



4 апреля 2011 г.

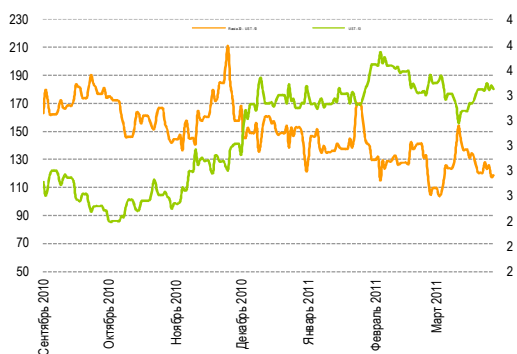
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

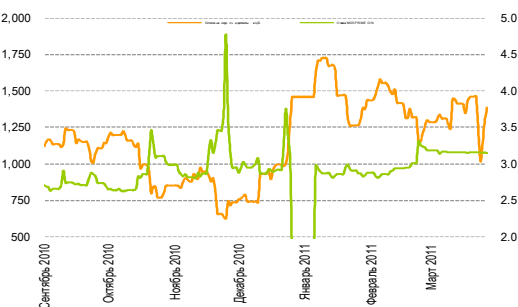
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3010		-0.0020%
Нефть Brent	118.68	1.43	1.22%
Золото	1,428.8	- 3.50	-0.24%
EUR/USD	1.4237	0.0079	0.56%
RUB/Корзина	33.61	- 0.1043	-0.31%
MosPRIME O/N	3.15		-0.01%
Остатки на корр. сч.	550.30	- 46.10	-7.73%
Счета и депозиты в ЦБ	846.70	60.00	7.63%
RUSSIA CDS 5Y \$	124.00	- 4.34	-3.38%
Rus-30 - UST-10	118.60	1.10	0.94%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **СКБ-Банк (-/B2/B) открывает книгу заявок на новый выпуск биржевых облигаций.** Ориентир по ставке купона – 8.4-8.7%, что соответствует доходности 8.58%-8.89%. Даже при прайсинге относительно текущих уровней вторички, заявленный диапазон выглядит малоинтересным (стр. 2-3).
- **АИЖК закрыло книгу заявок на облигации серии A18.** Итоговый купон ставит бумагу точно на кривую АИЖК, поэтому мы не видим предпосылок для существенного движения котировок после выхода на вторичный рынок (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон умеренно позитивен.** Пятничная отчетность по американскому рынку труда вдохнула в инвесторов оптимизм: уровень безработицы сократился до двухлетнего минимума в 8.8%. В пятницу все основные площадки закрылись в зеленой зоне, а индекс MSCI EM достиг максимума с июня 2008 г. Азиатские рынки сегодня с утра также демонстрируют небольшой рост. Аппетит внутреннего рынка будет испытан в среду новым размещением ОФЗ 26204, которые последнее время пользуются значительным спросом.

Рекомендации

Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
--------------	----------	-----------------	-----------------



Рынки

■ **На рублевом долговом рынке торговая сессия прошла в пятницу с повышенной активностью.** Положительный внешний фон вместе с большой ликвидностью привел к массовому росту котировок рублевых облигаций. На рынке наблюдалась одна из самых больших волатильностей за последнее время, рост цен по отдельным бумагам достигал одной фигуры. По всей видимости, импульс роста сохранится и на этой неделе. В еврооблигациях активность была несколько меньше, но в целом тренд тот же. Впрочем, объемы торгов суверенными выпусками были обычные, Россия-30 несколько выросла в цене и закрылась на уровне 116.97.

■ **Росстат опубликовал данные по ВВП за 4-й квартал 2010 г.** Объем ВВП за 2010 год в текущих ценах составил 44 939.2 млрд руб., дефлятор ВВП по отношению к среднегодовым ценам 2009 г. – 111.4%. Рост ВВП в 4-м квартале год к году составил 4.5%. Кроме того, пересмотрена динамика в предыдущих трех кварталах, но годовая оценка роста ВВП сохранена на уровне 4.0%. Основными драйверами роста в 4-м квартале стали обрабатывающие производства (+13.3%), транспорт и связь (+7.5%), строительство (+6.1%). А вот сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (-7.1%) выглядят явными аутсайдером; кроме этих отраслей, снижение год к году наблюдается только в операциях с недвижимостью (-1.9%).

■ **Fitch поместило рейтинги Ирландии на пересмотр с негативным прогнозом.** Агентство Fitch поместило рейтинг Ирландии (BBB+) на пересмотр в связи со слабыми данными по ВВП. По итогам 4-го квартала ВВП продемонстрировал падение на 0.7% год к году и на 1.6% по сравнению с 3-м кварталом. Ранее S&P понизил рейтинг Ирландии с A- до аналогичного с Fitch BBB+, прогноз стабильный. Новостной фон вокруг Ирландии не улучшают и результаты стресс-тестов ее банковской системы. Четверем оставшимся банкам придется пополнить капитал на 24 млрд евро в дополнение к уже потраченным 46 млрд евро. В результате намеченной реструктуризации в Ирландии останутся два системообразующих банка. Инвесторы продолжают скептически относиться к перспективам Ирландии, ее десятилетние облигации торгуются с доходностью около 10.1%.

