

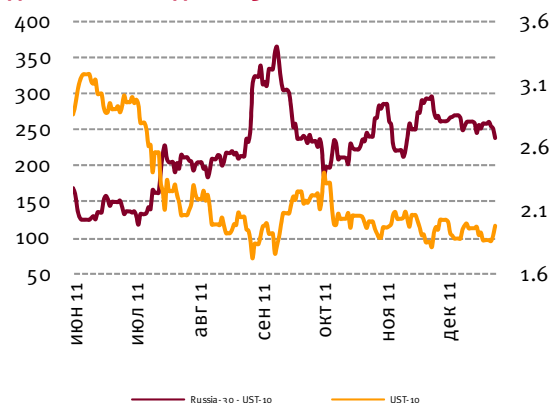


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

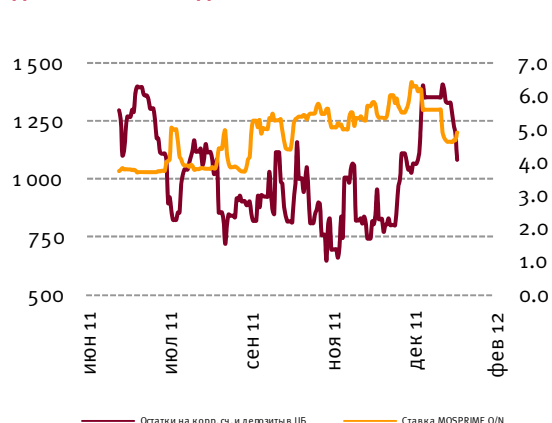
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0,561%	о б.п.	
Нефть Brent	110.88	0.43	0.39%
Золото	1658.35	-1.6	-0.10%
EUR/USD	1.2968	0.011	0.82%
RUB/Корзина	35.49	-0.02	-0.05%
MosPRIME O/N	4.94%	23.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	864.52	3.0	0.34%
Счета и депозиты в ЦБ	216.47	-6.0	-2.69%
RUSSIA CDS 5Y \$	242.31	-9.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	238.40	-13.2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Альфа-Банк (BB/Ba1/BB+)** не будет исполнять колл-опцион. Вчера, Альфа-Банк сообщил о своем решении не исполнять колл-опцион по досрочному выкупу субординированного выпуска евробондов Alfa 17 (B/Ba2/BB-) на \$300 млн. Банк обосновал свое решение необходимостью поддержки достаточного уровня капитала, а также удорожанием стоимости ресурсов в случае размещения нового выпуска.

РЫНКИ

- Вчера Испания смогла пройти один из важнейших тестов по оценке аппетита инвесторов к риску, разместив 10-летние гособлигации. Стране удалось привлечь более 3 млрд. евро по доходности 5,403%, таким образом, доходность снизилась более чем на 1,5% с прошлого аукциона в ноябре.
- Греческие переговоры с частными кредиторами продолжатся сегодня, чтобы страна смогла избежать дефолта в марте во время погашения облигаций на 14,5 млрд. евро. В то же время обе стороны достигли небольшого прогресса с момента возобновления переговоров.
- Глава ЕЦБ Марио Драги сообщил об удовлетворенности результатами беспрецедентных антикризисных мер, предпринятых в прошлом месяце, когда банк выдал почти полтриллиона евро коммерческим кредиторам на три года.
- Цены на нефть сорта Brent выросли на 46 центов до \$112,01 за баррель в пятницу, поскольку инвесторы рассчитывают на увеличение спроса, так как долговые проблемы Европы смягчаются, а опасения о срыве поставок из Ирана растут. В понедельник министры иностранных дел Евросоюза встретятся, чтобы согласовать нефтяное эмбарго против Ирана и заморозку активов его Центробанка.
- Вчерашняя статистика показала, что число обращений за пособием по безработице упало на прошлой неделе почти до четырехлетнего минимума, а фабричная активность в Североатлантическом регионе умеренно выросла. Благодаря этим новостям, подтверждающим восстановление экономики США, индекс Dow Jones вырос на 0,36% до 12 624,00, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0,49% до 1 314,50. Доходность UST-10 выросла на 0,2 б.п. до 1,98%
- Сегодня состоится саммит лидеров Франции, Германии и Италии, а также будет обсуждаться финансовая помощь ЕС Венгрии. Среди наиболее ожидаемой статистики сегодня данные по продажам домов на вторичном рынке жилья США.

РЫНКИ

- **Рублевый рынок долга вырос после долговых аукционов Испании и Франции.** Объемы торгов в секторе ОФЗ достигли 13,4 млрд. руб., а в облигациях компаний – 19,7 млрд. руб. В госбумагах покупки происходили в длинных ОФЗ-26204 (2,4 млрд. руб./- 2 б.п./УТМ 8.14%), ОФЗ-26205 (1,4 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 8.39%), доходность среднесрочного выпуска ОФЗ-25068 (2,4 млрд. руб./УТМ 7.22%) не изменилась. Среди бондов корпоративного сектора подорожали нефтегазовые бумаги и выпуски металлургов. Наиболее ликвидными были выпуски Башнефть-601 (0,9 млрд. руб./-7 б.п./УТМ9.91%), НЛМК-607 (0,7млрд. руб./-7 б.п./УТМ 8.80%), ФСК-18 (1,1 млрд. руб./УТМ 8.52%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок стабилизировался к пятнице.** Остатки на счетах в Банке России снизились незначительно на 3 млрд. руб. и составили 1 081 млрд. Ставки денежного рынка почти не изменились: индикатив MosPrime овернайт вырос всего на 1 б.п., достигнув 4,94%, ставки по рублевым кредитам с утра снизились на 25 б.п. и составляют 4,25-4,75% годовых. Аукцион репо с ЦБ не состоялся – регулятор получил только одну заявку. Вместо рефинансирования у регулятора участники рынка проявили интерес к депозитному аукциону ВЭБа: госбанк разместил 30 млрд. руб. под 9,86% сроком на один год. Спрос на мероприятии превысил предложение в 2.2 раза. Банки готовятся к выплате НДС, которая, по нашим оценкам, поднимет ставки денежного рынка на 10-20 б.п.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Альфа-Банк (ВВ/Ва1/ВВ+) не будет исполнять колл-опцион.** Вчера, Альфа-Банк сообщил о своем решении не исполнять колл-опцион по досрочному выкупу субординированного выпуска евробондов Alfa 17 (В/Ва2/ВВ-) на \$300 млн. Банк обосновал свое решение необходимостью поддержки достаточного уровня капитала, а также удорожанием стоимости ресурсов в случае размещения нового выпуска. До 22 февраля процентная ставка купона по выпуску составляла 8,635%, с начала нового процентного периода купон будет соответствовать сумме доходности по казначейским облигациям США, марже 3,96%, а также повышающей ставке 1,5%.

В августе 2011 г. Альфа-Банк обсуждал с банками возможность выпуска евробондов в объеме \$500 млн., но в связи с высокой волатильностью на рынках и закрытием внешнего рынка для большинства российских эмитентов не смог привлечь дешевое финансирование. На наш взгляд решение банка было ожидаемо участниками рынка, однако, мы не исключаем возможности снижения котировок выпуска в пределах 200-300 б.п.



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.