

8 февраля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

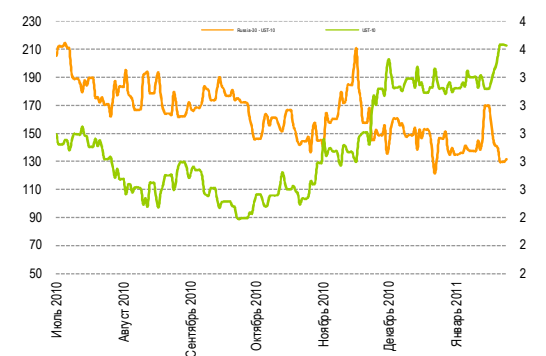
Ключевые показатели

| Показатель | Значение | Измене- ние | Измене- ние, % |
|-----------------------|----------|----------------|-------------------|
| USD Libor 3m | 0.3120 | | 0.0005% |
| Нефть Brent | 99.12 | - 0.51 | -0.51% |
| Золото | 1,351.3 | 2.45 | 0.18% |
| EUR/USD | 1.3583 | 0.0002 | 0.01% |
| RUB/Корзина | 34.00 | - 0.1373 | -0.40% |
| MosPRIME O/N | 2.88 | | 0.00% |
| Остатки на корр. сч. | 426.20 | - 27.60 | -6.08% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 1,053.30 | 68.20 | 6.92% |
| RUSSIA CDS 5Y \$ | 140.28 | - 4.56 | -3.15% |
| Rus-30 - UST-10 | 131.70 | 1.90 | 1.46% |

Новости и торговые идеи

■ **Метания Минфина.** Намерения финансового ведомства были накануне чрезвычайно переменчивы: одни выпуски заменялись другими. А всё потому, что Минфин угадал настроение инвесторов, которые теперь падки на бумаги с 2-3-летней дюрацией (стр. 2-3).

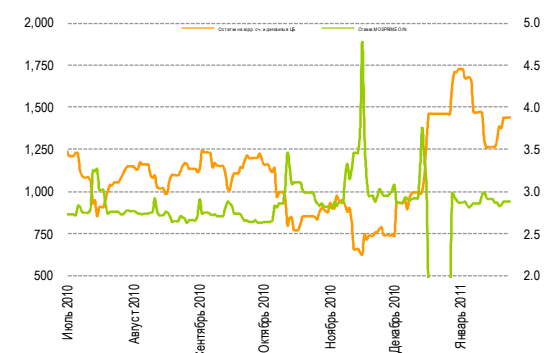
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон остается умеренно-положительным.** Выхода важной статистики сегодня не ожидается: динамика цен будет, в первую очередь, определяться движением котировок на валютном и внешних рынках.

Динамика ликвидности банковской системы



Рекомендации

| | Рекомендация | Ориентир | Целевая цена | Текущая цена |
|---------------|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Alliance-15 | Покупать | УТМ 8% | 106.77 | 106.95 |
| Сибмет 1, 2 | Покупать | УТМ 9.25% | 114.6 | 113.47 |
| Евраз 1, 3 | Покупать | УТМ 8.4% | 102.10 | 102.15 |
| Мечел БО-2 | Покупать | УТМ 8.4% | 102.92 | 104.02 |
| Мечел БО-3 | Покупать | УТМ 8.4% | 103.06 | 103.35 |
| Мечел 13, 14 | Покупать | УТМ 9.4% | 102.98 | 101.77 |
| АЛРОСА-21, 22 | Покупать | УТМ 7.6% | 102.10 | 101.48 |
| АЛРОСА-20, 23 | Покупать | УТМ 8.2% | 103.85 | 102.40 |
| Новатэк БО-1 | Продавать | УТМ 7.4% | 100.50 | 100.80 |
| Lukoil-22 | Покупать | УТМ 6.45% | 101.45 | 102.26 |

