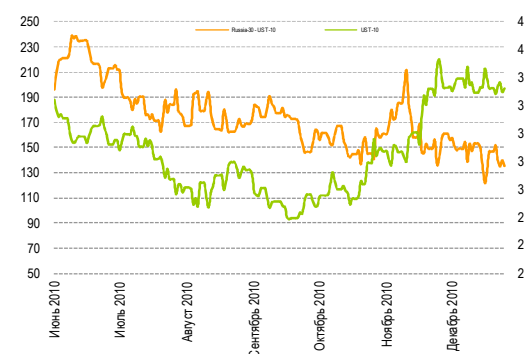
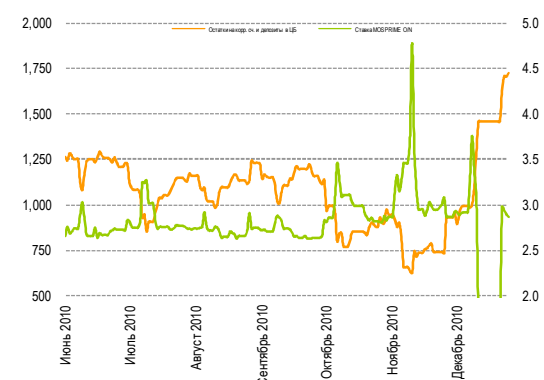


17 января 2011 г.
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	98.11	0.85	0.87%
Золото	1,361.7	- 12.06	-0.88%
EUR/USD	1.3388	0.0033	0.25%
RUB/Корзина	34.58	0.0730	0.21%
MosPRIME O/N	2.87		-0.03%
Остатки на корр. сч.	607.20	- 86.40	-12.46%
Счета и депозиты в ЦБ	1,062.40	32.80	3.19%
RUSSIA CDS 5Y \$	142.05	0.57	0.41%
Rus-30 - UST-10	135.10	- 4.60	-3.29%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика ликвидности банковской системы

Новости и торговые идеи

■ **Китай сокращает ликвидность.** В пятницу Народный Банк Китая заявил об очередном повышении нормы резервирования для банков региона с 18.5% до 19%. В среднесрочной перспективе мы расцениваем продолжительный цикл роста ставок в Китае как негативный для сырьевых рынков и, как следствие, для России. Однако оценить конкретный эффект на долговой рынок России пока не представляется возможным (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник с утра нейтральный.** На внутреннем рынке негативный ход торгов в Азии будет уравниваться фактором сохраняющейся высокой ликвидности. Между тем, на эту неделю приходится начало периода налоговых выплат, ожидается и выход отчетности в США (Citigroup, Apple, Goldman Sachs, BoNY, Wells Fargo, US Bancorp и др.) – все это может привести к росту волатильности на долговых площадках.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.7	106.63
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.5%	114.60	112.81
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8. %	102.10	101.36
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	103.05
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	103.00
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	100.81
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.07
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	101.65
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.53	101.31
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	103.44

Рынки

■ **Пятничная торговая сессия на внутреннем рынке прошла при умеренной активности.** Между тем, покупки продолжились – наибольший спрос отмечался в бумагах угольного сегмента на дальнем конце кривой. На внешнем долговом рынке также отмечались положительные тенденции. Суверенный займ Россия-30 закрылся на уровне 116.5%, среди корпоративного сегмента спросом пользовались бумаги на дальнем конце кривой, в частности Алроса.

