

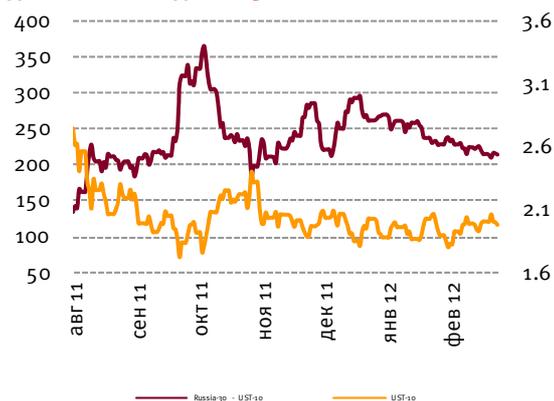


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

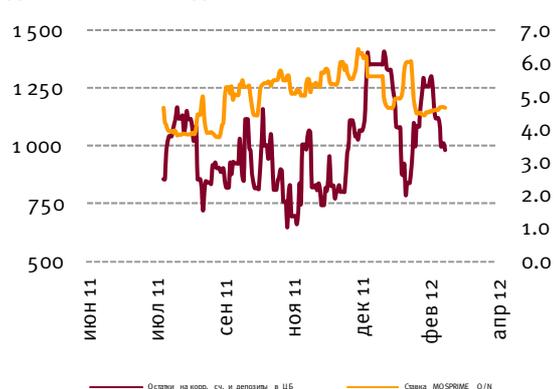
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.491%	о б.п.	
Нефть Brent	126.65	0.67	0.53%
Золото	1772.45	-8.23	-0.46%
EUR/USD	1.3448	0.008	0.56%
RUB/Корзина	33.64	-0.41	-1.19%
MosPRIME O/N	4.66%	-2.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	639.21	-90.0	-12.34%
Счета и депозиты в ЦБ	321.50	68.6	27.15%
RUSSIA CDS 5Y \$	195.28	-4.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	214.30	-1.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Банк Уралсиб (ВВ-/Ваз/ВВ-) планирует разместить облигации.** В пятницу Банк Уралсиб сообщил, что планирует в марте разместить облигации 4-й серии объемом 5 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона заявлен на уровне 9,0%-9,5% годовых, что соответствует доходности 9,20%-9,73% к 1,5 годовой оферте. На наш взгляд заявленный уровень доходности предлагает премию около 20-70 б.п. к вторичному рынку.

ВНЕШНИЙ ФОН

- В рамках саммита G20 в Мексике, в котором принимали участие министры финансов и председатели центробанков ведущих стран мира, участники так и не приняли решения увеличить размер капитала МВФ и предоставить дополнительную поддержку европейским странам. Ожидается, что в марте страны еврозоны пересмотрят размеры своих вложений в механизм и фонд финансовой стабильности.
- Германия собирается направить налоговых экспертов в Грецию для участия в рабочей группе Международного валютного фонда и ЕС, цель которой улучшить налоговое администрирование и уменьшить масштабы уклонения от налогов в стране. До четверга Афины должны провести аудит 300 крупнейших компаний-налогоплательщиков, что является одним из необходимых условий выделения средств в рамках второй программы помощи.
- Нефть Brent подешевела на 48 центов до \$124,99 в ходе фиксации прибыли инвесторами после пяти дней роста, но остается при этом вблизи максимума 10 месяцев из-за опасений о срыве поставок на фоне роста напряженности вокруг ядерной программы Ирана. Участники рынка опасаются, что высокие цены на нефть могут привести к замедлению экономических темпов развития экономики.
- В пятницу были опубликованы статистические данные по продаже новых домов в США, которые не поддержали рост рынков. Продажи новых домов в январе снизились на 0,9% по сравнению с пересмотренным показателем декабря 2011 года и составили 321 тысячу. Консенсус-прогноз Bloomberg прогнозировал рост на 2,6% до 315 тыс. единиц. Индекс Dow Jones снизился на 0.01% до 12,982.95, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0.17% до 1,365.74 пункта. Доходность UST-10 снизилась на 2 б.п. до 1.96%
- Среди наиболее важных новостей сегодня индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости США и результаты аукциона по продаже 12-месячных облигаций Германии Bubill.

РЫНКИ

- **Рынок вырос по итогам пятницы на низких объемах торгов.** Объем торгов ОФЗ составил 6,6 млрд. руб., основная активность находилась в длинных бумагах ОФЗ-26206 (1,2 млрд. руб./УТМ 7.53%), ОФЗ-26203 (0,9 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 7.34%), ОФЗ-26204 (0,8 млрд. руб./-5 б.п./УТМ 7.64%). Оборот торгов корпоративными бондами составил 12,8 млрд. руб., наибольшие покупки происходили в финансовом секторе – Зенит-601 (1,7 млрд. руб./-11 б.п./УТМ 7.13%), РСХБ-14 (0,6 млрд. руб./УТМ 8,84%), также спросом пользовалась бумага РЖД-14 (1,4 млрд. руб./-29 б.п./УТМ 5.94%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Снижение ликвидности на денежном рынке.** Остатки на счетах в Банке России снизились на 21,3 млрд. руб. до 960,7 млрд. руб. На этой неделе мы ожидаем снижения объема ликвидности в системе на фоне последних налоговых выплат февраля и возврата 127 млрд. руб. Минфину. Ставки по рублевым кредитам овернайт утром выросли на 15 б.п. до 4,15-4,65% годовых. Ставка Mosprime снизилась в пятницу на 2 б.п. до 4,68%. Сегодня мы ожидаем роста ставок на 5-10 б.п. Банк России постарается сгладить дефицит свободных средств, предложив на аукционе однодневного репо 120 млрд. руб. вместо привычных в этом году 10-20 млрд. руб.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк Уралсиб (ВВ-/Ваз/ВВ-) планирует разместить облигации.** В пятницу Банк Уралсиб сообщил, что планирует в марте разместить облигации 4-й серии объемом 5 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона заявлен на уровне 9,0%-9,5% годовых, что соответствует доходности 9,20%-9,73% к 1,5 годовой оферте. На наш взгляд заявленный уровень доходности предлагает премию около 20-70 б.п. к вторичному рынку. В последнее время финансовая корпорация предпочитала выходить с предложениями лизинговой компании Уралсиб, таким образом, на рынке отсутствуют обращающиеся выпуски банка. Мы полагаем, что инвесторы предъявят спрос к новому выпуску в середине заявленного диапазона ставки купона на уровне 9,20-9,30%.



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.