

# Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

## Краткосрочные факторы влияния на цены

Высокий уровень ликвидности в системе РФ – **позитивно**

Большинство бумаг достигли справедливых значений, не исключаем фиксации прибыли – **негативно**

## Фьючерсы

|              |        |        |
|--------------|--------|--------|
| Brent MAY11  | 126,28 | -0,29% |
| S&P500 JUN11 | 1326   | 0,23%  |
| RTS JUN11    | 2087   | 0,57%  |

## Денежный рынок РФ

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| Остатки средств в ЦБ, млрд руб. | 1022+403 |
| Сальдо операций с ЦБ, млрд руб. | 710      |
| Ставки overnight:               | 2,55%    |
| NDF 1 год                       | 2,55%    |
| Денежное предложение, млрд руб. | 4,04%    |

## Макростатистика

### Российский рынок

- внешняя торговля РФ за фев 11г (ЦБР)

## События по рынкам

### Денежный рынок

На сегодня событий нет  
12 апр  
+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя  
+ Минфин РФ предложит 65 млрд р из бюджета под 4,65%

### Долговой рынок

Размещения  
Нет размещений  
Погашения  
Нет погашений  
Оферты  
Банк Зенит, БО-1 (100; RUR 5 млрд)

## Рынок рублевых облигаций

Сегодня ждем стабилизацию на российском долговом рынке, без сильных движений. Основные события на сегодня:

- Публикация отчетности Мечела и ALCOA
- Возможно будет назван новый глава ФСФР

## Денежный рынок

Ожидаем ставки в диапазоне **2,75-3,25% годовых** по кредитам overnight, остатки по счетам сохраняются на весьма высоких уровнях, денежный рынок окажет поддержку котировкам сегодня и ближайшее время.

На сегодня важных событий на денежном рынке нет, ближайшие – завтра состоится аукцион Минфина по предоставлению бюджетных средств на 65 млрд руб

## Форекс

Сегодня ожидаем укрепления рубля к корзине под влиянием высоких цен на нефть; национальная валюта будет торговаться в коридоре **33,50-33,80 руб за корзину**. Валютный рынок не повлияет на долговой.

