

7 декабря 2010 г.

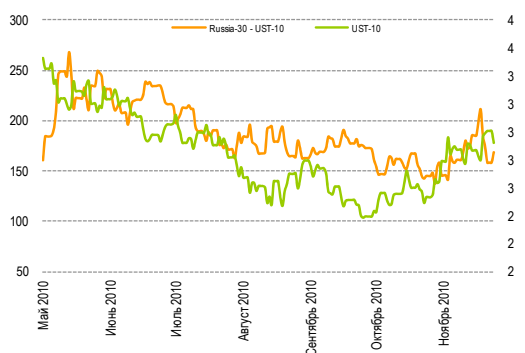
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

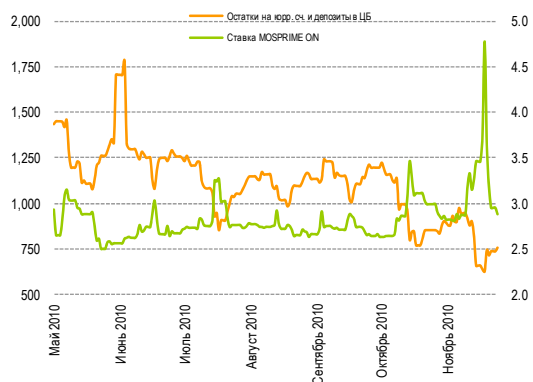
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3034		0.0000%
Нефть Brent	90.57	- 0.55	-0.60%
Золото	1,423.8	9.68	0.68%
EUR/USD	1.3308	- 0.0106	-0.79%
RUB/Корзина	35.85	- 0.0566	-0.16%
MosPRIME O/N	2.88		-0.07%
Остатки на корп. сч.	504.90	49.90	10.97%
Счета и депозиты в ЦБ	257.20	- 45.10	-14.92%
RUSSIA CDS 5Y \$	149.75	1.11	0.75%
Rus-30 - UST-10	168.10	10.20	6.46%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

У ВТБ Капитала (-/Вааз/BBB-) оказалась почти пятая часть Росбанка (BB+/Вааз/BBB+). Трудно предположить, во что в итоге выльется изменение структуры собственности, но вряд ли оно повлияет на кредитное качество облигаций Росбанка. SocGen в любом случае остается контролирующим акционером, а доля в 19.28% скоро будет размыта в процессе допэмиссии акций (стр. 2-3).

Рынки

Внешний фон с утра во вторник нейтральный. Сегодня рынки будут прислушиваться к новостям из Ирландии, но неприятных сюрпризов ждать не стоит. Создается впечатление, что рынки перекуплены и в ближайшее время может наступить некоторая коррекция.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая ц на	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	104.89
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.90
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.99
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.20
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.7	102.50
Мечел 13, 14	Пок пать	УТМ 9.4%	103.10	101.10
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.9	98.95
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	101.00
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.02
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.5	101.00
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	102.45

Рынки

- **Торги на российском долговом рынке в понедельник прошли без ярко выраженной тенденции**, цены большинства бумаг консолидировались на достигнутых уровнях, активность была невысокой.
- **На мировых рынках обошлось без потрясений.** Торги на мировых площадках прошли с невысокой волатильностью. Американские индексы широкого рынка по итогам дня просели на 0.2%, за исключением высокотехнологичного Nasdaq, прибавившего около 0.1%. Легкий позитивный оттенок рынкам придает новость о продлении налоговых послаблений в США для состоятельных налогоплательщиков: низкие ставки по налогам для богатых американцев должны вырасти с 31 декабря, но Барак Обама заморозил их еще на два года. Позитивно повлияет на рынок и новость о выходе правительства США из капитала Citigroup: за госпакет в 2.4 млрд обыкновенных акций власти США выручили 12 млрд долл. Долю в банке правительство получило два года назад в обмен на финансовые вливания в разгар кризиса. Сегодня ЕС должен закончить формальные процедуры по согласованию финансовой помощи Ирландии, но сначала нижняя палата «Кельтского тигра» должна утвердить бюджет на следующий год. А здесь возможны сюрпризы: перевес голосов у правящей коалиции минимальный. Да и в самой коалиции единства нет; правда, Партия Зеленых (Green Party), еще недавно заявлявшая о выходе из коалиции, все же пообещала поддержать бюджет во имя спасения финансовой системы страны. На наш взгляд, бюджет, видимо, будет утвержден, а следом будут официально закреплены и последние договоренности о внешней помощи Ирландии.

