

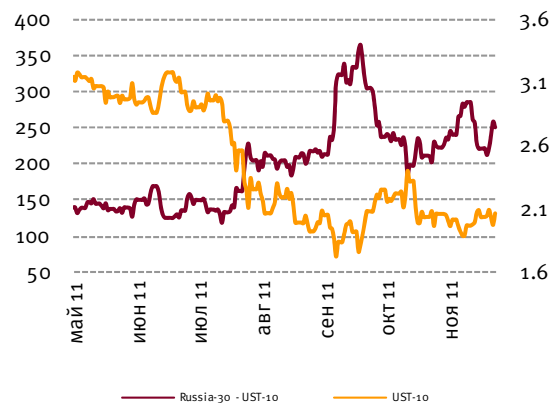


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

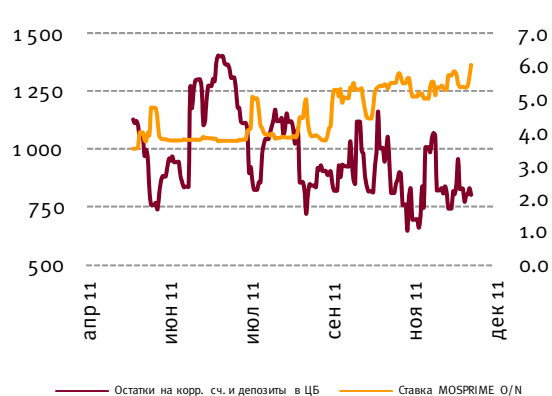
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.542%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	108.73	1.36	1.27%
Золото	1711.6	3.22	0.19%
EUR/USD	1.3386	0.004	0.34%
RUB/Корзина	36.23	0.01	0.02%
MosPRIME O/N	6.06%	34.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	573.01	-16.5	-2.80%
Счета и депозиты в ЦБ	226.62	15.5	7.34%
RUSSIA CDS 5Y \$	262.48	9.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	250.80	-7.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **S&P пересмотрело рейтинги 18-ти российских банков.** Изменение рейтингов демонстрирует улучшения восприятия российских финансовых институтов, что может отразиться в снижении стоимости заимствований для них на мировых рынках в среднесрочной перспективе.

ВНЕШНИЙ ФОН

- В начале этой недели инвесторы продолжают взвешивать итоги саммита ЕС о более тесной финансовой интеграции стран еврозоны. Лидеры еврозоны согласовали бюджетные правила для стран валютного блока в пятницу, ограничивающие размеры дефицита бюджета и объема госдолга стран еврозоны. Также лидерам Евросоюза удалось прийти к соглашению о верхнем пределе фонда спасения ESM на уровне 500 млрд. евро.
- Котировки нефти Brent находятся на уровне USD108,09 за баррель. Поддержку ценам оказывает ожидание высокого спроса на фоне роста импорта Китая.
- В воскресенье Банк Международных Расчетов (БМР) опубликовал квартальный обзор, в котором рекомендовал банкам еврозоны начать снижать свою долговую нагрузку без промедлений. В дополнение стоит отметить, что БМР полагает, что Италия не находится в опасности в отношении своего будущего государственного долга, даже если стоимость обслуживания долга останется на высоком уровне. БМР отметил, что трансформация повышенных доходностей облигаций в высокую стоимость обслуживания долга займет длительное время.
- Доходности UST остаются под давлением значительного предложения до конца этого года. В следующие 8 дней в рамках 7-ми аукционов Казначейство намерено продать USD177 млрд. новых бумаг. Продажа новых бумаг начнется с USD32 млрд. 3-х летних нот в понедельник, USD21 млрд. 10-ти летних нот во вторник, USD13 млрд. 30-ти летних облигаций в среду. Доходности UST-10 выросли до 2,06%. Дальнейший рост доходностей казначейских бумаг ограничивают опасения инвесторов относительно развития кризиса в еврозоне.
- Индекс Dow повысился на 1,4%, индекс S&P укрепился на 0,9%. Участники рынка сохраняют надежды, что более тесный экономический союз стран еврозоны позволит преодолеть долговой кризис. Также фондовые площадки поддержала вышедшая статистика по росту доходов компании, которая составила 17,9%, выше консенсус-прогноза Bloomberg.
- Из наиболее ожидаемых новостей сегодня Ежемесячный отчет об исполнении бюджета США. На неделе ожидается публикация индекса экономических настроений Германии, индекс по розничным продажам в США, заявление о процентной ставке Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). В конце недели выйдут данные по заявкам на пособие по безработице, индекс потребительских цен в США и ежемесячный отчет ЕЦБ.