Новости и торговые идеи

■ **СКБ-Банк (-/B2/B) открывает книгу заявок на новый выпуск биржевых облигаций.** Облигации серии БО-05 СКБ-Банка имеют объем 2 млрд руб. Срок до погашения 3 года, предусмотрена 1.5-летняя оферта. Ориентир по ставке купона – 8.4-8.7%, что соответствует доходности 8.58%-8.89%. Книга закрывается 12 апреля, размещение запланировано на 14 апреля.

На вторичном рынке банк представлен двумя выпусками: бо-3 и



малоликвидным бо-4. За последние две-три недели доходность этих выпусков претерпела драматические изменения. СКБ-боз, изначально торговавшийся с доходностью 9.1-9.2%, подорожал до 8.3-8.4%. А вот выпуск СКБ-боз вышел на доходность 7.38% в результате двух сделок, прошедших 31 марта в режиме переговорных сделок. Цена сделок лежала ближе к верхней границе бид-аск спреда, ширина которого составляет почти одну фигуру. На наш взгляд, доходность этих бумаг переоценена на вторичном рынке по крайней мере на 50 б.п. Но даже при прайсинге относительно текущих уровней вторички, заявленный диапазон выглядит малоинтересным. Верхнюю границу можно считать приемлемой только с учетом общего повышенного спроса на первичные размещения.

- **АИЖК закрыло книгу заявок на облигации серии А18.** Купонная ставка на первые 21 купонный период новой серии А18 АИЖК объемом 7 млрд установлена на 8.0%, что соответствует доходности 8.24% к пут-опциону через 5 лет. В процессе маркетинга изначальный диапазон 8.35-8.60% снизился до 8.0-8.1%. Итоговый купон ставит бумагу точно на кривую АИЖК, поэтому мы не видим предпосылок для существенного движения котировок выпуска после выхода на вторичный рынок.

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
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
4 апреля				
США				
FOMC Member Evans Speaks				13:30 GMT
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	апрель	16.1	17.1	08:30 GMT
PPI m/m	февраль	0.70%	1.50%	09:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	март	54.7	56.5	08:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	март	5.80%	5.60%	23:50 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Волга-Спорт-01, биржевое размещение (1.4 млрд руб.)				
Глобалтранс, МСФО 2010				
5 апреля				
США				
Fed Chairman Bernanke Speaks	март	60	59.7	23:15 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI				14:00 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				15:15 GMT
FOMC Meeting Minutes				18:00 GMT
Еврозона				
Final Services PMI	март	56.9	56.9	08:00 GMT
Retail Sales m/m	февраль	0.10%	0.10%	09:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	март	0.20%	-0.90%	08:30 GMT
Services PMI	март	52.5	52.6	
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
АИЖК-А18, биржевое размещение (7 млрд руб.)				
Банк Зенит, годовое собрание				
MTC, US GAAP 2010				
6 апреля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 1 апреля		-7.50%	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 1 апреля		2.9M	14:30 GMT
Еврозона				
Final GDP q/q	IV квартал	0.30%	0.30%	09:00 GMT
German Factory Orders m/m	февраль	0.60%	2.90%	10:00 GMT
Великобритания				
BRC Shop Price Index y/y	март		2.70%	23:01 GMT
Manufacturing Production m/m	февраль	0.60%	1.00%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	февраль	0.40%	0.50%	08:30 GMT
Япония				
Leading Indicators	февраль	104.30%	101.50%	05:00 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ 26204 (20 млрд руб.)	29 марта - 4 апреля			
Возврат фонду ЖКХ 5.5 млрд руб. с депозитов банков				
Инфляция в России (Росстат)				
7 апреля				
США				
Unemployment Claims	на 2 апреля	385K	388K	12:30 GMT
Natural Gas Storage	на 1 апреля		12B	14:30 GMT
Consumer Credit m/m	февраль	4.8B	5.0B	19:00 GMT
Еврозона				
French Trade Balance	февраль	-5.5B	-5.9B	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	февраль	0.60%	1.80%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.25%	1.00%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
Великобритания				
MPC Rate Statement				11:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	11:00 GMT
Asset Purchase Facility		200B	200B	11:00 GMT
Япония				
BOJ Press Conference				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	I квартал			
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Alliance Oil, операционные результаты				
ЛСР, годовое собрание				
8 апреля				
США				
Wholesale Inventories m/m	февраль	1.20%	1.10%	14:00 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
German Trade Balance	февраль	13.3B	11.8B	06:00 GMT
Великобритания				
PPI Input m/m	март	2.20%	1.10%	08:30 GMT
PPI Output m/m	март	0.70%	0.50%	08:30 GMT
Япония				
Current Account	февраль	1.33T	1.09T	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	март	49.6	48.4	05:00 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР	I квартал			
Денежная база в узком определении (ЦБР)				
Иркутскэнерго-БО-01, закрытие книги заявок (3 млрд руб.)				
X5 Retail Group, продажи				

**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

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

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**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 Конторщиков

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.