



21 января 2011 г.

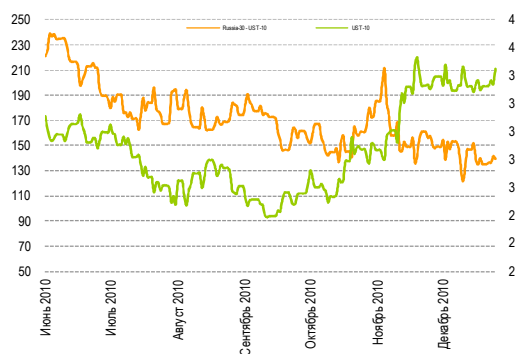
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

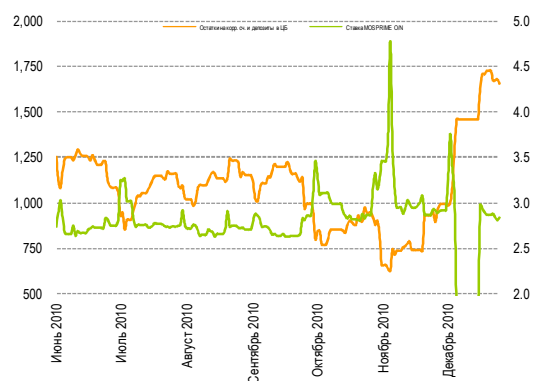
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	95.81	- 1.52	-1.56%
Золото	1,346.3	- 23.65	-1.73%
EUR/USD	1.3473	-	0.00%
RUB/Корзина	34.70	0.1901	0.55%
MosPRIME O/N	2.84		0.03%
Остатки на корр. сч.	478.10	- 122.90	-20.45%
Счета и депозиты в ЦБ	989.70	- 63.20	-6.00%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.97	3.17	2.24%
Rus-30 - UST-10	139.20	- 2.10	-1.49%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **ТМК (В/В1/-) проводит встречи с инвесторами в рамках размещения 7-летних еврооблигаций на 500 млн долл.** На текущий момент ориентир доходности составляет 7.75% годовых. В одной рейтинговой группе мы считаем более привлекательными выпуски Евраз, расценивая его кредитное качество как более стабильное (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон остается напряженным.** На внутреннем рынке начала рассасываться ликвидность, снизившись за день почти на 190 млрд руб. до 1467.8 млрд. Впрочем, уровень ликвидности по-прежнему остается высоким и будет поддерживать внутренний рынок. На внешнем рынке на фоне дешевающих UST вполне могут возобладать пессимистичные настроения.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.59
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	113.35
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	101.68
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	102.93
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	103.02
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.15
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.24
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.25
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.02
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	103.22

Рынки

■ **Рост последних дней на внутреннем рынке продолжился и в четверг.** Спрос сохранялся в бумагах короткой и средней срочности, на фоне высокой ликвидности и сдержанных опасений роста ставок на ближайшем заседании ЦБ РФ. Активность отмечалась в бумагах РЖД, Копейки, Синергии. В целом бумаги продолжили рост, котировки увеличились в пределах 10 б.п. Внешний рынок продемонстрировал обратную тенденцию – на фоне низкой активности бид-аск спреда в корпоративных бумагах расширились, суверенный займ Россия-30, на фоне снижения UST, подешевел до 115.40%.

Новости и торговые идеи

■ **ТМК (В/В1/-) проводит встречи с инвесторами в рамках размещения 7-летних еврооблигаций на 500 млн долл.** На текущий момент ориентир доходности составляет 7.75% годовых. По оценке менеджмента, общий долг компании вырос с 3.64 млрд долл. на конец 1П2010 г. до 3.86 млрд долл. к концу 2010 г., из которых в 2011 году компании предстоит погасить порядка 1.33 млрд долл. Доходная часть компании, судя по опубликованной отчетности за 1П2010 г., возвращается к докризисным уровням. Так, за 1П2010 г. EBITDA составила 736 млн долл., при EBITDA за весь 2009 г. – 869 млн долл. Мы ожидаем улучшения доходной части баланса компании в виду крайне благоприятной рыночной конъюнктуры. Между тем, кредитный профиль ТМК обременен большим количеством рисков в контексте наложенных ковенант по займам. Так, например, в рамках LPN 2011 г. компания не может привлекать публичные займы более чем на 100 млн долл. – в противном случае это повлечет необходимость погашения LPN 2011 г. в пятидневный срок. Между тем, их обращающийся объем, исходя из меморандума к размещению, достигает 186.7 млн долл. по состоянию на 31 декабря 2010 г. В одной рейтинговой группе мы считаем более привлекательными выпуски Евраз, расценивая его кредитное качество как более стабильное.

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 ytd/y	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 y/y	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 3m/v	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 руб.				
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/v	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 ytd/y	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. 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, 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.