

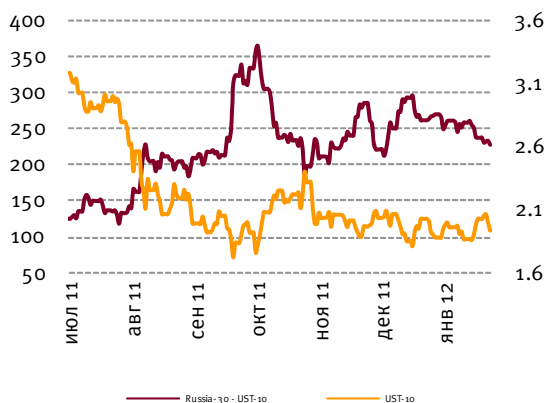


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

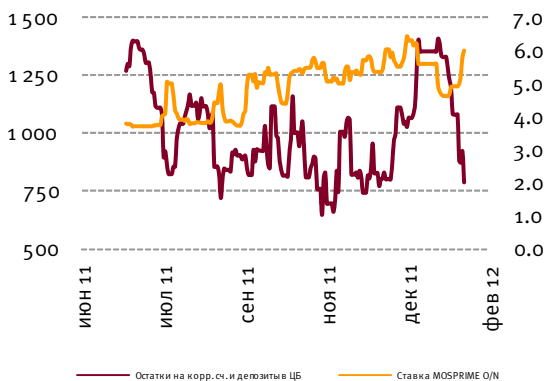
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.553%	-0.3 б.п.	
Нефть Brent	110.27	0.48	0.44%
Золото	1720.65	10.08	0.59%
EUR/USD	1.3109	0.000	0.02%
RUB/Корзина	34.57	-0.25	-0.71%
MosPRIME O/N	6.03%	18.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	721.42	62.0	9.41%
Счета и депозиты в ЦБ	117.60	-9.9	-7.73%
RUSSIA CDS 5Y \$	219.42	-10.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	227.70	-5.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евразийский банк (ВВВ/Аз/ВВВ) развития открыл книгу заявок.** Банк ориентирует инвесторов на диапазон ставки купона 9,00-9,50% годовых, что соответствует доходности 9,31-9,84% к двухлетней оферте. Обращающийся выпуск банка ЕАБР-4 торгуется с доходностью около 9,00% с дюрацией 1,86 года. Таким образом, банк предложил инвесторам достаточно щедрую премию в размере около 85 б.п. по верхней границе диапазона, что, на наш взгляд, является привлекательным в текущих условиях.
- **Транснефть (ВВВ/Ваа1/-) может досрочно выкупить евробонды.** Транснефть сообщил о намерении досрочно выкупить по номиналу евробонды общим объемом \$4,3 млрд. в связи с изменениями налоговых условий. Данное заявление прозвучало вслед за разъяснениями Минфина о налогообложении процентов, выплачиваемых российскими эмитентами своим SPV.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Греция и частные кредиторы достигли прогресса в четверг по реструктуризации долга. Переговоры продолжатся в пятницу с целью достижения соглашения в ближайшие дни. Греческие новостные агентства сообщают, что участники обсуждают новое предложение кредиторов снизить ставку до 3,75% с 4%, при этом никаких новых официальных заявлений опубликовано не было. После длительных недель переговоров о процентной ставке, которую Греция заплатит по новым бондам, внимание инвесторов переключилось на готовность ЕЦБ и других государственных кредиторов участвовать в списании убытков по долгу.
- Нефть Brent выросла на \$0.29 до \$111,08 за баррель в пятницу в надежде на стабильный рост спроса, позитивных экономических сигналов из США, а также продолжающихся опасений инвесторов относительно Ирана.
- В четверг вышел широкий спектр новой американской статистики. Объем новых заказов на товары длительного пользования в США вырос на 3% при прогнозе увеличения на 2%, индекс опережающих индикаторов также ускорил свой рост. Однако позитивный тренд прервался слабой статистикой продаж домов и смешанными корпоративными отчетами. На этом фоне Dow Jones упал на 0.18% до 12,734.60; Standard & Poor's 500 снизился на 0.58% до 1,318.43.
- Доходность UST-10 по итогам дня выросла на 0.9 б.п. до 1.94%. Необходимо отметить серьезный рост котировок Rus-30 в последние дни, вызванный увеличением аппетита к риску инвесторов. В четверг котировки Rus-30 достигли 118,49%.
- Сегодня состоится очередной аукцион госбондов Италии. Из статистических данных мы выделяем предварительные данные по ВВП США в 4-м квартале 2011г.и данные по настроениям потребителей в США.