РЫНКИ

- **Прошедшая неделя ознаменовалась уже ставшим необычным для «спокойной» России влиянием политических факторов.** Протесты граждан против результатов выборов вызвали распродажу российских акций зарубежными инвесторами и стимулировали вывод капитала из страны.

В то же время ситуация на внутреннем рынке долга не нашла аналогичного отражения из-за меньшей зависимости от зарубежного капитала.

Торговая сессия пятницы была отмечена продажей рублевого долга на минимальных объемах за последние месяцы, составив 3,6 млрд. руб. в секторе госбумаг и 7.2 млрд. руб. среди корпоративных выпусков. Наибольшее падение котировок госбумаг произошло на дальнем отрезке кривой, основная активность сосредоточилась в выпусках ОФЗ-26206 (1 млрд. руб./9 б.п./УТМ 8,19%) и ОФЗ-25076 (1 млрд. руб./УТМ 7,32%). Итоги торгов по корпоративным бондам показали уход инвесторов в высоконадежные активы финансового сектора, хуже рынка выглядели выпуски без рейтинга. Крупные торги происходили в облигациях Райффайзенбанк-4 (2,2 млрд. руб./-15 б.п./УТМ 8,94%) и Вымпелком-Инвест 3 (0,6 млрд. руб./119 б.п./УТМ 10,81%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **На прошлой неделе рынок испытывал высокую нехватку ликвидности.** Банк России снизил лимиты по сделкам репо до 110-130 млрд. руб., поддерживая курс рубля. Спрос на фондирование в ЦБ привел к резкому росту ставок денежного рынка. Объем спроса в пятницу составил 208 млрд. руб. при 130 млрд. руб. заключенных сделок, итоговая ставка составила 5,89%. На межбанке репо с облигациями совершалось под 6,04%, достигнув максимума с января 2010 года. Ставки по кредитованию также продолжают стремительный рост вверх: Mosprime овернайт прибавил еще 34 б.п. и достиг 6,06%, ничем не отличаясь от недельной и двухнедельной ставки – 6,06% и 6,08% соответственно. Остатки на счетах в Банке России сохранились на уровне 800 млрд. руб., потеряв 1 млрд. руб., но на этой неделе участникам предстоят крупные выплаты, которые создадут почву для дальнейшего роста стоимости денег. В среду банкам нужно возратить Минфину 227 млрд. руб., при этом ведомство рефинансирует во вторник только 150 млрд. руб. задолженности, также на неделе будут произведены выплаты страховых взносов. В среду ВЭБ проведет аукцион по размещению средств пенсионных накоплений в объеме 30 млрд. руб. и сроком 301 день, минимальная процентная ставка объявлена на уровне 8,75% годовых.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **S&P пересмотрело рейтинги 18-ти российских банков.** В пятницу вечером рейтинговое агентство S&P сообщило о пересмотре рейтингов 18-ти банков и их ключевых дочерних компаний в связи с изменением методологии присвоения рейтингов банкам в российских реалиях. В результате изменения были повышены рейтинги Альфа-Банка (с ВВ-/Позитивный до ВВ/Стабильный), АБ Россия (с В/Стабильный до В+/Стабильный), Банка Уралсиб (с В+/Стабильный до ВВ-/Стабильный), Транскредитбанка (с ВВ+/Стабильный до ВВВ-/Стабильный), Крайинвестбанка (с В/Позитивный до В+/Стабильный), МДМ Банка (с В+/Стабильный до ВВ-/Стабильный), Глобэксбанка (с ВВ-/Стабильный до ВВ/Стабильный).

Изменение рейтингов демонстрирует улучшения восприятия российских финансовых институтов, что может отразиться в снижении стоимости заимствований для них на мировых рынках в среднесрочной перспективе.



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.