

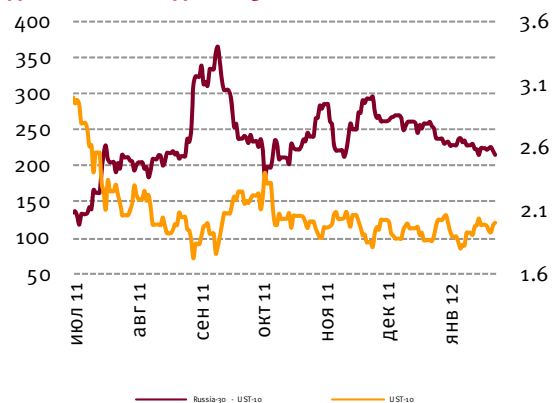


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

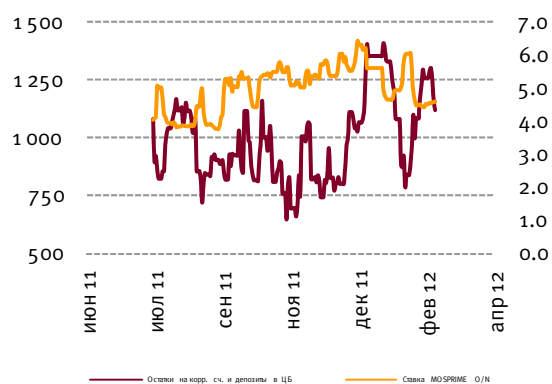
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.493%	0 б.п.	
Нефть Brent	121.35	-0.26	-0.21%
Золото	1723.38	-4.69	-0.27%
EUR/USD	1.314	0.001	0.08%
RUB/Корзина	34.18	-0.14	-0.42%
MosPRIME O/N	4.60%	2.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	863.04	24.6	2.94%
Счета и депозиты в ЦБ	232.52	-50.1	-17.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	213.38	-5.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	215.10	-5.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА **RUS-30 - UST-10**



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин размещает рекордные 150 млрд. руб.** На вторник запланировано размещение нового выпуска ОФЗ-26207 со сроком обращения 15 лет. Сохраняющаяся комфортная ситуация на денежном рынке вместе с некоторым снижением опасений инвесторов на внешних рынках дают нам основания полагать, что размещение бумаги пройдет успешно.

РЫНКИ

- Участники рынка ожидают, что сегодня на заседании министров финансов стран еврозоны наконец-то будет одобрен второй пакет помощи Греции. Страна выполнила главное условие своих кредиторов ЕЦБ, МВФ и ЕК по экономии 325 бюджетных средств. Закон о сокращениях расходов должен быть принят до конца февраля. После одобрения Еврогруппы Греция может официально предложить реструктуризацию частным кредиторам, благодаря которой страна сократит долговое бремя со 160% ВВП до 120% к 2020г.

- Нефть Brent торгуется на рекордно высоком уровне \$121,02 за баррель. Иран объявил о прекращении экспорта в Великобританию и Францию и ищет новых покупателей на освободившиеся объемы. Тем не менее, заявление Ирана можно рассматривать как политическое решение, т.к. данные страны со своей стороны также прекратили заключение контрактов на покупку иранской нефти некоторое время назад. Среди основных потребителей иранской нефти в Европе остаются Испания и Италия, которым потребуется некоторое время, чтобы наладить импорт нефтепродуктов с другими контрагентами.

- Народный банк Китая сообщил на своем сайте в субботу днем, что с 24 января норма банковского резервирования (RRR) в финансовой системе КНР будет снижена на 50 б.п. до 20,5%. Данной мерой правительство пытается поддержать снижающиеся темпы развития экономики и поддержать кредитование экономики.

- Индексы в США закрыли прошлую неделю в зеленой зоне: Dow Jones вырос на 0.35% до 12,949.87 пункта, индекс Standard & Poor's 500 поднялся на 0.23% до 1,361.23. Индекс потребительских цен в США в январе 2012 года продемонстрировал максимальные темпы роста за четыре месяца на фоне удорожания бензина, подчеркнувшего риски замедления крупнейшей экономики мира из-за роста стоимости энергоносителей. Общий индекс потребительских цен вырос в январе на 2,9% в годовом исчислении после роста 3,0% в декабре, совпав с ожиданиями экономистов.

