

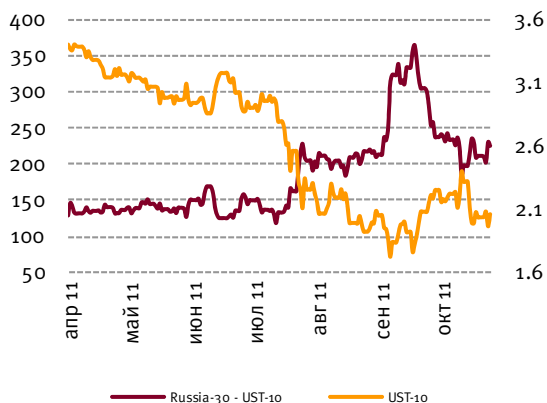


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

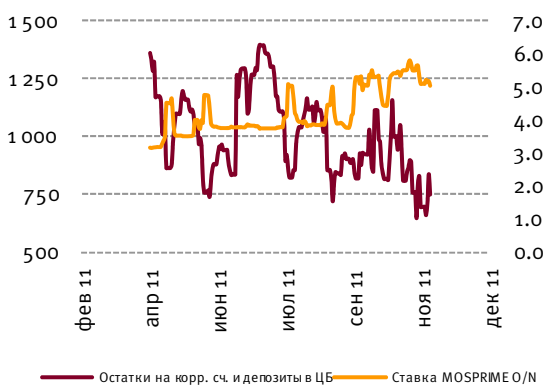
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.453%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	112.73	0.51	0.45%
Золото	1758.4	-11.55	-0.65%
EUR/USD	1.3606	0.006	0.47%
RUB/Корзина	35.52	-0.01	-0.02%
MosPRIME O/N	5.04%	-14.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	894.7	408.3	83.94%
Счета и депозиты в ЦБ	110.9	-151.0	-57.64%
RUSSIA CDS 5Y \$	224.89	0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	225.40	-4.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **Газпром (BBB/Ваа1/BBB) вновь выйдет на рынок еврооблигаций.** В четверг стало известно, что Газпром проводит роуд-шоу до 14 ноября по размещению евробондов, номинированных в USD. Организаторами размещения были назначены BNP Paribas и JP Morgan.

В настоящий момент премия еврооблигаций Газпрома к кривой Rus-30 составляет около 100 б.п., мы полагаем, что новый выпуск компании найдет спрос среди инвесторов и будет размещен по рыночным ориентирам.

• **НЛМК (BBB-/Ваа3/BBB-) закрыл книгу заявок, ставка купона 8,95%.** Вчера металлургический холдинг НЛМК завершил сбор заявок на 7-й выпуск облигаций объемом 10 млрд. руб. Наиболее ликвидный выпуск НЛМК БО-5 торгуется на уровне 7,11% при дюрации 0,94 года, премия к кривой ОФЗ составляет около 80 б.п. На наш взгляд новый выпуск НЛМК интересен для рынка и предоставляет премию к вторичному рынку около 70 б.п.

ВНЕШНИЙ ФОН

• Отсутствие негативных новостей из Европы, а также позитивные корпоративные отчеты позволили рынкам закрыться в небольшом плюсе в четверг. Тем не менее, опасения по долговым проблемам в еврозоне, в частности в Италии, все еще преобладают на рынках. Индекс Dow Jones вырос на 0,96% до отметки 11.893,86 пункта, индекс Standard & Poor's 500 укрепился на 0,86% до 1.239,70 пункта. Доходности по гособлигациям Италии немного снизились в четверг благодаря агрессивным покупкам ЕЦБ, что позволило инвесторам немного успокоиться и прекратить беспорядочные продажи итальянских долговых бумаг.

• Некоторые инвесторы начали продавать долговые бумаги Франции из-за ошибочного снижения рейтинга страны агентством Standard & Poor's. Однако рейтинг Франции остался прежним на уровне AAA, благодаря своевременному признанию технической ошибки агентством.

• Негативным моментом стала новость об обсуждениях Францией и Германией создания более интегрированной зоны евро с меньшим количеством стран-членов.

