

26 ноября 2010 г.

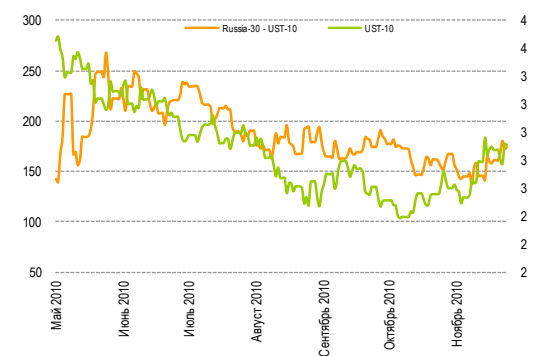
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

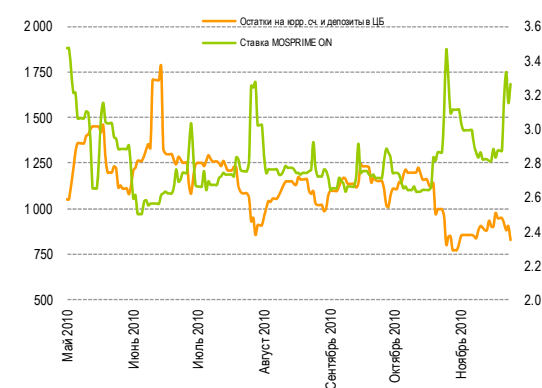
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2919		0.0044%
Нефть Brent	85.38	- 0.39	-0.45%
Золото	1 375.4	2.10	0.15%
EUR/USD	1.3360	0.0025	0.19%
RUB/Корзина	35.89	- 0.1594	-0.44%
MosPRIME O/N	3.26		0.11%
Остатки на корр. сч.	516.30	- 92.20	-15.15%
Счета и депозиты в ЦБ	142.80	- 75.30	-34.53%
RUSSIA CDS 5Y \$	155.52	1.57	1.02%
Rus-30 - UST-10	173.60	1.60	0.93%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Восточный экспресс планирует допэмиссию.** Не успев сообщить о вхождении Baring Vostok в свой капитал с 30%-ной долей, банк закрыл реестр акционеров и объявил о назначении внеочередного собрания на 22 декабря. На собрании будет обсуждаться увеличение уставного капитала (стр. 2).

■ **Moody's изменило прогноз рейтинга Русского Стандарта (B+/Ваз/В+) на "Стабильный".** Moody's понравился новый, более консервативный подход банка к бизнесу (стр. 2-3).

Рынки

■ **Внешний фон с утра умеренно негативный.** Помимо внешних факторов – американских праздников и азиатской напряженности – на котировки рублевых бумаг будет негативно влиять резкое сокращение ликвидности (659.1 млрд руб.) после уплаты накануне акцизов и НДС за октябрь. Кроме того, сегодня Банк России примет решение по уровню ставки рефинансирования, но мы не ожидаем ее повышения до конца года.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliанс -15	Покупать	УТМ 8%	106.66	104.20
Сибмет 1,2	Покупать	УТМ 9.25%	114.60	112.92
Евраз 1,3	Покупать	УТМ 8.4%	102.17	101.07
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.15
Мечел БО-3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.01
Мечел-13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	101.00
Атомэнергпром-06	Покупать	УТМ 7.15%	101.09	99.99
АЛРОСА-21,22	Покупать	УТМ 7.6%	102.1	101.08
АЛРОСА-20,23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.00
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.53	101.37

#### Рынки

- **Торги на внутреннем и внешнем долговых рынках России прошли при низкой активности.** Цены большинства ликвидных инструментов не претерпели существенных изменений, закрывшись вблизи уровней предыдущей сессии.
- **Рынок зачех без американских инвесторов.** На праздничный день в Америке мировые площадки ответили замедлением роста. А на долговых рынках Еврозоны продолжилось снижение цен и рост доходностей. Доходность испанских 10-летних бондов достигла 5.1%, обновили максимумы и ирландские долговые бумаги – 9.04% по 10-летнему выпуску, а доходность аналогичных по сроку португальских бумаг пока только вплотную приблизилась к недавнему максимуму (7%). На рынке появились слухи о давлении на Португалию, что теперь пришло и ее время для обращения за финансовой помощью в ЕС. В целом же активность на рынках невысока. Сегодня в США «черная пятница» и сокращенный рабочий день – это значит, что низкая активность на рынках сохранится.
- Между тем, **волнуются и азиатские площадки** – накануне военных учений Южной Кореи и США представители КНДР поспешили заявить, что малейшая эскалация противостояния может привести к началу военных действий. Инвесторы нервно реагируют на подобные заявления поклонников чучхе – в итоге азиатские индексы смотрят вниз.

