



26 января 2011 г.

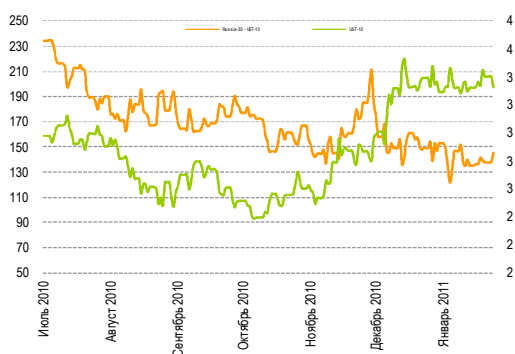
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

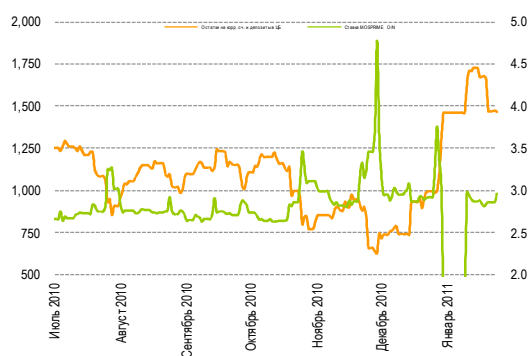
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3044		0.0012%
Нефть Brent	94.62	- 1.34	-1.40%
Золото	1,332.3	- 2.03	-0.15%
EUR/USD	1.3681	0.0043	0.32%
RUB/Корзина	34.64	- 0.0522	-0.15%
MosPRIME O/N	2.96		0.10%
Остатки на корр. сч.	514.20	31.20	6.46%
Счета и депозиты в ЦБ	795.00	- 186.40	-18.99%
RUSSIA CDS 5Y \$	139.01	- 0.03	-0.02%
Rus-30 - UST-10	145.00	7.40	5.38%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Министерство финансов проведет сегодня размещение очередного выпуска.** На этот раз Минфин выпускает 6-летние ОФЗ 25077 на 30 млрд руб. Аппетит инвесторов будет зависеть от премии, которую в итоге предоставит Минфин (стр. 2).

■ **МТС просит изменить условия своего евробонда.** Проблемы с Nomihold Securities, который подал иск на люксембургскую дочку МТС, заставили сотового оператора предложить держателям ее евробондов изменение условий договора (стр. 3).

■ **Вымпелком размещает 5- и 10-летние евробонды.** Сегодня закрывается книга заявок на новые евробонды индикативного объема, номинированные в долларах США. Ориентир по доходности – спред в 450 б.п. к свопам, что соответствует доходностям около 6.53% и 7.78% на 5- и 10-летней дюрации (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон утром в среду нейтральный.** Ликвидность на российском рынке снизилась до 1.3 трлн руб. на фоне уплаты акцизов и НДС за декабрь. Сегодня состоится возврат депозитов Минфину, объемом 70 млрд руб., и аукцион ОФЗ, результаты которого могут оказать воздействие на вторичный рынок. Для внешнего рынка сегодня будет важна статистика декабрьских продаж новых домов в США. Ключевое же событие произойдет в 22.15 мск, когда будет опубликовано решение Комитета по открытым рынкам ФРС США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.78
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	113.23
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	101.68
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4	102.92	102.98
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	102.95
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.45
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.34
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.17
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.00
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	103.42

Рынки

- **Внутренний рынок продемонстрировал накануне нисходящую тенденцию.** Самое глубокое падение показали выпуски ОФЗ, а также следующие за ними выпуски первого эшелона, такие как РЖД и Газпром. Основная причина снижения – рост уверенности инвесторов, что 31 января Банк России все-таки повысит ставки. На этом фоне облигации эмитентов второго эшелона выглядели более стабильно. Внешний рынок яркой тенденции в ходе торгов не выявил – суверенный займ Россия-30 торговался вблизи уровней предыдущего дня. В корпоративном сегменте активность наблюдалась лишь в первой части торговой сессии, цены большинства бумаг снизились умеренно. Больше остальных потеряли бумаги Вымпелкома по всей длине кривой.
- **Европейский стабфонд провел первое размещение 5-летних бондов.** Первый блин EFSF не вышел комом: спрос (44.5 млрд евро) превзошел предложение почти в десять раз (5 млрд евро). Японцы выполнили свое обещание, выкупив более 20% размещения – всего же азиатские инвесторы получили около 38% бумаг. Еще около 15% облигаций, по сообщению Bloomberg, выкупили инвесторы из Великобритании и около 12% – немецкие участники рынка. Доходность при размещении составила 2.89%, что ниже на 8-10 б.п. изначально маркируемого диапазона. Из привлеченных средств 3.3 млрд евро будут направлены Ирландии, под ориентировочную ставку в 6%. На наш взгляд, высокий спрос не удивителен, хотя уровень спроса, конечно, производит сильное впечатление. Кредитный рейтинг размещаемых бондов – AAA, при этом они предполагают премию порядка 50 б.п. к «безрисковому» европейскому долгу в виде суверенных бондов Германии.

Новости и торговые идеи

- **Министерство финансов проведет сегодня размещение очередного выпуска.** На этот раз Минфин выпускает 6-летние ОФЗ 25077 на 30 млрд руб. Озвученный ориентир по доходности составляет 7.5%-7.65% и традиционно предполагает небольшую премию к кривой ОФЗ. Сохраняющаяся высокая ликвидность безусловно служит фактором поддержки при размещении. Впрочем, успеха прошлой недели, когда спрос на выпуск аналогичного объема почти вдвое превысил предложение, ждать скорее всего не стоит. Ожидание скорого повышения ставок, которое может произойти уже на ближайшем заседании ЦБ РФ 31 января, обострилось накануне и станет нейтрализующим фактором в ближайшие дни. Однако последнее слово окажется, как обычно, за финансовым ведомством – аппетит инвесторов будет зависеть от премии, которую в итоге предоставит Минфин.

