

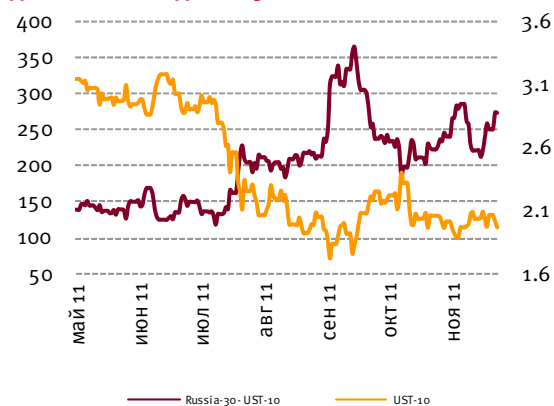


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

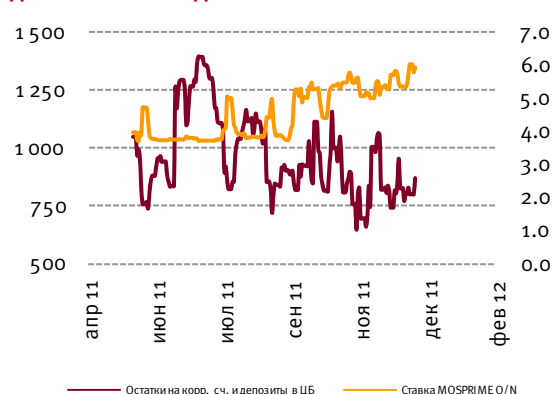
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.546%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	108.96	2.24	2.10%
Золото	1631.57	-35	-2.10%
EUR/USD	1.3037	-0.015	-1.14%
RUB/Корзина	36.11	-0.10	-0.29%
MosPRIME O/N	5.97%	14.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	864.24	122.5	16.52%
Счета и депозиты в ЦБ	103.22	-25.8	-20.00%
RUSSIA CDS 5Y \$	265.77	-11.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	273.50	-0.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) открыл книгу заявок на биржевые облигации.** По выпускам предусмотрена годовая оферта, индикативная ставка купона объявлена в диапазоне 8,0-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,24%-8,78% годовых. Предложенный уровень доходности предоставляет премию к вторичному рынку около 30-80 б.п. Принимая во внимание текущие предложения первичного долга на рынке, данный выпуск, на наш взгляд, не является интересным.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Продолжающийся долговой кризис в еврозоне влияет на ситуацию в США. Инвесторы разочаровались в решении ФРС не принимать каких-либо новых шагов в целях поддержки экономики и компенсации негативного влияния долгового кризиса в Европе.
- Доходность UST-10 незначительно увеличилась на 1.2 б.п. до 1.98% на фоне продолжающихся опасений инвесторов относительно долгового кризиса стран еврозоны. Прошедший аукцион по продаже USD21 млрд. UST-10 прошел с большим спросом со стороны инвесторов, тем самым оказав поддержку долговым бумагам. Сегодня состоится очередной аукцион по размещению 30-летних бумаг объемом USD13 млрд. Rus-30 выросла на 31.7 б.п. до 115.64 от номинальной стоимости.
- Индекс Dow Jones снизился на 0,55% до 11.954,94 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,87% до 1.225,73 пункта на фоне долговых проблем Европы и неопределенности после заседания ФРС.
- Доходность 10-летних госбумаг Испании снизилась с 5.75% до 5.68%, в отличие от госбумаг Италии, которые не опустились ниже отметки 6.65% даже при вмешательстве ЕЦБ, которому, скорее всего, придется продолжать свои интервенции.
- На аппетит инвесторов к риску продолжает оказывать влияние приближающееся решение S&P по суверенным рейтингам стран еврозоны. Ранее агентство поставило на пересмотр рейтинги 15-ти стран еврозоны и до сих пор не объявило свое решение.
- Стоимость Brent снизилась на USD0,46 до USD109,04 за баррель после того как во вторник поднялась на USD2,24.
- Сегодня состоится аукцион по размещению 5-ти летних гособлигаций Италии объемом 3 млрд. евро, после которого участники рынка смогут сделать окончательный вывод о влиянии результатов прошедшего в выходные саммита. Размещение 5-ти летних бондов Италии в ноябре прошло по ставке 6,3% годовых.
- Среди важной статистики сегодня мы отмечаем изменение числа заявок на пособие по безработице в Великобритании, индекс промышленного производства в еврозоне и индекс цен на импорт в США.

