

2 марта 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

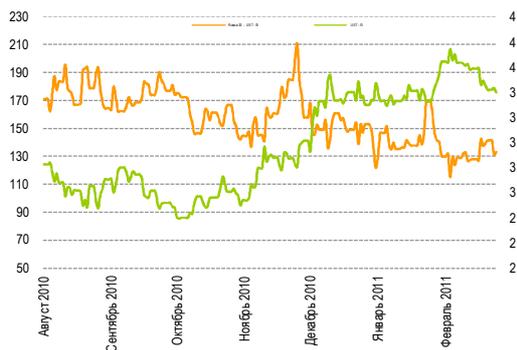
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		0.0000%
Нефть Brent	116.02	4.08	3.64%
Золото	1,433.3	21.80	1.54%
EUR/USD	1.3777	- 0.0029	-0.21%
RUB/Корзина	33.63	- 0.1762	-0.52%
MosPRIME O/N	3.26		-0.05%
Остатки на корп. сч.	562.20	- 70.20	-11.10%
Счета и депозиты в ЦБ	646.00	123.40	23.61%
RUSSIA CDS 5Y \$	138.83	- 0.66	-0.48%
Rus-30 - UST-10	132.90	1.80	1.37%

Новости и торговые идеи

- **Первый аукцион по размещению ОФЗ после повышения ставки рефинансирования пройдет сегодня Минфин.** Вниманию инвесторов будет предложен выпуск 26203 с погашением в августе 2016 года, объемом 20 млрд руб. На наш взгляд, финансовое ведомство едва ли сумеет разместить весь намеченный на сегодня объем (стр. 2).
- **Ренессанс Кредит (В-/Вз/В-) объявил оферту по облигациям 3 серии.** Розничный банк группы Ренессанс принял решение приобрести 17 марта облигации 3 серии по соглашению с их владельцами. Оферта выглядит нейтрально, мы не видим для инвесторов существенных стимулов для предъявления облигаций к выкупу именно сейчас (стр. 2-3).

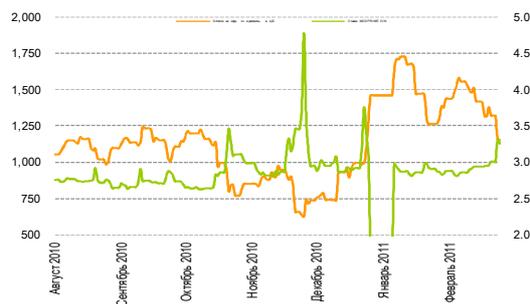
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

- **Внешний фон утром в среду негативный.** Очередной виток напряженности в охваченных «арабской весной» странах привел к снижению толерантности к риску. Факторами поддержки для внутреннего рынка станут высокая нефть и спрос на рубль, а в роли дополнительного ориентира выступит проходящий аукцион Минфина по ОФЗ.

Динамика ликвидности банковской системы



Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
Сибмет 1, 2	Покупать	УТМ 9.25%	114.6	114.37
Мечел 13, 14	Покупать	УТМ 9.4%	102.98	104.53
АЛРОСА-21, 22	Покупать	УТМ 7.6%	102.10	101.80
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.85	102.86
Новатэк БО-1	Продавать	УТМ 7.4%	100.50	100.51
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9. %	102.46	100.80
Газпромнефт 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефт 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05



Рынки

Торговая сессия вторника прошла при низкой активности.

Отдельным спросом пользовались бумаги второго и третьего эшелонов, с дюрацией 1.5-2 года. Отдельно можно отметить спрос в бумагах Сибметинвеста, подросших в том числе на фоне закрытия книги по размещению Русала: несмотря на существенный объем предложения (15 млрд руб.), спрос, по неофициальным данным, превысил его вдвое. Внешний долговой рынок, начав день на хорошей ноте, во второй половине торгов пошел вниз после новых известий с Ближнего Востока – на этот раз о беспорядках в Саудовской Аравии. В итоге Россия-30 закрылась на уровне предыдущей сессии – 115.90%.

Банк России укрепляет рубль во имя борьбы с инфляцией.

