

15 февраля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

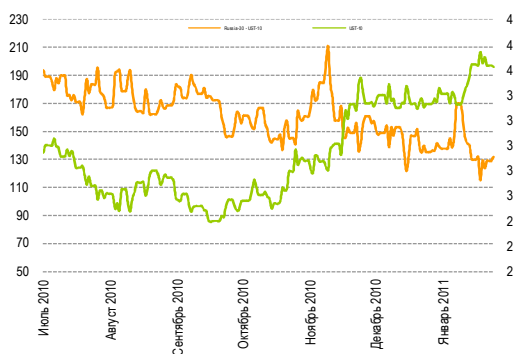
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3140		0.0010%
Нефть Brent	102.29	1.90	1.89%
Золото	1,361.9	4.80	0.35%
EUR/USD	1.3489	- 0.0065	-0.48%
RUB/Корзина	33.89	- 0.0820	-0.24%
MosPRIME O/N	2.86		0.00%
Остатки на корр. сч.	482.00	88.30	22.43%
Счета и депозиты в ЦБ	1,010.60	- 121.40	-10.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	146.83	1.92	1.33%
Rus-30 - UST-10	131.70	3.00	2.33%

Новости и торговые идеи

■ **Азиатские противоречия.** Если Китай пока не слишком успешно борется с инфляцией, то Япония прикладывает все силы к тому, чтобы возобновить рост. Последние новости из азиатского региона – на стр. 2-3.

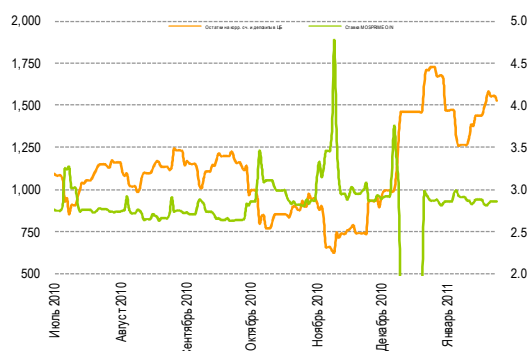
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон остается умеренно-положительным.** На внутреннем рынке сохраняется положительное влияние фактора ликвидности и высоких цен на нефть. На ход торгов внешнего рынка во второй половине дня может повлиять новый блок статистики из США (см. Календарь).

Динамика ликвидности банковской системы



Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	114.37
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	103.09
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.74
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.69
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	101.18

Рынки

- **Российский рынок растет.** Первый рабочий день не испортил настроения инвесторов на внутреннем долговом рынке. Государственные бумаги, а также корпоративные облигации первого эшелона прибавили в цене (в пределах 5-10 б.п.), стали пользоваться спросом и длинные выпуски – с дюрацией более 3 лет (например, выпуск ОФЗ 25077, аукцион по доразмещению которого состоится в среду). Энтузиазм инвесторов объясняется ростом цен на нефть и укреплением рубля. На внешнем рынке тоже царил умеренно-положительное настроение: госсектор и корпоративные бумаги плавно подросли.
- **Китай: победное шествие инфляции продолжается.** Вопреки заявлениям китайских властей, инфляционная гидра едва ли находится под контролем Пекина – об этом говорят обнародованные данные о январской инфляции. Индекс розничных цен в годовом пересчете вырос на 4.9%, что ниже консенсус-прогноза Bloomberg (5.4%). Впрочем, инфляция за 2010 г. составила 4.6% – таким образом, в начале года рост цен вновь ускорился, хотя и меньшими темпами, чем ожидалось. Между тем, в конце января прошлого года показатель годовой инфляции был всего лишь на уровне 1.5%. Так что уровень инфляционного давления остается высоким, и в последующие месяцы при текущем уровне ставок мы ожидаем его ускорение. Кроме того, мы ожидаем дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики и роста ставок по базовым операциям КНР (сейчас 6.06% по однолетним кредитам и 3% по однолетним депозитам), а также нормы резервирования (19%), которая уже находится вблизи 20-летних максимумов. По данным агентства Xinhua, объем выданных банками кредитов вырос в январе более чем вдвое – до 1.2 трлн юаней (182 млрд долл.; 480 млрд юаней в декабре). Резкое увеличение кредитной массы в начале года объясняется отложенным спросом, ведь в конце года китайские банки выбрали свои квоты по кредитам. Если официальная статистика подтвердит этот показатель, это станет еще одним сигналом к дальнейшему росту индекса цен: экономике будет трудно не заметить роста денежной массы на 1.2 трлн юаней в виде новых кредитов.
- **Япония: робкая надежда на рост.** Как и ожидалось, Банк Японии ставки повышать не стал (0-0.1%), остался без изменений и объем программы выкупа активов (5 трлн иен). Впервые за последние девять месяцев представители Банка Японии взглянули на перспективы национальной экономики с оптимизмом. Как отмечается в пресс-релизе по итогам заседания, экспорт и промышленное производство Японии демонстрируют тенденции к росту – на фоне восстановления спроса со стороны развивающихся и сырьевых экономик. Однако добавим немного дегтя в это приторное вагаси: уже опубликованная статистика не



