

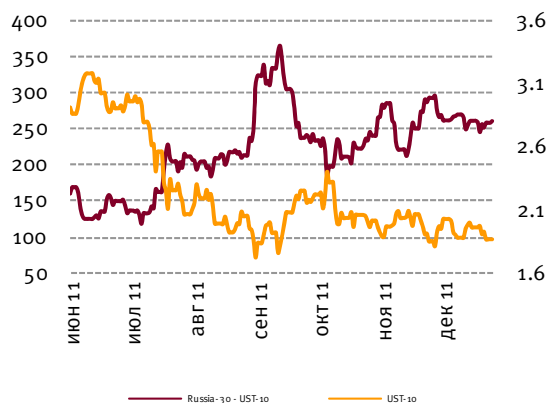


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

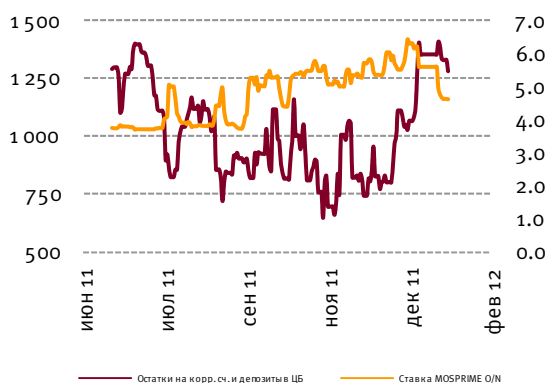
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.565%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	110.95	0.08	0.07%
Золото	1643.8	4.8	0.29%
EUR/USD	1.2667	-0.001	-0.10%
RUB/Корзина	35.48	-0.22	-0.63%
MosPRIME O/N	4.65%	-1.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	952.01	-71.6	-7.00%
Счета и депозиты в ЦБ	279.57	19.9	7.65%
RUSSIA CDS 5Y \$	259.78	1.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	260.80	2.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- X5 (B+/B2/-) размещает облигации на вторичке.** В понедельник крупнейший российский ритейлер X5 открыл книгу заявок на вторичное размещение 4-го выпуска облигаций объемом 3,6 млрд. руб. По выпуску установлен купон на уровне 7,75% годовых, что в текущих рыночных условиях, на наш взгляд, является низким значением.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Вслед за пятничным снижением рейтингов Франции и Австрии, S&P в понедельник понизил кредитный рейтинг «фонда спасения» EFSF с AAA до AA+. Снижение рейтингов стран еврозоны заставило ЕЦБ вмешаться в ситуацию и выкупить гособлигации на сумму 3,77 млрд. евро, тем самым снизить опасения инвесторов.
- По итогам понедельника доходность UST-10 выросла на 1.9 б.п. до 1.88, благодаря некоторому смягчению опасений инвесторов. Стоимость Brent поднялась на 0,7% до USD 111,20 за баррель.
- Новость о пересмотре рейтинга России с позитивного до стабильного агентством Fitch была проигнорирована российскими инвесторами из-за стабильности цен на нефть и отсутствия долговых проблем.
- Сегодня утром вышли данные по ВВП Китая в 4-м квартале 2011г., которые продемонстрировали самые низкие темпы роста за 2,5 года (8,9%). Участниками рынка ожидалось снижение на 8,7%, таким образом, данные оказались лучше ожиданий.
- Сегодня состоятся аукционы госбондов в Испании, Бельгии и Мальте. Среди наиболее важных новостей сегодня экономические ожидания в Германии (ZEW), данные по инфляции в ЕС, индекс обрабатывающего сектора ФРБ Нью-Йорка.

РЫНКИ

- **Рынок не показал выраженного движения в понедельник в отсутствии поводов для роста.** Пятничное решение S&P по изменению рейтингов стран еврозоны не оказало заметного давления на котировки облигаций, как и пересмотр прогноза по рейтингу России агентством Fitch с «позитивного» на «стабильный». В итоге активность на рынке была достаточно низкой, объем торгов в секторе госбумаг составил 7,9 млрд. руб., в выпусках компаний – 12,7 млрд. руб. Активность в суверенных облигациях сосредоточилась в сегменте длинных бумаг, доходности по ликвидным выпускам снизились незначительно: ОФЗ-26205 (3,2 млрд. руб./УТМ 8,48%), ОФЗ-26204 (1,6 млрд. руб./УТМ 8,19%), ОФЗ -26203 (0,8 млрд. руб./УТМ 7,93%). Выпуски частного сектора торговались более разнонаправлено, наиболее торгуемыми бумагами стали Алроса-22 (0,7 млрд. руб./17 б.п./УТМ 8,25%), МТС-7 (0,7 млрд. руб./-23 б.п./УТМ 9,48%), ВТБ-601 (0,4 млрд. руб./13 б.п./УТМ 7,91%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Высокий спрос на трехмесячное репо.** Денежный рынок во вторник потерял еще 51,8 млрд. руб. на счетах в Банке России, совокупные остатки составили 1231,6 млрд. руб. Инструментом рефинансирования во вторник стали средства ЦБ на аукционе 3-х месячного репо, объем которого составил 130 млрд. руб., итоговая ставка - 6,94%. Индикативные ставки денежного рынка не изменились: Mosprime овернайт составляет 4,65%, котировки рублевых кредитов утром были 4,25-4,75% годовых. До пятничной выплаты НДС мы не ожидаем заметных колебаний ставок.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **X5 (B+/B2/-) размещает облигации на вторичке.** В понедельник крупнейший российский ритейлер X5 открыл книгу заявок на вторичное размещение 4-го выпуска облигаций объемом 3,6 млрд. руб. Ориентир диапазона размещения объявлен на уровне 95,35%-96,30% от номинала, что соответствует доходности на уровне 9,75%-10,25% годовых при дюрации 2,2 года. По выпуску установлен купон на уровне 7,75% годовых, что в текущих рыночных условиях, на наш взгляд, является низким значением. С другой стороны покупка облигаций по верхней границе диапазона доходности могла бы быть интересна инвесторам с точки зрения открытия спекулятивной позиции.



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.