



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.523%	0.5 б.п.	
Нефть Brent	109.36	2.59	2.43%
Золото	1712.35	28.82	1.71%
EUR/USD	1.332	0.008	0.61%
RUB/Корзина	36.06	-0.13	-0.35%
MosPRIME O/N	5.84%	10.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	688.1	-19.3	-2.73%
Счета и депозиты в ЦБ	116.2	7.5	6.91%
RUSSIA CDS 5Y \$	271.74	26.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	261.80	23.6 б.п.	

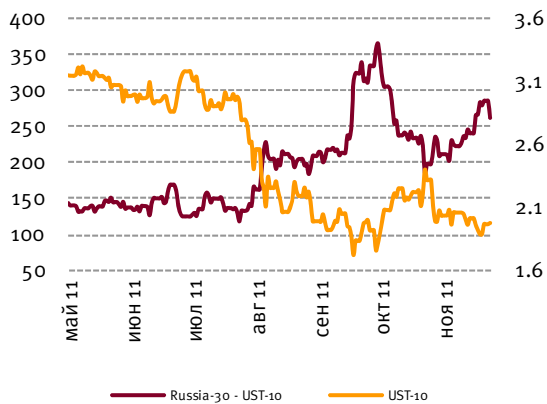
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- Оптимизм на мировых фондовых площадках в понедельник мало повлиял на рынок рублевого долга. Рынки продолжают находиться в нервном состоянии и кратковременные ралли лишь подтверждают отсутствие хоть какого либо понимания перспектив у инвесторов. Слабые результаты аукционов по размещению бондов Бельгии в понедельник лишь подтверждают тенденцию недоверия к фундаменту рынка- бенчмаркам.
- В отсутствии базовых ориентиров поведением инвесторов в ближайшие дни будут править противоречивые факторы -страх неизвестности и надежда на предновогодние ралли. Финансового успеха на таком рынке можно достичь лишь, сохраняя большую часть средств в деньгах для размещения на денежном рынке и подкупая бумаги с высоким купоном на провалах.
- На понедельник пришелся последний налоговый платеж ноября – налог на прибыль, что потребовало от банков нарастить объемы заимствований по репо, которые в понедельник составили 495 млрд. руб. К концу недели мы ожидаем снижения ставок на 50-75 б.п.
- Рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинг российского ОТП-банка с Ba2 до Ba1 вслед за пересмотром рейтинга венгерской группы ОТП с Baa3 до Ba1.

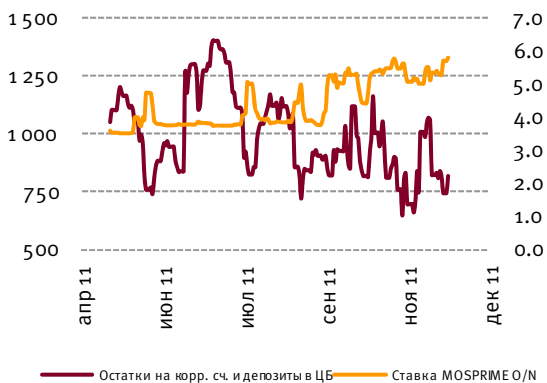
РЫНКИ

- Европейская тема продолжает доминировать в новостях; так, агентство Moody's заявило о возможном дальнейшем снижении рейтингов европейских стран и европейских банков, а глава ЦБ Японии заявил о том, что регулятор готов увеличить объемы стимулирования экономики, если решение европейского долгового кризиса затянется.
- Доходность UST-10 в понедельник выросла на 3 б.п. до 2.00%, стоимость евробонда Россия-30 увеличилась на 1,43 б.п. до 116,41% от номинала. На фоне глобальной перепроданности рискованных активов доходности по ним являются довольно высокими, и при наличии позитивных новостей или слухов инвесторы снова готовы рисковать.
- Сегодня во второй половине дня следует обратить внимание на индексы делового климата в Европе и на данные по сопоставимым продажам в розничных магазинах США. Европейские политики обещают представить новый антикризисный план по спасению Европы; условия этого плана определяют движение рынков.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Вторичный рынок не поддержал бычий тренд.** Оптимизм на мировых площадках в понедельник внес смуту на вторичке: несмотря на достаточно обнадеживающие новости по обе стороны океана, рынок рублевого долга не показал уверенного роста, который испортила новость о размещении бельгийских десятилетних облигаций с доходностью 5,659%. В целом на рынке сохраняется спекулятивная активность в коротких бумагах, давящая на котировки, как среди суверенных, так и в корпоративных облигациях. Объемы торгов в понедельник были достаточно низкими – 7,2 млрд. руб. по ОФЗ и 11, 1 по частным займам (без учета оферты по выпуску РЖД-12). Доходность по ОФЗ упала в среднем на 6.п., рост котировок пришелся на среднесрочный сегмент. Среди лидеров по оборотам – ОФЗ-25077 (2 млрд. руб. / -5 б.п. / УТМ 8,20 %), ОФЗ-26204 (1 млрд. руб. / -4 б.п. / УТМ 8,49 %), ОФЗ-25076 (1 млрд. руб. / -2 б.п. / УТМ 7,49 %). В корпоративных бумагах наибольшая активность проявлялась в выпусках энергетического и банковского сектора: активно торговались выпуски ФСК ЕЭС-15 (1 млрд. руб. / УТМ 8,89 %), ГазпромКапитал-3 (1,3 млрд. руб. / -29 б.п. / УТМ 7,56 %) и РСХБ-15 (0,5 млрд. руб. / -2 б.п. / УТМ 8,91 %).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **С завершением выплат рынок ожидает снижения ставок.** На понедельник пришелся последний налоговый платеж ноября – налог на прибыль, что потребовало от банков нарастить объемы заимствований по репо, которые в понедельник составили 495 млрд. руб. На втором аукционе спрос на средства ЦБ составил 105 млрд. руб., регулятор одобрил 64% заявок – стоимость привлечения средств днем составила 5.32% по сравнению с 5.27% на утренней сессии. Выросшие объемы репо не увеличили остатки на счетах в Банке России, которые потеряли на 11,9 млрд. руб., составив 804,2 млрд. руб. Ставки денежного рынка также отреагировали ростом, хотя и гораздо меньше пятничного – овернайт возрос на до 10 б.п. до 5.84%, однонедельный индикатив поднялся на 12 б.п., на других сроках кривая стабильна. Межбанковский рынок с утра показывает снижение напряженности – участники выставляют котировки на уровне 4.5-5%.
 - Сегодня Минфин проводит очередное размещение 46 млрд. руб. бюджетных средств, условия по депозиту достаточно нейтральны – с одной стороны, деньги необходимо вернуть 21 декабря, ставка размещения составляет 5,9% годовых, как и на предыдущем аукционе. Мы не ожидаем более высокого спроса на эти средства, чем на предыдущем аукционе. В целях рефинансирования банкам проще использовать механизм недельного репо с ЦБ, аукцион по которому также пройдет сегодня.



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.