

23 мая 2011 г.

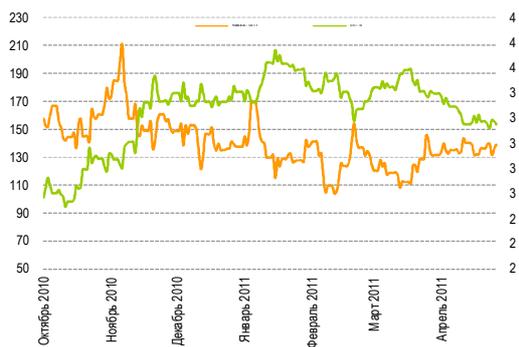
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

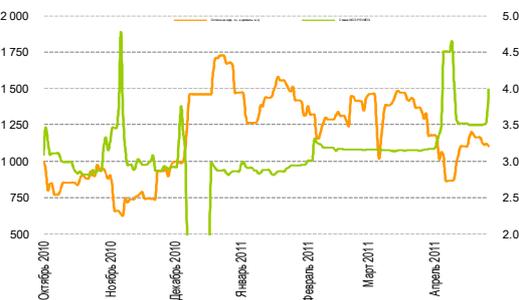
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2575		-0.0010%
Нефть Brent	112.78	1.00	0.89%
Золото	1512.3	18.95	1.27%
EUR/USD	1.4161	- 0.0148	-1.03%
RUB/Корзина	33.46	0.0976	0.29%
MosPRIME O/N	3.99		0.45%
Остатки на корр. сч.	718.60	- 28.80	-3.85%
Счета и депозиты в ЦБ	250.90	- 52.80	-17.39%
RUSSIA CDS 5Y \$	135.36	1.53	1.14%
Rus-30 - UST-10	138.90	3.30	2.43%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **ВЭБ-Лизинг разместил дебютные еврооблигации.** Мы не ожидаем изменений в спреде внутренних и внешних займов в ближайшее время (стр. 2).

■ **ХМБ размещает новые облигации.** Заявленный диапазон предлагает минимальную премию к облигациям Номоса со сравнимой дюрацией, которая, к тому же, ниже исторических значений по другим выпускам двух банков. Мы рекомендуем участвовать в размещении по верхней границе (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник утром негативный на фоне понижения прогноза по рейтингу Италии.** В России на фоне налоговых отчислений ликвидность вновь провалилась ниже 1 трлн руб. (970 млн руб.) и имеет тенденцию к дальнейшему снижению, на фоне продолжающегося периода бюджетных отчислений. Учитывая же негативную внешнюю конъюнктуру, в частности на сырьевых площадках, есть сомнения, что в начале следующего месяца уровень ликвидности будет близок к уровням первых 4 мес. текущего года (1.3-1.5 трлн руб.), что негативно для российского долгового рынка.



## Рынки

■ **Торговая сессия пятницы на внутреннем рынке прошла при невысокой активности.** Между тем, дальний конец кривой прибавил около 10-15 б.п., особенно уверенно смотрелись ликвидные выпуски ОФЗ. Внешний рынок несколько сдал позиции – суверенный займ Россия-30 потерял позиции, набранные в течение дня, и закрылся вблизи уровня четверга – на отметке 117.30%.

■ **S&P понизило прогноз по рейтингу Италии до «негативного».** В сообщении рейтингового агентства указываются риски в виде замедляющегося экономического роста и угасающие надежды относительно снижения уровня госдолга. Так, уровень госдолга Италии к ВВП по данным за прошлый год составил 119%, а уровень дефицита бюджета - 4.6%. Итальянское правительство уже «ответило» рейтинговому агентству, распространив 21 мая пресс-релиз о готовности к ускорению реформ и балансированию бюджета к 2014 г. В отличие от недавних аналогичных действий S&P относительно прогноза по рейтингу США, представить действительное снижение самого рейтинга Италии намного проще. Однако, в данной ситуации, действие S&P можно расценить и по-другому. Последний год, но иерархии проблем Италия считалась следующей после Испании. И раз рейтинговое агентство переступило испанскую ступеньку, взявшись сразу за более крупного игрока, это может дать спекулянтам повод для атаки на Испанию. К слову, в последней, в выходные Социалистическая партия потерпела поражение на региональных выборах (за месяц до парламентских выборов), что может помешать правительству в активных мерах по секвестрованию расходов, а также вскрыть новые проблемы баланса.

## Новости и торговые идеи

■ **ВЭБ-Лизинг разместил дебютные еврооблигации.** В пятницу лизинговая дочка ВЭБа разместила дебютные пятилетние еврооблигации объемом 400 млн долл. Доходность при размещении составила 5.125%, что соответствует нижней границе окончательного индикативного диапазона, составлявшего 5.125-5.25%. Напомним, что первоначальный индикативный диапазон был несколько выше – 5.25-5.5%.

■ Таким образом, премия к евробондам материнской компании составила порядка 90 б.п., что ожидаемо чуть шире спреда между рублевыми облигациями компаний: спред между ВЭБ-9 и ВЭБ-Лизинг-4,5 составляет около 70 б.п. Мы не ожидаем изменений в этом соотношении в ближайшей перспективе.

Облигация	Рейтинг	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
ХМБ-1	-/Ва3/-	6,25	0,43
ХМБ-2	-/Ва3/-	4,72	0,04
Номос-601	-/Ва3/ВВ-	6,67	1,06
Номос-11	-/Ва3/ВВ-	7,05	0,73

- ХМБ размещает новые облигации.** Ханты-Мансийский банк размещает биржевые облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Срок обращения составляет три года, предусмотрена оферта через год. Ориентир по купону 6.75-7.00%, что соответствует доходности в 6.86-7.12%. Заявки принимаются до 24 мая, размещение запланировано на 26 мая.
- У ХМБ в обращении находится два выпуска рублевых облигаций. ХМБ-2 объемом 3 млрд руб. предстоит оферта в середине июня и затем еще полтора года до погашения. ХМБ-1 также объемом 3 млрд руб. гасится в октябре 2011, доходность по нему составляет 6.25%. Заявленный диапазон предлагает минимальную премию к облигациям Номоса со сравнимой дюрацией, которая, к тому же, ниже исторических значений по другим выпускам двух банков. Мы рекомендуем участвовать в размещении по верхней границе.

### 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



## 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

### 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.