



14 декабря 2010 г.

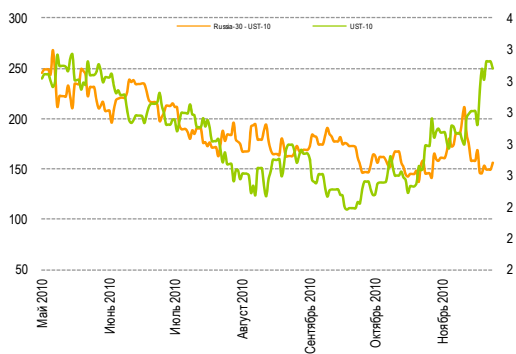
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

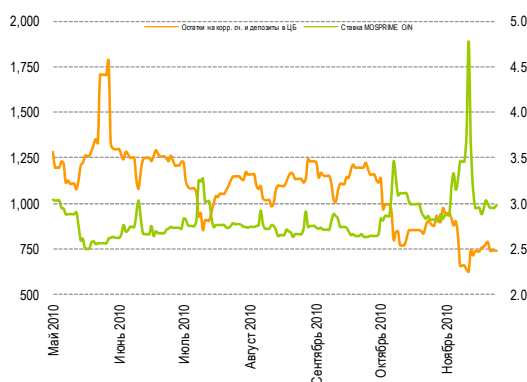
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3016		0.0000%
Нефть Brent	90.37	0.21	0.23%
Золото	1,394.2	8.18	0.59%
EUR/USD	1.3391	0.0165	1.25%
RUB/Корзина	35.42	0.0152	0.04%
MosPRIME O/N	2.98		0.03%
Остатки на корр. сч.	467.10	- 29.60	-5.96%
Счета и депозиты в ЦБ	276.20	32.70	13.43%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.76	- 2.03	-1.38%
Rus-30 - UST-10	155.70	6.70	4.50%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Хоум Кредит (В+/Ваз/-) проводит вторичное размещение.** Книга заявок на облигации 6 серии закрывается 17 декабря. Заявленный диапазон доходности 7.98-8.25% выглядит не слишком привлекательным (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон с утра во вторник нейтральный.** Рынок будет следить за выходящий в США статистикой по розничным продажам и инфляции цен производителей. Однако наибольшее воздействие, в частности на внешний долговой рынок, может оказать публикация решения Комитета по открытым рынкам ФРС США в 22:15 мск.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.01
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.54
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.96
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	10 .21	102.00
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103 7	102.11
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.38
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101. 9	99.10
АЛРОСА-21, 22	Покупать	У М 7.6%	102.1	100.85
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.11
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.5	101.24
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	101.07

Рынки

- На внутреннем долговом рынке отмечались продажи** на фоне высокой волатильности на рынке американских госбумаг и снижения доллара США в ожидании заседания ФРС. Существенно снизилась цена бумаг по всей кривой ОФЗ, а также ряд региональных бумаг. Динамика цен на внешнем рынке оставалась более стабильной, однако несколько расширились бид-аск спрэды в ряде ликвидных выпусков. Россия-30 закрылась вблизи уровней предыдущего дня (115.60).
- Очередные решения огласит сегодня Комитет по открытым рынкам ФРС США: сенсаций ждать не стоит.** Сегодня пройдет однодневное заседание комитета – как показывает статистика, серьезных решений на своих однодневных сессиях FOMC не принимает. Кроме того, последнему детищу американского денежного регулятора – так называемому второму раунду количественного смягчения – всего чуть более месяца, и вносить существенные коррективы, на наш взгляд, его авторы вряд ли станут. Интересно, впрочем, как сами члены комитета оценят эффективность принятого месяц назад решения, особенно на фоне обострившейся в последние дни критики. Напомним, что на фоне роста инфляционных ожиданий эффект от расширения программы по выкупу активов оказался обратным ожидаемому – доходности американских КО США выросли по всей длине кривой. Так, к примеру, доходность 10-летних бумаг на закрытии понедельника составила 3.28% против 2.5% до оглашения ноябрьского решения комитета.

Новости и торговые идеи

- Хоум Кредит (В+/Ва3/-) проводит вторичное размещение.** ХКФ Банк планирует вторично разместить облигации 6 серии с квартальным купонным 7.75%, зафиксированным на следующие два года. Индикативный диапазон цены размещения составляет 99.53-100%, что соответствует доходности 7.98-8.25%. Книга заявок закрывается 17 декабря.

