



7 апреля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

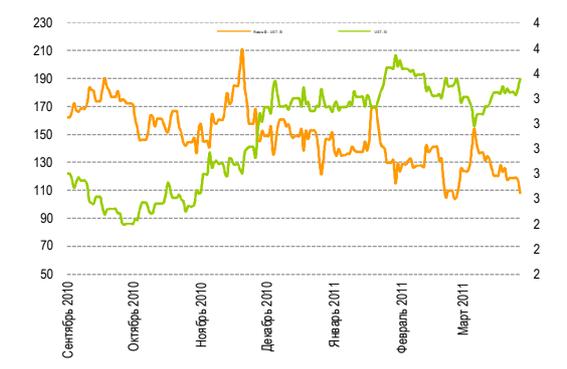
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2926		-0.0011%
Нефть Brent	121.93	0.57	0.47%
Золото	1,459.7	3.97	0.27%
EUR/USD	1.4322	0.0098	0.69%
RUB/Корзина	33.66	0.0054	0.02%
MosPRIME O/N	3.14		0.00%
Остатки на корр. сч.	542.10	28.40	5.53%
Счета и депозиты в ЦБ	939.90	- 17.10	-1.79%
RUSSIA CDS 5Y \$	122.19	- 1.75	-1.41%
Rus-30 - UST-10	108.10	- 8.90	-7.61%

Новости и торговые идеи

- **Аукцион ОФЗ 26204 прошел с ожидаемым успехом.** Премии к вторичке не было, однако спрос превысил предложение более чем втрое. Средневзвешенная доходность составила 7.61% (стр. 2).
- **Московский кредитный банк (-/B1/B+) размещает новые облигации на 5 млрд руб.** Мы рекомендуем участвовать в размещении на нижней границе диапазона, а в случае его сдвига вниз переставлять заявки примерно до 8.1% (стр. 2-3).

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Основные площадки выросли вчера не более чем на 1%. На рынок Еврооблигаций окажет влияние сегодняшнее заседание ЕЦБ, от которого все ждут повышения процентных ставок. Тем временем, небо над европейским континентом далеко не безоблачное: Португалия все-таки обратилась за помощью к Евросоюзу. Растущие котировки нефти и снижающиеся валютные форварды также будут определять сегодняшние торги на рынке евробондов.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

- Торговая сессия вчера была активной.** После небольшого затишья в начале недели российский долговой рынок возобновил рост. Закрепиться на достигнутой высоте инвесторам помог успешный аукцион ОФЗ. Особенным спросом пользовались длинные бумаги нефтегазового и энергетического секторов, а также телекомов. Снижение доходности в основном не превышало 10 б.п., но в отдельных случаях достигало 20 б.п.
- Португалия в конце концов обратилась за помощью к Евросоюзу.** Временное правительство, сменившее в конце марта кабинет Жозе Сократеша, все-таки признало, что без поддержки извне с финансовыми трудностями ей не совладать. Таким образом, Португалия стала третьей – после Греции и Ирландии – обратившейся за внешней помощью страной Евросоюза. По некоторым оценкам, Португалии понадобится около 60-80 млрд евро в течение трех лет. Хотя раны португальской экономики обнажились теперь во всей своей красе, само признание проблем можно назвать хорошей новостью – риски неопределенности вокруг Португалии уменьшились. В любом случае, от Португалии ждали такого шага, и он уже был заложен в рыночных оценках суверенного долга страны.

Новости и торговые идеи

- Аукцион ОФЗ 26204 прошел с ожидаемым успехом.** Министерство финансов проводило вчера дополнительное размещение ОФЗ 26204. Как и ожидалось, премии к вторичке не получилось – при индикативном диапазоне в 7.6-7.7%, средневзвешенная доходность составила 7.61%, что на 1 б.п. ниже закрытия предыдущего дня. Было размещено облигаций на 18.95 млрд руб. при общем спросе в 67.17 в млрд руб. Однако увеличивать объем размещения при таком энтузиазме инвесторов министерство финансов все же не стало. Отметим, что доходность дальнего конца ОФЗ вчера продолжила снижаться на несколько б.п. по большинству выпусков – судя по всему, этого импульса хватит в ближайшей перспективе еще, по крайней мере, на 20 б.п.
- Московский кредитный банк (-/B1/B+) размещает новые облигации.** МКБ собирает заявки на облигации серии БО-04 объемом 5 млрд руб. Срок до погашения – 3 года, предусмотрена оферта через 1.5 года. Индикативный диапазон по купону – 8.25-8.5%, что соответствует доходности в 8.42-8.66%. Книга закрывается 13 апреля, размещение запланировано на 15 апреля. МКБ размещает второй выпуск в этом году: в феврале размещались МКБ-БО-1 для рефинансирования погашавшихся в марте МКБ-4. Заявленный диапазон интересен, но в процессе маркетинга будет, скорее всего, снижен – на данный момент он предлагает премию к вторичному рынку (МКБ-6, МКБ-7)

	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
МКБ-6	7.87	1.27	1.27
МКБ-7	7.84	1.21	1.21
МКБ-601	8.31	1.76	1.76
МКБ-604	8.42-8.66	1.44	1.44

примерно в 50 б.п. На нижней границе диапазона по доходности торгуется новый МКБ-БО-1, которому осталось чуть менее двух лет до оферты. Мы рекомендуем участвовать в размещении на нижней границе диапазона, а в случае его сдвига вниз переставлять заявки примерно до 8.1% – этот уровень соответствует справедливой доходности нового выпуска.

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				23:15 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	март	60	59.7	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.)				
Возврат фонду ЖКХ 5.5 млрд руб. с депозитов банков				
Инфляция в России (Росстат)	29 марта - 4 апреля			
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				
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Alliance Oil, операционные результаты	I квартал			
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				
Денежная база в узком определении (ЦБР)				
Иркутскэнерго-БО-01, закрытие книги заявок (3 млрд руб.)				
X5 Retail Group, продажи	I квартал			



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.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 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.