

Временный позитив

Прогноз по рынкам на неделю, 23

Евгений Воробьев
vorobiev@open.ru

Денежный рынок на неделю

7 июня

+ ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца

- Минфин проведет бюджетный аукцион на 50 млрд р

8 июня - аукционы ОФЗ на 40 млрд р

9 июня - ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

Макро по РФ на неделю

3 июня - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

6-7 июня - инфляция в РФ в мае 11г (Росстат)

8 июня - инфляция в РФ с 31 мая по 6 июня 11г (Росстат)

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

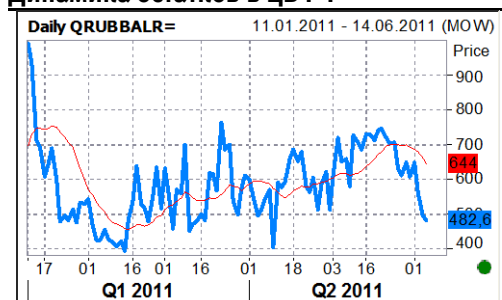
10 июня

- внешняя торговля РФ за апр 11г (ЦБР)

- объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

Источник: Reuters

Динамика остатков в ЦБ РФ



Долговой рынок

Ожидаем хорошую неделю на рублевом долговом рынке – котировки будут расти в течение всех пяти дней под влиянием увеличения уровня рублевой ликвидности, укрепления национальной валюты к корзине, относительной стабилизации ситуации на внешнем рынке.

Дополнительный позитив на площадки придет в пятницу – на следующей неделе в понедельник в России выходной день, поэтому ожидаем, что игроки будут заходить в бумаги, особенно с высоким купоном, перед длинным уикендом.

Однако в целом прогноз на Июнь по долговому рынку у нас негативный, ситуация на внешних площадках также далека от стабильной, поэтому рекомендуем:

- сегодня-завтра купить ликвидные бонды 2-го эшелона с дюрацией 2-3 года – ММК, НЛМК, МТС, Северсталь, Мечел, Система с намерением продать в конце четверга – начало пятницы
- в течение всей недели использовать благоприятную обстановку и продавать ОФЗ и корпоративные бонды с дюрацией длиннее 3,5 лет
- в среду состоится аукцион двух выпусков ОФЗ – нового 26206 с погашением через 6 лет, и недавно запущенного в «обращение» 25079 с погашением через 4 года. Во вторник Минфин традиционно выпустит индикативные коридоры к размещению, не исключаем премию ко вторичному рынку. Рекомендуем сходить на аукцион с небольшим, в несколько дней, горизонтом инвестирования.

Кроме того, источником прибыли может стать первичный рынок – свои бонды размещает Мечел, РМК и новый телеком – Теле2. Рекомендуем обратить внимание на каждый выпуск и зайти в бумаги, также с небольшим сроком инвестирования.

Денежный рынок

Денежный рынок на этой неделе окажет поддержку рублевым инструментам. Полагаем, что уровень ликвидности будет плавно повышаться, и к пятнице достигнет уровней, близких к 1 трлн руб. Ставки будут находиться в благоприятном коридоре 3,5% - 4,0% годовых по кредитам overnight.

Вместе с тем, прогноз по влиянию рублевой ликвидности на котировки бондов в Июне у нас негативный, ждем уменьшения количества денег, начиная с первой даты уплаты налогов - 15 июня, поэтому видим в этом временный позитив.

Кроме того, отметим новость от регуляторов – ЦБ РФ обсуждает возможность запуска механизма рефинансирования кредитных организаций в иностранной валюте. Пока оценим новость нейтрально, не думаем, что новый инструмент будет пользоваться большим спросом в первое время, однако в условиях укрепляющегося рубля популярность может вырасти.

