

### Комментарий

Неделя с 16 по 20 января оказалась умеренно позитивной для рублевого долгового рынка. Корпоративные выпуски прибавили в среднем по 0,08%, ежедневные объемы торгов были на уровне 16-19 млрд руб. Под давлением находились лидеры оборота, короткие выпуски с дюрацией менее года, потерявшие 0,04%. Источниками роста выступили выпуски с дюрацией 2-3 года, прибавившие 0,23%.

Лучше рынка выглядели выпуски финансового и транспортного секторов (+1,07% и +0,33% соответственно). В аутсайдерах находились машиностроение (-0,92%) и девелопмент (-0,3%).

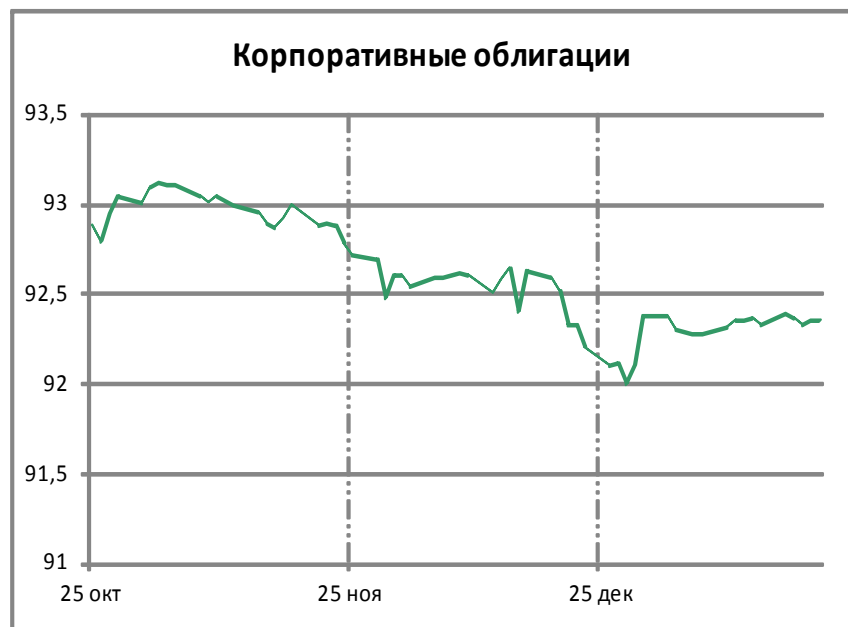
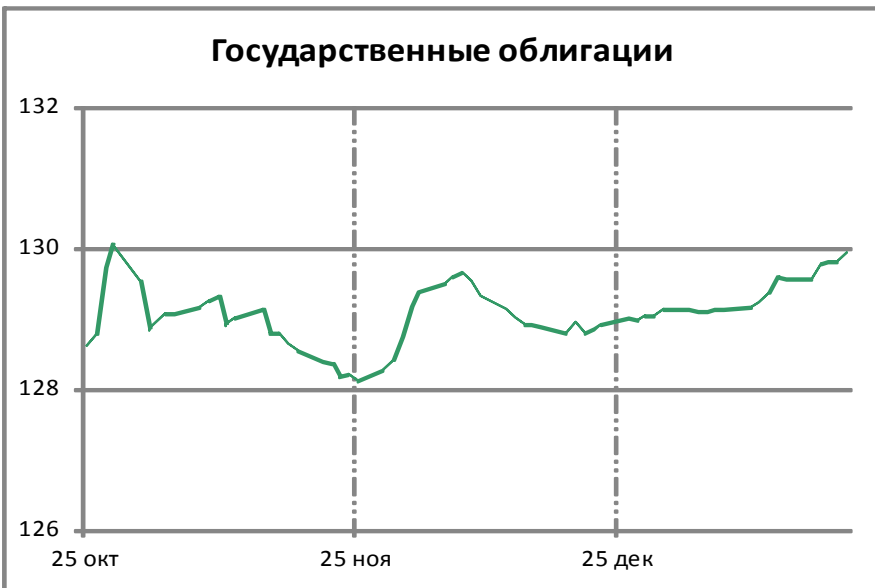
В госсекторе восходящая динамика была более ярко выраженной. Средний рост составил 0,34%, объем торгов свыше 13 млрд руб., что в полтора раза превышает показатель средних значений за последние 4 недели. Вновь спросом пользуются ОФЗ с дюрацией свыше 3 лет (+0,43%). Всплески торговой активности наблюдались в самых коротких выпусках в четверг, тем не менее единонаправленного тренда на рассматриваемом участке в течение всей недели не наблюдалось, и форма кривой не претерпела существенных изменений.

В среду Минфин ожидаемо успешно разместил 3,5-летний ОФЗ на 18,57 млрд руб. из предложенных 20 под 7,67% - без премии к рынку. Объем спроса составил свыше 44 млрд руб. Успех обусловлен комфортной ситуацией с ликвидностью, а также давним отсутствием аукционов у ведомства.

