

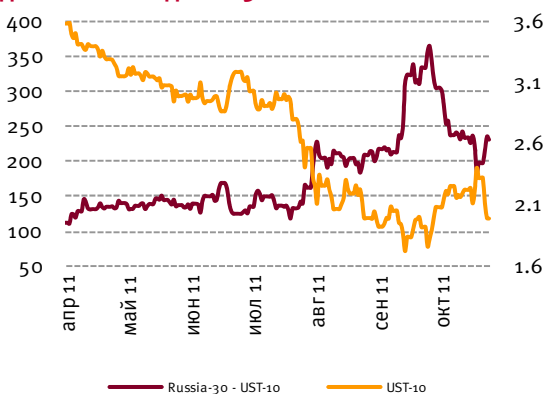


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

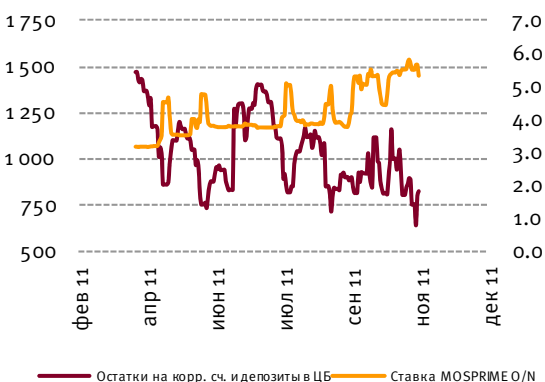
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.433%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	109.53	0.62	0.57%
Золото	1738.6	18.7	1.09%
EUR/USD	1.3747	0.004	0.32%
RUB/Корзина	35.77	-0.13	-0.35%
MosPRIME O/N	5.32%	33.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	564.4	-102.8	-15.41%
Счета и депозиты в ЦБ	131.8	-29.0	-18.04%
RUSSIA CDS 5Y \$	216.29	-5.5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	231.10	-4.2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк «Русский Стандарт» (В+/Ваз/В+) продемонстрировал улучшение финансовых показателей по итогам 9-ти месяцев.** Результаты деятельности банка дают нам основания надеяться на скорый пересмотр рейтинговыми агентствами прогноза его кредитного рейтинга на позитивный. Ключевым фактором сдерживающим повышение кредитного рейтинга банка, на наш взгляд, являются низкие темпы развития банка в 2009-2010 гг. В случае достижения 35% роста кредитного портфеля по итогам года, в соответствии с прогнозами банка, мы ожидаем повышение кредитного рейтинга на одну ступень в первой половине 2012 г.

РЫНКИ

- После снижения в начале недели фондовые площадки США в среду восстановились на небольших объемах. ФРС заявила, что может сделать больше для экономики. Бен Бернанке в ходе своего выступления заявил, что считает открытой возможность проведения новых покупок ипотечных долговых бумаг в случае ухудшения экономических условий.
- Опасения относительно дефолта Греции и дальнейшего усугубления европейского долгового кризиса продолжают давить над рынком. По итогам заседания Тройки в Каннах, Германия и Франция выдвинули жесткий ультиматум Афинам. Лидеры двух стран потребовали Грецию определить относительно дальнейшего участия страны в еврозоне, и дали понять что сохранение европейской валюты для них является более важным, нежели спасение Греции.
- Немного поддержала рынок статистика ADP по числу рабочих мест в США в октябре: их количество выросло на 110 тыс. при ожиданиях увеличения на 101 тыс. Сегодня в 16.30 будут опубликованы официальные данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице.
- Центром внимания инвесторов вновь стали политические вопросы, а не экономические данные. На наш взгляд волатильная ситуация на рынках сохранится до урегулирования обострившейся ситуации с Грецией.

РЫНКИ

- **Инвесторы снизили аппетиты в рублевом долге.** В среду рынок рублевого долга сделал попытку роста котировок после падения во вторник, но пока это удалось только небольшому числу корпоративных бумаг. Государственные облигации и компании показали обороты на вторичном рынке в размере 14,1 и 17,2 млрд. руб. соответственно (не считая размещения ОФЗ-26206 на 4,25 млрд. руб.) В секторе ОФЗ увеличился спрос на короткие бумаги, по выпуску ОФЗ-25078 с дюрацией 1,22 было совершено сделок на 4,1 млрд. руб. (+23 б.п. к доходности / YTM 6,85%). Также высокую активность показали выпуски ОФЗ-26204 (2,2 млрд. руб. / +3 б.п. / YTM 8,23%) и ОФЗ-26205 (2 млрд. руб. / +17 б.п. / YTM 8,39%)

На вторичном рынке корпоративных заемщиков также не произошло восстановления, половина сделок прошла с понижением цены, что затронуло наиболее ликвидные бумаги. Активно торговались высокодоходные выпуски ЕвразСибметИ-1 (1,2 млрд. руб. / -77 б.п. / YTM 9,88%), ХКФБ-7 (0,6 млрд. руб. / +9 б.п. / YTM 9,3%) и ВымпелкомИ-1 (0,6 млрд. руб. / +32 б.п. / YTM 10,06%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **В конце недели рынок снижает объемы заимствований.** По итогам среды сумма остатков на счетах в Банке России составила 694,2 млрд. руб., уменьшившись на 133,8 млрд. руб. Банки снижают объемы операций с ЦБ – сальдо составило -136,9 млрд. руб. против -227,6 млрд. руб. во вторник. Объемы фондирования через инструменты репо ЦБ упали ниже 250 млрд. руб., составив в среду 231,5 млрд. руб. Ставки денежного рынка также снижаются – Mosprime overnight снизился сразу на 41 б.п. до 5,32% годовых, по более длинным срокам падение ставок составило 6 б.п. С утра котировки МБК совпадают со ставками репо в ЦБ и составляют 5,25%.

