

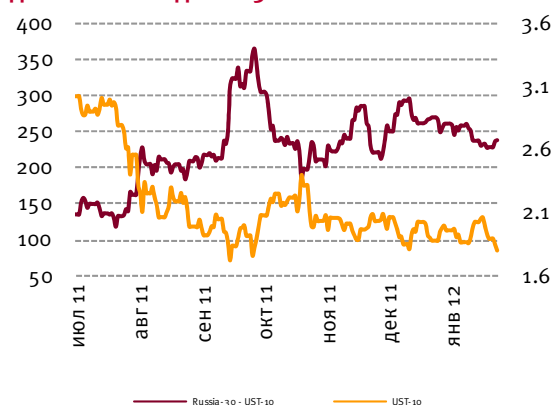


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

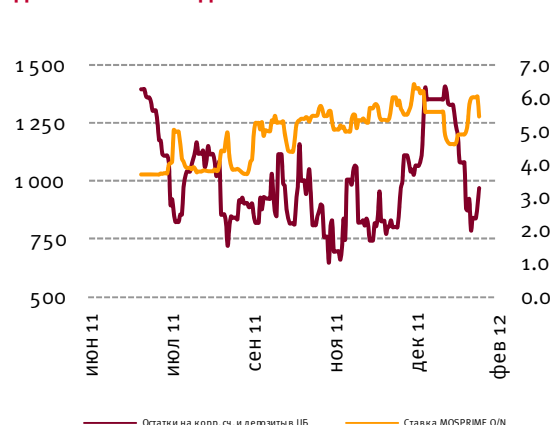
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.542%	-0.4 б.п.	
Нефть Brent	110.77	0.3	0.27%
Золото	1737.6	7.53	0.44%
EUR/USD	1.3084	-0.006	-0.46%
RUB/Корзина	34.50	-0.18	-0.52%
MosPRIME O/N	5.49%	-60.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	724.71	-79.5	-9.88%
Счета и депозиты в ЦБ	375.74	210.2	127.01%
RUSSIA CDS 5Y \$	224.64	2.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	238.20	1.6 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSS-30 - UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин размещает ОФЗ 26205.** Сегодня Минфин размещает ОФЗ-26205, установив ориентир доходности 8,3-8,4%. Стабилизация ситуации с ликвидностью и интерес к длинным бумагам дают основание рассчитывать на то, что участники рынка проявят спрос к бумаге по нижней границе диапазона.
- **Сбербанк (-/Ваа1/BVB) открыл внешний рынок для новых размещений.** Вчера крупнейший госбанк России разместил евробонды в объеме \$1,5 млрд. Успешное размещение Сбербанка можно расценивать как открытие внешнего рынка для российских эмитентов.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Европейские инвесторы остаются в ожидании успешного завершения переговоров по списанию греческого долга частными инвесторами. Во вторник появились сообщения, что Греция стоит в одном формальном шаге от заключения соглашения с частными кредиторами по обмену долга. Правительству страны будет необходимо убедить кредиторов в том, что Греция на самом деле готова принять необходимые меры в отношении бюджетного и трудового законодательства. В то же время частные кредиторы видят необходимым участие ЕЦБ в списании долга, т.к. реальные убытки кредиторов могут достичь 70%.
- Агентство Standard & Poor's предупредило, что может понизить кредитные рейтинги "некоторого числа стран с высоким рейтингом", входящих в G20, в 2015 году, если их правительства не проведут реформы, чтобы сдержать рост затрат на здравоохранение и других расходов, связанных со старением населения.
- Лидеры ЕС договорились, что европейский механизм стабильности (ESM) начнет работать в июле текущего года, на год раньше, чем планировалось ранее. Положительных эмоций добавила статистика с рынка труда Германии, где число безработных сократилось в январе на 34.000 человек, а уровень безработицы снизился до 6,7% по сравнению с 6,8% в декабре.
- Во вторник вышла порция слабой экономической статистики в США: деловая активность на Среднем Западе США и цены на дома были ниже консенсус-прогнозов, также как и индекс настроения потребителей. Индекс Dow Jones опустился во вторник на 0,16% до 12.632,91 пункта; индекс Standard & Poor's 500 снизился на 0,05% до 1.312,41. Доходность UST-10 выросла на 1.4 б.п. до 1,80%
- Нефть Brent подорожала на 34 цента до \$111,32 за баррель благодаря новостям о возможности новых санкций США в отношении Ирана.
- Из наиболее важной статистики сегодня индекс производственной активности PMI ЕС, Германии и Франции, индекс производственной активности (ISM) США, изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе по данным ADP в США.

