

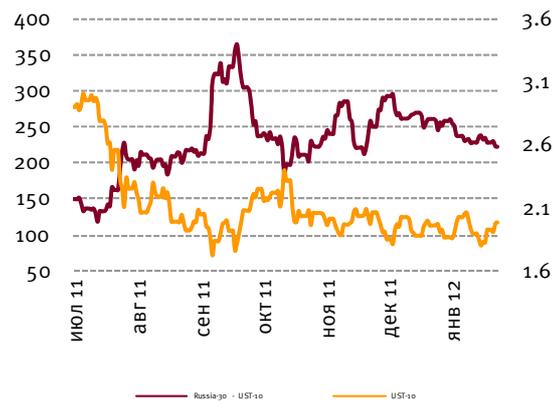


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

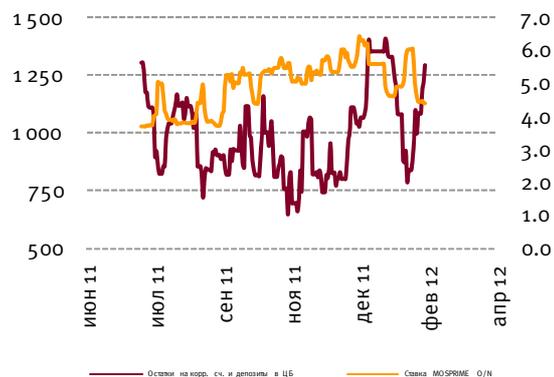
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.513%	-0.7 б.п.	
Нефть Brent	117.43	-0.29	-0.25%
Золото	1733.2	-12.28	-0.70%
EUR/USD	1.3273	0.001	0.10%
RUB/Корзина	34.12	-0.06	-0.19%
MosPRIME O/N	4.44%	-1.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	504.04	-39.9	-7.34%
Счета и депозиты в ЦБ	756.70	4.7	0.63%
RUSSIA CDS 5Y \$	217.39	-2.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	222.60	-0.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Башнефть (NR) размещает новый выпуск.** В среду нефтяная компания Башнефть открыла книгу заявок на покупку облигаций 4-й серии объемом 10 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона составляет 8,75-9,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,94-9,20% годовых при 3-х летней оферте. На наш взгляд объявленный диапазон доходности выглядит достаточно агрессивно и практически не предоставляет премии к рынку.

РЫНКИ

- Лидеры Греции к утру четверга вновь не смогли договориться о программе реформ и жесткой экономии, необходимой для получения новой финансовой помощи. Затянувшееся решение греческого вопроса снижает оптимизм инвесторов на рынке.
- Продолжающееся восстановление рынка труда в США обратило на себя внимание двух членов ФРС, которые заявили в среду, что наметившиеся улучшения снижают перспективы больших экономических стимулов, предоставляемых центробанком.
- Доходность UST-10 немного повысилась в среду после прошедшего аукциона по размещению десятилетнего долго в объеме \$24 млрд. Казначейство сообщило, что продало новый выпуск с доходностью 2,02%, при этом треть заявок была удовлетворена по верхней границе диапазона.
- Индексы США немного выросли в начале торгов среды на фоне новых попыток лидеров Греции договориться о реформах в обмен на финансовую помощь международных кредиторов, но к концу дня инвесторы потеряли позитивный настрой. Dow Jones вырос на 0,01% до 12.878,88 пункта, Standard & Poor's 500 поднялся на 0,11% до 1.348,51 пункта.
- Цена на нефть Brent выросла на \$0,71 до \$116,94 за баррель в связи с продолжающимися аномальными заморозками в Европе и предшествующими данными американского института нефти (API) о снижении запасов на 4.5 млн. баррелей.
- Сегодня будет опубликована ставка Банка Англии и ЕЦБ, а также состоится аукцион по продаже 30-летних облигаций США. Из наиболее важной статистики мы выделяем данные по обращениям за пособиями по безработице в США.

РЫНКИ

- **Долговой рынок в среду сохранил тренд на повышение, но несколько замедлил движение.** Оборот рынка ОФЗ составил 24,3 млрд. руб., высоколиквидный выпуски по-прежнему находятся в дальнем конце кривой госбумаг- ОФЗ-26204 (4,1 млрд. руб./-7 б.п./УТМ 7,48%), ОФЗ-26205 (2,7 млрд. руб./-11 б.п./УТМ 7,74%), ОФЗ-25077 (2,7 млрд. руб./-10 б.п./УТМ 7,19%). Сектор облигаций компаний продолжил активную торговлю высококлассными выпусками финансовых и энергетических компаний. По итогам среды торговый оборот в секторе составил 14,5 млрд. руб., из них наибольшие объемы пришлись на бумаги ВЭБ-09 (1,3 млрд. руб./-17 б.п./УТМ 8,96%), ВЭБ-08 (0,8 млрд. руб./0 б.п./УТМ 7,4%), ФСК ЕЭС-19 (0,8 млрд. руб./0 б.п./УТМ 8,72%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Текущий уровень ставок сохранится.** Остатки на счетах в ЦБ снизились на 35,3 млрд. руб. до 1261 млрд. руб. До конца недели значимых событий, связанных с оттоком ликвидности не предвидится и мы ожидаем сохранения текущего уровня ставок. Мосprime овернайт в среду потерял 1 б.п. и достиг 4,44%, на рынке МБК ставки по однодневным рублевым кредитам в конце дня находились на уровне 4,00-4,75% годовых, утром в четверг котировки снизились до 3,9-4,4% годовых. Ставка межбанковского репо с облигациями овернайт потеряла 4 б.п. и составляет 4,62%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Башнефть (NR) размещает новый выпуск.** В среду нефтяная компания Башнефть открыла книгу заявок на покупку облигаций 4-й серии объемом 10 млрд. руб. Закрытие книги запланировано на 15 февраля. Индикативный диапазон ставки купона составляет 8,75-9,00% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,94-9,20% годовых при 3-х летней оферте.

На наш взгляд объявленный диапазон доходности выглядит достаточно агрессивно, и практически не предоставляет премии к рынку. Так, выпуск Башнефть БО-1, торгуется с доходностью 8,7% годовых при дюрации 1,68 года. Тем не менее, сохраняющийся спрос на рискованные активы и снижение кривой ОФЗ поддержат спрос на бумагу. Также определенным индикатором для рынка станет размещение корпоративной бумаги с дюрацией более 2-х лет.



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.