



18 января 2011 г.

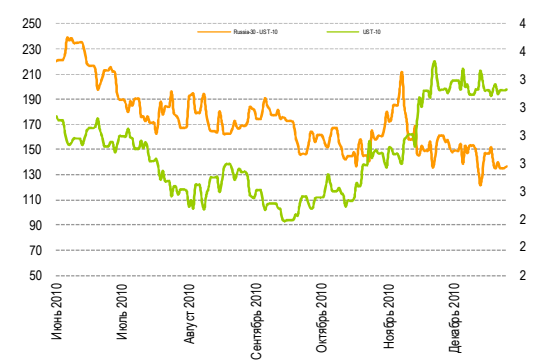
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

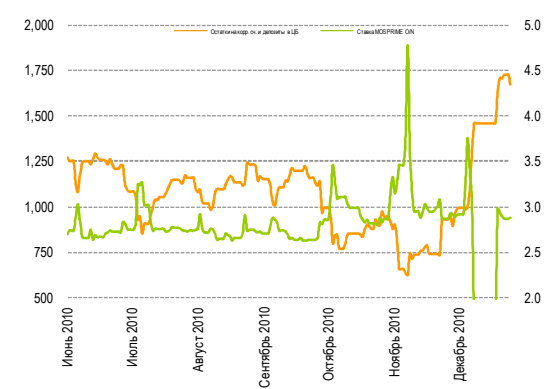
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	97.30	- 0.81	-0.83%
Золото	1,362.7	0.93	0.07%
EUR/USD	1.3294	- 0.0094	-0.70%
RUB/Корзина	34.42	- 0.1328	-0.38%
MosPRIME O/N	2.88		0.01%
Остатки на корр. сч.	642.60	35.40	5.83%
Счета и депозиты в ЦБ	1,028.80	- 33.60	-3.16%
RUSSIA CDS 5Y \$	142.48	0.43	0.30%
Rus-30 - UST-10	136.30	1.20	0.89%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Правительства стран Еврозоны размышляют над расширением антикризисного фонда.** В понедельник министры финансов стран Еврозоны открыли дискуссии о совершенствовании антикризисных механизмов региона. По итогам встречи может быть принято решение о фактическом расширении фонда помощи проблемным странам Еврозоны EFSF (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон остается положительным.** В России по-прежнему высок уровень ликвидности, поддерживающий котировки. В США выйдет первая партия корпоративной отчетности – финансовые результаты Citigroup ожидаются в 16:00 мск и успеют оказать воздействие на ход торгов.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.7	106.85
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.25%	114.60	112.97
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8.4%	102.10	101.45
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	102.92	102.55
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.06	102.75
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	102.98	101.04
АЛРОСА-21, 22	Покупать	YTM 7.6%	102.10	101.15
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	101.89
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.53	101.08
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	104.11



## Рынки

- **Торговая сессия на внутреннем рынке в понедельник прошла при невысокой активности.** На фоне приближающегося заседания ЦБ РФ по ставкам интерес участников сместился на короткий конец кривой. Поддержку ценам оказал остающийся на высоком уровне уровень ликвидности. В целом же по итогам дня ценовые уровни по наиболее ликвидным бумагам почти не изменились. Между тем, существенный рост средств на депозитах в ЦБ, на фоне неудавшегося на прошлой неделе аукциона по размещению ОБР 17-го выпуска сигнализируют об ожиданиях возможного роста ставок на ближайшем заседании. Активность на внешнем долговом рынке в виду выходного дня в США была минимальной.
- **Правительства стран Еврозоны размышляют над расширением антикризисного фонда.** В понедельник министры финансов стран Еврозоны открыли дискуссии о совершенствовании антикризисных механизмов региона. Но уже очевидно, что участники встречи спешить не намерены – по их мнению, ситуация в регионе стабилизируется и необходимости в излишней спешке нет. Таким образом, предложения по совершенствованию антикризисных мер планируется подготовить лишь к очередному саммиту ЕС 24-25 марта. Важным пунктом встречи является вопрос о сокращении объема гарантийного обеспечения фонда помощи странам Еврозоны EFSF. На текущий момент, ради поддержания наивысшего рейтинга AAA, из 750 млрд евро действительно «рабочими» являются лишь 440 млрд евро. Впрочем, конкретные способы расширения фонда пока не ясны. Мы расцениваем перспективу увеличения объема фонда как позитивную, однако не разделяем излишнего спокойствия министров финансов Еврозоны. Последние успешные аукционы по размещению долговых обязательств Португалии, Испании и Италии не должны пускать пыль в глаза: проблемы, волновавшие инвесторов в конце 2010 г., после рождественских каникул никуда не делись – после непродолжительного затишья они снова могут громко заявить о себе. В любом случае, по крайней мере в 1 кв. текущего года проблемы с суверенными долгами Еврозоны останутся одной из наиболее актуальных точек риска.

