



8 декабря 2010 г.

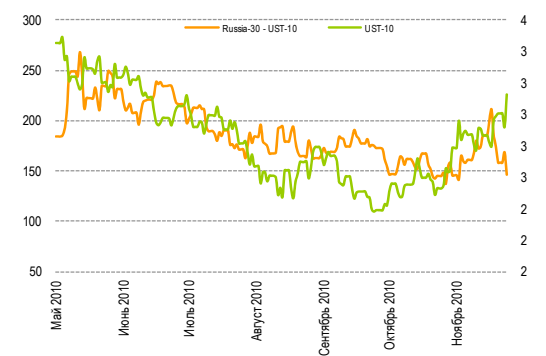
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

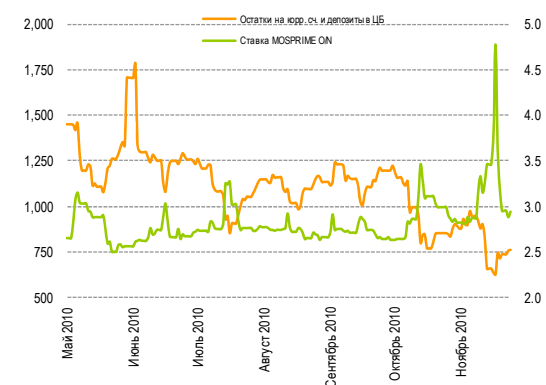
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0.3022		-0.0012%
Нефть Brent	90.76	0.19	0.21%
Золото	1,402.1	- 21.70	-1.52%
EUR/USD	1.3261	- 0.0047	-0.35%
RUB/Корзина	35.75	- 0.0992	-0.28%
MosPRIME O/N	2.94		0.06%
Остатки на корп. сч.	499.10	- 5.80	-1.15%
Счета и депозиты в ЦБ	278.80	21.60	8.40%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.54	- 5.20	-3.48%
Rus-30 - UST-10	145.80	- 22.30	-13.27%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Минфин доразмещает в среду 2-летние ОФЗ 25073 и 5-летние ОФЗ 25075 суммарно на 18.22 млрд руб.** Участие в размещении выглядит интересным ближе к верхним уровням объявленного диапазона доходности - 6.08-6.13% для ОФЗ 25073 и 7.16-7.26% для выпуска 25075 (стр. 2).
- **S&P помещает рейтинги X5 (BB-/--) и Копейки (B-/--) под наблюдение.** Действия агентства отражают неопределенность, возникшую после того, как X5 объявил о покупке Копейки: пока неясно, как X5 справится с ростом кредитной нагрузки после привлечения средств для финансирования сделки – неясно и то, насколько эффективна будет объединенная компания (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон с утра в среду нейтральный.** На рынках передышка после недельного роста – инвесторы ждут новых сигналов к дальнейшему движению. Текущие новости – вроде принятия бюджета Ирландии или налоговых послаблений в США – дают отсроченный эффект, а во многом уже и вовсе учтены в котировках.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.07
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.96
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.94
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.22
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.7	102.25
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.09
Атомэнергопром-06	Продать	УТМ 7.15%	101.9	99.65
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	101.15
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.02
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.5	101.24
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	102.19

Рынки

- **Торги на внутренней сессии российского долгового рынка обошлись без сюрпризов.** Цены большинства бумаг менялись в узком диапазоне при низкой активности участников. Тем не менее, цены на еврооблигации несущественно подросли - суверенный займ Россия-30 по итогам дня прибавил около 1/8%, закрывшись вблизи 117.20. В корпоративном сегменте спрос наблюдался в нефтегазовом секторе на дальнем конце кривой.
- **Евро не пахнет: ирландские политики оставили распри ради финансовой помощи с материка.** Парламент Ирландии проголосовал за бюджет 2011 года – бюджет предполагает сокращение расходной части на 6 млрд евро в рамках трехлетней программы по фискальной оптимизации общим объемом 15 млрд евро. Именно на эту программу правительство Ирландии возлагает главные надежды: она должна снизить уровень дефицита с нынешних 32% до 3%. Причем уже к концу следующего года дефицит должен снизиться до 9.5%-12%. Бюджет вступит в силу после утверждения правительством – после этого падет последняя преграда на пути мощного потока финансовой помощи из континентальной Европы. На этом фоне доходность ирландского госдолга слегка просела – до 8% по 10-летним бумагам. В то же время доходность других периферийных стран Еврозоны снова немного подросла.

Новости и торговые идеи

- **Минфин доразмещает в среду 2-летние ОФЗ 25073 и 5-летние ОФЗ 25075 суммарно на 18.22 млрд руб.** Озвученный накануне диапазон доходности - 6.08-6.13% для ОФЗ 25073 и 7.16-7.26% для выпуска 25075 - по верхней границе предполагает премию к вторичному рынку не более 5-7 б.п., что, тем не менее, может привлечь инвесторов. Мы считаем вполне вероятной реализацию подобного потенциала по премии, особенно в условиях сохраняющейся на уровне ниже среднего ликвидности. Участие в размещении выглядит интересным ближе к верхним уровням объявленного диапазона доходности.
- **S&P помещает рейтинги X5 (BB-/-/-) и Копейки (B-/-/-) под наблюдение.** Рейтинг X5 (BB-) помещен в список CreditWatch с "негативным", а рейтинг Копейки (B-) – с "позитивным" прогнозом. Рейтинги будут находиться в списке ближайшие три месяца, после этого рейтинг X5 будет либо сохранен на прежнем уровне, либо снижен, а рейтинг Копейки – либо подтвержден, либо повышен. Действия агентства отражают неопределенность, возникшую после того, как X5 объявил о покупке Копейки: пока неясно, как X5 справится с ростом кредитной нагрузки после привлечения средств для финансирования сделки – неясно и то, насколько эффективна будет объединенная компания. Вместе с тем, до завершения сделки рейтинги Копейки могут остаться на



прежнем уровне – все зависит от оценки слияния X5 и Копейки рейтинговым агентством.

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				
Межбанковские 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.Velikodnyy@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. 52408
 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.