РЫНКИ

- **Аппетит к риску повысился.** Повышение аппетита к риску на мировых площадках стали основой роста вторичного рынка во вторник. Активность на торгах была высокой, в сегменте ОФЗ торговый оборот составил 21 млрд. руб., объемы торгов корпоративным долгом достигли 20,5 млрд. руб. В госбумагах основная активность сохранилась на дальнем конце кривой в бумагах ОФЗ-26204 (6,7 млрд. руб./-4 б.п./УТМ 7.85%), ОФЗ-26206 (4,5 млрд. руб./-9 б.п./УТМ 7.76%), ОФЗ-25079 (1,5 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 7.46%). Среди выпусков корпоративного сектора наибольшая активность приходилась на выпуски финансовой отрасли, которые, тем не менее, не показали явной положительной динамики: РусскийСтандарт-8 (0,7 млрд. руб./147 б.п./УТМ 9.37%), Петрокоммерц-6 (0,7 млрд. руб./УТМ 8.23%), ХКФБанк-6 (0,7 млрд. руб./6 б.п./УТМ 8.82%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Высокая потребность в финансировании не привела к росту ставок денежного рынка.** Остатки на счетах в ЦБ во вторник увеличились на 130,7 млрд. руб. до 1100,4 млрд. руб. Банки после сокращения лимита на аукционах однодневного и недельного репо привлекали деньги на межбанке: объем репо с облигациями вырос на 21,6 млрд. руб. до 144 млрд. руб. В итоге ставки на аукционах однодневного и недельного репо составили 6,07% и 5,95% соответственно, при этом спрос на финансирование ЦБ превысил предложение в 4 раза. На бюджетные средства, предлагаемые Минфином, также был предъявлен высокий спрос – 17,8 млрд. руб. при объеме размещения в 10 млрд. руб. Итоговая ставка по депозитному аукциону составила 8,39% годовых. Однако к вечеру ставки МБК снизились почти на фигуру до 4-4,5% годовых, Mosprime овернайт также потерял 60 б.п. и опустился до 5,49%. С утра стоимость однодневных кредитов выросла до 5-5,5%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин размещает ОФЗ-26205.** Сегодня Минфин размещает ОФЗ-26205, установив ориентир доходности 8,3-8,4%. В момент объявления индикативных уровней размещения рыночная доходность выпуска составляла 8,22%, поднявшись затем на 7 б.п. до 8,29%. Предложенная Минфином премия, на наш взгляд, может заинтересовать инвесторов. Кроме того, стабилизация ситуации с ликвидностью и интерес к длинным бумагам дают основание рассчитывать на то, что участники рынка проявят спрос к бумаге по нижней границе диапазона.

- **Сбербанк (-/Baa1/BBB) открыл внешний рынок для новых размещений.** Вчера крупнейший госбанк России разместил евробонды в объеме \$1,5 млрд. В предыдущие дни на рынке ходили разнообразные слухи о том, что банк все-таки принял решение не размещать облигации в связи с новыми разъяснениями Минфина в отношении уплаты налога на прибыль эмитентов по еврооблигациям. Тем не менее, книга по евробондам была открыта во вторник.

Первоначально книга была открыта на бумаги с 5-ти летним сроком погашения. Ориентир ставки на 5 лет был объявлен на уровне 4,95-5,00%. Затем банк предложил 10-ти летние бумаги под 6,125% годовых,

предложив небольшую премию к кривой выпусков банка. Таким образом, выпуски с наиболее длинной дюрацией Sberbank-15 и Sberbank-17 оказались под некоторым давлением. Успешное размещение Сбербанка можно расценивать как открытие внешнего рынка для российских эмитентов. При сохранении стабильной ситуации на внешних рынках мы ожидаем, что другие крупные эмитенты в скором времени также могут выйти с новым предложением евробондов.



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.