

10 марта 2011 г.

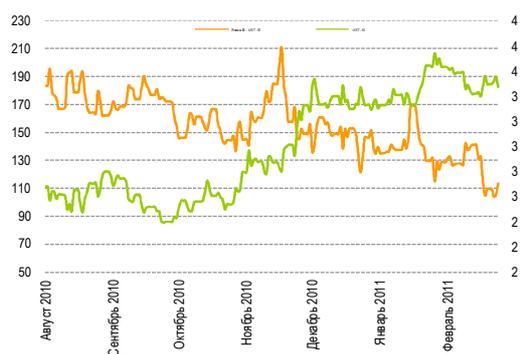
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

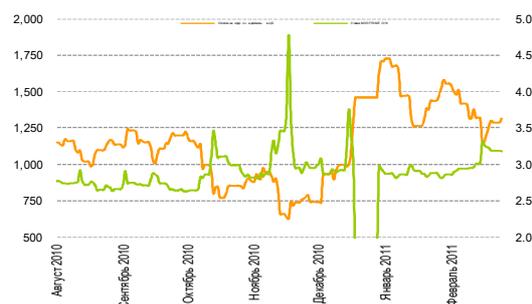
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		0.0000%
Нефть Brent	115.32	2.65	2.35%
Золото	1,431.0	2.02	0.14%
EUR/USD	1.3909	0.0004	0.03%
RUB/Корзина	33.35	0.1153	0.35%
MosPRIME O/N	3.18		-0.01%
Остатки на корр. сч.	698.50	138.90	24.82%
Счета и депозиты в ЦБ	637.80	-115.80	-15.37%
RUSSIA CDS 5Y \$	126.57	0.23	0.19%
Rus-30 - UST-10	113.40	7.90	7.49%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Минфин успешно доразместил 3-летние ОФЗ 25076.** Спрос по номиналу почти вдвое превысил предложение, хотя инвесторы остались без премии (стр. 2).
- **РСХБ размещает евробонды...** Россельхозбанк закрывает сегодня книгу заявок на новый выпуск 5-летних рублевых еврооблигаций. В итоге евробонды РСХБ могут разместиться с доходностью ближе к 8.0% (стр. 2).
- **...А Система выкупает свои долги.** АФК Система выставила оферту по двум выпускам облигаций общим объемом почти в 20 млрд руб. Предложение привлекательно для тех, кто хочет выйти из бумаг; не проиграют и те, кто оставит их при себе (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон негативный.** Рост ставок в Азии, сохраняющаяся напряженность в Ливии и рекордные уровни доходности по долгам Еврозоны давят на внешний долговой рынок. В то же время однозначно негативных событий для внутреннего долгового рынка мы сейчас не видим, а ход торгов будет во многом зависеть от поведения рубля.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.24
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.76
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	10.05

Рынки

- **Внутренний долговой рынок провел сессию безыдейно.** По итогам дня ряду бумаг все же удалось подрасти: можно выделить, например, облигации Вымпелкома-6, 7. На внешнем долговом рынке пока все спокойно. Рост доходностей суверенных долгов Европы пока не сказывается на стоимости российского долга – так, Россия-30 провела весь день на уровнях предыдущего закрытия, 116.70%.
- **Китай скоро вновь может поднять ставки.** Народный банк Китая продал сегодня на открытом рынке 3-месячные долговые расписки с доходностью 2.7944%, что выше доходности в 2.6314% недель назад и 2.6242% двумя неделями раньше. Предыдущий раз рост доходности наблюдался в январе, незадолго до последнего повышения ставок. Таким образом, уже в ближайшие две недели можно ожидать нового роста ставок со стороны НБК. Монетарную политику, между тем, ужесточают и другие страны Юго-Восточной Азии: сегодня подняли ставки Центральные банки Южной Кореи и Таиланда.

Новости и торговые идеи

- **Минфин успешно доразместил 3-летние ОФЗ 25076.** Как мы и предсказывали накануне, доразмещение 3-летних ОФЗ 25076 прошло успешно: при предложении в 30 млрд руб. ведомству удалось привлечь 28.7 млрд руб., а спрос по номиналу составил 55.8 млрд руб. Средневзвешенная доходность – 6.83%, что не предполагает премии к вторичному рынку. Не помешал высокому спросу и праздничный перенос депозитного аукциона Минфина с традиционного вторника на день размещения ОФЗ. Высокий спрос даже в отсутствие премии объясняется высокой ликвидностью в системе, а также убежденностью участников, что ЦБ не повысит ставки в марте.
- **РСХБ размещает евробонды...** Россельхозбанк закрывает сегодня книгу заявок на новый выпуск 5-летних рублевых еврооблигаций. Объем размещения может дойти до 30 млрд руб.: в марте прошлого года банк размещал 3-летние рублевые еврооблигации на такую же сумму. Ориентира по купону нет, неофициально говорится о «ниже 9%» – впрочем, это мало о чем говорит: купон в 9% дает премию в доходности к кривой рублевых облигаций АИЖК до 100 б.п. Учитывая, что размещенные в прошлом месяце рублевые евробонды России с чуть большей дюрацией торгуются с доходностью ниже ОФЗ на 20-30 б.п., евробонды РСХБ могут в итоге разместиться с доходностью ближе к 8.0%.
- **...А Система выкупает свои долги.** АФК Система выставила offerту по двум выпускам облигаций: серии 02 (111.25% от номинала с учетом НКД, объем выпуска 20 млрд.) и серии 03

(109.15% от номинала с учетом НКД, объем выпуска 19 млрд руб.). Заявки принимаются с 17 по 18 марта, выкуп назначен на 22 марта. Общий объем выкупаемых облигаций – до 19.5 млрд руб. Премия по каждому выпуску не превышает 20-30 б.п. к текущим рыночным значениям. Котировки облигаций последнее время росли, но даже по сравнению с ценами месячной давности премия не превышала полфигуры. Оба выпуска имеют порядка полутора лет до следующих оферт. Предложение вполне привлекательно для тех, кто хочет выйти из бумаг. Но имеет свои плюсы и удержание бумаг от сравнительно надежного заемщика с высоким купоном (14.75% по 2 серии, 12.5% по 3 серии) и небольшой дюрацией.

