



20 декабря 2010 г.

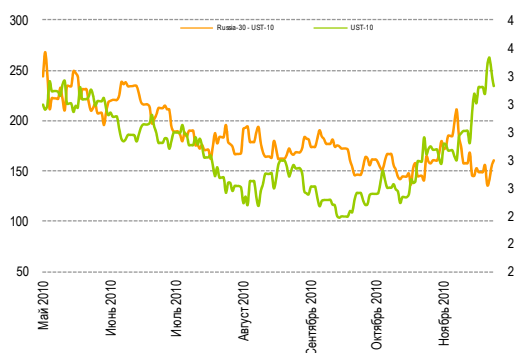
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

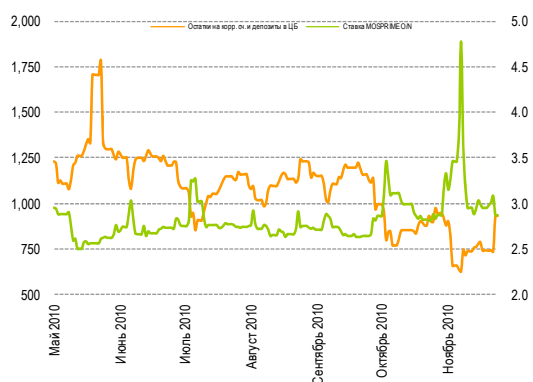
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0.3038		0.0000%
Нефть Brent	91.40	- 0.02	-0.02%
Золото	1,375.5	5.17	0.38%
EUR/USD	1.3188	- 0.0056	-0.42%
RUB/Корзина	35.19	- 0.0304	-0.09%
MosPRIME O/N	2.87		0.00%
Остатки на корп. сч.	600.60	- 34.30	-5.40%
Счета и депозиты в ЦБ	352.30	55.40	18.66%
RUSSIA CDS 5Y \$	144.68	3.03	2.14%
Rus-30 - UST-10	160.60	5.80	3.75%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Номос-банк (-/Ва3/ВВ-) завершил приобретение ХМБ (В+/Ва3/-).** Завершение покупки ХМБ должно снизить спред в доходности его облигаций к кривой Номоса примерно до 50 б.п., учитывая их меньшую ликвидность. ХМБ-1 уже находится в этом районе, а вот доходность ХМБ-2 может еще снизиться на 80-100 б.п. (стр.2).

■ **ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) продолжит консолидировать банковский сектор.** Руководство банка на прошлой неделе подтвердило намерение поглотить как Банк Москвы (до конца 1П2011 г.), так и Транскредитбанк. Недавно приобретенный ВТБ Капиталом пакет Росбанка будет продан в течение 1.5 лет (стр. 2-3).

Рынки

■ **Внешний фон с утра нейтральный.** Достаточно высокий уровень ликвидности поддержит российские рынки.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.02
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.5%	114.60	112.26
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	100.80
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.08
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.10
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.1	100.78
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УМ 7.6%	102.1	100.78
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	101.89
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.5	100.90
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	101.82

### Рынки

- Торги на внутреннем долговом рынке в пятницу прошли с низкой активностью**, не стоит ожидать бурных торгов и на этой, предпраздничной неделе. В корпоративном сегменте кривые РЖД, МТС и Лукойла немного снизились по доходности, но не более чем на 10 б.п. Немного неожиданно завершилось размещение РМК-Финанс: при индикативном диапазоне 10.75-11.25% книга закрылась на уровне 10.4% при сильном интересе со стороны отдельных инвесторов.
- Банк Англии в следующем году начнет повышать ставку рефинансирования.** Через полгода ставка начнет постепенно увеличиваться на 0.25% и по итогам года достигнет 2.75%. Повышение ставки должно сбавить темп инфляции, которая в ноябре составила уже 3.3%.

