



28 декабря 2010 г.

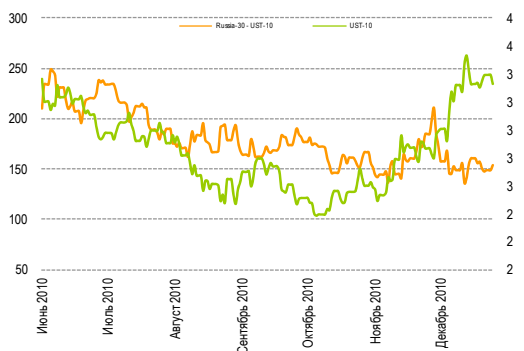
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

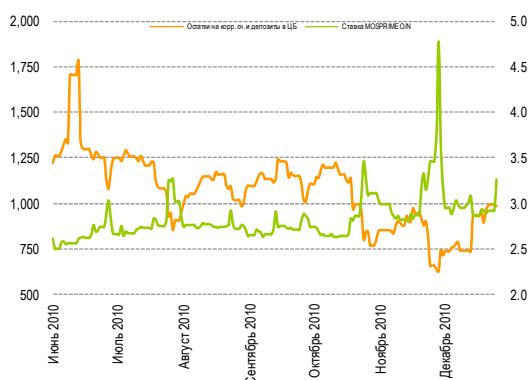
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	93.28	0.29	0.31%
Золото	1,383.8	2.28	0.17%
EUR/USD	1.3165	0.0043	0.33%
RUB/Корзина	34.72	- 0.0288	-0.08%
MosPRIME O/N	3.26		0.34%
Остатки на корп. сч.	747.30	34.60	4.85%
Счета и депозиты в ЦБ	251.00	- 21.00	-7.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	148.63	0.34	0.23%
Rus-30 - UST-10	153.90	5.00	3.36%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Год оказался оптимистичным для долговых рынков.** В уходящем году рейтинговое агентство S&P впервые с 1997 г. повысило рейтинги большому количеству эмитентов, чем снизило. Долговой рынок выглядит перекупленным по отношению к рынку капитала – однако стимулирующие меры поддержат текущий уровень цен и в 1 кв. 2011 г. (стр. 2).

Рынки

■ **На внутреннем рынке продолжает увеличиваться ликвидность.** Ко вторнику, несмотря на период налоговых отчислений, уровень ликвидности достиг 998.3 млрд руб. В банковскую систему, видимо, наконец поступили неизрасходованные бюджетом средства – по ноябрьским данным, расходная часть бюджета была выполнена лишь на 81%. Восстанавливающаяся ликвидность станет фактором поддержки для внутреннего рынка.

Рекомендации

	Рекомен- дация	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 БО-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

■ **Год оказался оптимистичным для долговых рынков.** Впервые с 1997 г. рейтинговое агентство S&P в уходящем году повысило рейтинги большему количеству эмитентов, чем снизило (756 против 722, соответственно), сообщает Bloomberg. Причины – в сильной финансовой отчетности и рекордном уровне денежных средств, накопленных на балансах компаний (1.2 трлн долл.). Действительно, сравнивая динамику CDS на бумаги с рейтингом ниже инвестиционного и движение фондового индекса S&P, многие участники сходились во мнении, что в 2010 г. кредитные рынки оправались от кризиса гораздо быстрее рынков капитала. Это должно вдохнуть больше оптимизма в рынок акций. Помимо положительных импульсов, идущих от хорошей отчетности, большой навес денежных средств может послужить катализатором активности в M&A. В глобальном контексте долговой рынок выглядит перекупленным по отношению к рынку капитала – однако стимулирующие меры, к которым до сих пор прибегают правительства западных стран, будут поддерживать текущий уровень цен и в 1 кв. 2011 г.

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
27 декабря				
Япония				
Monetary Policy Meeting Minutes Housing Starts y/y	ноябрь	5.00%	6.40%	23:50 GMT 05:00 GMT
Россия				
Уплата НДС и акцизов				
28 декабря				
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.				
29 декабря				
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			
30 декабря				
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			
31 декабря				
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, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.