



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

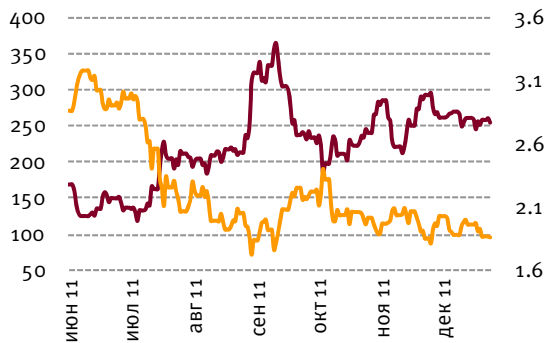
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.562%	-0.3 б.п.	
Нефть Brent	111.26	0.31	0.28%
Золото	1652.05	8.25	0.50%
EUR/USD	1.2667	0.000	0.00%
RUB/Корзина	35.52	0.04	0.11%
MosPRIME O/N	4.71%	6.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	972.90	20.9	2.19%
Счета и депозиты в ЦБ	224.80	-54.8	-19.59%
RUSSIA CDS 5Y \$	252.52	-7.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	254.80	-6.0 б.п.	

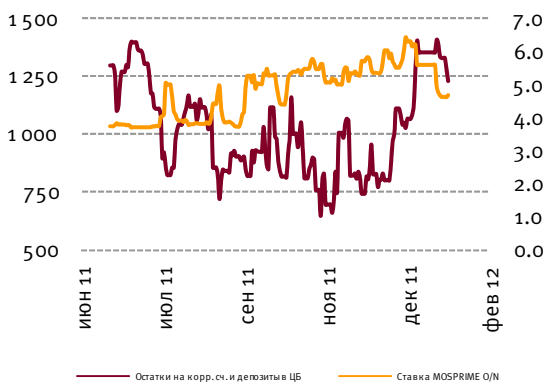
НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Диапазон доходности размещения ОФЗ-25079 объявлен на уровне 7,65-7,70% годовых.** На наш взгляд выпуск имеет все шансы для успешного размещения. В ходе торгов во вторник кривая ОФЗ опустилась в среднем на 5 б.п., таким образом, верхняя граница диапазона доходности предоставляет премию к вторичному рынку около 5 б.п.
- **ВТБ (BBB/Baa1/BBB) выходит на первичный рынок.** Индикативная ставка купона объявлена в диапазоне 8,00%-8,25% годовых, что соответствует доходности 8,24%-8,51% при годовой оферте. Новый выпуск предлагает премию к кривой выпусков ВТБ около 30-50 б.п., что может привлечь интерес участников рынка.
- **Трансконтейнер (-/Ваз/BB+) опубликовал позитивные результаты деятельности за 9 месяцев.** Компания продемонстрировала существенный рост всех показателей. В настоящий момент на рынке обращаются два выпуска Трансконтейнера. Несмотря на хорошие данные компании, мы не видим потенциала дальнейшего снижения доходности облигаций в силу достаточной узости спреда с выпусками РЖД и рекомендуем инвесторам держать данную бумагу до погашения.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



ВНЕШНИЙ ФОН

- Выходной день в понедельник в США и хорошие макроэкономические данные из Китая способствовали снижению опасений инвесторов. Тем не менее, участники рынка продолжают волновать проблемы еврозоны, где на повестке дня стоят переговоры Греции с кредиторами во избежание дефолта, который пророчат рейтинговые агентства Standard & Poor's и Fitch. В то же время ЕЦБ продолжает искать альтернативы программе скупки долговых обязательств с рынка, которые все еще не нашлись.
- Доходность UST-10 выросла на 0.6 б.п. до 1.86% на фоне ослабления опасений инвесторов; индекс Dow Jones вырос на 0.48% до 12482,10; S&P 500 0.36% до 1,293.67.
- Стоимость Brent поднялась до \$112,06 за баррель в среду из-за снижения доллара, а поток позитивных данных из Китая и США снизил опасения о падении спроса, вызванных кризисом в Европе.
- Сегодня будут проведены аукционы по размещению госбондов в Германии, Португалии и Словакии. Среди наиболее важных статданных цены производителей в США, розничные продажи в США от Redbook, данные по движению капитала, а также промышленное производство в США.

