

Внешнее влияние

Прогноз по рынкам до конца недели, 16

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Основные события до конца недели

Вторник 19 апр

Публикация отчетности

10:30 Q1 BNY Mellon

12:00 Q1 Goldman Sachs

Q1 International Business Machines

Q1 Intel Corp.

Q1 Johnson & Johnson

Q1 Yahoo, Inc.

НЛМК - производство, 1 кв

Макро по ключевым экономикам

12:00 EU Сальдо текущего счета платежного баланса Фев

12:00 EU Потоки инвестиций Фев

15:45 USA Индекс розничных продаж по расчету ICSC

16:30 USA Число выданных разрешений на строительство Мар

16:30 USA Число закладок новых домов Мар

16:55 USA Индекс розничных продаж по расчету

Redbook

Первичный долговой рынок

- АИЖК-А19, биржевое размещение (дата погашения - 15.11.2024, 6,0 млрд р)

- Татфондбанк-БО-02, закрытие книги заявок (3 года, 2,0 млрд р)

Денежный рынок

+ Минфин РФ предложит 50 млрд р из бюджета под 4,70%

+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

Среда 20 апр

Публикация отчетности

Q2 Apple Inc

AMC Q1 American Express Company

21:00 Q1 Marriott International

11:00 Q1 NASDAQ OMX Group Inc

BMO Q1 AT&T

AMC Q3 Western Digital Corp.

BMO Q1 Wells Fargo & Company

20 апреля Интегра - МСФО, 2010

Макро по ключевым экономикам

12:30 GBR Протоколы Банка Англии

15:00 USA Индекс ипотечного кредитования

18:00 USA Продажи на вторичном рынке жилья

Мар

18:30 USA Запасы сырой нефти по данным EIA

Макро по России

- инфляция в РФ с 12 по 18 апреля 11г (Росстат)

- оперативный доклад Росстата за мар 11г (Росстат)

Денежный рынок

- уплата трети НДС за I кв 2011 года

- аукцион ОФЗ на 20 млрд р

+ купонные выплаты по ОФЗ на 4,1 млрд р

Четверг 21 апр

Публикация отчетности

21 Apr Q1 Advanced Micro Devices

21 Apr BMO Q1 DuPont

21 Apr Q1 General Electric

21 Apr BMO Q1 McDonald's Corp.

21 Apr 11:15 Q1 Morgan Stanley

21 Apr BMO Q1 The New York Times Compa

21 Apr Q1 Philip Morris International

21 Apr Q1 Xerox Corp.

Макро по ключевым экономикам

12:30 GBR Розничные продажи Мар

12:30 GBR Чистые заимствования государственного сектора Мар

Долговой рынок

Основная тенденция на российском долговом рынке в настоящее время и на ближайшую перспективу – внутренний долговой рынок начал весьма активно реагировать на поведение внешних площадок.

Полагаем, что внутренние факторы уже оказывают слабое влияние – история с изменением ставки ЦБ РФ, особенно после того, как инвестиции в основной капитал РФ в марте снизились третий месяц подряд, и примерно такое же время инфляция остается на уровнях в 0,1% уже практически не волнует умы.

История с поддержкой котировок рублевых инструментов со стороны ликвидности также начинает сдавать обороты – остатки коммерческих банков в ЦБ РФ медленно, но верно снижаются. Полагаем, что дело станет совсем плохо, когда ставки начнут реагировать на более менее небольшие объемы оттока ликвидности с рынка – такие как крупные размещения на 100-150 млрд руб в один день, или уплата «больших» налогов, таких как НДС и НДСП.

И вот именно сейчас, когда рублевый долговой рынок начал смотреть на запад, S&P что называется hit the spot - как нарочно выбрал время для понижения прогноза по рейтингу США.

Полагаем, что новость от S&P – очень серьезная, и недооценивать важность события ни в коем случае не нужно. В совокупности с новостями по проблемным бюджетам Еврозоны – Греции, Португалии, Ирландии, ужесточением кредитно-денежной политики в Китае, волнениями на Ближнем Востоке – событие вполне может привести к коррекции на всех рынках.

