

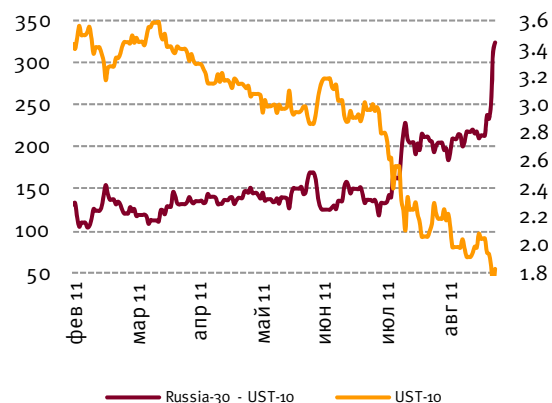


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.360%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	106.64	-0.92	-0.86%
Золото	1656.8	-83.33	-4.79%
EUR/USD	1.35	0.004	0.26%
RUB/Корзина	37.18	-0.08	-0.23%
MosPRIME O/N	5.05%	-2.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	832.9	57.1	7.36%
Счета и депозиты в ЦБ	199.2	47.8	31.57%
RUSSIA CDS 5Y \$	308.33	21.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	323.90	10.3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



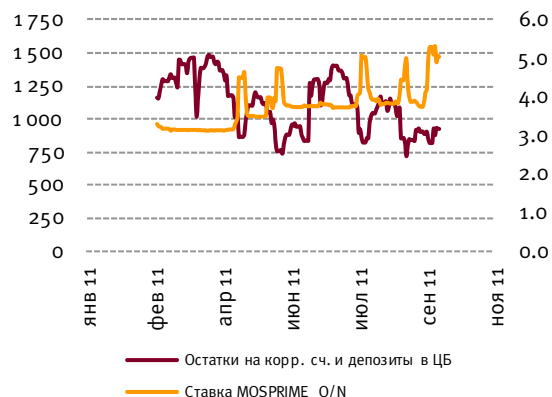
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Активность на рынке выше среднего.** В пятницу инвесторы активно сокращали позиции на рублевом рынке на фоне снижения стоимости рубля и негативного внешнего фона. Основная часть торгов прошла в секторе ОФЗ. Мы полагаем, что рост доходностей на рублевом рынке продолжится. Для инвесторов, обладающих большим объемом ликвидности, мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие и среднесрочные выпуски банков с рейтингом В-, В и В+.
- **Объем свободной ликвидности на денежном рынке вырос.** В пятницу объем свободной ликвидности на денежном рынке вырос, и, наконец, достиг планки в 1 триллион рублей. Несмотря на затишье в конце прошлой недели, ближайшие несколько дней для денежного рынка будут непростыми в связи с периодом налоговых платежей. Мы ожидаем, что банки продолжат наращивать ликвидность в связи с возрастающими внешними рисками.

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** В пятницу негативные настроения на мировых площадках нарастали, тем не менее, американские фондовые рынки закрылись небольшим ростом: S&P 500 вырос до 1136.43 (+0.61%), Dow Jones завершил день на уровне 10771.5 (+0.35%). Новость о том, что министерство финансов Греции рассматривает возможность планомерного дефолта со списанием 50% долгов, это в свою очередь лишь добавило нервозности на рынке. Тем не менее, данная новость позже была опровергнута. Также министр финансов США Тимоти Гайтнер заявил, что европейский кризис является главной угрозой для мировой экономики. Котировки нефти продолжили свое снижение на фоне роста курса доллара и сегодня утром составляли 104 долл. Спреды CDS на Россию расширились примерно на 40-50 б.п. Котировки на Rus-30 продолжили стремительное падение и остановились в пятницу на отметке 113,25%. Мы полагаем, что коррекция на фондовых площадках на этой неделе продолжится. Достижение договоренности по новому траншу помощи Греции мог бы стать драйвером роста фондовых площадок.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке выше среднего.** В пятницу инвесторы активно сокращали позиции на рублевом рынке на фоне снижения стоимости рубля и негативного внешнего фона. Основная часть торгов прошла в секторе ОФЗ. При суммарных оборотах, достигших 45,8 млрд. руб., на сектор госбумаг пришлось 30,1 млрд. руб., остаток в 15,6 млрд.руб. - на корпоративные выпуски. На рынке ОФЗ основные продажи были сосредоточены в ОФЗ-46021 (7,6 млрд. руб. / +24 б.п. к доходности). Среди других выпусков высокий объем торгов наблюдался также в ОФЗ-26204 (доходность 8,81%, объем торгов 6,6 млрд. руб.), ОФЗ-26205 (объем торгов 4,4 млрд. руб.) и ОФЗ-25077 (объем торгов 3,8 млрд. руб.). На корпоративном рынке также происходило снижение цен, тем не менее, похожих по объемам сделок не было: оборот выше миллиарда показал только выпуск СУЭК-1 (1,3 млрд. руб. / +32 б.п.), также дешевели длинные выпуски РСХБ, ФСК и Газпромнефти. Мы полагаем, что рост доходностей на рублевом рынке продолжится. Для инвесторов, обладающих большим объемом ликвидности, мы бы рекомендовали обратить внимание на короткие и среднесрочные выпуски банков с рейтингом В-, В и В+.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Объем свободной ликвидности на денежном рынке вырос.** В пятницу объем свободной ликвидности на денежном рынке вырос, и, наконец, достиг планки в 1 триллион рублей. Суммарные объемы средств на счетах в ЦБ увеличились на 108 млрд. руб. до 1032 млрд. руб., при этом депозиты увеличились на целых 68,2 млрд. руб.; остатки на корсчетах выросли на 39,8 млрд. руб. до 68,2 млрд. руб. Регуляторы продолжают поддерживать ликвидность. На этой неделе Минфин предоставит банкам на депозитных аукционах 200 млрд. руб. Кривая ставок MosPrime сейчас стабильна по всей длине.

Спрос на аукционе репо ЦБ по итогам двух сессий составил 101,2 млрд. рублей, сохранившись на уровне четверга, ставки по РЕПО ЦБ также не изменились.

Несмотря на затишье в конце прошлой недели, ближайшие несколько дней для денежного рынка будут непростыми в связи с периодом налоговых платежей. Мы ожидаем, что банки продолжат наращивать ликвидность в связи с возрастающими внешними рисками.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия	
	Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
	Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
	Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
	Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
	Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
	Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
	Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
	АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
	РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
	Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



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 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.