

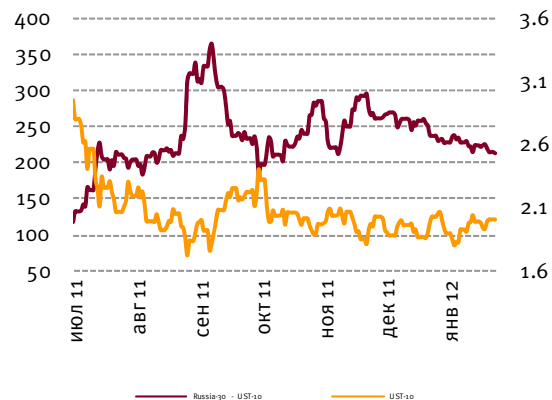


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

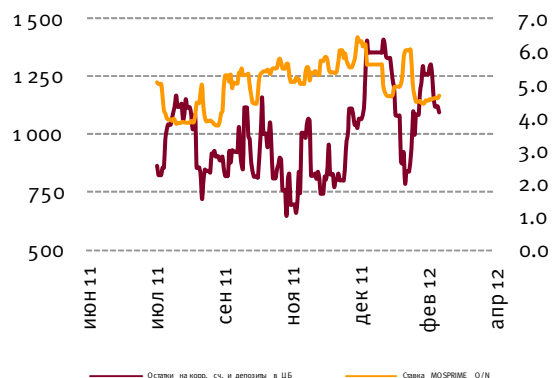
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.493%	0 б.п.	
Нефть Brent	121.35	0	0.00%
Золото	1734.95	11.57	0.67%
EUR/USD	1.3243	0.010	0.78%
RUB/Корзина	34.18	0.00	0.00%
MosPRIME O/N	4.67%	7.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	803.20	-59.8	-6.93%
Счета и депозиты в ЦБ	195.10	-37.4	-16.09%
RUSSIA CDS 5Y \$	209.80	-3.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	213.40	-1.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ОТП Банк (-/Ва2/ВВ) открывает книгу по размещению облигаций.** Банк ориентирует инвесторов на ставку купона в размере 10,00-10,75% годовых, что соответствует доходности 10,25%-11,04% при 2-х летней оферте. На наш взгляд предложенные банком ориентиры выглядят интересно и предлагают премию около 100 б.п. к вторичному рынку.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Министры финансов стран еврозоны в понедельник приняли решение об одобрении второго пакета помощи обремененной долгами Греции, что разрешит ее краткосрочные финансовые потребности. Тем не менее, перспективы развития экономики страны остаются неясными. В ходе 13-ти часовых переговоров министры согласились на одобрение снижения уровня долга Греции до 120,5% ВВП к 2020г., что немного выше ранее объявленного целевого значения 120%. Это стало возможным после того, как частные держатели облигаций согласились принять большие убытки, чтобы запустить программу помощи.

- ЕЦБ также согласился пойти на уступки со своей стороны. Банк планирует перечислить доходы, полученные от покупки греческих облигаций в рамках программы выкупа за последние 2 года, национальным центральным банкам, чтобы они в свою очередь передали данную помощь Афинам в целях поддержания греческого государственного долга. ЕЦБ потратил около 38 млрд. евро на выкуп греческого долга, который в настоящий момент оценивается примерно в 50 млрд. евро.

- Участники рынка ожидают на следующей неделе нового предложения ликвидности со стороны ЕЦБ. Несмотря на обеспокоенность чиновников ЕЦБ о том, что банки становятся зависимыми от слишком дешевых денег, желание сделать окончательный шаг, чтобы поддержать экономику еврозоны превалирует в настроениях.

- Цена на нефть Brent держится возле отметки \$120,03 за баррель во вторник после решения еврозоны одобрить вторую программу финансовой помощи Греции и перебоев в поставках иранской нефти в Китай и Европу.

- В понедельник впервые за 1.5 года Чехия провела аукцион еврооблигаций и заняла на рынке 2 млрд. евро. Облигации с погашением в мае 2022 г. были размещены с доходностью в 3,977%. Поводом для аукциона стало продолжающееся снижение доходностей по кривой европейских облигаций. Доходность UST-10 в понедельник выросла на 4.2 б.п. до 2.04%. Сегодня пройдет аукцион по продаже 2-летних облигаций США. Котировки Rus-30 все еще поддерживаются на высоком уровне – 118,79%.

- Среди наиболее важных новостей сегодня мы ожидаем данные торгового баланса Испании, индекс национальной активности США ФРБ Чикаго, индекс доверия потребителей ЕС.

РЫНКИ

- **Рынок замер в понедельник в ожидании разрешения греческих проблем.** Активность торгов снизилась до минимума: обороты в секторе ОФЗ снизились до 7 млрд. руб., в корпоративных бумагах – до 8,9 млрд. руб. Сегодня после положительного решения о выделении второго транша финансовой помощи Греции, мы ожидаем, что активность вернется на рублевый рынок. В понедельник наиболее активно торговались короткие ОФЗ-25077 (1,8 млрд. руб./3 б.п. /УТМ 7.30%), ОФЗ-25076 (1,3 млрд. руб./УТМ 6.71%), из корпоративных бондов максимальные объемы торгов зафиксированы в бумагах Уралсиб Лизинг-606 (1,2 млрд. руб./УТМ 12.00%), Газпромнефть-5 (0,4 млрд. руб./12 б.п./УТМ 7.49%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **В понедельник вслед за налоговыми выплатами ликвидность на рынке сжалась.** Остатки на счетах в Банке России снизились на 97.2 млрд. руб. до 998 млрд. руб. после уплаты налогов. Ставки денежного рынка немного выросли: MosPrime овернайт на 7 б.п. до 4,67%, на рынке МБК рублевые однодневные кредиты подорожали на четверть фигуры до 4,25-4,75%. Сегодня банковскую систему поддержит Минфин, рефинансирующий обязательства участников на аукционе бюджетных средств. Министерство предложит 100 млрд. руб. сроком на месяц по ставке от 6% годовых. Мы ожидаем хорошего спроса, несмотря на короткий срок размещения. Завтра наряду с возвратом 100 млрд. руб. в бюджет, будет проведен аукцион по размещению новой длинной ОФЗ-26207, первоначальный объем размещения – 10 млрд. руб. Диапазон доходности новой госбумаги будет опубликован сегодня.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ОТП Банк (-/Ва2/ВВ) открывает книгу по размещению облигаций.** В понедельник ОТП Банк планирует открыть книгу заявок по 2-му выпуску биржевых облигаций объемом 6 млрд. руб. Размещение выпуска пройдет в начале марта. Банк ориентирует инвесторов на ставку купона в размере 10,00-10,75% годовых, что соответствует доходности 10,25%-11,04% при 2-х летней оферте. Короткий выпуск ОТП-Банк БО-3, размещенный в ноябре, торгуется в настоящий момент с доходностью 8,39%. На наш взгляд предложенные банком ориентиры выглядят интересно и предлагают премию около 100 б.п. к вторичному рынку. Мы ожидаем, что инвесторы проявят интерес к данному выпуску, а выпуск будет размещен ближе к нижней границе объявленного диапазона.



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.