



27 декабря 2010 г.

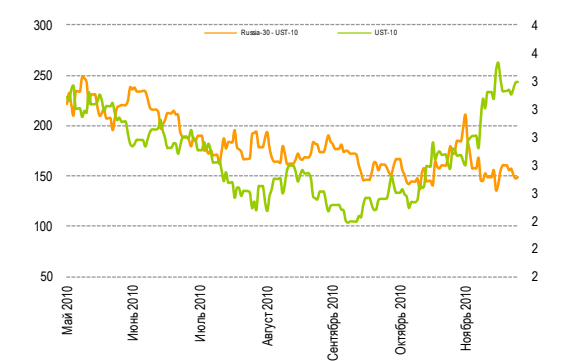
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

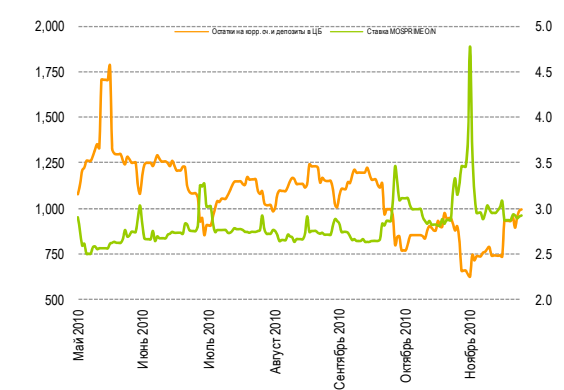
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение	Изменение, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	92.99	- 0.95	-1.01%
Золото	1,381.5	1.37	0.10%
EUR/USD	1.3122	0.0008	0.06%
RUB/Корзина	34.75	- 0.1024	-0.29%
MosPRIME O/N	2.92		0.01%
Остатки на корп. сч.	712.70	25.40	3.70%
Счета и депозиты в ЦБ	272.00	- 35.40	-11.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	148.29	0.63	0.42%
Rus-30 - UST-10	148.90	1.30	0.88%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Банк России сыграл по-скромному:** повысил ставки по депозитным операциям, ставку же рефинансирования оставил на прежнем уровне. Иначе повел себя денежный регулятор Поднебесной: под шум рождественских колокольчиков поднял свои ключевые ставки Народный Банк Китая (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник утром нейтральный.** Праздники подступают, и с каждым днем активность сходит на нет. Между тем, в системе сохраняется достаточный уровень ликвидности, а у инвесторов отлегло от сердца – Банк России не стал повышать ставку рефинансирования. Все это может привлечь интерес к бумагам – отказываться от купонного дохода в праздничные дни участники рынка не станут.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	УТМ 8%	106.77	105.16
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.5%	114.60	112.51
Евраз 1, 3	Покупать	УТМ 8.4%	102.10	100.93
Мечел БО-2	Покупать	УТМ 8.4%	103.21	102.16
Мечел Б -3	Покупать	УТМ 8.4%	103.37	102.13
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	103.10	100.77
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	100.84
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.09
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.53	100.86
Lukoil-22	Покупать	УТМ 6.45	101.45	101.28

#### Рынки

■ **Банк России сыграл по-скромному** и ограничился повышением ставок по депозитным операциям. Ожидавшееся многими инвесторами 24 декабря повышение ставки рефинансирования (7.75%) не состоялось. Однако сигнал об ужесточении денежно-кредитной политики с флагманского корабля все-таки был дан – ЦБ повысил ставки по размещению депозитов на 25 б.п. На наш взгляд, решение Банка России было скорее политическим – ставка рефинансирования, являясь важным ориентиром, не уменьшает инфляцию и не влияет напрямую на финансовые рынки. Денежный регулятор решил не пугать инвесторов перед Новым годом и убрал из-под елки свой грустный подарок – по крайней мере, до январского заседания. На наш взгляд, умеренное повышение ставки рефинансирования – на 25-50 б.п. – весьма вероятно уже в 1 кв. 2011 г.

■ **Народный Банк Китая поднял ставки.** Под прикрытием рождественских каникул Народный Банк Китая повысил в субботу свои ключевые ставки – по кредитам на 12 месяцев с 5.56% до 5.81%, по депозитам – с 2.5% до 2.75%. Повышение ставки должно умерить темпы инфляции – в ноябре рост цен составил 5.1% в годовом выражении. Впрочем, повышение ставок было воспринято рынком нейтрально – инвесторы уже месяц ждали этого решения и учли его в текущих котировках. Действия Народного банка соответствуют его программе перехода от либеральной к умеренной денежно-кредитной политике. Мы считаем, что рост нормы резервирования в октябре-декабре, а также текущее повышение ставок – это только начало цикла ужесточения политики НБК. Впрочем, эффект от ужесточения денежной политики будет зависеть от глубины повышения ставок. На наш взгляд, сдержанный рост ставок – каким он и был в последние месяцы – вряд ли сможет остудить инфляционный перегрев китайской экономики.

#### 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
<b>27 декабря</b>				
Япония				
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Housing Starts y/y	ноябрь	5.00%	6.40%	05:00 GMT
Россия				
Уплата НДС и акцизов				
<b>28 декабря</b>				
Япония				
Household Spending y/y	ноябрь	0.40%	-0.40%	23:30 GMT
Unemployment Rate	ноябрь	5.10%	5.10%	23:30 GMT
National Core CPI v/v	ноябрь	-0.50%	-0.60%	23:30 GMT
Retail Sales v/v	ноябрь	0.40%	-0.20%	23:50 GMT
Industrial Production m/m prel.	ноябрь	1.00%	-2.00%	23:50 GMT
США				
Consumer Confidence	декабрь	56.3	54.1	15:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	декабрь	11	9	15:00 GMT
Россия				
Уплата налога на прибыль				
Ломбардные аукционы ЦБ на 1 нед, 3 мес.				
<b>29 декабря</b>				
Еврозона				
German CPI m/m prel.	декабрь	0.90%	0.10%	09:00 GMT
M3 Money Supply y/y	ноябрь	1.60%	1.00%	09:00 GMT
Россия				
Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов				
Инфляция в РФ	21-27 декабря			
<b>30 декабря</b>				
США				
Unemployment Claims	на 25 декабря	416K	420K	13:30 GMT
Chicago PMI	декабрь	61.2	62.5	14:45 GMT
Pending Home Sales m/m	ноябрь	2.10%	10.40%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 24 декабря		-5.3 млн	16:00 GMT
Россия				
Депозитные аукционы ЦБ на 4 нед, 3 мес.				
Резервы ЦБ	за неделю			
<b>31 декабря</b>				
Великобритания				
Nationwide HPI m/m	декабрь	0.20%	-0.30%	
Россия				
Платежный баланс РФ	3 квартал			
Внешний долг РФ	3 квартал			
Денежная 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, публицизировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.