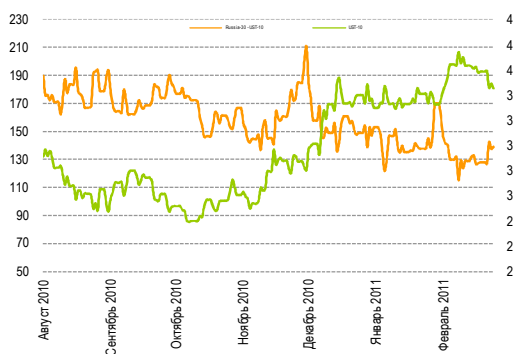
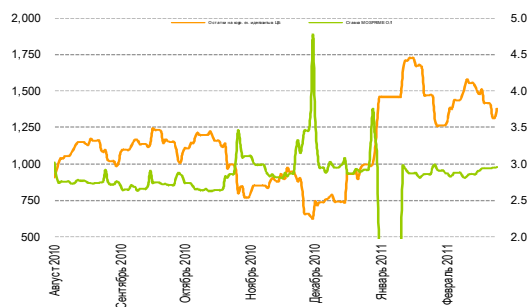


**25 февраля 2011 г.**
**Аналитическое управление**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

**Ключевые показатели**

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3105		-0.0010%
Нефть Brent	111.24	- 0.59	-0.53%
Золото	1,402.9	- 8.82	-0.62%
EUR/USD	1.3800	0.0051	0.37%
RUB/Корзина	33.92	- 0.1832	-0.54%
MosPRIME O/N	2.96		0.01%
Остатки на корр. сч.	634.60	82.70	14.98%
Счета и депозиты в ЦБ	684.20	- 141.70	-17.16%
RUSSIA CDS 5Y \$	150.44	0.28	0.19%
Rus-30 - UST-10	138.90	1.50	1.09%

**Динамика спреда RUS-30 – UST-10**

**Динамика ликвидности банковской системы**

**Новости и торговые идеи**

■ **ВТБ устраняет последние препятствия на пути к поглощению Банка Москвы.** Глава ВТБ Андрей Костин возглавил совет директоров банка, идут переговоры с оставшимися миноритариями (стр. 2).

**Рынки**

■ **Внешний фон в пятницу напряженный.** Фондовым индикаторам Азии удалось закрыться в положительной зоне, а ценам на нефть – замедлить темпы роста после заявлений ОПЕК о готовности нарастить добычу. Однако устойчивый спрос на казначейские бумаги США (доходность 10-летних: 3.45%) показывает, что испуг инвесторов не прошел. Умеренно-негативное влияние на внутренний рынок окажут налоговые отчисления, а для внешнего рынка ориентиром станет публикация ВВП США **во второй редакции** за 4 кв. 2010 г.

**Рекомендации**

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	115.24
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	104.64
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.86
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	13.85	102.75
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.80
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.61
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05

## Рынки

■ **На фоне высокой инфляции Банк России проведет очередное заседание по ставке.** За неделю с 15 по 21 февраля инфляция в России составила 0.2%, с начала года – 3.1%. Индекс потребительских цен вторую неделю кряду растет на 0.2%. Годом ранее инфляция с начала года за аналогичный период составила 2.4%. Главными драйверами роста вновь стали крупы: сильнее других подорожали пшено (на 2.5%) и гречка (на 2.3%). В то же время, в соответствии с указаниями премьер-министра, вторую неделю подряд снижаются цены на топливо: бензин подешевел на 3%, дизель на 3.6%. Мы продолжаем отмечать высокий уровень инфляции в стране (при официальном прогнозе МЭРТ на год в 7-8%) и ожидаем, что Банк России в перспективе 2-3 месяцев предпримет меры по стабилизации цен. «Ставки пора поднимать!» – с таким заявлением выступил накануне министр финансов Леонид Кудрин. Впрочем, как отметил министр, решения Банка России независимы от мнения членов кабинета. Очередное заседание по ставке Банк России проведет 25 февраля.

■ **Инвесторы в растерянности.** Торговая сессия четверга на внутреннем долговом рынке прошла при низкой активности участников. Основной спрос пришелся на первичный рынок. Цены бумаг на вторичном рынке с дюрацией менее трех лет консолидировались на достигнутых уровнях. В то же время длинный конец кривой несколько снижался: нестабильность в ряде стран Северной Африки, а также предстоящее заседание по ставке Банка России давят на котировки длинных бумаг. Среди проигравших – в том числе выпуски Вымпелкома и Сибмета. Государственные бумаги на внешнем долговом рынке окончательно восстановились после падения начала недели, вызванного нарастающим парадом революций: Россия-30 закрылась по итогам дня на уровне 115.25%. В корпоративном сегменте бид-аск спрэды остаются высокими, а активность – минимальной.