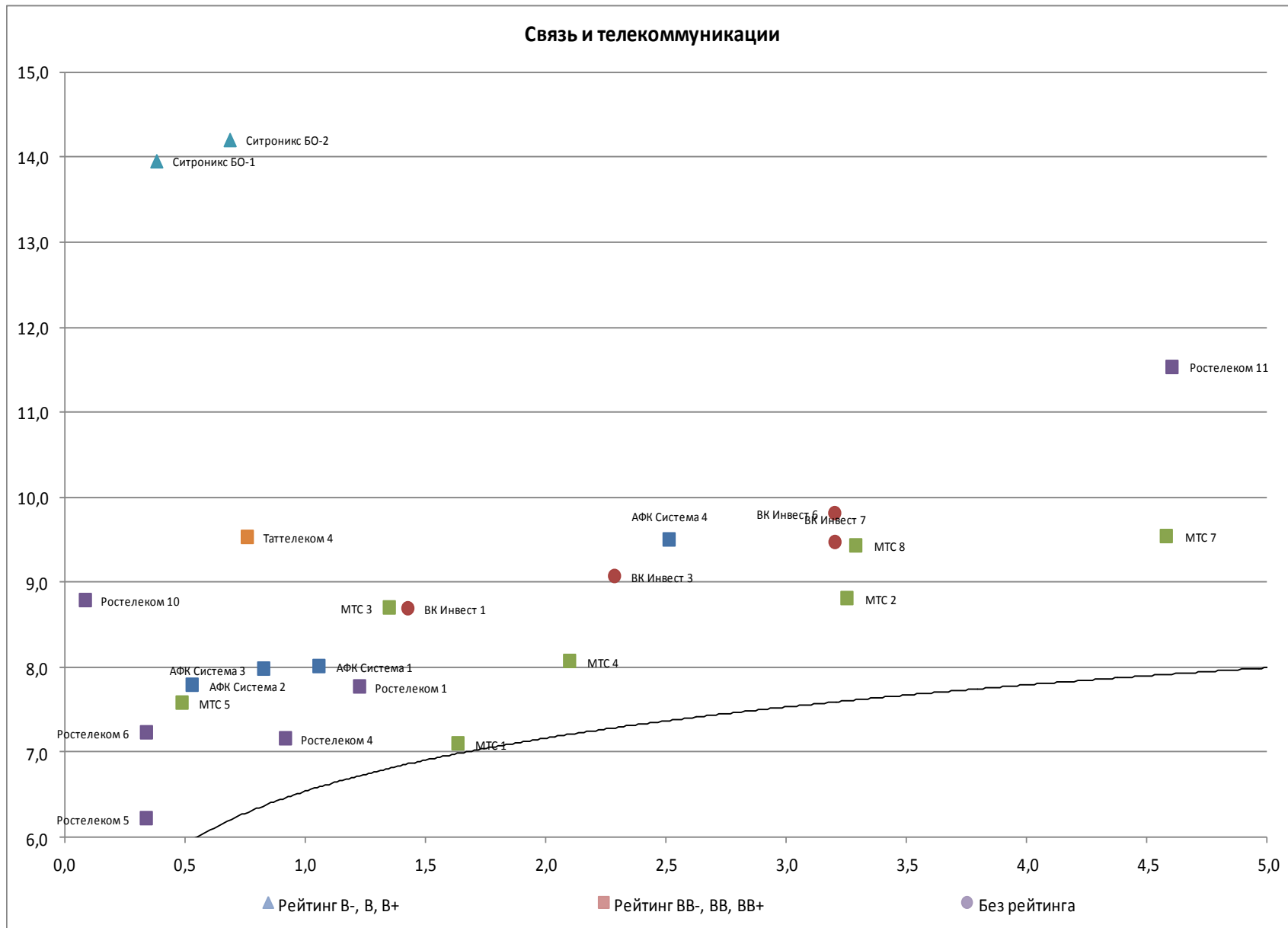
### Индикаторы рынка

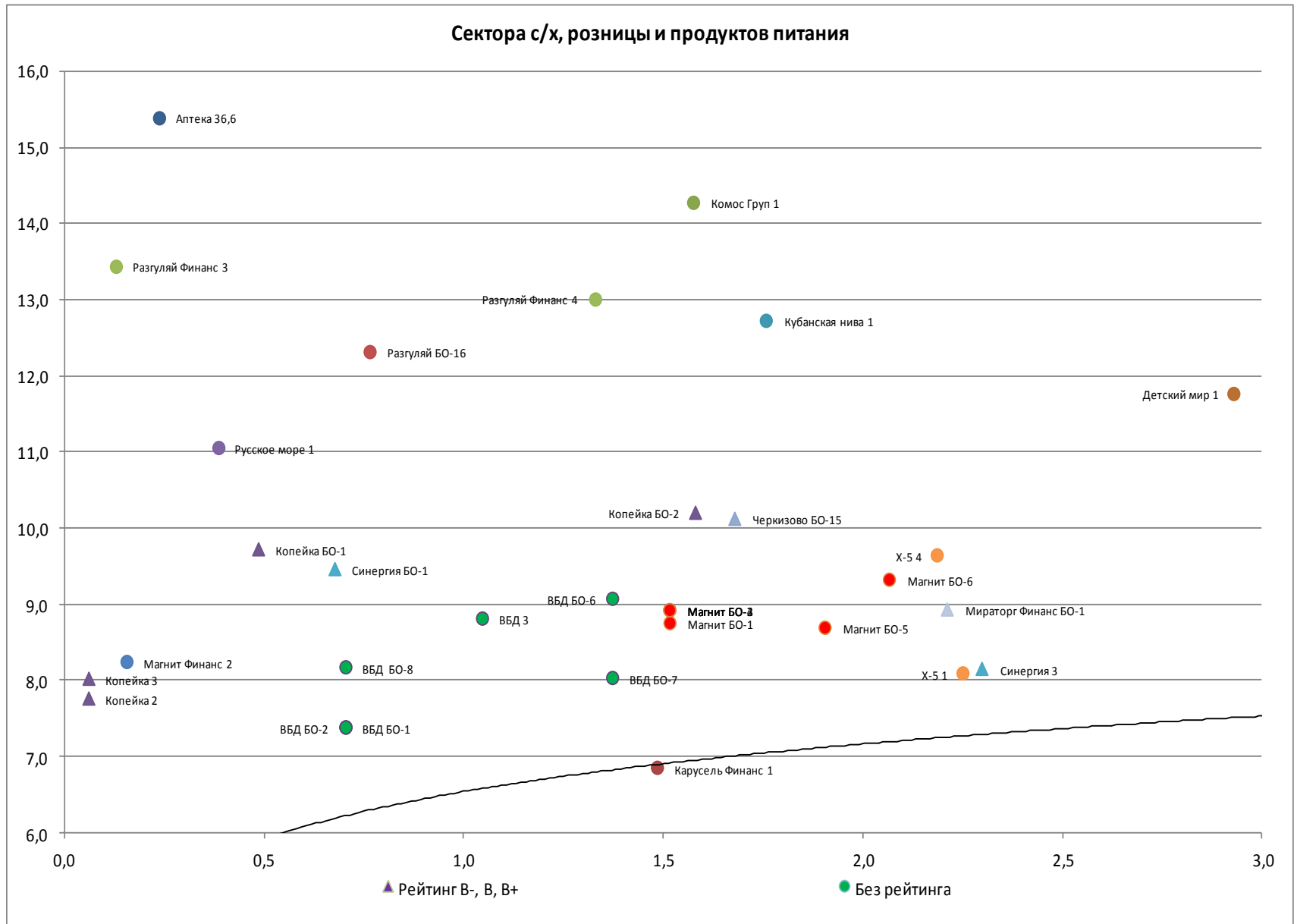
	Значение закрытия	Изм. за 5 дн.	Изм. за мес.
<b>Золото</b>	1666,65	+1,39%	+3,81%
<b>Нефть Brent</b>	109,63	-1,19%	+0,71%
<b>5-летний CDS</b>	240	-7,55%	-12,71%
<b>Бивалютная корзина</b>	35,47	-0,03%	-0,67%
<b>Годовая ставка NDF</b>	5,89	+1,90%	-5,91%
<b>Mosprime o/n</b>	4,95	+0,24	-1,51
<b>Депозиты в ЦБ</b>	220,08	-59,49	+123,39
<b>Остатки на корп. сч.</b>	661,28	-290,73	-273,28
<b>UST 2</b>	0,24	+0,02	-0,03
<b>UST 10</b>	2,02	+0,16	+0,08
<b>Russia 10yr</b>	4,42	-0,02	-0,14
<b>China 10yr</b>	3,38	-0,04	-0,09
<b>India 10yr</b>	8,18	-0,04	-0,15
<b>Brazil 10yr</b>	3,34	-0,12	-0,00
<b>Portugal 10 yr</b>	13,88	+0,11	+1,26
<b>Ireland 10 yr</b>	7,32	-0,36	-0,96
<b>Italy 10 yr</b>	6,23	-0,37	-0,64
<b>Greece 10 yr</b>	30,86	+0,12	-1,19
<b>Spain 10 yr</b>	5,16	+0,01	-0,16

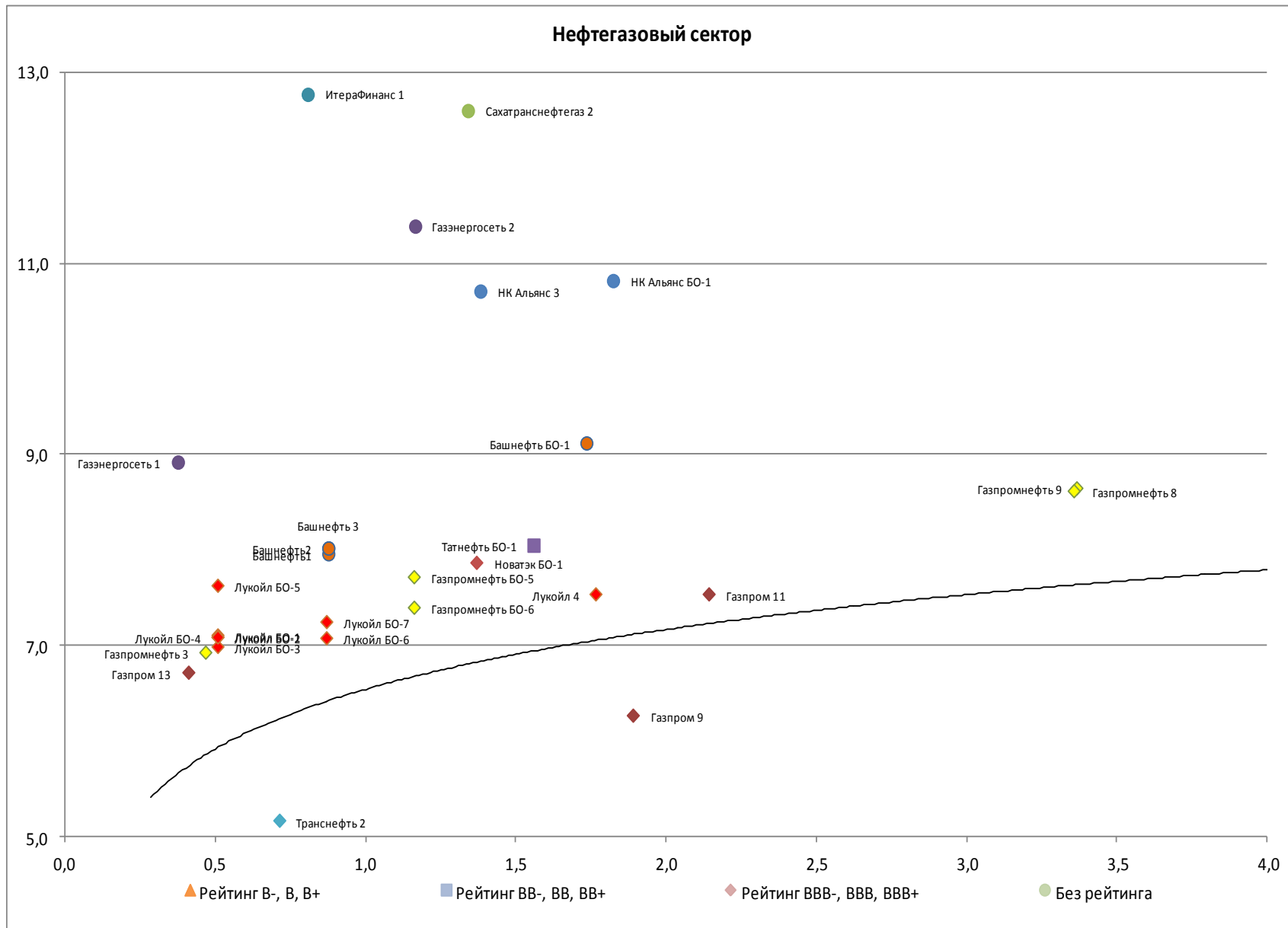
	Изм. за 5 дн., п. п.	Изм. за мес., п. п.
RGBI	+0,37	+1,08
МБИ СР	+0,20	+1,41
СВИ СР	-0,03	+0,03