## 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
<b>17 января</b>				
США				
Bank Holiday				
FOMC Member Plosser Speaks				12:15 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
Великобритания				
Rightmove HPI m/m	январь		-3.00%	00:01 GMT
Япония				
Household Confidence	декабрь	41.7	40.4	05:00 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment ytd/y	декабрь		17.70%	02:00 GMT
Россия				
Уплата страховых взносов в фонды				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
<b>18 января</b>				
США				
TIC Long-Term Purchases	ноябрь	46.7B	27.6B	14:00 GMT
NAHB Housing Market Index	январь	17	16	15:00 GMT
Empire State Manufacturing Index	январь	12.5	10.6	13:30 GMT
Еврозона				
German ZEW Economic Sentiment	январь	6.3	4.3	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	январь	17.3	15.5	10:00 GMT
Великобритания				
RICS House Price Balance	декабрь	-43%	-44%	00:01 GMT
DCLG HPI v/v	ноябрь	5.90%	5.50%	09:30 GMT
CPI v/v	декабрь	3.30%	3.30%	09:30 GMT
Core CPI y/y	декабрь	2.60%	2.70%	09:30 GMT
RPI y/y	декабрь	4.80%	4.70%	09:30 GMT
Япония				
Revised Industrial Production m/m	ноябрь	1%	1%	04:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
<b>19 января</b>				
США				
Building Permits	декабрь	0.56M	0.54M	13:30 GMT
Housing Starts	декабрь	0.55M	0.56M	13:30 GMT
Еврозона				
Current Account	ноябрь	-9.3B	-9.8B	09:00 GMT
Великобритания				
Claimant Count Change	декабрь	-1.4K	-1.2K	09:30 GMT
Average Earnings Index 3m/v	ноябрь	2.20%	2.20%	09:30 GMT
Unemployment Rate	ноябрь	7.90%	7.90%	09:30 GMT
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	ноябрь	0.60%	0.50%	23:50 GMT
Россия				
Погашение ОФЗ 25059 на 41 млрд руб.				
Купонные выплаты по ОФЗ на 10 млрд руб.				
Возврат Минфину средств бюджета с депозитов на 30 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Аукцион ОФЗ 25076 на 30 млрд руб.				
<b>20 января</b>				
США				
Philly Fed Manufacturing Index	январь	21.1	20.8	15:00 GMT
Existing Home Sales	декабрь	4.90M	4.68M	15:00 GMT
CB Leading Index m/m	декабрь	0.70%	1.10%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	На 14 янв.		-2.2M	16:00 GMT
Unemployment Claims	На 15 янв.	423K	445K	13:30 GMT
Еврозона				
German PPI m/m	декабрь	0.50%	0.20%	07:00 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Consumer Confidence	декабрь	-12	-11	15:00 GMT
Великобритания				
CB I Industrial Order Expectations	январь	-1	-3	11:00 GMT
Китай				
GDP q/v	IV кв.	9.40%	9.60%	02:00 GMT
Industrial Production v/v	декабрь	13.60%	13.30%	02:00 GMT
CPI v/v	декабрь	4.70%	5.10%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment vtd/v	декабрь	24.90%	24.90%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	декабрь	5.70%	6.10%	02:00 GMT
Retail Sales v/v	декабрь	18.90%	18.70%	02:00 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 4 кв. 2010 г.				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
<b>21 января</b>				
Еврозона				
German Ifo Business Climate	январь	110	109.9	09:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	декабрь	-0.10%	0.30%	09:30 GMT
Prelim Mortgage Approvals	декабрь	49K	48K	09:30 GMT
Япония				
All Industries Activity m/m	ноябрь	0.20%	-0.20%	04:30 GMT



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Илья Виниченко

Начальник департамента  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com  
доб. 52430

## 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. 52536

### Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com  
доб. 52408

### Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com  
доб. 52599

### Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozejikina@mdmbank.com  
доб. 52533

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

### Михаил Зак

Начальник аналитического  
управления  
Mikhail.Zak@mdmbank.com

### Николай Гудков

Рынок акций  
Gudkov@mdmbank.com

### Дмитрий Конторшиков

Рынок акций  
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

### Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок  
Kulakov@mdmbank.com

### Владимир Назин

Долговой рынок  
Nazin@mdmbank.com

## РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

### Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

### Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@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.