

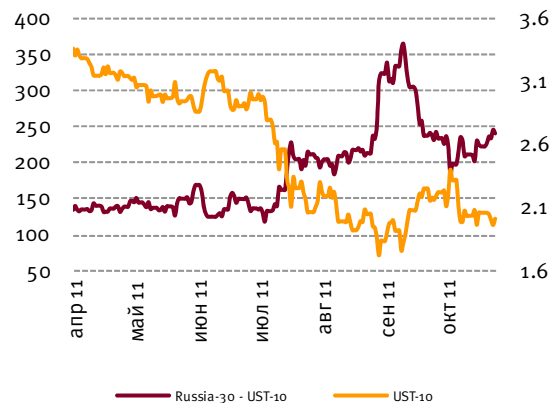


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

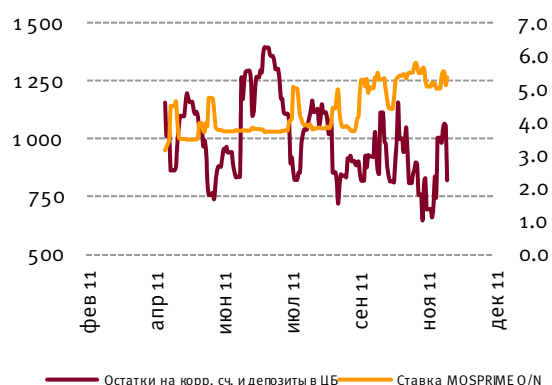
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.488%	0.8 б.п.	
Нефть Brent	107.91	0.05	0.05%
Золото	1723.95	2.17	0.13%
EUR/USD	1.3525	0.007	0.50%
RUB/Корзина	35.72	0.01	0.03%
MosPRIME O/N	5.37%	23.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	717.6	10.1	1.43%
Счета и депозиты в ЦБ	111.6	-1.7	-1.47%
RUSSIA CDS 5Y \$	239.29	-6.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	240.70	-4.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Татфондбанк открывает книгу заявок.** На рынок вышел Татфондбанк с предложением нового выпуска биржевых облигаций 3-й серии. Объем размещения составляет 2 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 11,75%-12,25% годовых, что соответствует доходности 12,10%-12,63% к годовой оферте. На наш взгляд объявленный ориентир находится в рамках текущих рыночных условий и при размещении по верхней границе диапазона может заинтересовать инвесторов.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Ухудшающиеся долговые проблемы Европы продолжают нервировать инвесторов. Недельный объем торгов ожидается низким, что связано с празднованием Дня благодарения в США в четверг. Инвесторы также ожидают согласование плана повышения налогов и урезания расходов специальным комитетом Конгресса США по бюджетной политике до полночи среды, отсутствие которого может привести к автоматическому сокращению расходной части бюджета, которое сулит подрывом хрупкого восстановления экономики.
- По итогам торгов в пятницу индекс Dow Jones вырос на 0,22% до 11.796,16 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,04% до 1.215,65 пункта.
- Нефть Brent выросла в цене на 6 центов до USD107,62 за баррель в понедельник из-за опасений того, что конфликт вокруг ядерной программы Ирана, народные волнения в Египте и Сирии могут вызвать перебои в поставках ближневосточного сырья, а также рост спроса на топливо в преддверии зимнего сезона в Северном полушарии.
- Мы отмечаем снижение доходности UST-10 с 2,011% до 1,984% и котировок Rus-30 с 117,580% до 117,428% от номинала.
- На этой неделе рынок ждут свежие макроэкономические данные США, включая объем продаж на вторичном рынке жилья, предварительная статистика ВВП в третьем квартале во вторник, объем заказов на товары длительного пользования, личные доходы и недельная статистика обращений за пособием по безработице в среду. Также выйдет индекс деловой активности и ВВП Германии, ВВП Великобритании. В четверг рынки будут закрыты.

РЫНКИ

- **Конец недели не принес инвесторам никаких положительных новостей: сохранив невысокую активность, вторичный рынок продолжил снижение котировок.** Среди выпусков госдолга обороты составили 14,37 млрд. руб. по сравнению с 13,58 млрд. руб. днем ранее. Основной интерес у рынка был к краткосрочным бумагам, обеспечивших треть активности в сегменте: к закрытию доходность по коротким ОФЗ снизилась на 20 б.п. Среди лидеров по оборотам: ОФЗ-25064 (3,8 млрд. руб./-42 б.п./УТМ 2,96%), ОФЗ-26205 (3,1 млрд. руб./УТМ 8,45%) и ОФЗ-26204 (1,2 млрд. руб./7 б.п./УТМ 8,43%). Среди корпоративных выпусков рублевого долга котировки снижались равномерно, хуже рынка выглядели бумаги второго эшелона, инвесторов интересовали длинные облигации с минимальным риском, наиболее активными были бумаги металлургического и транспортного секторов. Отметим высокую активность в облигациях РЖД-14 (2 млрд. руб./-7 б.п./УТМ 6,93%), НЛМК-607 (1 млрд. руб. /-3 б.п./УТМ 9,1 %) и ИНК-1 (1 млрд. руб. /УТМ 17,53 %).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ставки денежного рынка выросли уже в пятницу.** В понедельник стартует очередной раунд налоговых платежей – сегодня будет осуществлена выплата НДС. Ставки денежного рынка отреагировали на это уже в пятницу – однодневный Mosprime прибавил 23 б.п., при этом остальные ставки остались на месте. С утра на МБК кредиты предоставляются под 5,50-5,85%. В пятницу на аукционе репо банки заняли 189,6 млрд. руб. по ставке 5,27%, дополнительное финансирование через междилерское репо составило 191,8 млрд. руб. Остатки на счетах в ЦБ не изменились, составив 829,1 млрд. руб. (плюс 8,4 млрд. к предыдущему значению).

Во вторник Министерство финансов предложит банкам 95 млрд. руб. сроком всего на две недели по ставке 5,85%, при этом уже в среду участники вернут в бюджет 95 млрд. руб. с предыдущего аукциона. Мы ожидаем паритетный спрос на аукционе только в том случае, если эти средства пойдут на рефинансирование существующей задолженности, а также при достижении лимита на аукционе недельного репо с ЦБ.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Татфондбанк открывает книгу заявок.** Вслед за другими банками, решившими воспользоваться окном первичных размещений, на рынок вышел Татфондбанк с предложением нового выпуска биржевых облигаций 3-й серии. Объем размещения составляет 2 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 11,75%-12,25% годовых, что соответствует доходности 12,10%-12,63% к годовой оферте.

На наш взгляд объявленный ориентир находится в рамках текущих рыночных условий и при размещении по верхней границе диапазона может заинтересовать инвесторов.



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.