

22 февраля 2011 г.

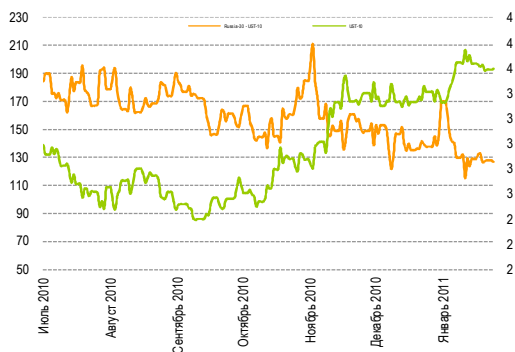
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

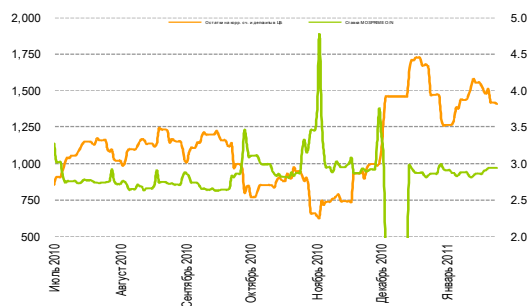
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3125		0.0000%
Нефть Brent	107.40	5.21	5.10%
Золото	1,406.5	16.92	1.22%
EUR/USD	1.3678	- 0.0015	-0.11%
RUB/Корзина	33.98	0.0053	0.02%
MosPRIME O/N	2.94		0.00%
Остатки на корр. сч.	479.50	- 37.70	-7.29%
Счета и депозиты в ЦБ	834.50	- 54.80	-6.16%
RUSSIA CDS 5Y \$	152.32	4.88	3.31%
Rus-30 - UST-10	126.70	- 1.00	-0.78%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Новые облигации лизинговой дочки Уралсиба (-/-/В+).**
Лизинговая компания Уралсиб размещает биржевые облигации серии БО-1 объемом 2 млрд руб. Мы рекомендуем участвовать в размещении посередине индикативного диапазона и выше (стр. 3).

Рынки

■ **Негативный внешний фон для российского рынка.**
Основным источником рисков является Ливия: новости из Северной Африки будут определять настроения на внешнем рынке. Для внутреннего рынка высокие цены на нефть скорее станут фактором поддержки – как и успешные первичные размещения. Первый день налоговых отчислений снизил ликвидность примерно на 100 млрд руб., не слишком испортил рыночную конъюнктуру.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	115.25
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	104.51
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.85
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	13.85	102.75
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.80
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.52
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05



Рынки

■ Вторичный рынок поддержал размещения новых облигаций.

Торговля бумагами первого эшелона прошла под знаком консолидации. В то же время отдельные бумаги второго и третьего эшелонов пользовались спросом, подогреваемые результатами размещений на первичном рынке. Новый выпуск МКБ активно раскупался и на вторичном рынке, прибавив более 60 б.п. По новым выпускам Мечела была озвучена аллокация и финальный купон – 8.25%, что способствовало росту на вторичке не только других бумаг эмитента, но и схожих по кредитному качеству облигаций (например, Евраза). Внешний долговой рынок не продемонстрировал единой тенденции – суверенный займ Россия-30 закрылся вблизи уровней предыдущей сессии (115.2%).

■ На африканские революции Запад ответит ростом процентных ставок.

Уже очевидно, что в Ливии – стране с крупнейшими запасами нефти на африканском континенте – мирной передачи власти не будет: только в Триполи, по сообщениям мировых агентств, уже погибли сотни людей. Воцаряющийся хаос в Ливии мгновенно отразился на рынке сырья: нефть марки WTI прибавила около 9%, закрывшись вблизи 93 долл. за баррель, Brent выросла более чем на 5%, превысив отметку в 107 долл. на закрытии. Рост нестабильности снижает толерантность к риску на мировых площадках: азиатские фондовые индексы потеряли около 2%, а «безрисковые» активы, напротив, снова в цене. Доллар укрепился к евро (пара торгуется немногим ниже отметки 1.36), а доходность 10-летних КО США снизилась до 3.51%. Значение африканских революций для российского рынка не столь однозначно. С одной стороны, любая политическая нестабильность в мире, тем более связанная с крупными поставщиками сырья, ведет к пересмотру терпимости к риску и распродаже рискованных активов, к которым относятся и российские бумаги. С другой стороны, рост котировок нефти может поддержать российские рынки. В любом случае, последние события на Ближнем Востоке и в Африке могут вызвать ускорение инфляции (за счет существенного скачка цен на топливо). В свою очередь, инфляционное давление заставит финансовых регуляторов – как Европы, так и США – поторопиться с ужесточением монетарной политики. И европейские чиновники уже проговариваются, что рост ставок не за горами.

■ Рейтинговые агентства разуверились в Японии. Moody's снизило прогноз по рейтингу Японии со «стабильного» на «негативный» (текущий кредитный рейтинг страны от Moody's – Aa2). Рейтинговое агентство опасается, что меры Токио по снижению уровня госдолга окажутся неэффективны. Решение Moody's не стало сюрпризом: ранее суверенный рейтинг Японии



понижило агентство S&P, сославшись на те же проблемы. Уровень госдолга Японии составляет 196.4% от ВВП, а ежегодный дефицит бюджета последних лет находится на уровне 7-8%. По мнению экспертов S&P, правительство Японии не знает, как обуздать рост госдолга, величина которого к середине 2020-х годов достигнет пика. Можно ожидать, что Moody's на этом не остановится и в скором времени объявит о снижении самого рейтинга.

