

19 января 2011 г.

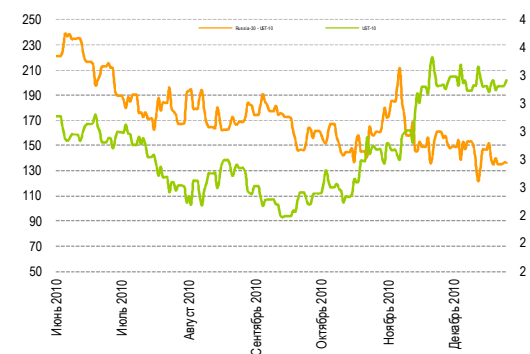
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

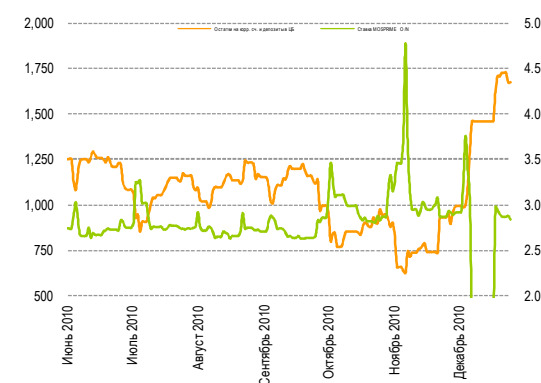
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3031		0.0000%
Нефть Brent	97.09	- 0.21	-0.22%
Золото	1,368.3	5.60	0.41%
EUR/USD	1.3387	0.0093	0.70%
RUB/Корзина	34.46	0.0395	0.11%
MosPRIME O/N	2.84		-0.04%
Остатки на корр. сч.	690.30	47.70	7.42%
Счета и депозиты в ЦБ	985.80	- 43.00	-4.18%
RUSSIA CDS 5Y \$	141.70	- 0.78	-0.55%
Rus-30 - UST-10	136.20	- 0.10	-0.07%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Новатэк вспомнил про евробонды.** С 20 января Новатэк начнет встречи с инвесторами в преддверии размещения евробондового выпуска. Предварительно мы считаем справедливым спред в 120-140 б.п., что предполагает доходность в 6.1-6.3%. Однако для более точных прогнозов стоит дождаться подробностей эмиссии (стр. 2-3).
- **Mirax может разобраться с последней публичной задолженностью.** Группа кредиторов (контролирующая около 80% задолженности) и Mirax Group близки к соглашению по реструктуризации задолженности. Корпорация согласна на выдвинутые кредиторами условия, но осуществить их может быть не очень просто (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон остается положительным.** Высокая ликвидность по-прежнему оказывает воздействие на внутренний рынок. А на внешний рынок может повлиять выходящая в США статистика по выданным разрешениям на строительство и закладке домов за декабрь, а также финансовая отчетность ведущих банков США (BoNY, Goldman Sachs, US Bancorp, Wells Fargo).

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	106.85
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.25%	114.60	112.96
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8.4%	102.10	101.65
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	102.92	101.37
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.06	102.39
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	102.98	100.97
АЛРОСА-21, 22	Покупать	YTM 7.6%	102.10	101.17
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.00
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.50	101.03
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	103.78



## Рынки

- **Торговая активность на внутреннем рынке во вторник выросла.** Спрос отмечался преимущественно в бумагах с дюрацией до 2.5 лет. Наиболее ликвидные выпуски прибавили в среднем в пределах 10-15 б.п. Внешний долговой рынок продемонстрировал смешанную динамику. После публикации не самой удачной отчетности Citigroup, казначейские бумаги США устремились вниз и потянули за собой суверенный займ Россия-30 – он спустился к отметке 116.1, потеряв в цене около 40 б.п. Между тем, в корпоративных бумагах спрос продолжился.
- **ЦБ не повысит ставки?** Примечательное заявление сделал накануне первый зампред ЦБ РФ Геннадий Меликьян: рост ставок в январе он считает нецелесообразным. По его словам, любое ужесточение ДКП влияет на производство и ведет к снижению экономической активности, несмотря на положительный эффект в борьбе с инфляцией и оттоком капитала. Пока не ясно, можно ли рассматривать это заявление как предвестие того, что в конце января Банк России не предпримет каких-либо мер по ужесточению ДКП. Однако индикатором настроений участников рынка может стать проходящий сегодня первый аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25076 объемом 30 млрд руб. и срочностью 3 года. Последние дни поведение участников скорее свидетельствовало об ожидании роста ставок. На наш взгляд, в такой среде аукцион вряд ли пройдет успешно и объем фактического размещения будет несущественен; если же мы ошибаемся, это можно расценивать как то, что участники рынка поверили господину Меликьяну. Учитывая набор «претензий» Меликьяна к росту ставок, с высокой долей вероятности ЦБ не повысит «политическую» ставку рефинансирования, но увеличит ставки по базовым операциям.

## Новости и торговые идеи

- **Новатэк вспомнил про евробонды.** С 20 января Новатэк начнет встречи с инвесторами в преддверии размещения евробондового выпуска. Между тем, в ноябре 2010 г. стало известно о готовящихся приобретениях Новатэка – среди них 22.5% в СеверЭнергии у Газпрома и 51% Сибнефтегаза у Газпромбанка. Кроме того, Новатэк объявил о планах по размещению 10-летнего займа объемом до 1.5 млрд долл. Эти решения позже были утверждены советом директоров компании. На наш взгляд, у компании устойчивый кредитный профиль. Однако единственный обращающийся на рынке публичный займ – Новатэк БО-1 – мы считаем перекупленным и оцениваем справедливый спред к кривой ОФЗ на уровне 100-120 б.п., что соответствует доходности YTM 7.3-7.5%. Между тем, предлагаемый евробондовый выпуск, на наш взгляд, интересен для покупки. Стоит учесть, что компания не имеет внешней задолженности, и

это может привлечь к займу повышенное внимание. Исходя из имеющейся на данный момент информации и рыночной конъюнктуры, предварительно мы считаем справедливым спред в 120-140 б.п., что предполагает доходность в 6.1-6.3%. Однако для более точных прогнозов стоит дождаться подробностей эмиссии.

- **Mirax может разобраться с последней публичной задолженностью.** По сообщению газеты «Коммерсантъ», группа кредиторов (контролирующая около 80% задолженности) и Mirax Group близки к соглашению по реструктуризации задолженности. Озвученные кредиторами условия – внесение в качестве залога восьми строящихся объектов (общей заявленной площадью 2.3 млн кв. м.), личное поручительство Сергея Полонского и назначение юридического консультанта «Бейкер и Маккензи» – корпорацию в целом устраивают. Стороны договорились обсудить конкретные детали до конца февраля 2011 г. На наш взгляд, ключевой риск заключается в том, что объекты, предлагаемые в качестве залога, находятся на ранней стадии реализации, и заложить их под новые кредитные линии будет непросто.

#### 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 Конторщиков

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.