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
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА – 21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее	Время
7 марта				
США				
FOMC Member Fisher Speaks				14:15 GMT
FOMC Member Evans Speaks				15:00 GMT
Consumer Credit m/m	январь	3.7B	4.1B	20:00 GMT
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	март	16.8	16.7	09:30 GMT
ECB President Trichet Speaks				12:00 GMT
Япония				
Leading Indicators	январь	102.40%	101.00%	05:00 GMT
Россия				
Дальневосточное, внеочередное собрание				
8 марта				
Еврозона				
French Trade Balance	январь	-4.9B	-5.1B	07:45 GMT
Buba President Weber Speaks				10:00 GMT
German Factory Orders m/m	январь	2.60%	-3.60%	11:00 GMT
Великобритания				
BRC Retail Sales Monitor v/v	февраль		2.30%	00:01 GMT
RICS House Price Balance	февраль	-25%	-31%	00:01 GMT
BOE Gov King Speaks				20:40 GMT
Япония				
Current Account	январь	1.19T	1.52T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	февраль		-1.80%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	февраль	2.30%	2.30%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	февраль	45.7	44.3	05:00 GMT
BOJ Gov Shirakawa Speaks				16:00 GMT
9 марта				
США				
MBA Mortgage Applications	на 4 марта		-6.50%	12:00 GMT
Wholesale Inventories m/m	январь	0.90%	1.00%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 4 марта	0.8M	-0.4M	15:30 GMT
Treasury Sec Geithner Speaks				18:30 GMT
Еврозона				
German Industrial Production m/m	январь	1.80%	-1.50%	11:00 GMT
French Gov Budget Balance	январь		-148.8B	07:45 GMT
Великобритания				
Trade Balance	январь	-8.5B	-9.2B	09:30 GMT
Япония				
Core Machinery Orders m/m	январь	2.70%	1.70%	23:50 GMT
Китай				
Trade Balance	февраль	4.9B	6.5B	
Россия				
Аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Купонные выплаты по ОФЗ на 3.6 млрд руб.				
Аукцион Минфина по размещению в банках 30 млрд руб.				
Валютные интервенции ЦБР (ЦБР)				
МДМ-банк-БО-02, открытие книги заявок (5 млрд руб.)				
Трансфин-М-БО-06, биржевое размещение (0.5 млрд руб.)				
Национальный стандарт-01, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
10 марта				
США				
Unemployment Claims	на 5 марта	373K	368K	13:30 GMT
Trade Balance	январь	-41.3B	-40.6B	13:30 GMT
Natural Gas Storage	на 4 марта	-72B	-85B	15:30 GMT
Federal Budget Balance	февраль	-235.1B	-49.8B	19:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	январь	14.3B	14.0B	07:00 GMT
French Industrial Production m/m	январь	0.80%	0.30%	07:45 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Buba President Weber Speaks				15:00 GMT
Великобритания				
NIESR GDP Estimate	февраль		-0.10%	09:30 GMT
Manufacturing Production m/m	январь	0.80%	-0.10%	09:30 GMT
Industrial Production m/m	январь	0.50%	0.50%	09:30 GMT
MPC Rate Statement				12:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	12:00 GMT
Asset Purchase Facility				12:00 GMT
Япония				
CGPI y/y	февраль	1.90%	1.60%	23:50 GMT
Final GDP q/q	IV квартал	-0.30%	-0.30%	23:50 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	февраль		89.80%	06:00 GMT
Китай				
New Loans	февраль	604B	1040B	
M2 Money Supply v/v	февраль	17.00%	17.20%	
Foreign Direct Investment ytd/y	февраль		23.40%	
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция в России (Росстат)				
ОАК-01, открытие и закрытие книги заявок (46.28 млрд руб.)				
Лукойл, US GAAP				
Русь-банк, внеочередное собрание				
11 марта				
США				
Core Retail Sales m/m	февраль	0.70%	0.30%	13:30 GMT
Retail Sales m/m	февраль	0.60%	0.30%	13:30 GMT
FOMC Member Dudley Speaks				13:30 GMT
Prelim UoM Consumer Sentiment	март	77.3	77.5	14:55 GMT
Prelim UoM Inflation Expectations	март		3.40%	14:55 GMT
Business Inventories m/m	январь	0.60%	0.80%	15:00 GMT
Еврозона				
EU Economic Summit				07:00 GMT
German WPI m/m	февраль	1.00%	1.20%	07:00 GMT
German Final CPI m/m	февраль	0.50%	0.50%	07:00 GMT
Великобритания				
PPI Input m/m	февраль	1.30%	1.70%	09:30 GMT
PPI Output m/m	февраль	0.70%	1.00%	09:30 GMT
BOE Gov King Speaks				20:45 GMT
Китай				
Industrial Production y/y	февраль	13.30%	13.50%	02:00 GMT
CPI v/v	февраль	4.80%	4.90%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment ytd/y	февраль	23.30%	24.50%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	февраль	7.00%	6.60%	02:00 GMT
Retail Sales y/y	февраль	19.00%	19.10%	02:00 GMT
Россия				
Возврат банка м средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база в узком определении (ЦБР)				
Волга Телеком-04, оферта (3 млрд руб.)				
Норникель, внеочередное собрание				



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

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

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.