## Торговые идеи на сегодня

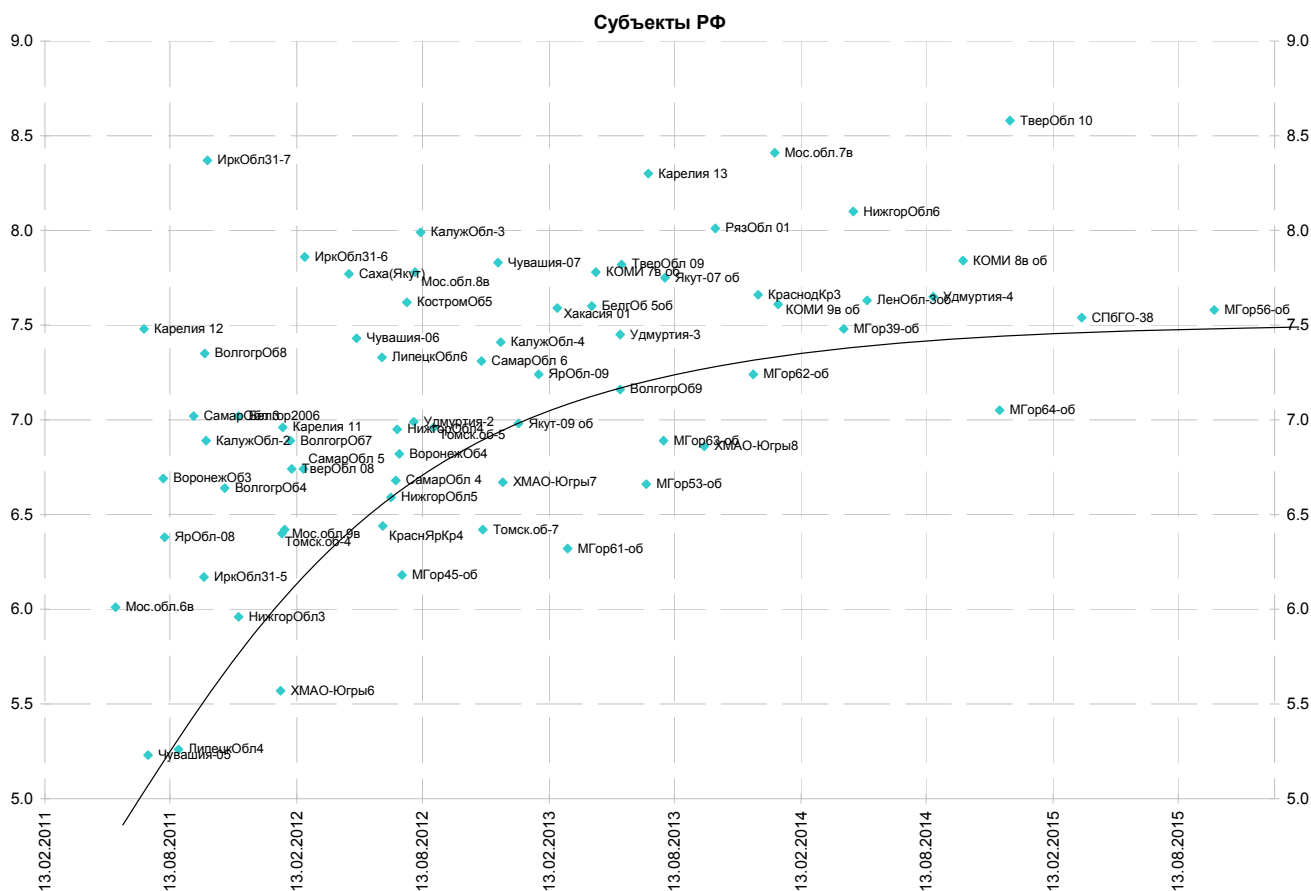
| Наименование | Доходность, сейчас | Доходность, прогноз | Цена, прогноз | Рекомендация |
|--------------|--------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Газпрнефт3   | 5.92%              | 6.10%               | 110.34        | Продавать    |
| Лукойл3обл   | 4.96%              | 5.40%               | 101.09        | Продавать    |
| Лукойл БО6   | 6.26%              | 6.50%               | 104.33        | Продавать    |
| Башнефть01   | 6.94%              | 7.20%               | 108.39        | Продавать    |
| МТС 05       | 5.92%              | 6.25%               | 109.39        | Продавать    |
| ВК-Инвест1   | 7.24%              | 7.35%               | 104.14        | Продавать    |
| ВК-Инвест6   | 8.15%              | 8.20%               | 100.97        | Продавать    |
| Система-02   | 6.18%              | 6.30%               | 110.7         | Продавать    |
| НЛМК БО-1    | 6.22%              | 6.55%               | 105.03        | Продавать    |
| СевСт-БО1    | 4.82%              | 5.50%               | 103.54        | Продавать    |
| СевСт-БО2    | 6.76%              | 6.90%               | 105.01        | Продавать    |
| Мечел 4об    | 6.49%              | 6.70%               | 115.11        | Продавать    |
| Мечел БО-1   | 5.69%              | 6.00%               | 103.61        | Продавать    |
| Мечел БО-3   | 7.09%              | 7.35%               | 104.67        | Продавать    |
| Мечел 15об   | 0.00%              | 0.00%               | 123.44        | Продавать    |
| АЛРОСА 21    | 6.92%              | 7.20%               | 102.47        | Продавать    |
| АЛРОСА 23    | 7.72%              | 7.90%               | 104.51        | Продавать    |
| МГор45-об    | 5.54%              | 5.65%               | 102.75        | Продавать    |
| МГор54-об    | 5.55%              | 5.85%               | 102.46        | Продавать    |
| МГор61-об    | 6.06%              | 6.20%               | 117.72        | Продавать    |
| МГор62-об    | 6.72%              | 6.86%               | 118.14        | Продавать    |
| МГор63-об    | 6.64%              | 6.70%               | 120.42        | Продавать    |
| РЖД-23 обл   | 7.15%              | 7.20%               | 106.28        | Продавать    |
| Газпрнефт8   | 8.24%              | 7.80%               | 103.33        | Покупать     |
| Лукойл4обл   | 7.61%              | 7.10%               | 100.99        | Покупать     |
| МТС 01       | 8.03%              | 7.25%               | 99.72         | Покупать     |
| МТС 02       | 8.45%              | 8.00%               | 99.64         | Покупать     |
| МТС 07       | 8.66%              | 8.25%               | 103.07        | Покупать     |
| МТС 08       | 8.31%              | 8.00%               | 101.14        | Покупать     |
| Система-01   | 7.76%              | 6.80%               | 105.33        | Покупать     |
| ММК БО-1     | 6.83%              | 6.70%               | 100.45        | Покупать     |

