

1 марта 2011 г.

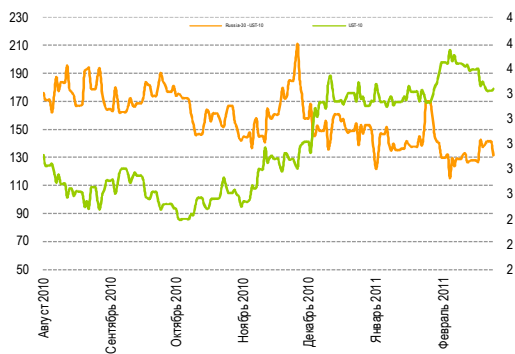
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

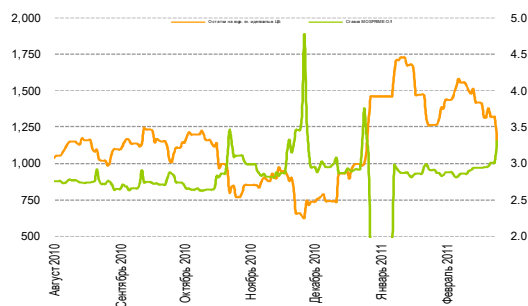
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		-0.0010%
Нефть Brent	111.94	- 0.15	-0.13%
Золото	1,411.5	0.88	0.06%
EUR/USD	1.3806	0.0052	0.38%
RUB/Корзина	33.81	0.0289	0.09%
MosPRIME O/N	3.31		0.30%
Остатки на корр. сч.	632.40	114.70	22.16%
Счета и депозиты в ЦБ	522.60	- 119.70	-18.64%
RUSSIA CDS 5Y \$	139.50	- 5.37	-3.71%
Rus-30 - UST-10	131.10	- 10.10	-7.15%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- Moody's сдержанно отреагировал на переход Банка Москвы (-/Ваа2/ВВВ-) в руки ВТБ.** Долгосрочный рейтинг банка подтвержден на уровне Ваа2, сохранен и негативный прогноз. Новый владелец станет хорошей опорой для банка, но какая роль отводится Банку Москвы в структуре группы ВТБ? А ВТБ пока не дает ответа (стр. 2).
- Снижен ориентир по новому выпуску рублевых облигаций РУСАЛа (NR).** Как и ожидалось, организаторы трехлетнего займа от дочернего «РУСАЛ Братск» объемом в 15 млрд руб. снизили диапазон индикативной ставки купона на 50 б.п. до 8.5-9%, что предполагает доходность к оферте 8.7-9.2%. Мы считаем выпуск привлекательным и при новом уровне купона (стр. 2).

Рынки

- Внешний фон во вторник утром умеренно-положительный.** Возродившийся интерес к рискованным активам поддержит внешний долговой рынок. На внутреннем рынке стабилизировалась ситуация с ликвидностью (1.16 трлн руб.), и по завершении периода налоговых отчислений стоит ждать консолидации ликвидности вблизи текущих уровней. Внимание участников сегодня будет приковано к закрытию книги по выпуску РУСАЛа объемом 15 млрд руб.

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	104.53
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.80
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	13.85	102.86
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.51
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.80
Газпромнефт 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефт 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05

## Рынки

- **Плавная коррекция и небольшие объемы.** На внутреннем рынке цены бумаг в понедельник продолжили плавное снижение на фоне минимальной активности. Цены на ликвидные выпуски средней и длинной срочности потеряли около 10 б.п. Внешний долговой рынок продемонстрировал обратную тенденцию – на фоне ослабления напряженности в странах Магриба у инвесторов вновь пробудился интерес к рискованным активам, в том числе и к российским. По итогам дня суверенный займ Россия-30 прибавил порядка 60 б.п., закрывшись вблизи 115.9%. В корпоративном сегменте при невысокой активности отмечался рост до 25 б.п.

## Новости и торговые идеи

- **Moody's сдержанно отреагировал на переход Банка Москвы (-/Baaz/BVB-) в руки ВТБ.** Долгосрочный рейтинг Банка Москвы подтвержден на уровне Baaz – до этого уровня (с Baa1) был снижен рейтинг банка в январе. Сохранен и негативный прогноз. Рейтинговое действие Moody's оказалось первым после перехода контроля над банком к ВТБ. Банк Москвы, лишившийся опоры в лице столичного правительства, по завершении перехода под полный контроль группы ВТБ получит поддержку со стороны нового владельца – так в Moody's объясняют подтверждение рейтинга. При этом прогноз по рейтингу остается негативным – агентству пока неясно, какая роль в группе ВТБ отводится Банку Москвы и каков будет уровень будущей интеграции бизнеса. Кроме того, отмечают в Moody's, все еще возможны конфликты с миноритарными акционерами, хотя после избрания представителей ВТБ в совет директоров Банка Москвы (в том числе на место его председателя) вероятность таких конфликтов явно сократилась.

- **Снижен ориентир по новому выпуску рублевых облигаций РУСАЛа (NR).** Как и ожидалось, организаторы трехлетнего займа от дочернего «РУСАЛ Братск» объемом в 15 млрд руб. снизили диапазон индикативной ставки купона на 50 б.п. до 8.5-9%, что предполагает доходность к оферте 8.7-9.2%. В соответствии с нашим отчетом («РУСАЛ – долгожданное возвращение» от 28.02.2011 г.), мы считаем выпуск привлекательным и при новом уровне купона и рекомендуем участвовать в размещении при ставке не ниже 8.5%. В случае размещения по более низкой ставке, инвесторы рискуют столкнуться с отрицательной переоценкой бумаги в случае дальнейшего роста ставок Банком России.

