

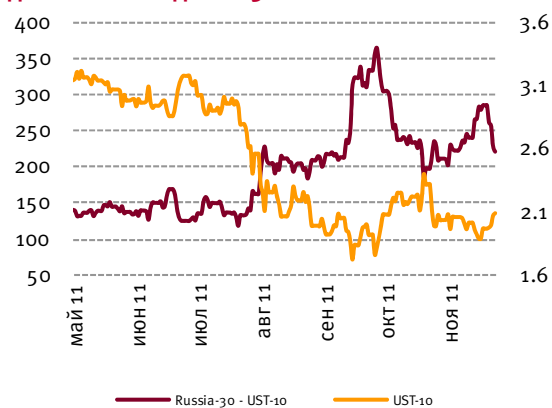


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

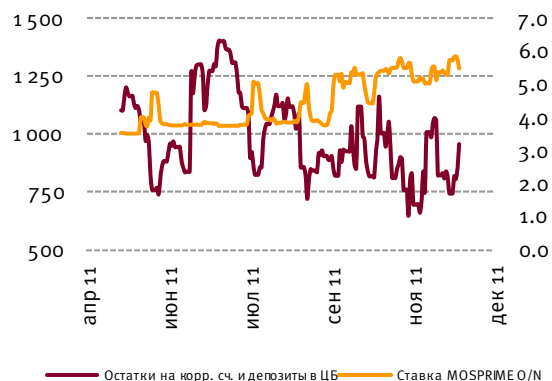
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.527%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	109.35	-1.97	-1.77%
Золото	1744.82	-1.56	-0.09%
EUR/USD	1.3461	0.002	0.11%
RUB/Корзина	35.55	0.06	0.17%
MosPRIME O/N	5.49%	-28.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	645.60	-89.9	-12.22%
Счета и депозиты в ЦБ	181.10	-38.8	-17.63%
RUSSIA CDS 5Y \$	239.45	-4.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	221.10	-7.0 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Финансовые результаты Черкизово (-/B2/-).** По нашим ожиданиям соотношение Чистый долг/EBITDA на конец года будет находится на уровне 3х.

### ВНЕШНИЙ ФОН

- После резкого роста в среду, мировые фондовые площадки торговались разнонаправленно. Индексы Dow Jones и S&P закрылись в отрицательной зоне.
- Прошедшие в четверг аукционы по размещению долговых обязательств Италии и Испании превзошли ожидания рынка и также поддержали рынки
- Котировки нефти Brent превысили \$109 за баррель на фоне признаков восстановления крупнейшей экономики мира.
- Сегодня выйдут данные о числе рабочих мест, которые будут важным показателем для рынка. Хорошие статистические данные могли бы продолжить рост рынков. В понедельник состоится встреча лидеров Германии и Франции, чтобы выработать совместное предложение об интеграции стран еврозоны для приближающегося саммита Евросоюза

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

- **Котировки снизились после бурного роста.** В четверг после взрывного роста рынков предыдущим днем произошел небольшой отскок котировок. Понижение цен в секторе госбумаг прошло в четверти выпусков, которое в основном затронуло среднесрочные облигации. Обороты снизились до 17,9 млрд. руб. с 20,23 млрд. руб. днем ранее. Наиболее ликвидные бумаги стабилизировались у достигнутых уровней: ОФЗ 26204 (2 млрд. руб. / 2 б.п. / УТМ 8,25 %), ОФЗ 26206 (2 млрд. руб. / 5 б.п. / УТМ 8,21 %), ОФЗ 25079 (4 млрд. руб. / 2 б.п. / УТМ 7,86 %).

Корпоративные бумаги просели гораздо сильнее ОФЗ, почти половина выпусков закончила день с понижением цены, наибольшее снижение также испытал среднесрочный сегмент, на который пришелся основной объем торгов (всего – 33,67 млрд. руб.). Наибольший объем сделок прошел в банковском и металлургическом секторах, среди лидеров – бумаги РСХБ-15 (1,5 млрд. руб. / -11 б.п. / УТМ 8,79 %), ГазпромКапитал-3 (1,2 млрд. руб. / -21 б.п. / УТМ 7,34 %) и РусалБратск-8 (1,2 млрд. руб. / 45 б.п. / УТМ 11,79 %).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Снижение напряженности к концу недели.** Нервозные настроения на денежном рынке в четверг продолжили отступать – банки смогли рефинансировать свои обязательства перед ЦБ, спрос на аукционе репо с регулятором не достиг лимита и составил 267,4 млрд. руб. Остатки на счетах в Банке России снизились на 128,7 млрд. руб. до 826,7 млрд. руб. Ставки денежного рынка предсказуемо упали – овернайт на 28 б.п. до 5,49%, MosPrime 1W снизился на 16 б.п. до 5,73%, по остальным ставкам также наблюдается снижение: с утра стоимость денег на МБК составляет 5,25%-5,75% годовых.

## ВНЕШНИЙ ФОН

- После резкого роста в среду, мировые фондовые площадки торговались разнонаправленно. Индексы Dow Jones и S&P закрылись в отрицательной зоне.
- Прошедшие в четверг аукционы по размещению долговых обязательств Италии и Испании превзошли ожидания рынка и также поддержали рынки
- Котировки нефти Brent превысили \$109 за баррель на фоне признаков восстановления крупнейшей экономики мира.
- Сегодня выйдут данные о числе рабочих мест, которые будут важным показателем для рынка. Хорошие статистические данные могли бы продолжить рост рынков. В понедельник состоится встреча лидеров Германии и Франции, чтобы выработать совместное предложение об интеграции стран еврозоны для приближающегося саммита Евросоюза

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Финансовые результаты Черкизово (-/В2/-).** Крупнейший мясопереработчик в России, Черкизово, вчера объявил результаты деятельности по US GAAP за 9 месяцев.

Выручка увеличилась на 24% в долларовом выражении, составив \$1 078,6 млн по сравнению с \$867,5 млн за девять месяцев 2010 года. Рост выручки связан с увеличением операционных показателей группы – ростом продаж птицы и свинины.

Рост EBITDA составил 6% в долларовом выражении - \$177,9 млн против \$167,7 млн за девять месяцев 2010 года. Маржа EBITDA снизилась с 19% до 17% за девять месяцев 2011 года на фоне роста издержек компании.

Кредитные метрики компании практически не претерпели изменений. Чистый долг Группы Черкизово составил \$709,4 млн. По нашим ожиданиям соотношение Чистый долг/EBITDA на конец года будет находится на уровне 3х.

Обращающийся выпуск Черкизово-Б03 не обладает высокой ликвидностью и торгуется на уровне 9,47% годовых при дюрации 1,81 года. Мы не видим каких-либо идей в данной бумаге.



## 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.