

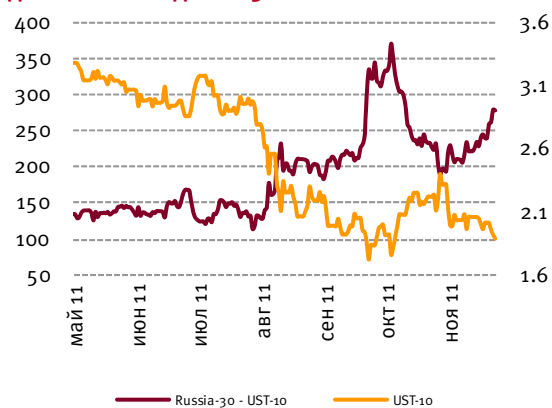


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

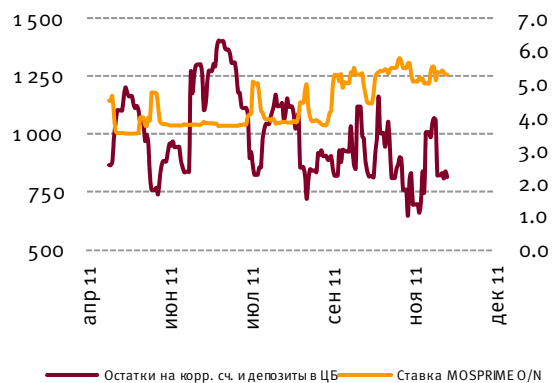
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.512%	0.6 б.п.	
Нефть Brent	107.87	0.64	0.60%
Золото	1692.27	0	0.00%
EUR/USD	1.3347	0.000	0.04%
RUB/Корзина	36.28	0.00	-0.01%
MosPRIME O/N	5.31%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	601.3	-78.4	-11.54%
Счета и депозиты в ЦБ	418.0	284.9	214.03%
RUSSIA CDS 5Y \$	288.40	-2.9 б.п.	
Rus-30 - UST-10	279.20	-0.8 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### РЫНКИ

- Негативная динамика на фондовых площадках сохранилась в четверг на фоне сохраняющихся разногласий относительно введения единых облигаций еврозоны, а также вывода региона из долгового кризиса. Накануне канцлер Германии Ангела Меркель выступила против предложения Еврокомиссии о появлении единых облигаций.
- Нефть демонстрирует разнонаправленную динамику из-за увеличения опасений относительно уменьшения поставок из Ирана. При этом рост цен ограничивает негативное развитие ситуации с долговыми кризисом в Европе.
- ВВП Германии по итогам 3-го квартала 2011 года увеличился на 0,5% по сравнению с предыдущим кварталом, совпав с консенсус-прогнозом Bloomberg. Тем не менее, на наш взгляд в настоящий момент превалирующее значение для дальнейшего движения котировок будет оказывать новостной фон относительно развития долгового кризиса в Европе и предлагаемых европейскими политиками мер по борьбе с ним.

## РЫНКИ

- В четверг на долговом рынке выпуски государственного долга и частных эмитентов показали разнонаправленную динамику. Активность в госбумагах продолжила снижение, объемы торгов составили 6,86 млрд. руб., но общее настроение инвесторов в отношении ОФЗ улучшилось. Котировки по большинству выпусков выросли, особенно на дальнем отрезке кривой суверенного долга, где падение доходности составило 5-10 б.п. Наибольшую активность показали ОФЗ-25075 (0,8 млрд. руб. / -8 б.п. к доходности / YTM 8%) и ОФЗ-26204 (0,8 млрд. руб. / +2 б.п. к доходности / YTM 8.52%). Стоимость частного долга в очередной раз продемонстрировала снижение, рынок продолжает переход в менее рискованные активы – доходности по бумагам первого эшелона снизились на 5-10 б.п. Самыми ликвидными бумагами стали ГазпромКапитал-3 (5 млрд. руб. / -9 б.п. / YTM 7.64%), РЖД-15 (1,7 млрд. руб. / -8 б.п. / YTM 8.44%) и РСХБ-15 (0,7 млрд. руб. / -3 б.п. / YTM 8.94%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В четверг остатки на счетах в Банке России продолжили снижение, уменьшившись на 70,3 млрд. руб. до 742,5 млрд. руб. Ставки денежного рынка не показали изменений, оставшись на уровнях четверга. Объемы заимствований по репо на бирже и аукционах ЦБ сохраняются на уровне 187 млрд. руб., ставки составили 5,38% и 5,27%. Тем не менее, с утра ставки по однодневным кредитам МБК составляют 5.75-6%, сегодня мы ожидаем роста заимствований у ЦБ и ставок рынка из-за выплат по НДС.
- Сегодня на заседании ЦБ регулятор оставил без изменения ключевые ставки, отметив укрепление рубля и снижение инфляционных рисков за последний месяц. Мы считаем, что текущие ставки сохранятся до конца года.

## ВНЕШНИЙ ФОН

- Негативная динамика на фондовых площадках сохранилась в четверг на фоне сохраняющихся разногласий относительно введения единых облигаций еврозоны, а также вывода региона из долгового кризиса. Накануне канцлер Германии Ангела Меркель выступила против предложения Еврокомиссии о появлении единых облигаций.
- Нефть демонстрирует разнонаправленную динамику из-за увеличения опасений относительно уменьшения поставок из Ирана. При этом рост цен ограничивает негативное развитие ситуации с долговым кризисом в Европе.
- ВВП Германии по итогам 3-го квартала 2011 года увеличился на 0,5% по сравнению с предыдущим кварталом, совпав с консенсус-прогнозом Bloomberg. Тем не менее, на наш взгляд в настоящий момент преобладающее значение для дальнейшего движения котировок будет оказывать новостной фон относительно развития долгового кризиса в Европе и предлагаемых европейскими политиками мер по борьбе с ним.



## 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.