

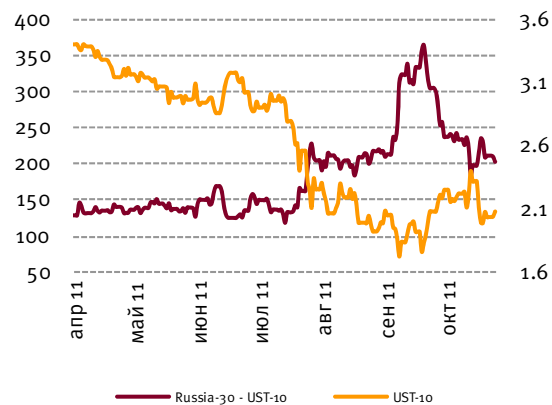


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.444%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	115.27	0.66	0.58%
Золото	1786.3	-8.8	-0.49%
EUR/USD	1.3834	0.006	0.42%
RUB/Корзина	35.46	-0.20	-0.57%
MosPRIME O/N	5.15%	-7.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	697.9	141.9	25.53%
Счета и депозиты в ЦБ	138.9	-13.8	-9.01%
RUSSIA CDS 5Y \$	209.31	-1.9 б.п.	
Rus-30 - UST-10	202.80	-7.1 б.п.	

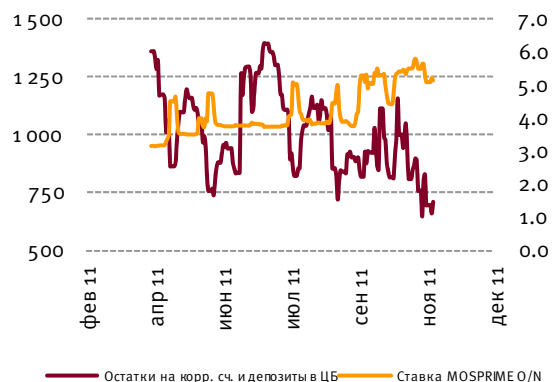
ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ВНЕШНИЙ ФОН

- **Газпром-Капитал закрыл книгу заявок.** Ставка купона была установлена в размере 7,50% годовых при однолетней оферте, что предоставляет доходность на уровне 7,64%. По выпуску предусмотрено поручительство Газпрома, таким образом, мы оцениваем риск Газпром-Капитала как квазисуверенный. Новый выпуск предоставляет премию к кривой ОФЗ около 130 б.п. Принимая короткую дюрацию выпуска, мы ожидаем, что дальнейший рост на вторичке составит около 50 б.п.
- Вечерние новости из Европы об уходе в отставку премьер-министра Италии Берлускони спровоцировали ралли в конце торговой сессии на Уолл-стрит и улучшили настроение инвесторов в надежде на возможность принятия новых реформ в борьбе с долговыми проблемами в стране.
- Цены на нефть сорта Brent подорожали на USD1,42 до USD115,98 за баррель благодаря сезонным факторам, таким как временное решение политического кризиса в Греции, низкие запасы мазута в Европе и дистиллятов в США и тот факт, что Китай в ноябре становится импортером дизельного топлива, а также риск, связанный с ядерной программой Ирана.
- Доходность UST-10 упала с 2,078 до 2,062%, при этом котировки Rus-30 выросли с 119,518% до 119,695% от номинала.
- Среди ожидаемых событий на рынке станут сегодняшнее выступление Главы ФРС Бена Бернанке, ряд промышленных и торговых показателей Китая, а также публикация в четверг месячного отчета ЕЦБ и данные по безработице США.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Внешний фон давит на рублевые бонды.** Во вторник на вторичном рынке облигаций начался неуверенный рост, несмотря на неопределенность на международных площадках. Обороты в сегменте ОФЗ упали в два раза до 8 млрд. руб., объемы сделок по корпоративным выпускам сохранились на отметке в 12,6 млрд. руб. (без учета размещения выпуска РСХБ-15). Госбумаги показали разнонаправленную динамику: ОФЗ-25067 (2 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 6,07%), ОФЗ-26204 (1,2 млрд. руб./+2 б.п./УТМ 8,18%), ОФЗ-25072 (1,2 млрд. руб./-26 б.п./УТМ 6,63%), ОФЗ-25077 (1 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 7,92%). Среди корпоративных облигаций в активно торгуемых выпусках преобладали покупки в крупных выпусках Транснефть-3 (0,7 млрд. руб./-14 б.п./УТМ 6,92%), СибметИнвест-1 (0,5 млрд. руб./-31 б.п./УТМ 9,42%) и телекоммуникационном секторе - Система-2 (0,4 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 6,83%) и ВымпелкомИ-1 (0,3 млрд. руб./-41 б.п./УТМ 8,24%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Возврат бюджетных средств прошел незаметно.** Во вторник рефинансирование Минфином возврата банками бюджетных средств и сделки репо с ЦБ не дали рынку поводов для беспокойства. На остатках счетов в Банке России по итогам дня находится 836,8 млрд. руб., что на 128,1 млрд. руб. больше значения понедельника. Министерство разместило 180 млрд. руб. из 205 млрд. руб. бюджетных средств. Как и ожидалось, спрос практически совпал с предложением – все заявки были удовлетворены. Подросшая вчера на 11 б.п. ставка MosPrime овернайт вновь снизилась – на 7 б.п. до 5,15% годовых. По остальной длине кривой ставки стабильны. Банки также снизили объемы заимствований на аукционах недельного репо, используя для рефинансирования однодневное репо с ЦБ, объем сделок по которому составил 227,2 млрд. руб. В результате увеличения объема заимствований у ЦБ сальдо операций регулятора с банками выросло, составив -129,6 млрд. руб. Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению ОФЗ-26204 на 10 млрд. руб. вместо ранее анонсированного размещения ОФЗ-26206. Минфин отклонился от практики размещения бумаги в рынок и в этот раз решил предоставить премию к вторичному рынку. Ориентир доходности составляет 8,05-8,15% годовых при текущей доходности бумаги в 8,11%. Мы ожидаем паритетного спроса на данный выпуск, учитывая затишье на денежном рынке на этой неделе.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпром-Капитал закрыл книгу заявок.** Газпром-Капитал, дочерняя компания Газпрома, закрыла книгу заявок на 3-й выпуск биржевых облигаций объемом 15 млрд. руб. Ставка купона была установлена в размере 7,50% годовых при однолетней оферте, что предоставляет доходность на уровне 7,64%. При открытии книги в понедельник ориентир купона был объявлен на уровне 7,25%-7,75%, который в ходе маркетинга был понижен до 7,00-7,50% годовых.

По выпуску предусмотрено поручительство Газпрома, таким образом, мы оцениваем риск Газпром-Капитала как квазисуверенный. Новый выпуск предоставляет премию к кривой ОФЗ около 130 б.п. Принимая короткую дюрацию выпуска мы ожидаем, что дальнейший рост на вторичке составит около 50 б.п.



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.