РЫНКИ

- **Во вторник рынок не показал достаточно выраженной динамики, продолжив торги в новых выпусках и постепенно увеличивая активность.** Объем торгов в ОФЗ вырос практически в шесть раз до 21,5 млрд. руб., обороты в корпоративных бондах составили 9,9 млрд. руб. Мы связываем существенный рост активности в ОФЗ с возможным проведением технических сделок участниками рынка. Котировки в сегменте суверенного рублевого долга не выросли. Ликвидные бумаги – ОФЗ-25071 (10,6 млрд. руб./-3 б.п. к доходности/УТМ 7.47%), ОФЗ-25076 (3,3 млрд. руб./-14 б.п./УТМ 7.24%) и ОФЗ-26203 (2,5 млрд. руб./+28 б.п./УТМ 8.23%). Корпоративные выпуски чувствовали себя лучше, основной интерес инвесторов наблюдался в бумагах металлургов и телекоммуникационного сектора. Наиболее торгуемыми бондами были ФСК-19 (0,9 млрд. руб./УТМ 9.18%), ВымпелкомИнвест-3 (0,8 млрд. руб./-148 б.п./УТМ 9,57%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **ЦБ озвучил свои намерения по снижению лимитов на однодневное репо.** Во вторник ЦБ озвучил свои намерения по снижению лимитов на однодневное репо и переводу банков на аукционы недельного репо, что в перспективе снизит возможность банков по спекулятивным операциям на валютном рынке и позволит сгладить пики предоставления дополнительной ликвидности.

Но на данный момент ЦБ продолжил снабжать рынок свободными средствами, используя для этого как однодневное, так и недельное репо, в сумме обеспечив сделок на сумму в 943,2 млрд. руб., из них 623,6 млрд. руб. через инструмент недельного репо, что позволит сгладить ситуацию на рынке во время выплаты страховых взносов в пятницу. Общий спрос на аукционах репо превысил триллион рублей и составил 1098 млрд. руб. На прошедшем во вторник аукционе Минфин разместил на депозиты банков 140 млрд. руб. под 7,83% и ставкой отсеечения 7,53%. Спрос на аукционе составил 178,2 млрд. руб. Остатки на счетах в Банке России резко выросли, достигнув 967,5 млрд. руб. Тем не менее, ставки денежного рынка продолжили свой рост: индикатив MosPrime овернайт прибавил 14 б.п., ставки по рублевым кредитам на МБК составляют сегодня утром 5,55-5,75%. Рост ставок связан с существующими потребностями банков по возврату депозитов Минфина: финансовым организациям сегодня будет необходимо вернуть в бюджет 227 млрд. руб.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) открыл книгу заявок на биржевые облигации.**

Вчера госбанк ВТБ сообщил, что сегодня откроет книгу заявок по размещению 4-х выпусков биржевых облигаций общим объемом 30 млрд. руб. Банк планирует разместить выпуски БО-03 и БО-04 объемом по 5 млрд. руб. и БО-06, БО-07 по 10 млрд. руб. По выпускам предусмотрена годовая оферта, индикативная ставка купона объявлена в диапазоне 8,0-8,5% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,24%-8,78% годовых. Предложенный уровень доходности предоставляет премию к вторичному рынку около 30-80 б.п. На краткосрочном горизонте инвестирования (год и менее) разница между эмитентами рейтинга уровня ВВВ и ВВ невелика, при этом эмитенты с рейтингами уровня ВВ предоставляют большую премию к рынку. Принимая во внимание текущие предложения первичного долга на рынке, данный выпуск, на наш взгляд, не является интересным. Рост ставок на денежном рынке и отсутствие избыточной ликвидности вынуждает всех заемщиков в последнее время предоставлять премии к вторичному рынку. Доходности уже обращающихся банковских выпусков с более длинной дюрацией могут вырасти вследствие переоценки инвесторами текущей рыночной ситуации.



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.