



## **Скорый разворот?**

- Финансовые рынки стоят на пороге переосмысления ралли прошедшего года. Противоречивые данные по экономике США на фоне затруднений стран ЕС снижают аппетит инвесторов к риску. В ближайшие недели мы допускаем вероятность начала масштабной коррекции по большинству финансовых и товарных рынков.
- Бегство от рисков усиливается с ноября 2009 г.; косвенный индикатор этой тенденции - кросс-курс EUR/JPY - сегодня достиг минимального уровня с февраля 2009 г. – 122.2. Вероятность дальнейшего ухода в безрисковые активы может вырасти на фоне репатриации азиатских капиталов в преддверии завершения финансового года в Японии. Только за предыдущую неделю из фондов, специализирующихся на развивающихся рынках, инвесторы вывели 1.6 млрд. долл. (EPFR Global).
- Мы ожидаем достижения EUR/JPY уровня 115 в феврале/марте 2010 г., что, вероятнее всего, будет сопровождаться жесткой фиксацией прибыли на рынках нефти (до Brent 63-60 долл./барр.) и золота (980-960 долл./тр. унц.), а также укреплением доллара и иены к большинству мировых валют.
- Коррекция цен на нефть до указанного уровня может спровоцировать последующее снижение профицита торгового баланса РФ и ослабление бивалютной корзины до 37-39 руб. (по аналогии с июлем 2009 г.).
- Наибольшему риску в случае реализации данного сценария будут подвержены котировки акций российских эмитентов и еврооблигации, доходности по которым в значительной степени исчерпали потенциал снижения.
- Внутренний долговой рынок может оказаться в меньшей степени подвержен внешним факторам благодаря избыточной рублевой ликвидности, однако нужно быть готовым к росту ставок по всей кривой на 100-150 б.п., особенно в корпоративном сегменте.



## Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

### Константин Рогов

Konstantin.Rogov@mdmbank.com

## Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

### Илья Виниченко

Ilya.Vinichenko@mdmbank.com

#### Продажи долговых инструментов

Линаида Еремина	+7 495 363 55 83
Наталья Ермолицкая	+7 495 960 22 56
Дарья Грищенко	+7 495 363 27 44
Роберто Пиццементи	+7 495 787 94 52

#### Торговля долговыми инструментами

Александр Зубков	Alexander.Zubkov@mdmbank.com
Евгений Лысенко	Evgeny.Lysenko@mdmbank.com

#### Операции РЕПО

Денис Анохин	Denis.Anokhin@mdmbank.com
--------------	---------------------------

#### Торговля и продажи на рынке акций

Хусаинов Альберт	Albert.Khusainov@mdmbank.com
Ромодин Максим	Maxim.Romodina@mdmbank.com
Семенов Артур	Artur.Semenov@mdmbank.com
Ворожейкина Анастасия	Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com

#### Операции с векселями

Ларин Андрей	Andrey.Larin@mdmbank.com
--------------	--------------------------

## Аналитическое управление

Михаил Зак	Mikhail.Zak@mdmbank.com	Начальник аналитического управления
Ольга Николаева	Olga.Nikolaeva@mdmbank.com	Анализ рынка облигаций
Дмитрий Конторщик	Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com	Анализ рынка акций

## Редакторы

Михаил Ременников	Mikhail.Remennikov@mdmbank.com	Эндрю Маллиндер	Andrew.Mullinder@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.

© 2010, 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.