

9 февраля 2011 г.

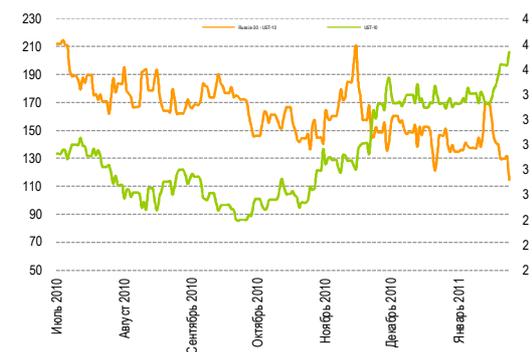
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3120		0.0000%
Нефть Brent	100.08	0.96	0.97%
Золото	1,364.0	12.73	0.94%
EUR/USD	1.3625	0.0042	0.31%
RUB/Корзина	34.05	0.0550	0.16%
MosPRIME O/N	2.83		-0.05%
Остатки на корр. сч.	417.20	- 9.00	-2.11%
Счета и депозиты в ЦБ	1,108.20	54.90	5.21%
RUSSIA CDS 5Y \$	139.92	- 0.35	-0.25%
Rus-30 - UST-10	114.90	- 16.80	-12.76%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Минфин объявил ориентиры по доходности для ОФЗ 250576 и 25078.** Объявленные Минфином ориентиры предполагают премию к вторичному рынку не более 5 б.п. при размещении по верхней границе диапазона (стр. 2).
- **Московский кредитный банк размещает биржевые облигации.** Новый выпуск БО-01 объемом 3 млрд руб. интересен при размещении посередине индикативного диапазона и выше (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон складывается нейтральным.** Повышение ставок Народным банком Китая уже во многом отыграно рынком. Важная статистика сегодня не публикуется, на внешний долговой рынок влияние может оказать аукцион по размещению 10-летних КО США объемом 24 млрд долл. Для внутреннего долгового рынка, безусловно, главным ориентиром дня станут аукционы Минфина по размещению ОФЗ: результаты аукционов определяют динамику цен в первых эшелонах.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	107.20
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	113.79
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	102.11
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	103.24
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	103.30
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.85
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.56
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.53
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.80
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45%	101.45	101.74

Рынки

■ **Умеренная активность и боковое движение котировок на внутреннем долговом рынке.** Повышение ставок в Китае не оказало воздействия на ход торгов на внутреннем долговом рынке во вторник. Спросом по-прежнему пользовались бумаги последних размещений, чьи цены держатся выше номинала. Внешний долговой рынок продемонстрировал тенденцию к росту – суверенный займ Россия-30 закрылся вблизи отметки 115%.

■ **Повышение ставок Народным банком Китая: новогодний подарок, хотя и не сюрприз.** Как мы и прогнозировали, Народный банк Китая предпринял очередной шаг по ужесточению монетарной политики, повысив на 25 б.п. базовые процентные ставки по депозитам (до 6.06%) и кредитам (до 3%) сроком на 12 месяцев. Решение вступает в силу с 9 февраля. Это уже третье повышение ставок денежным регулятором Китая после окончания острой фазы кризиса. Действия НБК направлены на борьбу с растущим инфляционным давлением. Инфляция, снизившись до 4.6% в годовом исчислении на конец 2010 г., может вновь ускориться на фоне высоких темпов прироста ВВП (9.8% на конец 2010 г.) в первые месяцы года. Данные по январской инфляции будут обнародованы 15 февраля.

Китайские фондовые индексы, после недельных новогодних праздников, умеренно реагируют на ожидавшееся ужесточение денежно-кредитной политики, потеряв не более 1.5%. Более восприимчив к повышению ставок оказался рынок металлов. Цинк, медь и алюминий потеряли более 1% на законных опасениях, что ужесточение монетарной политики приведет к сокращению спроса со стороны главного потребителя. Мы считаем, что рост ставок продолжится на развивающихся рынках Азии – не только в Китае, но и в Индии и других странах региона. В заключение мы еще раз отмечаем риск воздействия затяжного роста ставок в Китае на рынок металлов и, как следствие, на российский фондовый рынок, который вчера особенно тяжело перенес известия из Пекина (ММВБ потерял 2.1%).

Новости и торговые идеи

■ **Минфин объявил ориентиры по доходности для ОФЗ 250576 и 25078.** Объявленные Минфином ориентиры – 7-7.1% для ОФЗ 250576 и 6.4-6.45% для ОФЗ 25078 – предполагают премию к вторичному рынку не более 5 б.п. при размещении по верхней границе диапазона. На наш взгляд, хорошая срочность облигаций и высокая ликвидность в системе позволят Минфину разместить оба выпуска в близком к заявленному объеме (см. подробный комментарий в нашем ежедневном обзоре от 8 февраля 2011 г.).

■ **Московский кредитный банк размещает биржевые облигации.** Московский кредитный банк (МКБ) размещает



	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
МКБ-4	-/B1/B+	4.37	0.10
МКБ-5	-/B1/B+	6.03	0.21
МКБ-6	-/B1/B+	8.60	1.43
МКБ-7	-/B1/B+	8.15	1.37
МКБ-8	-/B1/B+	7.55	0.65
Банк СПб-602	-/Baz/-	7.75	1.08
Банк СПб-604	-/Baz/-	8.43	1.73
ХКФБ-7	B+/Baz/-	7.96	1.16
ХКФБ-6	B+/Baz/-	8.24	1.71

биржевые облигации серии БО-01 объемом 3 млрд руб. Срок до погашения три года, предусмотрена оферта через два года. Индикативный диапазон по купону составляет 9.0-9.5%, что соответствует доходности 9.25-9.77%. Книга закрывается 18 февраля, размещение состоится 22 февраля.