Динамика рубля к бивалютной корзине**Валютный рынок**

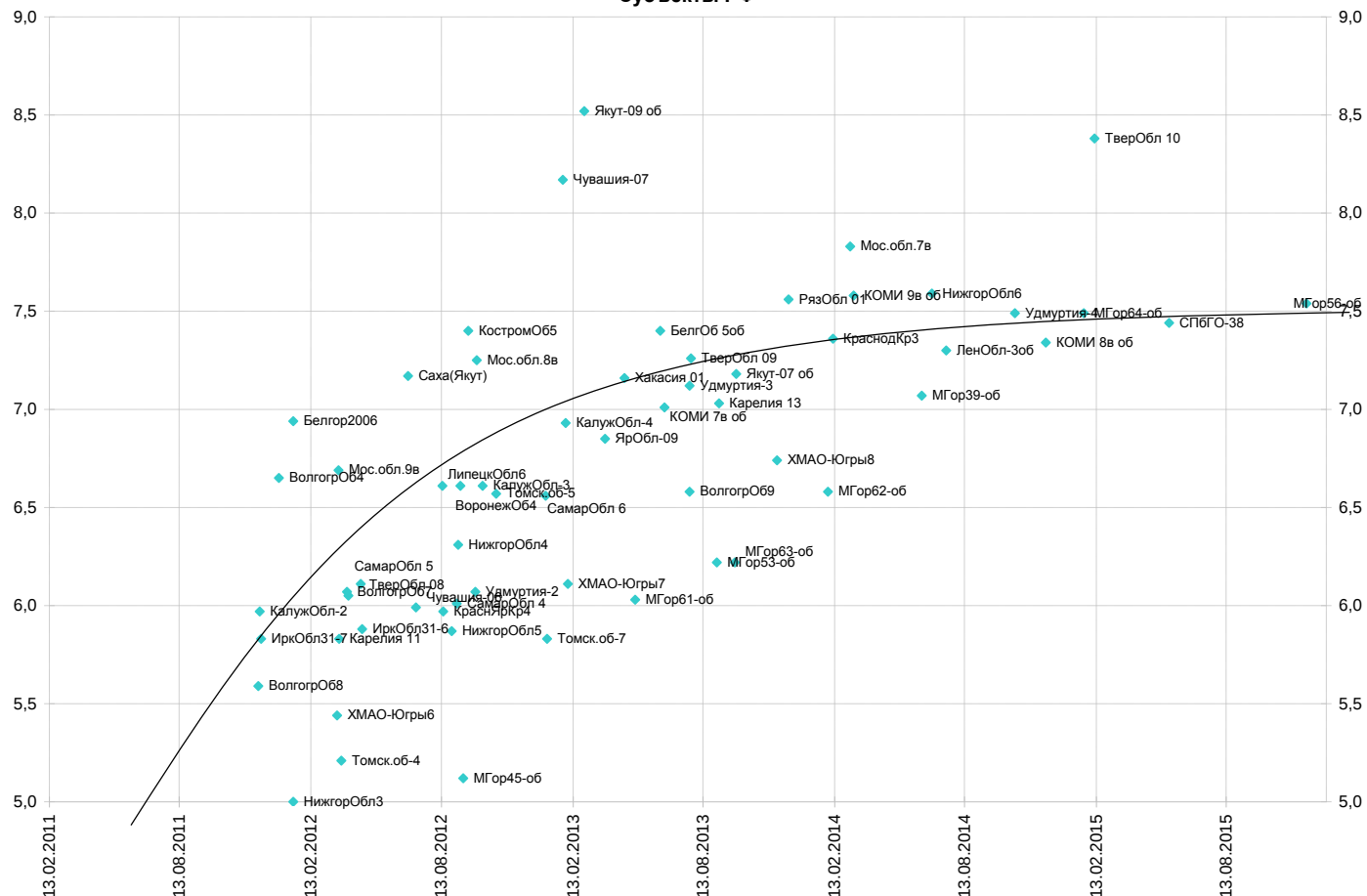
Как мы уже отмечали в прогнозе по рынкам на Июнь, мы ждем укрепления рубля в среднесрочной перспективе. Дополнительным подтверждением возможных более активных ЦБ РФ на валютном рынке могут служить сегодняшние новости от регуляторов:

- Во-первых ЦБ РФ заявил, что будет переходить к системе целевых интервенций 2008 года, когда купленная валюта шла в резервный фонд Минфина
- Во-вторых, сегодня представители ЦБ РФ прозрачно намекнули, что повторения ситуации, когда регулятор боролся с чрезмерным укреплением рубля, не будет.

