

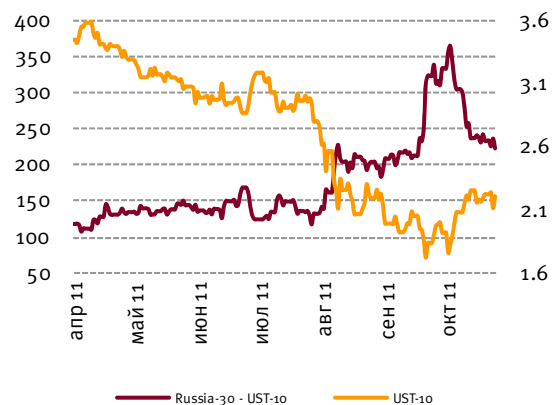


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

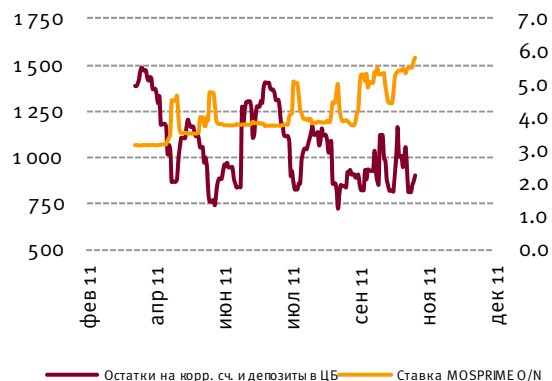
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.425%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	111.09	-0.91	-0.81%
Золото	1724.82	19.29	1.13%
EUR/USD	1.3906	0.000	-0.01%
RUB/Корзина	35.99	0.12	0.32%
MosPRIME O/N	5.81%	8.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	766.1	-24.3	-3.07%
Счета и депозиты в ЦБ	574.6	466.5	431.29%
RUSSIA CDS 5Y \$	228.41	-4.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	223.30	-13.6 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Сегодня проходит техническое размещение 15-го выпуска облигаций ФСК.** Спрос на облигации превысил предложение в 2,5 раза. При открытии книги заявок диапазон ставки купона был объявлен на уровне 8,75-9,00%.

После закрытия книги бумаги ФСК торговались на форвордах с ценой на полфигуры выше. На наш взгляд потенциал снижения доходности в бумаге составляет еще 30-40б.п.

ВНЕШНИЙ ФОН

- В среду состоялся долгожданный саммит лидеров еврозоны, на котором была достигнута договоренность о списании 50% инвестиций в долговых обязательствах Греции. Также было принято решение расширить вторую программу помощи стране до 130 млрд. евро. Европейский фонд стабильности (EFSF) был увеличен до 1,0 трлн. евро, а программа по рекапитализации европейской банковской системы была согласована на сумму в 106 млрд. евро.
- На фоне столь ожидаемого достижения консенсуса лидерами еврозоны доходность UST-10 увеличилась на 51б.п. до 2,260, котировки Russia-30 выросли на 212б.п. до 118,810.
- Из ожидаемых новостей сегодня данные по ВВП и статистика по обращениям за пособием по безработице США.

РЫНКИ

- **Последний день ожиданий на вторичном рынке.** В среду инвесторы не показали высокую активность на рынке рублевого долга, ожидая результаты саммита еврозоны. Больше половины оборота в сегменте ОФЗ пришлось на аукцион ОФЗ-25079, на котором банки выкупили бумаг на 9,7 млрд. руб. (-1 б.п. к доходности/УТМ 7,95%). Без учета данной суммы объем сделок в сегменте госбумаг составил 10,9 млрд. руб., наиболее ликвидными стали длинные выпуски ОФЗ-25075 (3.1 млрд. руб./УТМ 8,6%) ОФЗ-26205 (1.6 млрд. руб./+1 б.п/УТМ 8.6%) и ОФЗ-25077 (1.1 млрд. руб./-16 б.п./УТМ 8,12%). На короткие и среднесрочные госбумаги пришлось лишь 10% оборота. В корпоративном сегменте наблюдается уже привычная за последнюю неделю разнонаправленная динамика котировок, наиболее активны выпуски с дюрацией до двух лет: РЖД-15 (0,7 млрд. руб./+21 б.п./УТМ8,15%) МКБ -5 (0.5 млрд. руб. / УТМ 7,92%) ЕвразХолдингФ-1 (0.4 млрд. руб. /-18 б.п./УТМ 9.38%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Пауза перед последней налоговой выплатой.** В четверг остатки на счетах Банка России незначительно уменьшились на 8,2 млрд. руб. до 890,3 млрд. руб. Сальдо операций регулятора с банками снизилось до 316,9 млрд. руб. Приближающийся конец налогового периода дал участникам рынка возможность снизить объемы заимствований через инструменты репо с Центробанком - по итогам двух аукционов в среду банки привлекли 405 млрд. руб. На междилерском репо ставки тем временем продолжили рост, достигнув 5,57%. Потребность в фондировании остается достаточно высокой, что демонстрирует дальнейший рост ставок по кривой MosPrime: овернайт подрос на 8 б.п. до 5,81%. Длинные ставки кривой стабилизировались, прибавив 1-2 б.п.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Сегодня проходит техническое размещение 15-го выпуска облигаций ФСК.** Спрос на облигации превысил предложение в 2,5 раза. При открытии книги заявок диапазон ставки купона был объявлен на уровне 8,75-9,00%. Ставка купона по итогам бук-билдинга была установлена по нижней границе маркетингового диапазона – на уровне 8,75% годовых. После закрытия книги бумаги ФСК торговались на форвордах с ценой на полфигуры выше. На наш взгляд потенциал снижения доходности в бумаге составляет еще 30-40б.п.

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.