В ближайшее время все торговые площадки – и внутренние, и мировые, будут очень нервными, и очень чутко реагировать на все новости по экономикам США и проблемным бюджетам стран еврозоны.

Полагаем, что новость по США не будет отыграна в течение нескольких дней и будет сохранять влияние в среднесрочной перспективе. По крайней мере до конца недели мы рекомендуем следить за рынком акций на внешних площадках, и придерживаться консервативной политики, продавать бумаги, если устраивает цена, и пока держаться в стороне от покупок, какими бы привлекательными не были цены.

К теме покупок мы рекомендуем возвращаться только после того, как относительно стабилизируется рынок акций, или хотя бы чуть улучшатся настроения. Но тогда придется действовать быстро – при стабилизации обстановки на долговых рынках на новых, более дешевых уровнях желающих купить качественные и ликвидные активы найдется немало.

Также отметим, что в текущих условиях не лишним будет формирования «защитного» бондового портфеля, с относительно короткой дюрацией в 1-1,5 года, пусть и менее доходного.

До конца этой недели все внутренние факторы – ликвидность, политика ЦБ РФ, валютный рынок – отойдут на второй план и влияния на котировки не окажут.

12:30 GBR Чистая потребность государственного сектора в заимствованиях Мар

Первичный долговой рынок

- Разгуляй-БО-16, закрытие книги заявок (3 года, 3,0 млрд р)

- Ругидро-01, -02, закрытие книги заявок (10 лет, 15,0 млрд р совокупно)

- Татфондбанк-БО-02, биржевое размещение (3 года, 2,0 млрд р)

21 апреля Ситроникс - US GAAP, 2010

Макро по России

- занятость и безработица в РФ в мар 11г (Росстат) 21 апреля

- общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

Денежный рынок

- ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц + погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд р совокупно

Пятница 22 апр

Макро по ключевым экономикам

Праздничный день. Банки не работают (выходной день)

Первичный долговой рынок

- ХКФ-банк-БО-01, БО-03, закрытие книги заявок (3 года, 3 и 4 млрд р)

- Комос групп-БО-01, закрытие книги заявок (3 года, 1,5 млрд р)

- ГСС-БО-02, БО-03, закрытие книги заявок (3 года, 3,0 млрд р каждый выпуск)

Макро по России

- деловая активность в РФ в апр 11г (Росстат)

Денежный рынок

- объем денежной базы в узком определении (ЦБР) + возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Денежный рынок

На денежном рынке отметим не очень благоприятную тенденцию – остатки по счетам медленно и плавно, но уменьшаются, не исключаем, что на этой неделе ставки отреагируют на выплату налогов в среду. Ставки могут незначительно вырасти. В спокойное время долговой рынок умеренно негативно отреагировал бы, однако до конца недели вряд ли данный фактор повлияет на настроения.

Также в среду состоится размещение ОФЗ на 20 млрд руб, даже если удастся разместить полный объем, что весьма маловероятно, также не ждем влияния на котировки и ставки.

Форекс

Ждем волатильный рынок в течение недели, с тенденцией к ослаблению под влиянием бегства в качество, и неприятия рисков. Кроме того, не исключаем в среднесрочной перспективе снижения цен на нефть под влиянием возможного уменьшения спроса на ресурсы со стороны ключевых экономик, и восстановления поставок нефти с Ближнего востока, в том числе и под влиянием нормализации ситуации в Ливии.

При развитии этого сценария не исключаем ослабления рубля, и умеренно-негативного влияния события на котировки рублевых долговых инструментов.

