

20 апреля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2738		-0.0003%
Нефть Brent	121.57	- 0.61	-0.50%
Золото	1,496.3	1.02	0.07%
EUR/USD	1.4315	0.0075	0.53%
RUB/Корзина	33.81	0.0209	0.06%
MosPRIME O/N	3.15		0.01%
Остатки на корп. сч.	677.90	25.90	3.97%
Счета и депозиты в ЦБ	647.70	10.50	1.65%
RUSSIA CDS 5Y \$	135.31	- 3.28	-2.37%
Rus-30 - UST-10	142.00	- 3.60	-2.47%

Новости и торговые идеи

- **S&P подкорректировал планы Минфина.** Опасаясь негативной конъюнктуры, вместо 5-летнего ОФЗ министерство предложит на аукционе 3-летний выпуск ОФЗ 25076. Аукцион должен пройти успешно даже при минимальной премии к «вторичке» (стр. 2).
- **Евраз (B+/B1/BB-) готовится к размещению 7-летних евробондов.** Ставка будет близка к 6.75% – такой прайсинг даст небольшую спекулятивную премию к обращающимся выпускам (стр. 2).
- **Ренессанс Кредит получает повышение рейтинга от S&P.** Среди сдерживающих факторов – характерный высокий кредитный риск и сравнительно слабые рыночные позиции по сравнению с конкурентами (стр. 2-3).
- **Альфа-банк разместил экстрадлинные еврооблигации.** Вчера закрылась книга на новые 10-летние еврооблигации Альфа-банка. Троекратная переподписка позволила банку разместить облигации по нижней границе окончательного диапазона в 7.75-7.875% (стр. 3).

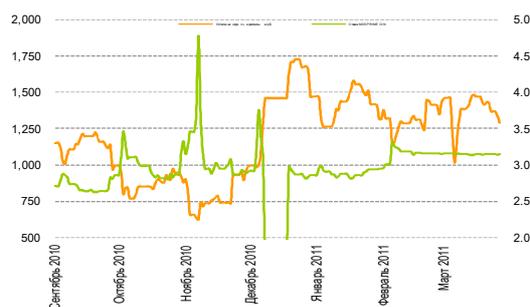
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

- **Внешний фон утром в среду умеренно положительный.** Мировые площадки во многом восстановились после снижения понедельника. Традиционным ориентиром для внутреннего долгового рынка станет аукцион по размещению ОФЗ. Кроме того, сегодня состоится уплата трети НДС за 1 квартал 2011 г., однако высокая ликвидность (1.33 трлн руб.) должна сгладить последствия. В преддверии майских праздников, которые инвесторы стараются пересидеть «в купоне», можно ожидать, что в последней декаде апреля на рынке будут преобладать положительные настроения. Конечно, если мировые площадки не преподнесут новых сюрпризов.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

▪ **После нервоотрепки понедельника рынок пришел в себя.** Несмотря на казавшееся неизбежным продолжение распродаж, в начале дня внутренний долговой рынок предпринял попытку консолидации, а завершил торговую сессию и вовсе ростом, отыграв часть потерь понедельника. Дальний конец кривой прибавил в среднем от 30 до 50 б.п., причем отмечался вполне уверенный спрос. Внешний долговой рынок хоть и с меньшим энтузиазмом, но все же повторил движение рублевых торгов – суверенный займ Россия-30 прибавил порядка 30 б.п., закрывшись вблизи 115.80%. Умеренный спрос наблюдался и в корпоративном сегменте.

Новости и торговые идеи

▪ **S&P подкорректировал планы Минфина.** Финансовое ведомство изменило во вторник программу сегодняшнего аукциона по размещению ОФЗ. Министерство испугалось ухудшения рыночной конъюнктуры на фоне снижения прогноза по суверенному рейтингу США от S&P. Впрочем, как показала вчерашняя торговая сессия, опасения были, возможно, напрасны. Тем не менее, вместо изначально запланированного 5-летнего ОФЗ 25077 участникам рынка будет сегодня предложен 3-летний выпуск ОФЗ 25076. Заявленный объем предложения – 20 млрд руб., а ориентир доходности – 6.35-6.45%. Доходность к погашению, по которой выпуск закрылся накануне – 6.39%. Учитывая нормализовавшуюся ситуацию на рынках, высокий навес ликвидности и сократившуюся дюрацию предлагаемого выпуска, мы считаем, что аукцион пройдет успешно, причем при минимальной премии к вторичному рынку.