Новости и торговые идеи

- **У ВТБ Капитала (-/Вааз/ВВВ-) оказалась почти пятая часть Росбанка (ВВ+/Вааз/ВВВ+).** У ВТБ Капитала неожиданно оказались 19.28% акций Росбанка, ранее заложенных по сделкам РЕПО со структурами В.Потанина. Как сообщают Ведомости, соруководитель департамента операций на рынке акций ВТБ Капитала Андрей Гиричев заявил, что у Росбанка нет права обратного выкупа этого пакета. Руководство ВТБ Капитала отметило приобретение доли как удачную инвестицию, но собирается перепродать ее первому же инвестору, который предложит выгодную цену. Учитывая, что доля участия SocGen (72% в Росбанке) во всех остальных ее российских банках равна 100%, можно предположить, что именно SocGen захочет выкупить оставшийся пакет акций. Трудно предположить, во что в итоге выльется изменение структуры собственности, но вряд ли оно повлияет на кредитное качество облигаций Росбанка. SocGen в любом случае остается контролирующим акционером, а доля в



19.28% будет в скором времени размыта до менее чем 12% в процессе дополнительной эмиссии акций.

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
6 декабря				
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	декабрь	13.2	14	09:30 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	ноябрь			
Сбербанк. Отчетность МСФО	9 мес. 2010 г.			
7 декабря				
Япония				
Leading Indicators	октябрь	97.60%	98.60%	05:00 GMT
Великобритания				
Industrial Production m/m	октябрь	0.30%	0.40%	09:30 GMT
Manufacturing Production m/m	октябрь	0.40%	0.10%	09:30 GMT
США				
Consumer Credit m/m	октябрь	-0.9bn	2.1bn	20:00 GMT
Россия				
Межлннарполные резервы РФ	на 1 декабря			
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес.				
Росдорбанк-1. Размещение. 1.05 млрд руб.				
8 декабря				
Китай				
Trade Balance	ноябрь	21.2bn	27.2bn	
Япония				
Current Account	октябрь	1.55trn	1.66trn	23:50 GMT
Core Machinery Orders m/m	октябрь	-0.50%	-10.30%	23:50 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	октябрь	15.2bn	15.6bn	07:00 GMT
French Trade Balance	октябрь	-4.3bn	-4.7bn	07:45 GMT
США				
Crude Oil Inventories	на 3 декабря		1.0mn	15:30 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	30.11-06.12			
Аукционы ОФЗ 25075 и 25073. 18 млрд руб.				
Газпромбанк БО-01. Размещение. 10 млрд				
Глобэксбанк БО-03, 05. Размещения. 5 млрд				
9 декабря				
Китай				
Foreign Direct Investment vtd/v	ноябрь		15.70%	
Япония				
Final GDP a/a	3 кв.	1.00%	0.90%	10:00 GMT
Machine Tool Orders v/v	ноябрь		71.00%	06:00 GMT
Великобритания				
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	12:00 GMT
MPC Rate Statement				12:00 GMT
США				
Unemployment Claims	на 4 декабря	427k	436k	13:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	октябрь	0.90%	1.50%	15:00 GMT
Россия				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес.				
Система. US GAAP.	3 кв.			
Резервы ИБ	за неделю			
Зенит-с. Оферта. 5 млрд руб.				
Топ-книга. Погашение. 1.5 млрд руб.				
10 декабря				
Япония				
Household Confidence	ноябрь	42.3	40.9	05:00 GMT
США				
Trade Balance	октябрь	-43.5bn	-44.0bn	13:30 GMT
Import Prices m/m	ноябрь	0.90%	0.90%	13:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment prel.	декабрь	72.4	71.6	15:00 GMT
Federal Budget Balance	ноябрь	-129.8bn	-140.4bn	15:00 GMT
Россия				
Внешняя торговля РФ	октябрь			
Первая оценка ВВП РФ	3 кв.			
Денежная база	за неделю			

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. 2408
 Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599
 Анастасия Ворожейкина Anastasiya.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 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, опубликовывать, 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.