



18 апреля 2011 г.

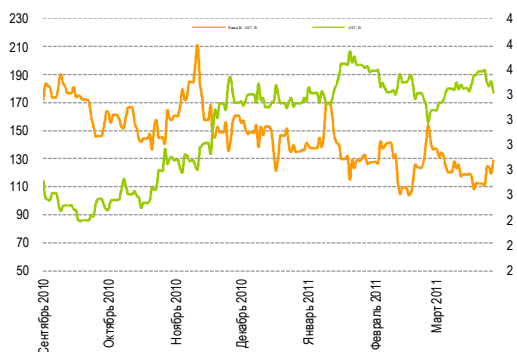
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

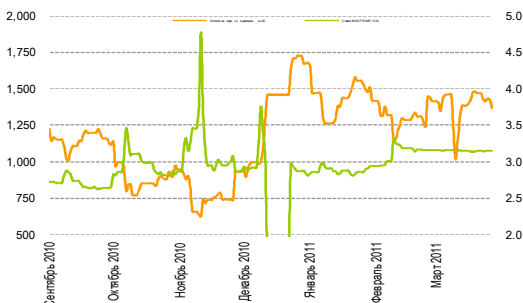
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2748		-0.0008%
Нефть Brent	124.06	1.39	1.13%
Золото	1,486.7	12.52	0.85%
EUR/USD	1.4430	- 0.0058	-0.40%
RUB/Корзина	33.75	- 0.1557	-0.46%
MosPRIME O/N	3.15		0.00%
Остатки на корр. сч.	685.20	25.20	3.82%
Счета и депозиты в ЦБ	649.30	- 57.30	-8.11%
RUSSIA CDS 5Y \$	128.79	0.58	0.45%
Rus-30 - UST-10	128.60	9.10	7.62%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **В ближайшее время Россия может доразместить рублевый евробонд.** Судя по всему, объем размещения будет близок к 40 млрд руб. В любом случае, рыночные условия доразмещению благоприятствуют (стр. 2).

■ **Магнит собирает заявки на новые облигации.** Индикативный диапазон по купону серии БО-6 объемом 5 млрд руб. – 7.75-8.00%, что соответствует доходности в 7.9-8.16%. Заявленный диапазон можно считать привлекательным, нижняя граница предлагает минимальную премию к «вторичке» в 10-20 б.п. (стр. 2-3).

■ **Вымпелком наконец закрыл сделку с Wind Telecom.** Объединенная компания станет шестой в мире по числу абонентов (более 180 млн). Существенного влияния на котировки облигаций Вымпелкома эта новость не окажет – это лишь финальный аккорд уже оцененного рынком события (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник утром нейтральный.** День небогат на статистику, поэтому динамика торгов скорее будет определяться общемировыми тенденциями. На фоне опасений по поводу возможного дефолта Греции можно ожидать, что снижение евро к доллару продолжится. Ход торгов на внутреннем рынке будет также зависеть от ситуации на валютном рынке. Фактором поддержки бумаг послужит сохраняющаяся высокая ликвидность (1.34 трлн руб.).



Рынки

- **Торговая сессия на внутреннем рынке пятницы прошла при консолидационных настроениях.** После вполне активных торгов в течение недели, участники рынка завершили пятидневку на спокойной ноте – цены самых ликвидных бумаг прибавили не более 5-10 б.п., по большей части на длинном конце кривой. Внешний долговой рынок также не продемонстрировал выраженной динамики. Суверенный займ Россия-30 по итогам дня закрылся на уровне предыдущей сессии – 116.45%. После новостей о возможном доразмещении находился под давлением рублевый евробонд.
- **Китай повышает норму резервирования.** Народный банк Китая в очередной раз повысил резервные требования к банкам – на этот раз с 20% до 20.5%. Это соответствует нашим прогнозам, озвученным последний раз в пятницу послу публикации широкого блока макростатистики. Изменения вступят в силу с 21 апреля 2011 г. При этом председатель НБК Чжоу Сяочунь заявил, что сдержанное ужесточение монетарной политики будет продолжено. Причина очередного повышения лежит на поверхности – рост индекса потребительских цен. На наш взгляд, в скором времени стоит ожидать и повышения ставок по базовым операциям Народного банка Китая.

