



**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

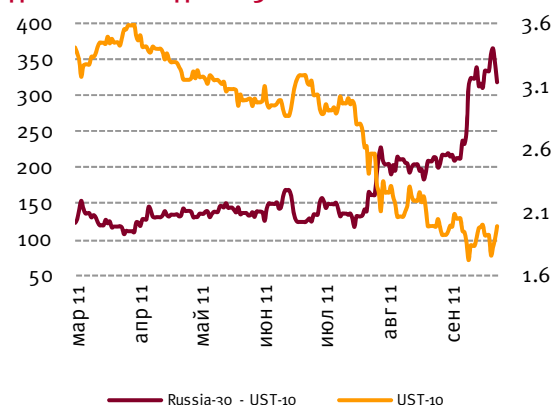
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.388%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	105.9	2.75	2.67%
Золото	1651.43	10.38	0.63%
EUR/USD	1.3437	0.009	0.67%
RUB/Корзина	37.31	-0.03	-0.09%
MosPRIME O/N	4.47%	24.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	550.6	-50.1	-8.34%
Счета и депозиты в ЦБ	266.0	22.2	9.09%
RUSSIA CDS 5Y \$	292.17	-21.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	318.50	25.3 б.п.	

**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Рынок рублевых облигаций в четверг начал восстанавливаться вслед за улучшающейся конъюнктурой на мировых рынках.** Тем не менее, обороты по сделкам продолжили снижаться: суммарно они составили 15,5 млрд. руб., из них 6,8 млрд. руб. пришлось на госсектор и 8,7 млрд. руб. на бумаги корпоративных эмитентов.
- **Денежный рынок медленно теряет ликвидность.** Остатки счетов в Банке России повысились на 27,9 млрд. руб. до 816,5 млрд. руб. Минфин возвращается к еженедельным депозитным аукционам. Банкам, тем временем, нужно будет вернуть государству 450 млрд. руб. бюджетных денег, что станет драйвером сохранения напряженности на денежном рынке.

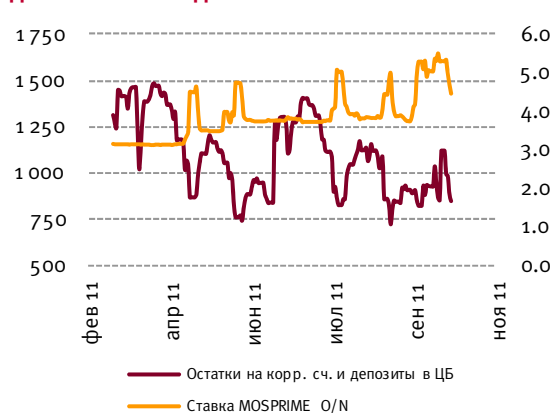
**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ВНЕШНИЙ ФОН**

- **Фондовые площадки завершили торги в зеленой зоне.** Мировые фондовые площадки завершили торги в четверг в зеленой зоне благодаря решениям ЕЦБ и Банка Англии принять меры по поддержке банковского сектора и экономики в целом. Индекс Dow Jones повысился на 1,68% - до 11123,23 пункта, а индекс S&P 500 вырос на 1,83% и составил 1164,97 пункта. На заседаниях европейских финрегуляторов были приняты решения, важные для обеих экономик. Банк Англии решил запустить второй раунд программы количественного смягчения с первоначальным объемом 75 млрд. фунтов стерлингов. ЕЦБ на заседании в четверг принял решение сохранить базовую процентную ставку на отметке 1,5%. Но более важным стало заявление главы ЕЦБ Жан-Клод Трише о том, что ЕЦБ планирует возобновить программу выкупа "покрытых" облигаций с рынка, а также провести безлимитные аукционы сроком на год. Стоимость UST-10 также снизилась на фоне решений ЕЦБ по дальнейшей монетарной политике, а также позитивных данных с рынка труда США. Доходность UST-10 по итогам торгов выросла на 9 б.п. до 1,99%. Заявления европейских финрегуляторов дают надежду инвесторам на преодоление долгового кризиса еврозоны. Тем не менее, новостной фон из Греции может все также оказывать давление на рынки.

**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



## РЫНКИ

- **Рынок рублевых облигаций в четверг начал восстанавливаться вслед за улучшающейся конъюнктурой на мировых рынках.** Тем не менее, обороты по сделкам продолжили снижаться: суммарно они составили 15,5 млрд. руб., из них 6,8 млрд. руб. пришлось на госсектор и 8,7 млрд. руб. на бумаги корпоративных эмитентов. В госсекторе активными были выпуски ОФЗ-26203 (1,0 млрд. руб. /-34 б.п. к доходности /YTM 8,51%), ОФЗ-26204 (0,9 млрд. руб./-24 б.п. / YTM 8,68%) и ОФЗ-26202 (0,8 млрд. руб./+36 б.п. к цене). Также почти на фигуру подорожала ОФЗ-26206 (0,7 млрд. руб./+91 б.п. к цене/-22 б.п. к доходности /YTM 8,68%).

Ожидания по корпоративному сегменту были хуже и, как следствие, котировки практически половины бумаг продолжили падение. Так, наиболее ликвидная бумага РусФинанс-11 подешевела на фигуру (0,9 млрд. руб. / -115 б.п.). Состояние бумаг с высокими оборотами было лучше: ФСК ЕЭС-19 прибавил 90 б.п. к цене (0,8 млрд. оборота /- 22 б.п. к доходности/YTM 8.23%), короткая облигация ФСК ЕЭС-13 подорожала сразу на 300 б.п. (объем сделок составил 0,5 млрд. руб./YTM 9.22%). Система-4 выросла (0,8 млрд. руб./-10 б.п. к доходности/YTM 8.67%), нейтрально чувствует себя выпуск ВК-Инвест-7 (0,6 млрд. руб. / -1 б.п. к цене).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок медленно теряет ликвидность.** Остатки счетов в Банке России повысились на 27,9 млрд. руб. до 816,5 млрд. руб. Краткосрочные ставки кривой Mosprime вновь снижаются, овернайт упал еще на 24 б.п., недельный Mosprime снизился на 15 б.п. Более длинные деньги практически не дешевеют: через две недели начинается налоговый период. Уже завтра мы ожидаем повышения ставок двухнедельного кредитования. Операции РЕПО на межбанке прошли на уровне 246 млрд. руб., ставка составила 4.9%. На аукционе РЕПО с ЦБ объем сделок достиг 91,2 млрд. руб., в результате регулятор снизил лимит аукциона до 200 млрд. руб.

Денежному рынку все тяжелее создать подушку ликвидности: по словам замминистра Сторчака, Минфин возвращается к еженедельным депозитным аукционам, а экстренных размещений средств бюджета не предвидится до конца года. Банкам, тем временем, нужно будет вернуть государству 450 млрд. руб. бюджетных денег, что станет драйвером сохранения напряженности на денежном рынке.

## 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.