

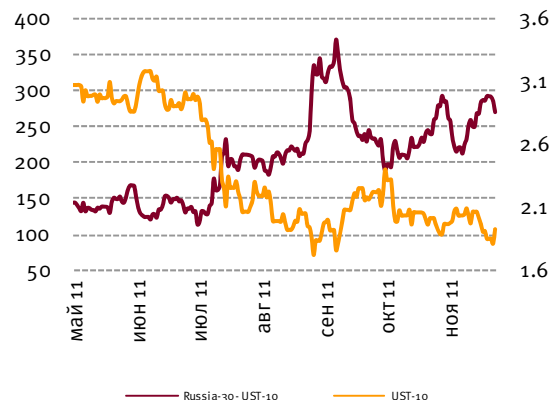


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

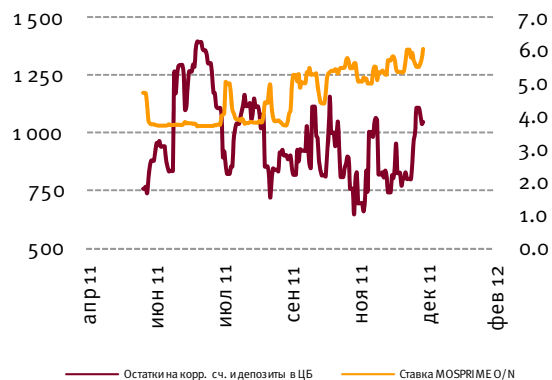
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.571%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	108.93	1.3	1.21%
Золото	1615.23	-0.67	-0.04%
EUR/USD	1.3047	-0.004	-0.27%
RUB/Корзина	36.10	-0.32	-0.89%
MosPRIME O/N	6.09%	30.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	934.55	-15.4	-1.62%
Счета и депозиты в ЦБ	93.08	-6.8	-6.85%
RUSSIA CDS 5Y \$	273.59	-2.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	270.90	-15.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- ФК Открытие (NR) размещает облигации.** В среду ФК Открытие открыла книгу по размещению выпуска облигаций объемом 5 млрд. руб. Диапазон ставки купона объявлен на уровне 9,75-10,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,99-11,04% при 2-х летней оферте. На наш взгляд сжатие ликвидности и повышение ставок денежного рынка могут выразиться в низком спросе при размещении.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Оптимизм в Европе, вызванный предоставлением ЕЦБ почти 490 млрд. евро в виде 3-х летних дешевых кредитов банкам, быстро рассеялся в результате сомнений о том, сколько денег будет действительно направлено в проблемные экономики еврозоны. Настроение также ухудшила информация о сокращении итальянской экономики на 0,2% в третьем квартале 2011 г.
- Ситуация на рынках США улучшается: Dow Jones вырос на 0,03% до 12.107,74 пункта, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0,19% до 1.243,72. Доходность UST-10 упала на 0.9 б.п. до 1.96%, т.к. инвесторы сокращали позиции в преддверии конца года.
- Нефть Brent стабильна в четверг, так как резкое падение запасов в США перевесило опасения о том, что кризис в еврозоне понизит мировой спрос на топливо. Данные правительства США свидетельствуют, что запасы нефти рухнули на прошлой неделе на 10,6 миллиона баррелей до 323,6 миллиона баррелей - минимального уровня с 26 декабря 2008 года, вместо ожидавшегося уменьшения на 2,3 миллиона баррелей. Нефть Brent торгуется на отметке \$107,71 за баррель, не изменившись по сравнению с уровнем закрытия.
- Из наиболее ожидаемых новостей сегодня данные ВВП США в 3-м квартале, обращения за пособиями по безработице в США и индекс доверия потребителей Мичиганского Университета.

РЫНКИ

- **Рынок не смог продолжить рост, ОФЗ стабильны.** По итогам среды долговой рынок не смог продолжить начавшийся вчера рост и завершил сессию падением котировок большинства бумаг. Объемы торгов составили 12,5 млрд. руб. в корпоративном сегменте и 11 млрд. в ОФЗ. Госбумаги в течение дня показали большую устойчивость, чем корпоративные бонды, котировки ликвидных выпусков практически не снизились. Наибольшие объемы торгов показали ОФЗ-26204 (4 млрд. руб./1 б.п./УТМ 8,42%) и ОФЗ-26206 (4 млрд. руб./1 б.п./УТМ 8,35%). В облигациях компаний больше всего снижались котировки среднесрочных бумаг, хуже рынка выглядели бонды третьего эшелона. По итогам торгов наибольшая активность участников наблюдалась в выпусках Мечел БО-1 (1,5 млрд. руб./2 б.п./УТМ 9,01%), МБРР-05 (1 млрд. руб./0 б.п./УТМ 9,32%) и РЖД-16 (0,6 млрд. руб./-82 б.п./УТМ 9,07%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ставки денежного рынка взлетели вверх.** В среду произошел возврат Минфину депозитов в объеме 141 млрд. руб., который привел к увеличению ставок денежного рынка по всей кривой. На наш взгляд снижение ставок на 50-75 б.п. ниже текущих значений можно ожидать только к концу недели. Во время утренней сессии репо «подчистую» был выбран лимит на 100 млрд. руб. по ставке в 5,94%. Второй транш аукциона состоялся по ставке 6,52% на условиях фиксированного репо с ЦБ. Остатки на счетах в Банке России снизились на 22 млрд. руб. до 1027,7 млрд. руб. Мосprime овернайт подскочил на 30 б.п. вверх до 6,09% и практически сравнялся с недельным индикативом – 6,14%. Ставки межбанковского репо с облигациями составили в среду 6,04%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ФК Открытие (NR) размещает облигации.** В среду ФК Открытие открыла книгу по размещению выпуска облигаций объемом 5 млрд. руб. Диапазон ставки купона объявлен на уровне 9,75-10,75% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,99-11,04% при 2-х летней оферте. Открытие вышло с дебютным выпуском облигаций в октябре этого года, в настоящий момент данный выпуск торгуется на уровне 9,30% при дюрации 1,23 года. При размещении по верхней границе диапазона новый выпуск предоставляет премию к вторичному рынку около 75-100 б.п. На наш взгляд сжатие ликвидности и повышение ставок денежного рынка могут выразиться в низком спросе при размещении.



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.