** С января 2012 г. произойдет либерализация законодательства в секторе госбумаг (указание Банка России 2716У от 17.10.2011, утверждено Минюстом 24.11.2011.), предусматривающее обращение государственных облигаций в соответствии с правилами фондовых бирж и на внебиржевом рынке. Новые изменения унифицируют правила торговли российскими финансовыми инструментами, а также повысят привлекательность ОФЗ для зарубежных инвесторов, обеспечив возможность заключения договоров купли продажи в т.ч. в рамках права отличного от Российского.
- **Альфа-Банк (BB-/Ba1/BB+) разместился под 9,25% на срок 1,5 года.** Мы полагаем, что выпуск банка привлекателен для покупки. Принимая во внимание рейтинги банка рост на вторичке может составить около 30-40 б.п.
- **Группа ЛСР (- / - / В) выкупает выпуск БО-1.** по цене 100,75% от номинала при текущей цене 100,65%. Учитывая высокий уровень купона по выпуску - 10,5% мы считаем более перспективным сохранить бумагу до плановой оферты 02/07/2012.

РЫНКИ

- Standard & Poor's сообщило в среду, что может сократить кредитный рейтинг Европейского союза с "AAA" с негативным прогнозом и крупных банков еврозоны, таких как BNP Paribas и Deutsche Bank. Снижение рейтингов еврозоны может произойти в случае снижения рейтингов стран валютного блока. В целом новое сообщение агентства S&P не столь сильно отразилось на рынке. Новость о том, что G20 рассматривает программу кредитования МВФ в объеме \$600 млрд. для решения проблем еврозоны дала рынку некоторый стимул для роста. Сегодня мы ожидаем продолжения волатильной сессии в преддверии результатов европейского саммита.
- Американские фондовые площадки закрылись разнонаправленно. По итогам дня индекс Dow Jones вырос на 0,38% до 12.196,37 пункта, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0,20% до 1.261,01 пункта.
- Нефть Brent выросла в цене на 15 центов до \$109,68 за баррель после падения на предыдущей сессии также в ожидании ключевого европейского саммита, на котором власти региона будут искать выход из долгового кризиса.
- Среди наиболее важных новостей сегодня можно отметить решение по ставке ЕЦБ - ожидается снижение на 0,25 п.п. до 1%, новости с самита Еврозоны и заявки на пособие по безработице США.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

- **Рынок несколько восстановился после продаж во вторник.** В среду вторичный рынок не смог отыграть падение предыдущего дня, торги закончились с минимальным изменением доходности. В секторе ОФЗ царил затишье, активность торгов была низка, а доходности оставались на уровне вторника. Лидерами торгов стали длинные ОФЗ 26203 (2 млрд. руб. / YTM 7,94 %) и 25079 (2,8 млрд. руб. / YTM 7,7 %), а также среднесрочная ОФЗ 25076 (1,7 млрд. руб. / YTM 7,2 %). Инвесторы выжидают развития событий на валютном рынке по результатам саммита стран Еврозоны 8-9 декабря. Корпоративные облигации традиционно растут медленнее ОФЗ, но активность в бумагах частного долга возросла, составив 20 млрд. руб. Инвесторы проявили интерес к выпускам нефтегазового и банковского сектора, выведя в лидеры торгов бумаги Транснефть-3 (2,2 млрд. руб. / -17 б.п. / YTM 6,79%), новый выпуск Башнефть-601 (1,9 млрд. руб. // YTM 9,54 %) и ВЭБ-9 (1,1 млрд. руб. / YTM 9,24 %).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Урезание лимитов ЦБ двинуло ставки вверх.** Ажиотажный спрос на средства ЦБ, снизившего лимит на аукционах репо в среду до 110 млрд. руб., дал старт повышению ставок на МБК. Банки попытались занять у регулятора в общей сложности 246,3 млрд. руб., что в итоге вылилось в ставки 5,37% на первой и 6,17% на второй сессии – 94% средств было выбрано еще утром. На межбанковском одновневно репо под залог облигаций средневзвешенная ставка подскочила на 18 б.п. до 5,69%. Индикатив MosPrime овернайт прибавил 7 б.п., достигнув 5,44%. В итоге остатки на счетах в Банке России увеличились на 25,6 млрд. руб. до 829,2 млрд. руб. Сальдо ЦБ по операциям с банками составило 15,4 млрд. руб.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Фондовые площадки США упали в среду после публикации результатов заседания ФРС. S&P 500 закрылся на отметке 1166,76 (-2,94%), Dow Jones Ind - 11124,8 (-2,49%). ФРС, как и ожидалось, реструктурирует свой баланс активов в пользу длинных облигаций с целью снижения и так уже низких ставок на долгосрочные облигации. Тем не менее, инвесторы восприняли данную меру недостаточной для поддержания восстановления экономики. Цена нефти в среду упала до \$108,53 за баррель, несмотря на хорошие данные о запасах. Доходность UST-10 снизилась до 1,871%. Мы полагаем, что программа «Твист» еще должна подвергнуться проверке рынком. Более важной на наш взгляд является программа Обамы, направленная на стимулирование рабочих мест. Ее удачная реализация позволила бы запустить механизмы экономики и повлиять на увеличение инвестиционных программ компаний и наращивание долга населением.



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.