РЫНКИ

- **Рублевый долговой рынок закончил сессию ростом котировок, несмотря на опасения инвесторов.** Инвесторы активизировали покупки в суверенных выпусках – оборот в ОФЗ вырос до 12,4 млрд. руб., основные идеи сохранились в долгосрочных бумагах – ОФЗ-26206 (3,6 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 7.95%) и ОФЗ-26204 (2.8 млрд. руб./-8 б.п./УТМ 8.02%). В корпоративном секторе объем торгов составил 14,6 млрд. руб. Спрос наблюдался в бондах нефтегазовых компаний Транснефть-3 (1,2 млрд. руб./-20 б.п./УТМ 6.79%) и Башнефть-601 (0,6 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 9.97%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Остатки на счетах в ЦБ в четверг выросли в отсутствии крупных выплат.** Сейчас в Банке России находится 839 млрд. руб., что на 52,2 млрд. руб. значения предыдущего дня. Центробанк решил поддержать рынок, сохранив лимит однодневного репо на уровне 50 млрд. руб., на которые ожидается высокий спрос. Также поддержку банкам сегодня окажет внеплановый аукцион Минфина – ведомство рефинансирует задолженность финансовых организаций, предоставив 170 млрд. руб. Вчера ставки денежного рынка продолжили свой рост – MosPrime овернайт поднялся на 18 б.п. до 6,03%, ставка однодневного репо облигациями на межбанке поднялась на 3 б.п. до 6,08%. Тем не менее, стабилизация ситуации на денежном рынке в конце недели зафиксирует ставки на текущих уровнях - ставки по рублевым однодневным кредитам с утра снизились уже на 25 б.п. до 5,25-5,75% годовых.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евразийский банк (ВВВ/Аз/ВВВ) развития открыл книгу заявок.** Вчера Евразийский банк развития, учрежденный Россией и Казахстаном, открыл книгу заявок на облигации 1-й серии объемом 5 млрд. руб. Ранее открытие книги было запланировано на понедельник. Банк ориентирует инвесторов на диапазон ставки купона 9,00-9,50% годовых, что соответствует доходности 9,31-9,84% к двухлетней оферте. Обращающийся выпуск банка ЕАБР-4 торгуется с доходностью около 9,00% с дюрацией 1,86 года. Таким образом, банк предложил инвесторам достаточно щедрую премию в размере около 85 б.п. по верхней границе диапазона, что, на наш взгляд, является привлекательным в текущих условиях.
- **Транснефть (ВВВ/Ваа1/-) может досрочно выкупить евробонды.** В четверг крупнейшая российская трубопроводная компания Транснефть сообщила о намерении досрочно выкупить по номиналу евробонды общим объемом \$4,3 млрд. в связи с изменениями налоговых условий. Данное заявление прозвучало вслед за разъяснениями Минфина, направленными в Федеральную налоговую службу о налогообложении процентов, выплачиваемых российскими эмитентами своим SPV. Минфин счел возможным взимать данный налог, что совершенно не отвечает интересам российских заемщиков и значительно увеличивает их расходы на обслуживание долга.

На заявление компании сразу отреагировал первый замглавы Минфина С.Шаталов, заявивший, что вопрос «изъятие» налога по евробондам нужно обсуждать, и что, возможно, потребуется править закон, постаравшись немного успокоить инвесторов.

В четверг все выпуски Транснефти находились под некоторым давлением, потеряв порядка 50-100 б.п. Не столь значительное снижение котировок свидетельствует о том, что инвесторы все же рассчитывают, что государство внесет необходимые правки в законодательство, чтобы снять налоговый риск с эмитентов, выходящих на внешние долговые рынки.



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.