### Новости и торговые идеи

- Номос-банк (-/Ва3/ВВ-) завершил приобретение ХМБ (В+/Ва3/-).** Номос теперь владеет 51.29% Ханты-Мансийского банка, складывающимся из пакета ИСТ-Капитал в 19.98% и остальных 31.31%, купленных чуть ранее. На закрытие сделки потребовалось три месяца – о планах по присоединению ХМБ было объявлено в конце сентября. При консолидации сумма активов достигнет 450 млрд руб., что могло бы вывести объединенный банк на 11-е место в России, однако слияния как такового пока не предполагается: банки сохраняют операционную самостоятельность.

Завершение покупки ХМБ должно снизить спред в доходности его облигаций к кривой Номоса примерно до 50 б.п., учитывая их меньшую ликвидность. ХМБ-1 уже находится в этом районе, а вот доходность ХМБ-2 может еще снизиться на 80-100 б.п.

- ВТБ (ВВВ/Ваа1/ВВВ) продолжит консолидировать банковский сектор.** Руководство ВТБ на прошлой неделе в очередной раз подтвердило намерение поглотить как Банк Москвы (до конца 1П2011 г.), так и Транскредитбанк. Предправления ВТБ Андрей Костин заявил буквально следующее: «Если покупаем банк, то доводим долю в нем до 100% и присоединяем». ФАС уже разрешила ВТБ купить 100% Транскредита. Однако не все свои доли в других банках ВТБ собирается доводить до 100%. Недавно приобретенный ВТБ Капиталом миноритарный пакет Росбанка будет продан в течение 1.5 лет, причем предположительно основному акционеру последнего – SocGen. Появившееся в пятницу подтверждение этой сделки было вскоре опровергнуто самим SocGen, заявившим, что они «понимают позицию миноритария и будут открыты для помощи в поиске решения». Впрочем, какие-либо

	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
ХМБ-1	В+/Ва3/-	7.11	0.85
ХМБ-2	В+/Ва3/-	7.89	0.47
Номос-8	-/Ва3/ВВ-	4.37	0.16
Номос-9	-/Ва3/ВВ-	6.25	0.49
Номос-11	-/Ва3/ВВ-	7.50	1.44
Номос-12	-/Ва3/ВВ-	8.46	2.39



иные решения представляются маловероятными.

#### 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>20 декабря</b>				
Япония				
Overnight Call Rate		<0.1%	<0.1%	
Monetary Policy Statement				
Еврозона				
Current Account	октябрь	-6.2bn	-13.1bn	09:00 GMT
Consumer Confidence	ноябрь	-9	-10	15:00 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 3 кв. Занятость и безработица в РФ	ноябрь			
<b>21 декабря</b>				
Япония				
All Industries Activity m/m	октябрь	-0.10%	-0.80%	04:30 GMT
Еврозона				
GfK German Consumer Climate	декабрь	5.9	5.5	07:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.				
<b>22 декабря</b>				
Япония				
Trade Balance	ноябрь	0.63trn	0.58trn	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Великобритания				
Current Account	3 кв. 2010	-7.5bn	-7.4 bn	09:00 GMT
Final GDP q/q	3 кв. 2010	2.80%	2.50%	10:00 GMT
США				
Final GDP q/q	3 кв. 2010	2.80%	2.50%	13:30 GMT
Existing Home Sales	ноябрь	4.72mn	4.43mn	13:30 GMT
Housing Prices	октябрь	-0.10%	-0.70%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 17 декабря		-9.9mn	15:30 GMT
Россия				
Инфляция в РФ Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов	14-20 декабря			
<b>23 декабря</b>				
США				
Unemployment Claims	на 18 декабря	421K	420K	13:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	ноябрь	1.70%	-2.70%	13:30 GMT
Core PCE Price Index m/m	ноябрь	0.10%	0.00%	13:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment rev.	декабрь	74.7	74.2	13:30 GMT
New Home Sales	ноябрь	301K	283K	15:00 GMT
Россия				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед, 3 мес. Резервы ЦБ	за неделю			
<b>24 декабря</b>				
Еврозона				
German Bank Holiday	декабрь	109.2	109.3	09:00 GMT
Italian Bank Holiday	октябрь	2.9bn	2.4bn	10:00 GMT
США				
Bank Holiday	ноябрь	1.20%	0.50%	15:00 GMT
Россия				
Ленная база	за неделю			

**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 Конторщик**

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.