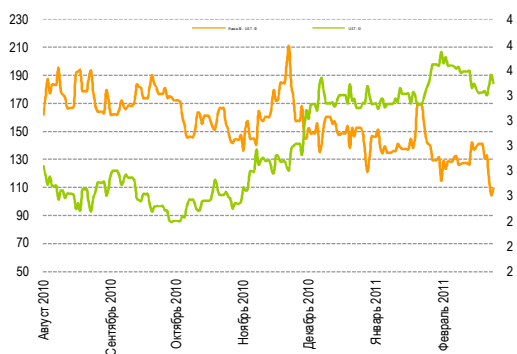
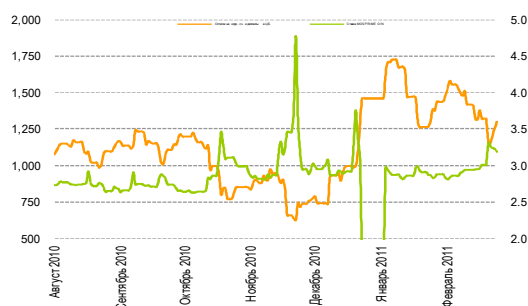


5 марта 2011 г.
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		0.0000%
Нефть Brent	115.72	1.26	1.10%
Золото	1,430.9	14.90	1.05%
EUR/USD	1.3987	0.0018	0.13%
RUB/Корзина	33.22	0.0172	0.05%
MosPRIME O/N	3.19		-0.04%
Остатки на корр. сч.	579.30	8.30	1.45%
Счета и депозиты в ЦБ	706.60	- 20.70	-2.85%
RUSSIA CDS 5Y \$	126.50	- 2.84	-2.19%
Rus-30 - UST-10	109.40	4.70	4.49%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10

Динамика ликвидности банковской системы

Новости и торговые идеи

- Агентство Fitch оставило рейтинги Банка Москвы (-/Ваа2/BBB-) под наблюдением.** Рейтинги Банка Москвы оставлены в списке на пересмотр с негативным прогнозом: агентство опасается за качество активов некогда главного лужковского банка, неясна и будущая роль банка в империи ВТБ (стр. 2-3).
- ХКФ Банк (B+/Ва3/-) размещает 3-летние еврооблигации.** Облигации будут размещены примерно на 500 млн долл. в рамках программы MTN на 1.5 млрд долл. Ориентир по ставке пока неизвестен (стр. 3).

Рынки

- Внешний фон сегодня нейтральный.** Все мировые рынки сегодня закрыты, и российским инвесторам лишь остается гадать на кофейной гуще о том, что день грядущий им готовит. Активность торгов накануне долгих праздников едва ли будет высокой без внешнего ориентира.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.01
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.90
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05



Рынки

- **Рынки отработывают поднадоевшие тренды недели.** Идеи заканчивающейся недели вяло отыгрывались и в пятницу: при невысокой активности на внутреннем рынке продолжились покупки – по большей части в низких эшелонах и длинных выпусках. Интересом пользовались длинные бумаги МТС и Газпромнефти. Внешний рынок провел сессию безыдейно: бумаги остались при своем.
- **Китай признал инфляцию.** Премьер-министр Китая Вэнь Цзябао заявил в обращении к нации с докладом о работе правительства, что борьба с инфляционным давлением (4.9% на конец января) станет главным экономическим приоритетом правительства в этом году. Озвучены и конкретные ориентиры: инфляция не должна превышать 4%. Желаемый темп прироста ВВП в 2011 г. подтвержден на уровне 8%. Главные опасения правительства связаны с социальными последствиями инфляционной угрозы. В самом деле, «налог на бедных», как часто называют инфляцию, затрагивает слишком широкие слои населения: уровень ВВП Китая на душу населения все еще слишком скромен (7258 долл. по версии МВФ – против 18110 долл., например, у России). Для борьбы с инфляцией, по словам Цзябао, власти прибегнут к сжатию ликвидности и контролю за ценами, ограничат спекуляции на рынке недвижимости и оптимизируют налоговое законодательство. Так что надо ожидать дальнейшего роста ставок (хотя сам господин Цзябао обещал умеренную монетарную политику), а это рикошетом ударит по глобальным рынкам. Между тем, интересное заявление сделал Йи Ганг, заместитель председателя Народного банка Китая. По его словам, обменный курс юаня уже близок к равновесному: интересно, сумеют ли власти Китая «скрестить коня и трепетную лань» и примирить нынешний курс юаня с ужесточением денежно-кредитной политики.