Рынки

- **Вялые торги и небольшой рост.** Торговая сессия понедельника на внутреннем рынке прошла при умеренной активности, большинство ликвидных бумаг незначительно прибавили в цене. Между тем, активность отмечалась в выпусках, по которым закрывались книги заявок. После аллокации участники старались добрать на форвардах незаполненные лимиты, задрав цену на эти выпуски на 15-20 б.п. Внешний рынок провел день достаточно вяло: суверенный займ Россия-30, снизившись в начале торгов, отыграл позиции к концу дня и закрылся на уровне пятницы.
- **Мир вновь полон оптимизма.** Американские фондовые индексы прибавили по итогам понедельника 0.5% на фоне увеличения объема сделок M&A. Между тем, доходности КО США продолжают оставаться на максимальных уровнях последнего года. Так, 10-летние бумаги торгуются с доходностью 3.66%. Доходность казначейских облигаций поддерживают, среди прочего, и проходящие на этой неделе аукционы по размещению среднесрочных и долгосрочных бумаг США общим объемом 72 млрд долл. Между тем, расширился и спрэд между 10-летними казначейскими облигациями и TIPS (Treasury Inflation Protected Securities) – до 2.4 п.п. от минимумов 2010 г. на уровне 1.47 п.п. Величина спреда между этими бумагами отражает ожидания роста инфляционного давления и является хорошим индикатором его рыночной оценки. В целом же тенденции последнего времени на долговом рынке США показывают, что инвесторы ждут ускорения темпов восстановления экономики и разгона инфляции, чего и добивается ФРС своими мерами.

Новости и торговые идеи

- **Метания Минфина.** Накануне было объявлено, что Минфин планирует провести в среду два аукциона по размещению ОФЗ – по трехлетнему выпуску 25076 (объемом 35 млрд руб.) и – впервые за долгое время – по бескупонному выпуску 50001 с погашением в ноябре текущего года (объемом 10 млрд руб.). Но спустя короткое время планы Минфина переменялись – короткий выпуск был отменен, а взамен ему предложен дебютант прошлой недели – 2-летний 25078, с запланированным объемом в 25 млрд руб. Смена настроений финансового ведомства весьма логична – высокий интерес участников к выпускам с дюрацией 2-3 года доказан как и успехами самого Минфина, так и корпоративного сектора, где переподписка на бумаги этой срочности порой превышает предложение втрое. На руку ведомству играет и фактор высокой ликвидности (1.48 трлн руб. на сегодняшний день). В такой ситуации министерству финансов выгодно разместить более длинные выпуски и бóльшим объемом. И



медлить в этом не стоит, ведь уже в ближайшее время Центробанк может перейти к более агрессивной денежно-кредитной политике. Мы считаем, что аукционы Минфина вновь пройдут успешно, а объем фактического размещения может превысить заявленный, благо эмитент такую опцию участникам предоставляет.

