

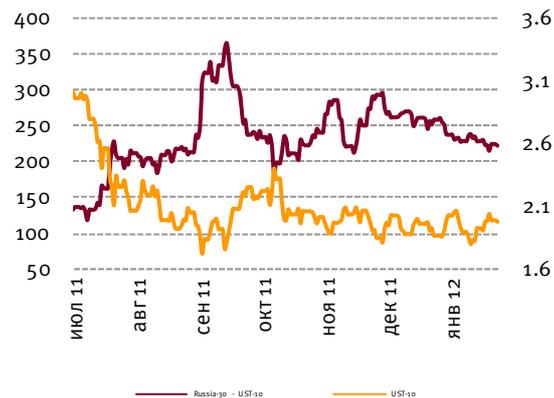


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

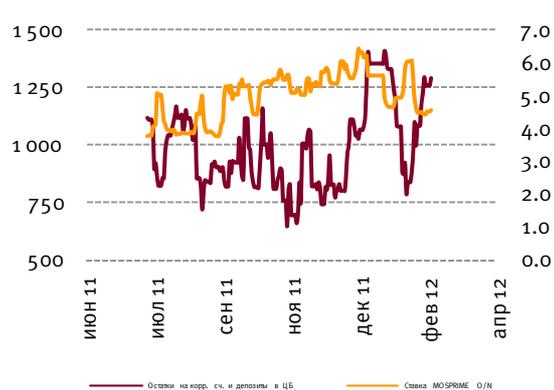
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.503%	-0.3 б.п.	
Нефть Brent	117.9	0.43	0.37%
Золото	1722.27	0.27	0.02%
EUR/USD	1.3186	-0.001	-0.08%
RUB/Корзина	34.18	-0.18	-0.54%
MosPRIME O/N	4.56%	4.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	944.70	75.7	8.71%
Счета и депозиты в ЦБ	357.70	-65.7	-15.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	219.00	-3.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	222.20	-2.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **РСХБ (-/Ваа1/BBB) разместил рублевые евробонды.** В понедельник РСХБ заявил о планах по размещению 5-ти летних евробондов, номинированных в рублях в объеме 10 млрд. руб. Ориентир доходности размещения находился на уровне 8,625-8,75% годовых. Предложенный банком уровень доходности соответствует его кривой доходностей и практически не предлагает премии к вторичному рынку.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Рынки США выросли в понедельник после одобрения реформ парламентом Греции для получения помощи от международных кредиторов. Индекс Dow Jones вырос по итогам торгов на 0,57% до 12.874,04 пункта. Индекс Standard & Poor's 500 укрепился 0,68% до 1.351,76 пункта.
- Оптимизм от принятия законопроекта, который являлся камнем преткновения для получения нового пакета помощи, сдерживался опасениями углубления кризиса в стране из-за массовых беспорядков. Ожидается, что в среду Греция объявит параметры соглашения с частными кредиторами о реструктуризации долга после собрания министров финансов еврозоны.
- В понедельник рейтинговое агентство Moody's понизило суверенные кредитные рейтинги 6 европейских стран, включая Италию, Испанию и Португалию, отметив возрастающие риски европейского долгового кризиса. Кроме того, агентство предупредило, что может понизить кредитные рейтинги Франции, Великобритании и Австрии, изменив прогноз по рейтингам стран на негативный. Рейтинги Германии и европейского фонда «спасения» EFSF были подтверждены на текущих уровнях.
- Вслед за понижением рейтингов стран еврозоны, цена нефти Brent опустилась на \$0,73, до \$117,20 за баррель. Дальнейшее снижение котировок сдерживается сохраняющимися опасениями о срыве поставок.
- Доходность UST-10 снизилась на 0.9 б.п. до 1.97%. Инвесторы взвешивают влияние от принятия пакета реформ в Греции, а также ожидают выхода протокола последнего заседания ФРС в среду.
- Из наиболее ожидаемых новостей сегодня экономические ожидания в Германии от ZEW, цены на импорт и экспорт США, розничные продажи в США от Redbook. Также сегодня состоится выступление министра финансов США г-на Гейтнера.

РЫНКИ

- **Рыночная активность низкая.** Вторичный рынок продолжил аккуратный рост в понедельник, положительно оценив одобрение бюджетной программы греческого правительства. Тем не менее, активность рынка в начале недели находилась на низком уровне, а зарубежные игроки сокращали покупки на дальнем конце локальной кривой. Объем торгов суверенным рублевым долгом составил 11,9 млрд. руб., основные торги пришлось на ОФЗ-25079 (2,3 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 7.15%) и ОФЗ-25077 (2,3 млрд. руб./-5 б.п./УТМ 7.30%). В корпоративном сегменте основные торги велись в финансовом и нефтегазовом секторе, популярностью пользовались выпуски Транснефть-3 (1,3 млрд. руб./УТМ 6.91%), Сибметинвест-2 (0,6 млрд. руб./УТМ 9.53%), также активно покупался выпуск МосЭнерго-2 (1,0 млрд. руб.) в преддверии оферты.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ликвидность банковской системы остается на комфортном уровне.** Остатки на счетах в Банке России сохранились на уровне предыдущего дня и составляют сейчас 1302 млрд. руб. Мы полагаем, что до среды на денежном рынке сохранится текущая ситуация, когда движение ставок будет находиться в пределах 5-10 б.п. MosPrime овернайт в понедельник вырос на 4 б.п. до 4,56%, ставки межбанковского однодневного репо облигациями поднялись на 3 б.п. до 4,72%. Котировки МБК с утра составляют 4,35-4,4% - на уровне закрытия понедельника. Сегодня Минфин проведет аукцион по предоставлению 10 млрд. руб. на двухмесячный срок – мы ожидаем низкий спрос на бюджетные деньги, несмотря на возврат обязательств перед бюджетом в среду на ту же сумму.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **РСХБ (-/Ваа1/ВВВ) разместил рублевые евробонды.** В понедельник РСХБ заявил о планах по размещению 5-ти летних евробондов, номинированных в рублях в объеме 10 млрд. руб. Ориентир доходности размещения находился на уровне 8,625-8,75% годовых. По итогам размещения ставка купона была установлена по нижней границе диапазона в размере 8,625%, что соответствует доходности 8,85% годовых. Размещение происходило на Ирландской фондовой бирже. Предложенные банком уровень доходности соответствует его кривой доходностей и практически не предлагает премии к вторичному рынку. Ранее в марте 2011г. банк совершал похожую сделку, разместив еврооблигации в объеме 20 млрд. руб. с последующим доразмещением еще 12 млрд. руб. Ставка по предыдущему размещению составила 8,7%.



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.