



30 декабря 2010 г.

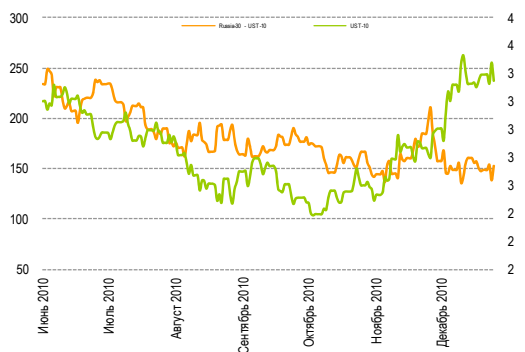
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

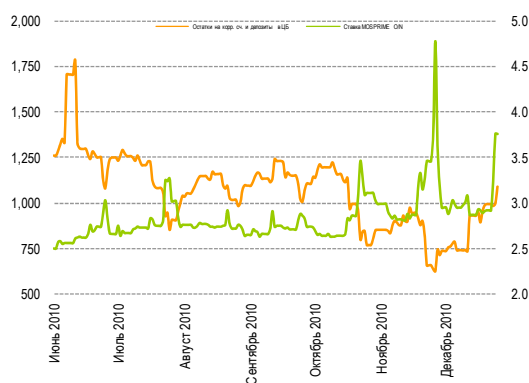
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3028		0.0000%
Нефть Brent	93.60	- 0.21	-0.22%
Золото	1,411.8	5.85	0.42%
EUR/USD	1.3225	0.0110	0.84%
RUB/Корзина	34.81	0.2303	0.67%
MosPRIME O/N	3.76		0.00%
Остатки на корр. сч.	973.80	112.10	13.01%
Счета и депозиты в ЦБ	314.80	86.30	37.77%
RUSSIA CDS 5Y \$	146.76	- 1.87	-1.26%
Rus-30 - UST-10	152.80	14.30	10.32%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Банк Москвы опубликовал, возможно, свою последнюю отчетность.** В преддверии поглощения ВТБ отчет за 9М 2010 г. по МСФО может стать для Банка Москвы, как самостоятельного юридического лица, последним. Сама по себе отчетность умеренно позитивна, однако основным драйвером по ценам облигаций банка остается предстоящее поглощение ВТБ (стр. 2-3).

Рынки

■ **Все увеличивающаяся ликвидность оказывает положительное воздействие** на котировки бумаг внутреннего долгового рынка. Большинство бумаг по итогам среды прибавило в цене – новогоднее ралли, скорее всего, продолжится и сегодня. Между тем, на внешнем долговом рынке активность приблизилась к нулевым значениям.

Рекомендации

	Рекомен- дация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Alliance-15	Покупать	YTM 8%	106.77	105.56
Сибмет 1, 2	Покупать	YTM 9.5%	114.60	112.66
Евраз 1, 3	Покупать	YTM 8.4%	102.10	101.05
Мечел БО-2	Покупать	YTM 8.4%	103.21	102.58
Мечел БО-3	Покупать	YTM 8.4%	103.37	102.00
Мечел 13, 14	Покупать	YTM 9.4%	103.10	100.99
АЛРОСА-21, 22	Покупать	YTM 7.6%	102.10	101.02
АЛРОСА-20, 23	Покупать	YTM 8.2%	103.85	102.01
Новатэк БО-1	Продавать	YTM 7.4%	100.53	101.31
Lukoil-22	Покупать	YTM 6.45	101.45	101.73

Рынки

■ **Борьба с инфляцией в Китае дала побочный эффект.** Индекс деловой активности PMI в Китае снизился впервые за пять месяцев – замедление роста китайской экономики происходит на фоне ужесточения монетарной политики. Повышение ключевых ставок Народным банком Китая 25 декабря было не последним – по мнению аналитиков Bloomberg, в первой половине 2011 г. финансовый регулятор повысит ставки по меньшей мере дважды. Впрочем, инфляция сейчас беспокоит китайские власти гораздо сильнее, чем замедление экономики: в ноябре рост цен достиг 5.1% в годовом исчислении – максимального уровня за 28 месяцев.

Новости и торговые идеи

■ **Банк Москвы опубликовал, возможно, свою последнюю отчетность.** В преддверии поглощения ВТБ отчет за 9М 2010 г. по МСФО может стать для Банка Москвы, как самостоятельного юридического лица, последним. По сообщению банка, активы выросли с начала года на 16.1% до 958 млрд руб, капитал – на 35% до 117 млрд руб., а достаточность капитала составила 15.2% по первому уровню и 20.4% по общему капиталу. Кредитный портфель увеличился чуть меньше – на 14.3% до 611 млрд руб. и составил 63.8% от активов. Рост был обеспечен в основном кредитами крупным корпоративным клиентам, которые в совокупности выросли на 19.9% до 587 млрд руб. Доля просрочки составила 4.1% от портфеля – впрочем, ВТБ уж подверг сомнению этот показатель. Тем не менее, просрочка была на 211% покрыта резервами, составлявшими 8.7% кредитного портфеля.

Прибыль банка, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, выросла в 17.8 раз и достигла 8.8 млрд руб., что соответствует отдаче на капитал в 11.6% и отдаче на активы в 1.3%. Этого впечатляющего результата удалось добиться, в первую очередь, за счет роста чистого процентного дохода с 21.0 млрд руб. за аналогичный период 2009 г. до 29.5 млрд руб. в этом году. Рост этого показателя, в свою очередь, был обеспечен сокращением процентных расходов на 29% или на 11.5 млрд руб., а также за счет сокращения отчислений в резервы с 18.5 млрд руб. до 15.1 млрд руб., что в годовом выражении составило 300 б.п. от валового кредитного портфеля. Таким образом, чистый процентный доход после формирования резервов вырос в 5.8 раз с 2.5 млрд руб. до 14.5 млрд руб. Чистая процентная маржа в годовом исчислении составила 4.8% по сравнению с 4.08% годом ранее. Непроцентные доходы и операционные расходы изменились незначительно.

Сама по себе отчетность умеренно позитивна, если не принимать во внимание странный уровень просрочки. Тем не менее, основным драйвером по ценам облигаций банка остается



предстоящее поглощение ВТБ – руководство ВТБ рассчитывает завершить сделку до конца 1 полугодия 2011 г. Мы не ожидаем существенных движений котировок облигаций банка до появления новых данных о ходе поглощения.

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				
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.