

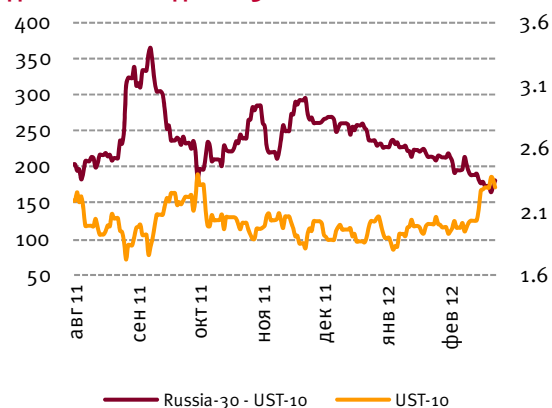


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.474%	о б.п.	
Нефть Brent	124.45	-0.05	-0.04%
Золото	1650.43	-0.34	-0.02%
EUR/USD	1.3216	-0.001	-0.07%
RUB/Корзина	33.48	-0.01	-0.04%
MosPRIME O/N	5.56%	6.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	724.12	-44.3	-5.76%
Счета и депозиты в ЦБ	114.50	-22.9	-16.66%
RUSSIA CDS 5Y \$	166.62	0.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	182.50	8.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк Интеза (-/Вааз/-) размещает облигации на 5 млрд. руб.** Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,25%-9,75%, что соответствует доходности 9,46%-9,99% годовых к 1,5-летней оферте. Мы рекомендуем инвесторам участвовать в размещении по нижней и средней границе диапазона.

РЫНКИ

- Греция обрадовала инвесторов хорошими данными: дефицит бюджета страны снизился с января по февраль 2012 г. до 495 млн. евро с уровня 1 млрд. евро за тот же период год назад. Согласно соглашению с международными кредиторами допустимая планка для Афин была установлена на уровне 879 млн. евро. В этом году Греция планирует достигнуть первичного профицита бюджета.
- В среду португальский Минфин провел успешный аукцион по размещению госбумаг на сумму 2 млрд. евро - были размещены 4-х месячные и 1-летние бумаги объемом 382 млн. евро и 1,61 млн. евро соответственно. Доходность для 4-х месячных бумаг составила 2,16%, снизившись с уровня 3,845% с прошлого аукциона. Доходность однолетних составила 3,652%, снизившись с 4,943% по сравнению с аналогичным аукционом.
- Во время выступления перед Конгрессом США глава Федеральной резервной системы Бен Бернанке рекомендовал сократить уровень государственного долга США до 75% ВВП. На сегодняшний день государственный долг США составляет \$15,57 трлн., при этом в конце 2011 года его отношение к ВВП штатов перевалило за 100%. В конце января Сенат США поддержал предложение президента Барака Обамы поднять потолок госдолга страны на \$1,2 триллиона до \$16,39 триллиона, чтобы страна могла продолжать платить по долгам.
- Уолл-стрит снизилась в среду на фоне выхода данных о продажах вторичного жилья в США, не оправдавших ожиданий участников рынка. Продажи домов на рынке вторичного жилья в США в феврале снизились на 0,9% по сравнению с предыдущим месяцем до 4,59 млн., при прогнозе в 4,62 млн. Индекс Dow Jones по итогам торгов среды снизился на 0,35% до 13.124,62, индекс Standard & Poor's 500 упал на 0,19%, закрывшись на уровне 1.402,89. Доходность UST-10 снизилась на 1.6 б.п. до 2.27%.
- Нефть дешевеет на слабых данных о промышленном выпуске Китая, которые усилили опасения о более низком спросе на сырье со стороны второго по величине потребителя нефти в мире. Активность производственного сектора Китая снизилась в марте пятый месяц подряд. Цена на нефть Brent подешевела на 66 центов, составив \$123,54 за баррель.
- Из наиболее важных новостей сегодня мы выделяем индекс производственной активности PMI Германии, Франции, ЕС, розничные продажи Великобритании, заявки на пособие по безработице США, выступление Президента ЕЦБ Драги и речь председателя ФРС г-на Бернанка.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Остатки на счетах в ЦБ снизились на 67.2 млрд. руб. до 838.6 млрд. руб. Объем привлеченных средств через РЕПО с ЦБ в среду сохранился на высоком уровне и составил 135,81 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,36%. Сегодня состоится депозитный аукцион ЦБР сроком 1 месяц. По итогам среды ставка Mosprime overnight снизилась на 6 б.п. до 5,56%, однонедельная ставка выросла на 3 б.п. до 5,82%, трехмесячная ставка выросла на 1 б.п. до 6,75%. Сегодня утром после завершения уплаты НДС однодневные ставки на межбанке немного снизились до уровня 5,25-5,75% годовых. Мы ожидаем снижения ставок к концу недели и последующего роста перед налоговыми выплатами следующей недели.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Банк Интеза (-/Вааз/-) размещает облигации на 5 млрд. руб.** Российская дочка итальянской группы Интеза Банк Интеза планирует открыть 5 апреля книгу по 3-му выпуску облигаций на 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,25%-9,75%, что соответствует доходности 9,46%-9,99% годовых к 1,5-летней оферте. Масштабы бизнеса Банка Интеза не столь обширны, как у материнской группы. В России банк ориентируется на кредитование малого и среднего бизнеса, что объясняет достаточно высокий уровень просрочки по кредитам (около 11,5% по МСФО). Кроме того, у банка существует зависимость в материнском фондировании. В случае наличия проблем у группы в целом, это отразится и на дочернем банке. В настоящее время у банка Интеза отсутствуют обращающиеся выпуски. Учитывая все риски банка, на наш взгляд, предложение выглядит достаточно привлекательным, и мы рекомендуем инвесторам участвовать в размещении по нижней и средней границе диапазона.



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

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 доверие, 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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.