Новости и торговые идеи

▪ **Новые облигации лизинговой дочки Уралсиба (-/-/В+).** Лизинговая компания Уралсиб размещает биржевые облигации серии БО-1 объемом 2 млрд руб. Срок погашения – 3 года, оферты не предусмотрено, купонные периоды квартальные. У новой бумаги – амортизационная структура, в каждый купонный период гасится 8.33% от номинала. Ориентир по ставке купона – 9.25-9.75%, что соответствует доходности примерно 9.44-9.97% на дюрации 1.5 лет. Размещение назначено на первую половину марта.

Осенью прошлого года компания размещала облигации серии БО-3 с аналогичной структурой и итоговым купоном в 9.5% при той же дюрации. Предложение остается интересным и сейчас: ближайшие бумаги от эмитентов с аналогичным кредитным рейтингом – облигации МКБ-6, МКБ-7 – торгуются на чуть большей дюрации с доходностью около 8.2%. При этом серия БО-3 торгуется с доходностью около 9.5% на дюрации 1.16 лет. Учитывая это, мы рекомендуем участвовать в размещении посередине индикативного диапазона и выше.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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
21 февраля				
США				
Bank Holiday				
Еврозона				
French Flash Manufacturing PMI	февраль	55	54.9	08:00 GMT
French Flash Services PMI	февраль	58	57.8	08:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	февраль	60.3	60.5	08:30 GMT
German Flash Services PMI	февраль	60.3	60.3	08:30 GMT
German Ifo Business Climate	февраль	110.3	110.3	09:00 GMT
Flash Manufacturing PMI	февраль	57.3	57.3	09:00 GMT
Flash Services PMI	февраль	56	55.9	09:00 GMT
Великобритания				
Rightmove HPI m/m	февраль		0.30%	00:01 GMT
Япония				
All Industries Activity m/m	декабрь	0.10%	-0.20%	04:30 GMT
Россия				
Занятость и безработица в России (Росстат)				
Уралкалий-БО-01, биржевое размещение (50 млрд руб.)				
22 февраля				
США				
S&P/CS Composite-20 HPI y/y	декабрь	-2.10%	-1.60%	14:00 GMT
CB Consumer Confidence	февраль	61.5	60.6	15:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	февраль	17	18	15:00 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				18:00 GMT
Еврозона				
GfK German Consumer Climate	февраль	5.8	5.7	07:00 GMT
Великобритания				
Public Sector Net Borrowing	январь	-0.7B	15.3B	09:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Alliance Oil: 2010 МСФО				
УОМЗ-03, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
ТКС-банк-БО-03, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
Мечел-15, -16, биржевое размещение (10 млрд руб.)				
МКБ-БО-1, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
23 февраля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 18 февраля		-9.50%	12:00 GMT
Existing Home Sales	январь	5.30M	5.28M	15:00 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				18:30 GMT
Еврозона				
French CPI m/m	январь	-0.10%	0.50%	06:30 GMT
Industrial New Orders m/m	декабрь	-0.80%	2.10%	10:00 GMT
Великобритания				
MPC Meeting Minutes		3-0-6	2-0-7	09:30 GMT
BVA Mortgage Approvals	январь	29.0K	28.7K	09:30 GMT
Япония				
Trade Balance	январь	0.70T	0.71T	23:50 GMT
CSPJ y/y	январь	-1.30%	-1.30%	23:50 GMT
Россия				
Праздничный день				
24 февраля				
США				
Unemployment Claims	на 19 февраля	405K	410K	13:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	январь	0.40%	0.80%	13:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	январь	2.40%	-2.30%	13:30 GMT
New Home Sales	январь	330K	329K	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 18 февраля		-233B	15:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 18 февраля		0.9M	16:00 GMT
Еврозона				
German Final GDP a/q	IV квартал	0.40%	0.40%	07:00 GMT
Великобритания				
CBI Realized Sales	февраль	30	37	11:00 GMT
Россия				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Мониторинг Минэкономразвития				
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция (Росстат)				
ОФЗ 25068, выплата купона 3 (2.69 млрд руб.)				
25 февраля				
США				
Prelim GDP a/q	IV квартал	3.30%	3.20%	13:30 GMT
Prelim GDP Price Index a/q	IV квартал	0.30%	0.30%	13:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	февраль	75.1	75.1	14:55 GMT
Revised UoM Inflation Expectations	февраль		3.40%	14:55 GMT
FOMC Member Yellen Speaks				18:30 GMT
Еврозона				
German Prelim CPI m/m	февраль	0.50%	-0.40%	
French Consumer Spending m/m	январь	-0.70%	0.60%	07:45 GMT
M3 Money Supply y/y	январь	2.10%	1.70%	09:00 GMT
Великобритания				
GfK Consumer Confidence	февраль	-27	-29	00:01 GMT
Revised GDP a/q	IV квартал	-0.50%	-0.50%	09:30 GMT
Япония				
Токуо Core CPI y/y	февраль	-0.30%	-0.20%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	январь	-0.30%	-0.40%	23:30 GMT
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база (ЦБР)				
Иностранные инвестиции в Россию (Росстат)				
УОМЗ-03, биржевое размещение (1.5 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.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.