

24 декабря 2010 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

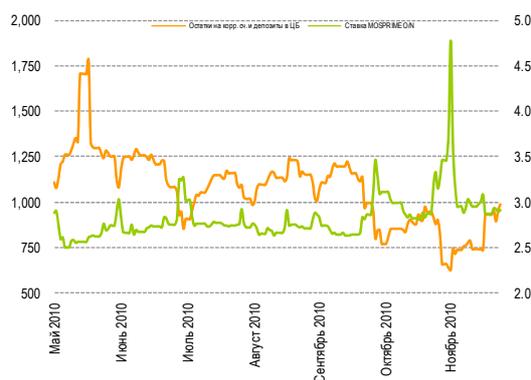
Ключевые показатели

| Показатель            | Значение | Измене-<br>ние | Измене-<br>ние, % |
|-----------------------|----------|----------------|-------------------|
| USD Libor 3m          | 0.3028   |                | 0.0000%           |
| Нефть Brent           | 93.94    | 0.47           | 0.50%             |
| Золото                | 1,380.1  | - 5.25         | -0.38%            |
| EUR/USD               | 1.3114   | 0.0014         | 0.11%             |
| RUB/Корзина           | 34.85    | - 0.1004       | -0.29%            |
| MosPRIME O/N          | 2.91     |                | 0.02%             |
| Остатки на корп. сч.  | 687.30   | 18.70          | 2.80%             |
| Счета и депозиты в ЦБ | 307.40   | - 11.80        | -3.70%            |
| RUSSIA CDS 5Y \$      | 147.66   | - 0.99         | -0.67%            |
| Rus-30 - UST-10       | 147.60   | - 3.30         | -2.19%            |

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Внешпромбанк (B-/B2/-) получил от Moody's депозитный рейтинг в национальной валюте B2.** Агентство отмечает слабую диверсификацию бизнеса банка; к положительным факторам относятся устойчивая клиентская база и умеренный аппетит к риску, а также наличие значительной «подушки ликвидности» (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон в пятницу вряд ли окажет серьезное воздействие на рынок.** Для внутреннего долгового рынка интригой дня станет заседание ЦБ по ставке, которое, весьма вероятно, закончится ее повышением. На западных площадках обойдется без новостей – они уходят на рождественские каникулы.

Рекомендации

|               | Рекомен-<br>дация | Ориентир | Целевая<br>цена | Текущая<br>цена |
|---------------|-------------------|----------|-----------------|-----------------|
| Alliance-15   | Покупать          | YTM 8%   | 106.77          | 105.28          |
| Сибмет 1, 2   | Покупать          | YTM 9.5% | 114.60          | 112.46          |
| Евраз 1, 3    | Покупать          | YTM 8.4% | 102.10          | 100.89          |
| Мечел БО-2    | Покупать          | YTM 8.4% | 103.21          | 102.19          |
| Мечел БО-3    | Покупать          | YTM 8.4% | 103.37          | 102.20          |
| Мечел 13, 14  | Покупать          | YTM 9.4% | 103.10          | 100.87          |
| АЛРОСА-21, 22 | Покупать          | YTM 7.6% | 102.10          | 100.84          |
| АЛРОСА-20, 23 | Покупать          | YTM 8.2% | 103.85          | 102.02          |
| Новатэк БО-1  | Продавать         | YTM 7.4% | 100.53          | 100.86          |
| Lukoil-22     | Покупать          | YTM 6.45 | 101.45          | 101.48          |

### Рынки

- Торги на внутреннем долговом рынке прошли при повышенной волатильности.** Утренний подъем цен сменился продажами во второй половине дня. Интересная тенденция наблюдалась на рынке ОФЗ, где проходили сделки с достаточно большими объемами, при этом с премией к рыночным котировкам. Учитывая значительные объемы сделок, можно предположить, что за ними стоят доразмещения Минфина – финансовое ведомство, возможно, догадывается о сегодняшнем решении по ставке.
- Fitch понизило рейтинг Португалии на одну ступень до A+ с негативным прогнозом.** Причина снижения – более медленное, по сравнению с запланированным, сокращение дефицита счета текущих операций и «гораздо более трудные» условия рефинансирования задолженности. Очевидно, что текущее снижение португальских рейтингов не последнее – рейтинг Португалии от S&P находится на уровне «А-» и помещен на дальнейший пересмотр с негативным прогнозом, а Moody's не далее как двумя днями ранее заявило о возможном снижении рейтинга Португальской республики «на одну или две ступени». Между тем, инвесторы вряд ли шокированы единодушием рейтинговых агентств: снижение рейтингов стран еврозоны всего лишь фиксирует реальную ситуацию на рынке. В самом деле, не дожидаясь рейтинговых новостей, доходность суверенных обязательств Португалии за последние недели резко выросла.