• Стоимость нефти марки Brent немного снизилась в пятницу до USD113,5 за баррель на фоне все тех же опасений инвесторов относительно кризиса еврозоны.

• Мы отмечаем рост доходности UST-10 с 1,962% до 2,058%, при этом небольшое снижение котировок Rus-30 со 118,633% до 118,336% от номинала.

• Сегодня в США национальный праздник – День Ветеранов, тем не менее, биржи остаются открытыми. Сегодня будет опубликовано предварительное значение индекса потребительского доверия за ноябрь в США, а также данные по промышленным ценам Великобритании.

РЫНКИ

- **На вторичном рынке продолжаются продажи.** На рублевом рынке в четверг продолжились продажи, несмотря на улучшившийся внешний фон. Обороты по ОФЗ составили 7,89 млрд. руб., доходность по длинным гособлигациям выросла на 7-10 пунктов, основной оборот пришелся на ОФЗ-26205 (2 млрд. руб./-2 б.п. к доходности/УТМ 8,25%), ОФЗ-26206 (1,4 млрд. руб./+15 б.п./УТМ 8,27%), ОФЗ-25077 (1 млрд. руб./+4 б.п./УТМ 7,98%). Среди выпусков частного долга торги проходили в коротких выпусках, наиболее продаваемыми бумагами стали выпуски ФСК-15 (2,6 млрд. руб./+10 б.п./8,76%), АИЖК-13 (2,1 млрд. руб.) и ТехноНиколь-2 (2 млрд. руб./УТМ 13,79%), по остальным бумагам происходили спекулятивные сделки с невысокими объемами, а общий оборот корпоративного сектора составил 14,7 млрд. руб.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Банки запасаются свободными деньгами.** Положительная динамика ставок и общее улучшение ситуации с ликвидностью вылились в резкое увеличение объемом заимствований через репо с ЦБ. В четверг на двух аукционах участники рынка заняли 435 млрд. руб., объем межбанковского репо при этом сохранился на прежнем уровне. Рост объемов фондирования привел к увеличению остатков на счетах Банка России на 257 млрд. руб. до 1006 млрд. руб. Ставки Mosprime в четверг снизились, основное падение пришлось на короткие сроки. Mosprime Овернайт составил 5,04% по сравнению с 5,15% днем ранее. С утра котировки однодневных рублевых кредитов составляют 5,10-5,5% годовых.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпром (BBB-/Ваа1/BBB) вновь выйдет на рынок еврооблигаций.** В четверг стало известно, что Газпром проводит роуд-шоу до 14 ноября по размещению евробондов, номинированных в USD. Организаторами размещения были назначены BNP Paribas и JP Morgan.

В начале этой недели дочерняя структура Газпрома, Газпром-Капитал, разместил рублевый выпуск объемом 15 млрд. руб. со ставкой купона 7,50% годовых с годовой офертой. Кроме того, ранее в октябре Газпром вышел на рынок с предложением ECP в объеме USD500 млн. под 3,5%. На этой неделе руководство компании заявило, что планирует придерживаться консервативной политики управления долгом, и не намерено привлекать деньги на любых условиях. В настоящий момент премия еврооблигаций Газпрома к кривой Rus-30 составляет около 100 б.п., мы полагаем, что новый выпуск компании найдет спрос среди инвесторов и будет размещен по рыночным ориентирам.

- **НЛМК (BBB-/Вааз/BBB-) закрыл книгу заявок, ставка купона 8,95%.** Вчера металлургический холдинг НЛМК завершил сбор заявок на 7-й выпуск облигаций объемом 10 млрд. руб. Ставка купона была установлена на уровне 8,95%, что соответствует доходности 9,15% годовых при погашении через 3 года. Ранее в четверг холдинг понизил индикативный уровень доходности до 8,75%-9,00%.

Наиболее ликвидный выпуск НЛМК БО-5 торгуется на уровне 7,11% при дюрации 0,94 года, премия к кривой ОФЗ составляет около 80 б.п. На наш взгляд новый выпуск НЛМК интересен для рынка и предоставляет премию к вторичному рынку около 70 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.