ВНЕШНИЙ ФОН

- После снижения в начале недели фондовые площадки США в среду восстановились на небольших объемах. ФРС заявила, что может сделать больше для экономики. Бен Бернанке в ходе своего выступления заявил, что считает открытой возможность проведения новых покупок ипотечных долговых бумаг в случае ухудшения экономических условий.
- Опасения относительно дефолта Греции и дальнейшего усугубления европейского долгового кризиса продолжают давить над рынком. По итогам заседания Тройки в Каннах, Германия и Франция выдвинули жесткий ультиматум Афинам. Лидеры двух стран потребовали Грецию определиться относительно дальнейшего участия страны в еврозоне, и дали понять что сохранение европейской валюты для них является более важным, нежели спасение Греции.
- Немного поддержала рынок статистика ADP по числу рабочих мест в США в октябре: их количество выросло на 110 тыс. при ожиданиях увеличения на 101 тыс. Сегодня в 16.30 будут опубликованы официальные

данные по количеству первичных обращений за пособием по безработице.

- Центром внимания инвесторов вновь стали политические вопросы, а не экономические данные. На наш взгляд волатильная ситуация на рынках сохранится до урегулирования обострившейся ситуации с Грецией.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк «Русский Стандарт» (В+/Ваз/В+).** Вчера банк Русский Стандарт провел конференс-колл с инвесторами, в рамках которого были озвучены итоги деятельности банка за 9 месяцев этого года. Результаты деятельности банка продемонстрировали дальнейшее улучшение финансовых показателей и дают нам основания надеяться на скорый пересмотр рейтинговыми агентствами прогноза кредитного рейтинга Русского Стандарта на позитивный. Ключевым фактором сдерживающим повышение кредитного рейтинга банка, на наш взгляд, являются низкие темпы развития банка в 2009-2010 гг. В случае достижения 35% роста кредитного портфеля по итогам года, в соответствии с прогнозами банка, мы ожидаем повышение кредитного рейтинга на одну ступень в первой половине 2012 г.

С начала года кредитный портфель банка вырос на 22,3% и достиг по результатам 9 месяцев 100,2 млрд. руб. До конца года банк планирует увеличить объем кредитного портфеля до 110 млрд. руб. Устойчивое продолжение роста кредитного портфеля банка в 3-м квартале (по результатам 1-го полугодия его объем составлял 88,7 млрд. руб.) является на наш взгляд закреплением тенденции роста банка, установившейся в начале этого года. Развитие своей деятельности Банк финансировал за счет привлечения финансирования от международных финансовых институтов, а также роста клиентских депозитов. За последние три года Русский Стандарт кардинально изменил структуру фондирования, и в настоящий момент является независимым от рынков капитала. Соотношение Кредиты/Депозиты составило 114%. Несмотря на недавнее размещение ЕСР на \$150 млн. и планируемое размещение облигационного выпуска на 5 млрд. руб. банк предполагает сохранить значение этого показателя около текущего уровня.

Чистая процентная маржа Банка Русский Стандарт за 9 месяцев сохранилась на высоком уровне и составила 18,7% (2010 год – 18,1%; 2009 год – 16,3%). Продолжающееся снижение соотношения расходов к доходам позволило увеличить чистую прибыль банка на 1,5 млрд. руб. до 3,925 млрд. руб. Показатель ROAA банка составил 3,5% (3,6% по итогам 1-го полугодия этого года).

Доля просрочки по портфелю ритейловых кредитов сохранилась на уровне 1,6%, что является на наш взгляд низким показателем для банка (стандартные уровни NPL при розничном кредитовании находятся на уровне 4-5%). По мере дальнейшей экспансии банка и смягчения требования к заемщикам объем просроченных кредитов может расти. Совокупный объем NPL по кредитному портфелю также не изменился и составил 5%.

31 октября банк открыл книгу заявок на размещение выпуска БО-1 объемом 5 млрд. руб. Ориентир купонной ставки при годовой оферте составляет 10,5-11,0%, что соответствует доходности 10,78-11,30% годовых.

Единственный рублевый выпуск банка в настоящий момент торгуется с доходностью 8,87% годовых при дюрации 0,44 года. Учитывая улучшающиеся кредитные характеристики банка, новый выпуск Русского Стандарта мог бы составить конкуренцию недавно также вышедшим на первичный рынок выпусками ОТП-Банка, Кредит Европа Банка и Банка Зенит.



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.