

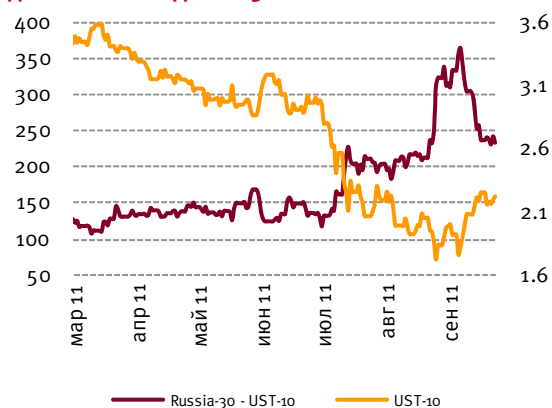


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

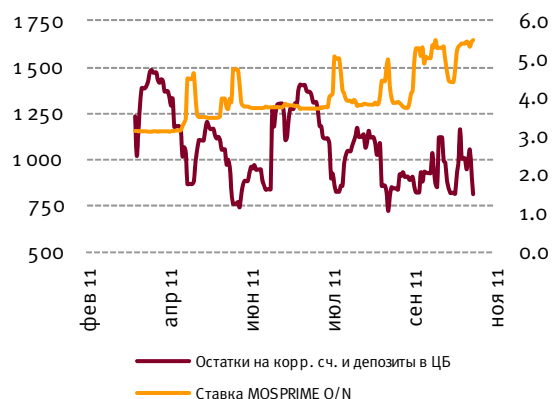
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.418%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	110.78	-0.09	-0.08%
Золото	1642.38	21.58	1.33%
EUR/USD	1.3896	0.012	0.84%
RUB/Корзина	36.53	-0.21	-0.57%
MosPRIME O/N	5.51%	5.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	739.8	41.7	5.97%
Счета и депозиты в ЦБ	108.9	-2.5	-2.20%
RUSSIA CDS 5Y \$	238.07	-9.5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	233.90	-8.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **НЛМК (ВВВ-/Вааз/ВВВ-) вновь выходит на первичный рынок.** В четверг НЛМК открыл книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций БО-2 и БО-3 общим объемом 10 млрд. руб. Мы полагаем, что краткосрочные выпуски эмитентов рейтинга уровня ВВ являются более привлекательными для инвесторов.

РЫНКИ

• Фондовые площадки в США завершили торги в четверг небольшим ростом, невилировав первоначальный пессимизм. Вышедшие в четверг данные по числу первичных обращений за пособием по безработице продемонстрировали падение до минимальных уровней с 2008 г., и более сильный рост промышленного производства. В итоге S&P закрылся на отметке 1215.75 пунктов (+0,32%), Dow Jones 11868,8 (+0.38%).

• Доходность UST-10 незначительно выросла на 0,5 б.п. до 1,91%. В то же время в течение торгов в четверг доходности снизились до 1,86%, что было минимальным значением за последнее время. Вышедшие экономические данные, демонстрирующие признаки восстановления американской экономики, удержали доходности казначейских облигаций от дальнейшего падения.

• Доходности испанских гособлигаций упали в четверг после того как Испания в ходе последнего в этом году аукциона по продаже госдолга привлекла объем, превышающий запланированный. Несмотря на это, стоимость заимствований все так же осталась на высоком уровне. Доходности испанских 10-ти летних облигаций упали на 22 б.п. до 5,52%, сохранив спред с гособлигациями Германии на уровне 350 б.п. Доходности итальянских гособлигаций также снизились но сохранились на высокой отметке 6,70%.

• Brent подорожала на \$0,69 до \$105,71 за баррель из-за напряженности между странами Запада и Ираном в вопросе поставок.

• На наш взгляд до конца года новостной фон из Европы продолжит оказывать основное влияние на рынки. Тем не менее, мы полагаем, что рынок постепенно начинает входить в предпраздничный боковой тренд и не ожидаем значительных движений на долговом рынке. Среди наиболее ожидаемых новостей сегодня выступление президента ЕЦБ М.Драги, индекс потребительских цен США и речь члена FOMC Фишера.

РЫНКИ

- Долговой рынок в четверг находился под давлением внешних новостей, к закрытию торгов выросли только котировки длинных бондов, воодушевленные статистикой из США. Обороты торгов в сегменте ОФЗ сохранились на уровне предыдущего дня, составив 13,6 млрд.руб., покупки преобладали в сегменте среднесрочных бумаг, доходности по длинным ОФЗ, обеспечившим 71% объема торгов в госбумагах, продолжают расти. Наиболее ликвидными были ОФЗ-26206 (3,7 млрд. руб./+ 14 б.п./УТМ 8,36%), ОФЗ-26204 (3,0 млрд. руб./ + 13 б.п./УТМ 8,43%), ОФЗ-25077 (1,2 млрд. руб./УТМ 7,99%). В бумагах корпоративного долга активность выросла, объемы торгов достигли 22,43 млрд. руб., популярностью пользовались бумаги финансового и металлургического секторов - Северсталь-601 (2,3 млрд. руб./+ 40 б.п./УТМ 8%), Открытие-1 (1,6 млрд. руб./-11 б.п./ УТМ 9,19%); хуже рынка выглядели бумаги второго эшелона.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банки наращивают остатки на счетах в ЦБ.** Банки в четверг с помощью бюджетных денег смогли значительно нарастить остатки на счетах в ЦБ, которые составили 1111 млрд. руб., несмотря на налоговые выплаты и снижение лимитов по сделкам репо в четверг до 140 млрд. руб. Спрос на фондирование сохраняется на высоком уровне, при этом регулятор делает ставку на приток денег из госказны, снижая лимиты: на сегодня лимит аукциона репо уменьшен до 120 млрд. руб. Денежный рынок воспринимает ситуацию со снижением лимитов достаточно спокойно: ставки по рублевым кредитам на МБК с утра составляют 5,25-5,75%, Мосprime овернайт потерял вчера 9 б.п. и достиг 5,65%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **НЛМК вновь выходит на первичный рынок.** В четверг НЛМК (ВВВ-/Вааз/ВВВ-) открыл книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций БО-2 и БО-3 общим объемом 10 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона объявлен на уровне 8,50%-8,75% годовых, что соответствует диапазону доходности на уровне 8,68%-8,94% при 1,5 годовой оферте. Обращающийся выпуск НЛМК БО-5 торгуется с доходностью 8,28% годовых при дюрации 1,14 года. На наш взгляд объявленный диапазон предоставляет минимальную премию ко вторичному рынку. Мы полагаем, что краткосрочные выпуски эмитентов рейтинга уровня ВВ являются более привлекательными для инвесторов.



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.