



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.429%	о б.п.	
Нефть Brent	109.52	-1.31	-1.18%
Золото	1714.85	-28.9	-1.66%
EUR/USD	1.3858	-0.029	-2.04%
RUB/Корзина	35.60	0.28	0.78%
MosPRIME O/N	5.65%	14.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	681.3	135.3	24.79%
Счета и депозиты в ЦБ	122.0	22.4	22.47%
RUSSIA CDS 5Y \$	199.13	8.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	215.00	17.2 б.п.	

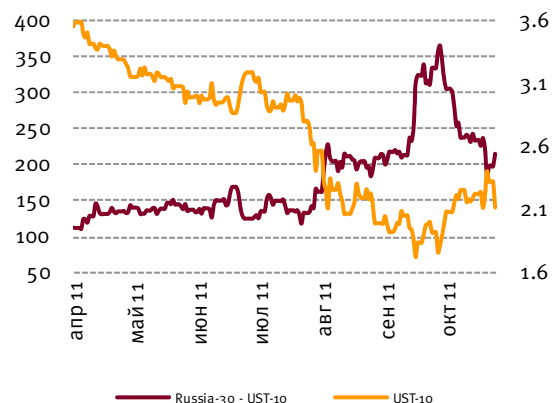
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **НЛМК (ВВВ-/Вааз/ВВВ-) открыл книгу заявок на новый выпуск.** Инвесторы ориентированы на ставку купона 8,00-8,50% годовых при оферте 1,5 года, либо 8,75%-9,25% годовых без оферты и сроке обращения выпуска 3 года. Запланированный выпуск НЛМК предоставляет премию 40-90 б.п. ко вторичному рынку. На наш взгляд при сохранении инвесторами аппетита к риску, размещение выпуска НЛМК пройдет успешно.

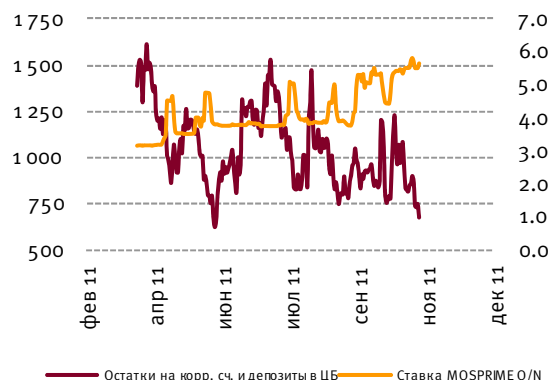
РЫНКИ

- Позитивный настрой инвесторов в предыдущие дни исчез в понедельник на фоне новых опасений относительно европейского долгового кризиса.
- Размещение гособлигаций Италии в понедельник не вызвало спроса со стороны инвесторов, что дает основания полагать, что страна может столкнуться в будущем с трудностями по рефинансированию своих бумаг.
- Брокерская фирма по срочным сделкам MF Global Holdings Ltd, которая осуществляла сделки с европейскими суверенными облигациями, объявила себя банкротом. Данное объявление заставило участников рынка вновь вспомнить о неразрешенности долговых проблем Европы и сократить аппетиты к риску.
- Инвесторы ждут новых известий от Комитета по операциям на открытом рынке ФРС США, решения которого могут возобновить рост рынков

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **На вторичный рынок пришла коррекция.** В понедельник из-за желания зафиксировать прибыль, а так внешнего давления держатели рублевого долга предпочли уйти в продажи бумаг по итогам трех дней роста котировок. Суммарные обороты выросли до 33,6 млрд. руб., из которых 14,1 млрд. пришлось на сегмент ОФЗ. Наибольшее давление испытали длинные выпуски госбумаг, в которых прошло 90% сделок – падение в них составило 30-50 б.п. по цене. Основные продажи пришлись на ОФЗ-25075 (5,2 млрд. руб. / +4 б.п. к доходности / YTM 7,52%), ОФЗ-26206 (1,8 млрд. руб. / +17 б.п. / YTM 8,12%) и ОФЗ-46021 (1,2 млрд. руб. / YTM 7,9%). В корпоративных облигациях закончился штиль – объемы торгов частного долга достигли 19,5 млрд. руб., при этом коррекция не отразилась на спекулятивных коротких бумагах, на которые пришлось 22% оборота. Более длинные выпуски показали негативную динамику. Наибольшая ликвидность по итогам торгов была отмечена в выпусках ВЭБЛизинг-3 (2 млрд. руб. / YTM 8,01%), НорНикель-603 (1,2 млрд. руб. / -36 б.п. / YTM 7,11%), РусГидро-1 (0,9 млрд. руб. / +41 б.п. / YTM 8,82%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банки рассчитываются по недельному репо.** Участники денежного рынка в последний день октября предпочли накапливать ликвидность, занимая ее у Банка России для расчетов по аукциону недельного репо, объемы по которому на прошлой неделе составили 206 млрд. руб.. Остатки на счетах в ЦБ выросли на 157,8 млрд руб. до 803,3 млрд руб, при этом сальдо операций регулятора с банками выросло на 73,5 млрд. руб. Через инструмент однодневного репо банки привлекли финансирование на 373,5 млрд. руб. под 5,28% годовых, при этом на ММВБ междилерское репо проходило по средней ставке 5,43% годовых. Кривая ставок MosPrime стабилизировалась по всей длине, за исключением подростового на 14 б.п. овернайта. Сегодня Минфин разместит на плановом аукционе 55 млрд. руб. бюджетных средств по ставке от 6,5% годовых, средства предоставляются на короткий срок – полтора месяца. Тем не менее, мы ожидаем высокого спроса на деньги бюджета.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **НЛМК (ВВВ-/Вааз/ВВВ-) открыл книгу заявок на новый выпуск.** В понедельник крупнейший металлургический холдинг НЛМК открыл книгу заявок на размещение 7-го выпуска биржевых облигаций. Объем выпуска составляет 10 млрд. руб. Инвесторы ориентированы на ставку купона 8,00-8,50% годовых при оферте 1,5 года, либо 8,75%-9,25% годовых без оферты и сроке обращения выпуска 3 года. В настоящий момент у НЛМК обращается 3 выпуска, наиболее ликвидный НЛМК-БО1 торгуется с доходностью 7,21% при дюрации 1,02 года. Спред выпусков НЛМК к кривой гособлигаций составляет 60-100 б.п. Таким образом, запланированный выпуск НЛМК предоставляет премию 40-90 б.п. ко вторичному рынку. На наш взгляд при сохранении инвесторами аппетита к риску, размещение выпуска НЛМК пройдет успешно.

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.