#### Корпоративные новости

- **Восточный экспресс планирует допэмиссию.** Не успев сообщить о вхождении Baring Vostok в капитал с долей в 30%, банк закрыл реестр акционеров и объявил о назначении внеочередного собрания держателей акций на 22 декабря. На собрании будет обсуждаться увеличение уставного капитала – его объем пока не установлен. Цена размещения акций составит 0.24 руб. при номинальной стоимости 0.01 руб. Это проясняет, почему Baring Vostok вошел в капитал за счет существующих акционеров, а не с помощью дополнительной эмиссии – оказывается, эмиссия тоже не заставит себя ждать. Несмотря на заявления руководства «Восточного экспресса», что собственный капитал находится на достаточном уровне, теперь у банка есть отличная возможность нарастить его – к этому обязывает амбициозная стратегия банка.
- **Moody's изменило прогноз рейтинга Русского Стандарта (B+/Ваз/В+) на "Стабильный".** Как и в случае с Хоум Кредитом (B+/Ваз/-), рейтинг подтвержден на уровне Ваз, а прогноз повышен с «негативного» до «стабильного». Между тем, вердикт в отношении Русского Стандарта агентство объяснило совсем иными причинами – Moody's понравился новый, более консервативный подход банка к бизнесу. Кроме того, агентство



	Рейтинг	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
Русский Стандарт - 6	B+/Baz/B+	5.38	0.21
Русский Стандарт - 7	B+/Baz/B+	7.63	0.80
Русский Стандарт - 8	B+/Baz/B+	7.76	1.33
ХКФБ-4	B+/Baz/-	7.35	0.85
ХКФБ-5	B+/Baz/-	7.45	0.87

отметило следующие факторы:

- *улучшившееся качество активов* (уровень просрочки на конец 1П2010 составил 9.1%, что ниже предкризисного уровня в 9.6%);

- *диверсификацию фондирования* (депозиты населения выросли на 79% за 3 квартала 2010 и составили 44% всех обязательств);

- *возвращение к прибыльности.*

В то же время, в Moody's обеспокоены недавним выводом излишнего капитала из банка его владельцем и возможным давлением на его капитализацию, если вывод капитала повторится в будущем.

У банка в обращении находятся три выпуска рублевых облигаций. БРС-6 и БРС-8 ограниченно ликвидны, а вот БРС-7 торгуется с премией в доходности порядка 20-30 б.п. к облигациям главного конкурента - Хоум Кредита (ХКФБ-4, ХКФБ-5). С эмоциональной точки зрения спрэд имеет право на существование – он отражает впечатляющие результаты Хоум Кредита этого года. Однако кредитное качество у банков, пожалуй, одинаково – это, в том числе, подтверждают и почти идентичные рейтинги.

#### 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



## 22 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Bank Holiday				
<b>Еврозона</b>				
Consumer Confidence	ноябрь	-10	-11	15:00 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата 1/3 НДС за 3 кв.				
Главная дорога 03. Размещение. 8 млрд руб.				
Внешпромбанк-1. Оферта. 1.5 млрд руб.				
ММК-БО-1. Оферта. 5 млрд руб.				
Газпромбанк-4. Оферта. 20 млрд руб.				

## 23 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
German Final GDP q/q	3 квартал	0.70%	0.70%	07:00 GMT
Flash Manufacturing PMI	ноябрь	54.4	54.6	09:00 GMT
Flash Services PMI	ноябрь	53.2	53.3	09:00 GMT
<b>США</b>				
GDP q/q prel.	3 квартал	2.30%	2.00%	13:30 GMT
Existing Home Sales	октябрь	4.51mn	4.53mn	15:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	ноябрь	6	5	15:00 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед., 3 мес.				
Alliance Oil. Фин. результаты	3 квартал			
Новикомбанк-01. Размещение. 2 млрд руб.				

## 24 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Еврозона</b>				
German Ifo Business Climate	ноябрь	107.7	107.6	07:00 GMT
Industrial New Orders m/m	сентябрь	-2.70%	5.40%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
GDP q/q rev.	3 квартал	0.80%	0.80%	09:30 GMT
<b>США</b>				
Jobless Claims	на 20 ноября			13:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	октябрь	0.30%	3.50%	13:30 GMT
Personal Spending m/m	октябрь	0.50%	0.20%	13:30 GMT
Personal Income m/m	октябрь	0.40%	-0.10%	13:30 GMT
Michigan Consumer Sentiment rev.	ноябрь	69.5	69.3	14:55 GMT
New Home Sales	октябрь	312k	307k	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 20 ноября		-7.3mn	15:30 GMT
<b>Россия</b>				
Инфляция	16-22 ноября			
Аукционы ОФЗ 25075 и ОФЗ 25073. 35.5 млрд руб.				
Банк Возрождение. Отчетность МСФО.	3 квартал			
Еврохим-03. Размещение. 5.0 млрд руб.				

## 25 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>США</b>				
Bank Holiday				
<b>Япония</b>				
Trade Balance	октябрь	0.63trn	0.59trn	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Резервы ЦБ	за неделю			
Уплата НДС, акцизов				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед., 3 мес.				
Белоруссия-01. Размещение. 7 млрд руб.				
Инвестторгбанк БО-01. Размещение. 2 млрд руб.				

## 26 ноября

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>Япония</b>				
Tokyo Core CPI y/y	ноябрь	-0.40%	-0.50%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	ноябрь	-0.60%	-1.10%	23:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German CPI m/m prel.	ноябрь	0.20%	0.10%	
French Consumer Spending m/m	октябрь	0.20%	1.50%	07:45 GMT
<b>Россия</b>				
Денежная база	за неделю			
Белон-финанс-2. Оферта. 2 млрд руб.				
Росинтер Ресторантс-3. Погашение. 1 млрд руб.				

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.Velikodnyy@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 Anastasiya.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 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, 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.