

9 ноября 2010 г.

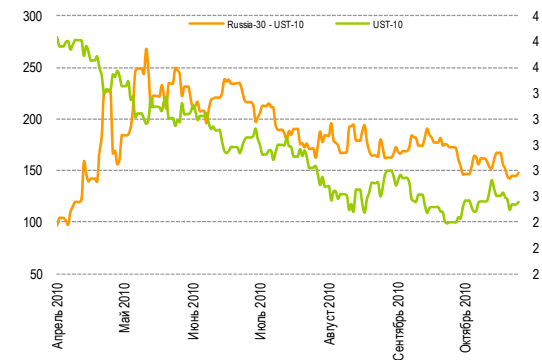
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

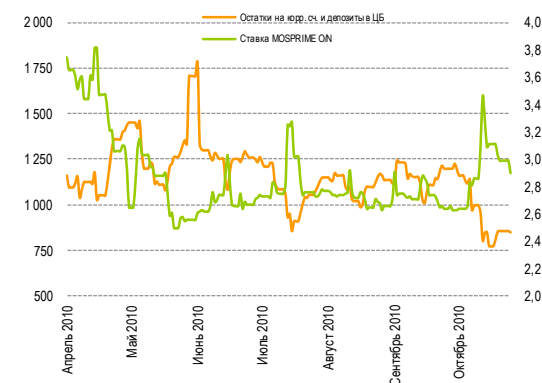
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2856		0,0000%
Нефть Brent	88,06	- 0,08	-0,09%
Золото	1 409,6	15,90	1,14%
EUR/USD	1,3920	- 0,0112	-0,80%
RUB/Корзина	36,24	0,0023	0,01%
MosPRIME O/N	2,90		-0,09%
Остатки на корп. сч.	575,30	137,50	31,41%
Счета и депозиты в ЦБ	260,40	- 148,80	-36,36%
RUSSIA CDS 5Y \$	136,03	5,50	4,21%
Rus-30 - UST-10	147,50	3,00	2,08%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Корпоративные новости

■ **Восточный экспресс (-/B2/-) покупает ипотеку Morgan Stanley в РФ.** Мы считаем, что вряд ли эта сделка отразится на кредитном качестве банка и котировках его облигаций, объем которых составляет лишь несколько процентов от всех активов Восточного. В среднесрочной перспективе есть потенциал снижения доходности, но это будет зависеть от результатов деятельности банка за год (стр. 2-3).

Рынки

■ **Внешний фон с утра в понедельник умеренно негативный.** На цены российских долговых инструментов будет влиять потенциальная переоценка риска в еврозоне. Невысокая ликвидность в системе станет негативным фактором для рублевых бумаг.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	106.06
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	103.59	101.50
Сибмет 1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.60	112.81
Евраз 1,3	Покупать	YTM 8.4%	102.17	100.72
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.45
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.57
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	101.21
Атомэнергопром-06	Покупать	YTM 7.15%	101.09	100.18
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.07	106.55
АЛРОСА-21,22	Покупать	YTM 7.6%	102.1	100.72
АЛРОСА-20,23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	101.81

Рынки

- **Активность на рублевой торговой сессии была ниже средней,** тем не менее цены большинства бумаг подросли в среднем на 10-15 б.п. Российские евробонды несколько снизились на фоне проблем в еврозоне и снижения стоимости нефти. Россия-30 закрылась вблизи уровня 121.30.
- **Европа вновь «подложила свинью».** После публикации квартальной отчетности крупнейших корпораций участники рынка, увлеченные поиском торговых идей, любят находить все новые и новые проблемы в европейской экономике – точнее, в так называемых странах группы PIGS или PIIGS (в зависимости от того, кому сколько проблем видно). Причем для новых опасений совсем не нужно искать каких-то новых проблем в реальном секторе. Даже долгожданная интрига с ФРС разрешилась – одним словом, если идеи кончились – надо их где-то найти. Локальные политико-экономические события – например, победа партии Георгия Папандреу на выборах в Греции, – на наш взгляд, едва ли серьезный повод для переоценки рисков, особенно если принять во внимание некоторые успехи правительства Папандреу по сокращению дефицита. Тем не менее, за последний месяц доходности бумаг периферийных стран еврозоны выросли на протяжении всей кривой. Сильнее прибавили бумаги с погашением через 2-5 лет. Так, 5-летний CDS на госдолг Ирландии вырос до рекордных 598 пунктов, аналогичный своп на госдолг Португалии достиг майских максимумов, превысив 460 п. Мы не считаем, что ситуация в странах еврозоны поменялась кардинальным образом, хотя тенденции к росту стоимости заимствования наблюдались еще в октябре на первичных аукционах по размещению долговых обязательств. Тем не менее, новая переоценка стоимости европейского риска может привести к коррекции на мировых площадках.

