

29 октября 2010 г.

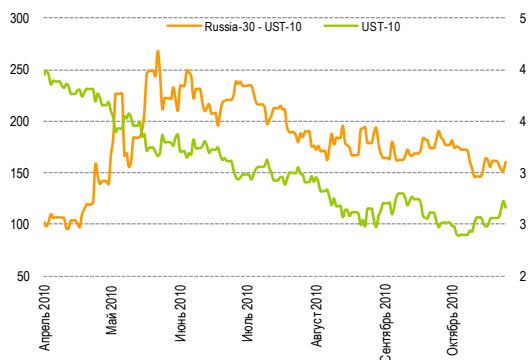
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

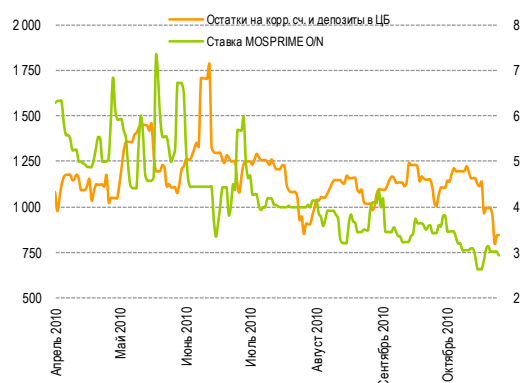
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2869		-0,0012%
Нефть Brent	82,55	- 0,26	-0,31%
Золото	1 344,1	18,70	1,41%
EUR/USD	1,3930	0,0161	1,17%
RUB/Корзина	36,01	0,0977	0,27%
MosPRIME O/N	3,09		-0,20%
Остатки на корп. сч.	531,90	- 83,20	-13,53%
Счета и депозиты в ЦБ	238,90	7,40	3,20%
RUSSIA CDS 5Y \$	144,45	1,25	0,87%
Rus-30 - UST-10	160,20	8,40	5,53%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Размещения

- **МТС (BB/Ba2/BB+) идет дальше Вымпелкома (BB+/Ba2/-).** Открылась книга заявок на облигации МТС серий 07 и 08 суммарно на 25 млрд. руб. Чуть раньше 5-летние облигации Вымпелкома на 20 млрд руб. разместились с купоном 8.3%, причем общий спрос превысил объем размещения в 4 раза. Купон по МТС, очевидно, будет еще ниже, тем более что планируется, что обе серии войдут в список А1, в отличие от внесписочных бумаг Вымпелкома (стр. 2).
- **ОБР-15 пользовались спросом вопреки недостатку ликвидности на рынке** (стр. 2).
- **Москомзайм разместился не слишком удачно; думает о снижении объема заимствований в 2010 г.** (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон с утра нейтральный.** Ликвидность в банковской системе остается низкой, что будет сдерживающим фактором роста котировок рублевых облигаций. Мы ожидаем продолжения тенденции точечных покупок в ряде бумаг. В 16:30 мск будут опубликованы данные по ВВП США в 3 кв., которые наверняка повлияют на динамику торгов, но более сдержано, чем обычно – сейчас участники рынка сосредоточены на грядущих решениях ФРС, которые будут озвучены вечером 3 ноября.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	105.50
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	103.59	101.50
Сибмет 1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.60	112.85
Евраз 1,3	Покупать	YTM 8.4%	102.17	100.63
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.54
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.50
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	101.08
Атомэнергопром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.09	100.00
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.07	106.50
АЛРОСА-21,22	Покупать	YTM 7.6%	102.1	100.53
АЛРОСА-20,23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	101.81

#### Рынки

■ **Активность на рублевом долговом рынке осталась на низком уровне.** Внимание инвесторов было привлечено к отдельным выпускам – сравнительно большие объемы сделок наблюдались в новоразмещенных БО ТМК 1-й серии, а также в БО ГМК Норникель 3-й серии, прибавивших по итогам дня порядка 20 б.п. Россия-30 еще немного просела, до уровня 119.60. По итогам дня доходность 10-летних КО США снизилась до 2.66% после достижения локального максимума накануне, доходность 2-летних, напротив, выросла, но менее чем на 1 б.п., до 0.371%.

#### Размещения

■ **МТС (BB+/Ba2/BB+) идет дальше Вымпелкома (BB+/Ba2/-).** Открылась книга заявок на облигации МТС серий 07 и 08 суммарно на 25 млрд. руб. Серия 07 объемом 10 млрд руб. погашается через 7 лет, оферта не предусмотрена, индикативный диапазон по ставке купона составляет 8.8-9.15%. Серия 08 на 15 млрд руб. имеет срок до погашения 10 лет с 5-летней офертой, индикативный диапазон по ставке купона 8.3-8.6%.

■ Чуть раньше 5-летние облигации Вымпелкома на 20 млрд руб. разместились как раз с купоном 8.3%, причем общий спрос превысил объем размещения в 4 раза. Купон по МТС, очевидно, будет еще ниже, тем более что планируется, что обе серии войдут в список А1, в отличие от внесписочных бумаг Вымпелкома. Для 07 серии ближайшим бенчмарком являются облигации МТС-2, не слишком активно торгующиеся с доходностью около 8.0% при дюрации порядка 4.2 лет. Соответственно, реальный купон размещения может просесть еще на 40-50 б.п. до 7.9-8.0%. Облигации 08 серии сравнивать не с чем, но размещение, скорее всего, закроется также ниже индикативной ставки. Справедливый диапазон по ставке 8.4%-8.6%.

