

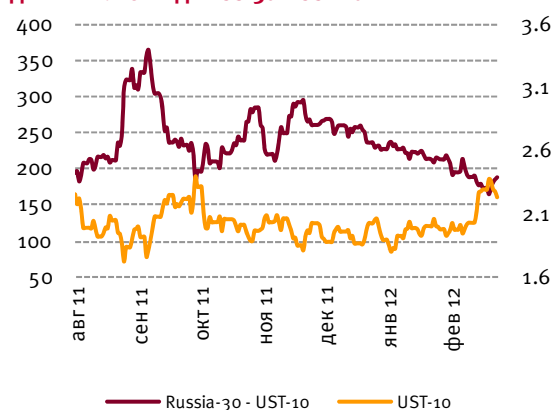


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.473%	-0.0 б.п.	
Нефть Brent	125.86	2.08	1.68%
Золото	1661.9	16	0.97%
EUR/USD	1.327	0.007	0.52%
RUB/Корзина	33.57	-0.09	-0.27%
MosPRIME O/N	5.28%	-5.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	612.45	-82.1	-11.81%
Счета и депозиты в ЦБ	113.06	-2.0	-1.77%
RUSSIA CDS 5Y \$	178.03	3.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	189.50	3.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **РЖД (BBB/Baa1/BBB) разместил 7-ми летние еврооблигации.** Ставка купона по итогам размещения составила 8,3%. Выпуск был размещен с минимальной премией к рынку и, на наш взгляд, дальнейшая динамика торгов в нем будет зависеть от успешности размещения российского суверенного долга.

РЫНКИ

• Обмен государственных облигаций Греции в рамках программы PSI не принес стране большего доверия со стороны участников рынка. Бумаги все так же сохраняют высокую доходность и их котировки подвержены волатильности. Доходность новых 10-летних бондов греческого правительства в пятницу выросла больше чем на 1 п.п. до 20,23% годовых, то есть немногим ниже старых бумаг. Между тем в четверг доходность держалась ниже 19,20%.

• На следующей неделе ЕЦБ проведет очередное заседание по вопросам монетарной политики. На наш взгляд ЕЦБ сохранит свою политику и оставит ставку без изменений на уровне 1%. Однако со стороны инвесторов на рынке присутствуют спекуляции относительно данного вопроса. Так, по словам Йорга Асмуссена, члена управляющего совета ЕЦБ, Центробанк может снизить ставку ниже 1%, если этого будет требовать экономическая обстановка. По прогнозам Центробанка, в этом году еврозона вступит в период мягкой рецессии. Разница в уровне темпов роста ВВП среди разных стран ожидается существенной: в Германии экономическое развитие продолжится, тогда как страны периферии будут испытывать проблемы с развитием экономики.

• Цена на нефть Brent снизилась на 0,19 доллара до 124,9 доллара за баррель на фоне обеспокоенности инвесторов по замедлению темпов роста экономики Китая, которая является одним из самых важных импортеров сырья. Однако это не повлияло на американские индексы, которые по итогам торгов в пятницу показали рост: Dow Jones вырос на 0,27% до 13.080,73 пункта, индекс Standard & Poor's 500 прибавил на 0,31% до 1.397,11. Доходность UST-10 выросла на 1.3 б.п. до 2.24%.

• В конце недели в Копенгагене пройдет неформальная встреча министров финансов еврозоны, на которой они должны определиться с размером фонда европейской стабильности (EFSF). Итоги данной встречи на наш взгляд станут ориентиром для стран G20, которые в апреле должны определиться с размером отчислений в МВФ. Из наиболее важных новостей сегодня мы выделяем индекс делового климата Германии Ifo, выступление председателя ФРС г-на Бернанка, статистику по незавершенным продажам на рынке недвижимости США, выступление Президента ЕЦБ Драги, продажи 12-месячных облигаций Германии Bubill и продажи 3-месячных долговых обязательств США.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В пятницу остатки на счетах в ЦБ снизились еще на 84.1 млрд. руб. до 725.5 млрд. руб. с 809.6 млрд. руб. Сегодня пройдет уплата акцизов и налога на добычу полезных ископаемых, которые в очередной раз окажут давление на рублевую ликвидность. В среду ожидается уплата налога на прибыль. Объем привлеченных средств через РЕПО с ЦБ в пятницу составил 58,34 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,26%. По итогам пятницы ставка Mosprime overnight снизилась на 5 б.п. до 5,28%, однонедельная ставка выросла на 1 б.п. до 5,82%, трехмесячная ставка стабильна на уровне 6,74%. Сегодня утром однодневные ставки на межбанке значительно выросли до уровня 5,75-6,00% годовых. Мы ожидаем продолжения роста ставок в начале недели на фоне налоговых выплат.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **РЖД (BBB/Baa1/BBB) разместил 7-летние еврооблигации.** В пятницу РЖД разместила 7-летние рублевые еврооблигации объемом 25 млрд. руб. Ставка купона по итогам размещения составила 8,3%. Первоначально крупнейшая государственная железнодорожная монополия ориентировала инвесторов на доходность на уровне 8,5%, которая на фоне спроса на выпуск была снижена. Наиболее длинный выпуск, РЖД-16, торгуется в настоящий момент с доходностью 8,11-8,15% годовых при дюрации 3,58 года. Выпуск был размещен с минимальной премией к рынку и, на наш взгляд, дальнейшая динамика торгов в нем будет зависеть от успешности размещения российского суверенного долга.



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.