

14 января 2011 г.

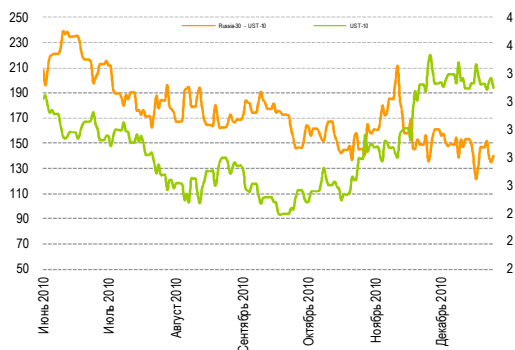
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

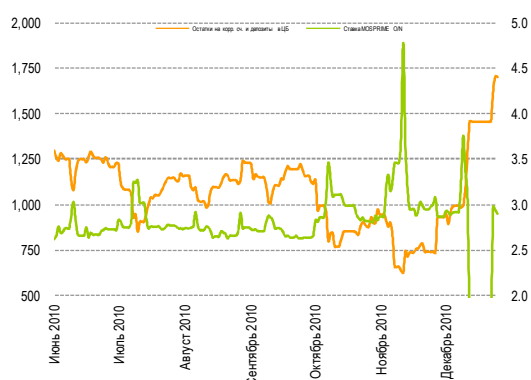
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	97.26	- 0.07	-0.07%
Золото	1,373.8	- 14.07	-1.01%
EUR/USD	1.3364	0.0233	1.77%
RUB/Корзина	34.48	0.1274	0.37%
MosPRIME O/N	2.90		-0.04%
Остатки на корр. сч.	693.60	- 19.20	-2.69%
Счета и депозиты в ЦБ	1,029.60	39.20	3.96%
RUSSIA CDS 5Y \$	141.48	1.93	1.38%
Rus-30 - UST-10	139.70	5.00	3.71%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- Испания провела успешное размещение евробондов.** Испанское королевство повторило успех соседей по Еврозоне: проведенные на днях размещения Португалии и Италии пользовались у инвесторов высоким спросом. Удачные размещения проблемных стран подтолкнули доходности суверенных займов к дальнейшему снижению (стр. 2).
- Банк Англии и ЕЦБ сохранили ставки (0.5% и 1.0%, соответственно) и объемы выкупа активов без изменений.** ЕЦБ готов перейти к политике повышения ставок, не отказываясь при этом от стимулирующих мер. Мы считаем, что Франкфурт-на-Майне скорее предпочтет накачивать Еврозону ликвидностью, закрывая глаза на «побочные» инфляционные последствия (стр. 2-3).

Рынки

- Внешний фон в пятницу нейтральный.** Сохраняющаяся высокая ликвидность, которую не уменьшил состоявшийся (на 3.8 млрд руб.) аукцион по ОБР, остается существенным фактором, отвечающим за спрос на внутреннем рынке. На внешний рынок окажет влияние выходящая сегодня статистика из США по инфляции и розничным продажам.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.7	106.45
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.5%	114.60	112.66
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8. %	102.10	100.80
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.40
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.00
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	100.84
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.04
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.00
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.53	101.31
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	103.48

Рынки

- **При возросшей активности на внутреннем долговом рынке продолжился рост.** Спросом по-прежнему пользовались бумаги металлургического сегмента, особенно на дальнем конце кривой. В среднем ликвидные бумаги прибавили в пределах 20 б.п. Банку России не удалось разместить существенный объем 17 выпуска ОБР, поэтому деньги двинулись в корпоративный сегмент. На внешнем долговом рынке наблюдалось спокойствие, однако в корпоративном сегменте доминировали покупки.
- **Испания провела успешное размещение евробондов.** Инвесторам были предложены 5-летние бумаги объемом 3 млрд евро. Спрос превысил предложение в 2.1 раза (против 1.6 на прошлом аукционе 4 ноября), а средневзвешенная доходность составила 4.542%, что на 9 б.п. ниже вторичного рынка. Таким образом, Испания повторила успех иберийской соседки: оба размещения, которые провела Португалия в последние дни, пользовались у инвесторов ажиотажным спросом. Следующей в очереди успешных размещений стала Италия, которой удалось привлечь 6 млрд евро, разместив выпуски с погашением в 2015 (3.67%) и 2026 г. (3.24%). Успешные размещения проблемных стран и регулярные заклинания европейских политиков о готовности сохранить Еврозону любой цены подтолкнули доходности суверенных займов к дальнейшему снижению.
- **Банк Англии и ЕЦБ сохранили ставки (0.5% и 1.0%, соответственно) и объемы выкупа активов без изменений,** как и прогнозировало большинство участников рынка. Как обычно, ряд примечательных заявлений сделал на пресс-конференции глава ЕЦБ Жан-Клод Трише. В его выступлении отчетливо слышались нотки озабоченности относительно возрастающего инфляционного давления (1.9% на конец ноября и 2.2% в прогнозе на 2010 г.): денежный регулятор готов перейти к политике повышения ставок, если рост цен превысит комфортный уровень. Однако это противоречит другим заявлениям Трише о продолжении стимулирующих мер по спасению экономик Еврозоны. Глава ЕЦБ подчеркнул, что программа по выкупу активов (на данный момент выкуплено бумаг на 74 млрд евро) по-прежнему в силе и европейский регулятор продолжит ее исполнение – впрочем, подробности Трише оглашать не стал. Жан-Клод Трише снова призвал правительства стран Еврозоны быть начеку: не следовать за рынком, а опережать его с помощью грамотной фискальной политики. Кроме того, председатель правления ЕЦБ высказался за увеличение объема EFSF – фонда помощи проблемным странам Еврозоны. Заявления о возможном повышении ставок вызвало бурный интерес к европейской валюте: евро вырос более чем на две «фигуры» до 1.3370. В целом же заявления г-на Трише оставили двойное впечатление – с



одной стороны, поддержка стран Еврозоны любой ценой, что означает продолжение или увеличение стимулирующих мер, с другой – возможный курс на повышение ставок. Рано или поздно ЕЦБ придется выбирать, и возникает вопрос, к какому решению склонится регулятор. Мы считаем, что Франкфурт-на-Майне скорее предпочтет накачивать Еврозону ликвидностью, закрывая глаза на «побочные» инфляционные последствия.

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.Velikodniy@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 Конторщиков

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.