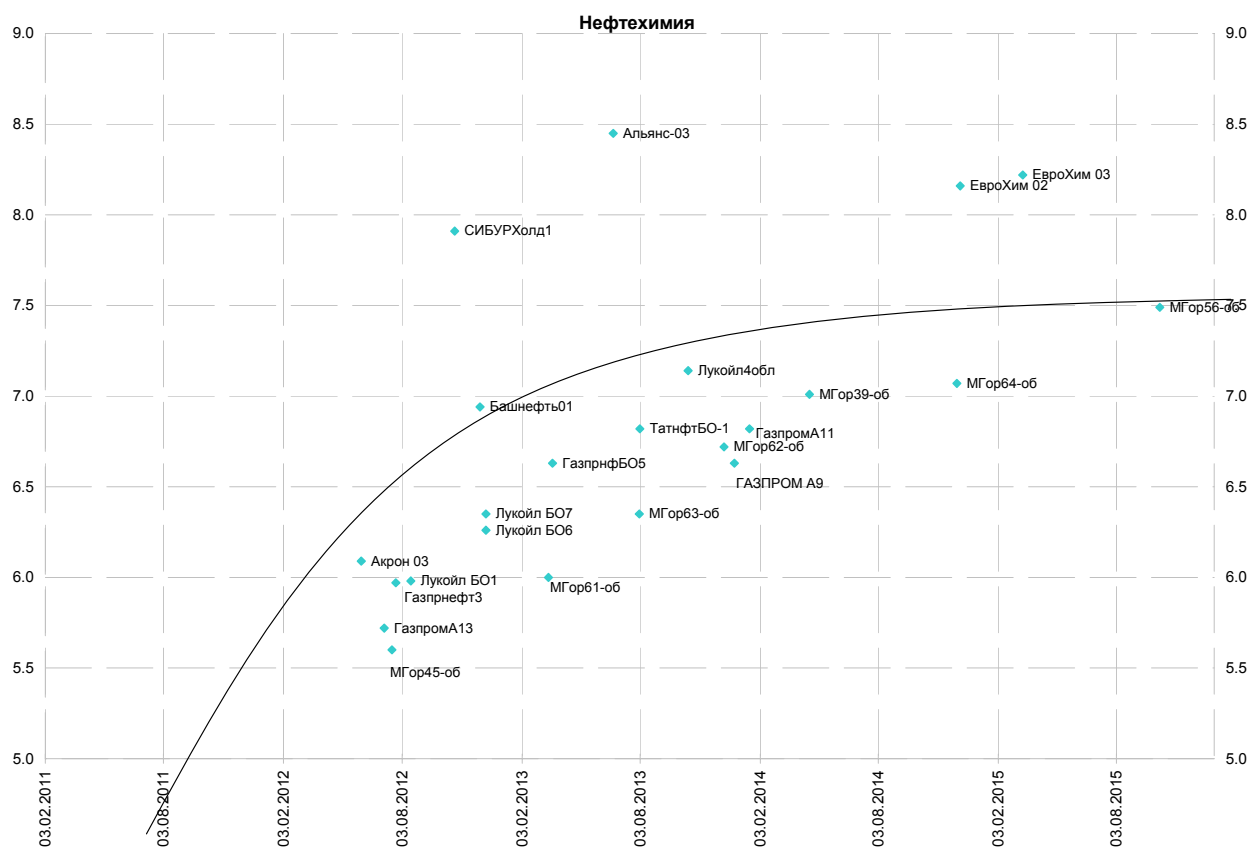
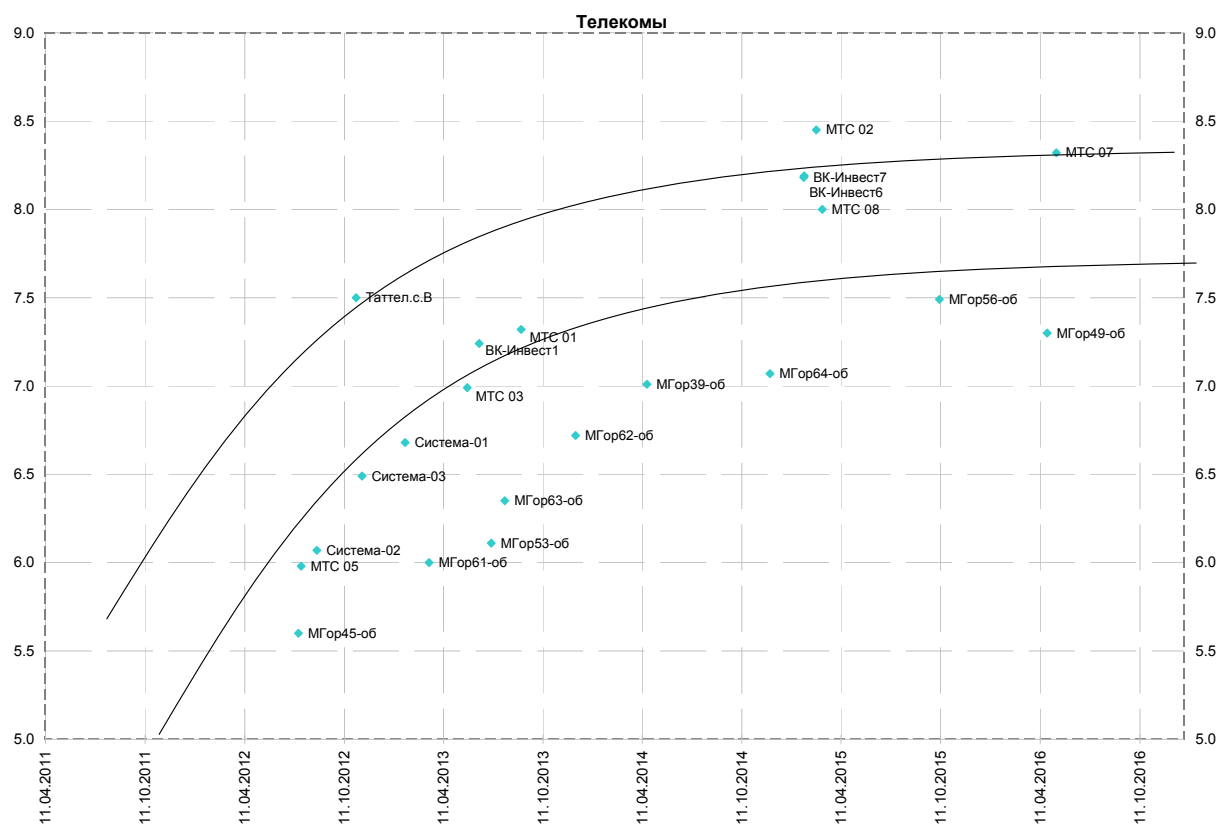
Отметим, что ЦБ РФ ожидает стабильный рубль ближайшие три года, и не ждет влияния рейтинговых действий по США на динамику котировок рубля к бивалютной корзине.