У банка в обращении находятся пять облигационных займов. Два из них сравнительно короткие: МКБ-4 гасится в марте, МКБ-5 проходит оферту в мае. Оставшиеся три – МКБ-6, МКБ-7 и МКБ-8 – торгуются со спрэдом к Z-кривой примерно 250-280 б.п. На дюрации к оферте нового выпуска в 1.85 года это соответствует доходности около 9.2-9.3%, то есть нижней границе индикативного диапазона. Тот же результат получается при прайсинге относительно облигаций Банка Санкт-Петербург и ХКФ Банка. Выпуск интересен при размещении посередине индикативного диапазона и выше.

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
7 февраля				
США				
Consumer Credit m/m	декабрь	2.2B	1.3B	20:00 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Speaks				
Sentix Investor Confidence	январь	14.1	10.6	09:30 GMT
German Factory Orders m/m	декабрь	-1.40%	5.20%	11:00 GMT
Buba President Weber Speaks				13:00 GMT
Япония				
BOJ Gov Shirakawa Speaks				03:30 GMT
Leading Indicators	декабрь	101.50%	100.60%	05:00 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Международные резервы	на 1 февраля			
Валютные интервенции ЦБР	январь			
8 февраля				
Еврозона				
French Gov Budget Balance	декабрь		-140.7B	07:45 GMT
French Trade Balance	декабрь	-4.1B	-3.9B	07:45 GMT
German Industrial Production m/m	декабрь	0.20%	-0.70%	11:00 GMT
Великобритания				
BRC Retail Sales Monitor y/y	январь		-0.30%	00:01 GMT
RICS House Price Balance	январь	-38%	-39%	00:01 GMT
Япония				
Current Account	декабрь	1.55T	1.15T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	январь		-1.90%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	январь	2.30%	2.30%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	январь	45.6	45.1	05:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Газпромнефть-08, -09, -10, биржевое размещение: 30 млрд руб.				
Локо-банк-БО-1, закрытие книги заявок: 2.5 млрд руб.				
Камаз БО-3, биржевое размещение: 2 млрд руб.				
Альфа-банк-01, биржевое размещение: 5 млрд руб.				
Промсвязьбанк-БО-03, биржевое размещение: 5 млрд руб.				
НК Альянс-БО-01, биржевое размещение: 5 млрд руб.				
9 февраля				
США				
MVA Mortgage Applications	на 4 февраля		11.30%	12:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 4 февраля		2.6M	15:30 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	декабрь	11.8B	11.8B	07:00 GMT
Великобритания				
Trade Balance	декабрь	-8.6B	-8.7B	09:30 GMT
BRC Shop Price Index y/y	январь		2.10%	00:01 GMT
Япония				
Household Confidence	январь	40.5	40.1	05:00 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	январь		64.00%	06:00 GMT
Китай				
Trade Balance	январь	10.3B	13.1B	
Россия				
Аукционы ОФЗ, 40 млрд руб.				
Частичное погашение ОФЗ 46002, 15.5 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Инфляция	1-7 февраля			
Аукцион ОФЗ, 5 млрд руб.				
Аукцион ОФЗ 25076, 35 млрд руб.				
10 февраля				
США				
Unemployment Claims	на 5 февраля	411K	415K	13:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	декабрь	0.70%	-0.20%	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 4 февраля		-189B	15:30 GMT
Federal Budget Balance	январь	-69.5B	-80.0B	19:00 GMT
Еврозона				
French Industrial Production m/m	декабрь	-0.30%	2.30%	07:45 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Buba President Weber Speaks				12:00 GMT
Великобритания				
NIESR GDP Estimate	январь		0.50%	
Manufacturing Production m/m	декабрь		0.60%	09:30 GMT
Industrial Production m/m	декабрь	0.50%	0.40%	09:30 GMT
MPC Rate Statement				12:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	12:00 GMT
Asset Purchase Facility				12:00 GMT
Япония				
Bank Holiday				
Core Machinery Orders m/m	декабрь	5.20%	-3.00%	23:50 GMT
CGPI y/y	январь	1.40%	1.20%	23:50 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели				
Локо-банк-БО-01, биржевое размещение: 2.5 млрд руб.				
Северсталь, операционные результаты	IV квартал			
Сбербанк, РСБУ	январь			
11 февраля				
США				
Trade Balance	декабрь	-40.4B	-38.3B	13:30 GMT
Prelim UoM Consumer Sentiment	февраль	74.6	74.2	14:55 GMT
Prelim UoM Inflation Expectations	февраль		3.40%	14:55 GMT
Еврозона				
German Final CPI m/m	январь	-0.50%	-0.50%	07:00 GMT
German WPI m/m	январь	0.90%	1.80%	07:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				17:30 GMT
Великобритания				
PPI Input m/m	январь	1.30%	3.40%	09:30 GMT
PPI Output m/m	январь	0.40%	0.50%	09:30 GMT
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база				
Внешняя торговля РФ	декабрь			
Кредит Европа банк-06, закрытие книги заявок: 4 млрд руб.				

БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»**Вадим Кораблин**

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim.Korablin@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**Илья Виниченко**

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

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. 52536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@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 Конторщиков

Рынок акций
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Владимир Попов**

PopovV@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.