

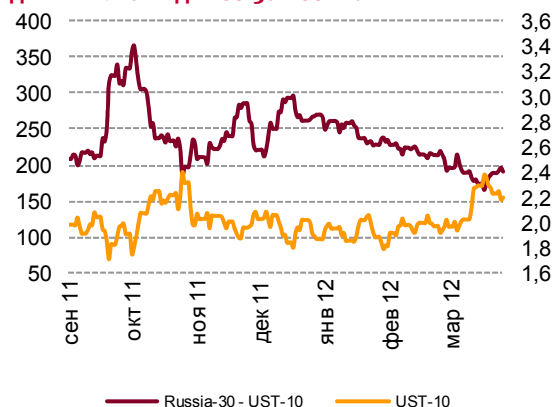


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0,470%	-0,1 б.п.	
Нефть Brent	125,04	-0,95	-0,75%
Золото	1663,68	-17,09	-1,02%
EUR/USD	1,3306	-0,003	-0,24%
RUB/Корзина	33,76	0,37	1,09%
MosPRIME O/N	5,31%	76,0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	581,45	-110,6	-15,99%
Счета и депозиты в ЦБ	116,86	21,0	21,86%
RUSSIA CDS 5Y \$	180,42	0,5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	191,50	-5,3 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Зенит (-/Ваз/В+) вновь выходит на первичный рынок.** Банк Зенит 12 апреля планирует открыть книгу заявок по размещению биржевых облигаций объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 9.25-9.5% годовых, что соответствует доходности - 9.46-9.73% к 2-х летней оферте.
- **Россия завершила размещение суверенных евробондов.** Вчера Россия завершила размещение трех выпусков суверенных евробондов, которое прошло достаточно успешно. Спрос превысил предложение более чем в три раза, особой популярностью пользовались длинные бумаги.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Спрос на рискованные активы снизился. В среду вышла достаточно слабая статистика, продемонстрировав, что мировой экономический рост еще не столь очевиден. Цены на дома в Великобритании в марте неожиданно снизились на 1% при ожиданиях роста на 0,3%. Также не порадовала инвесторов и статистика по американским заказам на товары длительного пользования.
- Аукцион по размещению UST-5 на общую сумму \$35 млрд. прошел не совсем удачно. Доходность бумаг стала самой высокой с осени 2011 г. и составила 1.04% против прогноза в 1.042%. Спрос превысил предложение в 2.85 раза вместо 2.89 на последнем аукционе и среднего февральского уровня 2.91. Возможно, осторожность инвесторов связана с выступлениями главы ФРС Бена Бернанка, в рамках которого участникам рынка не были обозначены новые экономические стимулы.
- Завтра состоится неофициальная встреча министров финансов ЕС в Копенгагене, в рамках которой ожидается обсуждение возможности усиления антикризисных фондов EFSF и ESM. Пока речь идет об увеличении средств с 500 млрд. евро до 700 млрд. евро. Также могут измениться сроки наполняемости фондов - вместо четырех лет на его полную капитализацию понадобится три года с целью поддержания постоянного соотношения собственных и заемных средств для ESM, которые на данный момент установлены на уровне 15%.
- Цена на нефть Brent снизилась на 1,38 долл. до 124,16 долл. за баррель на фоне значительного увеличения запасов сырья на оптовых складах США. Снижение стоимости на нефть в свою очередь повлияло на американские индексы, которые также показали снижение: Dow Jones снизился на 0,54% до 13.126,21, Standard & Poor's 500 опустился на 0,49% до 1.405,54.
- Из наиболее важных новостей сегодня мы выделяем индекс изменения безработицы Германии, ВВП США, заявки на пособие по безработице в США, очередное выступление председателя ФРС г-на Бернанка, также пройдут продажи 10-летних облигаций Италии ВТР и 7-летних облигаций США.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- В среду остатки на счетах в ЦБ снизились еще на 152.7 млрд. руб. до 635.3 млрд. руб. на фоне уплаты налога на прибыль. Сегодня пройдет депозитный аукцион ЦБР сроком на 1 месяц. Объем привлеченных средств через РЕПО с ЦБ в среду составил 314,8 млрд. руб. при снизившейся средневзвешенной ставке 5,26%. Ставка Mosprime overnight снизилась на 21 б.п. до 5.86% с 6.07% днем ранее, однонедельная ставка выросла на 1 б.п. до 5,96%, трехмесячная ставка снизилась на 1 б.п. до 6,73%. Сегодня утром однодневные ставки на межбанке сохраняются на высоком уровне 5,75-6,00% годовых. Мы ожидаем снижения ставок денежного рынка и улучшение ситуации с ликвидностью в пятницу и начале следующей недели.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Зенит (-/Ваз/В+)** вновь выходит на первичный рынок. Банк Зенит 12 апреля планирует открыть книгу заявок по размещению биржевых облигаций объемом 5 млрд. руб. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 9.25-9.5% годовых, что соответствует доходности 9.46-9.73% к 2-х летней оферте. Находящиеся в обращении выпуски Зенита имеют дюрацию менее одного года и торгуются с доходностью 8,27-8,61%. Предложенные ориентиры предлагают премию около 30-40 б.п. к вторичному рынку. При сохранении стабильной ситуации на внешних площадках мы ожидаем, что выпуск будет размещен по средней границе диапазона доходности.
- **Россия завершила размещение суверенных евробондов.** Вчера Россия завершила размещение трех выпусков суверенных евробондов, которое прошло достаточно успешно. Спрос превысил предложение более чем в три раза, особой популярностью пользовались длинные бумаги. Пятилетние бумаги были размещены в объеме \$2 млрд. со ставкой купона 3,25% и были проданы с доходностью 3,325%. Десятилетние бумаги были размещены в объеме \$2 млрд. с купоном 4,50% и доходностью 4,591%. Тридцатилетние бумаги были размещены в объеме \$3 млрд. со ставкой купона 5,625% и доходностью 5,798%. Мы ожидаем дальнейший выход корпоративных эмитентов на рынок еврооблигаций и позитивную переоценку квази-суверенных евробондов.



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

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 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

Георгий Дяденко

dyadenko@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 Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@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, опубликовывать, 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.