

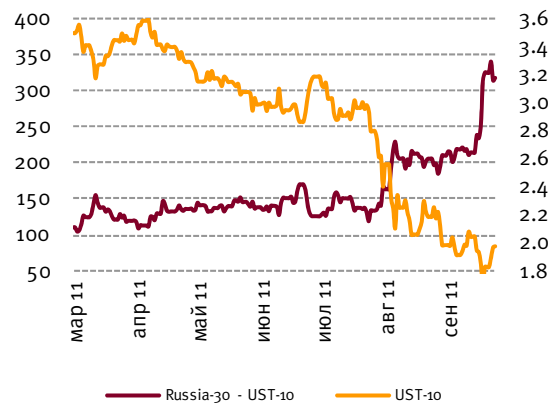


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

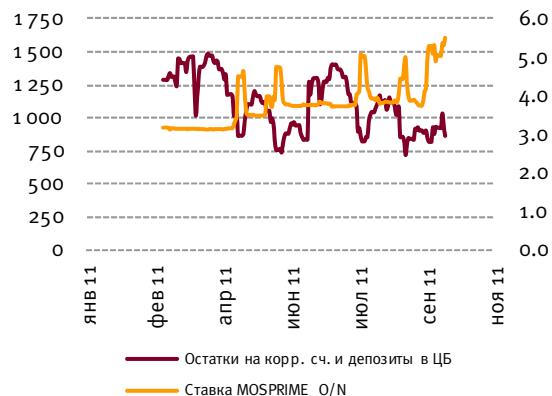
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3м	0.369%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	105.2	-3.75	-3.44%
Золото	1608.8	-41.33	-2.50%
EUR/USD	1.3543	-0.004	-0.31%
RUB/Корзина	36.93	0.01	0.02%
MosPRIME O/N	5.51%	19.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	676.7	-41.2	-5.73%
Счета и депозиты в ЦБ	139.8	-5.8	-3.96%
RUSSIA CDS 5Y \$	296.27	5.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	316.50	3.3 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- Активность на рынке средняя.** Во вторник на рублевом рынке облигаций царило хорошее настроение, в обоих секторах доминировали покупки. Общий объем сделок составил 31,3 млрд. руб. (23 млрд. руб. днем ранее). В корпоративном секторе интерес был проявлен к выпускам Транснефть-3 (3,4 млрд. руб./+12 б.п.), ТрансфинМ-13 (1,0 млрд. руб.), ТрансфинМ-12 (0,6 млрд. руб.) и Башнефть-2 (0,6 млрд. руб./-53 б.п.). В ближайшие дни, на наш взгляд, рублевый долговой рынок будет оставаться под влиянием новостного фона из Европы.
- Незначительное снижение объемов средств.** В среду после окончания налогового периода объемы средств на денежном рынке незначительно снизились. На счетах в ЦБ сейчас находится 849,2 млрд. руб., что на 14,2 млрд. руб. меньше, чем днем ранее. Денежный рынок получил передышку до середины следующей недели, когда банкам будет необходимо вернуть Минфину 104,2 млрд. руб.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- Опасения инвесторов относительно дефолта Греции сохранились в среду.** Инвесторы из ЕС и МВФ отправились в Грецию для изучения плана жесткой экономии. Доходность UST-10 по итогам торгов снизилась на 1 б.п. – до 1,981%. Financial Times опубликовала статью о "расколе" среди властей еврозоны в отношении условий предоставления финпомощи Греции. Согласно комментариям анонимного источника Греции, в рамках второго пакета финансовой помощи могут потребоваться большие по объему списания долгов частными кредиторами, чем предполагалось ранее. От большего падения рынка удержала позитивная статистика. Объем заказов на товары длительного пользования в США в августе 2011 года сократился на 0,1% по сравнению с июлем - до 201,8 миллиарда долларов против ожиданий снижения на 0,5%. Мы ожидаем сохранения волатильности на мировых площадках до момента появления определенности с ситуацией по Греции.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Во вторник на рублевом рынке облигаций царило хорошее настроение, в обоих секторах доминировали покупки. Общий объем сделок составил 31,3 млрд. руб. (23 млрд. руб. днем ранее). На рынке ОФЗ обороты сильно увеличились с 10,5 до 16,3 млрд. руб., корпоративный сегмент прибавил меньше - 15 млрд. руб. вместо 12,4 млрд. руб. днем ранее. Спрос на рынке ОФЗ был сосредоточен в коротких и среднесрочных бумагах, доходности которых снизились в среднем на 10-40 б.п.: ОФЗ-26204 (3,4 млрд. руб./- 30 б.п. по доходности), ОФЗ-26206 (2,5 млрд. руб./-31 б.п.) и ОФЗ-46020 (2,3 млрд. руб./без изменений). Поддержку российскому рынку оказало относительно позитивное настроение на мировых площадках. В корпоративном секторе интерес был проявлен к выпускам Транснефть-3 (3,4 млрд. руб./+12 б.п.), ТрансфинМ-13 (1,0 млрд. руб.), ТрансфинМ-12 (0,6 млрд. руб.) и Башнефть-2 (0,6 млрд. руб./-53 б.п.). В ближайшие дни, на наш взгляд, рублевый долговой рынок будет оставаться под влиянием новостного фона из Европы.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Незначительное снижение объемов средств.** В среду после окончания налогового периода объемы средств на денежном рынке незначительно снизились. На счетах в ЦБ сейчас находится 849,2 млрд. руб., что на 14,2 млрд. руб. меньше, чем днем ранее. Остатки средств на корреспондентских счетах уменьшились на 41,2 млрд. руб. до 676,7 млрд. руб.; на депозитных счетах сейчас находится на 26,9 млрд. руб. больше, чем днем ранее - 172,5 млрд. руб. На фоне уплаты налога на прибыль увеличилась потребность в коротких деньгах - ставка Mosprime overnight выросла на 19 б.п. вверх до отметки в 5,51%. Более длинные ставки продемонстрировали снижение в среднем на 15 б.п., кроме недельной (+4 б.п. / 5,82%), Ставки МБК к концу дня снизились с 5% до 4,25%, на рынке межбанковского РЕПО объем сделок составил 222,9 млрд. руб., ставка - 5,49%. К концу недели мы ожидаем снижения стоимости фондирования на 80-100 б.п.

Спрос на РЕПО ЦБ сохраняется на высоком уровне: при спросе в 222,1 млрд. руб. были удовлетворены все заявки (сейчас лимит на аукционах составляет 300 млрд. руб.). Средневзвешенная ставка составила 5,29%. Денежный рынок получил передышку до середины следующей недели, когда банкам будет необходимо вернуть Минфину 104,2 млрд. руб.

## 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 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.