

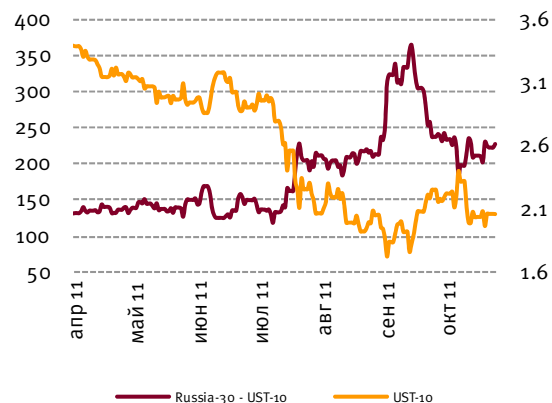


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

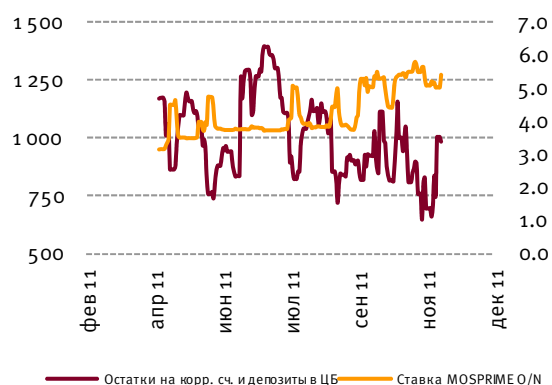
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.461%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	112.17	-1.59	-1.40%
Золото	1780.43	-8.25	-0.46%
EUR/USD	1.3633	-0.012	-0.85%
RUB/Корзина	35.60	0.11	0.32%
MosPRIME O/N	5.42%	38.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	906.9	18.3	2.06%
Счета и депозиты в ЦБ	141.7	44.5	45.74%
RUSSIA CDS 5Y \$	231.64	6.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	227.50	4.8 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Вымпелком (ВВ/Ваз/-): результаты за 3-й квартал 2011г.** Компания сообщила, что интеграция с группой Wind, купленной в этом году, идет опережающими темпами и будет завершена к концу этого года. Выручка компании выросла на 10% до USD6,09 млрд. по сравнению с 3-м кварталом 2010г. Еврооблигации Вымпелкома торгуются с доходностью 7,94%-9,49% при дюрации 3,67-6,46 года, предоставляя премию к выпускам МТС около 200 б.п. Бонды Вымпелкома являются одними из наиболее привлекательных с точки зрения доходности на рынке, тем не менее, в связи с чувствительностью бумаги к рыночной конъюнктуре мы рекомендуем отложить покупку на некоторое время.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Назначение новых глав правительств Греции и Италии не смогло убедить инвесторов в смягчении долгового кризиса еврозоны. Правительствам стран предстоит провести болезненные реформы для решения финансовых проблем. Эти опасения удерживают евро на минимальном уровне за ноябрь и негативно сказываются на рынках. Доходность облигаций Италии, Франции и Испании продолжила свой рост. Рост ставок для привлечения долга угрожает Италии в последующем рефинансировании своих нужд. Доходность 10-ти летних итальянских облигаций выросла в понедельник до 6,76%. Американские площадки закончили день снижением Dow Jones -0,61% до 12078,98 пункта, S&P500 -0,96% до 1251,78 пункта.
- Котировки Brent находятся выше \$112 за баррель во вторник, немного отыграв потери предыдущей сессии. Опасения о грядущей рецессии в Европе и снижении спроса ограничивают рост.
- Мы отмечаем снижение доходности UST-10 с 2,0556% до 2,0399% и котировок Rus-30 с 118,498% до 118,183% от номинала.
- Статистика по промышленному производству в еврозоне продемонстрировала снижение в сентябре на 2%. Сегодня мы ожидаем данные по ВВП еврозоны в III-м квартале, индексу экономических настроений Германии, а также данные по розничным продажам в США.