▪ **Евраз (B+/B1/BB-) готовится к размещению 7-летних евробондов.** Предполагаемый объем эмиссии 500-750 млн долл., а ставка будет близка к 6.75%. Такой прайсинг даст небольшую спекулятивную премию к обращающимся выпускам, особенно на фоне недавнего повышения рейтингов Fitch с «B+» до «BB-». Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте и присвоило планируемой эмиссии еврооблигаций рейтинг "BB-(exp)". Повышение рейтингов агентство мотивировало улучшением структуры капитала и позиции ликвидности Евраз. Теперь рейтинги Евраз максимально приблизились к рейтингам Северстали (BB-/Baz/B+). Однако о доходностях этого сказать нельзя: рублевая кривая по-прежнему предполагает спрэд примерно в 25-35 б.п. Последнее повышение рейтинга снимает формальные препятствия для сужения спрэда. Таким образом, мы видим спекулятивный потенциал сужения кредитного спрэда Евраз к Северстали в пределах 20 б.п.

▪ **Ренессанс Кредит получает повышение рейтинга от S&P.** Вслед за Fitch, который две недели назад повысил рейтинг

Ренессанс Кредита с В- до В, рейтинг банка повысило и агентство Standard & Poor's. Прогноз по рейтингу стабильный. Мотивация для повышения ровно та же – диверсификация фондирования и стабилизация качества активов, высокая маржа и достаточность капитала. В то же время среди сдерживающих факторов агентство отмечает характерный для розничного кредитования высокий кредитный риск и сравнительно слабые рыночные позиции банка по сравнению с ближайшими конкурентами. Следующее повышение рейтинга от S&P будет отражать значительное улучшение операционной среды; кроме того, банк должен усилить свои конкурентные позиции и повысить общую диверсификацию и эффективность бизнеса.

■ **Альфа-банк разместил экстрадлинные еврооблигации.**

Вчера закрылась книга на новые 10-летние еврооблигации Альфа-банка. Объем размещения составил 1 млрд долл. Первоначальный неформальный ориентир по доходности «около 8%» был позже конкретизирован до 7.875-8.00% и далее снижен до окончательного 7.75-7.875%. Троекратная переподписка позволила банку разместить облигации по нижней границе окончательного диапазона. Таким образом, облигации разместились со спрэдом порядка 460 б.п. к USD IRS, что чуть больше спрэда для Alfa-7.875%-2017 (450 б.п.), но меньше спрэда для Alfa-8.635%-2017 (480 б.п.). Впрочем, индивидуальный рейтинг последнего выпуска по Fitch на одну ступень ниже рейтингов нового размещения и Alfa-7.875%-2017.

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				
Rethmove HPI m/m	апрель		0.80%	23:01 GMT
Россия				
Размещение облигаций Русала на 15 млрд руб.				
Промпроизводство в России (Росстат)	I квартал			
Цены производителей России (Росстат)	март			
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	-2.3B	-0.7B	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%				
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	I квартал			
20 апреля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 15 апреля		-6.70%	11:00 GMT
Existing Home Sales	март	5.04M	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.				
Аукцион ОФЗ 25077 на 20 млрд руб.				
Купонные выплаты по ОФЗ на 4.1 млрд руб.				
Инфляция в России (Росстат)	12-18 апреля			
Оперативный доклад Росстата	март			
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 HPI m/m	февраль	0.20%	-0.30%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 15 апреля		28B	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				
Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд руб.				
Занятость и безработица в России (Росстат)	март			
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.)				
Ситроник, 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.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.