

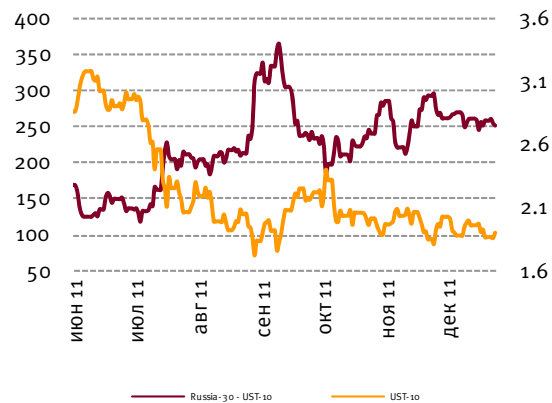


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

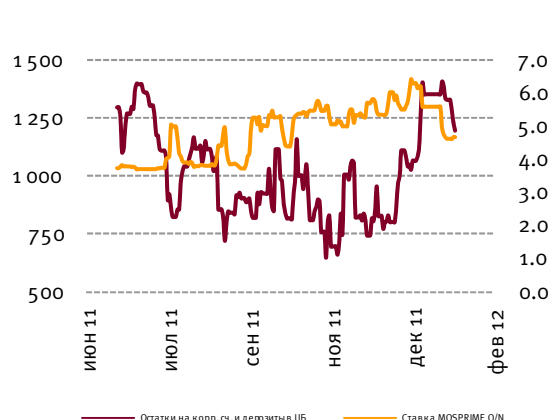
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0,561%	-0.1 б.п.	
Нефть Brent	110.45	-0.81	-0.73%
Золото	1659.95	7.9	0.48%
EUR/USD	1.2863	0.013	1.00%
RUB/Корзина	35.51	-0.01	-0.02%
MosPRIME O/N	4.71%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	861.56	-111.3	-11.44%
Счета и депозиты в ЦБ	222.46	-2.4	-1.06%
RUSSIA CDS 5Y \$	251.34	-1.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	251.60	-3.2 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Аэроэкспресс (NR) закрыл книгу заявок по размещению дебютного выпуска.** Новый выпуск Аэроэкспресса предоставляет премию к кривой ОФЗ около 340 б.п., что не является высокой премией за кредитное качество компании и длинную дюрацию. Таким образом, несмотря на достаточно сильных акционеров, представленных РЖД структурами Искандера Махмудова и Андрея Бокарева, предложение нового выпуска, на наш взгляд, не является привлекательным.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- В среду Греция начала новый раунд переговоров с кредиторами о реструктуризации долга, который продолжится сегодня. Участники рынка все-таки надеются, что сторонам удастся прийти к консенсусу во избежание неконтролируемого дефолта страны и последующего распространения кризиса еврозоны. В то же время регуляторы Франции попросили банки страны нарастить резервы на покрытие потерь по госдолгу Греции для защиты от еще большего списания греческого долга.
- Международный валютный фонд планирует увеличить свои антикризисные ресурсы на \$600 млрд., чтобы помочь странам бороться с результатами кризиса в Европе.
- На фоне позитивных статистических данных, а также отчетности Goldman Sachs, оказавшейся лучше ожиданий американские фондовые площадки подросли в среду: индекс Dow Jones вырос на 0,78% до 12.578,95, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 1,11% до 1.308,04 пункта. Доходность UST-10 упала на 0.5 б.п. до 1.89%.
- Нефть сорта Brent в четверг подорожала на \$0,81 до \$111,47 из-за снижения запасов в США и надежд на восстановление спроса. Ситуация с поставками продолжает вызывать опасения из-за напряжения в Иране.
- Сегодня ЕЦБ опубликует ежемесячный бюллетень. Также сегодня начинается встреча замминистров финансов G20, которая продлится до 20 января. Кроме того, сегодня пройдут аукционы госбондов Испании и Франции.
- Среди наиболее ожидаемой статистики сегодня потребительские цены в США, данные по числу строящихся домов, а также обращения за пособиями по безработице в США.

## РЫНКИ

- **Внешние новости помогли вырасти котировкам рублевого долга.** Вышедшая в среду позитивная статистика в США порадовала инвесторов и помогла закончить среду ростом, увеличив торговую активность. Оборот в секторе госбумаг составил 12,8 млрд. руб., объемы торгов корпоративными бондами достигли 25,4 млрд. руб. ОФЗ стабилизировались на достигнутых уровнях, доходности наиболее ликвидных инструментов почти не изменились: ОФЗ-26204 (3,0 млрд. руб./УТМ 8,16%), ОФЗ-25077 (2,0 млрд. руб./УТМ 7,75%), ОФЗ-26206 (1,4 млрд. руб./УТМ 8,09%). В корпоративном секторе сохраняется активность в бумагах ФСК и продажа бондов ВЭБа: ФСК-15 (1,3 млрд. руб./УТМ 8,83%), ВЭБ-9 (1,3 млрд. руб./25 б.п./УТМ 8,83%), ФСК-18 (1,2 млрд. руб./УТМ 8,55%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Минфин урезает размещение бюджетных средств.** В среду ставки денежного рынка выросли после аукциона Минфина и заявления министра финансов. Господин Силуанов анонсировал об изменениях в политике размещения бюджетных средств: в 2012 году объемы депозитов станут меньше и уменьшатся по длине до месяца. Вместе с тем Банк России не спешит повышать лимит предоставления средств через инструмент однодневное репо, который остается на уровне 10 млрд. руб. Ситуация с ликвидностью продолжает ухудшаться, так вчера остатки на банковских счетах в ЦБ потеряли 113,7 млрд. руб. и составили 1084 млрд. руб. Индикативная ставка Mosprime овернайт продолжила рост, увеличившись на 22 б.п. до 4,93%, а недельная ставка выросла на 10 б.п. до 5,21%.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Аэроэкспресс (NR) закрыл книгу заявок по размещению дебютного выпуска.** В среду оператор железнодорожных перевозок пассажиров между вокзалами и аэропортами Аэроэкспресс закрыл книгу заявок по дебютному выпуску облигаций объемом 3,5 млрд. руб. Ставка купона была установлена на уровне 11% годовых, что соответствует доходности в 11,30% при 5-ти летнем сроке обращения выпуска без оферты. Чистый долг компании в 1-м полугодии 2011г. составлял 3,1 млрд. руб., что соответствовало примерно 82% валюты баланса компании. Выпуски РЖД предоставляют премию к кривой ОФЗ около 100-120 б.п., в то время как новый выпуск Аэроэкспресса предоставляет премию к кривой ОФЗ около 340 б.п., что не является высокой премией за кредитное качество компании и длинную дюрацию. Таким образом, несмотря на достаточно сильных акционеров, представленных РЖД структурами Искандера Махмудова и Андрея Бокарева, предложение нового выпуска, на наш взгляд, не является привлекательным.



## 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.