- Сегодня в США отмечается День президентов. Среди наиболее важных новостей сегодня мы ожидаем индекс цен на жильё Rightmove в Великобритании, индекс деловой активности Франции, а также индекс новых производственных заказов Италии.

РЫНКИ

- **Российский рынок облигаций провел неактивные торги в пятницу.** Игроки ожидают дальнейшего развития ситуации на мировых площадках и решения министров финансов еврозоны в отношении Греции. Объем торгов ОФЗ составил 9,7 млрд. руб., покупки проходили в среднесрочных облигациях, доходности бумаг на дальнем конце кривой не изменились. Наиболее активно торговались выпуски ОФЗ-26204 (2,7 млрд. руб./УТМ 7.65%), ОФЗ-25076 (1.6 млрд. руб./-8 б.п./УТМ 6.72%), ОФЗ-25077 (1.4 млрд. руб./-4 б.п./УТМ 7,28%). В корпоративном секторе торговый оборот снизился до 11,6 млрд. руб., основная активность сосредоточилась в бумагах финансового сектора и выпусках металлургов, среди наиболее ликвидных бондов выпусков новый ВТБ-607 (0,7 млрд. руб./-2 б.п. /УТМ 7.84%), Система-2 (0.4 млрд. руб./УТМ 7.33%), РЖД-10 (0,4 млрд. руб./-3 б.п./УТМ 7.41%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Денежный рынок под давлением.** Денежный рынок на этой неделе будет испытывать давление на фоне уплаты НДС, возврата средств Минфину в размере 100 млрд. руб., а также аукциона нового выпуска ОФЗ-26207. Остатки на счетах в ЦБ снизились на 25,5 млрд. руб. и составляют сейчас 1,1 трлн. руб. На межбанке уже чувствуется сжатие ликвидности – котировки рублевых кредитов овернайт с утра выросли на 25 б.п. и составляют 4,25-4,5% годовых. Ставка Mosprime овернайт пока стоит на месте и составляет 4,60% (+2 б.п. к предыдущему значению). Мы ожидаем роста ставок на 5-10 б.п. к середине недели и их стабилизацию на достигнутом уровне до пятницы.

МАКРОЭКОНОМИКА

- **Нейтральная статистика за январь.** Опубликованная Росстатом статистика за январь выглядит нейтрально, при этом она не является показательной из-за низкой деловой активности в первый месяц года. Безработица выросла с 6,1% до 6,6%, оборот розничной торговли и объемы инвестиций показали высокий результат – 6,8% и 15,6% г/г соответственно, положительная динамика наблюдается также в росте зарплат и доходов при низкой инфляции – 9% и 2,3% г/г соответственно. Ранее были опубликованы хорошие данные по росту российской промышленности (3,8% г/г после замедления до 2,5% г/г в декабре). Влияние на рост зарплат и внутреннего спроса оказал декабрьский рост расходов государства – в декабре 2011 года траты федерального бюджета составили исторический максимум в 2,1 трлн. руб. Двухзначный рост инвестиций в основной капитал явился следствием низкой базы сравнения – в январе 2011 г. объем инвестирования сократился на 2,1% г/г. Рост в обрабатывающей промышленности во многом связан с увеличением потребительского спроса на фоне невысокой инфляции, при этом сокращение внешнего спроса давит на добывающую отрасль. Говорить о долгосрочном положительном тренде в российской экономике явно рано.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин размещает рекордные 150 млрд. руб.** На вторник запланировано размещение нового выпуска ОФЗ-26207 объемом 150 млрд. руб. Срок обращения новой бумаги составит 15 лет. Проходившие в последнее время аукционы Минфина были успешны. Спрос на бумаги был как со стороны нерезидентов, так и со стороны российских участников. Сохраняющаяся комфортная ситуация на денежном рынке вместе с некоторым снижением опасений инвесторов на внешних рынках дают нам основания полагать, что размещение бумаги пройдет успешно.



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.