## Новости и торговые идеи

■ **ВТБ устраняет последние препятствия на пути к поглощению Банка Москвы.** Вслед за приобретением доли столичного правительства в Банке Москвы, ВТБ перешел к кадровым решениям: президент ВТБ Андрей Костин возглавил совет директоров банка. Кроме того, ВТБ вошел в состав акционеров, которые смогут голосовать 11 апреля на выборах нового правления банка. ВТБ уже начал консультации с оставшимися миноритариями банка по выкупу их долей и, согласно Reuters, уже достиг определенных договоренностей. Судя по всему, переход всех 100% акций Банка Москвы в руки ВТБ остается лишь вопросом времени.

## История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>21 февраля</b>				
<b>США</b>				
Bank Holiday				
<b>Еврозона</b>				
French Flash Manufacturing PMI	февраль	55	54.9	08:00 GMT
French Flash Services PMI	февраль	58	57.8	08:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	февраль	60.3	60.5	08:30 GMT
German Flash Services PMI	февраль	60.3	60.3	08:30 GMT
German Ifo Business Climate	февраль	110.3	110.3	09:00 GMT
Flash Manufacturing PMI	февраль	57.3	57.3	09:00 GMT
Flash Services PMI	февраль	56	55.9	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Rightmove HPI m/m	февраль		0.30%	00:01 GMT
<b>Япония</b>				
All Industries Activity m/m	декабрь	0.10%	-0.20%	04:30 GMT
<b>Россия</b>				
Занятость и безработица в России (Росстат)				
Уралкалий-БО-01, биржевое размещение (50 млрд руб.)				
<b>22 февраля</b>				
<b>США</b>				
S&P/CS Composite-20 HPI v/y	декабрь	-2.10%	-1.60%	14:00 GMT
CB Consumer Confidence	февраль	61.5	60.6	15:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	февраль	17	18	15:00 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				18:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
GfK German Consumer Climate	февраль	5.8	5.7	07:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Public Sector Net Borrowing	январь	-0.7B	15.3B	09:30 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Alliance Oil: 2010 МСФО				
УОМЗ-03, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
ТКС-банк-БО-03, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
Мечел-15, -16, биржевое размещение (10 млрд руб.)				
МКБ-БО-1, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
<b>23 февраля</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 18 февраля		-9.50%	12:00 GMT
Existing Home Sales	январь	5.30M	5.28M	15:00 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				18:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
French CPI m/m	январь	-0.10%	0.50%	06:30 GMT
Industrial New Orders m/m	декабрь	-0.80%	2.10%	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
MPC Meeting Minutes		3-0-6	2-0-7	09:30 GMT
BVA Mortgage Approvals	январь	29.0K	28.7K	09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Trade Balance	январь	0.70T	0.71T	23:50 GMT
CSPJ y/y	январь	-1.30%	-1.30%	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Праздничный день				
<b>24 февраля</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 19 февраля	405K	410K	13:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	январь	0.40%	0.80%	13:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	январь	2.40%	-2.30%	13:30 GMT
New Home Sales	январь	330K	329K	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 18 февраля		-233B	15:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 18 февраля		0.9M	16:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Final GDP a/q	IV квартал	0.40%	0.40%	07:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
CBI Realized Sales	февраль	30	37	11:00 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Мониторинг Минэкономразвития				
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция (Росстат)				
ОФЗ 25068, выплата купона 3 (2.69 млрд руб.)				
<b>25 февраля</b>				
<b>США</b>				
Prelim GDP a/q	IV квартал	3.30%	3.20%	13:30 GMT
Prelim GDP Price Index a/q	IV квартал	0.30%	0.30%	13:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	февраль	75.1	75.1	14:55 GMT
Revised UoM Inflation Expectations	февраль		3.40%	14:55 GMT
FOMC Member Yellen Speaks				18:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Prelim CPI m/m	февраль	0.50%	-0.40%	
French Consumer Spending m/m	январь	-0.70%	0.60%	07:45 GMT
M3 Money Supply y/y	январь	2.10%	1.70%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
GfK Consumer Confidence	февраль	-27	-29	00:01 GMT
Revised GDP a/q	IV квартал	-0.50%	-0.50%	09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Токуо Core CPI y/y	февраль	-0.30%	-0.20%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	январь	-0.30%	-0.40%	23:30 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база (ЦБР)				
Иностранные инвестиции в Россию (Росстат)				
УОМЗ-03, биржевое размещение (1.5 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.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

### Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com  
доб. 52599

### Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com  
доб. 52533

### Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com  
доб. 52408

## 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.