

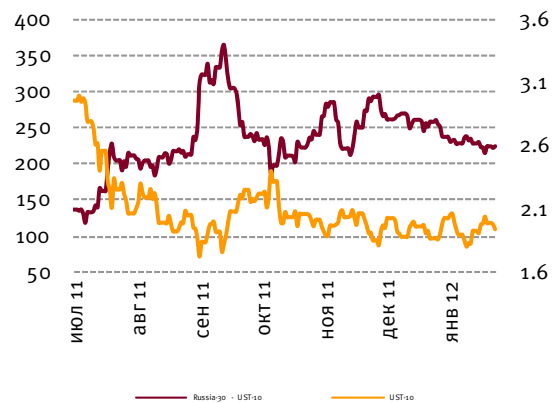


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

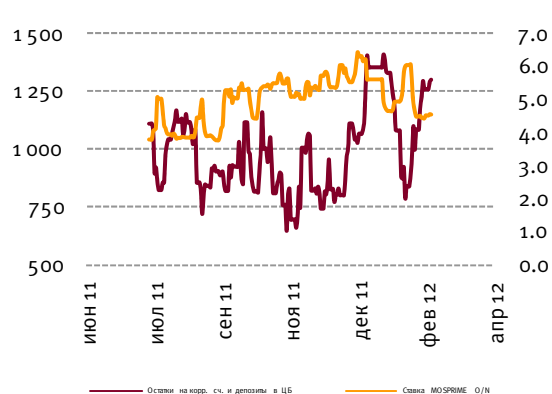
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.498%	-0.5 б.п.	
Нефть Brent	117.81	-0.09	-0.08%
Золото	1720.18	-2.09	-0.12%
EUR/USD	1.3134	-0.005	-0.39%
RUB/Корзина	34.34	0.15	0.45%
MosPRIME O/N	4.55%	-1.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	949.77	5.1	0.54%
Счета и депозиты в ЦБ	298.11	-59.6	-16.66%
RUSSIA CDS 5Y \$	217.04	-2.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	224.50	2.3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



ВНЕШНИЙ ФОН

- Сохраняющаяся неопределенность по развитию ситуации с Грецией продолжает беспокоить инвесторов. Министры финансов еврозоны в понедельник оставили планы по обсуждению нового пакета помощи для Греции в рамках личной встречи в среду, заявив, что партийные лидеры в Афинах не смогли предоставить требуемых обязательств по проведению реформ. Запланированная встреча была заменена на телефонную конференцию. Основными причинами нового срыва переговоров стали невозможность предоставить способ покрытия дефицита бюджета в размере 325 млн. евро, а также неспособность убедить всех партийных лидеров подписать обязательство о применении новых правил бюджета после выборов в апреле. Ожидается, что следующее плановое заседание Еврогруппы состоится 20 февраля.
- Вчера стало известно, что ЕЦБ может направить средства, заработанные на греческих облигациях общим объемом 50 млрд. евро на реструктуризацию долгов Греции. В данный момент денежные средства делятся между 17 странами еврозоны и регулятор не имеет права осуществлять прямое кредитование правительств. Таким образом, это может стать вариантом обхождения ограничения европейского законодательства.
- Нефть Brent подорожала на \$0,74 до \$118,09 на фоне сохраняющихся опасений о срыве поставок с Ближнего Востока, которые поддерживаются напряженностью в отношениях с Ираном и проблемами в Южном Судане, который задержал отгрузку еще 2,4 млн. баррелей нефти.
- Индексы США во вторник двигались разнонаправлено в ожидании новостей из еврозоны. Индекс Dow Jones вырос на 0,03% до 12.878,28 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,09% до 1.350,50 пункта. Доходность UST-10 выросла на 1.9 б.п. до 1.95%. Кроме того участники рынка находятся в ожидании выхода протокола заседания ФРС.
- Из наиболее ожидаемой статистики сегодня мы выделяем данные ВВП еврозоны (год/год), индекс обрабатывающего сектора ФРБ Нью-Йорка, данные по движению капитала в США, данные по промышленному производству в США (мес/мес), а также настроение строительных фирм в США от NAHB.

РЫНКИ

- **Рублевый долговой рынок, неуверенно начав неделю, пока не определился с дальнейшим движением.** Активность нерезидентов на локальном рынке снизилась, а наиболее ликвидные выпуски подросли в доходности. Оборот в ОФЗ во вторник составил 12,3 млрд. руб., продажи коснулись среднесрочных ОФЗ-25079 (3,2 млрд. руб./3 б.п./УТМ 7.18%), ОФЗ-25077 (2,5 млрд. руб./2 б.п./УТМ 7.32%). В корпоративном сегменте продавали бумаги телекоммуникационного сектора Вымпелком-7 (1,2 млрд. руб./7 б.п./УТМ 9.13%) и МТС-7 (0,7 млрд. руб./16 б.п./УТМ 9.35%), а также выпуски Теле-2.
- **Диапазон размещения ОФЗ-26206 объявлен на уровне 7,45-7,50% годовых.** Сегодня Минфин размещает ОФЗ-26206 в объеме 20 млрд. руб., объявив диапазон доходности в районе 7,45-7,50% годовых. Доходность госбумаги по итогам торговой сессии во вторник составляла 7,52%. Учитывая падение активности иностранных участников на внутреннем рынке, мы ожидаем снижения спроса на длинный выпуск. Тем не менее, сохраняющаяся комфортная ситуация на денежном рынке поддерживает спрос на бумагу со стороны резидентов. Мы ожидаем размещение бумаги по верхней границе диапазона.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **На денежном рынке начались некоторые изменения.** Остатки на счетах в ЦБ снизились на 54,6 млрд. руб. до 1248 млрд. руб. за счет оттока средств с депозитов. Ставки денежного рынка практически не изменились: однодневный Mosprime – 4,55% (-1 б.п.), ставки МБК овернайт – 4-4,5% годовых (+25 б.п. к закрытию). На аукционе недельного репо с ЦБ вчера был предъявлен спрос почти на весь лимит средств в 10 млрд. руб., ставки межбанковского репо овернайт выросли на 5 б.п. до 4,77%. На прошедшем аукционе Минфина, несмотря на хорошую ликвидность, участники рынка неожиданно предъявили высокий спрос на бюджетные средства – 23,5 млрд. руб. при лимите в 10 млрд. руб. Ставка размещения составила 7,05%, при этом ставки трехмесячных кредитов на МБК составляют 6,2-6,7% годовых. Сегодня банкам предстоит уплата страховых взносов, также свою лепту в отток ликвидности внесет аукцион ОФЗ и возврат 10 млрд. руб. в бюджет с депозитов. Мы ожидаем небольшого роста ставок сегодня (в пределах 10-25 б.п.). В отсутствии крупных событий до конца недели ставки, на наш взгляд, сохранятся на достигнутых сегодня уровнях



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.