

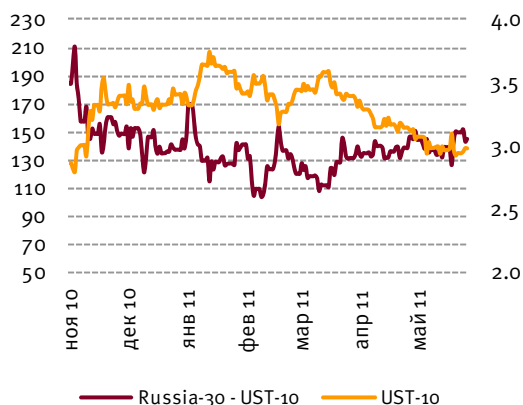


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

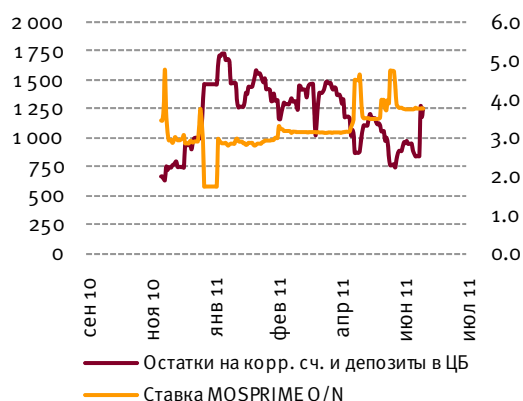
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	113.87	2.72	2.45%
Золото	1548.95	2.65	0.17%
EUR/USD	1.4357	-0.006	-0.38%
RUB/Корзина	33.46	0.02	0.07%
MosPRIME O/N	3.77%	-1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	785.2	89.32	12.84%
Счета и депозиты в ЦБ	507.5	-44.17	-8.01%
RUSSIA CDS 5Y \$	146	4.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	145.2	1.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSSIA-30 - UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел два крайне успешных аукциона.** Финансовому ведомству удалось разместить оба выпуска почти в полном объеме (стр. 2).
- **Vimpelcom разместил три транша еврооблигаций в сумме на 2.2 млрд долл.** Рисков связанных с выплатой бридж-кредита на 2.5 млрд долл. больше нет (стр. 2).
- **Комитет по открытым рынкам ФРС США сохранил базовую ставку на уровне 0-0.25% и подтвердил окончание программы QE2 в июне.** Мы считаем, что, несмотря на то, что г-н Бернанке все более решителен в поддержании ультра-низких процентных ставок, ожидать полноценной программы QE3 в перспективе до конца текущего года не стоит, в случае, конечно, если на душу американской экономики не придутся новые испытания (стр. 3).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно нейтральный.** Рынки остались недовольны понижением прогноза роста экономики ФРС США. Между тем сегодня ожидается статистика по заявкам на пособие по безработице, а также данные по продажам новостроек, что может оказать влияние на рынки.

РЫНКИ

- **Торговой сессии на внутреннем долговом рынке добавили положительный импульс результаты аукционов Минфина.** По итогам дня цены большинства бумаг умеренно подросли, в пределах 10 б.п., особенно госсектор. Внешний рынок продолжил вялую торговлю – Россия-30 после роста накануне несколько скорректировалась до уровня 117.75%. В корпоративном сегменте вторичный рынок было слабоактивен, а основные события разворачивались в выпусках Вымпелкома, где размещались новые выпуски.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел два крайне успешных аукциона.** Финансовому ведомству удалось разместить оба выпуска почти в полном объеме. Спрос на 4-летний выпуск 25079 превысил 30.1 млрд руб., при предложении в 10 млрд руб., а фактический объем размещения – 9.1 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7.13%, что примерно соответствует середине заявленного накануне размещения диапазона. Больше удивил аукцион по размещению 7-летнего выпуска 26204, где спрос также превысил предложенный объем в 20 млрд руб., и составил по номиналу 24.89 млрд руб. Фактический объем размещения – 19.73 млрд руб., по средневзвешенной доходности 8%, что соответствует максимальной границе индикативного диапазона. Предопределило успех особенно длинного выпуска, на наш взгляд, прежде всего предложенная рыночная премия. В целом же, факторами «за» стали возросшая ликвидность в системе и снизившиеся риски на мировых площадках.

