

31 января 2011 г.

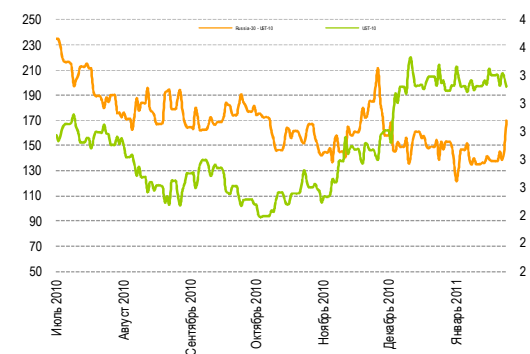
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

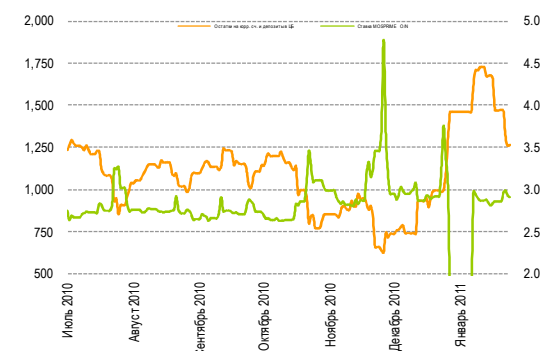
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3044		0.0000%
Нефть Brent	98.55	2.02	2.09%
Золото	1,336.8	22.82	1.74%
EUR/USD	1.3611	- 0.0092	-0.67%
RUB/Корзина	34.62	0.0584	0.17%
MosPRIME O/N	2.91		-0.02%
Остатки на корп. сч.	529.60	- 2.10	-0.39%
Счета и депозиты в ЦБ	734.60	2.60	0.36%
RUSSIA CDS 5Y \$	153.87	10.37	7.22%
Rus-30 - UST-10	169.80	23.10	15.75%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Банк Москвы утвердил кандидатов на выборах совета директоров.** Новый совет директоров будет утвержден на собрании акционеров 21 февраля. На 15 мест претендует 29 человек – 10 из них представляют ВТБ, а вот представителей Альфы в этом списке не оказалось (стр. 3).

■ **Банк Восточный размещает допэмиссию в пользу IFC.** Совет директоров банка принял решение об увеличении уставного капитала на 95.3 млн руб. (14.6%) – до 653.7 млн руб. Увеличение доли IFC – шаг ожидавшийся, поэтому мы не ожидаем значительных изменений в котировках облигаций банка (стр. 3-4).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник утром негативный.** Отрицательное воздействие на рынки оказывают новости о массовых беспорядках в Египте. Рынки закладываются на цепную реакцию в регионе и в целом переоценивают риски на Ближнем Востоке. В России на котировки бумаг давит ожидание ЦБ РФ по ставке. На внешний рынок, помимо данных из Египта, окажет влияние и статистика по доходам и расходам потребителей в США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.36
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	112.95
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	101.62
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	102.99
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	102.98
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.29
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.20
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.14
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.06
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45%	101.45	102.42