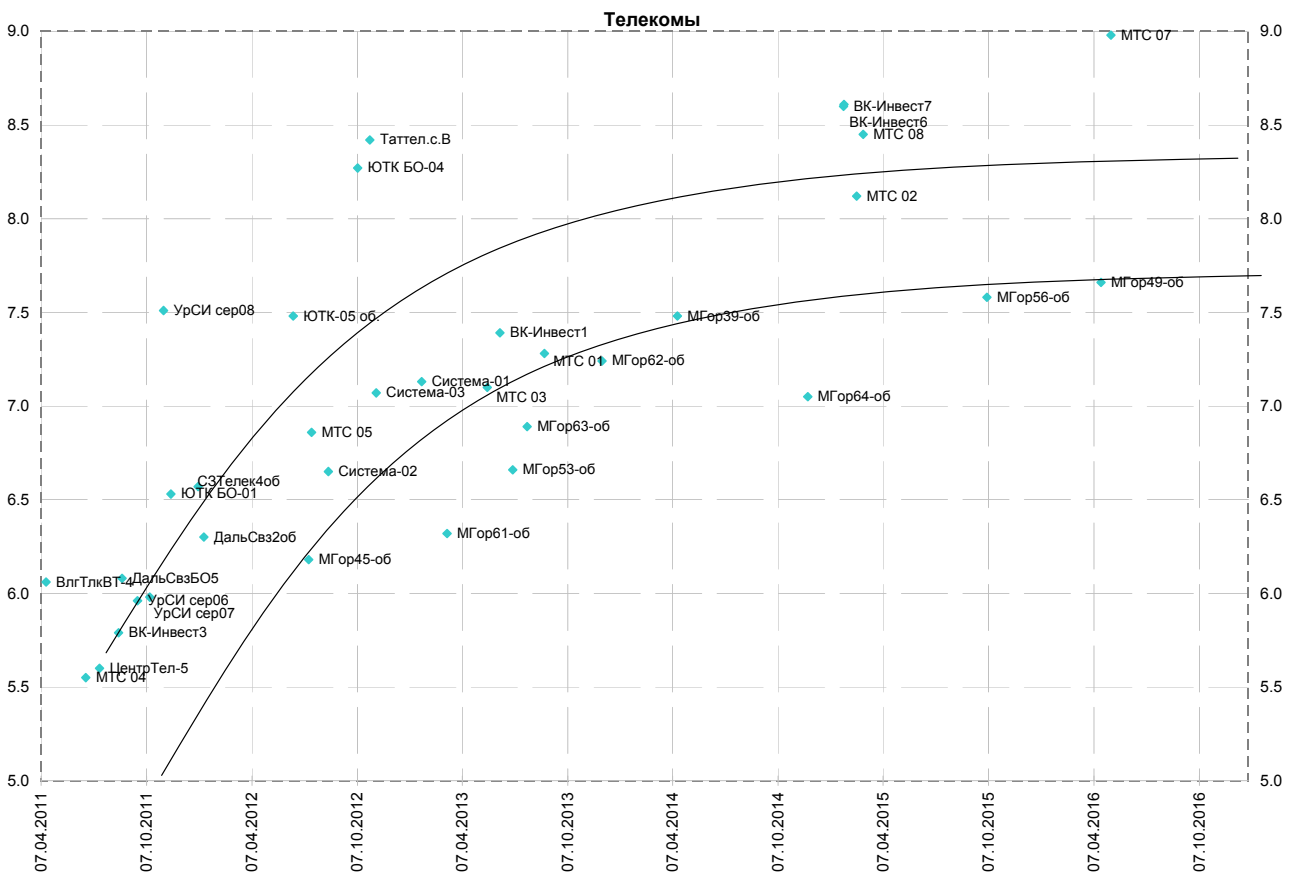
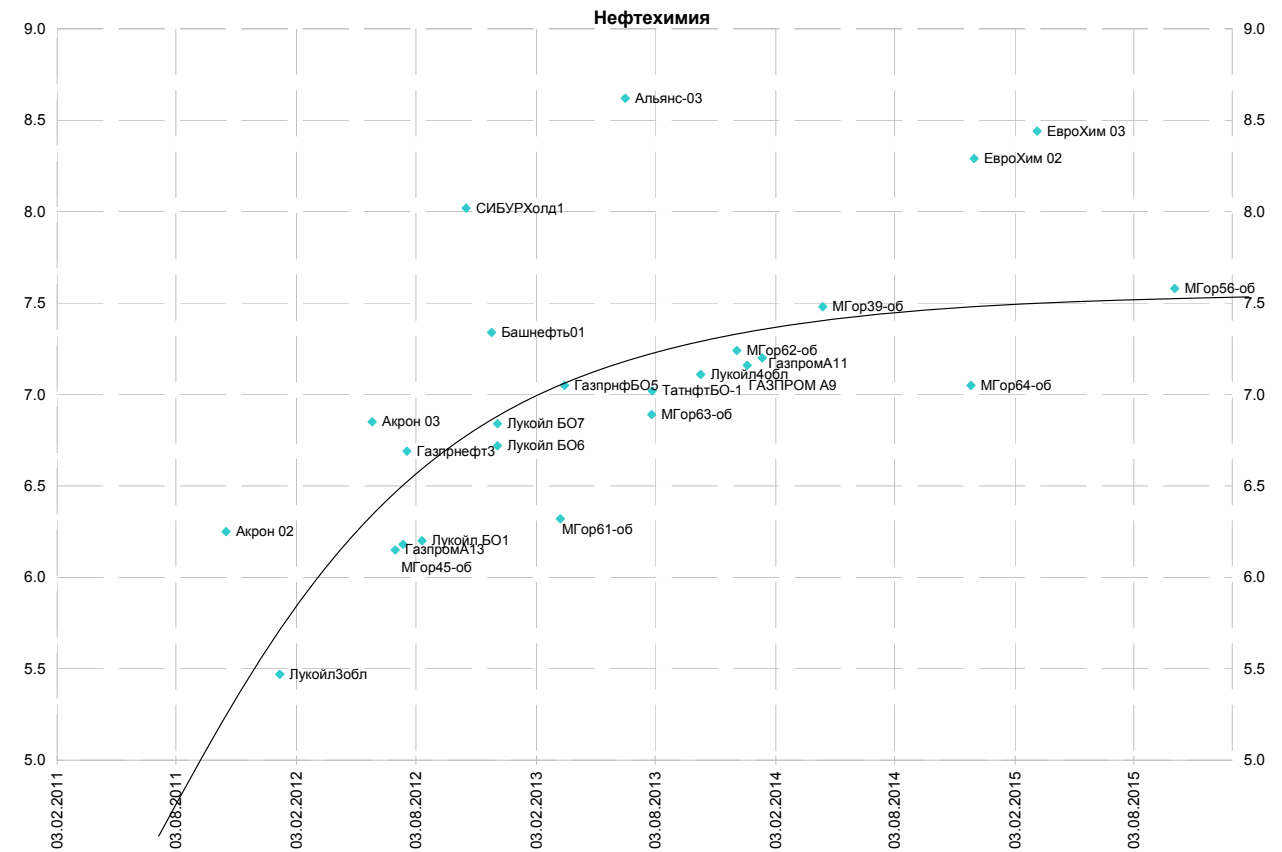
|            |       |       |        |          |
|------------|-------|-------|--------|----------|
| ММК БО-5   | 6.83% | 6.10% | 102.99 | Покупать |
| НЛМК БО-5  | 6.59% | 6.40% | 106.42 | Покупать |
| Мечел 14об | 8.51% | 8.45% | 106.2  | Покупать |
| МГор44-об  | 7.33% | 7.25% | 100.66 | Покупать |
| МГор56-об  | 7.49% | 7.45% | 99.47  | Покупать |

