



1 февраля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

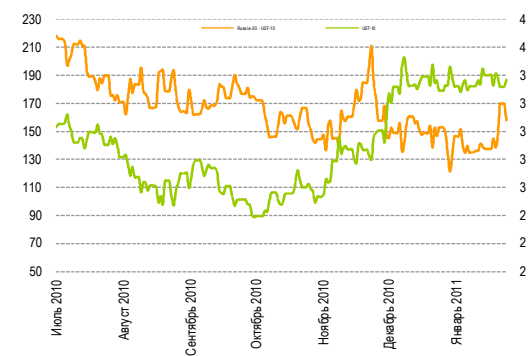
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3044		0.0000%
Нефть Brent	99.78	1.23	1.25%
Золото	1,332.8	- 3.95	-0.30%
EUR/USD	1.3694	0.0083	0.61%
RUB/Корзина	34.72	0.0805	0.23%
MosPRIME O/N	2.87		-0.04%
Остатки на корр. сч.	543.00	13.40	2.53%
Счета и депозиты в ЦБ	761.40	26.80	3.65%
RUSSIA CDS 5Y \$	152.80	- 1.08	-0.70%
Rus-30 - UST-10	158.00	- 11.80	-6.95%

Новости и торговые идеи

■ **Вымпелкому нужно купить активы Савириса до июля.** Такое заявление сделал представитель Altimo, однако столь скорый срок на руку и Telenor, которая всячески противится сделке. Отмена сделки будет расцениваться скорее как положительная новость (стр. 3).

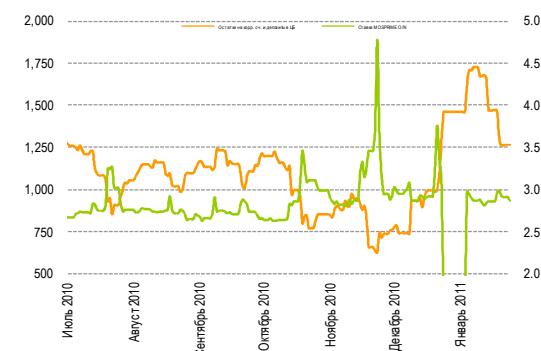
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон умеренно-положительный.** Решение Банка России оставить ставку рефинансирования на прежнем уровне, а также сохраняющаяся на достаточном уровне ликвидность поддержат котировки бумаг на внутреннем долговом рынке. Инвесторов на внешнем рынке продолжают волновать события на Ближнем Востоке. Может повлиять на торги и новая статистика из-за Атлантики – данные о расходах на строительство и Индекс экономических условий в производственной сфере PMI.

Динамика ликвидности банковской системы



Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	106.25
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	113.10
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	101.73
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	102.92	103.23
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.06	103.00
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	101.46
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.16
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.06
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.06
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45%	101.45	102.23

Рынки

■ **Котировкам на внутреннем долговом рынке не пришлось долго маяться в ожидании решения Банка России.** Решение Центробанка, подоспевшее аккуратно к началу торгов, определило их динамику в течение всей сессии. Инвесторы отозвались на неагрессивные действия денежного регулятора умеренным ростом цен на внутреннем рынке, бумаги прибавили порядка 10-15 б.п. Подросли и еврооблигации – Россия-30 отыграла половину пятничного падения и добралась до 114.66.

■ **Не мытьем так катаньем: ставки оставлены, нормы резервирования повышены.** Центробанк не оправдал прогнозов многих инвесторов и не стал поднимать ставки 31 января. Денежный регулятор ограничился более сдержанными мерами и повысил норму резервирования. Так, нормы по обязательствам банков перед юридическими лицами – нерезидентами в рублях и в иностранной валюте были повышены с 2,5 до 3,5%, по обязательствам перед физическими лицами, а также по иным обязательствам кредитных организаций в рублях и в иностранной валюте – с 2,5 до 3%.

Мы объясняем это решение опасениями резкого притока спекулятивного капитала в страну и его давления на национальную валюту. Эта мера особенно своевременна на фоне растущих нефтяных котировок, которые вплотную приблизились к 100 долл. за баррель. Увеличение норм резервирования – одна из мер, направленных на стерилизацию избыточной ликвидности. Однако ее воздействие на рынок крайне ограничено. Мы считаем, что принятое вчера решение Банка России – лишь плавная подготовка к грядущему росту ставок и с большой долей вероятности ожидаем повышения ставок по базовым операциям уже на февральском заседании. Между тем, принятое накануне решение поддержало котировки бумаг, ведь большинство участников ожидало более решительных мер.

■ **Банк России: повышение требований к бумагам из ломбардного списка.** Кроме того, в понедельник Банк России объявил о прогнозируемом нами (см. наш отчет "Взгляд на долговой рынок: 1 кв. 2011 г." от 30 декабря 2010 г.) изменении требований к рейтингу бумаг, включаемых в ломбардный список. Начиная с 1 апреля 2011 г. минимальный рейтинг для включения в ломбардный список повышается с текущего с В-/В3 до В/В2, а с 1 июля – с В/В2 до В+/В1. При этом облигации, которым присвоен международный рейтинг на уровне В-/В3 и В/В2, включенные в ломбардный список Банка России до 1 февраля 2011 года и до 1 апреля 2011 года соответственно, остаются в ломбардном списке до их погашения – или до принятия Советом директоров Банка России решения об исключении этих ценных бумаг из ломбардного списка. Таким образом, котировки бумаг на вторичном рынке не должны дополнительно пострадать от этого

решения, но оно ставит под удар первичный рынок. Отныне эмитентам, чьи рейтинги попали под исключение, предстоит готовиться к более дорогому привлечению средств. Мы считаем, что этой мерой – помимо повышения нормы резервирования – Банк России готовит почву к дальнейшему ужесточению денежной политики.

Новости и торговые идеи

- Вымпелкому нужно купить активы Савириса до июля.** Если сделка по приобретению Вымпелкомом Orascom и Wind не закроется до конца июня, то не состоится вовсе – такое заявление сделал глава Altime Алексей Резникович. По его словам, Савирис «не может ждать годами». Такой исход событий безусловно на руку другому акционеру Вымпелкома – Telenor, которая противится слиянию. Telenor требует отложить назначенное на 17 марта общее собрание акционеров Вымпелкома, а также настаивает на праве преимущественного выкупа допэмиссии в пользу акционеров Wind. До конца июня осталось не так много времени, и Telenor вполне может затянуть сделку на это время. Несмотря на уверенность менеджмента Вымпелкома в стратегической обоснованности сделки, отмена ее будет расцениваться скорее как положительная новость.

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 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.