Новости и торговые идеи

- **В ближайшее время Россия может доразместить рублевый евробонд.** Текущая конъюнктура крайне благоприятна для доразмещения суверенных рублевых еврооблигаций с погашением в 2018 г. Такое заявление сделал замминистра финансов России Сергей Сторчак, к которому перешли функции Панкина после ухода последнего в ФСФР. По мнению Сторчака, изначально планировалось привлечь 80 млрд руб. – таким образом, разместив в феврале бумаги на 40 млрд руб., ведомство привлекло лишь половину средств. Между тем, с момента размещения доходность бумаги снизилась с 7.85% до 7.02%, достигнув минимума 11 апреля (6.77%). Спрэд к аналогичному по срочности выпуску ОФЗ 26204 расширился с 24 до 50 б.п. (максимум 11 апреля – 69 б.п.). Рыночные условия действительно благоприятны для доразмещения. Возможно, подробности грядущей сделки появятся в ближайшее время.
- **Магнит собирает заявки на новые облигации.** Облигации серии БО-6 объемом 5 млрд руб. имеют срок до погашения 3 года, оферта не предусмотрена. Индикативный диапазон по купону составляет 7.75-8.00%, что соответствует доходности в 7.9-8.16%. Книга закрывается 22 апреля, размещение запланировано на 26 апреля.

Размещавшийся в конце февраля Магнит-605 сейчас торгуется на уровне 7.6% при дюрации около 2.6 лет. Выпуск имел такую же



структуру, тогда размещение прошло со ставкой купона в 8.0%. Однако Магнит-605 немного переоценен, выпуски серий 601-4 торгуются с примерно той же доходностью, но на дюрации чуть меньше 2.25 года. Учитывая это, заявленный диапазон можно считать привлекательным, нижняя граница предлагает минимальную премию к «вторичке» в 10-20 б.п.

■ **Вымпелком наконец закрыл сделку с Wind Telecom.** После одобрения собранием акционеров около месяца назад, Вымпелком в пятницу окончательно закрыл сделку. Ее стоимость составила более 6 млрд долл. в денежных средствах и акциях; сообщается, что в пятницу уже было выплачено почти 1.5 млрд долл. Объединенная компания станет шестой в мире по числу абонентов (более 180 млн). Консолидация результатов в отчетности начнется с 15 апреля.

По завершении сделки изменится акционерная структура компании: доля Telenor снизится с 36% голосующих акций до 25%, доля Альфы (Altimo) – с 44.7% до 31%, доля Савириса составит 30.6%. На наш взгляд, объявление о закрытии сделки не окажет существенного влияния на котировки облигаций Вымпелкома. Закрытие сделки – лишь финальный аккорд уже оцененного рынком события.

