

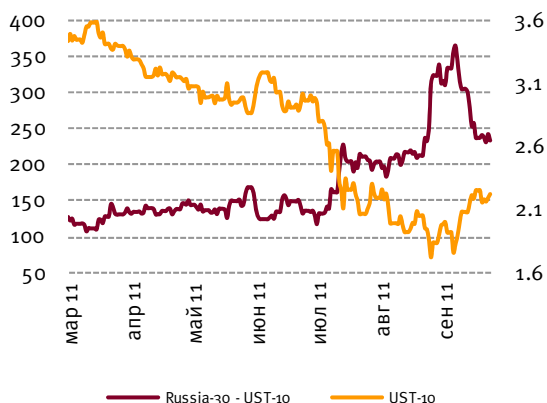


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

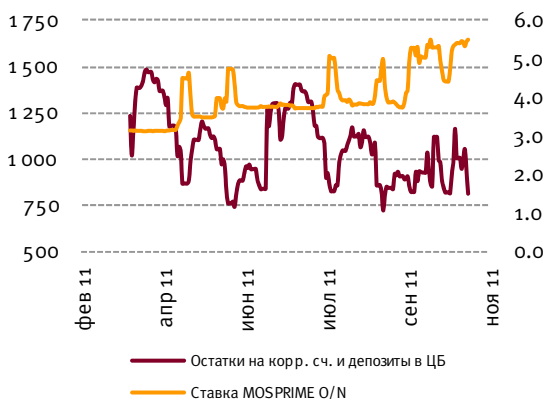
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	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

- ВТБ разместил еврооблигации на CHF225 млн.** В пятницу российский госбанк ВТБ сообщил о размещении еврооблигаций на CHF225 млн. в рамках программы LPN. Небольшой объем эмиссии позволил установить ВТБ выгодную ставку по купону. Сопоставимый по дюрации выпуск VTB-35, номинированный в долларах, торгуется с доходностью 6,21%. Несмотря на разницу в валютах, на наш взгляд, данный выпуск мог бы быть более интересным для инвесторов.

ВНЕШНИЙ ФОН

- После прошедшего в выходные саммита, несмотря на скромные результаты и отсутствие окончательно принятых решений, у инвесторов вновь появилась надежда на согласование европейскими чиновниками способов выхода из кризиса. В воскресенье лидеры договорились о рекапитализации европейских банков, которым, по оценкам ЕЦБ, потребуется около 100-110 млрд. евро. Рекапитализация банков требуется для того, чтобы справиться с убытками по греческим и другим суверенным облигациям еврозоны. Окончательное решение по плану выхода из долгового кризиса еврозоны будет принято в среду. Основным камнем преткновения остается вопрос о размере списаний частными держателями греческого долга: политики просят согласиться на списание не менее 50%, в то время как банкиры выдвигали предложение в 40%.
- Доходность UST-10 на фоне отсутствия потока негативных новостей продолжила свой рост и составила 2,234%. Котировки российского бенчмарка Rus-30 также вернулись к прежним высоким уровням и в настоящее время составляют 116,856%.
- На этой неделе внимание участников рынка будет приковано к результатам саммита лидеров Евросоюза, который пройдет в среду.

РЫНКИ

- **Участники рынка ожидают результаты саммита Евросоюза.**

Вторичный рынок рублевого долга закрыл сессию в пятницу на низких оборотах, не найдя идей для инвестиций держатели облигаций предпочли выдержать паузу перед итогами воскресного саммита ЕС. В сегменте госбумаг обороты составили 6,4 млрд. руб., при этом 60% оборота пришлось на ОФЗ-26205 (3.9 млрд. руб./-9 б.п. к доходности/УТМ 8,63%). Наибольшая активность в сегменте пришлась на длинные выпуски. Среди корпоративных эмитентов, напротив, спекулятивная активность происходила в коротких выпусках – максимальные обороты показали бумаги ТрансКредитФакторинг-1(0.5 млрд. руб./-5 б.п./УТМ 12,3%), РЖД-15 (0.4 млрд. руб./+94 б.п./УТМ 7.95%) и МТС-5 (0.4 млрд. руб./+234 б.п./УТМ 6,92%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Рынок накапливает ликвидность перед вторым этапом налогового периода.** Участники денежного рынка увеличивают объем свободных средств перед очередными налоговыми выплатами по НДС и акцизам, которые предстоят во вторник. Остатки на счетах в ЦБ увеличились на 39,3 млрд. руб. до 848,7 млрд. руб.

На межбанковском репо объем сделок опустился ниже отметки 200 млрд. руб. – банкиры предпочли инструменты репо с Центробанком, объем которых по итогам двух сессий превысил 300 млрд. руб. Индикативные ставки Mosprime продолжили рост после уплаты НДС в четверг, увеличившись в среднем на 5 б.п. – шестимесячный MosPrime достиг практически 7% годовых (6,97%). Утренние котировки МБК составляют 5,75-6,25%. Учитывая возврат средств бюджета в размере 64,8 млрд. руб., а также выплаты по налогу на прибыль в конце недели, мы ожидаем роста коротких ставок по кредитам в пределах 15 б.п.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ВТБ разместил еврооблигации на CHF225 млн.** В пятницу российский госбанк ВТБ сообщил о размещении еврооблигаций на CHF225 млн. в рамках программы LPN. Ранее банк планировал разместить CHF100 млн., но из-за спроса со стороны инвесторов увеличил выпуск в два раза. Ставка купона составила 5% с погашением в 2015г. Небольшой объем эмиссии позволил установить ВТБ выгодную ставку по купону. Сопоставимый по дюрации выпуск VTB-35, номинированный в долларах, торгуется с доходностью 6,21%. Несмотря на разницу в валютах, на наш взгляд, данный выпуск мог бы быть более интересным для инвесторов.

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.