



22 декабря 2010 г.

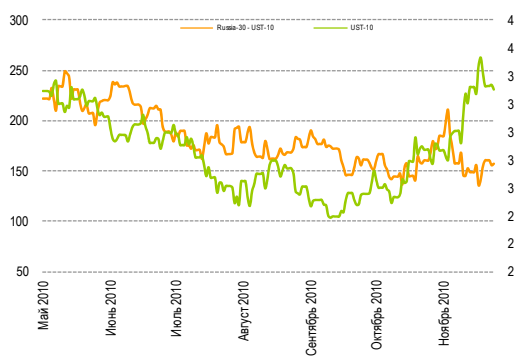
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

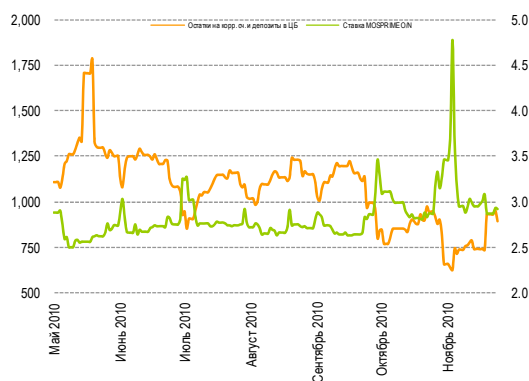
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	93.12	0.90	0.98%
Золото	1,385.6	0.35	0.03%
EUR/USD	1.3100	- 0.0031	-0.24%
RUB/Корзина	35.09	- 0.0660	-0.19%
MosPRIME O/N	2.92		-0.01%
Остатки на корп. сч.	628.90	22.50	3.71%
Счета и депозиты в ЦБ	326.70	38.60	13.40%
RUSSIA CDS 5Y \$	151.78	6.91	4.77%
Rus-30 - UST-10	157.30	1.50	0.96%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ В Европе продолжается чехарда снижений рейтингов и рейтинговых прогнозов (стр. 2).

Рынки

■ Внешний фон умеренно положительный. Расширяющаяся ликвидность поддержит котировки корпоративных эмитентов на внутреннем рынке. Желание инвесторов пересидеть праздники в купоне превосходит страхи от возможных продаж в случае повышения ставки ЦБ РФ 24 декабря. Однако госбумаги в связи с этим могут остаться под давлением. Несмотря на приближающиеся праздники, в США будет опубликован блок важных данных по третьей ревизии ВВП в 3 кв. 2010 г. и ноябрьским продажам домов на вторичном рынке.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	105.23
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.5%	114.60	112.28
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8.4%	02.1	100.98
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.00
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.20
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	100.34
АЛРОСА-21, 22	Покупать	Y M 7.6%	102.10	100.80
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.08
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.53	101.29
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	101.47

Рынки

■ **Во вторник торги на внутреннем долговом рынке прошли при низкой, предновогодней активности.** Однако бумаги на дальнем конце кривой по-прежнему пользовались спросом, по наиболее ликвидным из них цены подросли в пределах 10-20 б.п. Внешний долговой рынок одной ногой уже отмечает западное Рождество, торговая активность почти отсутствует.

■ **Чехарда снижений рейтингов и рейтинговых прогнозов вновь добралась до Греции.** Утром стало известно, что Fitch поместило долгосрочные рейтинги дефолта Греции “BBB-” на пересмотр с возможностью понижения. Как говорится в сообщении агентства, судьба рейтинга будет зависеть в первую очередь от того, сможет ли правительство страны сократить бюджетные расходы в тех объемах, которые предписаны ЕС и МВФ в рамках предоставления финансовой помощи. Завершить пересмотр рейтинга агентство намерено в январе 2011 г. Не далее как на прошлой неделе и другое рейтинговое агентство, Moody’s, поместило рейтинг Греции «Ba1» на пересмотр.

Между тем, Испания – еще одна жертва рейтинговых агентств последних дней – провела аукционы по продаже 3-х и 6-ти месячных гособлигаций, в итоге разместив бумаги на 3.9 млрд евро из 4 млрд запланированных. Несмотря на то, что спрос по обоим выпускам существенно превысил предложение (по 6-ти месячным – более чем в пять раз), стоимость заимствований увеличилась по сравнению с предыдущими аукционами 23 ноября. Так, доходность 3-х месячных бумаг составила 1.804% против 1.743% месяцем ранее, а 6-ти месячных 2.597%, против 2.11% месяцем ранее. Несмотря на некоторое предновогоднее успокоение в зоне евро, доходности госбумаг большинства так называемых периферийных стран – в том числе и Испании – продолжают оставаться вблизи своих максимальных отметок.

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
20 декабря				
Япония				
Overnight Call Rate		<0.1%	<0.1%	
Monetary Policy Statement				
Еврозона				
Current Account	октябрь	-6.2bn	-13.1bn	09:00 GMT
Consumer Confidence	ноябрь	-9	-10	15:00 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 3 кв. Занятость и безработица в РФ	ноябрь			
21 декабря				
Япония				
All Industries Activity m/m	октябрь	-0.10%	-0.80%	04:30 GMT
Еврозона				
GfK German Consumer Climate	декабрь	5.9	5.5	07:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.				
22 декабря				
Япония				
Trade Balance	ноябрь	0.63trn	0.58trn	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Великобритания				
Current Account	3 кв. 2010	-7.5bn	-7.4 bn	09:00 GMT
Final GDP q/q	3 кв. 2010	2.80%	2.50%	10:00 GMT
США				
Final GDP q/q	3 кв. 2010	2.80%	2.50%	13:30 GMT
Existing Home Sales	ноябрь	4.72mn	4.43mn	13:30 GMT
Housing Prices	октябрь	-0.10%	-0.70%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 17 декабря		-9.9mn	15:30 GMT
Россия				
Инфляция в РФ Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов	14-20 декабря			
23 декабря				
США				
Unemployment Claims	на 18 декабря	421K	420K	13:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	ноябрь	1.70%	-2.70%	13:30 GMT
Core PCE Price Index m/m	ноябрь	0.10%	0.00%	13:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment rev.	декабрь	74.7	74.2	13:30 GMT
New Home Sales	ноябрь	301K	283K	15:00 GMT
Россия				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед, 3 мес. Резервы ЦБ	за неделю			
24 декабря				
Еврозона				
German Bank Holiday	декабрь	109.2	109.3	09:00 GMT
Italian Bank Holiday	октябрь	2.9bn	2.4bn	10:00 GMT
США				
Bank Holiday	ноябрь	1.20%	0.50%	15:00 GMT
Россия				
Ленная база	за неделю			

БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»**Вадим Кораблин**

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ**Илья Виниченко**

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 2430

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. 2536

Максим Ромодин

Maxim.Romodina@mdmbank.com
доб. 2408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 2599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 2533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 2410**Михаил Зак**

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Конторщик

Рынок акций
Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Михаил Ременников**

Mikhail.Remennikov@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Владимир Попов

PopovV@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.