### Среднесрочные факторы влияния на цены

- Большинство бумаг на рублевом рынке достигли своих справедливых уровней, возможна локальная коррекция - **негативно**
- Россия закончит 2011 год с дефицитом бюджета в 1,0-1,4 процента ВВП, несмотря на профицит в первом квартале и высокие нефтегазовые доходы, сказал министр финансов РФ Алексей Кудрин - **позитивно**
- Банк России не ставит задачу простимулировать резкий рост кредитования, считая вполне нормальным увеличение банками кредитного портфеля на 20 процентов в этом году - **позитивно**
- Причиной ускорения инфляции в США являются, в первую очередь, растущие цены на сырье во всем мире, и этот процесс вряд ли продлится долго, сказал в понедельник глава ФРС Бен Бернанке - **позитивно**
- Весьма благоприятная ситуация на денежном рынке РФ – **позитивно**

### Карты российского рынка





## АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

### UNITED KINGDOM

Otkritie Securities Limited  
12th Floor, 88 Wood Street,  
London, EC2V 7RS, UK.  
Tel.: +44 (0) 207 82 68200  
Fax: +44 (0) 207 82 68201  
E-mail: info@otkritie.com  
www.otkritie.com  
Authorised And Regulated By The Financial  
Services Authority  
Member of The London Stock Exchange and  
APCIMS

