

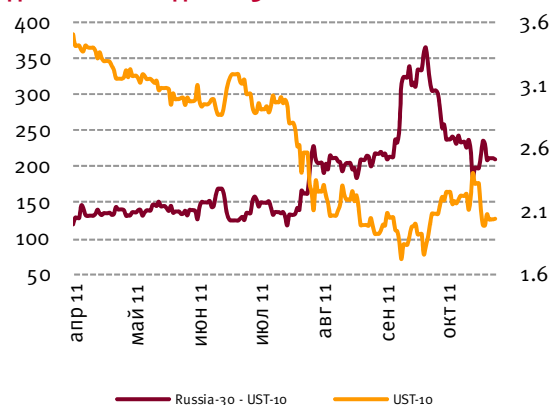


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

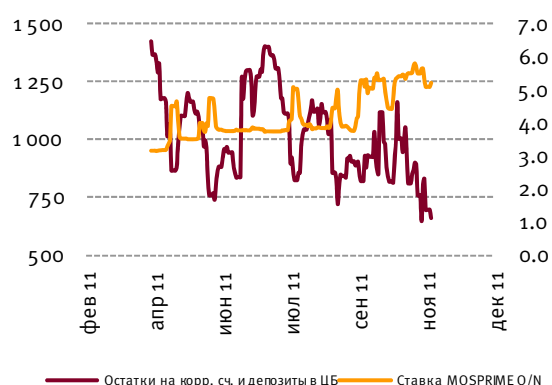
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.441%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	114.61	2.06	1.83%
Золото	1795.1	40.45	2.31%
EUR/USD	1.3776	-0.002	-0.12%
RUB/Корзина	35.66	-0.22	-0.62%
MosPRIME O/N	5.22%	12.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	556.0	12.9	2.38%
Счета и депозиты в ЦБ	152.7	37.2	32.26%
RUSSIA CDS 5Y \$	211.22	0.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	209.90	-1.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Книга заявок на РСХБ-15 закрыта, ставка купона 8,75% годовых.** При открытии книги заявок ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 8,4%-8,8%, что соответствовало доходности 8,58-8,99%. На наш взгляд, новый выпуск РСХБ предоставляет премию к вторичному рынку около 30 б.п. В условиях рыночной волатильности мы рекомендуем инвесторам использовать данный выпуск для поддержания портфеля ликвидности.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Министры из 17 стран валютного блока, составляющие Еврогруппу, в понедельник сообщили о деталях увеличения стабилизационного фонда на EUR440 млрд. Техническая работа по увеличению антикризисного фонда до EUR1 трлн. будет завершена в конце ноября, а запуск планируется в декабре, создавая защиту от возможных долговых проблем таким странам, как Италия, доходность облигаций которой приблизилась к критическим значениям вчера (более 6,50%), обновив рекорд 14 лет, за которым страна едва ли сможет найти источники финансирования без поддержки международных кредиторов.
- Решение властей Греции создать коалиционное правительство и превратить в закон программу жесткой экономии в обмен на финансовую поддержку извне позитивно отразилось на рынке. Однако Греции все еще нужны очередные EUR8 млрд. из выделенного для нее пакета до середины декабря, чтобы избежать полного банкротства.
- На фоне долговых проблем Италии стоимость котировки Brent немного снизились во вторник на USD0,08 до USD114,47 за баррель.
- Доходность UST-10 немного упала на 2 б.п. до 2.02%, при этом котировки Rus-30 сохранились примерно на том же уровне, и составили 119.512% от номинала.
- Неопределенность в Европе и рост опасений участников рынка относительно долговых обязательств Италии будут способствовать снижению аппетита инвесторов к риску. Основным новостным фоном, влияющим на фондовые рынки, все также остается развитие ситуации в Италии и Греции.
- Сегодня выйдут данные по экономическим настроениям в Швейцарии, внешней торговле Германии, промпроизводству в Англии, оценка ВВП Англии, индекс розничных продаж и настроений потребителей в США. Кроме того, ожидаемыми событиями на рынке станет завтрашнее выступление Главы ФРС Бена Бернанке, а также публикация в четверг месячного отчета ЕЦБ.

РЫНКИ

- **Вторичный рынок не вырос в начале недели.** По итогам понедельника на рынке рублевого долга сохранилась неустойчивая ситуация на фоне возросших опасений долговых проблем Греции. Хотя общие обороты рынка выросли до 22,7 млрд. руб., большая часть его пришлась на крупную покупку госбумаги ОФЗ-25071 (10,8 млрд. руб./-10 б.п. к доходности/УТМ 7,49%), в остальном большинство сделок по ОФЗ прошло на средних оборотах, наибольшей популярностью пользовались длинные ОФЗ-46017(1,5 млрд. руб./-21 б.п./УТМ 7,81%) ОФЗ-26206 (1 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 8,14%). Среди частных эмитентов крупные обороты показал банковский сектор – выпуски БИНБАНК 02 (1,1 млрд. руб.) и ХКФ Банк-5 (1 млрд. руб./УТМ 8,77%). Рублевый рынок остается зависимым от внешних новостей, например, от решений по выборам нового греческого правительства. Пока мы не находим идей для инвестиций.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Минфин помогает банкам вернуть текущую задолженность.** Ситуация на денежном рынке в понедельник была достаточно спокойной. Остатки на счетах в Банке России постепенно растут (на 50,2 млрд. руб. до 708,7 млрд. руб.), при этом сальдо по операциям продолжило снижение, достигнув -65,4 млрд. руб. (-93,8 млрд. руб. днем ранее). Единственным напряженным моментом для банков сейчас является сегодняшний возврат 201 млрд. руб. бюджетных средств. На этом фоне однодневный Mosprime вырос на 12 б.п. до 5,22%, что все еще ниже ставки репо с ЦБ. Через данный инструмент фондирования в понедельник банки заняли у ЦБ 183,8 млрд. руб. под 5,27% годовых. Министерство Финансов решило поддержать участников рынка, разместив сегодня 205 млрд. руб. под 6,2% годовых на более короткий срок – до 14 декабря – чем на предыдущих аукционах. Мы ожидаем, что спрос будет схожим с предложением: банки будут использовать данные средства для рефинансирования текущей задолженности, ожидая приток бюджетных средств в конце года.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Книга заявок на РСХБ-15 закрыта, ставка купона 8,75% годовых.** Россельхозбанк (-/Ваа1/ВВВ) вчера закрыл книгу заявок на выпуск 15-й серии объемом 10 млрд. руб., установив ставку купона на уровне 8,75% годовых, что соответствует доходности 8,94% годовых при 2-х летней оферте. При открытии книги заявок ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 8,4%-8,8%, что соответствовало доходности 8,58-8,99%. Таким образом, книга заявок была закрыта по верхней границе диапазона.

На наш взгляд, новый выпуск РСХБ предоставляет премию к вторичному рынку около 30 б.п. В условиях рыночной волатильности мы рекомендуем инвесторам использовать данный выпуск для поддержания портфеля ликвидности.



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.