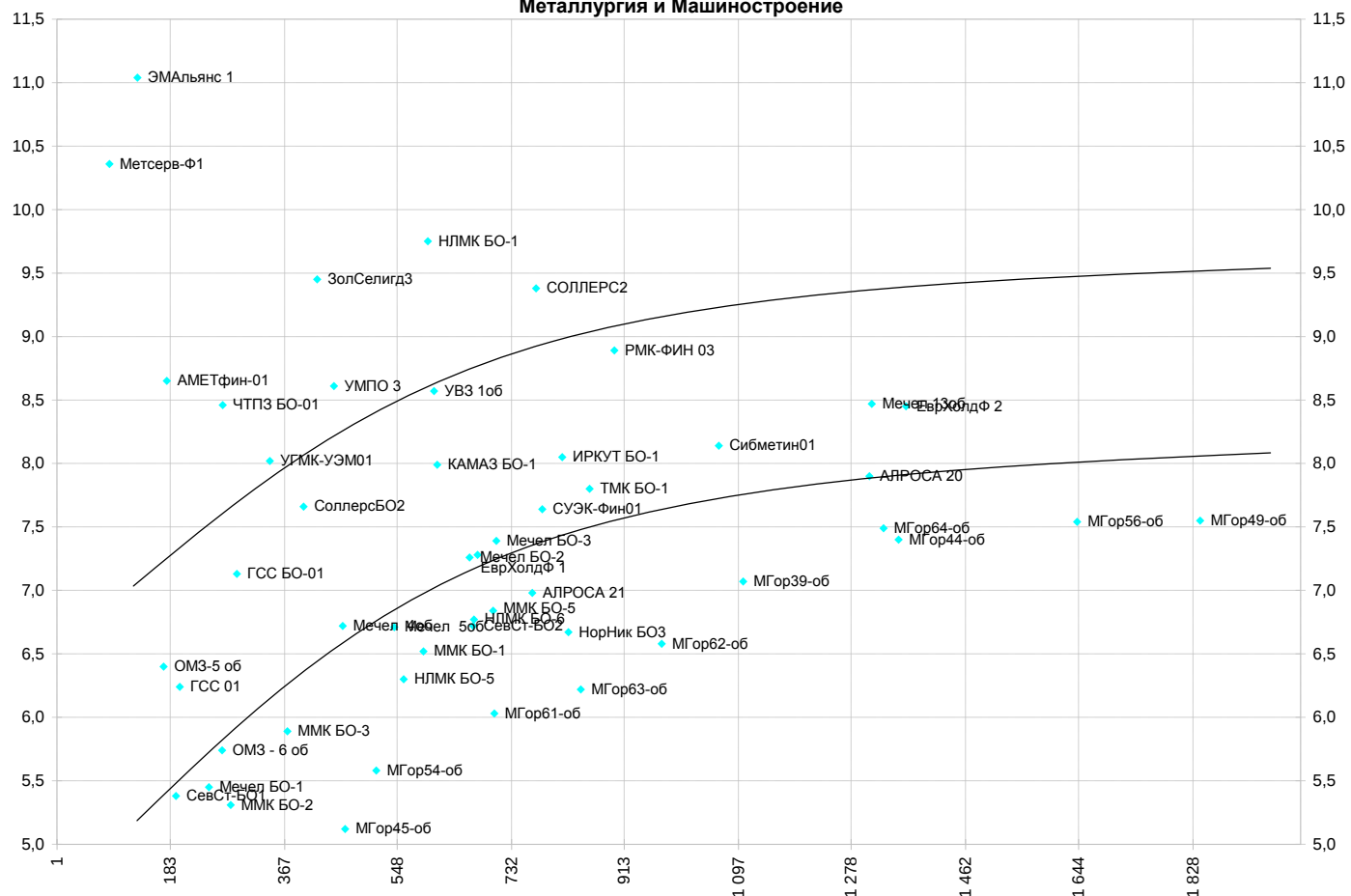
Вместе с тем, все это среднесрочные тенденции. Если спуститься на недельный горизонт, то не ждем сильных движений до конца недели – рубль будет находиться в коридоре 33,40-33,60 и существенного влияния на долговой рынок не окажет.

