

12 ноября 2010 г.

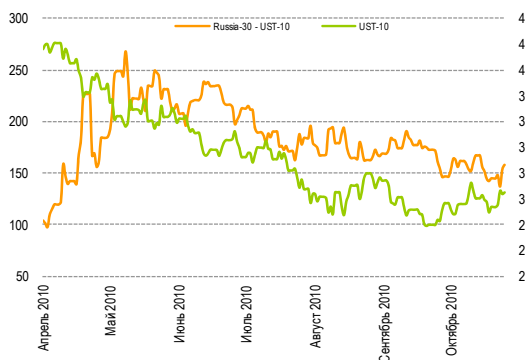
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

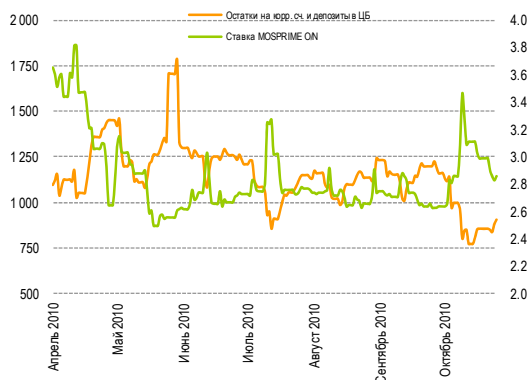
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2856		0.0000%
Нефть Brent	88.47	- 0.18	-0.20%
Золото	1 408.7	4.75	0.34%
EUR/USD	1.3667	- 0.0116	-0.84%
RUB/Корзина	35.68	- 0.1806	-0.50%
MosPRIME O/N	2.86		0.03%
Остатки на корр. сч.	601.60	- 7.70	-1.26%
Счета и депозиты в ЦБ	292.70	- 1.00	-0.34%
RUSSIA CDS 5Y \$	146.07	3.72	2.61%
Rus-30 - UST-10	157.70	4.30	2.80%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Корпоративные новости

Moody's повысило прогноз по рейтингу Промсвязьбанка (В/Ва2/В+) до «Стабильного». Стабилизация качества активов, выход на прибыльность по итогам 1П 2010 г. и улучшение достаточности капитала – основные причины рейтингового действия (стр. 2-3).

Размещения

Группа Черкизово – слишком дорого для покупки. Сегодня состоится размещение 3-ей серии биржевых облигаций Черкизово. Мы считаем диапазон организаторов по доходности (УТМ 8.2%-8.7%) достаточно агрессивным. По нашим оценкам, справедливая доходность бумаг должна находиться вблизи его верхней границы – 8.7% (стр. 3).

Рынки

Внешний фон с утра в пятницу негативный. Волна негатива, захлестнувшая мир, накроем и Россию. Очевидно, что основной эффект от колебаний мировой конъюнктуры примет на себя рынок внешнего долга. Впрочем, рублевому сегменту тоже придется несладко – ликвидность вновь начала снижаться, а рубль скорее всего ослабнет на фоне дешевающей нефти (на 1.5%). Не стоит сбрасывать со счетов и данных по ВВП Еврозоны, которые тоже могут оказаться весьма удручающими. Из США стоит ждать данных лишь по индексу доверия, рассчитываемому Мичиганским университетом.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.13
7Континент БО-1	Покупать	УТМ 10%	103.59	101.50
Сибмет 1,2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.99
Евраз 1,3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.72
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.48
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.29
Мечел-13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.30
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.09	99.90
Акрон-02	Покупать	УТМ 6%	107.07	106.42
АЛРОСА-21,22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	100.82
АЛРОСА-20,23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.10

Рынки

■ **Торги на рублевой сессии по-прежнему проходят при невысоких оборотах**, за исключением металлургического сектора, где уже второй день отмечается повышенная активность. При этом цены на российские бумаги по итогам сессии серьезных изменений не претерпели. Российские евробонды продолжили снижение, но более плавное, чем в предыдущую сессию. Россия-30, которая в начале торгов снизилась ниже 120, к концу сессии вновь вернулась к этой отметке.

■ **Китайский дракон и кельтский тигр вызвали шторм на мировых рынках.** К утру настроение участников на мировых площадках складывается не в пользу продолжения роста. Главный заряд негатива вновь приходят из Азии, в частности из Китая. На опасениях участников о возможном в ближайшей перспективе повышении базовой ставки, китайские фондовые индексы теряют уже более 4%. Как мы уже писали накануне, рост инфляционного давления и денежного навеса позволяют ожидать, что Народный Банк Китая прибегнет к этой мере уже в этом году. На наш взгляд, в краткосрочной перспективе это и должно вызвать снижение фондовых индикаторов. Но если участники рынка заложат эти ожидания в цены уже сейчас, то эффект от объявленного решения будет уже незначительным. Но все будет зависеть от конкретных сроков и от решительности китайского регулятора. Впрочем, штормит не только в Азии, но и в Европе: большинство инвесторов, как пишет Bloomberg, предрекают Ирландии дефолт по суверенному долгу. Рынок ожидает сегодня комментариев от финансовых властей Германии, Франции и Великобритании, анализирующих ее финансовое положение и объем средств, необходимый для вывода из кризиса ее финансовой системы. На этом фоне доходность 10-летних бумаг Ирландии растет до рекордных 8.9% (спрэд 6.52 к соответствующим германским бундесам), а курс евро к доллару снижается к уровню 1.36.

Корпоративные новости

■ **Moody's повысило прогноз по рейтингу Промсвязьбанка (B/Ba2/B+) до «Стабильного».** Рейтинг подтвержден на уровне Ba2, прогноз повышен с негативного до стабильного. Среди предпосылок для повышения агентство отмечает:

- стабилизацию качества активов после его существенного ухудшения в 2008-09 гг. Просрочка составляла 13% от портфеля, практически не изменившись с начала года;
- выход на прибыльность по итогам 1П 2010 г. по сравнению с убыточным 2009 г.;
- улучшение достаточности капитала за счет прямого вливания капитала в феврале и размещения субординированных облигаций в июле, а также снижения отчислений в резервы.



(Впрочем, улучшение достаточности неочевидно, на конец 3 кв. 2010 г. норматив Н1 составлял 10.74% , что достаточно низко для российских банков).

- У банка в обращении находится семь еврооблигаций, торгующихся с доходностью на уровне или выше конкурентов, и две рублевые облигации. ПСБ-6 торгуется с доходностью около 5.8% за месяц до оферты, а ПСБ-5 сравнительно неактивно торгуется с доходностью к погашению 7.2% при дюрации 1.4 года. На наш взгляд, ПСБ-5 несколько переоценен и справедливая доходность должна быть ближе к 7.5%.

Размещения

- Группа Черкизово – слишком дорого для покупки.** Сегодня состоится размещение 3-ей серии биржевых облигаций Группы Черкизово. Компания представляет собой вертикально интегрированную агропромышленную группу с полным производственно-сбытовым циклом и занимает ведущие позиции на российском рынке мясной продукции. Черкизово характеризуется умеренной долговой нагрузкой (Долг/ЕБИТДА 2.1x) и способностью генерировать достаточный для покрытия инвестпрограммы денежный поток. Среди рисков можно отметить потенциальный рост долговой нагрузки ввиду планов развития компании, а также возможные претензии государственных органов (недавняя критика со стороны г-на Онищенко, которая может иметь скорее не финансовые, а репутационные последствия). Мы считаем диапазон организаторов по доходности (УТМ 8.2%-8.7%) достаточно агрессивным. По нашим оценкам, справедливая доходность бумаг должна находиться вблизи его верхней границы – 8.7%.

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.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. 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.