

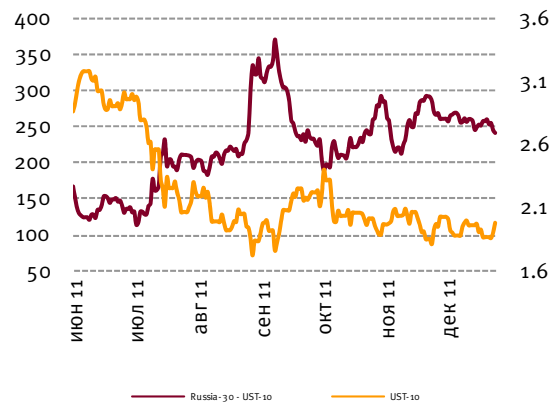


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

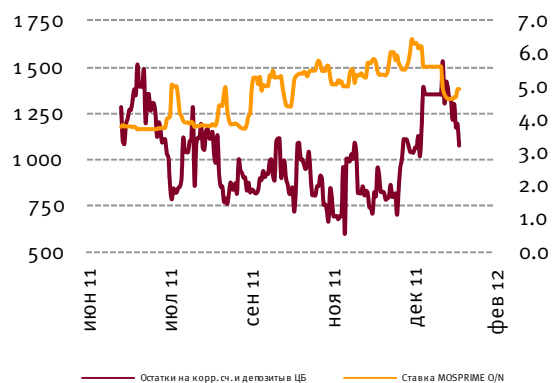
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0,561%	-0,0 б.п.	
Нефть Brent	110,88	0	0,00%
Золото	1666,65	8,3	0,50%
EUR/USD	1,2931	-0,004	-0,29%
RUB/Корзина	35,47	-0,03	-0,08%
MosPRIME O/N	4,95%	1,0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	661,28	-203,2	-23,51%
Счета и депозиты в ЦБ	220,08	3,6	1,67%
RUSSIA CDS 5Y \$	240,17	-2,1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	242,10	-4,2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Зенит (-/Ва3/В+) размещает новый выпуск.** Ориентир ставки купона составляет 9,00-9,20% годовых, что соответствует доходности 9,20-9,41% к годовой оферте. Заявленные диапазоны доходности нового выпуска предоставляют премию 30-50 б.п. к вторичному рынку. На наш взгляд предложенная премия может вызвать интерес некоторых участников рынка, однако, вряд ли спрос будет значительным.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Сегодня Министрам финансов еврозоны предстоит решить какие условия реструктуризации долга Греции они готовы принять в рамках второй программы помощи Афинам после того, как частные держатели долга страны не смогли улучшить свое предложение по максимальной границе убытков, которые они готовы принять. В то же время стороны надеются, что смогут достичь соглашения, чтобы предотвратить дефолт страны 20 марта.
- Стоимость Brent подорожала на \$0,37 до \$110,21 за баррель вслед за опасениями о срыве поставок с Ближнего Востока, которые на данный момент сильнее страхов, вызванных возможным снижением спроса в Европе. В понедельник страны Евросоюза продолжают согласовывать новые экономические санкции против Ирана в связи с его ядерной программой, включая планы постепенного введения нефтяного эмбарго.
- На фоне хороших экономических данных США и смягчения кредитных условий в Европе индекс Dow Jones вырос на 0,76% до 12 720,50; индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0,07% до 1 315,38.
- Доходность UST-10 снизилась на 1,7 б.п. до 2,01% на фоне снижения оптимизма участников рынка по вопросу реструктуризации долга Греции.
- Сегодня состоятся аукционы госбондов Франции, Германии и Словакии. Во вторник начнется первое в этом году двухдневное заседание FOMC ФРС по ставкам. Также в среду начнется международный экономический форум в Давосе, где, скорее всего, прозвучат новые экономические заявления политиков. Также в четверг выйдут данные по безработице в США и индекс продаж нового жилья в США. Неделя закроется выходом данных по ВВП США.

РЫНКИ

- **Низкая активность долгового рынка.** Пятничные торги на российском рублевом рынке долга проходили достаточно неактивно и закончились ростом котировок большинства выпусков. Объем торгов ОФЗ составил 8,8 млрд. руб., лидерами по оборотам были ОФЗ-26204 (2,7 млрд. руб./-1 б.п./УТМ 8,13%) и ОФЗ-25068 (1,1 млрд. руб./-12 б.п./УТМ 7,11%). Бонды компаний торговались менее активно, суммарный оборот составил 6 млрд. руб. Наиболее активными выпусками стали РЖД-11 (0,5 млрд. руб./УТМ 8,67%) и Аэрофлот-б01 (0,4 млрд. руб./-20 б.п./УТМ 7,78%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Уплата НДС в пятницу изъяла 200 млрд. руб. со счетов в Банке России.** На данный момент остатки на счетах составляют 881,4 млрд. руб. ЦБ в последний день недели не предоставил банкам возможность для рефинансирования, оставив лимит однодневного репо на уровне 10 млрд. руб., итоговая ставка на аукционе составила 5,47% годовых. Объем межбанковского репо составил 249 млрд. руб. по ставке 5,1%. Несмотря на уплату налогов, деньги остаются достаточно дешевыми: ставка MosPrime овернайт выросла всего на 1 б.п. до 4,95%, также индикатором дешевой ликвидности является низкий спрос на средства ЦБ, практически совпавший с предложением. На этой неделе мы ожидаем рост ставок: к налоговым выплатам прибавляется перечисление Минфину средств с бюджетных депозитов на сумму в 170 млрд. руб., из которых правительство рефинансирует лишь 100 млрд. На наш взгляд, начиная со среды рост ставок составит 25-50 б.п.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Зенит (-/Ва3/В+) размещает новый выпуск.** В пятницу банк Зенит сообщил о планах по выходу на рынок с предложением нового выпуска биржевых облигаций 4-й серии объемом 3 млрд. руб. Ориентир ставки купона составляет 9,00-9,20% годовых, что соответствует доходности 9,20-9,41% к годовой оферте. Обращающиеся выпуски Зенита предоставляют премию около 240-250 б.п. к кривой ОФЗ. Таким образом, заявленные диапазоны доходности нового выпуска предоставляют премию 30-50 б.п. к вторичному рынку. На наш взгляд предложенная премия может вызвать интерес некоторых участников рынка, однако, вряд ли спрос будет значительным. В текущих условиях инвесторы продолжают накапливать ликвидность и рассматривают предложение нового долга более внимательно.



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.