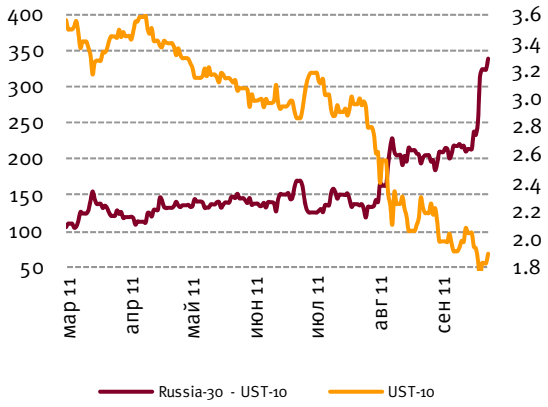
АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

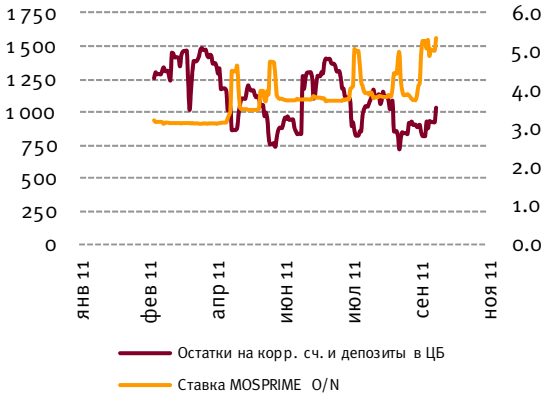
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.363%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	107.26	0.62	0.58%
Золото	1626.35	-30.45	-1.84%
EUR/USD	1.3533	0.003	0.24%
RUB/Корзина	37.55	0.37	1.00%
MosPRIME O/N	5.37%	32.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	767.9	-65.0	-7.80%
Счета и депозиты в ЦБ	168.3	-30.9	-15.53%
RUSSIA CDS 5Y $	321.29	13.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	339.00	15.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Активность на рынке выше среднего.** В понедельник инвесторы продолжили активные продажи. Сегодня мы ожидаем снижение давления на котировки рублевых бумаг благодаря смягчению внешнего фона и сохранению стабильной ликвидной ситуации.
- **Отток ликвидности продолжается.** В понедельник на фоне уплаты акцизов и НДПИ на денежном рынке произошел существенный отток ликвидности. Совокупный остаток средств на счетах ЦБ снизился на 95,9 млрд. руб. до 936,2 млрд. руб. Мы полагаем, что спрос на ликвидность сохраниться на прежнем уровне, по крайней мере, до уплаты налога на прибыль. Сегодня Минфин проведет депозитный аукцион по размещению 130 млрд. руб. бюджетных средств, и, скорее всего, интерес к ним будет высоким.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Торги на американских фондовых площадках в понедельник закрылись ростом. У инвесторов появилась небольшая уверенность в возможности европейских властей решить проблему долгового кризиса. После обеда в понедельник появились слухи о разработке властями еврозоны мер по увеличению Европейского фонда финансовой стабильности. Рассматривается возможность использования всех 440 млрд. евро в качестве обеспечения, при предоставлении которых в ЕЦБ, европейские власти получат в фонд в несколько раз больше заемных средств. На фоне данных новостей Dow Jones закрылся +2,53%, а S&P 500 вырос на 2,33%. Тем не менее, все это слухи и мы полагаем, что до проявления конкретных действий со стороны европейских правительств, мировые фондовые площадки будут подвержены волатильности.

РЫНКИ

- **Активность на рынке выше среднего.** В понедельник инвесторы продолжили активные продажи. В секторе ОФЗ оборот торгов составил 21,8 млрд. руб.: наибольший объем сделок пришелся на выпуски ОФЗ-46018 (8,5 млрд. руб., ОФЗ-46020 (3,9 млрд. руб.) и ОФЗ-26204 (1,9 млрд. руб.). Объем торгов в корпоративном сегменте составил 9,96 млрд. руб. Инвесторы сокращали позиции в выпуске СУЭК-1 (2,5 млрд. руб. / +31 б.п.), Газпромнефть-9 (1,3 млрд. руб. / +40 б.п.). Сегодня мы ожидаем снижение давления на котировки рублевых бумаг благодаря смягчению внешнего фона и сохранению стабильной ликвидной ситуации.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Отток ликвидности продолжается.** В понедельник на фоне уплаты акцизов и НДПИ на денежном рынке произошел существенный отток ликвидности. Совокупный остаток средств на счетах ЦБ снизился на 95,9 млрд. руб. до 936,2 млрд. руб. На корреспондентских счетах остатки снизились на 65 млрд. руб. до 767,9 млрд. руб., депозиты банков потеряли 30,9 млрд. руб., составив 168,3 млрд. руб. На фоне спроса на ликвидность и продолжающегося снижения курса рубля ставки MosPrime в понедельник ощутимо выросли, прибавив 50 б.п. по всей длине кривой - overnight прибавил 32 б.п. и составил 5,37%, недельная ставка увеличилась на 33 б.п. до 5,64%. На рынке МБК средняя ставка по однодневным кредитам составила 4,75%, средневзвешенная ставка однодневного межбанковского РЕПО в понедельник составила 5,5% при объеме 233,1 млрд. руб. В понедельник Банк России провел два аукциона однодневного прямого РЕПО, по итогам двух сессий были заключены сделки на 185,9 млрд. руб., средневзвешенная ставка составила 5,3%. Банк России сохранил лимиты на аукционе РЕПО на уровне 250 млрд. руб. Мы полагаем, что спрос на ликвидность сохраниться на прежнем уровне, по крайней мере, до уплаты налога на прибыль. Сегодня Минфин проведет депозитный аукцион по размещению 130 млрд. руб. бюджетных средств, и, скорее всего, интерес к ним будет высоким.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель YTM	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

МДМ Банк

Котельническая наб., 33/1
Москва, Россия 115172
Тел. 795-2521

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 Великодный
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.