

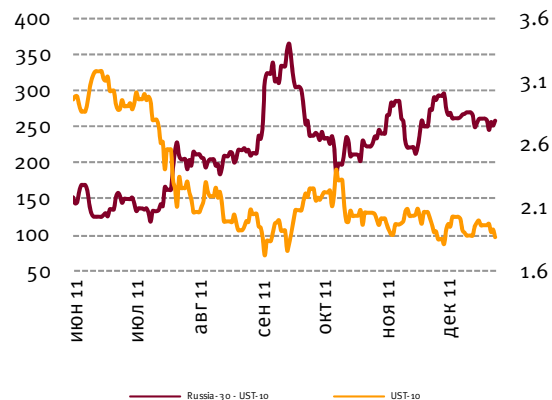


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

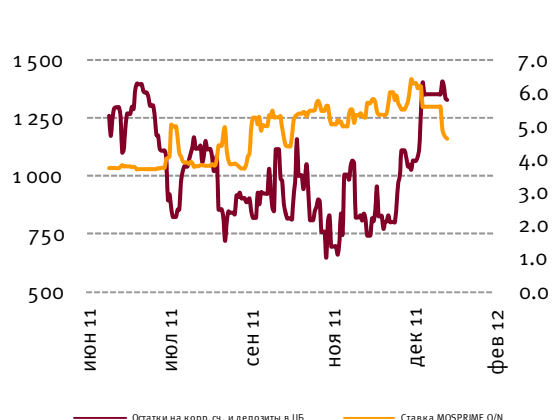
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.567%	-0.5 б.п.	
Нефть Brent	110.87	-0.17	-0.15%
Золото	1639	-11.25	-0.68%
EUR/USD	1.2814	0.000	0.00%
RUB/Корзина	35.70	0.13	0.36%
MosPRIME O/N	4.66%	-5.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	1023.63	65.2	6.80%
Счета и депозиты в ЦБ	259.70	-113.5	-30.42%
RUSSIA CDS 5Y \$	258.17	7.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	258.40	6.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Операционные результаты Распадской (-/B1/B+).** Некоторое ухудшение операционных показателей компании, на наш взгляд, не отразится на котировках еврооблигаций Распадской. Единственный выпуск компании не обладает высокой ликвидностью в силу короткой дюрации – 0,35 года, доходность по которому составляет 5,80%. Согласно последней отчетности компании имела достаточный объем денежных средств на счетах для погашения выпуска в 2012г.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Главной новостью конца прошлой недели стало снижение агентством S&P кредитных рейтингов девяти стран еврозоны, включая Францию и Австрию, в результате неэффективной европейской экономической политики. Эта новость немедленно отразилась на рынках, так индекс Dow Jones упал на 0.39% до 12,422.10, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0.49% до 1,289.09.
- Новости из стран еврозоны продолжают оказывать свое влияние на рынки в этом году. Сегодня рынки в США закрыты в связи с днем Мартина Лютера Кинга, тем не менее, реакция европейских площадок не заставит себя долго ждать. В то же время ЕЦБ сообщил, что сделает все возможное, чтобы успокоить ситуацию на рынках после пятничного снижения рейтингов.
- Доходность казначейских облигаций росла в течение дня, в итоге доходность UST-10 составила 1.86%. Стоимость Brent выросла на 0.26% до USD 110.730 за баррель.
- Сегодня состоятся аукционы госбондов Нидерландов и Франции. Кроме того, выступит министр финансов Франции Франсуа Баруан. Также на этой неделе выйдут данные экономических настроений Германии, заявки на пособие по безработице в США и данные по индексу потребительских цен.

РЫНКИ

- **Рынок закончил прошедшую неделю в боковом тренде, ожидая решения агентства S&P по кредитным рейтингам стран еврозоны.** Объем торгов госбумагами находился на уровне ниже среднего - 9,9 млрд. руб. Наиболее ликвидными бумагами были длинные ОФЗ-26206 (2,1 млрд. руб./-2 б.п. к доходности/УТМ 8,12%), ОФЗ-26204 (1,8 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 8,19%) и ОФЗ-26203 (1,6 млрд. руб./+1 б.п./УТМ 7,93%). Обороты по бондам компаний составили 21 млрд. руб., основная активность проходила в бумагах энергетического сектора: ФСК-19 (1,8 млрд. руб./УТМ 9,12%), ФСК-18 (1,4 млрд. руб./УТМ 8,54%), также крупные объемы торгов происходили по бумаге НЛМК-607 (1,4 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 8,99%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок к концу недели стабилизировался, готовясь к первому налоговому периоду этого года.** Сегодня банки выплатят страховые взносы, а в пятницу – НДС. Несмотря на снижение на 48,3 млрд. руб. остатки на счетах в Банке России находятся на комфортном для системы уровне. Оттоку свободных средств на этой неделе будет способствовать возврат в бюджет 171 млрд. руб., из которых Минфин рефинансирует всего 10 млрд. руб., а также аукцион по размещению ОФЗ-25079 на 20 млрд. руб. Аукцион репо проходил под 6,09% годовых, спрос на средства превысил предложение почти в 2,5 раза. На сегодня ЦБ оставил в силе лимит в 10 млрд. руб. Ставки денежного рынка держатся на низких уровнях: MosPrime овернайт составляет 4,66%, утренние котировки рублевых однодневных кредитов достигли уровня 4-4,5% годовых.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Операционные результаты Распадской (-/B1/B+).** В пятницу угледобывающая компания Распадская отчиталась по операционным результатам в 4-м квартале 2011г. Компании удалось нарастить добычу угля на 31% по сравнению с 3-м кварталом 2011г. и примерно 24% по сравнению с 4-м кварталом предыдущего года. После аварии, произошедшей на шахте в 2010г., добыча компании снизилась примерно на треть. Восстановительные работы велись в компании в течение всего 2011г., тем не менее, объемы годовой добычи угля в 2011г. снизились на 13% до 6,25 млн. тонн.

Некоторое ухудшение операционных показателей компании, на наш взгляд, не отразится на котировках еврооблигаций Распадской. Единственный выпуск компании не обладает высокой ликвидностью в силу короткой дюрации – 0,35 года, доходность по которому составляет 5,80%. Согласно последней отчетности компании имела достаточный объем денежных средств на счетах для погашения выпуска в 2012г.



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.