Об очередном этапе (на наш взгляд, весьма сдержанном) либерализации политики на валютном рынке сообщил накануне журналистам первый зампред Центробанка Алексей Улюкаев. Так, с 1 марта расширяется коридор бивалютной корзины с 4 до 5 рублей – симметрично по 50 коп. с каждой стороны, а также снижается (с 650 млн до 600 млн долл.) объем накопленных интервенций, приводящих к сдвигу операционного интервала на 5 коп. Теперь верхняя граница коридора по бивалютной корзине – 37.45 руб., а нижняя – 32.45 руб. Таким образом, ЦБ упростил неминуемое укрепление рубля (33.63 к корзине) в ближайшей перспективе, используя курс национальной валюты как один из способов борьбы с инфляцией.

Предыдущий раз к либерализации валютного рынка Банк России прибежал 13 октября 2010 г. По словам Улюкаева, продолжающаяся либерализация валютной политики – это один из шагов на пути к политике таргетирования инфляции. Отметим, что только в феврале, по словам Улюкаева, Банк России купил на внутреннем рынке 4.5 млрд долл., хотя в январе приобрел только 646 млн долл., а с сентября 2010 г. и до нового года выступал только продавцом валюты. Эта тенденция свидетельствует о повышательном давлении на курс национальной валюты вследствие сырьевых цен и показателей платежного баланса.

Новости и торговые идеи

Первый аукцион по размещению ОФЗ после повышения ставки рефинансирования проедет сегодня Минфин. Вниманию инвесторов будет предложен выпуск 26203 с погашением в августе 2016 года, объемом 20 млрд руб. Накануне доходность к погашению выпуска составила 7.62%, объявленный ориентир по доходности на аукционе – 7.55-7.60%. При этом за день до повышения ставки доходность находилась на сопоставимом уровне – 7.59%. Возможная премия нового выпуска к вторичному рынку минимальна. Учитывая это, а также снизившуюся ликвидность и неуверенность участников относительно



дальнейшей политики Банка России, мы ожидаем сдержанных результатов размещения – едва ли финансовое ведомство сумеет разместить весь намеченный на сегодня объем.

- **Ренессанс Кредит (В-/Вз/В-) объявил оферту по облигациям 3 серии.** Розничный банк группы Ренессанс принял решение приобрести 17 марта облигации 3 серии по соглашению с их владельцами. Заявки собираются с 11 по 16 марта. Всего банк собирается выкупить облигаций не более чем на 1 млрд руб. из 4 млрд руб. общего объема, цена приобретения составит 100.8% от номинала плюс НКД.

