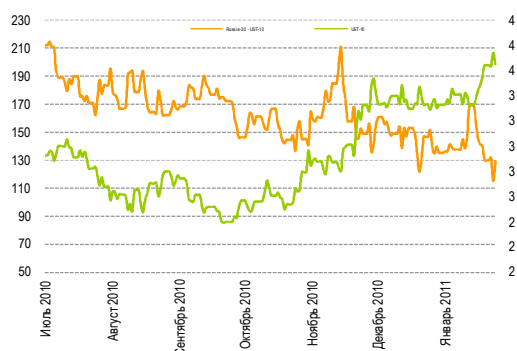
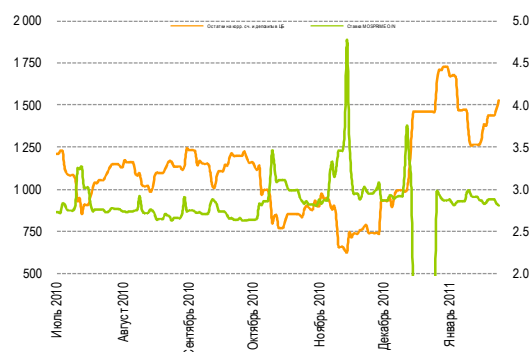


10 февраля 2011 г.
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3120		0.0000%
Нефть Brent	101.74	1.66	1.66%
Золото	1363.7	- 0.38	-0.03%
EUR/USD	1.3733	0.0108	0.79%
RUB/Корзина	34.18	0.1244	0.37%
MosPRIME O/N	2.81		-0.02%
Остатки на корр. сч.	406.93	- 10.27	-2.46%
Счета и депозиты в ЦБ	1 171.89	63.69	5.75%
RUSSIA CDS 5Y \$	141.66	1.74	1.24%
Rus-30 - UST-10	129.10	14.20	12.36%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика ликвидности банковской системы

Новости и торговые идеи
Успешные размещения Минфина: ОФЗ 25078 и 25076.

В среду Минфин провел два успешных аукциона: на первом – по 2-х летнему выпуску ОФЗ 25078 – спрос превысил планируемый объем почти втрое, на втором – по 3-летнему ОФЗ 25076 – почти на 50%. Это может стать не последним успешным размещением Минфина до конца февраля (стр. 2).

Рынки

Внешний фон умеренно-негативный. Мир охватило уныние в ожидании роста мировых ставок. Сегодня очередное заседание по ставке Банка Англии – впрочем, инвесторы не ждут изменения как процентной ставки (0.5 б.п.), так и объема программы выкупа активов (200 млрд фунтов стерлингов). Банк России проведет сегодня размещение ОБР 17 выпуска объемом 25 млрд руб. с погашением 15 апреля. Учитывая увеличившийся объем средств на депозитах в ЦБ (на 63.7 млрд руб. за день), аукцион вновь может пройти не столь удачно. Динамика торгов на закрытии рынка будет зависеть от еженедельных данных о пособиях по безработице в США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	113.86
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	102.14
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.50
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.57
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.13



Рынки

■ **Невысокая активность и консолидация цен.** Торги на внутреннем долговом рынке прошли при невысокой активности, а цены на большинство бумаг консолидировались. Внимание участников было отвлечено на первичный рынок, где Минфин проводил размещение двух выпусков ОФЗ. Между тем, среди корпоративных эмитентов точечный спрос отмечался в бумагах РВК Финанс и ВБД. Внешний рынок также не продемонстрировал единой динамики, цены бумаг консолидировались на уровнях предыдущего дня.

Новости и торговые идеи

■ **Успешные размещения Минфина: ОФЗ 25078 и 25076.** В новом году финансовое ведомство оказалось намного успешнее в привлечении средств с внутреннего долгового рынка, чем в конце предыдущего. В среду Минфин провел два успешных аукциона. Первый из них – по 2-х летнему выпуску ОФЗ 25078: вместо запланированного объема в 25 млрд руб. было размещено бумаг более чем на 46 млрд руб., а спрос и вовсе превысил 70 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 6.45%, что соответствует верхней границе озвученного накануне диапазона и почти не предполагает премию к вторичному рынку. Второй аукцион – по размещению 3-летнего ОФЗ 25076 – привлек 33.8 млрд руб. при первоначальном объеме в 35 млрд руб., причем спрос составил 47 млрд руб. Средневзвешенная доходность – 7.09%, что также почти соответствует верхней границе озвученного накануне размещения диапазона. Результаты аукционов демонстрируют заинтересованность Минфина в размещении все большего объема долговых бумаг. Возможно, Минфин активизировал размещения в преддверии грядущего повышения ставок, о чем ведомство может быть осведомлено лучше других участников. Предоставленная премия и короткая дюрация привлекательны и для инвесторов, которые тоже готовятся к скорому росту ставок и опасаются дальнего конца кривой.

До конца февраля, когда пройдет очередное заседание Банка России по ставке, Минфин планирует провести только один аукцион – по размещению 5-летнего выпуска ОФЗ 25077 объемом 30 млрд руб. Мы не исключаем, что выпуск может быть заменен на более короткий, а объем привлеченных средств вновь превысит изначальный объем предложения. Если финансовое ведомство внесет такие поправки в свои планы и к тому же снова предложит щедрую премию, это станет ясным сигналом повышения ставок на ближайшем заседании Банка России.



История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	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				
MBA 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	0.50%	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 Конторщик

Рынок акций
Dmitrii.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 доверия, 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.