

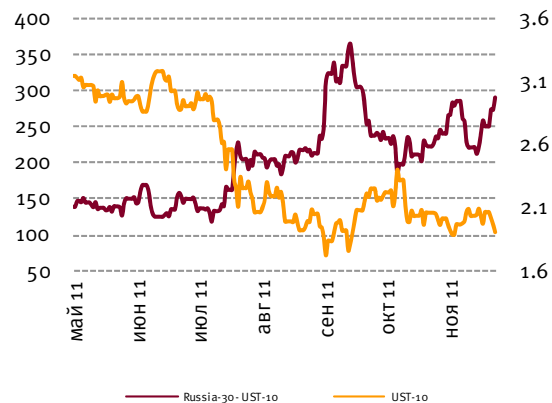


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

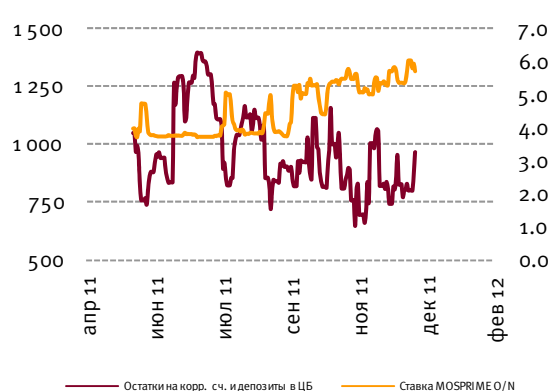
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.555%	0.9 б.п.	
Нефть Brent	103.97	-4.99	-4.58%
Золото	1574.05	-57.52	-3.53%
EUR/USD	1.2983	-0.005	-0.41%
RUB/Корзина	36.18	0.07	0.19%
MosPRIME O/N	5.74%	23.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	901.67	37.4	4.33%
Счета и депозиты в ЦБ	97.25	-6.0	-5.79%
RUSSIA CDS 5Y \$	275.00	9.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	290.60	17.1 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **АФК Система (ВВ-/Ваз/ВВ-): результаты за 9 месяцев 2011г.** Результаты 3-го квартала не продемонстрировали положительную динамику по сравнению со 2-м кварталом 2011г. В настоящий момент на рынке обращаются 4 выпуска АФК-Система, наиболее ликвидными из них являются выпуски Система-2 и Система-3. Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка и повсеместный рост доходностей, мы не видим каких-либо идей в данных бумагах.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- Инвесторы в США обеспокоились заявлением Главы Федерезерва США Бен Бернанке, что ФРС не может себе позволить и не будет спасать европейские правительства или финансовые институты, даже если долговой кризис, сотрясающий европейские финансовые рынки, перекинется через Атлантику и станет угрозой для восстановления в США. В результате индекс Dow Jones снизился на 1,10% до 11,823,48, индекс S&P 500 опустился на 1,13% до 1,211,82.
- Аукцион по размещению 5-ти летних гособлигаций Италии завершился взлетом доходностей до рекордных 6,47%. Прошедший саммит ЕС и договоренности о большей фискальной интеграции не смогли убедить участников рынка в способности властей быстро преодолеть долговой кризис. Месяц назад средневзвешенная доходность аукциона по размещению 5-ти летних бондов составляла 6,29%. На следующей неделе миссия МВФ посетит Италию, чтобы обсудить экономическую ситуацию в стране.
- Глава Бундесбанка Вейдман заявил, что он против увеличения покупок бондов проблемных стран ЕЦБ, а также сообщил, что Бундесбанк будет переводить средства в МВФ только, если данное решение примут и другие страны вне еврозоны.
- На фоне негативных новостей, глобального снижения аппетита к риску, а также замедления активности перед предстоящими праздниками UST-10 подешевели еще на 6 б.п. до 1,90%.
- Среди наиболее ожидаемой статистики сегодня индекс производственной активности PMI Германии, ежемесячный отчет ЕЦБ о денежном рынке, индекс потребительских цен в Европе и в США, выступление Президента ЕЦБ Драги, а также данные по заявкам на пособие по безработице в США.

## РЫНКИ

- **В среду долговой рынок не нашел новых идей для роста, завершив сессию слабым снижением.** Обороты торгов продолжают держаться на низких уровнях: 4 млрд. руб. в корпоративном и 14,2 млрд. руб. в секторе госбумаг. Наиболее ликвидные ОФЗ прибавили в среднем 5 б.п. по доходности, основная активность проходила в бумагах ОФЗ-26206 (3,1 млрд. руб./+2 б.п./УТМ 8,22%), ОФЗ-26203 (2,8 млрд. руб./ +7 б.п./УТМ 8,06%) и ОФЗ-26204 (2,3 млрд. руб./+5 б.п./УТМ 8,3%).

Сектор корпоративного долга замедлил свою активность в среду, предпочитая спекулятивные продажи рублевых выпусков, интерес был проявлен к высококлассным бондам первого эшелона и некоторым выпускам второго эшелона, покупки совершались в выпусках РЖД-10 (1,2 млрд. руб./+5 б.п./УТМ 4,84%), ГазпромКапитал-3 (0,5 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 7,46%) и ВымпелкомИнвест-6 (0,4 млрд. руб./-5 б.п. /УТМ 9,96%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ситуация на денежном рынке стабилизировалась.** В среду ситуация на денежном рынке стабилизировалась: регулятор не урезал лимиты финансирования, заключив сделок на 177,5 млрд. руб. по средней ставке 5,52% годовых. Перед выплатой страховых взносов остатки на счетах в ЦБ практически достигли триллионной отметки, составив 998,9 млрд. руб. На межбанковском рынке стоимость рублевых кредитов снижается: MosPrime овернайт потерял 23 б.п. и достиг 5,74%, котировки МБК с утра составляют 5-5,5%. Сегодня, после уплаты налогов, мы ожидаем роста ставок на 30-40 б.п.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **АФК Система (ВВ-/Ваз/ВВ-): результаты за 9 месяцев 2011г.** АФК Система опубликовала результаты деятельности за 3-й квартал 2011г. Согласно данным компании выручка в 3-м квартале выросла до \$9 млрд. по сравнению с 3-м кварталом 2010г., рост OIBDA составил 16,8% - до \$2,2 млрд. при марже OIBDA 24,4%. Результаты 3-го квартала не продемонстрировали положительную динамику по сравнению со 2-м кварталом 2011г. и сохранились на прежнем уровне на фоне увеличения операционных расходов Башнефти.

Консолидированный долг Группы по итогам 3-го квартала составил \$14,9 млрд., снизившись на 8,4% по сравнению со 2-м кварталом 2011г. Большая часть долговых обязательств группы (71%) номинирована в рублях, таким образом, снижение произошло на фоне обесценения рубля против доллара США. Соотношение Долг/OIBDA по итогам квартала снизилось до 1,7, что является низким показателем. В 2012г. группе предстоит погашение обязательств в объеме \$4,4 млрд., что составляет около 30% кредитного портфеля холдинга. Тем не менее, благодаря низкому уровню долговой нагрузки, компания должна удачно справиться с погашением и рефинансированием обязательств.

В настоящий момент на рынке обращаются 4 выпуска АФК-Система, наиболее ликвидными из них являются выпуски Система-2 и Система-3, которые торгуются с доходностью 7,86% и 8,13% при дюрации 0,62 и 0,92 года соответственно. Принимая во внимание текущую конъюнктуру рынка и повсеместный рост доходностей, мы не видим каких-либо идей в данных бумагах.



## 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.