По облигациям также назначена оферта на 17 июня, когда будет известен купон на последние два периода вплоть до погашения в июне 2012 года. Но оферта пройдет по стандартной цене в 100% от номинала. За последний месяц РенКред-3 торговался по цене около 100.9-101.1, что несколько выше цены выкупа. На текущий момент купон по выпуску составляет 12.5%. Учитывая, что сейчас РенКред-2 с годовой дюрацией торгуется с доходностью около 10.5%, банк при определении нового купона в июне может предварительно рассчитывать на диапазон 10.25-11.0%. В свете всего сказанного оферта выглядит нейтрально, мы не видим для инвесторов существенных стимулов для предъявления облигаций к выкупу именно сейчас.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
28 февраля				
США				
Core PCE Price Index m/m	январь	0.10%	0.00%	13:30 GMT
Personal Spending m/m	январь	0.50%	0.70%	13:30 GMT
Personal Income m/m	январь	0.40%	0.40%	13:30 GMT
FOMC Member Dudley Speaks				13:30 GMT
Chicago PMI	февраль	67.9	68.8	14:45 GMT
Pending Home Sales m/m	январь	-2.20%	2.00%	15:00 GMT
Еврозона				
German Import Prices m/m	январь	1.10%	2.30%	07:00 GMT
CPI y/y	январь	2.40%	2.40%	10:00 GMT
Core CPI y/y	январь	1.20%	1.10%	10:00 GMT
Япония				
Manufacturing PMI	февраль		51.4	23:15 GMT
Retail Sales y/y	январь	-1.50%	-2.10%	23:50 GMT
Prelim Industrial Production m/m	январь	4.10%	3.30%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	январь	5.60%	7.50%	05:00 GMT
Россия				
Уплата налога на прибыль				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
1 марта				
США				
Total Vehicle Sales	февраль	12.7M	12.6M	
ISM Manufacturing PMI	февраль	60.8	60.8	15:00 GMT
Construction Spending m/m	январь	-0.40%	-2.50%	15:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	февраль	82.4	81.5	15:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
Еврозона				
German Unemployment Change	январь	-13K	-13K	08:55 GMT
Final Manufacturing PMI	февраль	59	59	09:00 GMT
CPI Flash Estimate y/y	январь	2.40%	2.40%	10:00 GMT
Unemployment Rate	январь	10.00%	10.00%	10:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	февраль	-0.60%	0.80%	
Nationwide HPI m/m	февраль	-0.20%	-0.10%	07:00 GMT
Manufacturing PMI	февраль	61.5	62	09:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	январь	0.3B	-0.1B	09:30 GMT
Inflation Report Hearings				10:00 GMT
Япония				
Household Spending y/y	январь	-1.30%	-3.30%	23:30 GMT
Unemployment Rate	январь	4.90%	4.90%	23:30 GMT
Average Cash Earnings y/y	январь	0.30%	0.10%	01:30 GMT
Китай				
Manufacturing PMI	февраль	52.2	52.9	01:00 GMT
HSBC Final Manufacturing PMI	февраль		51.5	02:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов (33 млрд руб.)				
Русал Братск-07, закрытие книги заявок (15 млрд руб.)				
Уралвагонзавод-02, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
СБ банк-БО-01, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)				
TNK-IP International, US GAAP 2010				
2 марта				
США				
MVA Mortgage Applications	на 25 февраля		13.20%	12:00 GMT
Challenger Job Cuts y/y	февраль		-46.00%	12:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	февраль	180K	187K	13:15 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 25 февраля		0.8M	15:30 GMT
Beige Book				19:00 GMT
Еврозона				
PPI m/m	январь	1.10%	0.80%	10:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	февраль	53.1	53.7	09:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	февраль	6.40%	5.50%	23:50 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ (30 млрд руб.)				
Возврат фонду ЖКХ 5 млрд руб. с депозитов банков				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Магнит-БО-05, закрытие книги заявок (5 млрд руб.)				
3 марта				
США				
Fed Chairman Bernanke Speaks	на 25 февраля			01:00 GMT
Unemployment Claims	на 25 февраля	390K	391K	13:30 GMT
Revised Nonfarm Productivity q/q	IV квартал	2.60%	2.60%	13:30 GMT
Revised Unit Labor Costs q/q	IV квартал	-0.60%	-0.60%	13:30 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				14:00 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	февраль	59.7	59.4	15:00 GMT
Natural Gas Storage	на 25 февраля		-81B	15:30 GMT
Еврозона				
German Retail Sales m/m	январь	0.50%	-0.30%	07:00 GMT
Final Services PMI	февраль	57.2	57.2	09:00 GMT
Retail Sales m/m	январь	0.40%	-0.60%	10:00 GMT
Revised GDP q/q	IV квартал	0.30%	0.30%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.00%	1.00%	12:45 GMT
ECB Press Conference				13:30 GMT
Великобритания				
Services PMI	февраль	54	54.5	09:30 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Русал Братск-07, биржевое размещение (15 млрд руб.)				
Национальный стандарт-01, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
КИТ-Финанс, внеочередное собрание				
Северсталь, МСФО 2010				
ЮТК, внеочередное собрание				
4 марта				
США				
Non-Farm Employment Change	февраль	176K	36K	13:30 GMT
Unemployment Rate	февраль	9.10%	9.00%	13:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	февраль	0.20%	0.40%	13:30 GMT
Factory Orders m/m	январь	2.20%	0.20%	15:00 GMT
FOMC Member Yellen Speaks				15:00 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Speaks				15:25 GMT
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Магнит-БО-05, биржевое размещение (5 млрд руб.)				
Банк Москвы, внеочередное собрание				
Мечел-Майнинг, внеочередное собрание				
Сибирьтелеком, внеочередное собрание				
5 марта				
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim.Korablin@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

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.Velikodnyy@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. 52536

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Конторшиков

Рынок акций
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@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.