

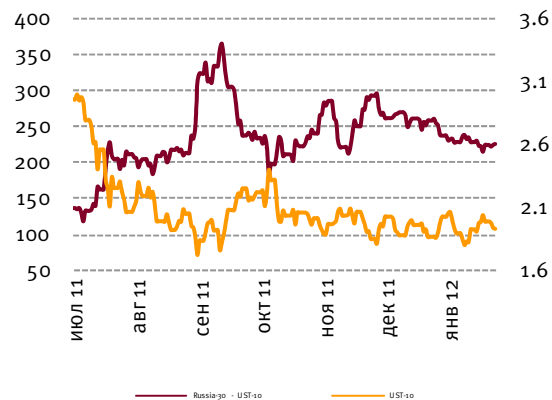


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

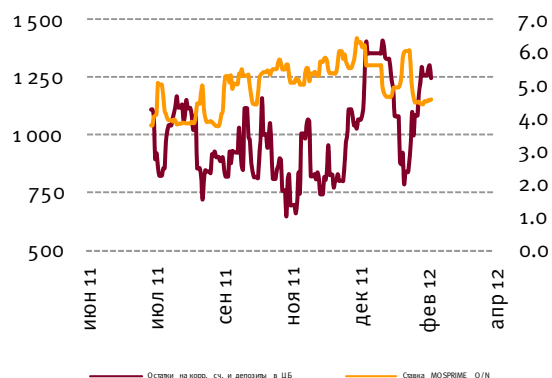
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.495%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	119.93	2.12	1.80%
Золото	1728.15	7.97	0.46%
EUR/USD	1.3066	-0.007	-0.52%
RUB/Корзина	34.21	-0.12	-0.36%
MosPRIME O/N	4.58%	3.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	846.80	-103.0	-10.84%
Счета и депозиты в ЦБ	310.50	12.4	4.16%
RUSSIA CDS 5Y \$	218.67	1.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	225.80	1.3 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Западный скоростной диаметр (-/Вааз/-) размещает новый выпуск.** Инфраструктурная компания Западный скоростной диаметр открывает книгу заявок по размещению 3-х выпусков облигаций общим объемом 15 млрд. руб. По выпускам предусмотрены 5-ти летние оферты. Номинальный объем выпуска компании обеспечен государственной гарантией. Индикативная ставка купона объявлена на уровне 9,00%-9,50% годовых.

**ВНЕШНИЙ ФОН**

- Ситуация вокруг Греции начинает развиваться в новом ключе. Несмотря на заявление греческого министра финансов о том, что страна выполнила последние два требования евросоюза для получения пакета помощи, ее предоставление продолжает оттягиваться. Министры финансов еврозоны рассматривают возможность задержки выплаты второго транша финансовой помощи Греции, путем отсрочки срока выплаты по греческому долгу до предстоящих в стране выборов в апреле.
- В среду Португалия провела аукцион по размещению облигаций сроком до 1 года. 3-месячные бумаги, доходность которых снизилась до 3,84%, принесли стране всего 300 млн. евро, в то время как полугодовые бумаги были проданы в объеме 1,2 млрд. евро под 4,33%, а годовые - в объеме 1,5 млрд. евро под 4,94%.
- Агентство Moody's в четверг ночью поставило на пересмотр рейтинги 114 финансовых учреждений в 16 европейских странах и заявило, что может понизить рейтинги 17 глобальных банков и фирм, как Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley и Royal Bank of Canada, осуществляющих деятельность на рынке ценных бумаг.
- Нефть Brent подешевела на 19 центов до \$118,74 на фоне возросших опасений о задержке второй программы финансовой помощи Греции, нивелируя риски срыва поставок из Ирана и данные о неожиданном снижении запасов в США.
- Индексы США снижались в среду: индекс Dow Jones опустился в среду на 0,76%, до 12.780,95 пункта. Индекс Standard & Poor's 500 потерял 0,54%, закрывшись на отметке 1.343,23 пункта. Доходность UST-10 упала на 1.6 б.п. до 1.91%.
- Из наиболее ожидаемой статистики сегодня мы выделяем число строящихся домов в США, обращения за пособиями по безработице в США, цены производителей в США. Сегодня также состоится выступление председателя ФРС г-на Бернанка.

## РЫНКИ

- **Российский рынок облигаций немного вырос.** Российский рынок облигаций немного вырос по итогам среды, нарастив покупки в ожидании заседания министров финансов еврозоны. Также положительное влияние на торги оказал аукцион Минфина, на котором участники выразили готовность покупать ОФЗ даже с небольшим дисконтом. Итоговая ставка по размещению ОФЗ-26206 на 18,4 млрд. руб. составила 7,49% против 7,51% на закрытии вторника. В итоге объем торгов ОФЗ без учета аукциона Минфина составил 21,3 млрд. руб., из ликвидных бумаг на рынке преобладали торги среднесрочными ОФЗ-25076 (4,2 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 6,76%), ОФЗ-25077 (2,8 млрд. руб./-4 б.п./УТМ 7,28%). Торговый оборот в корпоративных бондах составил 19,8 млрд. руб., активно торговался новый выпуск Мечел-бод (1,2 млрд. руб./УТМ 10,39%), покупки совершались в бумагах инвестиционного класса, таких как РЖД-14 (1,1 млрд. руб./-37 б.п./УТМ 6,61%), Транснефть-3 (1,1 млрд. руб./УТМ 6,91%) и АИЖК-12 (1,1 млрд. руб./-13 б.п./УТМ 8,49%).

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок стабилен.** После аукциона ОФЗ, возврата депозитов Минфина и выплаты страховых взносов остатки на счетах в ЦБ снизились еще на 90,6 млрд. руб. до 1,16 трлн. руб. Ставки денежного рынка устояли на месте: MosPrime овернайт вырос на 3 б.п. до 4,58%, котировки рублевых кредитов с утра такие же, как на закрытии среды – 4-4,5% годовых. Ставка межбанковского репо овернайт выросла на 1 б.п. до 4,78% годовых. До конца недели мы не ожидаем значимых событий на денежном рынке.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Западный скоростной диаметр (-/Вааз/-) размещает новый выпуск.** Инфраструктурная компания Западный скоростной диаметр, реализующая проекты по строительству автомагистралей, открывает с 27 по 29 февраля книгу заявок по размещению 3-х выпусков облигаций общим объемом 15 млрд. руб. По выпускам предусмотрены 5-ти летние оферты. Номинальный объем выпуска компании обеспечен государственной гарантией. Индикативная ставка купона объявлена на уровне 9,00%-9,50% годовых. В настоящий момент на рынке торгуются два выпуска Западного Скоростного диаметра с доходностью на уровне 9,03% при дюрации 3,6 года, таким образом, премия к вторичному рынку составляет около 20-70 б.п. Предложенные ориентиры доходности могут заинтересовать инвесторов по верхней границе диапазона. Принимая во внимание длинную дюрацию выпуска, участники рынка могут требовать дополнительную премию.



## 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.