- **Vimpelcom разместил три транша еврооблигаций в сумме на 2.2 млрд долл.** Объединенный Vimpelcom вчера разместил три транша новых еврооблигаций: на 200 млн долл. с погашением в июне 2014 под L+400, на 500 млн долл. с погашением в марте 2017 под 6.25% и на 1.5 млрд долл. с погашением в 2022 под 7.5%. Первоначальные планы по размещению предполагали общий объем в 2.5 млрд долл. и два транша с погашением в 2017 и 2022 г. Размещение прошло с премией, но и рынки на массированное предложение отреагировали однозначно, почти все бумаги Вымпелкома прибавили в доходности 10-20 б.п. Общая сумма размещения, таким образом, составила 2.2 млрд долл. Целью займа было финансирование полуторалетнего бридж-кредита объемом 2.5 млрд долл. привлеченного на финансирование сделки.

- По случаю размещения евробондов также было объявлено о присвоении рейтингов объединенному Vimpelcom-у. Standard & Poor's присвоил долгосрочный кредитный рейтинг BB с негативным прогнозом, что соответствует рейтингу российского подразделения холдинга после понижения его с BB+ до BB в апреле в связи с завершением сделки по слиянию с Wind Telecom. Отметим, что S&P грозился далее снизить рейтинг, если бы в течение полугода со времени закрытия сделки не были бы привлечены средства на финансирование бридж-кредита. Moody's в свою очередь присвоило предварительный рейтинг (P)Baz со стабильным прогнозом выпуску еврооблигаций.

- **Комитет по открытым рынкам ФРС США сохранил базовую ставку на уровне 0-0.25% и подтвердил окончание программы QE2 в июне.** В своем заявлении, опубликованном в среду, участники Комитета отметили, что темпы восстановления экономики оказались ниже изначально ожидавшихся. Однако с пояснением, что во многом это связано с временным эффектом от высоких цен на энергоносители и продукты питания, что привело к снижению покупательной способности населения, а также как следствие трагических событий произошедших в Японии. Члены Комитета также отметили некоторый всплеск инфляции, однако, вновь с оговоркой о ее краткосрочной составляющей.
- Разбираясь в стандартных фразах в протоколе ФРС, можно обратить внимание, что в текущем протоколе отсутствует часто употребляемое в последнее время замечание о том, что «меры базовой инфляции находятся под контролем». В действительности, краткосрочный всплеск в базовой инфляции (излюбленной мере ФРС) возможно сыграл свою роль, почему ФРС решила не продлевать свою программу стимулирования экономики или не начинать новую, скажем QE3. С другой стороны, в условиях понижения прогноза по росту экономики США (до 2.7-2.9% в 2011 г.) и повышения по росту безработицы (8.6-8.9%), у ФРС не так много возможностей для полного отказа от стимулирующих мер.
- Двойной удар от ФРС США, выраженный в мрачных экономических прогнозах, а также явном нежеланием в ближайшей перспективе участвовать в дальнейшей излишне либеральной денежно-кредитной политике, привел к снижению индикаторов фондового рынка и сохранил доходность по 10-летним КО США ниже 3%. Мы считаем, что, несмотря на то, что г-н Бернанке все более решителен в поддержании ультра-низких процентных ставок, ожидать полноценной программы QE3 в перспективе до конца текущего года не стоит, в случае, конечно, если на душу американской экономики не придутся новые испытания.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	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@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

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

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

Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок
Kulakov@mdmbank.com

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

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.

© 2011, 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.