

7 февраля 2011 г.

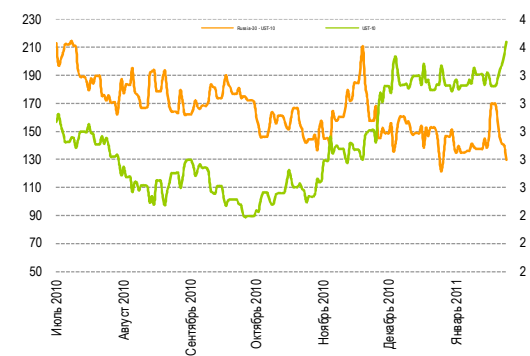
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

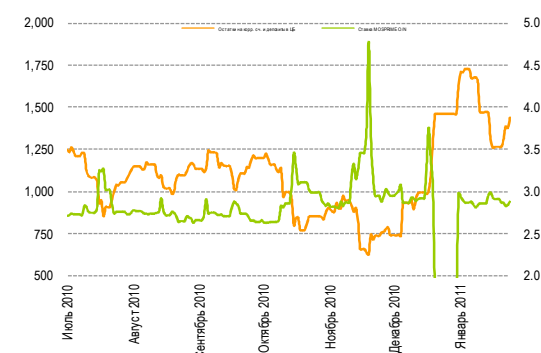
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3115		0.0010%
Нефть Brent	99.63	- 1.66	-1.64%
Золото	1,348.9	- 5.50	-0.41%
EUR/USD	1.3581	- 0.0053	-0.39%
RUB/Корзина	34.14	- 0.0992	-0.29%
MosPRIME O/N	2.88		0.04%
Остатки на корр. сч.	453.80	27.90	6.55%
Счета и депозиты в ЦБ	985.10	- 24.20	-2.40%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.83	- 2.17	-1.47%
Rus-30 - UST-10	129.80	- 10.20	-7.29%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- МТС прекратила оферту по выпуску евробондов-2012.** Проблемы с Nomihold Securities, воспрепятствовавшие выплате купона 28 января 2011 г. по выпуску евробондов-2012 (объемом 400 млн долл.), пока не разрешены до конца (стр. 2-3).
- Альфа-банк и Промсвязьбанк закрыли книги по размещению рублевых бондов...** Книга Альфы закрылась с премией порядка 20 б.п., а вот облигации Промсвязьбанка разместились по справедливой стоимости (стр. 3).
- ...закрылись и книги по размещению рублевых облигаций Камаза (NR), Газпром нефти (BBB-/Вааз/-) и НК Альянс (B+/-/-).** Итоги размещения демонстрируют высокий спрос в бумагах с дюрацией до 3-х лет (стр. 3).

Рынки

- Внешний фон в понедельник утром складывается нейтральный.** Внутренний долговой рынок будут поддерживать высокая ликвидность и укрепляющийся рубль. На этой неделе, весьма бедной на статистику, мало ориентиров для внешнего долгового рынка: динамика торгов будет во много определяться движением цен на рынке КО США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.95
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	113.47
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	102.15
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	104.02
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	103.35
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.77
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.48
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.40
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.80
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45%	101.45	102.26

Рынки

- **При небольшом объеме торгов цены большинства бумаг в пятницу выросли.** Особым спросом пользовались государственные бумаги и бумаги эмитентов первого эшелона. День был богат на первичные размещения, что отвлекло внимание участников от вторички. Внешний рынок также продемонстрировал умеренный рост, отыграв часть потерь четверга. Суверенный займ Россия-30 закрылся вблизи 114.7%.
- **Положительные данные по безработице за январь опубликованы в США.** Новая статистика продемонстрировала снижение показателя сразу на 0.4% – с 9.4% до 9.0%. Согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, ожидался рост показателя до 9.5%. Таким образом, показатель безработицы вернулся к уровням апреля 2009 г. При этом за этот же период число вновь созданных рабочих мест выросло всего на 36 тыс. – минимального показателя с сентября 2010 г. Впрочем, это объясняется тяжелыми климатическими условиями января, и в последующем можно ожидать роста этого показателя. Опубликованные данные привели к укреплению доллара и доходностей казначейских облигаций: по 10-летним до 3.664% – максимального показателя за последний год. Несмотря на обнадеживающие вести с рынка труда, говорить об устойчивом сокращении безработицы и уверенном росте новых рабочих мест пока рано. Следовательно, и ужесточение денежно-кредитной политики – дело пока отдаленного будущего. Об этом напомнил на днях глава ФРС Бен Бернанке – по его словам, потребуются еще несколько лет, прежде чем уровень безработицы выйдет на более комфортный уровень.