### CYPRUS

Otkritie Finance (Cyprus) Limited  
42, Leoforos Amathountos,  
Millios Building, office No.2, Agios Tychonas,  
4532 Limassol, Cyprus  
Tel.: +357 (25) 431456  
Fax: +357 (25) 431457  
E-mail: infocypus@open.ru  
www.otkritiefinance.com.cy

### GERMANY

Otkritie Securities Limited  
Openturm, Bockenheimer Landstrasse 2-4,  
Frankfurt am Main, 60306, Deutschland  
Tel.: +49 69 667 74 8156  
Fax: +49 69 667 74 8158  
E-mail: otkritie-frankfurt@open.ru  
www.otkritie.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

|                                                     |                                                   |                                                    |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Алексей Сергеев</b><br>Руководитель департамента | <b>Джордж Урумов</b><br>Руководитель департамента | <b>Михаил Автухов</b><br>Руководитель департамента |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

|                                                                         |                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Александр Бурганский</b><br>Начальник аналитического<br>департамента | <b>Владимир Савов</b><br>Начальник департамента |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|

## УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 56

|                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Владимир Малиновский</b><br>Начальник управления<br>malinovskiy@open.ru<br>+7 (495) 213 1827 | <b>Рублевые облигации</b><br><b>Евгений Воробьев</b><br>доб. 4331<br>vorobiev@open.ru<br><b>Александр Афонин</b><br>доб. 4309<br>afonin@open.ru<br><b>Ольга Николаева</b><br>доб. 4397<br>nikolaeva-o@open.ru | <b>Кредитный анализ</b><br><b>Станислав Свиридов</b><br>доб. 4413<br>credit_research@open.ru<br><b>Максим Гребцов</b><br>доб. 4340<br>credit_research@open.ru<br><b>Олег Тарасов</b><br>доб. 4422<br>credit_research@open.ru |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

|                                                                                                      |                                                                                                         |                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Михаил Хазан</b><br>Начальник управления<br>+7 (495) 234 44 09<br>khazan@open.ru                  | <b>Денис Голубничий</b><br>Заместитель начальника<br>управления<br>+7 (495) 777 56 03<br>golden@open.ru | <b>Сухроб Бабаджанов</b><br>Менеджер по продажам<br>+7 (495) 777 56 07<br>sukhrob@open.ru |
| <b>Антон Кихаев</b><br>Заместитель начальника<br>управления<br>+7 (495) 234 05 96<br>kikhaev@open.ru | <b>Дмитрий Держачев</b><br>Менеджер по продажам<br>+7 (495) 777 56 11<br>dergachev@open.ru              | <b>Дарья Грищенко</b><br>Менеджер по продажам<br>+7 (495) 777 56 13<br>grischenko@open.ru |

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

|                                                                                                            |                                                                                                        |                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Alessandro Gherzi</b><br>Начальник управления<br>+44 (0) 207 826 8278<br>Alessandro.Gherzi@otkritie.com | <b>Anna Vasilevska</b><br>Менеджер по продажам<br>+44 (0) 207 826 8234<br>anna.vasilevska@otkritie.com | <b>Melton Plummer</b><br>Менеджер по продажам<br>+44 (0) 20 7826 8248<br>Melton.Plummer@otkritie.com |
| <b>Alisa Mujagic</b><br>Менеджер по продажам<br>+44 (0) 207 826 8277<br>Alisa.Mujagic@otkritie.com         | <b>Jamil Mufti</b><br>Менеджер по продажам<br>+44 (0) 207 826 8275<br>Jamil.Mufti@otkritie.com         | <b>Nipun Ramaiya</b><br>Менеджер по продажам<br>+44 (0) 207 826 8276<br>Nipun.Ramaiya@otkritie.com   |

## ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56

|                                                                                         |                                                                                        |                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Дмитрий Барков</b><br>Директор по работе с эмитентами<br>доб. 4314<br>barkov@open.ru | <b>Шаген Бахшиян</b><br>Директор по работе с эмитентами<br>доб. 4315<br>shagen@open.ru | <b>Роберт Смакаев</b><br>Начальник управления<br>организации эмиссий<br>доб. 4417<br>smakaev@open.ru |
| <b>Ростислав Кулак</b><br>Директор по работе с эмитентами<br>доб. 4373<br>kulak@open.ru |                                                                                        |                                                                                                      |

Банк «Открытие» © 2011  
Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.  
Банк «Открытие» (далее – «Банк»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Банк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Банк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Банк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Банк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.