



15 ноября 2010 г.

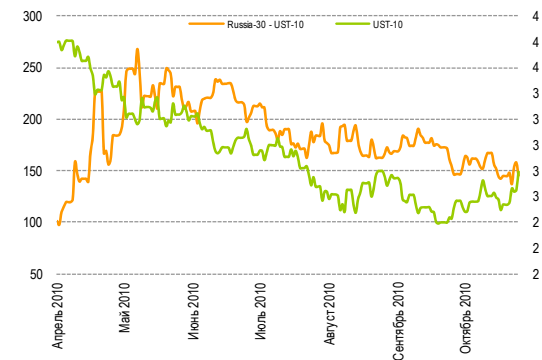
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

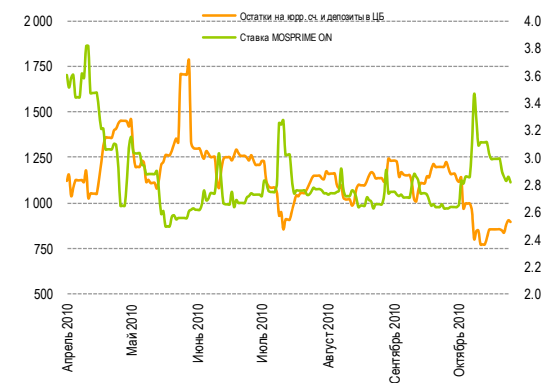
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2844		-0.0012%
Нефть Brent	85.55	- 2.92	-3.30%
Золото	1 368.8	- 39.90	-2.83%
EUR/USD	1.3691	0.0024	0.18%
RUB/Корзина	35.96	0.2794	0.78%
MosPRIME O/N	2.82		-0.04%
Остатки на корр. сч.	547.10	- 17.50	-3.10%
Счета и депозиты в ЦБ	384.80	69.40	22.00%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.70	- 1.37	-0.94%
Rus-30 - UST-10	145.10	- 12.60	-7.99%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Корпоративные новости

■ **ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) и ХКФБ (В+/Ваз/-) поочередно открещиваются от сделки.** В субботу журнал Business New Europe сообщил о том, что ВТБ может купить бизнес Хоум Кредита в России, Казахстане и Беларуси. Впрочем, представители обоих банков категорически отрицают факт сделки (стр. 3)

Рынки

■ **Внешний фон с утра понедельника нейтральный.** Сильное падение сырьевых площадок в пятницу не привело к полномасштабной коррекции в Азии, японский Nikkei 225 растет на фоне положительных цифр по ВВП Японии (+0.9%). Между тем, ликвидность в системе остается на уровнях ниже среднего. Вечером ждем из США цифр по розничным продажам и промышленному производству.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	104.45
7Континент БО-1	Покупать	УТМ 10%	103.59	101.50
Сибмет 1,2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	113.09
Евраз 1,3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.94
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.50
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.50
Мечел-13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.50
Атомэнергопром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.09	99.90
Акрон-02	Покупать	УТМ 6%	107.07	106.40
АЛРОСА-21,22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	100.86
АЛРОСА-20,23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.40

Рынки

■ **Торговая активность на внутреннем долговом рынке в пятницу оставалась невысокой.** Торги завершились незначительным ростом, в пределах 10 б.п. Исключением вновь стали бумаги металлургического сектора, спрос в которых оказался куда больше среднего, а цены выросли примерно на 25 б.п. Среди лидеров активности можно выделить выпуски Евраза. Торговая сессия субботы в виду очевидных причин не стала показательной. Впрочем, на фоне сильнейшей просадки товарных рынков в пятницу вечером бумаги сырьевых компаний несущественно потеряли в цене. Пятничная сессия на внешнем рынке прошла под знаком умеренного снижения, котировки России-30 опустились до уровня 119.75.

■ **В пятницу завершилась двухдневная встреча глав большой двадцатки в Сеуле.** В центре внимания были ключевые финансовые проблемы, но формат встреч таков, что ждать конкретных и действенных решений по их результатам довольно трудно. Тем не менее, мировые лидеры прояснили позиции по ряду ключевых проблем, а это уже немало. Обсуждавшееся накануне саммита предложение США ввести ограничения на колебания показателей счета текущих операций было заблокировано Германией, чей экономический рост в последнее время во многом поддерживается экспортной составляющей. В центре внимания мировых лидеров была угроза валютных войн. Участники G20 на словах снова выступили за единую валютную политику – иначе мир скатится к протекционизму и ограничению свободной торговли. На деле же большинство стран сейчас заинтересовано в ослаблении собственной валюты для стимулирования экспортной составляющей. За примерами далеко ходить не надо – объявленная 3 ноября программа выкупа облигаций ФРС США позволит вкачать в экономику дополнительные средства и фактически ведет к ослаблению доллара. Между тем, вопреки ожиданиям, США не стали использовать южнокорейскую встречу для очередного раунда битвы с Китаем за укрепление юаня. А вот Пекин не смог отказать себе в удовольствии покритиковать американцев за последнее решение ФРС. В самом деле, экономический эффект от этого решения неочевиден – объем денежных средств на балансах компаний и без того достиг максимума, при этом показатели рынка труда и экономической активности лучше не делаются. В период дефляционных рисков, компании с большей осторожностью для себя расширяют производство, а частный сектор, напротив, не готов стимулировать внутренний спрос, понимая, что приобретет все ему необходимое позднее и дешевле. Способом решения может стать разгон инфляционного давления, в чем озвученная программа может оказаться

полезной.

