



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

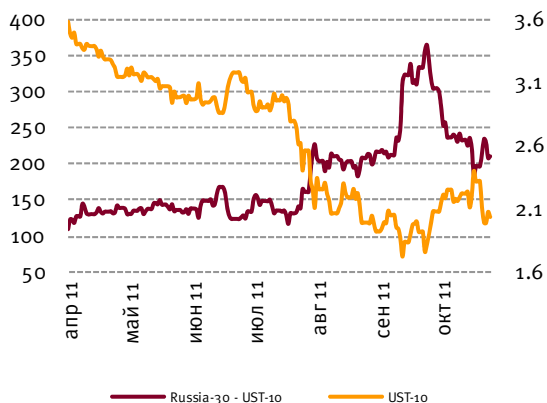
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.438%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	109.53	0	0.00%
Золото	1738.6	0	0.00%
EUR/USD	1.3747	0.000	0.00%
RUB/Корзина	35.77	0.00	0.00%
MosPRIME O/N	5.10%	0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	543.1	-21.3	-3.78%
Счета и депозиты в ЦБ	115.4	-16.4	-12.41%
RUSSIA CDS 5Y \$	210.97	4.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	211.40	2.3 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Итоги размещения ОТП-банк (-/Ba1/BB).** В четверг ОТП-банк сообщил о полном размещении 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 4 млрд. руб. Выпуск был размещен по верхней границе ранее объявленного диапазона. Ставка купона составила 10,5% годовых, что соответствует доходности 10,78% годовых при годовой оферте. Несмотря на более высокие рейтинги ОТП-банка выпуск банка Русский Стандарт (B+/Ba3/B+) является на наш взгляд более привлекательным.

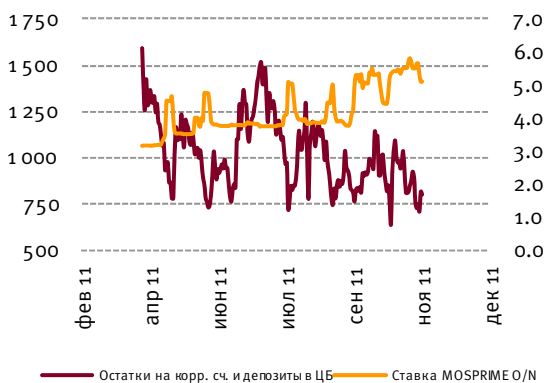
ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ВНЕШНИЙ ФОН

- Инвесторы с напряжением наблюдают за развитием ситуации в Афинах: хотя греческие политики в воскресенье договорились сформировать правительство национального единства, чтобы ускорить осуществление плана помощи от еврозоны, сегодня правительство Греции должно будет решить, как законодательно закрепить пункты из EUR130 млрд. программы Помощи, предусматривающие введение жесткой экономии. Масла в огонь добавляет абсолютная непредсказуемость главы исполнительной власти, вероятность отставки которого достаточно велика.
- ЕЦБ в четверг довольно неожиданно понизил базовую процентную ставку на 0,25 процентного пункта с 1,5% до 1,25% годовых, что, однако, мало повлияло на настроение инвесторов, которых волнует прежде всего предсказуемость и последовательность властей, нежели чистые монетарные меры.
- На этом фоне доходность UST-10 немного выросла с 2.034% до 2.038%, котировки Rus-30 выросли значительно с 118.193 до 119.453.
- Из наиболее ожидаемой статистики и событий на этой неделе – индекс потребительских цен Китая, информация по запасам сырой нефти США, месячный отчет ЕЦБ и речь Главы ФРС Бена Бернанке в четверг.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Рынок открылся ростом после длинных выходных, однако его устойчивость вызывает сомнения.** Несмотря на сумятицу в Еврозоне, цены на внутреннем рынке долга немного подросли, хотя и без существенных оборотов. Снижение напряжения на денежном рынке позволяет участникам избегать массовой распродажи портфелей. Однако, в ближайшие недели ситуация может вновь обостриться, в связи с выходом сроков более половины депозитов Минфина в банках.

Отсутствие уверенности у банков в завтрашнем дне ведет к значительным рыночным колебаниям. Так, в четверг торговая сессия на рынке рублевого долга была очень волатильной, основной объем сделок с повышением цены пришлось на вторую половину дня. Однако, наиболее ликвидные ОФЗ закрылись разнонаправленно – ОФЗ-26204 (1,1 млрд. руб. /+5 б.п. к доходности/УТМ 8,28%), ОФЗ-26206 (1,1 млрд. руб./-5 б.п. к доходности/УТМ 8,16%) и ОФЗ-25073 (1,1 млрд. руб./-12 б.п. к доходности/УТМ 6,03%). Обороты по госбумагам, как и по облигациям частных эмитентов, были невысокими – 5,2 млрд. руб. и 6,9 млрд. руб. соответственно. Среди корпоративных эмитентов больше всего торговались длинные бумаги ТрансНефть-3 (0,7 млрд. руб./-6 б.п. к доходности/УТМ 6,95%) и ЕвразСибметИ-1 (0,6 млрд. руб./-42 б.п. к доходности/УТМ 9,53%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ставки денежного рынка снизились до ставок репо с ЦБ.** В конце недели на денежном рынке, не испытывающем высокой потребности в свободных деньгах, ставки упали ниже уровней с репо ЦБ (5,25%). Через междилерское репо участники в первый раз за долгое время привлекли больше средств, чем через сделки с ЦБ – 188,3 млрд. против 174 млрд. руб., ставка составила 5,2%. Индикативные ставки Mosprime просели почти по всей длине кривой – однодневная упала на 22 пункта до 5,1%, небольшой рост ставок показали только трех- и шестимесячные деньги. Остатки на счетах в Банке России снизились на 35,7 млрд. руб. до 658,5 млрд. руб., при этом роль регулятора снижается – сальдо по операциям упало до -93,8 млрд. руб. На этой неделе мы ожидаем дрейф ставок МБК и о/п Mosprime вокруг значения ставки РЕПО, главным событием недели для денежного рынка станет возврат в среду депозитов Минфина на сумму 201.1 млрд. руб.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Итоги размещения ОТП-банк (-/Ва1/ВВ).** В четверг ОТП-банк сообщил о полном размещении 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 4 млрд. руб. Выпуск был размещен по верхней границе ранее объявленного диапазона. Ставка купона составила 10,5% годовых, что соответствует доходности 10,78% годовых при годовой оферте.

Несмотря на более высокие рейтинги ОТП-банка выпуск банка Русский Стандарт (В+/Ва3/В+) является, на наш взгляд, более привлекательным. Кредитные рейтинги банка могут быть пересмотрены агентствами в следующем году, а при размещении выпуска БРС БО-01 по верхней границе диапазона доходность по выпуску составит 11,3% годовых при годовой оферте.



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.