

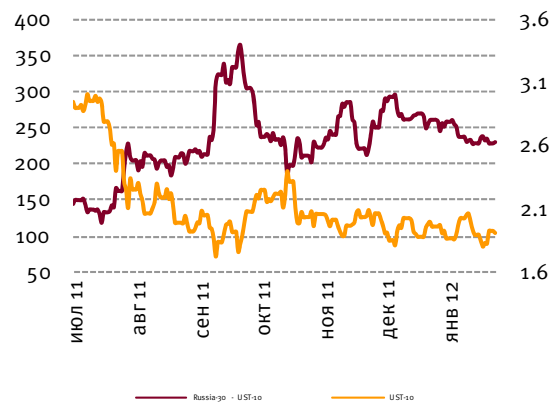


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

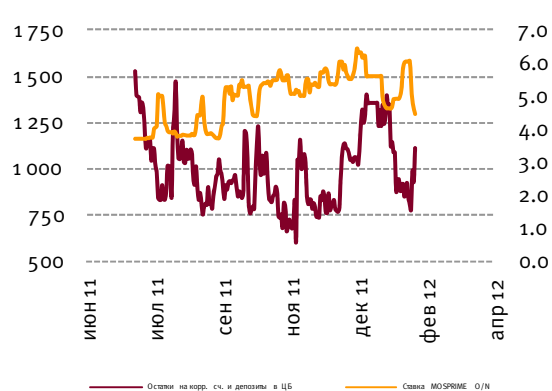
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.523%	-0.4 б.п.	
Нефть Brent	116.1	1.82	1.59%
Золото	1720.35	-5.9	-0.34%
EUR/USD	1.313	-0.003	-0.21%
RUB/Корзина	34.34	-0.06	-0.19%
MosPRIME O/N	4.49%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	520.86	-115.9	-18.20%
Счета и депозиты в ЦБ	702.70	153.5	27.95%
RUSSIA CDS 5Y \$	221.07	5.9 б.п.	
Rus-30 - UST-10	230.20	1.7 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### ВНЕШНИЙ ФОН

- В центре европейского долгового кризиса остаются проблемы в Греции. Истек еще один дедлайн получения второй программы помощи. Политики в Афинах так и не смогли дать ответ международным кредиторам о согласии ввести требуемые меры бюджетной экономики ради предотвращения дефолта и отложили принятие решения по непопулярным реформам еще на один день. В то же время власти Греции согласились на сокращение в 2012 году 15 тысяч рабочих мест в госсекторе, как того требовали кредиторы.
- Для получения финпомощи до середины марта, полный пакет мер должен быть согласован с Грецией и одобрен еврозоной, ЕЦБ и МВФ до 15 февраля. Кроме того потребуются дополнительное время, чтобы Германия и Финляндия получили парламентское одобрение своих стран.
- В понедельник канцлер Германии Ангела Меркель и президент Франции Николя Саркози вновь призвали Грецию как можно скорее принять условия кредиторов, иначе чтобы проблемы Греции не перекинулись на большие экономики, такие как Италия и Испания.
- Агентство Fitch Ratings понизило рейтинги главных итальянских банков, в том числе Intesa Sanpaolo и старейшего банка мира Monte dei Paschi di Siena с негативным прогнозом после недавнего понижения суверенного рейтинга Италии. Рейтинг Intesa Sanpaolo понижен на одну ступень - до A- с A, рейтинги Banco Popolare и Monte dei Paschi di Siena понижены до BBB с BBB+.
- Цена на нефть Brent остается стабильной, немного снизившись до \$115,70. Основными факторами, оказывающими поддержку ценам на черное золото остаются геополитическая напряженность вокруг Ирана и похолодания в Европе, затмевающие опасения о долговом кризисе еврозоны.
- Американские индексы в понедельник немного снизились из-за отсутствия договоренности Греции с кредиторами. Индекс Dow Jones снизился на 0,13% до 12.845,13 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,04% до 1.344,33 пункта. Доходность UST-10 выросла на 1.4 б.п. до 1.92%.
- Из наиболее важной статистики сегодня мы выделяем торговый баланс Франции, индекс промышленного производства Германии, объем продаж в розничных сетях США от Redbook, индекс доверия потребителей в США. Также сегодня состоится выступление председателя ФРС г-на Бернанке.

## РЫНКИ

- **Активность на вторичном рынке немного снизилась.** Долговой рынок сбавил в понедельник темпы роста из-за обострения проблем с греческим долгом. Тем не менее, коррекции не произошло, активность на вторичном рынке снизилась только в корпоративном сегменте. Суверенный долг продолжает пользоваться спросом, объемы сделок по госбумагам составили 20,7 млрд. руб. Фавориты торгов – длинные и среднесрочные выпуски ОФЗ-26204 (4,5 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 7,55%), ОФЗ-25079 (4,5 млрд. руб./-9 б.п./УТМ 7,1%), ОФЗ-25077 (3,2 млрд. руб./0 б.п./УТМ 7,29%). Среди бондов компаний активность сохраняется в бумагах ВТБ БО-07 (2,3 млрд. руб./-17 б.п./УТМ 7,78%) и ВТБ-6 об (1,4 млрд. руб./13 б.п./УТМ 7,64%), также спрос был на бумаги нефтегазового сектора, наиболее ликвидной бумагой сегмента стала Башнефть-БО1 (0,7 млрд. руб./-18 б.п./УТМ 8,78%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок стабилен.** Остатки на счетах в Банке России в понедельник выросли на 36,5 млрд. руб. до 1223,6 млрд. руб. Ситуация с рублевой ликвидностью стабильна, ставки денежного рынка находятся на уровнях понедельника. Ставки межбанковского репо с облигациями снизились на 2 б.п. до 4,69%, однодневный MosPrime вырос на 2 б.п. и составляет 4,51%.

Завтра финансовым учреждениям предстоит вернуть в бюджет 20 млрд. руб., при этом сегодня Минфин рефинансирует 10 млрд. руб. обязательств. Мы ожидаем паритетного спроса на аукционе. Также Минфин решил воспользоваться возросшим внешним спросом на длинные ОФЗ и заменил два аукциона по размещению ОФЗ на один. Объем предложения ОФЗ-26205 составит 35 млрд. руб. Доходность выпуска к концу торговой сессии в понедельник выросла на 3 б.п. до 7,85%. Мы ожидаем индикативный диапазон размещения на уровне 7,8-7,9% годовых и уверенный спрос на данный выпуск при сохранении текущей рыночной конъюнктуры.



## 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.