Рынки

- **Внутренний долговой рынок провел пятничную сессию в рамках консолидации.** В преддверии заседания ЦБ несущественно снижались цены в длинных выпусках, при этом в коротких бумагах наблюдался точечный спрос. Рынок в целом завершил торги на уровне предыдущего дня. Между тем, внешний долговой рынок продемонстрировал более серьезное снижение. Суверенный займ Россия-30 потерял за день почти 100 б.п., снизившись до отметки 114.2, а доходность превысила 5%. Снижению способствовали оказавшиеся ниже ожиданий данные о ВВП США (рост в 4 кв. 2010 г. на 3.2%, вместо прогноза в 3.5%), а также эскалация конфликта в Египте и снижение стоимости рискованных активов.
- **На этой неделе.** Ключевая статистика этой недели традиционно будет опубликована в пятницу – на этот раз выйдут январские данные по безработице и новым рабочим местам в США. В четверг пройдут заседание ЕЦБ по ставке и пресс-конференция его главы Жана-Клода Трише: на фоне ускорения инфляции и роста ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики в Еврозоне, слова и дела европейского регулятора могут оказать существенное влияние на ход торгов.
- **Цепная реакция: Moody's может снизить рейтинг США.** После снижения рейтингом агентством S&P рейтинга Японии до AA-, опомнилось и Moody's, посягнув на святое – рейтинг США. Агентство отмечает, что может изменить прогноз по рейтингу США со «стабильного» до «негативного» ранее, чем ожидалось: речь идет ближайших двух годах. Более всего Moody's встревожено угрозой дальнейшего роста бюджетного дефицита США. Действительно, начиная с 2008 г. его уровень по отношению к ВВП достигал все больших величин в абсолютном выражении. Так, по итогам 2009 г. дефицит бюджета составил 10.3% (против, например, 1.3-1.5% в 2006-2007 гг.). Учитывая продление налоговых льгот в конце 2010 г., вероятность сохранения относительного показателя дефицита на столь высоком уровне крайне велика – не смотря даже на выход экономики из кризисного пика и ожидающегося роста доходной части бюджета. Текущий уровень госдолга к ВВП США – 58.9%, что, конечно, существенно ниже, чем в той же Японии (196.4% на текущий момент и 106.1% в конце 2000 г., после чего S&P впервые снизило ее кредитный рейтинг с наивысшего). Догнать Японию при нынешних темпах североамериканская экономика может только через пять лет. Однако в последнее время рейтинговые агентства стараются упреждать события, и снижение как минимум прогноза по рейтингу вполне вероятно. Последствия этого решения оценить сейчас тяжело – позиция доллара как резервной валюты может быть поколеблена. Мир ждет возвращение к золотому стандарту?

■ **Заседание ЦБ РФ по ставке – ключевое событие для долгового рынка в январе – ожидается сегодня.** Уже второй месяц подряд очередное заседание Банка России превращается в интригующее событие, ведь однозначного ответа, что предпримет ЦБ и предпримет ли что-нибудь вообще, у инвесторов нет. Тем не менее, динамика торгов последней недели отражает ожидания большей части участников, что ЦБ сделает шаг к ужесточению денежно-кредитной политики. В чем именно он проявится – в незаметном для широкой общественности повышении ставок по ключевым операциям ЦБ или в политизированном решении повысить ставку рефинансирования – единого понимания нет. Мы считаем наиболее вероятным повышение ставок именно по базовым операциям в течение 1-2 кв. 2011 г. Однако, анализируя выступления официальных представителей Центробанка за последние недели, не исключаем и роста ставки рефинансирования – на 25 б.п. Например, первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев заявил в Давосе, что удержать инфляцию в рамках 6-7% будет чрезвычайно сложно. Действительно, по итогам завершившейся 24 января недели, как сообщает Росстат, инфляция с начала года составила 1.8%, что уже выше прошлогоднего значения в 1.7%. Рост базовых ставок на 25 б.п. уже вложен в цены активов на вторичном рынке – однако мы ожидаем продолжения понижательной тенденции в ходе торгов в случае действительного ужесточения денежной политики.

Новости и торговые идеи

■ **Банк Москвы утвердил кандидатов на выборах совета директоров.** В пятницу совет директоров банка утвердил список претендентов на избрание в новый состав совета, которое пройдет на собрании акционеров 21 февраля. На 15 мест претендует 29 человек – 10 из них представляют ВТБ, в том числе глава ВТБ Андрей Костин, которого прочат в председатели совета директоров, и его первый заместитель Михаил Кузовлев. Среди претендентов – и нынешний президент Андрей Бородин. По всей видимости, после переизбрания совета директоров 4 марта переизберут и президента банка – это кресло, скорее всего, достанется г-ну Кузовлеву. Представителей Альфы в списке кандидатов не оказалось и непонятно, как она сможет дальше продолжать борьбу за Банк Москвы.

■ **Банк Восточный размещает допэмиссию в пользу IFC.** Совет директоров банка принял решение об увеличении уставного капитала на 95.3 млн руб. или на 14.6% – до 653.7 млн руб. Допэмиссия будет размещена в пользу IFC. Согласно раскрытой банком информации, на 21 января 30% Восточного принадлежало Vostok Partners, 17.43% – Игорю Киму, 31.22% – его партнерам Бекареву, Власову и Таранову, 10.11% – фондам Ренессанса, 2.53% - IFC. Об увеличении доли IFC было объявлено еще в прошлом году, поэтому мы не ожидаем значительных



изменений в котировках облигаций банка.