РЫНКИ

- **Вторичный рынок вырос после новостей из Китая.** Данные по росту китайской экономики, оказавшиеся лучше прогнозов, подбодрили инвесторов, надеющихся на рост мирового потребления, и позволили российскому рынку закончить день ростом. На рынке сохраняется низкая активность: обороты по ОФЗ составили во вторник 9,5 млрд. руб., по корпоративным выпускам – 12,8 млрд. руб. Из госбумаг наиболее ликвидными стали длинные ОФЗ-26204 (2,2 млрд. руб./-3 б.п. к доходности/УТМ 8,16%) и ОФЗ-25077 (1,5 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 7,75%). Среди выпусков корпоративного долга на вторичном рынке продолжают активные торги бумагами ФСК-15 (0,7 млрд. руб./УТМ 8,83%) и ФСК-18 (0,6 млрд. руб./УТМ 8,55%), также инвесторы продавали выпуск ВЭБ-9 (0,6 млрд. руб./+10 б.п./УТМ 9,42%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ожидаем высокий интерес к размещению ОФЗ.** Объем свободной ликвидности денежного рынка во вторник продолжил снижаться, постепенно увеличивая спрос на инструменты рефинансирования. На аукционе однодневного репо с Банком России регулятор сохранил лимит на уровне 10 млрд. руб., спрос превысил предложение в полтора раза. Министерство финансов также предлагало 10 млрд. руб. бюджетных средств и отдало их одному банку под 7,39% годовых. В итоге остатки на счетах в Банке России снизились на 33,9 млрд. руб. до 1197,7 млрд. руб. Ставки денежного рынка повысились: Mosprime овернайт закончил день ростом на 6 б.п. до 4,71%, котировки рублевых кредитов овернайт выросли на 25 б.п. и с утра находятся на отметке 4,5%-4,75%. Тем не менее, пока объем ликвидности в банковской системе остается на высокой отметке мы не ожидаем значительного роста ставок в ближайшее время.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Диапазон доходности размещения ОФЗ-25079 объявлен на уровне 7,65-7,70% годовых.** Сегодня Минфин выйдет в первый раз в этом году с предложением госбумаг. Для размещения был выбран среднесрочный выпуск ОФЗ-25079, объем предложения составит 20 млрд. руб. Диапазон доходности размещения был объявлен на уровне 7,65-7,70% годовых. На наш взгляд выпуск имеет все шансы для успешного размещения. В ходе торгов во вторник кривая ОФЗ опустилась в среднем на 5 б.п., таким образом, верхняя граница диапазона доходности предоставляет премию ко вторичному рынку около 5 б.п.
- **ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) выходит на первичный рынок.** Первым в этом году среди корпоративных заемщиков на первичный рынок выйдет ВТБ. 20 января госбанк планирует открыть книгу заявок по размещению выпуска БО-7 объемом 10 млрд. руб. Индикативная ставка купона объявлена в диапазоне 8,00%-8,25% годовых, что соответствует доходности 8,24%-8,51% при годовой оферте. Новый выпуск предлагает премию к кривой выпусков ВТБ около 30-50 б.п., что может привлечь интерес участников рынка. В то же время в случае большого спроса на выпуск, мы полагаем, что банк может пересмотреть ориентиры

доходности размещения.

- **Трансконтейнер (-/Ваз/BB+)** опубликовал **позитивные результаты деятельности за 9 месяцев**. Во вторник крупнейший железнодорожный оператор Трансконтейнер опубликовал результаты деятельности по МСФО за 9-ть месяцев 2011г. Компания продемонстрировала существенный рост всех показателей. Выручка компании выросла на 33,4% до 21,9 млрд. руб. к аналогичному периоду 2010г., выручка за вычетом услуг соисполнителей по интегрированным логистическим и экспедиторским услугам выросла в том же процентном соотношении. EBITDA компании выросла более чем в 2 раза, составив 6,4 млрд. руб., а рентабельность EBITDA увеличилась с 26% до 40%.

Чистый долг компании по итогам 9-ти месяцев составил 5,8 млрд. руб. Принимая во внимание позитивную динамику всех показателей деятельности компании, мы ожидаем, что соотношение Чистый долг/EBITDA компании не превысит 1, и будет на уровне 0,7-0,8.

В настоящий момент на рынке обращаются два выпуска Трансконтейнера, наиболее ликвидным из которых является Трансконтейнер-1, торгующийся с доходностью 7,95% при дюрации 1,04 года. Несмотря на хорошие данные компании, мы не видим потенциала дальнейшего снижения доходности облигаций в силу достаточной узости спреда с выпусками РЖД и рекомендуем инвесторам держать данную бумагу до погашения.



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.