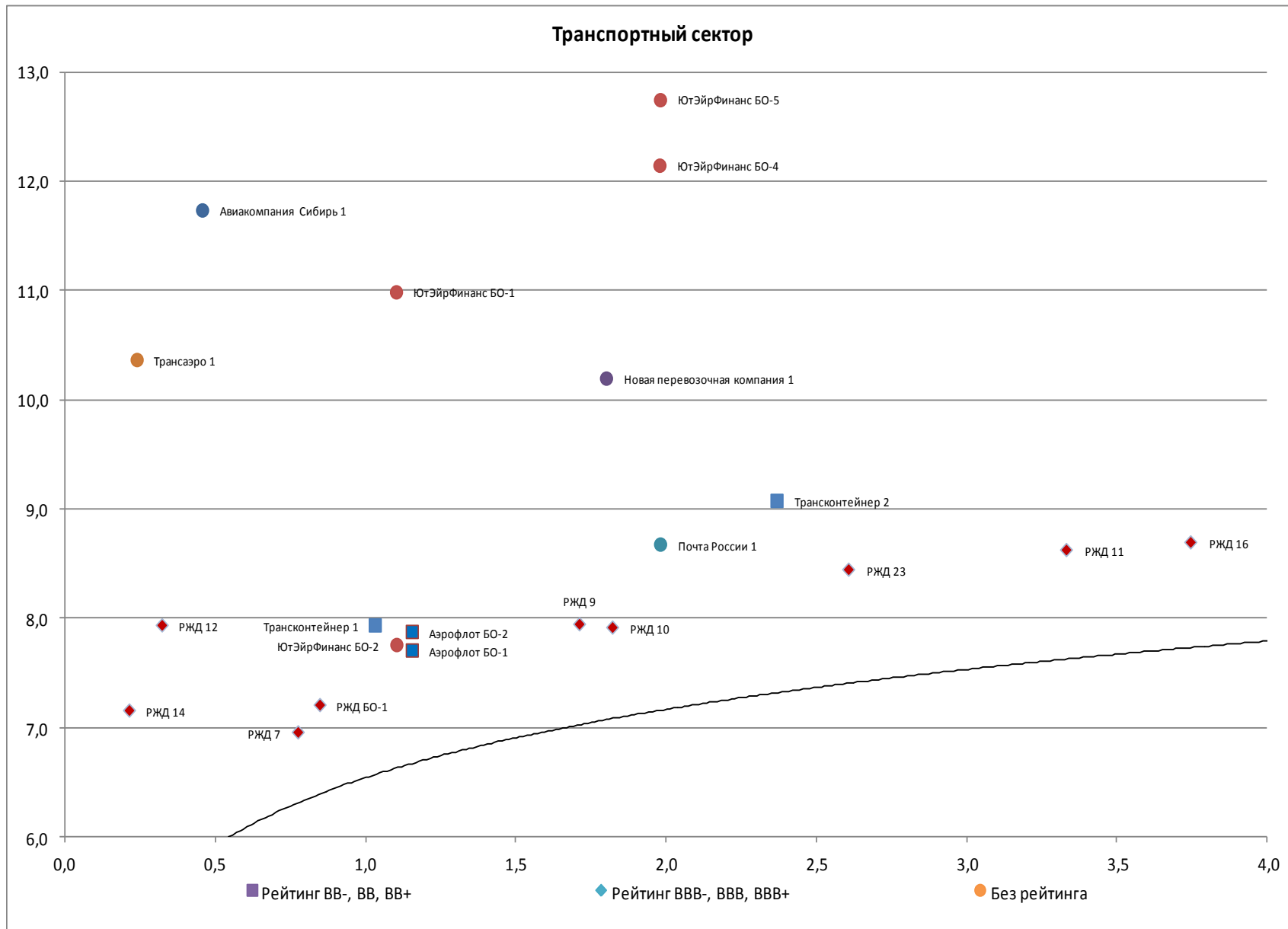


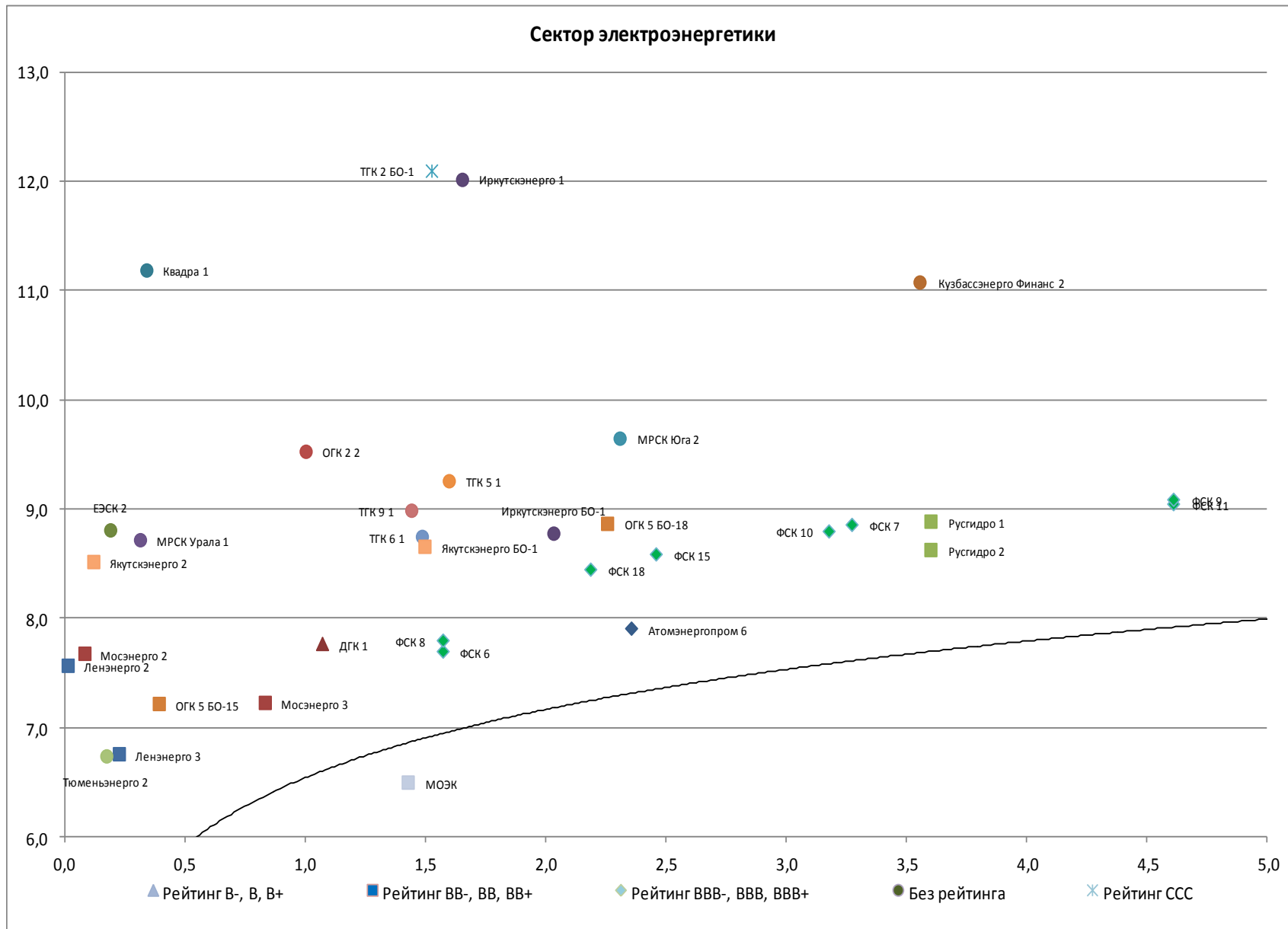


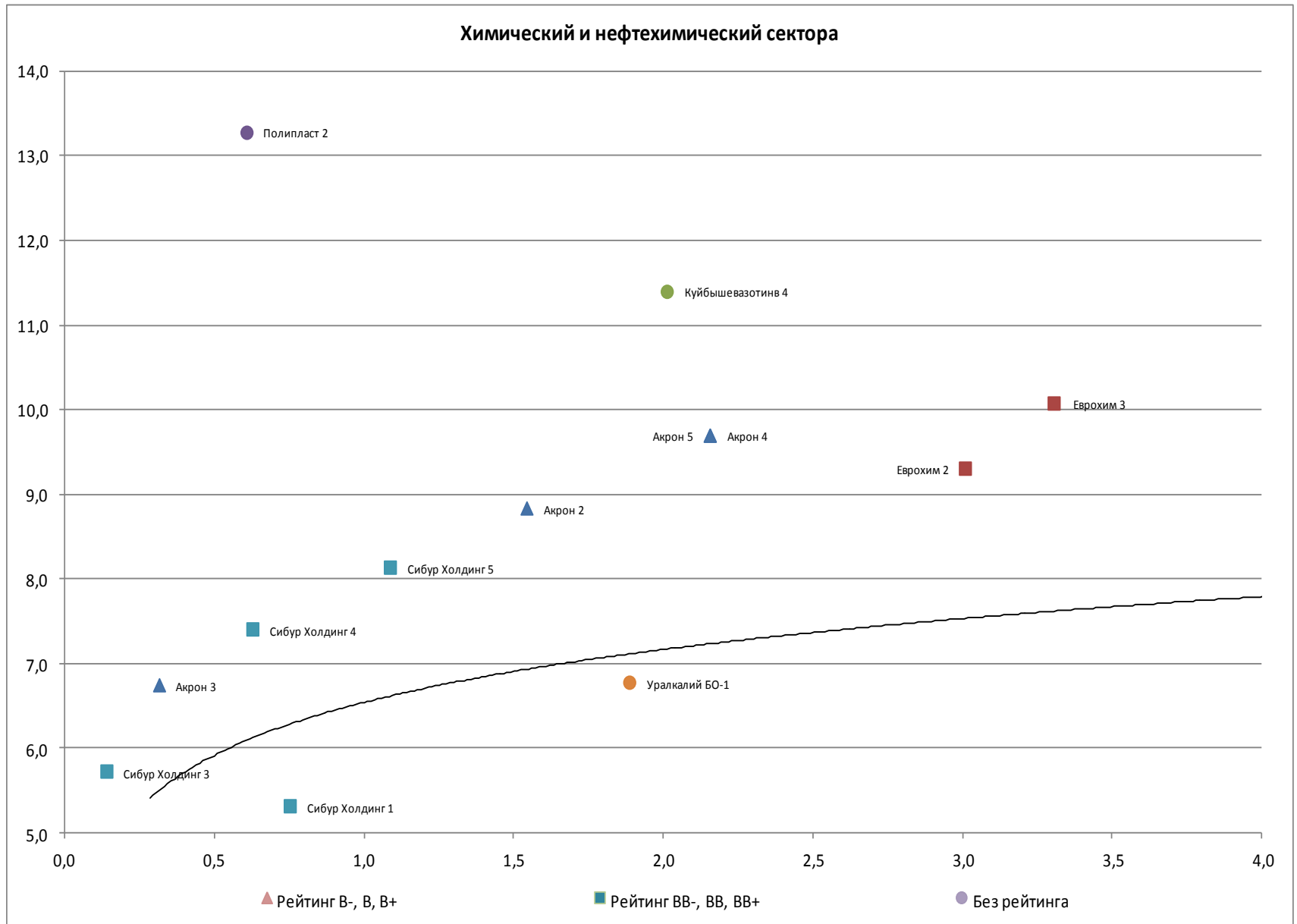


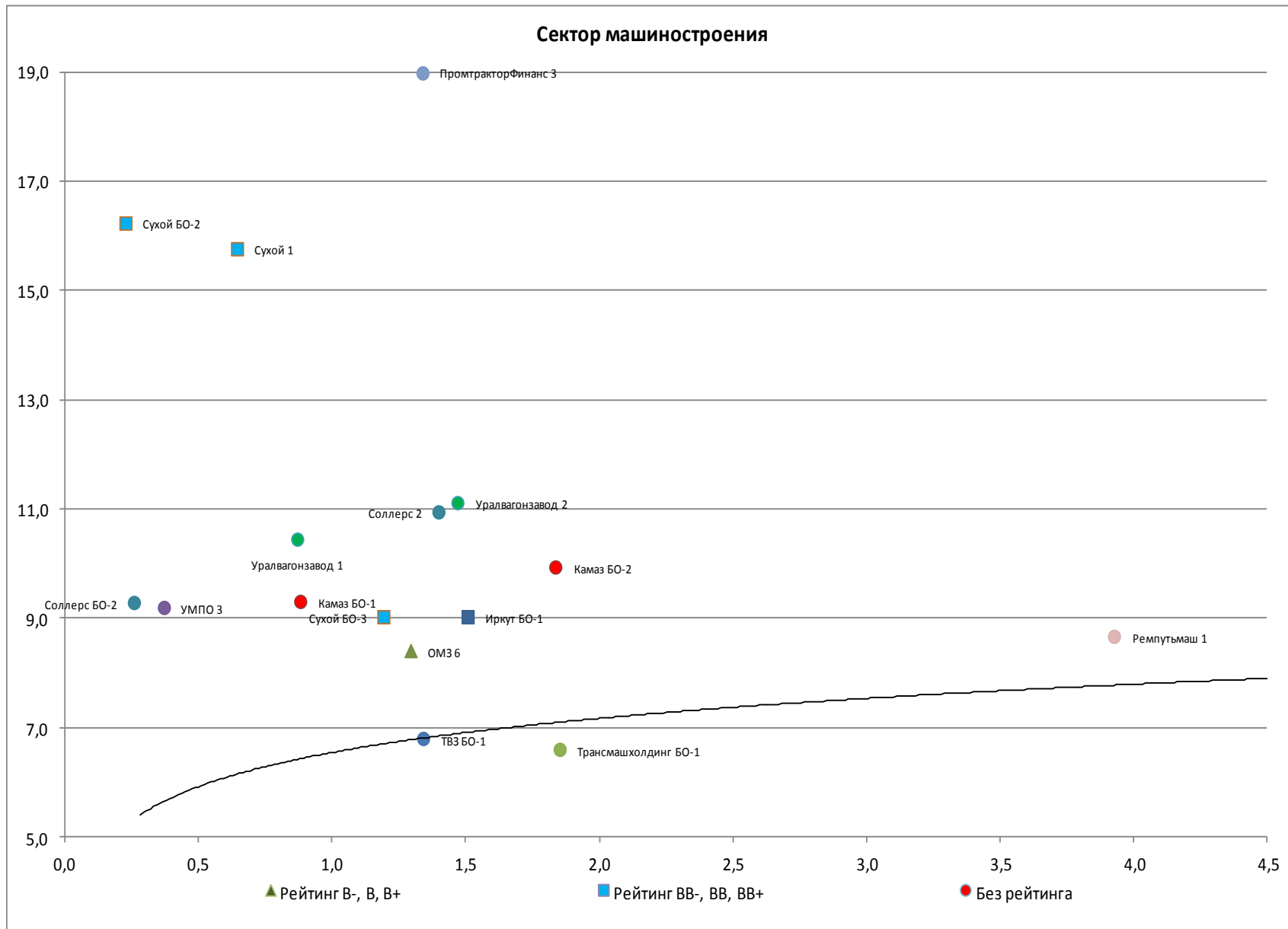


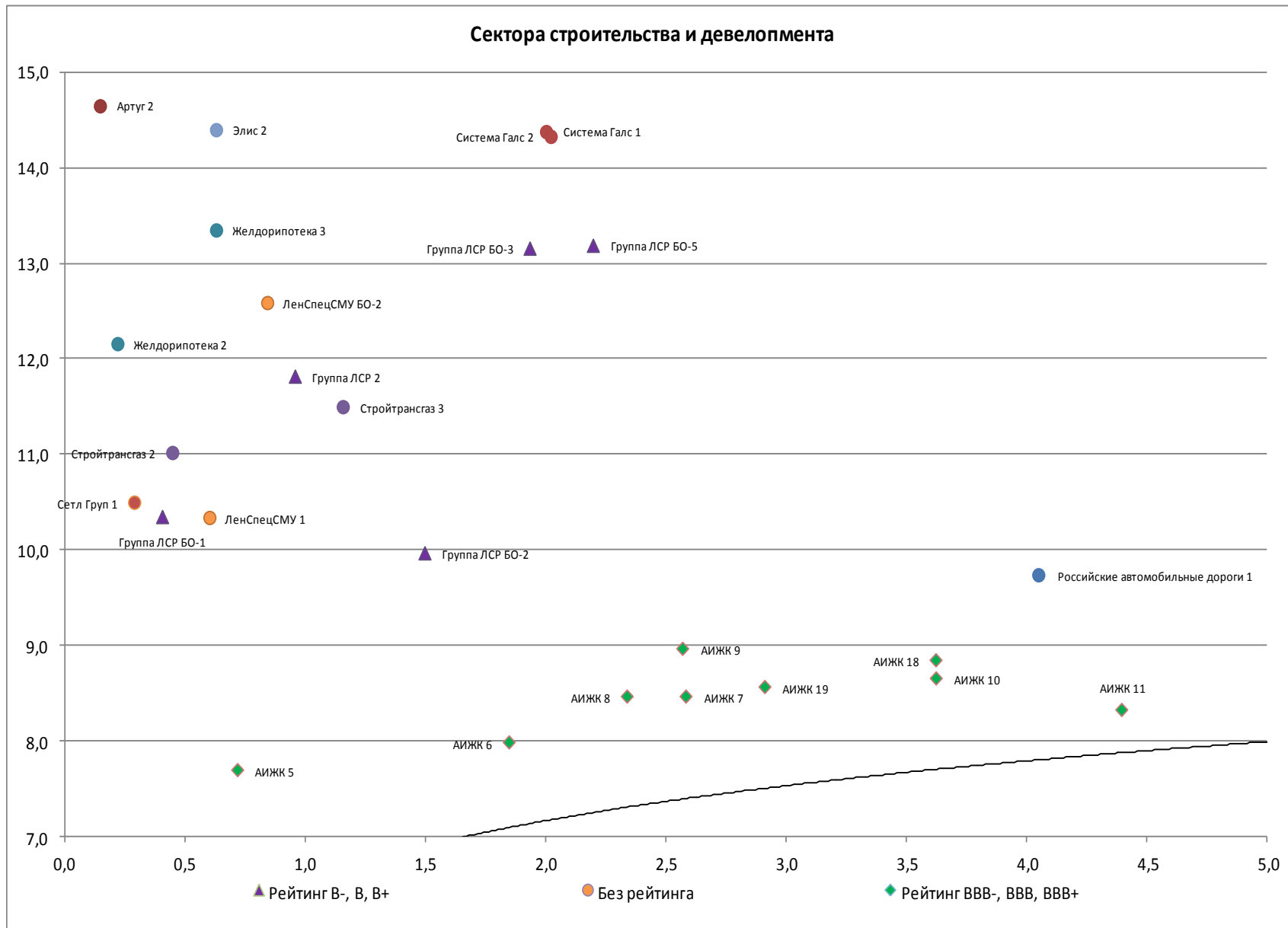


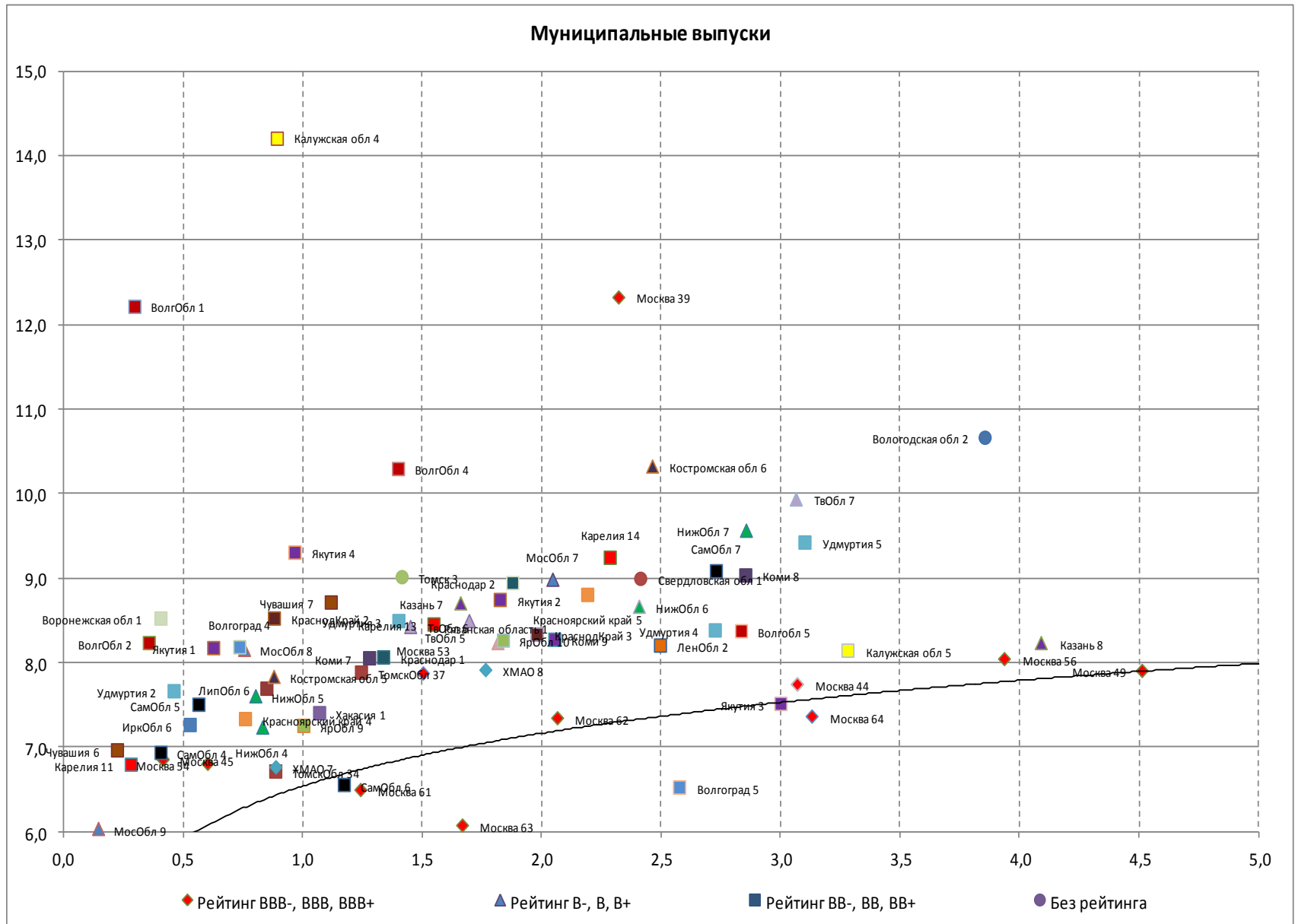


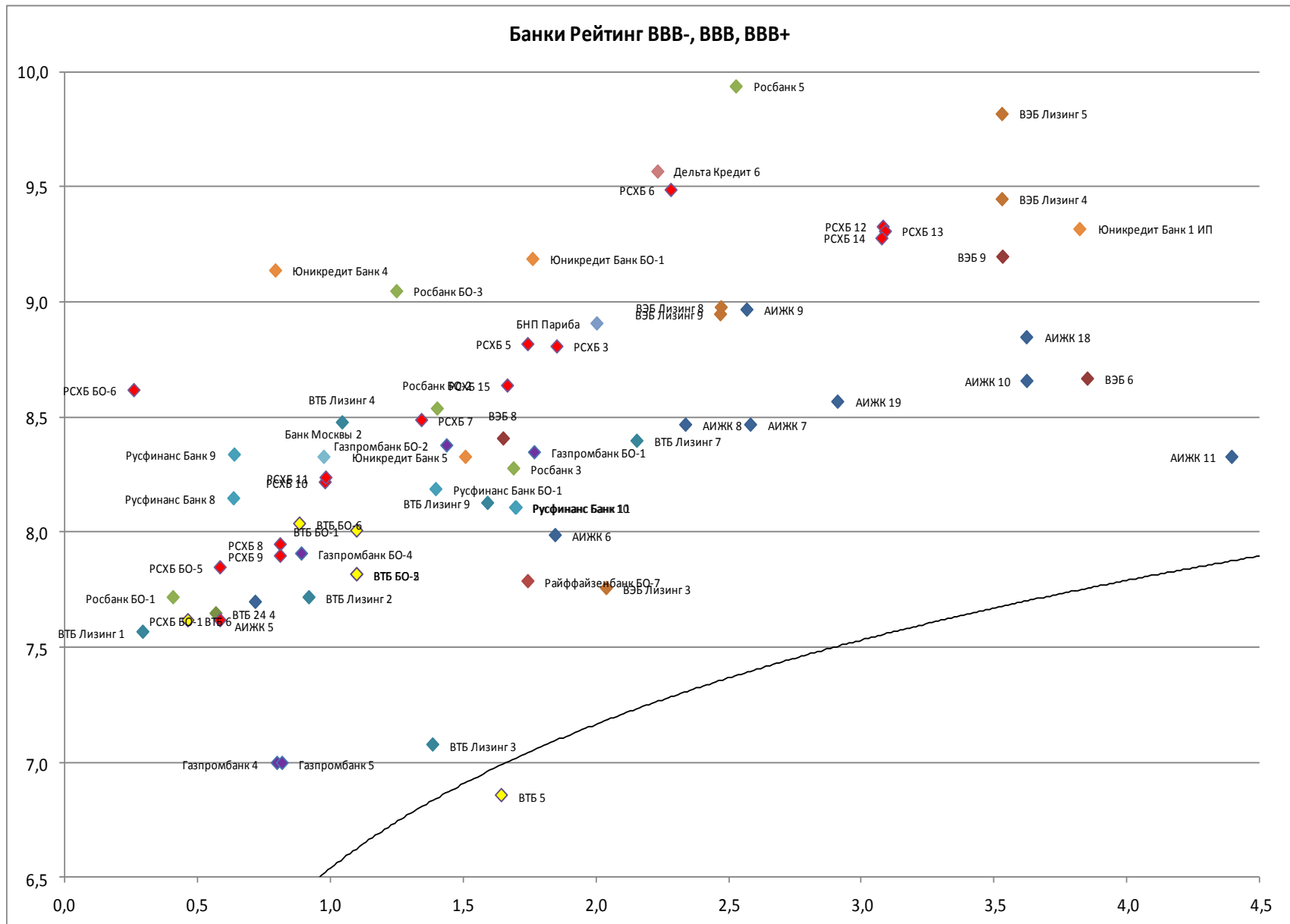


