

23 декабря 2010 г.

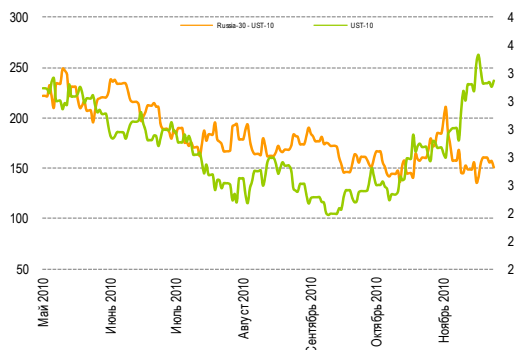
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

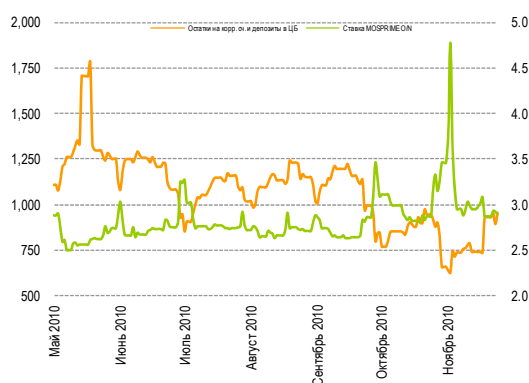
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	93.47	0.35	0.38%
Золото	1,385.4	- 0.25	-0.02%
EUR/USD	1.3100	-	0.00%
RUB/Корзина	34.95	- 0.1424	-0.41%
MosPRIME O/N	2.89		-0.03%
Остатки на корр. сч.	668.60	39.70	6.31%
Счета и депозиты в ЦБ	319.20	- 7.50	-2.30%
RUSSIA CDS 5Y \$	148.66	- 3.12	-2.06%
Rus-30 - UST-10	150.90	- 6.40	-4.07%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- МТС (ВВ/Ва2/ВВ+) оценила убыток от приостановки деятельности своей туркменской «дочки» в 585 млн. долл.** Мы не считаем, что потери могут существенно сказаться на кредитоспособности компании. Операционный доход за год, а также показатели покрытия долга должны улучшиться (стр. 2-3).
- Восточный (-/В2/-) уточняет объем допэмиссии.** Планируется привлечь дополнительно 2.288 млрд руб., уставный капитал увеличится на 14.6%. Новость положительна, но не до конца ясно, как банк справится со своим бурным ростом. В новом году Восточный вправе рассчитывать на повышение рейтингов и снижение стоимости фондирования, доходность по облигациям может просесть на 50-100 б.п. (стр. 3).

Рынки

- Внешний фон с утра нейтральный.** Несмотря на увеличивающуюся ликвидность, в ожидании решения о ставке ЦБ РФ рост на внутреннем долговом рынке вряд ли продолжится – цены скорее будут консолидироваться на достигнутых уровнях. Вечером ожидается большой блок данных из США (см. Календарь), однако отыгрывать его уже особенно некому – у внешних инвесторов начинается последний рабочий день перед Рождеством.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.28
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.5%	114.60	112.46
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.1	100.89
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.19
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.20
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	100.87
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УМ 7.6%	102.10	100.84
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.02
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.53	100.86
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	101.48

Рынки

- **Несмотря на сохраняющиеся опасения по повышению ставки ЦБ**, на внутреннем рынке спросом пользовались длинные бумаги, по итогам дня прибавившие около 10-20 б.п. Предпраздничная активность внешнего рынка минимальна, но это не помешало суверенному займу Россия-30 несколько набрать в цене – до 115.4 к закрытию.

- **Денежный рынок Китая достиг трехлетнего максимума.** Индикативная ставка семидневного РЕПО выросла на 150 б.п. до рекордных с октября 2007 г. 5.67%. Рост ставки происходит на фоне ожидающегося роста спроса на наличные средства в период праздников, а также для приведения в норму коэффициента покрытия депозитами кредитов. Мы считаем, что повышение индикативной ставки РЕПО отражает ожидание роста базовых ставок в КНР уже в ближайшей перспективе.

