



26 октября 2010 г.

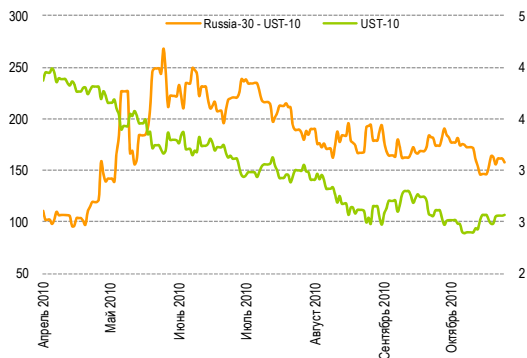
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

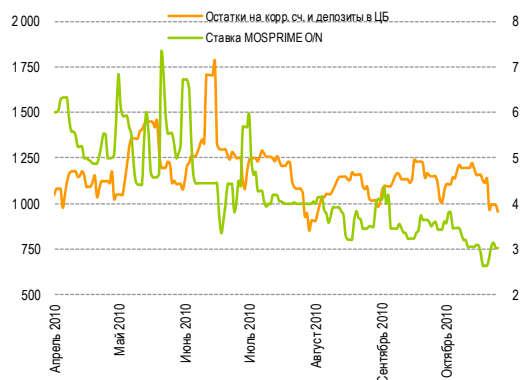
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2884		0,0000%
Нефть Brent	82,57	0,54	0,66%
Золото	1 339,9	11,40	0,86%
EUR/USD	1,3965	0,0011	0,08%
RUB/Корзина	35,77	- 0,0195	-0,05%
MosPRIME O/N	3,09		0,23%
Остатки на корп. сч.	478,20	- 75,60	-13,65%
Счета и депозиты в ЦБ	323,50	- 80,15	-19,86%
RUSSIA CDS 5Y \$	139,56	- 3,29	-2,31%
Rus-30 - UST-10	157,70	- 3,60	-2,23%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Корпоративные новости

Moody's подтвердило рейтинг Локо-банка (-/B2/B+), прогноз - «Стабильный». У банка в обращении находится выпуск Локо-5 (дюрация 0.75; доходность к оферте 8.0%). Среди облигаций банков с рейтингами на уровне B2 трудно найти ликвидные и сравнимые бумаги, кроме ВостЭкспресс-БО1 и Авангард-3 (стр. 2-3).

Рынки

Внешний фон во вторник с утра нейтральный. Сжавшаяся ликвидность станет фактором негативного воздействия на котировки. Несмотря на то, что налоговые выплаты позади, в среду состоится размещение ОФЗ объемом 30 млрд руб. и возврат депозитов фонду ЖКХ объемом 2 млрд руб., что будет сдерживать рост ликвидности. Сегодня будут опубликованы данные по динамике индекса CaseShiller, индексу цен на жилье и Richmond Fed Manufacturing Index, что может оказать умеренное воздействие на котировки к концу дня.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.9	105.58
7Континент БО-1	Покупать	YTM 10%	104.8	101.00
Сибмет-1,2	Покупать	YTM 9.25%	114.90	112.86
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.28	102.36
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.43	102.00
Мечел-13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.13	101.55
Атомэнергопро м-06	Покупать	YTM 7.15%	101.20	100.08
Акрон-02	Покупать	YTM 6%	107.83	105.70
Акрон-03	Покупать	YTM 7%	110.82	110.50
АЛРОСА-21,22	Покупать	YTM 7.6%	102.1	100.61
АЛРОСА-20,23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.67

#### Рынки

■ **Торги на рублевой сессии вновь прошли при низкой активности.** Точечный спрос отмечался в бумагах Сибметинвеста, Транснефти, ВБД. В среднем котировки менялись в диапазоне 10 б.п. Россия-30 по итогам дня не претерпела серьезных изменений и к закрытию рублевой сессии торговалась вблизи уровня 120.65. Корпоративный сегмент евробондов при невысокой активности продемонстрировал смешанную динамику изменения цен.