- МТС просит изменить условия своего евробонда.** Проблемы с Nomihold Securities, который подал иск на люксембургскую дочку МТС, заставили сотового оператора предложить держателям ее евробондов изменение условий договора. Инвесторам предлагается отказаться от прописанных ковенант кросс-дефолта, которые могут наступить, если Nomihold все-таки добьется своего и МТС будет принужден исполнить опцион на покупку 49% киргизского оператора. Если поправки будут приняты, то инвесторы, выразившие свое согласие до 9 февраля, получат 2.5 долл. на 1 тыс. долл. облигаций, а согласившиеся до 11 февраля получат 1 долл.

Облигации, по которым предлагается изменить часть договора, гасятся в 2020 г. и торгуются с доходностью около 6.65% при дюрации к оферте 6.65 лет. На наш взгляд, выпуск уже торгуется с премией по крайней мере 30 б.п. к справедливой доходности. Дополнительная комиссия, в случае принятия поправок, только увеличивает привлекательность бумаги.

- Вымпелком размещает 5- и 10-летние евробонды.** Сегодня закрывается книга заявок на новые евробонды индикативного объема, номинированные в долларах США. Ориентир по доходности – спрэд в 450 б.п. к свопам, что соответствует доходностям около 6.53% и 7.78% на 5- и 10-летней дюрации. Длинный выпуск очень интересен, если учитывать, что MTS-20 торгуется более чем на 100 б.п. ниже. Премия по короткому выпуску ниже, но все равно может быть интересна, Вымпелком-18 торгуется с доходностью около 6.25% при дюрации 4.4 года.

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
24 января				
Евросона				
Flash Manufacturing PMI	январь	57.1	57.1	09:00 GMT
Flash Services PMI	январь	54.2	54.2	09:00 GMT
Industrial New Orders m/m	ноябрь	2.30%	1.40%	10:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	январь	61.1	60.7	08:30 GMT
German Flash Services PMI	январь	59.2	59.2	08:30 GMT
French Flash Manufacturing PMI	январь	56.8	57.2	08:00 GMT
French Flash Services PMI	январь	55.2	54.9	08:00 GMT
Великобритания				
MPC Member Sentence Speaks				18:00 GMT
Япония				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Россия				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
25 января				
США				
S&P/CS Composite-20 HPI v/v	ноябрь	-1.40%	-0.80%	14:00 GMT
CB Consumer Confidence	январь	54.5	52.5	15:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	январь	23	25	15:00 GMT
HPI m/m	ноябрь	-0.10%	0.70%	15:00 GMT
Евросона				
GfK German Consumer Climate	январь	5.5	5.4	07:00 GMT
French Consumer Spending m/m	декабрь	0.40%	2.80%	07:45 GMT
Великобритания				
Public Sector Net Borrowing	декабрь	18.3B	22.8B	09:30 GMT
Prelim GDP q/q	IV квартал	0.50%	0.70%	09:30 GMT
BOE Gov King Speaks				19:40 GMT
Япония				
BOJ Press Conference				
Россия				
Уплата акцизов и НДС				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
26 января				
США				
Davos WEF Annual Meetings				
США				
MBA Mortgage Applications	на 21 января		5%	12:00 GMT
New Home Sales	декабрь	302K	290K	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 21 января		2.6M	15:30 GMT
FOMC Statement				19:15 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	19:15 GMT
Великобритания				
MPC Meeting Minutes		1-0-8	1-0-8	09:30 GMT
BBA Mortgage Approvals	декабрь	29.9K	30.0K	
Япония				
CSPI y/y	декабрь	-1.30%	-1.10%	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Россия				
Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 70 млрд руб.				
Возврат Фонду ЖКХ с депозитов банков 5 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Аукцион ОФЗ 25077, 30 млрд руб.				
27 января				
США				
Davos WEF Annual Meetings				
США				
Unemployment Claims	на 22 января	409K	404K	13:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	декабрь	0.90%	3.60%	13:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	декабрь	1.60%	-0.30%	13:30 GMT
Pending Home Sales m/m	декабрь	0.80%	3.50%	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 21 января		-243B	15:30 GMT
Евросона				
German Prelim CPI m/m	январь	-0.30%	1.00%	
Великобритания				
Nationwide HPI m/m	январь	-0.20%	0.40%	
CVI Realized Sales	январь	39	56	11:00 GMT
Япония				
Trade Balance	декабрь	0.53T	0.43T	23:50 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
28 января				
США				
Davos WEF Annual Meetings				
США				
Advance GDP q/q	IV квартал	3.50%	2.60%	13:30 GMT
Advance GDP Price Index q/q	IV квартал	1.70%	2.10%	13:30 GMT
Employment Cost Index q/q	IV квартал	0.50%	0.40%	13:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	январь	73.1	72.7	14:55 GMT
Revised UoM Inflation Expectations	январь		3.30%	14:55 GMT
Евросона				
M3 Money Supply v/v	декабрь	2.10%	1.90%	09:00 GMT
Япония				
Household Spending y/y	декабрь	-0.50%	-0.40%	23:30 GMT
Unemployment Rate	декабрь	5.10%	5.10%	23:30 GMT
Tokyo Core CPI y/y	январь	-0.30%	-0.40%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	декабрь	-0.40%	-0.50%	23:30 GMT
Retail Sales y/y	декабрь	0.60%	1.50%	23:50 GMT
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Россия				
Уплата налога на прибыль				



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.Velikodnyy@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.Vorozejikina@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.