

29 декабря 2010 г.

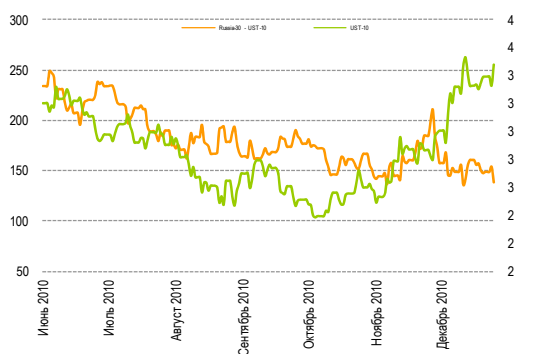
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

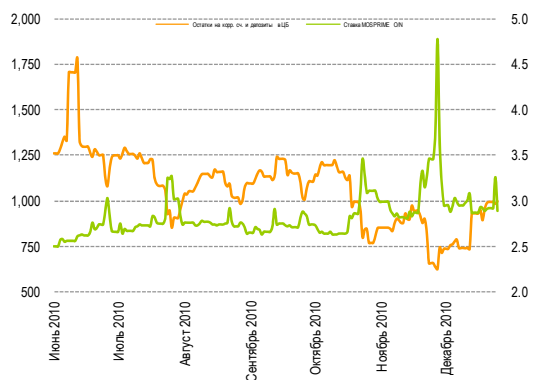
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	93.81	0.53	0.57%
Золото	1,405.9	22.15	1.60%
EUR/USD	1.3115	- 0.0050	-0.38%
RUB/Корзина	34.58	- 0.1411	-0.41%
MosPRIME O/N	2.89		-0.37%
Остатки на корр. сч.	861.70	114.40	15.31%
Счета и депозиты в ЦБ	228.50	- 22.50	-8.96%
RUSSIA CDS 5Y \$	148.63	-	0.00%
Rus-30 - UST-10	138.50	- 15.40	-10.01%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **ВТБ рассказал, что будет делать с долями в Банке Москвы, Росбанке и ТрансКредитБанке.** ВТБ ведет переговоры с правительством столицы о выкупе всего принадлежащего ему пакета (46%) в Банке Москвы. Прояснились и планы в отношении долей ВТБ в других банках (стр. 2).

Рынки

■ **Несмотря на высокий уровень ликвидности, активность на рынках замирает.** На внутреннем рынке инвесторы продолжают плавно подбирать бумаги под получение купона в течение длительных праздников. На внешнем долговом рынке движения почти отсутствуют. Несмотря на продолжающийся период налоговых выплат, ликвидность в банковской системе резко превысила заветный триллион – до 1.09 трлн руб.: высокая ликвидность останется фактором поддержки рынка как минимум до конца года. Сегодня не предвидится публикации важных данных, и ход торгов будет подвластен техническим факторам конца года.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	105.34
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.5%	114.60	112.64
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8.4%	102.10	100.96
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.29
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.75
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	100.81
АЛРОСА-21, 22	Покупать	YTM 7.6%	102.10	100.94
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.14
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.53	100.86
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	101.55

Рынки

■ **Ставки в Китае продолжили рост.** Семидневная ставка РЕПО выросла сразу на 28 б.п. до 6.07% – максимального значения с октября 2007. Рынок отреагировал на решение Народного Банка Китая повысить годовые ставки по кредитам и депозитам на 0.25%. Кроме того, отмечает Bloomberg, на днях вступили в силу повышенные резервные требования для крупнейших банков страны. Дефицит ликвидности может продлиться до окончания китайского Нового года в начале февраля: в январе банки будут копить наличность накануне длинных выходных. На этом фоне доходность гособлигаций Китая с погашением в декабре 2020 выросла на 1 б.п. до 3.91%.

Новости и торговые идеи

■ **ВТБ рассказал, что будет делать с долями в Банке Москвы, Росбанке и ТрансКредитБанке.** Глава ВТБ Андрей Костин поделился планами на встрече с премьер-министром. По его словам, ВТБ ведет переговоры с правительством столицы о выкупе всего принадлежащего ему пакета (46%) в Банке Москвы, причем столичное правительство рассматривает вопрос о включении этого актива в программу приватизации на 2011 год. Костину неизвестно, чтобы миноритарии Банка Москвы выражали недовольство этой сделкой – впрочем, переговоров с другими акционерами еще не было. Недавно приобретенный пакет Росбанка, как и ожидали эксперты, действительно может достаться группе SocGen – во всяком случае, Костин назвал Societe Generale «наиболее естественным покупателем» пакета. Между тем, по словам главы ВТБ, французская группа является не единственным претендентом на эти акции: один частный российский инвестор уже «хоть завтра готов подписываться». Наконец, уже решенная покупка ТрансКредитБанка пройдет по цене, не превышающей 2.2 капитала, что на конец 1 декабря составляло порядка 53 млрд руб. Первая часть сделки уже закрыта на днях – ВТБ приобрел 27,83% ТрансКредитБанка.

Оценка капитализации самого ВТБ в преддверии частичной приватизации будет зависеть от того, какая часть планов относительно пакетов Банка Москвы, Росбанка и ТрансКредитБанка будет реализована. Ранее предполагалось, что 10% и 15% ВТБ будут проданы в 2011 и 2012, а еще 10% уже в 2010, но за оставшиеся три дня это едва ли случится. Г-н Костин пояснил, что озвученные планы достаточно гибки, и ничто не мешает провести в 2011 сразу две продажи. Первая из них, вероятно, придется на 1 квартал.



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				23:50 GMT
Housing Starts y/y	ноябрь	5.00%	6.40%	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				
Евросона				
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.