■ **Позитивные данные с рынка жилья и выступление главы ФРБ Нью-Йорка поддержали рынок.** Американские индексы акций закрыли торговую сессию понедельника в положительной зоне. Бычий тренд индексам задали положительные данные по продажам на вторичном рынке жилья, которые выросли в сентябре на 10% по сравнению с ожидавшимися 4.1%. По итогам сессии доходность 10-летних КО США выросла примерно на 1.5 б.п. до 2.56%, а доходность 2-летних бумаг – до 0.363%. Вчера вновь выступали главы ФРС и главы ряда ФРБ. В частности, глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли вновь отметил, что текущий уровень безработицы, инфляции и прогнозируемые сроки возвращения этих показателей к комфортным для ФРС значениям – неприемлемы. По его мнению, это потребует от ФРС новых мер количественного смягчения. При этом члены комитета ФРС, отметил Дадли, отдают себе отчет, что самые обсуждаемые меры стимулирования – увеличение баланса ФРС вследствие скупки облигаций – несовершенны. В целом картина на рынке стабильная, а инвесторы гадают, оправдает ли намеченное на следующую неделю заседание ФРС их, уже заложенные в цены активов, ожидания. Курс евро к доллару консолидируется вблизи отметки 1.40, торгуясь во вторник с утра несколько ниже. Иена укрепляется к доллару, пробив уровень 81 и торгуясь вблизи уровня 80.70. Рубль стабилен к доллару и евро, бивалютная корзина по итогам понедельника не претерпела значимых изменений.

#### Корпоративные новости

■ **Moody's подтвердило рейтинг Локо-банка (-/B2/B+), прогноз - «Стабильный».** Среди факторов, сдерживающих повышение рейтинга, агентство отметило умеренную развитость бизнеса, все еще существенную концентрацию клиентской базы и зависимость от краткосрочных источников фондирования. В то же время отмечаются удовлетворительные системы управления и риск-менеджмента, позволившие банку успешно пройти через кризис. Показатель просрочки снизился до всего лишь 4.06% и полностью покрыт резервами (6.24% от портфеля), капитализация находится на комфортном уровне в 15.7%, ликвидная позиция также стабильна.



- У банка в обращении находится один выпуск облигаций 5 серии, размещенный в июле 2010 г. Его объем составляет 2.5 млрд руб., срок до погашения – 5 лет. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Бумага достаточно ликвидна и торгуется с доходностью к оферте около 8.0% и дюрацией 0.75 лет. По сравнению с бондами банков, обладающих рейтингами порядка В-, Локо-5 торгуется со спрэдом в доходности до 150 б.п. (РенКред-3, Русь-4, СБ Банк-3), однако среди облигаций банков с рейтингами на уровне В2 трудно найти ликвидные и сравнимые бумаги, кроме ВостЭкспресс-БО1 (-/В2/-, доходность к оферте 7.6% и дюрация 0.37 лет) и Авангард-3 (-/В2/-, доходность к оферте 7.7% и дюрация 0.55 лет). В целом, мы считаем, что Локо-5 оценен адекватно.



## 25 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Trade Balance	сентябрь	0.50trn	0.59trn	23:50 GMT
<b>Евროзона</b>				
Industrial New Orders m/m	август	2.10%	-2.00%	09:00 GMT
<b>США</b>				
Fed Chairman Bernanke Conference				12:30 GMT
Existing Home Sales	сентябрь	4.29mn	4.12mn	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата НДС и акцизов				
Аукцион репо ЦБ на 3 мес.				

## 26 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Великобритания</b>				
GDP q/q prel.	3 квартал	0.40%	1.20%	08:30 GMT
<b>США</b>				
FOMC Member Dudley Speaks on Economy				04:00 GMT
S&P/CS Housing Prices y/y	август	2.60%	3.20%	13:00 GMT
Consumer Confidence Index	октябрь	49.6	48.5	14:00 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед. и 3 мес.				
ВЭБ 06, 08: Размещение. 25 млрд руб.				
Роснефть: Результаты по US GAAP за 3 квартал.				
ТНК-ВР: Результаты по US GAAP за 9 мес.				