Торговые идеи по вторичному рынку с горизонтом в неделю

		19.04.2011		26.04.2011			
	Дата погашения	Доходность, сейчас	Цена, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Доходность за период, % год	Рекомендация
Газпромнефть3	17.07.2012	6.00%	110.45	6.10%	110.17	0.14%	Держать
ЛукойлЗобл	08.12.2011	4.89%	101.4	5.40%	101.06	-10.23%	Продавать
Лукойл4обл	05.12.2013	6.96%	101.31	7.10%	100.98	-9.43%	Продавать
Лукойл БО1	06.08.2012	5.91%	109.28	6.15%	108.84	-8.58%	Продавать
Лукойл БО6	13.12.2012	6.32%	104.6	6.50%	104.27	-7.41%	Продавать
Башнефть01	18.12.2012	7.06%	108.6	7.20%	108.29	-3.24%	Продавать
МТС 02	20.10.2015	7.90%	100	8.00%	99.64	-10.64%	Продавать
МТС 05	24.07.2012	6.26%	109.36	6.25%	109.24	6.66%	Держать
Система-02	14.08.2012	6.40%	110.54	6.30%	110.52	12.13%	Держать
Система-03	29.11.2012	6.48%	109.25	6.55%	109.04	1.37%	Держать
ММК БО-1	15.11.2012	6.32%	101	6.70%	100.44	-21.43%	Продавать
ММК БО-2	14.12.2011	5.74%	102.55	5.75%	102.47	5.22%	Держать
ММК БО-3	22.03.2012	6.28%	100.25	6.25%	100.27	7.46%	Держать
НЛМК БО-1	04.12.2012	6.34%	105.34	6.55%	104.97	-8.76%	Продавать
НЛМК БО-5	30.10.2012	6.44%	106.35	6.40%	106.33	8.71%	Держать
НЛМК БО-6	05.03.2013	6.70%	102.01	6.70%	101.99	6.49%	Держать
СевСт-БО1	20.09.2011	5.30%	103.6	5.50%	103.36	1.39%	Держать
Сибметин01	16.10.2014	7.94%	117.19	8.00%	116.92	-0.48%	Продавать
Мечел 4об	26.07.2012	6.76%	115.01	6.70%	114.86	9.40%	Держать
Мечел 5об	16.10.2012	6.81%	105.16	6.90%	108.05	0.67%	Держать
Мечел БО-1	11.11.2011	5.43%	103.91	6.00%	103.48	-9.06%	Продавать
Мечел 15об	18.02.2014	0.00%	123.42	0.00%	123.26	-0.08%	Продавать
АЛРОСА 21	20.06.2013	7.09%	102.68	7.20%	102.45	-3.64%	Продавать
АЛРОСА 23	18.06.2015	7.91%	104.47	7.90%	104.49	9.48%	Держать
МГор44-об	24.06.2015	7.24%	100.7	7.25%	100.65	5.25%	Держать
МГор45-об	27.06.2012	5.74%	102.65	5.65%	102.71	10.56%	Держать
МГор54-об	05.09.2012	5.93%	102.35	5.85%	102.41	10.80%	Держать
МГор61-об	03.06.2013	5.99%	118.14	6.20%	117.55	-13.16%	Продавать

МГор62-об	08.06.2014	6.78%	118.35		6.86%	117.98	-3.56%	Продавать
МГор63-об	10.12.2013	6.76%	120.25		6.70%	120.27	13.18%	Держать
РЖД БО-01	05.12.2012	6.10%	105.19		6.10%	105.13	5.81%	Держать
РЖД-10обл	06.03.2014	6.86%	121.28		6.80%	121.31	13.49%	Держать

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

Алексей Сергеев

Руководитель департамента

Джордж Урумов

Руководитель департамента

Михаил Автухов

Руководитель департамента

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Александр Бурганский

Начальник аналитического
департамента

Владимир Савов

Начальник департамента

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

Владимир Малиновский

Начальник управления
malinovsky@open.ru
+7 (495) 213 1827

Еврооблигации

Искандер Абдуллаев
доб. 4300
abdullaev@open.ru

Рублевые облигации

Евгений Воробьев
доб. 4331
vorobiev@open.ru

Александр Афонин

доб. 4309
afonin@open.ru

Ольга Николаева

доб. 4397
nikolaeva-o@open.ru

Кредитный анализ

Станислав Свиридов

доб. 4413
credit_research@open.ru

Максим Гребцов

доб. 4340
credit_research@open.ru

Олег Тарасов

доб. 4422
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Михаил Хазан

Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Антон Кихаев

Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

Денис Голубничий

Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Дмитрий Дергачев

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Сухроб Бабаджанов

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

Дарья Грищенко

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 13
grischenko@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Alessandro Gherzi

Начальник управления
+44 (0) 207 826 8278
Alessandro.Gherzi@otkritie.com

Alisa Mujagic

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8277
Alisa.Mujagic@otkritie.com

Anna Vasilevska

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

Jamil Mufti

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8275
Jamil.Mufti@otkritie.com

Melton Plummer

Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@otkritie.com

Nipun Ramaiya

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8276
Nipun.Ramaiya@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков

Директор по работе с эмитентами
доб. 4314
barkov@open.ru

Ростислав Кулак

Директор по работе с эмитентами
доб. 4373
kulak@open.ru

Шаген Бахшиян

Директор по работе с эмитентами
доб. 4315
shagen@open.ru

Роберт Смакаев

Начальник управления
организации эмиссий
доб. 4417
smakaev@open.ru

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.