Заявленный диапазон выглядит не слишком привлекательным. Кривая Хоум Кредита на этой дюрации лежит ближе к 8.25%, т.е. к верхней границе диапазона (оставшаяся на рынке после оферты часть выпуска ХКФБ-6 неликвидна и не может служить ориентиром). Тот же вывод напрашивается при прайсинге относительно кривой Зенита (-/Ва3/В+): если по ХКФБ-7 спред до недавнего времени составлял порядка 60 б.п., то для ХКФБ-6 справедливой доходностью являются те же 8.25%. Более того, вчера ХКФБ-7 подрос по доходности на 20 б.п. Если он там и останется, то справедливая доходность по 6 выпуску будет и вовсе ближе к 8.5%.

	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
ХКФБ-4	В+/Ва3/-	7.86	0.80
ХКФБ-5	В+/Ва3/-	7.28	0.82
ХКФБ-7	В+/Ва3/-	8.14	1.29
Зенит-5	-/Ва3/В+	7.64	1.42
Зенит-БО2	-/Ва3/В+	7.86	1.67
ХКФБ-6	В+/Ва3/-	7.98-8.25	1.87



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
13 декабря				
Великобритания				
BOE Quarterly Bulletin				
Rightmove HPI m/m	декабрь		-3.20%	23:15 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Conference				18:30 GMT
14 декабря				
Япония				
Industrial Production m/m rev.	октябрь		-1.80%	04:30 GMT
Еврозона				
Industrial Production m/m	октябрь	1.50%	-0.70%	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	декабрь	10.3	13.8	10:00 GMT
США				
Retail Sales m/m	ноябрь	0.70%	1.20%	13:30 GMT
PPI m/m	ноябрь	0.60%	0.40%	13:30 GMT
Business Inventories m/m	октябрь	0.80%	0.90%	15:00 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	19:15 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 4 нед., 3 мес.				
Ютэйр финанс-3. Погашение. 2 млрд руб.				
Пятерочка финанс-2. Погашение. 3 млрд руб.				
15 декабря				
Китай				
Foreign Direct Investment ytd/y	ноябрь		15.70%	
Leading Indicators m/m	октябрь		0.60%	02:00 GMT
Япония				
Tankan Manufacturing Index	4 кв. 2010	4	8	23:50 GMT
Tankan Non-Manufacturing Index	4 кв. 2010	0	2	23:50 GMT
Еврозона				
Italian Trade Balance	октябрь	-1.97bn	-3.19bn	09:00 GMT
Employment Change a/a	3 кв. 2010	0.20%	0.00%	10:00 GMT
США				
CPI m/m	ноябрь	0.20%	0.20%	13:30 GMT
Industrial Production m/m	ноябрь	0.40%	0.00%	14:15 GMT
Capacity Utilization Rate	ноябрь	75.2	74.8	14:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 10 декабря		-3.8mn	15:30 GMT
Россия				
Промпроизводство	11 мес. 2010			
Цены производителей	ноябрь			
Уплата страховых взносов в фонды				
Аукционы ОФЗ 26203, 25072 на 16 млрд руб.				
СЗТ. Отчетность МСФО	9 мес. 2010			
Сбербанк. Ланьные РСБУ	11 мес. 2010			
Татнефть. Отчетность US GAAP	3 кв. 2010			
16 декабря				
Еврозона				
EU Economic Summit				
Flash Manufacturing PMI	декабрь	55.3	55.3	09:00 GMT
Flash Services PMI	декабрь	55.3	55.4	09:00 GMT
CPI v/v	ноябрь	1.90%	1.90%	10:00 GMT
США				
Unemployment Claims	на 11 декабря	422k	421k	13:30 GMT
Housing Starts	ноябрь	0.55mn	0.52 mn	13:30 GMT
Building Permits	ноябрь	0.57mn	0.55mn	13:30 GMT
Current Account	3 кв. 2010	-126bn	-123bn	13:30 GMT
Philadelphia Fed Manufacturing	декабрь	14.6	22.5	15:00 GMT
Россия				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед., 3 мес.				
Резервы ЦБ	за неделю			
17 декабря				
Еврозона				
German Ifo Business Climate	декабрь	109.2	109.3	09:00 GMT
Trade Balance	октябрь	2.9bn	2.4bn	10:00 GMT
США				
Leading Indicators m/m	ноябрь	1.20%	0.50%	15:00 GMT
Россия				
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. 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.