Корпоративные новости

- **Восточный экспресс (-/B2/-) покупает ипотеку Morgan Stanley в РФ.** Вслед за покупкой в июле Городского Ипотечного Банка, Банк Восточный решил выкупить и ипотечный портфель, находившийся ранее на балансе первого. При покупке Городского банка Восточный получил фактически только платформу для ипотечного кредитования, а весь портфель был ранее выведен в дочерние структуры Morgan Stanley. Суммарный объем кредитов составляет порядка 500 млн долл.
- Цена сделки не сообщается, но если она была близка к номиналу, то это, вероятно, отвлекло значительную долю средств банка. На начало 2010 года и на конец 1 полугодия денежные средства и эквиваленты, а также портфель ценных бумаг Восточного в сумме не превышали 11 млрд руб., в то время как прибыль от операционной деятельности банка инвестируется в

развитие. Вместе с тем, за 1 полугодие кредиты клиентам уже увеличились на треть, с 35 млрд руб. до 46.5 млрд руб., и еще значительно вырастут по итогам года. Купленный портфель достаточно велик для банка, он достигал порядка 23% активов на конец 1 полугодия. Ставка на быстрый рост и без того давит на прибыльность и процентную маржу Восточного, которая составляла около 10% по итогам 1 полугодия. Отвлечение значительных средств на сравнительно низкодоходные ипотечные кредиты вряд ли поможет ее росту, если, конечно, ипотечный портфель не был приобретен с дисконтом. С другой стороны, банку всегда был интересен ипотечный рынок, и диверсификация портфеля за счет высококачественной ипотеки в целом пойдет на пользу его бизнесу.

- Несмотря на неоднозначную новость, мы считаем, что вряд ли эта сделка отразится на кредитном качестве банка и, соответственно, на котировках его облигаций, объем которых составляет лишь несколько процентов от всех активов Восточного. В среднесрочной перспективе есть потенциал снижения доходности, но это будет зависеть от результатов деятельности банка за год.

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



8 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Leading Indicators	сентябрь	99.40%	99.50%	05:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	сентябрь	13.2 bn	11.7bn	07:00 GMT
Sentix Investor Confidence	ноябрь	10.1	8.8	09:30 GMT
German Industrial Production m/m	сентябрь	0.60%	1.70%	11:00 GMT
США				
FOMC Member Bullard Speaks on Deflation				16:30 GMT
FOMC Member Warsh Conference				19:30 GMT

9 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
Current Account	сентябрь	1.23trn	1.18trn	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	октябрь	41.7	41.2	05:00 GMT
Китай				
Trade Balance	октябрь	25.3bn	16.9bn	
Великобритания				
Trade Balance	сентябрь	-7.9bn	-8.2bn	09:30 GMT
Industrial Production m/m	сентябрь	0.50%	0.30%	09:30 GMT
США				
Wholesale Inventories m/m	сентябрь	0.60%	0.80%	15:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес.				
Международные резервы РФ	на 1 ноября			

10 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
BOE Gov King Conference				10:30 GMT
BOE Inflation Report				10:30 GMT
США				
Jobless Claims	на 6 ноября	451k	457k	13:30 GMT
Trade Balance	сентябрь	-44.8bn	-46.3bn	13:30 GMT
Import Prices m/m	октябрь	1.10%	-0.30%	13:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 5 ноября		2.0mn	15:30 GMT
Federal Budget Balance	октябрь	-153.8bn	-34.5bn	19:00 GMT
Россия				
Инфляция в РФ	2-8 ноября			
Аукционы ОФЗ 25071 и 25074 на 30 млрд руб.				
РЖД-б. Размещение. 10 млрд руб.				

11 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
G20 Meeting				
Япония				
Core Machinery Orders m/m	сентябрь	-9.20%	10.10%	23:50 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment ytd	октябрь		16.60%	
Industrial Production y/y	октябрь	13.60%	13.30%	02:00 GMT
CPI y/y	октябрь	4.10%	3.60%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment ytd	октябрь	24.40%	24.50%	02:00 GMT
PPI y/y	октябрь	4.50%	4.30%	02:00 GMT
Retail Sales y/y	октябрь	18.80%	18.80%	02:00 GMT
США				
Public Holiday				
Россия				
Внешняя торговля РФ	сентябрь			
Резервы ЦБ	за неделю			
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес.				

12 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
G20 Meeting				
Еврозона				
French GDP q/q prel.	3 квартал	0.50%	0.70%	06:30 GMT
German GDP q/q prel.	3 квартал	0.80%	2.20%	07:00 GMT
Italian GDP q/q prel.	3 квартал	0.40%	0.50%	09:00 GMT
Industrial Production m/m	сентябрь	0.50%	1.10%	10:00 GMT
Flash GDP q/q	3 квартал	0.50%	1.00%	10:00 GMT
США				
Michigan Consumer Sentiment Index prel.	ноябрь	69.2	67.7	14:55 GMT
Россия				
ВВП РФ предварит. оценка	3 квартал			
Денежная база	за неделю			
Русал - фин. рез-ты	3 квартал			

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 Контршиков	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.