Новости и торговые идеи

- **Агентство Fitch оставило рейтинги Банка Москвы (-/Baaz/BBB-) под наблюдением.** Fitch стало последним рейтинговым агентством, которое отреагировало на покупку ВТБ доли в Банке Москвы. Рейтинги Банка Москвы оставлены в списке на пересмотр с негативным прогнозом, куда были помещены еще в сентябре сразу после отставки Лужкова – это отражает опасения агентства за судьбу банка после его перехода под контроль ВТБ. Кроме того, агентство обеспокоено возможным ухудшением активов банка: ведь его крупнейшие заемщики тесно связаны с лужковским правительством, и сейчас у них наступили совсем не лучшие времена. Напомним, что на днях Moody's подтвердило пониженный на одну ступень рейтинг Банка Москвы, а S&P поставил на пересмотр с негативным прогнозом рейтинги

компаний группы ВТБ.

Несмотря на сохранение рейтингов под наблюдением, связанные со сделкой первоначальные риски, как отмечают в агентстве, существенно сократились – в силу очевидного прогресса по ее завершению. Окончательный переход Банка Москвы под крыло ВТБ, скорее всего, приведет к подтверждению его рейтингов на нынешнем уровне. Впрочем, дальнейшее затягивание сделки из-за возможных споров с миноритариями и судебных разбирательств может снова поставить банк на грань снижения рейтингов.

■ **ХКФ Банк (В+/Ва3/-) размещает 3-летние еврооблигации.**

Хоум Кредит планирует разместить еврооблигации примерно на 500 млн долл. По данным Reuters, размещение проходит в рамках программы по выпуску среднесрочных облигаций (medium-term notes) на 1.5 млрд долл. Срок обращения три года, ориентир по ставке пока неизвестен, road-show стартует 7 марта.

В 2011 г. банку необходимо погасить два выпуска еврооблигаций первоначальным объемом почти в 1 млрд долл., однако сейчас на рынке обращается меньше бумаг. Руководство банка оценивает потребности банка в займах на 2011 г. в районе 21-22 млрд руб. Будут по возможности использоваться все источники: еврооблигации, рублевые облигации, синдицированные кредиты. Часть фондирования будет привлекаться за счет розничных депозитов.

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
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА – 21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
28 февраля				
США				
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
Еврозона				
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
Япония				
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
Россия				
Уплата налога на прибыль				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
1 марта				
США				
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
Еврозона				
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
Великобритания				
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
Япония				
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
Китай				
Manufacturing PMI	февраль	52.2	52.9	01:00 GMT
HSBC Final Manufacturing PMI	февраль		51.5	02:30 GMT
Россия				
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				
2 марта				
США				
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
Еврозона				
PPI m/m	январь	1.10%	0.80%	10:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	февраль	53.1	53.7	09:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	февраль	6.40%	5.50%	23:50 GMT
Россия				
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.)				
3 марта				
США				
Fed Chairman Bernanke Speaks	на 26 февраля			01:00 GMT
Unemployment Claims	на 26 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
Еврозона				
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
Великобритания				
Services PMI	февраль	54	54.5	09:30 GMT
Россия				
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				
4 марта				
США				
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
Еврозона				
ECB President Trichet Speaks				15:25 GMT
Россия				
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				
5 марта				
Россия				
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

Даниил Затологин

Zatologin@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 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.