- Возвращаясь к саммиту, стоит отметить, что, опять же вопреки ожиданиям, сторонам удалось согласовать плавный переход на стандарты Базеля-3, главной особенностью которого становятся изменения требований к капиталу банков. Президент Медведев заверил участников, что для российских банков это не станет серьезным испытанием, около 90% банков соответствуют новым требованиям. В то же время, выходящий на первый план вопрос по финансовой помощи Ирландии не был решен. Активные консультации финансовых властей еврозоны в выходные продолжились, в то время как стоимость CDS на госдолг Ирландии в пятницу все же начала снижаться после достижения максимальных значений.

Корпоративные новости

- ВТБ (BBB/Ваа1/BBB) и ХКФБ (B+/Ва3/-) поочередно откращиваются от сделки.** В субботу журнал Business New Europe сообщил о том, что ВТБ может купить бизнес Хоум Кредита в России, Казахстане и Беларуси. При этом бизнес ХКФБ на Украине не рассматривается в рамках сделки из-за более скромных финансовых результатов. Как сообщается, владелец Хоум Кредита PPF Group хочет сосредоточиться на развитии своих банковских активов на азиатских рынках, а также уделять больше внимания бизнесу у себя на родине. Журнал далее сообщает, что PPF столкнулась с «непреодолимыми трудностями» в России, а один из его источников даже заявил, что на банк якобы оказывается давление со стороны Кремля. Впрочем, представители обоих банков категорически отрицают факт сделки. Но, если она все же состоится, цена за бьющего рекорды лидера экспресс-кредитования может составить более 2 капиталов.

- У Хоум Кредита в обращении находятся 4 выпуска облигаций, торгующихся со спредом по доходности порядка 100-120 б.п. к кривой госбанков. Если сделка все-таки будет заключена, то можно ожидать снижения спреда по крайней мере до 50 б.п.

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



15 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
GDP q/q prel.	3 квартал	0.60%	0.40%	23:50 GMT
Industrial Production m/m rev.	сентябрь	-1.90%	-1.90%	04:30 GMT
Еврозона				
Trade Balance	сентябрь	1.3bn	-1.4bn	10:00 GMT
США				
Retail Sales m/m	октябрь	0.70%	0.60%	13:30 GMT
Empire State Manufacturing Index	ноябрь	13.9	15.7	13:30 GMT
Business Inventories m/m	сентябрь	0.60%	0.60%	15:00 GMT
Россия				
Цены производителей	октябрь			
Уплата страховых взносов				
Евраз. Операционный отчет за 3 кв.				
Аэрофлот. Отчет по РСБУ за 3 кв.				
РВК финанс 03. Размещение. 3 млрд руб.				
ВТБ лизинг 1. Оферта. 8 млрд руб.				

16 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
CPI y/y	октябрь	3.10%	3.10%	09:30 GMT
Еврозона				
CPI y/y	октябрь	1.90%	1.90%	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	ноябрь	2.3	1.8	10:00 GMT
США				
PPI m/m	октябрь	0.70%	0.40%	13:30 GMT
Industrial Production m/m	октябрь	0.40%	-0.20%	14:15 GMT
Capacity Utilization	октябрь	74.90%	74.70%	14:15 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.				
Северсталь. Отчет по МСФО за 3 кв.				
МТС 7, 8. Размещение. 10, 15 млрд руб.				
Юникредит 4. Размещение. 10 млрд руб.				
Русфинанс 10. Размещение. 20 млрд руб.				

17 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Великобритания				
Unemployment Rate	сентябрь	7.70%	7.70%	09:30 GMT
США				
CPI m/m	октябрь	0.40%	0.10%	13:30 GMT
Housing Starts	октябрь	0.59mn	0.61mn	13:30 GMT
Building Permits	октябрь	0.57mn	0.55mn	13:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 12 ноября		-3.3mn	15:30 GMT
Россия				
Инфляция	9-15 ноября			
Промпроизводство	январь-октябрь			
Аукцион ОФЗ 26203. 30 млрд руб.				

18 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Еврозона				
Current Account	сентябрь	-2.2bn	-7.5bn	09:00 GMT
США				
Jobless Claims	на 13 ноября	444k	435k	13:30 GMT
Philadelphia Fed Manufacturing Index	ноябрь	5.1	1	15:00 GMT
Россия				
Резервы ЦБ	за неделю			
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед., 3 мес.				

19 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
Япония				
All Industries Activity Index m/m	сентябрь	-0.60%	-0.40%	04:30 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Speaks at ECB Conference in Frankfurt				14:15 GMT
США				
Fed Chairman Bernanke Speaks at ECB Conference in Frankfurt				09:15 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.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 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.