Новости и торговые идеи

- **МТС прекратила оферту по выпуску евробондов-2012.** Проблемы с Nomihold Securities, воспрепятствовавшие выплате купона 28 января 2011 г. по выпуску евробондов-2012 (объемом 400 млн долл.), пока не разрешены до конца. Ранее, чтобы избежать технического дефолта и кросс-дефолта по евробондам-2020, МТС предложила держателям последних небольшую премию за изменение ковенант кросс-дефолта в договорах займа, а по выпуску-2012 была установлена оферта. 3 февраля купон все-таки был выплачен, а 4 февраля МТС прекратила оферту в связи с опасениями о «своевременности администрирования оферты» из-за наложенных лондонским судом ограничений. Все поданные заявки на оферту ликвидируются, а ценные бумаги разблокируются. Напомним, что лондонский суд международного арбитража в ноябре прошлого года наложил на дочку МТС – MTS Finance – обязательства по выплате около 176 млн долл. Кроме того, MTS Finance не может



распоряжаться активами свыше 200 млн долл. в Англии и Уэльсе и не вправе способствовать снижению стоимости этих активов, действуя в других странах.

■ **Альфа-банк и Промсвязьбанк закрыли книги по размещению рублевых бондов...** Размещения рублевых облигаций Альфа-банка и Промсвязьбанка стали первыми значимыми размещениями банков в новом году. Оба выпуска имеют дюрацию до погашения или оферты в три года и объем в 5 млрд руб. Наконец, оба выпуска вышли лишь с несколько отличающимися диапазонами по купону. В итоге Альфа-банк закрыл книгу по нижней границе уже сниженного в процессе маркетинга диапазона – 8.25%. Промсвязьбанк не решился на снижение первоначального диапазона, но сузил его ближе к нижней границе и в итоге закрылся чуть выше – 8.6%. Мы считаем, что книга Альфы закрылась все-таки с премией порядка 20 б.п., а вот облигации Промсвязьбанка разместились по справедливой стоимости.

■ **...закрылись и книги по размещению рублевых облигаций Камаза (NR), Газпром нефти (BBB-/Вааз/-) и НК Альянс (B+/-/-).** Ставка купона по 3-летним облигациям Камаза составила 8.6%, против изначального ориентира в 9-9.5%. Это предполагает доходность УТМ около 8.8%. Мы считаем облигации непривлекательными для игры на сокращение спреда при подобном уровне доходности. НК Альянс размещает также 3-летние бумаги под ставку купона в 9.25%. На наш взгляд, бумаги выглядели интересно при размещении ближе к верхней границе изначального ориентира в 9.5-10% по купону. При фактическом уровне доходностей привлекательней выглядит евробондовый выпуск Alliance Oil. Газпромнефть привлекает на рынке 30 млрд руб., размещая 5-летние и 7-летние бонды. По итогам закрытия книги заявок, ставка купона составила по ним 8.5% и 8.9% соответственно, что равно верхнему уровню изначального диапазона размещения. На наш взгляд, бумаги могут быть привлекательными, и мы рекомендуем участвовать в размещении при купоне выше 8.4% для 5-летнего выпуска и 8.8% для 7-летнего. В целом же итоги размещения демонстрируют высокий спрос в бумагах с дюрацией до 3-х лет.

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
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		0.60%	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
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.