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

- **Понедельник не стал днем активных торгов на вторичном рынке.**

Пока инвесторы не разобрались, насколько хорошими являются новости о смене правительств в двух самых проблемных странах еврозоны, мы сможем наблюдать только спекулятивный рост котировок. В данный момент динамика на рынке разнонаправленная, при этом, если на рынке госбумаг преобладали сделки с повышением, среди корпоративных эмитентов больше половины котировок устремились вниз. Госбумаги показали обороты на уровне 6,31 млрд. руб., при этом большая часть торгов сосредоточилась на длинных выпусках ОФЗ-26205 (2,3 млрд. руб./1 б.п. к доходности/УТМ 8,38%) ОФЗ-26203 (0,6 млрд. руб./-8 б.п./УТМ 8,06%), доходность среднесрочных ОФЗ выросла на 15-20 б.п. В корпоративном поле (при обороте в 10,67 млрд. руб.) падали котировки облигаций второго эшелона, наиболее активно торговались среднесрочные бумаги транспортного и финансового секторов – новые выпуски Открытие ФК 1 (2 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 9,3%) и Русский Стандарт -БО1 (1 млрд. руб./УТМ 11,09%), после публикации отчетности также активно торговались выпуски ЮтЭйр-5 (1 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 8,86%) и ЮтЭйр-боз (1 млрд. руб./УТМ 8,28%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Потребность в коротких деньгах вызвала резкий рост ставок.**

В понедельник участники рынка нарастили объемы заимствований через инструмент репо в преддверии выплаты страховых взносов. На аукционе однодневного репо банки выбрали весь лимит ЦБ в полтриллиона рублей, средневзвешенная ставка составила 5,27%. Не остался без внимания и аукцион трехмесячного репо, на котором банки заключили сделки на 41,5 млрд. руб. при лимите в 50 млрд. Короткие ставки по кредитам выросли – однодневный MosPrime на 19 б.п. до 5,42%, котировки МБК вечером понедельника составляли 5,75-6% годовых. После такого объема заимствований остатки на счетах в Банке России увеличились на 62,8 млрд. руб. до 1,05 трлн. руб., преодолев триллионный барьер. Сальдо операций с банками сохранилось на отрицательном уровне -386.3 млрд. руб.

Завтра денежный рынок ждет выплата страховых взносов за сентябрь и депозитный аукцион Минфина, на котором мы ожидаем высокий спрос. Ставка отсека на аукционе составляет 6,25% годовых, депозит предоставляется до 28 декабря 2011 года, объем размещения – 80 млрд. руб. по сравнению с 205 млрд. недель ранее. Основные надежды на этой неделе участники рынка будут возлагать на инструменты фондирования со стороны ЦБ. По спросу на свободные деньги через инструменты, кроме репо, можно будет судить о состоянии денежного рынка до конца года. ЦБ, напомним, ждет ухудшения ситуации с ликвидностью в первой половине декабря.

МАКРОЭКОНОМИКА

- **Росстат в понедельник опубликовал предварительные данные по динамике ВВП, рост которого в третьем квартале составил 4,8%.**

Росстат в понедельник опубликовал предварительные данные по

динамике ВВП, рост которого в третьем квартале составил 4,8%. Мы оцениваем данные нейтрально – сохранение темпов экономического роста в июле-сентябре обеспечил эффект низкой базы (в 3 кв. 2010 года после аномальной засухи рост ВВП составил 2,7% г/г), а обильный урожай и стабильно высокие цены на нефть дали экономике возможность вырасти на 1% к прошлому кварталу. Тем не менее, в следующем периоде мы ожидаем большего влияния внешних событий на российскую экономику, эффект окажет и растущая инфляция.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Вымпелком (ВВ/Ваз/-): результаты за 3-й квартал 2011г.** В понедельник телекоммуникационная компания Вымпелком отчиталась по результатам деятельности в 3-м квартале этого года. Компания сообщила, что интеграция с группой Wind, купленной в этом году, идет опережающими темпами и будет завершена к концу этого года.

Выручка компании выросла на 10% до USD6,09 млрд. по сравнению с 3-м кварталом 2010г. Показатель EBITDA поднялся на 4% до USD2,54 млрд. год к году, при этом рентабельность EBITDA компании снизилась до 41,6% против 44,1% в прошлом году.

Долг Вымпелкома по итогам 3-го квартала составлял USD26,4 млрд., при этом большая его часть относится к долгосрочному долгу с основными выплатами, приходящимися на 2017г. и 2018г. Соотношение Чистый долг/EBITDA компании находится на уровне 2,4х, что отражает умеренную долговую нагрузку.

Чистая прибыль по итогам квартала составила USD104 млн., оказавшись ниже ожиданий. Снижение чистой прибыли было вызвано потерями в курсовой разнице в размере USD400 млн., а также другими факторами, не связанными с основной деятельностью компании.

Еврооблигации Вымпелкома торгуются с доходностью 7,94%-9,49% при дюрации 3,67-6,46 года, предоставляя премию к выпускам МТС около 200 б.п.. Бонды Вымпелкома являются одними из наиболее привлекательных с точки зрения доходности на рынке, тем не менее, в связи с чувствительностью бумаги к рыночной конъюнктуре мы рекомендуем отложить покупку на некоторое время.



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 доверие, 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.