### Новости и торговые идеи

- Внешпромбанк (В-/В2/-) получил от Moody's депозитный рейтинг в национальной валюте В2.** Moody's присвоило банку рейтинг В2 по депозитам в национальной валюте, прогноз рейтинга «Стабильный». В апреле 2010 г. агентство повысило рейтинг Внешпромбанка по обязательствам в иностранной валюте с В3 до В2. Аналитики Moody's отмечают слабую диверсификацию бизнеса банка в силу специфичности модели его развития и значительной концентрации как в активах, так и в пассивах. В то же время к положительным факторам относятся устойчивая клиентская база и умеренный аппетит к риску, что выразилось в более высоком качестве активов, чем в среднем по сектору, а также наличие значительной «подушки ликвидности».

У Внешпромбанка в обращении находятся два выпуска рублевых облигаций, которые сравнительно неликвидны. Дюрация обоих выпусков сравнима, торгуются они близко к своей справедливой доходности, которая составляет 9.3-9.5%. Мы не ожидаем существенного движения котировок в этих бумагах в ближайшем будущем.

|                  | Рейтинги | УТМ/УТР,<br>% | Дюрация,<br>лет |
|------------------|----------|---------------|-----------------|
| Внешпромбанк-1   | В-/В2/-  | 9.18          | 0.88            |
| Внешпромбанк-Б01 | В-/В2/-  | 9.47          | 0.92            |



## 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     |
|---|---------------|----------|---------------------|-----------|
| <b>20 декабря</b>   |               |          |                     |           |
| Япония  |               |          |                     |           |
| Overnight Call Rate                                       |               | <0.1%    | <0.1%               |           |
| Monetary Policy Statement                                 |               |          |                     |           |
| Еврозона  |               |          |                     |           |
| Current Account   | октябрь       | -6.2bn   | -13.1bn             | 09:00 GMT |
| Consumer Confidence                                       | ноябрь        | -9       | -10                 | 15:00 GMT |
| Россия  |               |          |                     |           |
| Уплата трети НДС за 3 кв.<br>Занятость и безработица в РФ | ноябрь        |          |                     |           |
| <b>21 декабря</b>   |               |          |                     |           |
| Япония  |               |          |                     |           |
| All Industries Activity m/m                               | октябрь       | -0.10%   | -0.80%              | 04:30 GMT |
| Еврозона  |               |          |                     |           |
| GfK German Consumer Climate                               | декабрь       | 5.9      | 5.5                 | 07:00 GMT |
| Россия  |               |          |                     |           |
| Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.                   |               |          |                     |           |
| <b>22 декабря</b>   |               |          |                     |           |
| Япония  |               |          |                     |           |
| Trade Balance   | ноябрь        | 0.63trn  | 0.58trn             | 23:50 GMT |
| BOJ Monthly Report  |               |          |                     | 05:00 GMT |
| Великобритания  |               |          |                     |           |
| Current Account   | 3 кв. 2010    | -7.5bn   | -7.4 bn             | 09:00 GMT |
| Final GDP q/q   | 3 кв. 2010    | 2.80%    | 2.50%               | 10:00 GMT |
| США   |               |          |                     |           |
| Final GDP q/q   | 3 кв. 2010    | 2.80%    | 2.50%               | 13:30 GMT |
| Existing Home Sales                                       | ноябрь        | 4.72mn   | 4.43mn              | 13:30 GMT |
| Housing Prices  | октябрь       | -0.10%   | -0.70%              | 15:00 GMT |
| Crude Oil Inventories                                     | на 17 декабря |          | -9.9mn              | 15:30 GMT |
| Россия  |               |          |                     |           |
| Инфляция в РФ<br>Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов | 14-20 декабря |          |                     |           |
| <b>23 декабря</b>   |               |          |                     |           |
| США   |               |          |                     |           |
| Unemployment Claims                                       | на 18 декабря | 421K     | 420K                | 13:30 GMT |
| Core Durable Goods Orders m/m                             | ноябрь        | 1.70%    | -2.70%              | 13:30 GMT |
| Core PCE Price Index m/m                                  | ноябрь        | 0.10%    | 0.00%               | 13:30 GMT |
| Michigan Consumer Sentiment rev.                          | декабрь       | 74.7     | 74.2                | 13:30 GMT |
| New Home Sales  | ноябрь        | 301K     | 283K                | 15:00 GMT |
| Россия  |               |          |                     |           |
| Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед, 3 мес.<br>Резервы ЦБ     | за неделю     |          |                     |           |
| <b>24 декабря</b>   |               |          |                     |           |
| Еврозона  |               |          |                     |           |
| German Bank Holiday                                       | декабрь       | 109.2    | 109.3               | 09:00 GMT |
| Italian Bank Holiday                                      | октябрь       | 2.9bn    | 2.4bn               | 10:00 GMT |
| США   |               |          |                     |           |
| Bank Holiday  | ноябрь        | 1.20%    | 0.50%               | 15:00 GMT |
| Россия  |               |          |                     |           |
| Ленная база   | за неделю     |          |                     |           |



## 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 Конторщик

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.