- **Про Минфин, ставки и инфляцию.** В среду не состоялись запланированные размещения ОФЗ 25071 и 25074 общим объемом почти в 26 млрд руб. Причина – в росте стоимости заимствования, что не устраивает ведомство. Это красноречиво свидетельствует о том, что участники уже приготовились к завтрашнему повышению ставки ЦБ. На наш взгляд, вероятность такого решения весьма высока. Даже если этого и не произойдет, это только повысит вероятность повышения ставки после Нового года. Сергей Игнатьев, глава ЦБ РФ, еще в начале декабря выражал высокую обеспокоенность темпами инфляции. В самом деле, согласно последним данным Росстата, недельная инфляция разогналась до максимума с февраля 2010 г.: за неделю, закончившуюся 20 декабря, цены выросли на 0.3%. А с начала 2010 г. инфляция составила 8.4%, превысив все официальные прогнозы разных ведомств. На наш взгляд, Банк России вступает в цикл повышения ставок, и главный вопрос заключается в том, какова будет его длительность и как далеко зайдет финансовый регулятор в своих решениях.

Новости и торговые идеи

- **МТС (BB/Ba2/BB+) оценила убыток от приостановки деятельности своей туркменской «дочки» в 585 млн долл.** Такую цифру привел вчера президент компании Михаил Шамолин. Во вторник у Varash Communications Technologies было приостановлено действие лицензии, а правительство Туркмении не горит желанием ее продлевать. Общая сумма потерь складывается из 425 млн долл., которые МТС рассчитывало получить от своей «дочки» за следующие пять лет и еще 160 млн., связанных с деконсолидацией бизнеса в отчетности. Озвученные потери ощутимы, но все же не слишком критичны для МТС: ее выручка за 9 мес. 2010 г. составила 8.3 млрд долл., OIBDA – 3.7 млрд долл. (4.9 млрд за последние 4 квартала), чистая прибыль –

1.2 млрд. долл. Если уменьшить OIBDA на сумму потерь, то отношение чистого долга к OIBDA незначительно поднимется – с 0.81x до 0.92x. В 4 кв. 2010 г. МТС выпустила 2 рублевых бонда суммарно на 25 млрд, что подняло бы чистый долг компании примерно до 4.8 млрд долл. и, соответственно, при неизменной OIBDA повысило бы отношение до 1.11x. Однако мы не считаем, что потери могут существенно сказаться на кредитоспособности МТС. Операционный доход компании за год, а также показатели покрытия долга должны улучшиться.

- Восточный (-/B2/-) уточняет объем допэмиссии.** Как ранее сообщалось, Банк Восточный экспресс провел общее собрание акционеров с повесткой об увеличении капитала. Планируется привлечь дополнительно 2.288 млрд руб., уставный капитал увеличится на 14.6%. Размещение вероятно пройдет в пользу IFC, которой пока принадлежит 2.5%, а по итогам допэмиссии ее доля будет доведена до 14.9%. IFC станет вторым крупным иностранным акционером банка: месяц назад в капитал вошел Baring Vostok, который планирует довести свою долю к концу года до 30%. Таким образом, если планы акционеров не изменятся, на долю иностранных институциональных инвесторов будет приходиться до 44.9% капитала банка. Новость положительна, но не до конца ясно, как банк справится со своим бурным ростом. В новом году Восточный вправе рассчитывать на повышение рейтингов и снижение стоимости фондирования, доходность по облигациям может просесть на 50-100 б.п.

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
20 декабря				
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. Занятость и безработица в РФ	ноябрь			
21 декабря				
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.				
22 декабря				
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 Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов	14-20 декабря			
23 декабря				
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. Резервы ЦБ	за неделю			
24 декабря				
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.