## 27 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Overnight Call Rate		0.0-0.1%	0.0-0.1%	
Monetary Policy Statement				
<b>США</b>				
Durable Goods Orders m/m	сентябрь	1.50%	-1.50%	12:30 GMT
New Home Sales	сентябрь	301k	288k	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 22 октября		0.7mn	14:30 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция в РФ				
Жилищное строительство в РФ				
Аукцион ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.				

## 28 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Retail Sales y/y	сентябрь	3.30%	4.30%	23:50 GMT
BOJ Outlook Report				
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 23 октября	453k	452k	12:30 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата налога на прибыль				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед. и 3 мес.				
ЧТПЗ 3: Оферта. 8 млрд руб.				
Союз 3: Оферта. 2 млрд руб.				
МБРР 3: Оферта. 3 млрд руб.				
Промтрактор 3: Оферта. 5 млрд руб.				
Северсталь: Операционные результаты за 3 квартал				

## 29 октября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Household Spending y/y	сентябрь	0.80%	1.70%	23:30 GMT
Unemployment Rate	сентябрь	5.10%	5.10%	23:30 GMT
Industrial Production m/m prel.	сентябрь	-0.50%	-0.50%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	сентябрь	15.40%	20.50%	05:00 GMT
<b>Евразона</b>				
CPI Flash Estimate y/y	октябрь	1.70%	1.80%	12:30 GMT
Unemployment Rate	октябрь	10.10%	10.10%	14:00 GMT
<b>США</b>				
Advance GDP q/q	3 квартал	2.10%	1.70%	12:30 GMT
Chicago PMI	октябрь	58.2	60.4	13:45 GMT
Mich. Consumer Sentiment rev.	октябрь	68.4	67.9	13:55 GMT
<b>Россия</b>				
ФСК ЕЭС 07, 09, 11: Размещение. 5; 5; 10 млрд руб.				
Жилсоципотека 3: Оферта. 1.5 млрд руб.				
Разгуляй 5: Оферта. 2 млрд руб.				
Разгуляй БО 15: Погашение. 500 млн. руб.				
КТК: Операционные результаты за 3 квартал				



Котельническая наб., 33/1  
Москва, Россия 115172  
Тел. 795-2521

Управляющий директор, Руководитель Блока «Казначейство»

Константин Рогов  
Konstantin.Rogov@mdmbank.com

Начальник Департамента торговли на рынке ценных бумаг

Илья Виниченко  
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

Александр Зубков Alexander.Zubkov@mdmbank.com  
Андрей Ларин Andrey.Larin@mdmbank.com  
Георгий Великодный Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Операции РЕПО

Денис Анохин Denis.Anokhin@mdmbank.com

Торговля и продажи на рынке акций

Альберт Хусаинов Albert.Khusainov@mdmbank.com доб. 2536  
Максим Ромодин Maxim.Romodina@mdmbank.com доб. 52408  
Артур Семенов Artur.Semenov@mdmbank.com доб. 2599  
Анастасия Ворожейкина Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com доб. 2533

Брокерское обслуживание

Анна Ильина Anna.Ilina@mdmbank.com  
Игорь Бердин Igor.Berdin@mdmbank.com

Аналитическое управление доб. 2410

Михаил Зак Mikhail.Zak@mdmbank.com Начальник аналитического управления  
Николай Гудков Gudkov@mdmbank.com Рынок акций  
Дмитрий Конторшиков Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com Рынок акций  
Андрей Кулаков, CFA, FRM Kulakov@mdmbank.com Долговой рынок  
Владимир Назин Nazin@mdmbank.com Долговой рынок

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 доверия, 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, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.