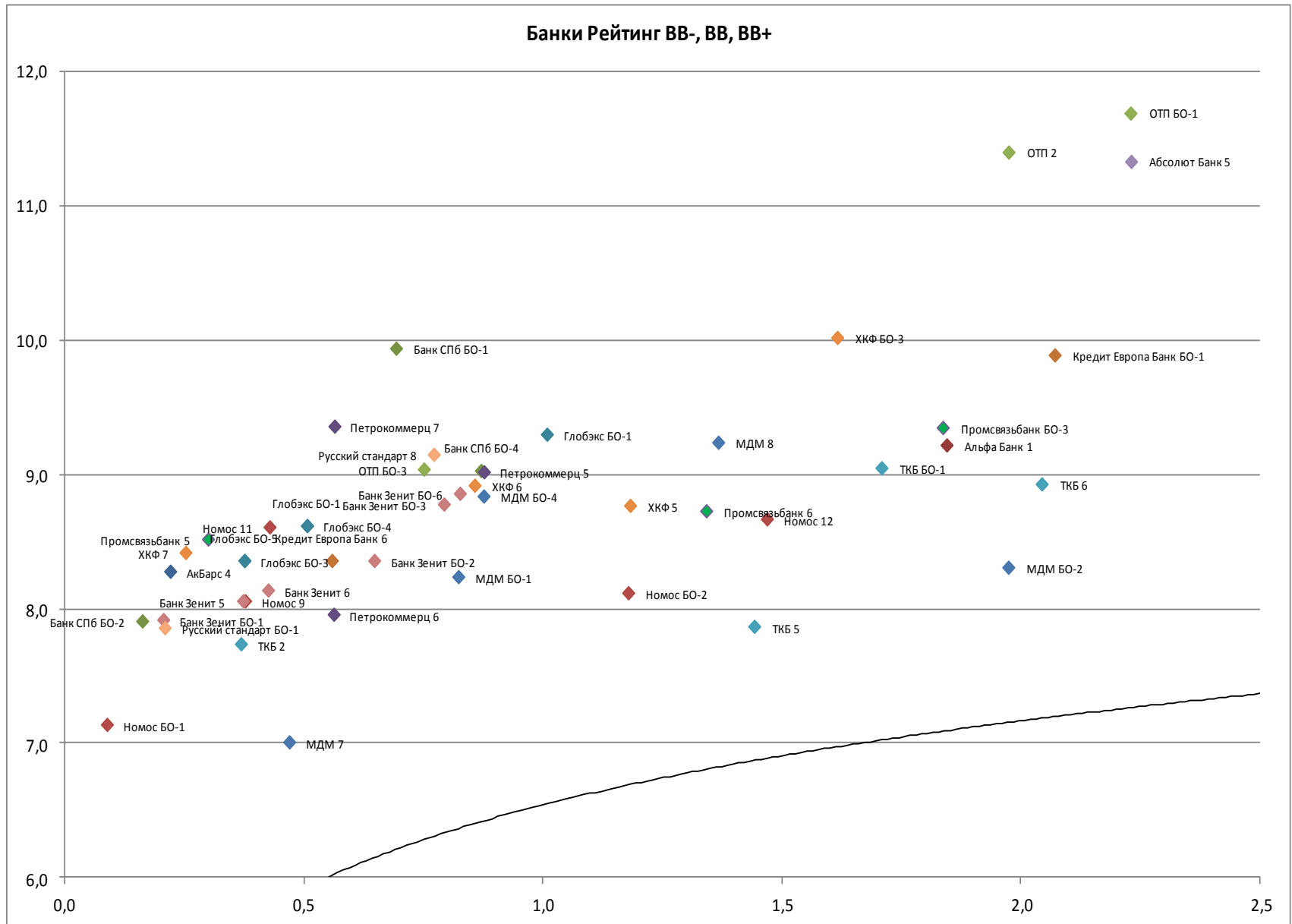


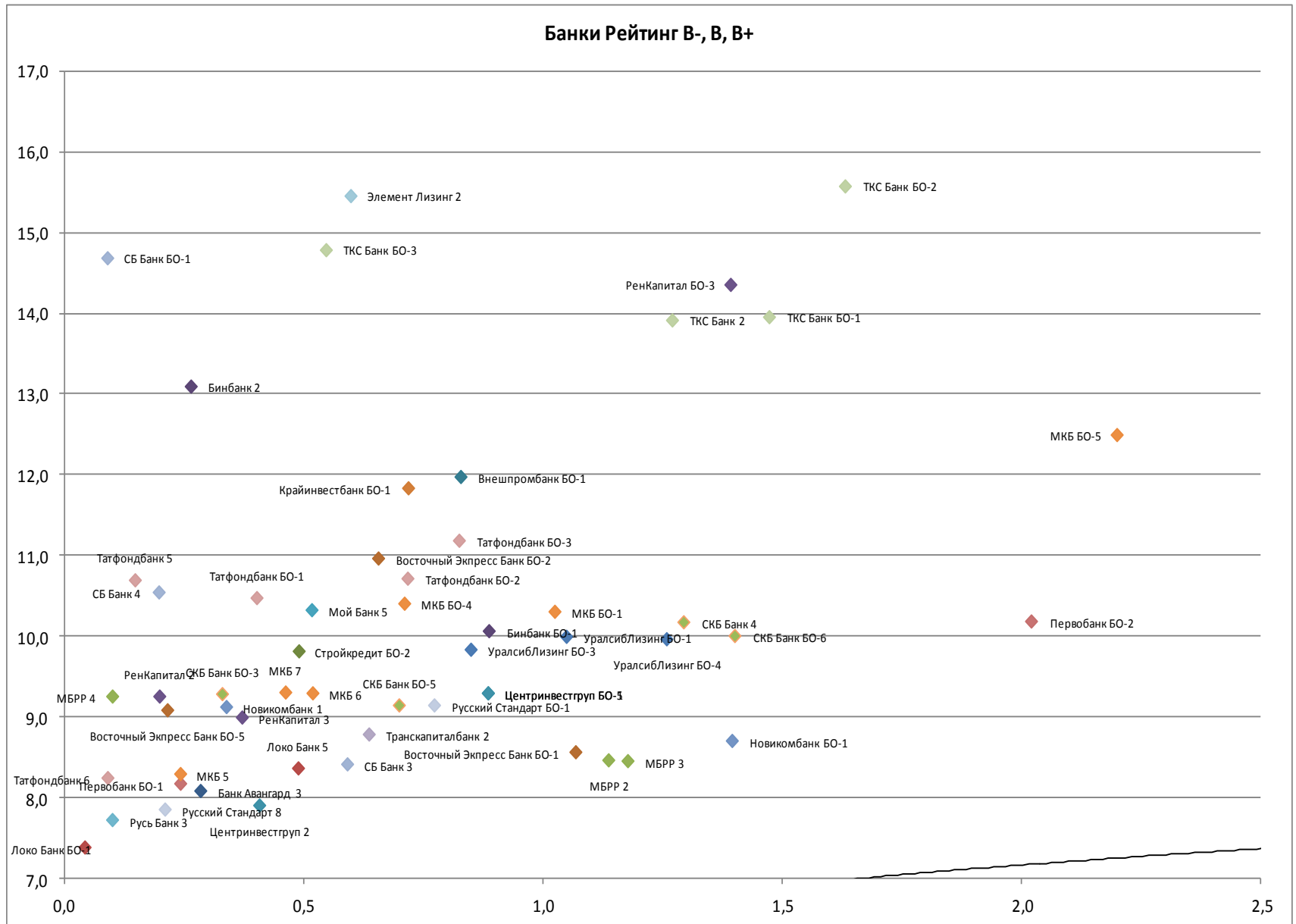


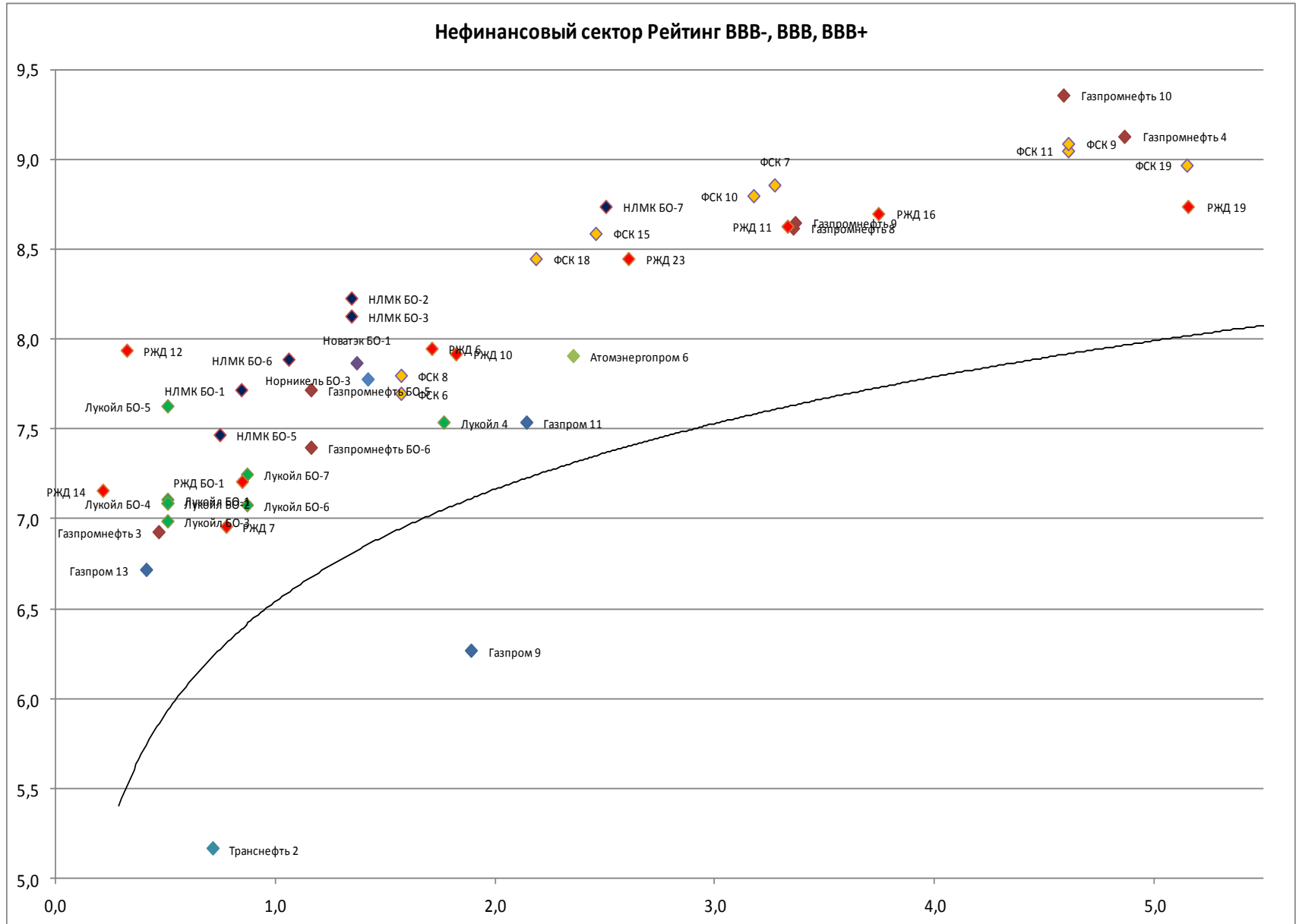


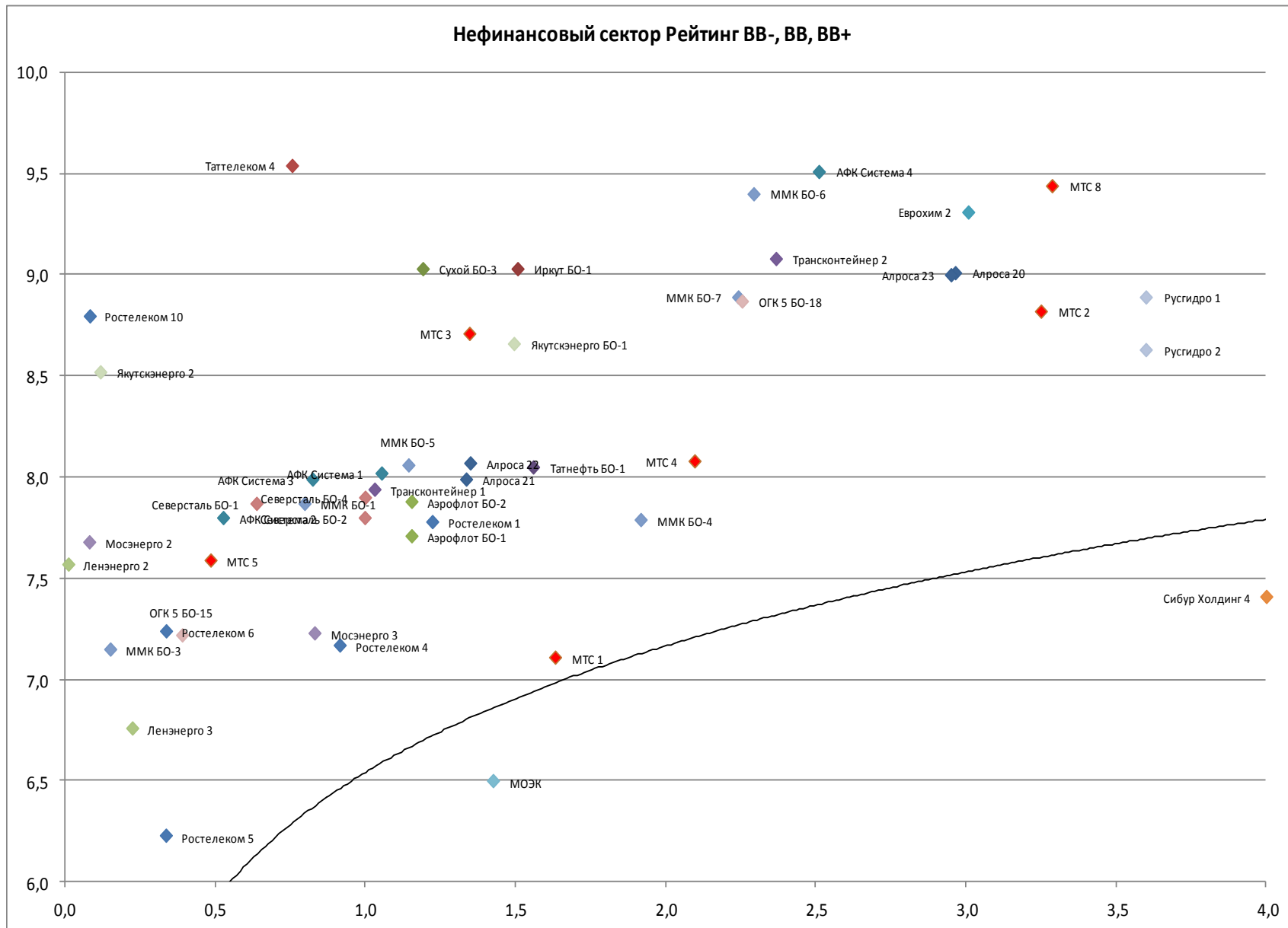


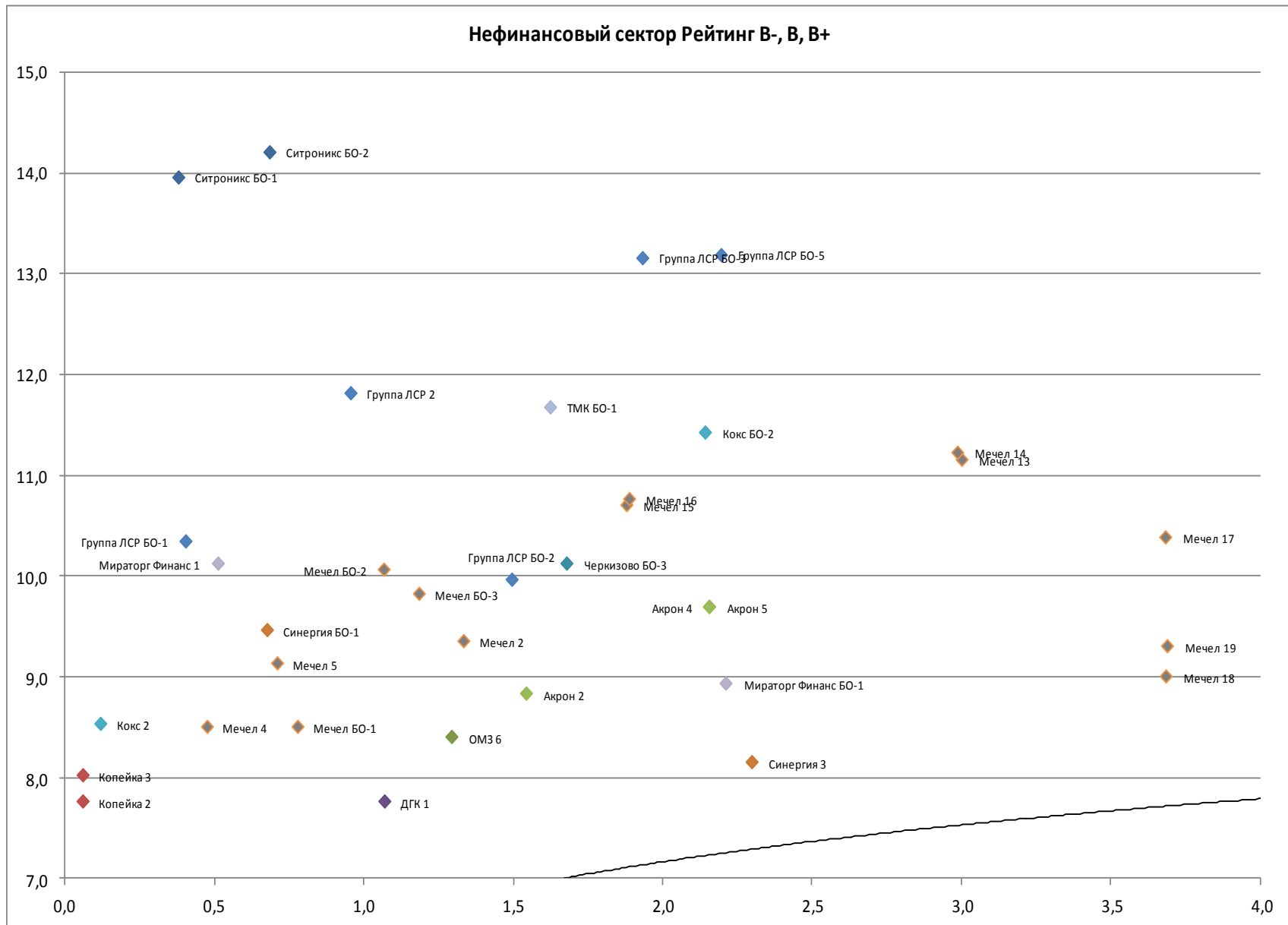


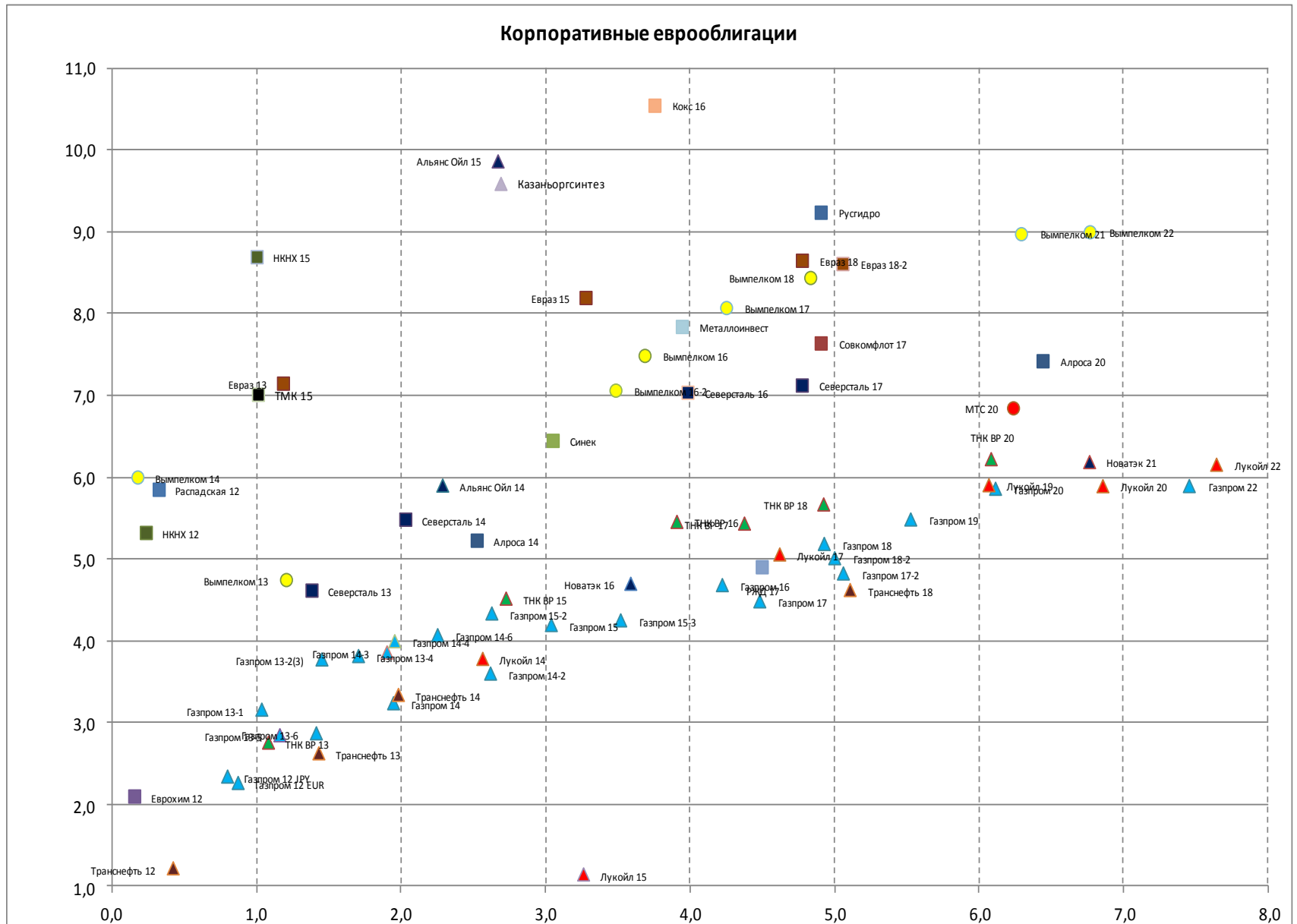


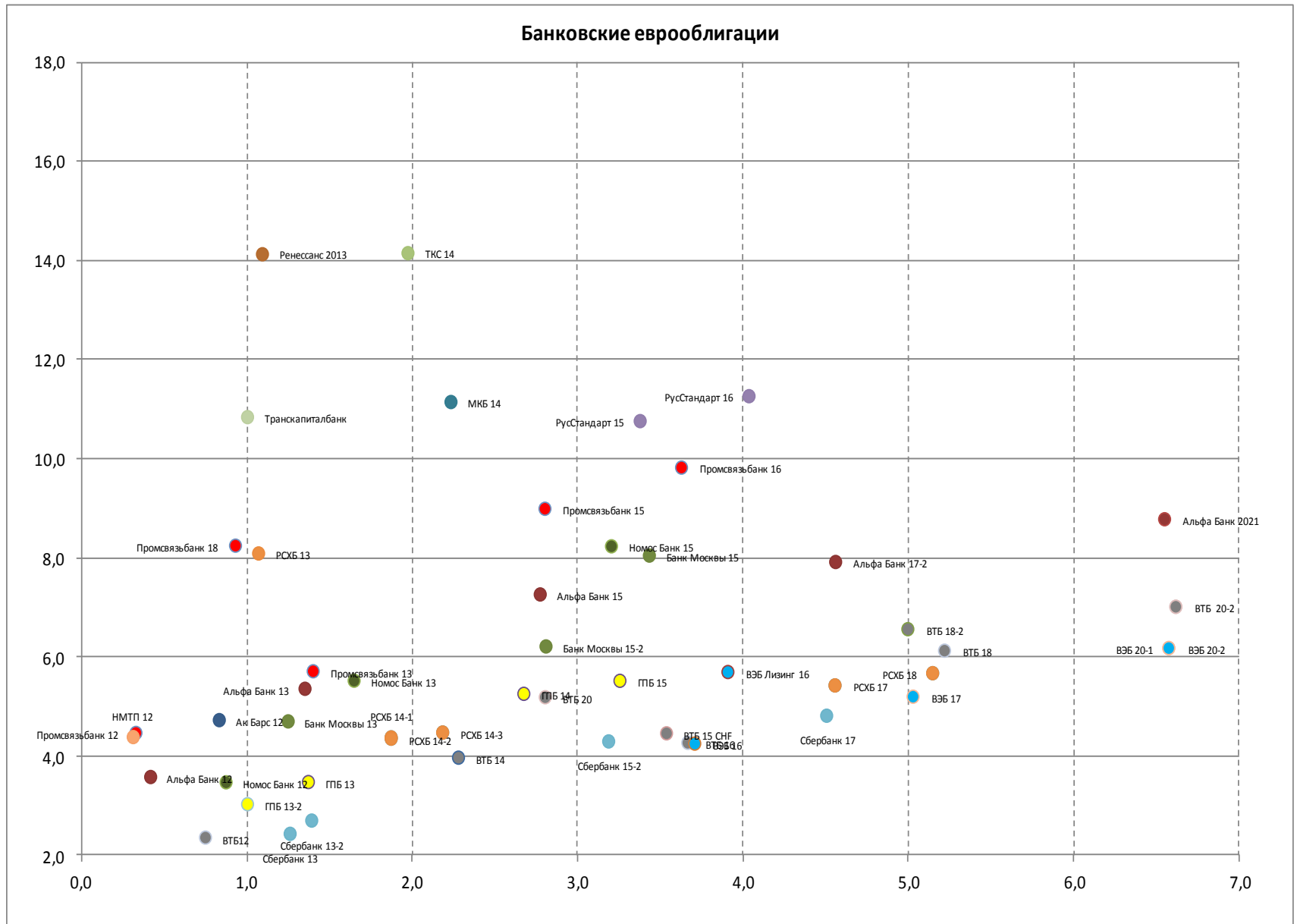












**БЛИЖАЙШИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ**

<b>Выпуск</b>	<b>Дата</b>	<b>Объем, млн. руб.</b>
Резервная трастовая компания-03	23.01.2012	5000
ВТБ-БО-07	27.01.2012	10000

**БЛИЖАЙШИЕ ПОГАШЕНИЯ/ОФЕРТЫ**

<b>Выпуск</b>	<b>Дата</b>
ГЛОБЭКСБАНК-БО-02 (оферта)	25.01.2012
Ленэнерго-02	27.01.2012

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях, Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги, Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников, Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ИК РУСС-ИНВЕСТ не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности, ИК РУСС-ИНВЕСТ, его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

<http://www.russ-invest.com>

#### Москва

Тел: +7(495) 363-93-80  
Факс: +7(495) 363-93-90  
E-mail: [mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)  
Адрес: Москва, 119019, 5-3/12 Нащокинский переулок

#### Санкт-Петербург

Тел: +7(812) 337-55-37  
Факс: +7(812) 337-55-37  
E-mail: [spb@russ-invest.com](mailto:spb@russ-invest.com)  
Адрес: 190002, СПб, Набережная р, Фонтанки, 52

#### Самара

Тел: +7(846) 262-75-52  
Факс: +7(846) 262-75-52  
E-mail: [sam@russ-invest.com](mailto:sam@russ-invest.com)  
Адрес: 443067, Самара, ул, Гагарина, Дом 95