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
31 января				
США				
Core PCE Price Index m/m	декабрь	0.10%	0.10%	13:30 GMT
Personal Spending m/m	декабрь	0.60%	0.40%	13:30 GMT
Personal Income m/m	декабрь	0.50%	0.30%	13:30 GMT
Chicago PMI	январь	65.5	66.8	14:45 GMT
Еврозона				
German Retail Sales m/m	декабрь	1.90%	-1.90%	07:00 GMT
CPI Flash Estimate v/v	январь	2.40%	2.20%	10:00 GMT
Япония				
Manufacturing PMI	январь		48.3	23:15 GMT
Prelim Industrial Production m/m	декабрь	2.90%	1.00%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	декабрь	4.80%	6.80%	05:00 GMT
Россия				
Возврат Фонду ЖКХ с депозитов банков, 5 млрд руб.				
Аукцион репо ЦБР на три месяца				
Совет директоров ЦБ РФ по процентной политике				
1 февраля				
США				
Total Vehicle Sales	январь	12.8M	12.6M	
Loan Officer Survey				
ISM Manufacturing PMI	январь	57.6	58.5	15:00 GMT
Construction Spending m/m	декабрь	0.10%	0.40%	15:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	январь	73.9	72.5	15:00 GMT
Еврозона				
German Unemployment Change	декабрь	-11K	3K	08:55 GMT
Final Manufacturing PMI	январь	56.9	56.9	09:00 GMT
Unemployment Rate	декабрь	10.10%	10.10%	10:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				15:00 GMT
Великобритания				
Hallifax HPI m/m	январь	-0.10%	-1.30%	
Nationwide HPI m/m	январь	-0.30%	0.40%	07:00 GMT
Manufacturing PMI	январь	58.1	58.3	09:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	декабрь	0.6B	0.7B	09:30 GMT
Япония				
Average Cash Earnings y/y	декабрь	0.90%	0.20%	01:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Manufacturing PMI	январь	54.1	53.9	01:00 GMT
HSBC Manufacturing PMI	январь		54.4	02:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
Остатки средств Резервного фонда	на 1 февраля			
Роснефть, US GAAP 2010				
2 февраля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 28 января		-5%	12:00 GMT
Challenger Job Cuts y/y	январь		-29.00%	12:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	январь	150K	297K	13:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 28 января		4.8M	15:30 GMT
FOMC Member Duke Speaks				22:30 GMT
Еврозона				
PPI m/m	декабрь	0.80%	0.30%	10:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	январь	49.7	49.1	09:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	январь	7.60%	7.00%	23:50 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Купонные выплаты по ОФЗ на 5.8 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Аукцион ОФЗ 26204, 30 млрд руб.				
Инфляция	25-31 января			
3 февраля				
США				
Unemployment Claims	на 29 января	420K	454K	13:30 GMT
Prelim Nonfarm Productivity q/q	IV квартал	2.10%	2.30%	13:30 GMT
Prelim Unit Labor Costs q/q	IV квартал	0.50%	-0.10%	13:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	январь	57.2	57.1	15:00 GMT
Factory Orders m/m	декабрь	1.30%	0.70%	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 28 января		-174B	15:30 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				18:00 GMT
Еврозона				
Final Services PMI	январь	55.2	55.2	09:00 GMT
Retail Sales m/m	декабрь	0.60%	-0.60%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	12:45 GMT
ECB Press Conference				13:30 GMT
Великобритания				
Services PMI	январь	51.1	49.7	09:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели				
4 февраля				
США				
FOMC Member Kocherlakota Speaks				01:00 GMT
Non-Farm Employment Change	январь	133K	103K	13:30 GMT
Unemployment Rate	январь	9.50%	9.40%	13:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	январь	0.20%	0.10%	13:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Денежная база				
Газпромнефть-08, -09, -10, закрытие книги заявок: 30 млрд руб.				
Промсвязьбанк-БО-03, закрытие книги заявок: 5 млрд руб.				
Альфа-банк-01, закрытие книги заявок: 5 млрд руб.				



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.