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 |
|--|--------------|----------|---------------------|-----------|
| 7 февраля | | | | |
| США | | | | |
| Consumer Credit m/m | декабрь | 2.2B | 1.3B | 20:00 GMT |
| Еврозона | | | | |
| ECB President Trichet Speaks | | | | |
| Sentix Investor Confidence | январь | 14.1 | 10.6 | 09:30 GMT |
| German Factory Orders m/m | декабрь | -1.40% | 5.20% | 11:00 GMT |
| Buba President Weber Speaks | | | | 13:00 GMT |
| Япония | | | | |
| BOJ Gov Shirakawa Speaks | | | | 03:30 GMT |
| Leading Indicators | декабрь | 101.50% | 100.60% | 05:00 GMT |
| Китай | | | | |
| Bank Holiday | | | | |
| Россия | | | | |
| Международные резервы | на 1 февраля | | | |
| Валютные интервенции ЦБР | январь | | | |
| 8 февраля | | | | |
| Еврозона | | | | |
| French Gov Budget Balance | декабрь | | -140.7B | 07:45 GMT |
| French Trade Balance | декабрь | -4.1B | -3.9B | 07:45 GMT |
| German Industrial Production m/m | декабрь | 0.20% | -0.70% | 11:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| BRC Retail Sales Monitor y/y | январь | | -0.30% | 00:01 GMT |
| RICS House Price Balance | январь | -38% | -39% | 00:01 GMT |
| Япония | | | | |
| Current Account | декабрь | 1.55T | 1.15T | 23:50 GMT |
| Bank Lending y/y | январь | | -1.90% | 23:50 GMT |
| M2 Money Stock y/y | январь | 2.30% | 2.30% | 23:50 GMT |
| Economy Watchers Sentiment | январь | 45.6 | 45.1 | 05:00 GMT |
| Россия | | | | |
| Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю | | | | |
| Газпромнефть-08, -09, -10, биржевое размещение: 30 млрд руб. | | | | |
| Локо-банк-БО-1, закрытие книги заявок: 2.5 млрд руб. | | | | |
| Камаз БО-3, биржевое размещение: 2 млрд руб. | | | | |
| Альфа-банк-01, биржевое размещение: 5 млрд руб. | | | | |
| Промсвязьбанк-БО-03, биржевое размещение: 5 млрд руб. | | | | |
| НК Альянс-БО-01, биржевое размещение: 5 млрд руб. | | | | |
| 9 февраля | | | | |
| США | | | | |
| MVA Mortgage Applications | на 4 февраля | | 11.30% | 12:00 GMT |
| Fed Chairman Bernanke Testifies | | | | 15:00 GMT |
| Crude Oil Inventories | на 4 февраля | | 2.6M | 15:30 GMT |
| Еврозона | | | | |
| German Trade Balance | декабрь | 11.8B | 11.8B | 07:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| Trade Balance | декабрь | -8.6B | -8.7B | 09:30 GMT |
| BRC Shop Price Index y/y | январь | | 2.10% | 00:01 GMT |
| Япония | | | | |
| Household Confidence | январь | 40.5 | 40.1 | 05:00 GMT |
| Prelim Machine Tool Orders y/y | январь | | 64.00% | 06:00 GMT |
| Китай | | | | |
| Trade Balance | январь | 10.3B | 13.1B | |
| Россия | | | | |
| Аукционы ОФЗ, 40 млрд руб. | | | | |
| Частичное погашение ОФЗ 46002, 15.5 млрд руб. | | | | |
| Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов | | | | |
| Инфляция | 1-7 февраля | | | |
| Аукцион ОФЗ, 5 млрд руб. | | | | |
| Аукцион ОФЗ 25076, 35 млрд руб. | | | | |
| 10 февраля | | | | |
| США | | | | |
| Unemployment Claims | на 5 февраля | 411K | 415K | 13:30 GMT |
| Wholesale Inventories m/m | декабрь | 0.70% | -0.20% | 15:00 GMT |
| Natural Gas Storage | на 4 февраля | | -189B | 15:30 GMT |
| Federal Budget Balance | январь | -69.5B | -80.0B | 19:00 GMT |
| Еврозона | | | | |
| French Industrial Production m/m | декабрь | -0.30% | 2.30% | 07:45 GMT |
| ECB Monthly Bulletin | | | | 09:00 GMT |
| Buba President Weber Speaks | | | | 12:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| NIESR GDP Estimate | январь | | 0.50% | |
| Manufacturing Production m/m | декабрь | | 0.60% | 09:30 GMT |
| Industrial Production m/m | декабрь | 0.50% | 0.40% | 09:30 GMT |
| MPC Rate Statement | | | | 12:00 GMT |
| Official Bank Rate | | 0.50% | 0.50% | 12:00 GMT |
| Asset Purchase Facility | | | | 12:00 GMT |
| Япония | | | | |
| Bank Holiday | | | | |
| Core Machinery Orders m/m | декабрь | 5.20% | -3.00% | 23:50 GMT |
| CGPI y/y | январь | 1.40% | 1.20% | 23:50 GMT |
| Россия | | | | |
| Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц | | | | |
| Резервы РФ на конец рабочей недели | | | | |
| Локо-банк-БО-01, биржевое размещение: 2.5 млрд руб. | | | | |
| Северсталь, операционные результаты | IV квартал | | | |
| Сбербанк, РСБУ | январь | | | |
| 11 февраля | | | | |
| США | | | | |
| Trade Balance | декабрь | -40.4B | -38.3B | 13:30 GMT |
| Prelim UoM Consumer Sentiment | февраль | 74.6 | 74.2 | 14:55 GMT |
| Prelim UoM Inflation Expectations | февраль | | 3.40% | 14:55 GMT |
| Еврозона | | | | |
| German Final CPI m/m | январь | -0.50% | -0.50% | 07:00 GMT |
| German WPI m/m | январь | 0.90% | 1.80% | 07:00 GMT |
| ECB President Trichet Speaks | | | | 17:30 GMT |
| Великобритания | | | | |
| PPI Input m/m | январь | 1.30% | 3.40% | 09:30 GMT |
| PPI Output m/m | январь | 0.40% | 0.50% | 09:30 GMT |
| Россия | | | | |
| Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР | | | | |
| Денежная база | | | | |
| Внешняя торговля РФ | декабрь | | | |
| Кредит Европа банк-06, закрытие книги заявок: 4 млрд руб. | | | | |

БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»**Вадим Кораблин**

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim.Korablin@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.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. 52536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@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 Конторщик

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.