■ **Китай сокращает ликвидность.** В пятницу Народный Банк Китая заявил об очередном повышении нормы резервирования для банков региона с 18.5% до 19%. На этом фоне в понедельник китайские индексы акций уже потеряли более 3%. Действия НБК находятся в русле наметившейся в последнее время тенденции по ужесточению денежной политики: очевидно, что данное повышение не последнее. Между тем, рынок по-прежнему находится в ожидании роста ставок по базовым операциям, особенно после заявлений президента Китая о том, что нарастающее инфляционное давление будет определять денежную политику страны. Неясно впрочем, каковы будут конкретные меры финансового регулятора по ужесточению денежной политики. Скорее всего, продолжится повышение ставок по базовым операциям, которые уже были повышены 25 декабря: по кредитам на 12 месяцев – с 5.56% до 5.81%, по депозитам – с 2.5% до 2.75%. В среднесрочной перспективе мы расцениваем продолжительный цикл роста ставок в Китае как негативный для сырьевых рынков и, как следствие, для России. Однако оценить конкретный эффект на долговой рынок России пока не представляется возможным.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	УТМ	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/08/2010	7.8%	7%	26/10/2010	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
17 января				
США				
Bank Holiday				
FOMC Member Plosser Speaks				12:15 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
Великобритания				
Rightmove HPI m/m	январь		-3.00%	00:01 GMT
Япония				
Household Confidence	декабрь	41.7	40.4	05:00 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment vtd/v	декабрь		17.70%	02:00 GMT
Россия				
Уплата страховых взносов в фонды				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
18 января				
США				
TIC Long-Term Purchases	ноябрь	46.7B	27.6B	14:00 GMT
NAHB Housing Market Index	январь	17	16	15:00 GMT
Empire State Manufacturing Index	январь	12.5	10.6	13:30 GMT
Еврозона				
German ZEW Economic Sentiment	январь	6.3	4.3	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	январь	17.3	15.5	10:00 GMT
Великобритания				
RICS House Price Balance	декабрь	-43%	-44%	00:01 GMT
DCLG HPI v/v	ноябрь	5.90%	5.50%	09:30 GMT
CPI v/v	декабрь	3.30%	3.30%	09:30 GMT
Core CPI v/v	декабрь	2.60%	2.70%	09:30 GMT
RPI y/y	декабрь	4.80%	4.70%	09:30 GMT
Япония				
Revised Industrial Production m/m	ноябрь	1%	1%	04:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
19 января				
США				
Building Permits	декабрь	0.56M	0.54M	13:30 GMT
Housing Starts	декабрь	0.55M	0.56M	13:30 GMT
Еврозона				
Current Account	ноябрь	-9.3B	-9.8B	09:00 GMT
Великобритания				
Claimant Count Change	декабрь	-1.4K	-1.2K	09:30 GMT
Average Earnings Index m/m	ноябрь	2.20%	2.20%	09:30 GMT
Unemployment Rate	ноябрь	7.90%	7.90%	09:30 GMT
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	ноябрь	0.60%	0.50%	23:50 GMT
Россия				
Погашение ОФЗ 25059 на 41 млрд руб.				
Купонные выплаты по ОФЗ на 10 млрд руб.				
Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 30 млрд				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Аукцион ОФЗ 25076 на 30 млрд руб.				
20 января				
США				
Philly Fed Manufacturing Index	январь	21.1	20.8	15:00 GMT
Existing Home Sales	декабрь	4.90M	4.68M	15:00 GMT
CB Leading Index m/m	декабрь	0.70%	1.10%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	На 14 янв.		-2.2M	16:00 GMT
Unemployment Claims	На 15 янв.	423K	445K	13:30 GMT
Еврозона				
German PPI m/m	декабрь	0.50%	0.20%	07:00 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Consumer Confidence	декабрь	-12	-11	15:00 GMT
Великобритания				
CBI Industrial Order Expectations	январь	-1	-3	11:00 GMT
Китай				
GDP q/q	IV кв.	9.40%	9.60%	02:00 GMT
Industrial Production v/v	декабрь	13.60%	13.30%	02:00 GMT
CPI v/v	декабрь	4.70%	5.10%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment vtd/v	декабрь	24.90%	24.90%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	декабрь	5.70%	6.10%	02:00 GMT
Retail Sales v/v	декабрь	18.90%	18.70%	02:00 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 4 кв. 2010 г.				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
21 января				
Еврозона				
German Ifo Business Climate	январь	110	109.9	09:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	декабрь	-0.10%	0.30%	09:30 GMT
Prelim Mortgage Approvals	декабрь	49K	48K	09:30 GMT
Япония				
All Industries Activity m/m	ноябрь	0.20%	-0.20%	04:30 GMT

**БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»****Вадим Кораблин**

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**Илья Виниченко**

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 2430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Наталья Ермолицкая**

+7 495 960 22 56

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО**Андрей Ларин**

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодный

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

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ**Альберт Хусаинов**

Albert.Khusainov@mdmbank.com
доб. 2536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 2408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 2599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 2533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 2410**Михаил Зак**

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Конторщиков

Рынок акций
Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Михаил Ременников**

Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Владимир Попов

PopovV@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, опубликовать, 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.