столь оптимистична. Это правда, что финальная оценка индекса промышленной активности в годовом исчислении была пересмотрена до 4.9% за декабрь 2010 г. (с 4.6%), но это все равно близко к минимальным показателем 2010 года. Возможно, данные за январь подтвердят заявления Банка Японии. А пока ожидать сокращения стимулирующих мер и роста ставок в Стране восходящего солнца не стоит – как минимум в 2010 году, а то и в первой половине года 2012-го.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
14 февраля				
США				
Mortgage Delinquencies	IV квартал		9.13%	
FOMC Member Dudley Speaks				15:00 GMT
Еврозона				
Industrial Production m/m	декабрь	-0.10%	1.30%	10:00 GMT
Япония				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Prelim GDP q/q	IV квартал	-0.50%	0.80%	23:50 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment ytd/y			17.40%	
Trade Balance	январь	10.5B	13.1B	04:07 GMT
15 февраля				
США				
Core Retail Sales m/m	январь	0.60%	0.50%	13:30 GMT
Retail Sales m/m	январь	0.50%	0.60%	13:30 GMT
Import Prices m/m	январь	0.90%	1.10%	13:30 GMT
Empire State Manufacturing Index	февраль	14.4	11.9	13:30 GMT
TIC Long-Term Purchases	декабрь	91.3B	85.1B	14:00 GMT
Business Inventories m/m	декабрь	0.70%	0.20%	15:00 GMT
NAHB Housing Market Index	февраль	16	16	15:00 GMT
Еврозона				
German ZEW Economic Sentiment	январь	20.2	15.4	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	январь	31.3	25.4	10:00 GMT
Trade Balance	декабрь	-0.9B	-1.9B	10:00 GMT
Flash GDP q/q	IV квартал	0.40%	0.30%	10:00 GMT
ECOFIN Meetings				
French Prelim GDP q/q	IV квартал	0.60%	0.30%	06:30 GMT
German Prelim GDP q/q	IV квартал	0.50%	0.70%	07:00 GMT
Великобритания				
DCLG HPI v/v	декабрь	4.30%	4.00%	09:30 GMT
CPI v/v	январь	4.00%	3.70%	09:30 GMT
Core CPI v/v	январь	3.00%	2.90%	09:30 GMT
RPI v/v	январь	5.20%	4.80%	09:30 GMT
CB Leading Index m/m	декабрь		0.00%	10:00 GMT
BOE Inflation Letter				
Япония				
BOJ Press Conference				
Revised Industrial Production m/m	декабрь	3.10%	3.10%	04:30 GMT
Китай				
CPI v/v	январь	5.50%	4.60%	02:00 GMT
PPI v/v	январь	6.20%	5.90%	02:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Кредит Европа банк-06, биржевое размещение: 4 млрд руб.				
16 февраля				
США				
Capacity Utilization Rate	январь	76.50%	76.00%	14:15 GMT
Industrial Production m/m	январь	0.60%	0.80%	14:15 GMT
Crude Oil Inventories	на 11 февраля		1.9M	15:30 GMT
FOMC Meeting Minutes				19:00 GMT
MBA Mortgage Applications	на 11 февраля		-5.50%	12:00 GMT
PPI m/m	январь	0.90%	1.10%	13:30 GMT
Core PPI m/m	январь	0.30%	0.20%	13:30 GMT
Building Permits	январь	0.57M	0.63M	13:30 GMT
Housing Starts	январь	0.55M	0.53M	13:30 GMT
Великобритания				
Nationwide Consumer Confidence	январь	49	53	00:01 GMT
Claimant Count Change	январь	-3.3K	-4.1K	09:30 GMT
Average Earnings Index 3m/y		2.00%	2.10%	09:30 GMT
Unemployment Rate		7.90%	7.90%	09:30 GMT
BOE Gov King Speaks				10:30 GMT
BOE Inflation Report				10:30 GMT
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	декабрь	-0.50%	0.60%	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Инфляция в РФ	8-14 февраля			
Аукцион ОФЗ 25077: 30 млрд руб.				
17 февраля				
США				
Unemployment Claims	на 12 февраля	401K	383K	13:30 GMT
Core CPI m/m	январь	0.20%	0.10%	13:30 GMT
CPI m/m	январь	0.40%	0.50%	13:30 GMT
Philly Fed Manufacturing Index	февраль	20.8	19.3	15:00 GMT
CB Leading Index m/m	январь	0.40%	1.00%	15:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 11 февраля		-209B	15:30 GMT
FOMC Member Evans Speaks				17:30 GMT
Еврозона				
Current Account	декабрь	-6.1B	-11.2B	09:00 GMT
Consumer Confidence	январь	-11	-11	15:00 GMT
Великобритания				
CBI Industrial Order Expectations	февраль	-9	-16	11:00 GMT
MPC Member Santsa Speaks				09:35 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели				
18 февраля				
США				
Fed Chairman Bernanke Speaks				13:00 GMT
Еврозона				
G20 Meetings				
German PPI m/m	январь	0.60%	0.70%	07:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	январь	0.60%	-0.80%	09:30 GMT
BOE Gov King Speaks				13:20 GMT
MPC Member Tucker Speaks				18:30 GMT
Япония				
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Китай				
CB Leading Index m/m	декабрь		0.50%	02:00 GMT
Россия				
Погашение ОБР-16: 9 млрд руб.				
Возврат банкам средств в депозитах в ЦБР				
Денежная база				

**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.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

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 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.