

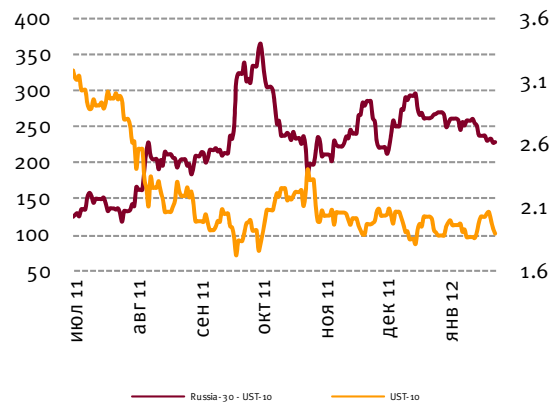


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

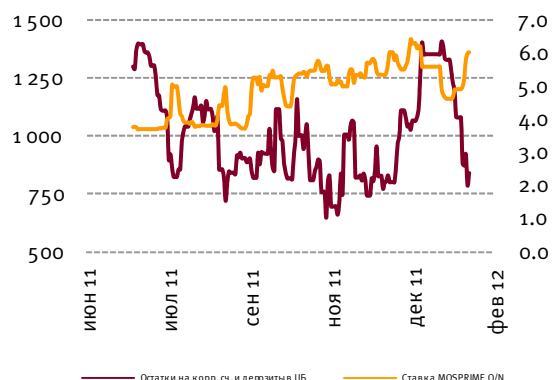
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.551%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	110.72	0.45	0.41%
Золото	1739.07	18.42	1.07%
EUR/USD	1.322	0.011	0.85%
RUB/Корзина	34.50	-0.07	-0.19%
MosPRIME O/N	6.07%	4.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	764.10	42.7	5.92%
Счета и депозиты в ЦБ	128.60	11.0	9.35%
RUSSIA CDS 5Y \$	219.39	-0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	228.60	0.9 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Теле2 (-/-/BB+)** выходит на первичку. Tele2 выходит с предложением 5-го облигационного выпуска объемом 4 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона заявлен на уровне 9,20-9,70% годовых, что соответствует доходности 9,41%-9,94% годовых к 2-х летней оферте. На наш взгляд новое предложение оператора выглядит достаточно интересно и вызовет интерес инвесторов и по нижней границе диапазона доходности.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- В понедельник на рынках сохранится неопределенность в настроениях инвесторов в преддверии саммита ЕС, на котором ожидается подписание соглашения о постоянно действующем фонде спасения еврозоны. Также лидеры планируют согласовать правила сбалансированного бюджета в национальном законодательстве.
- Неразрешенная проблема с переговорами по Греции продолжает бросать свою тень на финансовые рынки. Во время обсуждений в выходные на повестку дня вышла новая проблема. Предложение европейских лидеров об отказе страны за контролем бюджетной политики в пользу европейских институтов вызвало негативную реакцию греческого министра финансов.
- Рейтинговое агентство Fitch снизило суверенные рейтинги 5 стран еврозоны с негативным прогнозом, включая Бельгию, Испанию, Италию, Кипр и Словению, подтвердив рейтинг Ирландии, из-за уязвимости стран «для монетарных и финансовых шоков в краткосрочной перспективе».
- Нефть Brent подешевела на \$0.30, торгуясь на уровне \$111,16 на фоне сохраняющейся осторожности инвесторов и продолжающихся опасений о сокращении поставок из Ирана.
- Статистика из США демонстрирует медленные темпы восстановления экономики США в начале 2012 г. в отличие от показателей конца 2011 г. По итогам пятницы индекс Dow Jones упал на 0.58% до 12,660.50; Standard & Poor's 500 снизился на 0.16% до 1,316.33. Доходность UST-10 по итогам дня упала на 2.6 б.п. до 1.87%.
- Сегодня пройдут аукционы по размещению госбондов Италии, Франции и Бельгии. Из статистических данных сегодня мы выделяем состояние делового климата в еврозоне, личные доходы и расходы в США, индекс потребительских цен в США.

## РЫНКИ

- **Вторичный рынок закончил торговую неделю покупками в ОФЗ.** Оборот торгов госбумагами в пятницу составил 16,9 млрд. руб. Основные покупки проходили в длинных ОФЗ-26206 (4,9 млрд. руб./-8 б.п. к доходности/УТМ 7.87%), ОФЗ-26204 (3,8 млрд. руб./-7 б.п./УТМ 7.95%), ОФЗ-25079 (2,2 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 7,51%). Кривая ОФЗ опустилась в среднем на 5-10 б.п. Корпоративный сектор торговался на среднем уровне и не показал уверенного роста котировок. Крупные объемы были зафиксированы в «ходовых» бумагах высокого качества Транснефть-3 (1,1 млрд. руб./УТМ 6.79%), ФСК-15 (0,8 млрд. руб./УТМ 8.80%), НЛМК-607 (0,8 млрд. руб./-4 б.п./УТМ 8.67%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Завершился январский налоговый период.** Сегодня с уплатой налога на прибыль завершился январский налоговый период. Несмотря на это, рост ставок денежного рынка прекратился уже в пятницу. Остатки на счетах в Банке России выросли на 53,7 млрд. руб. до 892,7 млрд. руб., в том числе благодаря внеплановому аукциону Минфина и сохранению лимита в 50 млрд. руб. на аукционе однодневного репо с ЦБ. Банкам на этой неделе необходимо вернуть в бюджет 162.2 млрд. руб., при этом Минфин рефинансировал обязательств на 126,6 млрд. руб. Также министерство проведет плановый аукцион на 10 млрд. руб. во вторник. На аукционе репо с ЦБ сохраняется высокий спрос, ЦБ сохранил лимит на понедельник. Ставки по рублевым кредитам на межбанке с утра падают на 25 б.п. до 5,25-5,75% годовых, ставка MosPrime овернайт стабилизировалась на уровне 6,07% (+4 б.п. к предыдущему закрытию). На этой неделе мы ожидаем снижения ставок денежного рынка в пределах 50 б.п.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Теле2 (-/-/BB+) выходит на первичку.** Российская дочерняя телекоммуникационная компания скандинавского оператора Tele2 выходит на первичный рынок с предложением 5-го облигационного выпуска объемом 4 млрд. руб. Индикативный диапазон ставки купона заявлен на уровне 9,20-9,70% годовых, что соответствует доходности 9,41%-9,94% годовых к 2-х летней оферте. Уже обращающиеся выпуски Теле-2 торгуются с доходностью 10,1% и с дюрацией 3,71 года, предоставляя премию около 30-50 б.п. к выпускам Вымпелкома. На наш взгляд новое предложение оператора выглядит достаточно интересно и вызовет интерес инвесторов и по нижней границе диапазона доходности.



## 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.