## 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
<b>28 февраля</b>				
<b>США</b>				
Core PCE Price Index m/m	январь	0.10%	0.00%	13:30 GMT
Personal Spending m/m	январь	0.50%	0.70%	13:30 GMT
Personal Income m/m	январь	0.40%	0.40%	13:30 GMT
FOMC Member Dudley Speaks				13:30 GMT
Chicago PMI	февраль	67.9	68.8	14:45 GMT
Pending Home Sales m/m	январь	-2.20%	2.00%	15:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Import Prices m/m	январь	1.10%	2.30%	07:00 GMT
CPI y/y	январь	2.40%	2.40%	10:00 GMT
Core CPI y/y	январь	1.20%	1.10%	10:00 GMT
<b>Япония</b>				
Manufacturing PMI	февраль		51.4	23:15 GMT
Retail Sales y/y	январь	-1.50%	-2.10%	23:50 GMT
Prelim Industrial Production m/m	январь	4.10%	3.30%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	январь	5.60%	7.50%	05:00 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата налога на прибыль				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
<b>1 марта</b>				
<b>США</b>				
Total Vehicle Sales	февраль	12.7M	12.6M	
ISM Manufacturing PMI	февраль	60.8	60.8	15:00 GMT
Construction Spending m/m	январь	-0.40%	-2.50%	15:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	февраль	82.4	81.5	15:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Unemployment Change	январь	-13K	-13K	08:55 GMT
Final Manufacturing PMI	февраль	59	59	09:00 GMT
CPI Flash Estimate y/y	январь	2.40%	2.40%	10:00 GMT
Unemployment Rate	январь	10.00%	10.00%	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Halifax HPI m/m	февраль	-0.60%	0.80%	
Nationwide HPI m/m	февраль	-0.20%	-0.10%	07:00 GMT
Manufacturing PMI	февраль	61.5	62	09:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	январь	0.3B	-0.1B	09:30 GMT
Inflation Report Hearings				10:00 GMT
<b>Япония</b>				
Household Spending y/y	январь	-1.30%	-3.30%	23:30 GMT
Unemployment Rate	январь	4.90%	4.90%	23:30 GMT
Average Cash Earnings y/y	январь	0.30%	0.10%	01:30 GMT
<b>Китай</b>				
Manufacturing PMI	февраль	52.2	52.9	01:00 GMT
HSBC Final Manufacturing PMI	февраль		51.5	02:30 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов (33 млрд руб.)				
Русал Братск-07, закрытие книги заявок (15 млрд руб.)				
Уралвагонзавод-02, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
СБ банк-БО-01, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)				
TNK-IP International, US GAAP 2010				
<b>2 марта</b>				
<b>США</b>				
MVA Mortgage Applications	на 25 февраля		13.20%	12:00 GMT
Challenger Job Cuts y/y	февраль		-46.00%	12:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	февраль	180K	187K	13:15 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 25 февраля		0.8M	15:30 GMT
Beige Book				19:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
PPI m/m	январь	1.10%	0.80%	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Construction PMI	февраль	53.1	53.7	09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Monetary Base y/y	февраль	6.40%	5.50%	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Аукцион ОФЗ (30 млрд руб.)				
Возврат фонду ЖКХ 5 млрд руб. с депозитов банков				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Магнит-БО-05, закрытие книги заявок (5 млрд руб.)				
<b>3 марта</b>				
<b>США</b>				
Fed Chairman Bernanke Speaks	на 25 февраля			01:00 GMT
Unemployment Claims	на 25 февраля	390K	391K	13:30 GMT
Revised Nonfarm Productivity q/q	IV квартал	2.60%	2.60%	13:30 GMT
Revised Unit Labor Costs q/q	IV квартал	-0.60%	-0.60%	13:30 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				14:00 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	февраль	59.7	59.4	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 25 февраля		-81B	15:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Retail Sales m/m	январь	0.50%	-0.30%	07:00 GMT
Final Services PMI	февраль	57.2	57.2	09:00 GMT
Retail Sales m/m	январь	0.40%	-0.60%	10:00 GMT
Revised GDP q/q	IV квартал	0.30%	0.30%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	12:45 GMT
ECB Press Conference				13:30 GMT
<b>Великобритания</b>				
Services PMI	февраль	54	54.5	09:30 GMT
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Русал Братск-07, биржевое размещение (15 млрд руб.)				
Национальный стандарт-01, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
КИТ-Финанс, внеочередное собрание				
Северсталь, МСФО 2010				
ЮТК, внеочередное собрание				
<b>4 марта</b>				
<b>США</b>				
Non-Farm Employment Change	февраль	176K	36K	13:30 GMT
Unemployment Rate	февраль	9.10%	9.00%	13:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	февраль	0.20%	0.40%	13:30 GMT
Factory Orders m/m	январь	2.20%	0.20%	15:00 GMT
FOMC Member Yellen Speaks				15:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
ECB President Trichet Speaks				15:25 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Магнит-БО-05, биржевое размещение (5 млрд руб.)				
Банк Москвы, внеочередное собрание				
Мечел-Майнинг, внеочередное собрание				
Сибирьтелеком, внеочередное собрание				
<b>5 марта</b>				
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				



## 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

### Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com  
доб. 52408

## 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.