

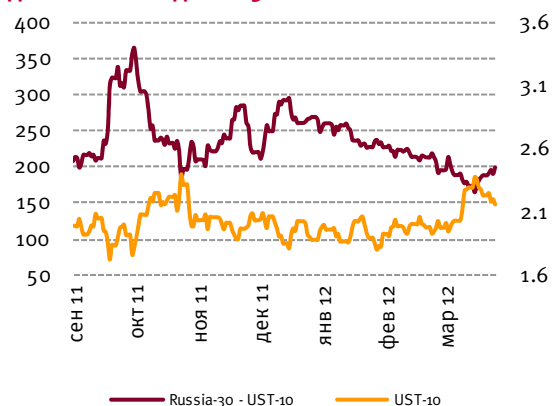


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.468%	-0,0 б.п.	
Нефть Brent	123.52	-1.52	-1.22%
Золото	1661.57	-2.11	-0.13%
EUR/USD	1.3302	-0.002	-0.11%
RUB/Корзина	33.80	0.03	0.10%
MosPRIME O/N	5.92%	0,6 б.п.	
Остатки на корр. сч.	722.08	140.6	24.19%
Счета и депозиты в ЦБ	85.66	-31.2	-26.69%
RUSSIA CDS 5Y \$	188.11	0,8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	200.40	0,9 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**ВНЕШНИЙ ФОН**

- В четверг опасения по поводу долгового кризиса в Европе вновь начали набирать оборот. Представитель S&P Мориц Кремер заявил о том, что не исключает новое списание долгов Греции, при этом отметив, что не знает, когда это может произойти.
- В результате успешной работы нового кабинета министров Италии по реализации мер бюджетной консолидации доходность итальянских суверенных облигаций снизилась до самого низкого уровня за последние полгода. Вчера Италия продала облигации на 8 млрд. евро: 10-летние бумаги - на сумму 3,25 млрд. евро с доходностью 5,24%, что на 26 б.п. меньше, чем на предыдущем февральском аукционе, спрос был выше предложения в 1,65 раз, 5-летние бумаги были проданы на сумму 2,5 млрд. евро и облигации с плавающей ставкой на сумму 2,26 млрд. евро, ставки в этих бумагах снизились до 4,18% и 4,6% соответственно.
- Статистика, вышедшая в США, не смогла порадовать инвесторов. По данным Минтруда, число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю снизилось на 5 тыс. с пересмотренного показателя предшествовавшей недели (364 тысяч) и составило 359 тысяч. Ожидалось, что число заявок составит 350 тыс. Статистика по ВВП США совпала с консенсус-прогнозом bloomberg - реальный рост ВВП страны по итогам четвертого квартала 2011 года по окончательной оценке составил 3% по сравнению с третьим кварталом, когда рост составлял 1,8%.
- Во время своего последнего выступления Бен Бернанке сделал конкретные заявления о результатах монетарной политики, проводимой в последнее время. Так программа количественного смягчения практически не имела отрицательных последствий: не привела к волатильности цен и не увеличила инфляцию. Положительными результатами программы стали сокращение уровня бюджетного дефицита и снижения ставок, что позволило уменьшить стоимость обслуживания долга США.
- Стоимость нефти Brent выросла на 0,32 доллара до 122,71 доллара за баррель на ожиданиях инвесторов ужесточения санкций в отношении Ирана. В то же время американские индексы двигались разнонаправленно: индекс Dow Jones вырос на 0,15% до 13.145,82, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,16% до 1.403,28. На индексы повлияла статистика с рынка труда, оказавшаяся ниже ожиданий. Доходность UST-10 выросла на 1.1 б.п. до 2.16%.
- Из наиболее важных новостей сегодня потребительские расходы Франции и ЕС, личные расходы США, индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В четверг остатки на счетах в ЦБ выросли на 172.5 млрд. руб. до 807.8 млрд. руб. Сегодня пройдет погашение по депозитному аукциону ЦБР от 1 марта 2012 года. Объем привлеченных средств через РЕПО с ЦБ в четверг составил 363,2 млрд. руб. при средневзвешенной ставке 5,42%. Ставка Mosprime overnight в четверг выросла на 6 б.п. до 5,92% с 5,86 % днем ранее, однонедельная ставка выросла на 1 б.п. до 5,97%, трехмесячная ставка стабильна на уровне 6,73%. Сегодня утром однодневные ставки на межбанке сохраняются на высоком уровне 5,80-6,00% годовых. Мы ожидаем снижения ставок денежного рынка в начале следующей недели.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **РЖД (ВВВ/Ваа1/ВВВ) разместила 10-ти летние евробонды в объеме \$1 млрд.** Как и ожидалось ранее, вслед за успешным размещением суверенных бумаг России, с предложением нового долга вышла РЖД. Железнодорожная монополия предложила инвесторам 10-ти летние еврооблигации с доходностью 5,7% годовых. Книга на выпуск была открыта в четверг и к вечеру спрос на бумаги составлял уже \$3 млрд. В результате сбора заявок ориентир доходности снижался несколько раз: с 5,875% до 5,75%, и затем до 5,7%.

Ранее на рынке евробондов РЖД была представлена лишь одним выпуском, RZD-17, торгующимся с доходностью 4,40% при дюрации 4,44 года. Успешное размещение РЖД еще раз свидетельствует об улучшении ситуации на зарубежных рынках для российских заемщиков, несмотря на продолжающуюся волатильность, связанную с европейским долговым кризисом. В ближайшее время мы ожидаем выхода других российских эмитентов с новым предложением.

- **Мечел (-/В1/-) ведет переговоры об изменении ковенант.** Вчера стало известно, что Мечел пытается получить согласие кредиторов на изменение финансовых ковенант на фоне падения мировых цен на свою продукцию. Мечел ожидает позитивного завершения переговоров, но не может гарантировать успех.

В 2011 году Мечел уже изменял условия ковенант, в рамках которого предельное значение коэффициента чистый долг/EBITDA было повышено до 3,5 с 3,0. По итогам 3-го квартала прошлого года значение коэффициента практически достигло своего потолка. В 4-м квартале ожидается дальнейшее ухудшение данного показателя, т.к. цены на уголь на внутреннем и внешнем рынках упали в среднем на 10-15%.

Среди эмитентов облигаций своей отрасли Мечел является одной из наиболее обремененной долгами компанией. Положение компании ухудшает также тот факт, что в этом году ей предстоит погашение долга в размере \$2,5 млрд.

В настоящий момент облигации компании торгуются с доходностью 7,32%-11,38% при дюрации 0,31-3,48 года. Последние негативные новости компании на наш взгляд окажут некоторое давление на котировки ее бумаг. Мы ожидаем увеличения доходности по выпускам в пределах 30-50 б.п.



## 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

### 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.