■ **ОБР-15 пользовались спросом вопреки недостатку ликвидности на рынке.** Состоявшееся накануне размещение ОБР-15, даже несмотря на низкую ликвидность в банковской системе, смогло привлечь спрос более чем на 12 млрд руб. при объеме предложения в 10 млрд. При этом объем фактического размещения составил 3.99 млрд руб., а средневзвешенная доходность сложилась на уровне 3.64%.

■ **Москомзайм разместился не слишком удачно; думает о снижении объема заимствований в 2010 г.** В четверг проходило также размещение 53-го выпуска облигаций Москвы. При объеме предложения в 15 млрд руб., Москомзайму удалось разместить бумаги на 8.6 млрд руб. с доходностью 6.65%, что

соответствует верхней границе озвученного накануне диапазона. Таким образом, Москомзайм не предоставил инвесторам премию ко вторичному рынку, что подтвердил и председатель этого ведомства Сергей Пахомов. Не самые удачные итоги размещения он объяснил вполне очевидными причинами: низкой ликвидностью в банковской системе на фоне налоговых выплат. Более интересная часть его комментария касалась возможности пересмотра объемов привлечения финансирования. С начала года, по словам г-на Пахомова, город уже привлек 60 млрд руб. из запланированных 100 млрд. Теперь речь идет о возможном снижении целевого объема. Напомним, что ранее в этом году объем программы уже был понижен на 45 млрд руб. В целом, едва ли этот фактор окажет воздействия на котировки, однако надежды инвесторов на получение существенной премии ко вторичке, скорее всего, не оправдаются.

#### История рекомендаций

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



## 25 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Trade Balance	сентябрь	0.50trn	0.59trn	23:50 GMT
<b>Еврозона</b>				
Industrial New Orders m/m	август	2.10%	-2.00%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Fed Chairman Bernanke Conference				12:30 GMT
Existing Home Sales	сентябрь	4.29mn	4.12mn	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата НДС и акцизов				
Аукцион репо ЦБ на 3 мес.				

## 26 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
GDP q/q prel.	3 квартал	0.40%	1.20%	08:30 GMT
<b>США</b>				
FOMC Member Dudley Speaks on Economy				04:00 GMT
S&P/CS Housing Prices y/y	август	2.60%	3.20%	13:00 GMT
Consumer Confidence Index	октябрь	49.6	48.5	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес.				
ВЭБ 06, 08: Размещение. 25 млрд руб.				
Роснефть: Результаты по US GAAP за 3 квартал.				
TNK-BP: Результаты по US GAAP за 9 мес.				

## 27 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Overnight Call Rate		0.0-0.1%	0.0-0.1%	
Monetary Policy Statement				
<b>США</b>				
Durable Goods Orders m/m	сентябрь	1.50%	-1.50%	12:30 GMT
New Home Sales	сентябрь	301k	288k	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 22 октября		0.7mn	14:30 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция в РФ	12-18 октября			
Жилищное строительство в РФ	январь-сентябрь 2010			
Аукцион ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.				

## 28 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Retail Sales y/y	сентябрь	3.30%	4.30%	23:50 GMT
BOJ Outlook Report				06:00 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 23 октября	453k	452k	12:30 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата налога на прибыль				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес.				
ЧТПЗ 3: Оферта. 8 млрд руб.				
Союз 3: Оферта. 2 млрд руб.				
МБРР 3: Оферта. 3 млрд руб.				
Промтрактор 3: Оферта. 5 млрд руб.				
Северсталь: Операционные результаты за 3 квартал				

## 29 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Household Spending y/y	сентябрь	0.80%	1.70%	23:30 GMT
Unemployment Rate	сентябрь	5.10%	5.10%	23:30 GMT
Industrial Production m/m prel.	сентябрь	-0.50%	-0.50%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	сентябрь	15.40%	20.50%	05:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
CPI Flash Estimate y/y	октябрь	1.70%	1.80%	12:30 GMT
Unemployment Rate	октябрь	10.10%	10.10%	14:00 GMT
<b>США</b>				
Advance GDP q/q	3 квартал	2.10%	1.70%	12:30 GMT
Chicago PMI	октябрь	58.2	60.4	13:45 GMT
Mich. Consumer Sentiment rev.	октябрь	68.4	67.9	13:55 GMT
<b>Россия</b>				
ФСК ЕЭС 07, 09, 11: Размещение. 5; 5; 10 млрд руб.				
Жилсоципотекса 3: Оферта. 1.5 млрд руб.				
Разгуляй 5: Оферта. 2 млрд руб.				
Разгуляй БО 15: Погашение. 500 млн. руб.				
КТК: Операционные результаты за 3 квартал				



Котельническая наб., 33/1  
Москва, Россия 115172  
Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов  
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко  
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

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com  
Андрей Ларин Andrey.Larin@mdmbank.com  
Георгий Великодный Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com доб. 2536  
Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com доб. 52408  
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599  
Анастасия Ворожейкина Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com доб. 2533

Брокерское обслуживание

Анна Ильина Anna.Ilina@mdmbank.com  
Игорь Бердин Igor.Berdin@mdmbank.com

Аналитическое управление доб. 2410

Михаил Зак Mikhail.Zak@mdmbank.com Начальник аналитического управления  
Николай Гудков Gudkov@mdmbank.com Рынок акций  
Дмитрий Конторшиков Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com Рынок акций  
Андрей Кулаков, CFA, FRM Kulakov@mdmbank.com Долговой рынок  
Владимир Назин Nazin@mdmbank.com Долговой рынок

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 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, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.