

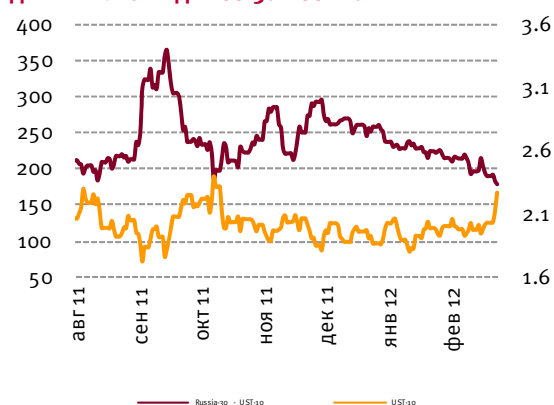


## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

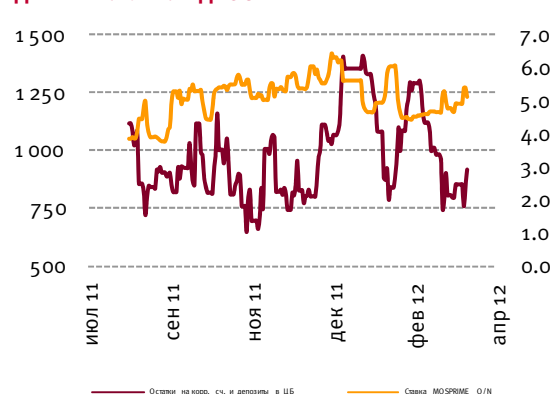
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

|                       | Значение | Изм.       | Изм., % |
|-----------------------|----------|------------|---------|
| USD Libor 3m          | 0.474%   | 0 б.п.     |         |
| Нефть Brent           | 125.06   | -1.24      | -0.98%  |
| Золото                | 1644.88  | -29.22     | -1.75%  |
| EUR/USD               | 1.3019   | -0.009     | -0.69%  |
| RUB/Корзина           | 33.57    | 0.01       | 0.04%   |
| MosPRIME O/N          | 5.13%    | -28.0 б.п. |         |
| Остатки на корр. сч.  | 813.34   | 5.9        | 0.73%   |
| Счета и депозиты в ЦБ | 111.87   | 2.4        | 2.16%   |
| RUSSIA CDS 5Y \$      | 169.00   | -2.6 б.п.  |         |
| Rus-30 - UST-10       | 178.50   | -4.5 б.п.  |         |

## ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



## ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



## НОВОСТИ И ИДЕИ

• **Алроса (ВВ-/Ваз/ВВ-) разместила ЕСР в размере \$1 млрд. двумя траншами.** Первый транш объемом \$700 млн. компания разместила с доходностью 4,125% годовых сроком на 9 месяцев, второй транш объемом \$300 млн. был размещен с доходностью 4,250%. На наш взгляд доходность размещения обоих выпусков выглядит привлекательно и существует дальнейший потенциал снижения доходности обоих траншей в пределах 60-100 б.п.

## ВНЕШНИЙ ФОН

• Еврогруппа и кабинет министров Греции одобрили условия международной помощи, официальное подтверждение от законодательного органа страны ожидается в конце марта, в то же время ожидается согласие от МВФ, который предоставит Греции 28 млрд. евро.

• Объем прямых иностранных инвестиций в Китай снизился в феврале четвертый раз подряд: в феврале страна привлекла \$7,7 млрд. – на 0,9% ниже февраля 2011г. Эти данные могут свидетельствовать о том, что Народный Банк Китая примет меры по поддержанию денежной массы в стране и возможно сократит требования банковского резервирования.

• Агентство Fitch Ratings в среду вечером пересмотрело прогноз рейтинга Великобритании на негативный, подтвердив текущий рейтинг на уровне AAA. Агентство рекомендовало правительству страны увеличить темпы сокращения долговой нагрузки, в то время как руководство страны обдумывает идею выпуска "супердолгосрочных" облигаций сроком от 100 лет и более. На данный момент самые долгосрочные долги Великобритании – 50-летние облигации, которые торгуются с доходностью 3,28%.

• По итогам торгов в среду движение на американских площадках было разнонаправленным, без уверенного роста предыдущих дней – индекс Standard & Poor's 500 понизился в среду на 0,12% до отметки 1.394,28 пункта, Dow Jones вырос на 0,12% 13.194,10 пункта. Доходность UST-10 выросла на 2.7 б.п. до 2.3%.

• Сегодня Казначейство Испании планирует разместить краткосрочные и долгосрочные гособлигации в объеме 3,5 млрд. евро, меньший объем по сравнению с предыдущими аукционами, что окажет дополнительную поддержку бумагам.

• Стоимость нефти Brent понизилась сразу на \$1,25 и составила \$124,97 за баррель после публикации данных по коммерческим запасам в США, которые демонстрируют увеличение объема за неделю на 0,5%, до 347,5 миллиона баррелей, что оказалось выше консенсус-прогноза.

• Среди наиболее важных новостей сегодня мы выделяем ежемесячный отчет ЕЦБ, изменение занятости в ЕС, заявки на пособие по безработице США, базовый индекс цен производителей США и индекс производственной активности ФРБ Филадельфии.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки на счетах в ЦБ увеличились на 8,3 млрд. руб. до 925.2 млрд. руб., что является достаточно комфортным уровнем перед вхождением в налоговый период. Сегодня состоится уплата страховых взносов, которая по нашим оценкам уменьшит объем свободных средств еще на 100 млрд. руб. Ставки денежного рынка продемонстрировали снижение по итогам дня: кривая Mosprime снизилась в начале и в середине кривой, долгосрочные ставки не изменились, Mosprime overnight упал на 28б.п. с 5.41% до 5.13%, однонедельный снизился на 7 б.п. до 5,34%, трехмесячный сохранился на уровне 6,76%. Объем привлеченных средств через РЕПО с ЦБ в среду составил 67,1 млрд. руб. при совокупном лимите 70 млрд. руб., ставка в ходе первой сессии составила 5,30%. Утром однодневные ставки на межбанке составляют 5,00-5,50% годовых. Сегодня состоится депозитный аукцион ЦБР и размещение средств фондом ЖКХ, которые немного увеличат денежную ликвидность.

## НОВОСТИ И ИДЕИ

- **Алроса (BB-/Ваз/BB-) разместила ЕСР.** В четверг государственная алмазодобывающая компания Алроса разместила ЕСР в размере \$1 млрд. двумя траншами. Первый транш объемом \$700 млн. компания разместила с доходностью 4,125% годовых сроком на 9 месяцев, второй транш объемом \$300 млн. был размещен с доходностью 4,250%. Организаторами сделки выступили UBS, Goldman Sachs и ВТБ Капитал. Спрос на бумаги компании превысил предложение в 2 раза. Денежные средства, привлеченные в рамках размещения, Алроса планирует направить на выкуп газовых активов у ВТБ, которые впоследствии компания планирует продать. На наш взгляд доходность размещения обоих выпусков выглядит привлекательно и существует дальнейший потенциал снижения доходности обоих траншей в пределах 60-100 б.п.



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### 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.