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	
18 апреля					
США					
NAHB Housing Market Index	апрель	17	17	14:00 GMT	
FOMC Member Fisher Speaks				14:30 GMT	
FOMC Member Fisher Speaks				16:30 GMT	
Еврозона					
Consumer Confidence	март	-10	-11	14:00 GMT	
Великобритания					
Rihtmoe NPI m/m	апрель		0.80%	23:01 GMT	
Россия					
Размещение облигаций Русала на 15 млрд руб.	I квартал март				
Промпроизводство в России (Росстат)					
Цены производителей России (Росстат)					
Русал-Братск-08, биржевое размещение (15 млрд руб.)					
Номос-банк, годовое собрание					
ТрансКонтейнер, внеочередное собрание					
19 апреля					
США					
Building Permits	март	0.55M	0.52M	12:30 GMT	
Housing Starts	март	0.53M	0.48M	12:30 GMT	
Еврозона					
French Flash Manufacturing PMI	апрель	55.3	55.4	07:00 GMT	
French Flash Services PMI	апрель	60.1	60.4	07:00 GMT	
German Flash Manufacturing PMI	апрель	60.1	60.9	07:30 GMT	
German Flash Services PMI	апрель	59.9	60.1	07:30 GMT	
Current Account	февраль	-2.38	-0.78	08:00 GMT	
Flash Manufacturing PMI	апрель	57.2	57.5	08:00 GMT	
Flash Services PMI	апрель	57	57.2	08:00 GMT	
Япония					
Household Confidence	март	39.9	40.6	05:00 GMT	
Китай					
HSBC Flash Manufacturing PMI			51.8	02:30 GMT	
Россия					
Минфин предложит 50 млрд руб. из бюджета под 4.7%	I квартал				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю					
Ярославская область-2011, биржевое размещение (3 млрд руб.)					
АИЖК-А19, биржевое размещение (6 млрд руб.)					
Татфондбанк-БО-02, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)					
НЛМК, производство					
20 апреля					
США					
MBA Mortgage Applications	на 15 апреля	5.04M	-6.70%	11:00 GMT	
Existing Home Sales	март		4.88M	14:00 GMT	
Crude Oil Inventories	на 15 апреля		1.6M	14:30 GMT	
Еврозона					
German PPI m/m	март	0.80%	0.70%	06:00 GMT	
Великобритания					
MPC Meeting Minutes		3-0-6	3-0-6	08:30 GMT	
Япония					
Trade Balance	март	0.33T	0.56T	23:50 GMT	
Tertiary Industry Activity m/m	февраль	0.20%	2.10%	23:50 GMT	
Китай					
CB Leading Index m/m	февраль		0.30%	02:00 GMT	
Россия					
Уплата трети НДС за 1 кв. 2011 г.	12-18 апреля март				
Аукцион ОФЗ 25077 на 20 млрд руб.					
Купонные выплаты по ОФЗ на 4.1 млрд руб.					
Инфляция в России (Росстат)					
Оперативный доклад Росстата					
Интегра, МСФО 2010					
21 апреля					
США					
Unemployment Claims	на 16 апреля	396K	412K	12:30 GMT	
Philly Fed Manufacturing Index	апрель	37.1	43.4	14:00 GMT	
CB Leading Index m/m	март	0.30%	0.80%	14:00 GMT	
OFNEO NPI m/m	февраль	0.20%	-0.30%	14:00 GMT	
Natural Gas Storage	на 15 апреля		288	14:30 GMT	
Еврозона					
German Ifo Business Climate	апрель	110.7	111.1	08:00 GMT	
Великобритания					
Retail Sales m/m	март	-0.50%	-0.80%	08:30 GMT	
Public Sector Net Borrowing	март	19.0B	10.3B	08:30 GMT	
Prelim Mortgage Approvals	март	48K	47K	08:30 GMT	
Россия					
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	март				
Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд руб.					
Занятость и безработица в России (Росстат)					
Резервы на конец рабочей недели (ЦБР)					
Разгуляй-БО-16, закрытие книги заявок (3 млрд руб.)					
Русгидро-01, -02, закрытие книги заявок (15 млрд руб.)					
Татфондбанк-БО-02, биржевое размещение (2 млрд руб.)					
Ситроникс, US GAAP 2010					
Халык-банк, годовое собрание					
Банк Москвы, внеочередное собрание					
22 апреля					
Еврозона					
French Bank Holiday					
German Bank Holiday					
Великобритания					
Bank Holiday					
Россия					
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР					
Денежная база (ЦБР)					
ХКФ-банк-БО-01, БО-03, закрытие книги заявок (3 и 4 млрд руб.)					
Комос групп-БО-01, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)					
ГСС-БО-02, БО-03, закрытие книги заявок (по 3 млрд руб.)					
МГТС, 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

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.