

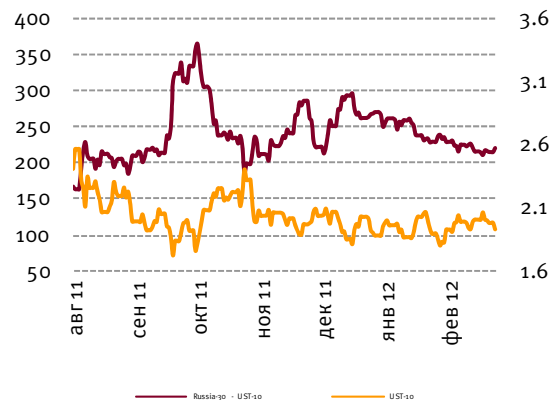


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

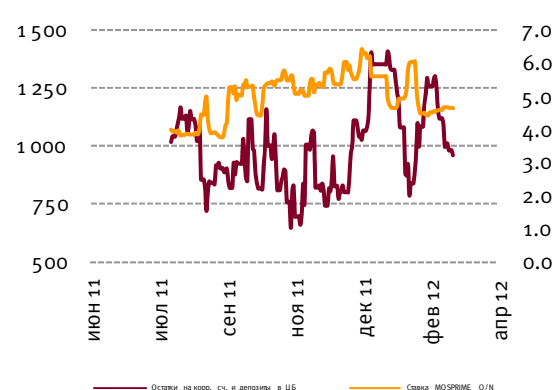
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.489%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	124.75	-1.9	-1.50%
Золото	1767.68	-4.77	-0.27%
EUR/USD	1.3398	-0.005	-0.37%
RUB/Корзина	33.46	-0.18	-0.53%
MosPRIME O/N	4.65%	-1.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	639.21	-90.0	-12.34%
Счета и депозиты в ЦБ	321.50	68.6	27.15%
RUSSIA CDS 5Y \$	193.65	-1.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	219.80	5.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Металлоинвест (-/Ваз/ВВ-) готовит новый выпуск.** Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности 9,73-10,25% при 3-х летней оферте. На наш взгляд рублевый выпуск компании будет пользоваться интересом у инвесторов и будет размещен ближе к нижней границе диапазона доходности.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Рейтинговое агентство S&P снизило долгосрочный суверенный рейтинг Греции на две ступени с CC до SD (выборочный дефолт). Основной причиной снижения рейтинга стали поправки к программе обмена облигаций, которая принуждает меньшинство инвесторов к обмену долга при добровольном участии квалифицированного большинства. Участники рынка негативно восприняли данное решение агентства, несмотря на заявление министерства финансов страны, что снижение рейтинга было ожидаемым, и что банковская система страны не пострадает от этого решения.
- Кроме того S&P ухудшило прогноз по долгосрочному рейтингу Европейского фонда финансовой стабильности до негативного. ЕФФС будет финансировать вторую программу финансовой помощи Греции вместо стран еврозоны. Таким образом, S&P указывает на то, что рейтинги ЕФФС напрямую зависят от рейтингов стран-гарантов фонда.
- Доходность UST-10 снизилась в понедельник на 5 б.п. до 1,92%. Кроме негативных новостей от рейтингового агентства, снижению доходности способствовали итоги саммита G20 в Мехико. Участники саммита заявили, что примут решение о предоставлении дополнительных средств МВФ только после того, как Европа самостоятельно реализует антикризисные меры. Работа по определению сумм, необходимых МВФ, должна быть закончена в течение марта.
- Американские биржевые индексы по итогам торгов в понедельник изменялись разнонаправлено на фоне позитивной внутренней статистики. Индекс Dow Jones по итогам торгов сократился на 0,01%, закрывшись на отметке 12.981,51, Индекс Standard & Poor's 500 вырос на 0,14% до 1.367,59.
- Сегодня утром мировые цены на нефть снижаются, корректируясь после достижения девятимесячного максимума в конце прошлой недели, а также на ожиданиях увеличения запасов горючего на складах США.
- Из важных новостей сегодня мы выделяем обзор розничной торговли СBI Великобритании, индекс потребительских цен Германии, заказы на товары длительного пользования и индекс доверия потребителей CB США.

РЫНКИ

- **Долговой рынок в начале недели стабилизировался, постепенно увеличивая активность.** Объем торгов ОФЗ пока сохраняется на низком уровне в 8,4 млрд. руб., при этом объемы торгов корпоративными бумагами в понедельник составили 22.4 млрд. руб. Котировки суверенного долга не изменились, за исключением продаж среднесрочной ОФЗ-25076 (1 млрд. руб./6 б.п./УТМ 6,78%), наиболее активный оборот демонстрировал длинный выпуск ОФЗ-26206 (2,1 млрд. руб./УТМ 7,52%). Из бумаг компаний наиболее активными были выпуски с высоким рейтингом: новый ВТБ-607 (1,6 млрд. руб./УТМ 7.86%), ФСК-18 (1 млрд. руб./УТМ 8.13%) и ФСК-19 (0.8 млрд. руб./УТМ 8.73%), также подорожал выпуск РСХБ-5 (0,9 млрд. руб./- 5 б.п./УТМ 8.73%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ликвидность денежного рынка низкая.** Сегодня банки заканчивают налоговый период, выплачивая налог на прибыль. Остатки на счетах в ЦБ вчера уменьшились на 214,6 млрд. руб. до 746.1 млрд. руб. за счет оттока средств с депозитов. Ликвидность денежного рынка снизилась довольно значительно, а отсутствие аукциона Минфина в среду окажет сегодня негативное влияние на ставки, которые вчера сохранились на уровнях прошлой недели – MosPrime овернайт на уровне 4,65% годовых, рынок МБК в понедельник закрылся с широким bid/ask спредом 4,0-5,0% годовых, отражая дефицит предложения денег от участников. С утра котировки рублевых кредитов овернайт составляют 4.25-4.75% годовых. ЦБ, несмотря на очень низкий спрос на инструменты репо вчера, сегодня увеличил лимит еще больше: с 120 млрд. руб. до 220 млрд. руб. на овернайт и до 90 млрд. - на недельное репо. Мы ожидаем высокий спрос на однодневный инструмент, завтра банкам нужно отдать Минфину 127 млрд. руб., при этом на этой неделе ЦБ будет единственным каналом ликвидности на рынке.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Металлоинвест (-/Ваз/ВВ-) готовит новый выпуск.** В понедельник Metalloinvest сообщил о планах по размещению в марте 05-го выпуска облигаций объемом 10 млрд. руб. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 9,5-10,0% годовых, что соответствует доходности 9,73-10,25% при 3-х летней оферте. Выпуск соответствует требованиям включения в ломбардный список. Планируемый выпуск станет дебютным для компании. Евробонд Metalloinvesta с погашением в 2016г. торгуется с доходностью 6,52%, и с момента размещения в июле 2011г. продемонстрировал рост. На наш взгляд рублевый выпуск компании будет пользоваться интересом у инвесторов и будет размещен ближе к нижней границе диапазона доходности.



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.