

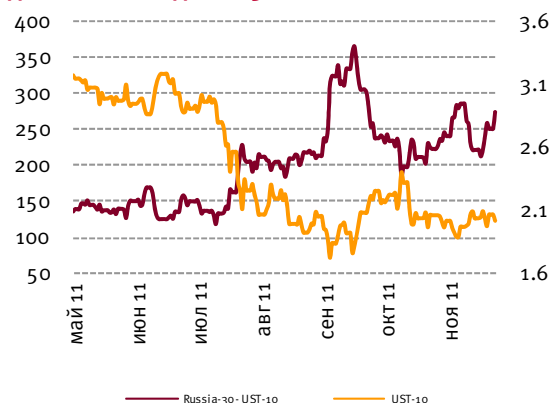


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

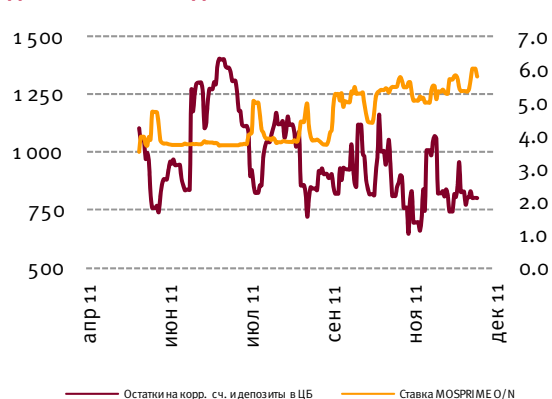
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.544%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	106.72	-2.01	-1.85%
Золото	1666.57	-45.03	-2.63%
EUR/USD	1.3187	-0.020	-1.49%
RUB/Корзина	36.22	-0.01	-0.03%
MosPRIME O/N	5.83%	23.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	741.71	168.7	29.44%
Счета и депозиты в ЦБ	129.04	-97.6	-43.06%
RUSSIA CDS 5Y \$	276.89	14.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	273.90	23.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **Газпромбанк (BB+/Вааз/-) открыл книгу заявок.** В понедельник Газпромбанк открыл книгу заявок по размещению 4-го выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Закрытие книги заявок намечено на 16 декабря.

ВНЕШНИЙ ФОН

• Инвесторы становятся менее оптимистичными в отношении результатов саммита европейских лидеров, прошедшего на прошлой неделе, и сомневаются, что последние смогут решить затянувшиеся долговые проблем еврозоны. Ситуация ухудшилась после заявления агентства Moody's в понедельник о том, что саммит не привел к решительным инициативам, пообещав пересмотреть рейтинги 27 европейских стран в первом квартале 2012 года.

• Индекс Dow Jones снизился на 1,34% до 12.021,39 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 1,49% до 1.236,47 пункта на фоне долговых и вследствие рейтинговых проблем стран еврозоны.

• Стоимость заимствований для Италии и Испании продолжила свой рост, и ЕЦБ пришлось вновь выйти на рынок с интервенциями по покупке краткосрочных итальянских госбумаг. Доходности 5-ти летних госбумаг Италии выросли выше 7%, но, тем не менее, смогли вернуться к отметке 6,8%. Запланированный на среду аукцион по размещению 5-ти летних бумаг, намеченный на среду, оставит их под давлением в ближайшие дни. Доходности по 10-летним бумагам Италии превысили 6,8% годовых, тем не менее, интервенции ЕЦБ позволили доходностям вернуться к уровням 6,8%. Доходность испанских 10-ти летних облигаций превысили 6%, стоимость CDS по большинству стран еврозоны также выросла в цене.

• ЕЦБ опубликовал в понедельник урезание покупки долговых ценных бумаг неделей ранее саммита ЕС. В рамках программы он приобрел бумаг только на 635 млн. евро на неделю до 9 декабря, по сравнению с 3,66 млрд. евро неделей ранее. Согласно комментариям новостных агентств со ссылками на источники в ЕЦБ, ЕЦБ намерен сохранить покупки на низком уровне и перспективы больших вливаний практически отсутствуют.

• Греция продолжает борьбу со своим долговым кризисом во избежание крайнего недовольство греческого общества: так, в понедельник новое правительство Греции начало переговоры с Евросоюзом, Международным валютным фондом и банкирами о новом плане финансовой помощи экономике страны.

• Нефть Brent подешевела на 9 центов до \$107,17 за баррель после падения на \$1,36 в понедельник из-за опасений снижения спроса на сырье вследствие долгового кризиса Европы.

• Котировки Rus-30 опустились до 115,32% от номинала на фоне долгового кризиса еврозоны, а также на фоне опасений зарубежных инвесторов о росте политических рисков в России. Ликвидность в других российских евробондах оставалась на низком уровне.

• Среди наиболее ожидаемых новостей сегодня индекс экономических настроений (ZEW), индекс по розничным продажам США и сообщение о процентной ставке Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC).

РЫНКИ

- **Долговой рынок пытается отыграть пятничную стагнацию.** В понедельник долговой рынок пытался отыграть пятничную стагнацию, вызванную внутрироссийскими факторами, но свое негативное влияние стали оказывать и внешние факторы. Объемы торгов остались на минимальных уровнях: 7,3 млрд. руб. в корпоративном и 3,8 млрд. руб. в секторе суверенных выпусков. Падение ОФЗ ускорило в ликвидных длинных выпусках: ОФЗ-26204 (1 млрд. руб./13 б.п./УТМ 8,32%) и ОФЗ-26206 (1 млрд. руб./7 б.п./УТМ 8,26%). В корпоративных бондах снизился аппетит к бумагам инвестиционного класса, покупки совершались в бумагах нефтяного сегмента и электроэнергетики, «активно» торговались выпуски Башнефть-б01 (0,4 млрд. руб./3 б.п./УТМ 9,57%), Мечел-140б (0,3 млрд. руб./-47 б.п./УТМ 11%), ОГК-5 БО15 (0,3 млрд. руб./-38 б.п./УТМ 7,25%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок смог пополнить запасы свободных средств.** За счет расширения лимитов ЦБ на рынок были представлены свободные средства, спрос на которые был большой. На аукционе в понедельник средневзвешенная ставка составила 5,66%, но участники рынка сохранили спокойствие в преддверии размещения Минфином бюджетных средств в объеме 150 млрд. руб. Mosprime овернайт снизился до 5,83%, ставки однодневного репо облигациями на бирже упали на 11 б.п. до 5,93%. Остатки на счетах в Банке России выросли на 71,7 млрд. руб., составив 870,7 млрд. руб.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпромбанк (BB+/Вааз/-) открыл книгу заявок.** В понедельник Газпромбанк открыл книгу заявок по размещению 4-го выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Индикативная ставка купона объявлена на уровне 8,25-8,75%, что соответствует доходности на уровне 8,42-8,94% при годовой оферте. Закрытие книги заявок намечено на 16 декабря. Наиболее ликвидный выпуск Газпромбанк БО-1 торгуется с доходностью 8,30% годовых с дюрацией 1,86 года. Таким образом, новый выпуск предлагает премию около 60-100 б.п. ко вторичке, и, принимая во внимание его короткую дюрацию, мог бы быть интересным для консервативных инвесторов.



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.