

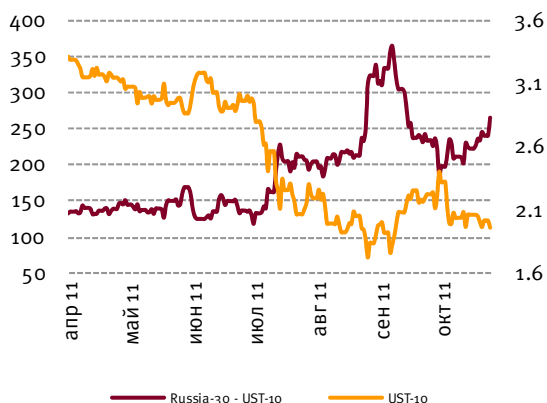


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

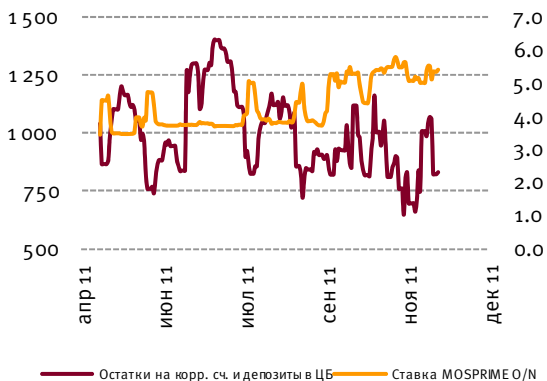
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.495%	0.7 б.п.	
Нефть Brent	106.44	-1.47	-1.36%
Золото	1677.32	-46.63	-2.70%
EUR/USD	1.3489	-0.004	-0.27%
RUB/Корзина	36.11	0.39	1.08%
MosPRIME O/N	5.43%	6.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	668.8	-48.7	-6.79%
Счета и депозиты в ЦБ	137.9	26.4	23.64%
RUSSIA CDS 5Y \$	265.64	26.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	265.60	24.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **МТС (BB-/Ba2/BB+): результаты за 3-й квартал 2011г.** В понедельник ведущий телекоммуникационный оператор МТС опубликовал отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2011г. Выручка МТС выросла в 3-м квартале 2011 года на 13% по сравнению с 3-м кварталом 2010 года до USD3,275 млрд. Обращающийся выпуск еврооблигаций торгуется с доходностью 7,87% годовых при дюрации 6,1 года. На наш взгляд выпуски Вымпелкома являются более привлекательными, по сравнению с выпусками МТСа. Тем не менее, учитывая высокую рыночную волатильность в выпусках Вымпелкома мы рекомендуем подождать некоторое время с покупками.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Бюджетный кризис в США укоренился в результате неспособности американских законодателей в понедельник достичь соглашения о дальнейшем сокращении дефицита и полной разобщенности по вопросу налогов и расходов до 2013 года. На сегодняшний день у страны огромный дефицит бюджета и национальный долг, который уже примерно равен всей американской экономике. В будущем эта ситуация может привести к снижению рейтинга США с AAA.
- Dow Jones снизился на 2,11% до 11.547,31 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 1,86% до 1.192,98 пункта.
- Стоимость Brent выросла на USD0,31 до USD107,19 за баррель на фоне новых санкций США, Великобритании и Канады и возможных военных действий против Ирана.
- Доходность UST-10 по итогам торгов в понедельник повысилась с 1,956% до 1,987%, Котировки Rus-30 выросли с 116,325% до 116,675% от номинальной стоимости
- В понедельник объем продаж на вторичном рынке жилья превысил ожидаемое количество в 4.80 млн., достигнув 4.97 млн. Из важной статистики сегодня - выйдут данные по ВВП США за третий квартал 2011 года.

РЫНКИ

- **Инвесторы резко увеличили покупки в первом эшелоне.** Во вторник вторичный рынок рублевого долга продолжил падение, не увидев прогресса ни на фоне американских фискальных, ни европейских долговых проблем. Активность на рынке ОФЗ упала на 10 млрд. руб. до 4,76 млрд. руб., кривая доходности госбумаг поднялась на 10 пунктов, наивысшие обороты показала длинная ОФЗ-26204 (2 млрд. руб./10 б.п. к доходности/УТМ 8,52 %), по 75% госбумаг активность не превысила полумиллиарда рублей. Среди корпоративных эмитентов продолжается уход в безрисковые активы и спекулятивная активность в мусорных облигациях: обороты по бумагам с рейтингом ВВВ составили половину объема торгов рынка (8,7 млрд. руб. из 16,9 млрд. руб.), доходности бумаг без рейтинга снизились на 50 б.п., хуже всего выглядели эмитенты третьего эшелона. Кроме нового выпуска РСХБ-15 (7 млрд. руб./УТМ 8,93 %), ни одна бумага не преодолела планку в миллиард, наиболее близко к отметке подобралась ЕвразХолдингФ-7 (1 млрд. руб./-72 б.п./УТМ 8,84%) и РЖД-14 (1 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 6,91%)

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Рост ставок замедлился, спрос на репо снижается.** В понедельник денежный рынок пережил выплату НДС, которая не оказала драматического влияния на ставки: кривая ставок MosPrime на коротком отрезке прибавила всего 4 б.п. Аукционы репо с Банком России не показали ажиотажного спроса – при лимите в 350 млрд. руб. фондирование банковской системы составило 228 млрд. руб. Остатки на счетах в ЦБ после выплат снизились на 22 млрд. руб. до 806.6 млрд. руб. Сегодня основным событием на денежном рынке станет размещение средств бюджета на банковские депозиты. Мы не ожидаем высокого спроса на эти средства, скорее всего, интерес к ним проявят банки, возвращающие 95 млрд. руб. в среду. Далее до пятницы, на наш взгляд, ситуация на рынке будет достаточно стабильной

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **МТС (BB-/Ba2/BB+): результаты за 3-й квартал 2011г.** В понедельник ведущий телекоммуникационный оператор МТС опубликовал отчетность по US GAAP за 3-й квартал 2011г. Выручка МТС выросла в 3-м квартале 2011 года на 13% по сравнению с 3-м кварталом 2010 года до USD3,275 млрд. Консолидированный показатель OIBDA по группе увеличился на 9% до USD1,440 млрд. по сравнению с 3-м кварталом 2010 года, что соответствует марже OIBDA на уровне 44,0%, по России маржа OIBDA составляет 45,1%, в Украине 48,9%.

Чистая прибыль компании по итогам 9-ти месяцев сократилась на 25% до USD362 млн. год к году в связи с денежными потерями в виде курсовой разницы.

Общий долг Группы по итогам 3-го квартала составил USD7,2 млрд. Долговые обязательства компании хорошо сбалансированы по срокам погашения. Большая часть долга (78%) номинирована в рублях, 20% - в долларах, и 2% в евро. Соотношение Чистого долга к OIBDA по итогам 3-го

квартала находилось на уровне 1,1х.

Обращающийся выпуск еврооблигаций торгуется с доходностью 7,87% годовых при дюрации 6,1 года. На наш взгляд выпуски Вымпелкома являются более привлекательными, по сравнению с выпусками МТСа. Тем не менее, учитывая высокую рыночную волатильность в выпусках Вымпелкома мы рекомендуем подождать некоторое время с покупками.



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.