

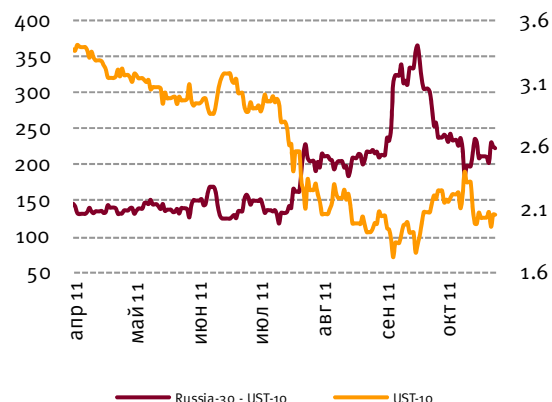


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

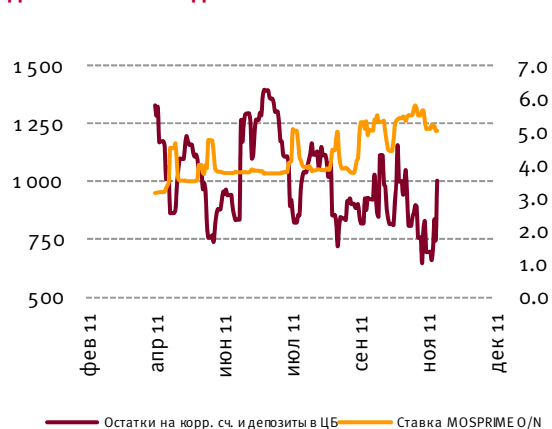
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.457%	0.4 б.п.	
Нефть Brent	113.76	1.03	0.91%
Золото	1788.68	30.28	1.72%
EUR/USD	1.375	0.014	1.06%
RUB/Корзина	35.49	-0.03	-0.07%
MosPRIME O/N	5.04%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	888.6	-6.1	-0.68%
Счета и депозиты в ЦБ	97.2	-13.7	-12.39%
RUSSIA CDS 5Y \$	225.23	0.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	222.70	-2.7 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Газпромбанк разместил еврооблигации на CHF350 млн.** В пятницу стало известно, что Газпромбанк закрыл книгу заявок на 2-х летние LPN в объеме CHF350 млн. с доходностью 4,375%. При открытии книги заявок инвесторы были ориентированы на объем от CHF 150 млн.
- **Новатек: результаты за 9 месяцев.** Выручка компании за 3-й квартал выросла на 35,7% до 39,98 млрд. руб. по сравнению с тем же периодом предыдущего года. Этот рост был обусловлен ростом цен на газ, а также увеличением объемов реализации. Обращающийся в настоящий момент рублевый выпуск Новатека не обладает высокой ликвидностью. Выпуски еврооблигаций Новатека являются более ликвидными. Премия к выпускам Газпрома составляет около 30-50 б.п., что на наш взгляд является справедливой оценкой.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- Страсти в еврозоне не затихают: вслед за Грецией еще одним кандидатом на выход из еврозоны стала Италия, долги которой оцениваются в EUR1,9 трлн. На сегодняшней повестке дня Парламент Италии должен одобрить меры бюджетной экономии, что позволит сформировать новое правительство, главой которого в воскресенье был назначен Марио Монти, бывший еврокомиссар по вопросам конкуренции, что позитивно отразилось на рынках.
- Нефть Brent находится на уровне выше USD114,5 за баррель, продолжая рост прошлой недели на фоне позитивных новостей из еврозоны, а также ухудшения ситуации с ядерной программой Ирана.
- Мы отмечаем рост доходности UST-10 с 2,058% до 2,128% и котировок Rus-30 с 118,315% до 118,498% от номинала.
- На этой неделе мы ожидаем данные по ВВП Германии, инфляционный отчет Банка Англии, данные по розничным продажам, индекс потребительских цен и заявки на пособие по безработице в США.

## РЫНКИ

- **Внутренний рынок не показал высокой активности.** В конце недели из-за смешанного новостного фона инвесторы предпочли воздержаться от активных действий на рынке. Рынок рублевого долга показал минимальные обороты: всего 2,9 млрд. руб. в сегменте госбумаг и 9,3 млрд. руб. на рынке корпоративного долга. Доходность по долгосрочным ОФЗ снизилась на 4 б.п., в коротких и средних выпусках активность практически отсутствовала. Среди рублевого долга компаний привлекательно выглядели эмитенты второго и третьего эшелона, основная активность проходила в среднесрочных выпусках банковского и энергосектора, крупные обороты показали бумаги ХКФБ-5 (1 млрд. руб./УТМ 8,77%), МБРР-3 (1 млрд. руб./УТМ 8,68%) и ФСК-15 (1,0 млрд. руб./-8 б.п./УТМ 8,68%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Рынок вплотную подошел к новому налоговому периоду.** Денежный рынок на этой неделе ждет первый транш налоговых выплат ноября в виде уплаты страховых взносов во вторник. Банки начали наращивать объемы заимствований у ЦБ – в пятницу они достигли 429 млрд. руб. Средства на счетах Банка России снизились незначительно на 19,8 млрд. руб. до 985,8 млрд. руб. Ставки денежного рынка находятся на минимальных уровнях перед очередным разворотом – овернайт Mosprime составляет 5,04%. Котировки рублевых однодневных кредитов на утро понедельника составляют уже 5,25-5,75%.

Во вторник напряженную обстановку на рынке несколько разрядит депозитный аукцион Минфина, на котором будет размещено 80 млрд. руб. бюджетных средств. Мы ожидаем повышенного спроса на эти средства – рефинансирование задолженности перед бюджетом будет не единственной проблемой, которой банки должны будут решить в ближайшие две недели. К концу недели мы ожидаем роста индикативных ставок на 50-75 б.п.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпромбанк разместил еврооблигации на CHF350 млн.** В пятницу стало известно, что Газпромбанк закрыл книгу заявок на 2-х летние LPN в объеме CHF350 млн. с доходностью 4,375%. При открытии книги заявок инвесторы были ориентированы на объем от CHF150 млн. Это не первый случай, когда российские эмитенты выходят на рынок с займами в швейцарских франках. Недавно ВТБ увеличил объем выпуска еврооблигаций на CHF75 млн. Кроме того, алмазодобывающая компания Алроса проводила роуд-шоу бумаг в данной валюте, но пока отложила размещение.

- **Новатек: результаты за 9 месяцев.** В пятницу Новатэк опубликовал результаты деятельности по МСФО за 9 месяцев этого года. Выручка компании за 3-й квартал выросла на 35,7% до 39,98 млрд. руб. по сравнению с тем же периодом предыдущего года. По итогам 9-ти месяцев выручка увеличилась на 51,3% до 125,4 млрд. руб. Этот рост был обусловлен ростом цен на газ, а также увеличением объемов реализации,

при этом ослабление курса рубля в 3-м квартале этого года выразилось в убытке по курсовым разницам в объеме 6,32 млрд. руб.

ЕБИТДА по итогам 9-ти месяцев выросла на 52% и составила 61,9 млрд. руб. Соотношение Чистый долг/ЕБИТДА компании находится на уровне 1,0, что на наш взгляд является консервативным показателем.

Обращающийся в настоящий момент рублевый выпуск Новатека не обладает высокой ликвидностью. Выпуски еврооблигаций Новатека являются более ликвидными. Премия к выпускам Газпрома составляет около 30-50 б.п., что на наш взгляд является справедливой оценкой.



## 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.