

13 января 2011 г.

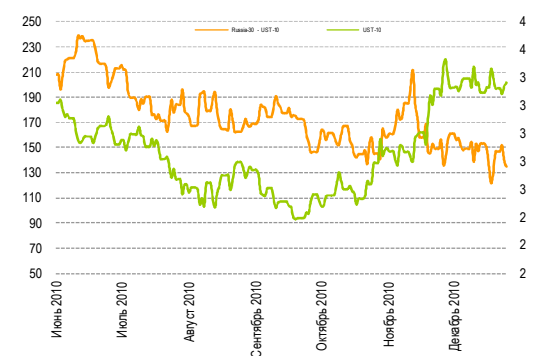
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

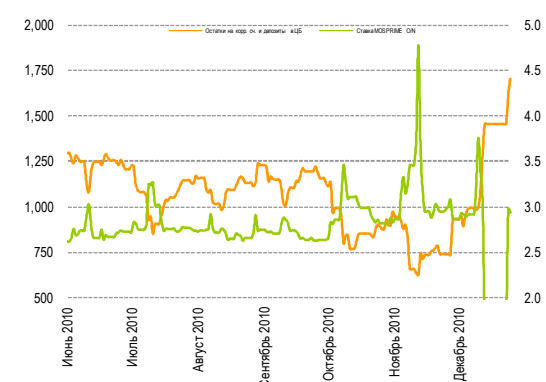
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	97.33	0.58	0.60%
Золото	1,387.9	6.32	0.46%
EUR/USD	1.3083	0.0114	0.88%
RUB/Корзина	34.34	- 0.2646	-0.76%
MosPRIME O/N	2.94		-0.04%
Остатки на корр. сч.	712.80	- 222.70	-23.81%
Счета и депозиты в ЦБ	990.40	220.30	28.61%
RUSSIA CDS 5Y \$	139.55	- 5.93	-4.08%
Rus-30 - UST-10	134.70	- 4.30	-3.09%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Успех пиренейских размещений.** Накануне Португалия успешно разместила государственные облигации с погашением в 2020 и 2014 годах: спрос превысил предложение в 3.2 и 2.6 раз, соответственно. Размещение португальских бумаг может стать предвестником удачного размещения 5-летних госбумаг Испании объемом 3 млрд евро, намеченного на сегодня (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон остается положительным.** В банковской системе сохраняется высокая ликвидность, что остается весомым фактором поддержки цен облигаций. Между тем, на сегодня запланирован аукцион по 17-му выпуску ОБР объемом 500 млрд руб., что негативно скажется на уровне ликвидности в системе. Влияние на внешний долговой рынок окажут размещение испанских гособлигаций, а также новости из США, где будут опубликованы недельные данные по безработице и оптовой инфляции.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	106.45
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.5%	114.60	112.66
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8. %	102.10	101.06
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.40
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.00
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	100.84
АЛРОСА-21, 22	Покупать	YTM 7.6%	102.10	101.04
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.00
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.53	101.31
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	103.48



Рынки

- **Внутренний долговой рынок рос в среду при умеренной активности торгов.** Спросом пользовались бумаги на дальнем конце кривой, однако рост цен не превышает 10-15 б.п. На внешнем долговом рынке гособлигации торговались разнонаправленно, между тем самые ликвидные выпуски корпоративного сектора продолжили рост.
- **Успех пиренейских размещений.** Накануне Португалия успешно разместила государственные облигации: бумаги с погашением в 2020 г. проданы на 599 млн евро. Средневзвешенная доходность составила 6.179% против 6.806% на предыдущем аукционе в ноябре, а спрос превысил предложение в 3.2 раза. Средневзвешенная доходность на размещении госбумаг с погашением в 2014 г. объемом 650 млн евро составила 5.396%, что на 1.4 п.п. выше октябрьского размещения. Спрос на этом аукционе превысил предложение в 2.6 раза. Успех португальских аукционов поддержал ход торгов на мировых площадках и продемонстрировал, что Лиссабон еще может финансироваться на рынке. Размещение португальских бумаг может стать предвестником удачного размещения 5-летних госбумаг Испании объемом 3 млрд евро, намеченного на сегодня. Высокий спрос на бумаги поддержит долговые рынки и повысит толерантность к риску.

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
11 января				
Япония				
Leading indicator	ноябрь	3.3	-1.4	08:00 GMT
Coincident indicator mm	ноябрь	1.4	-1.4	08:00 GMT
США				
IBD economic optimism	январь		45.8	18:00 GMT
Wholesale inventories mm	ноябрь	1.00%	1.90%	18:00 GMT
Wholesale sales mm	ноябрь	1.50%	2.20%	18:00 GMT
Redbook mm			0.40%	16:55 GMT
Китай				
M2 Money Supply vv	декабрь	18.90%	19.50%	00:45 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.				
Возврат ЦБ нед. и 3 мес. ломбардных кредитов				
12 января				
США				
Mortgage market index			472.1	15:00 GMT
Refinancing: change			3.90%	15:00 GMT
Еврозона				
Industrial production mm	ноябрь	0.50%	0.70%	13:00 GMT
Germany Wholesale price index vv	декабрь	8.40%	7.80%	
Великобритания				
Claimant count unemp chng	декабрь		-1200	12:30 GMT
Россия				
Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 59 млрд				
13 января				
США				
		25		
Phil Fed business index	январь	25	24.3	18:00 GMT
PPI inflation y/y, NSA	декабрь	3.80%	3.50%	16:30 GMT
Producer prices, core yy	декабрь	1.40%	1.20%	16:30 GMT
Великобритания				
Manufacturing output mm	ноябрь	0.40%	0.60%	12:30 GMT
Industrial output yy	ноябрь	3.40%	3.30%	12:30 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБ на 1 мес.				
Аукцион ОБР-17: 500 млрд руб.				
14 января				
США				
Cleveland Fed CPI	декабрь		0.10%	19:30 GMT
Retail sales mm	декабрь	0.80%	0.80%	16:30 GMT
Еврозона				
Inflation, final mm	декабрь	0.60%	0.10%	13:00 GMT
Япония				
Corp goods price y/y	декабрь	1.00%	0.90%	02:50 GMT

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.Velikodnyy@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.