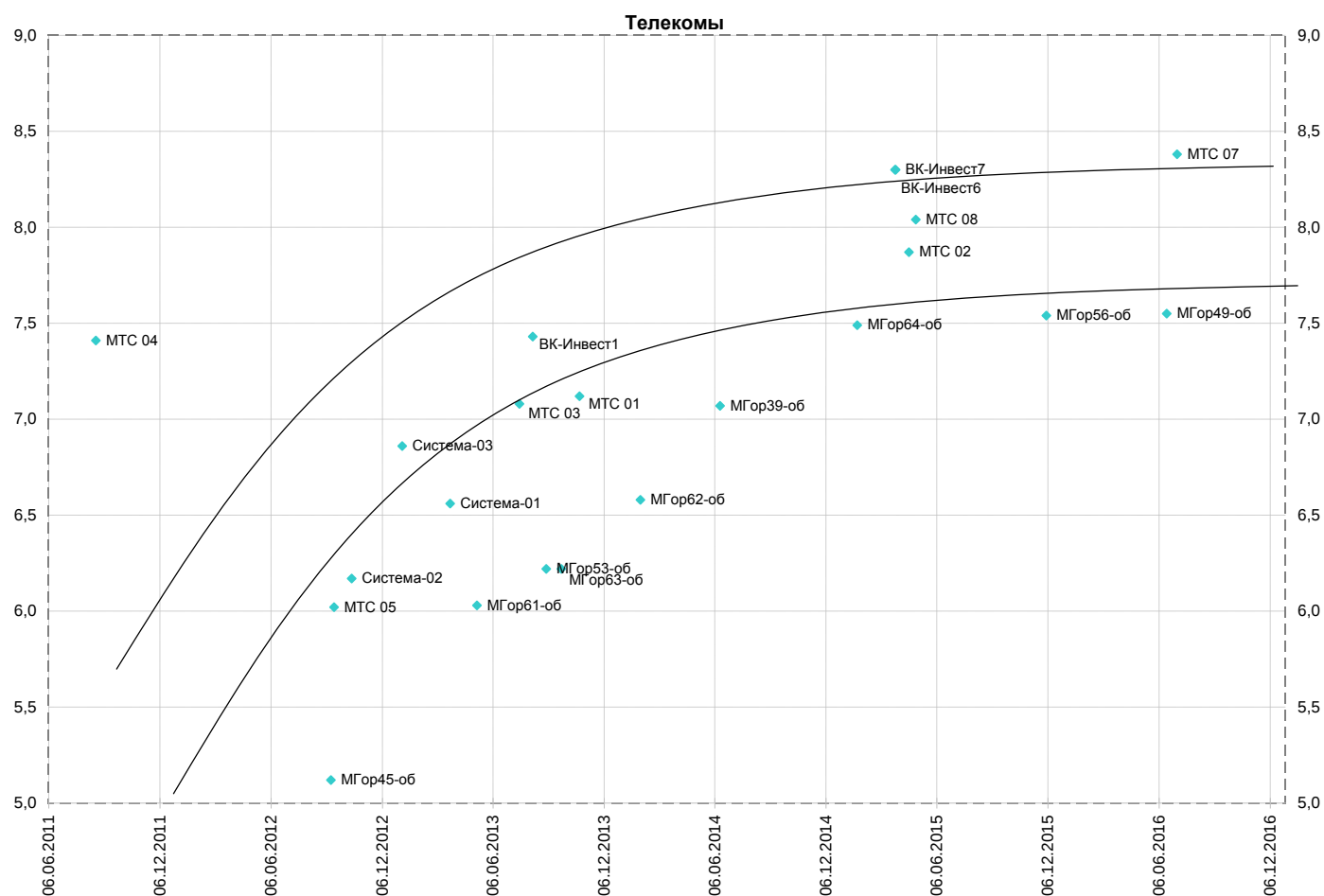
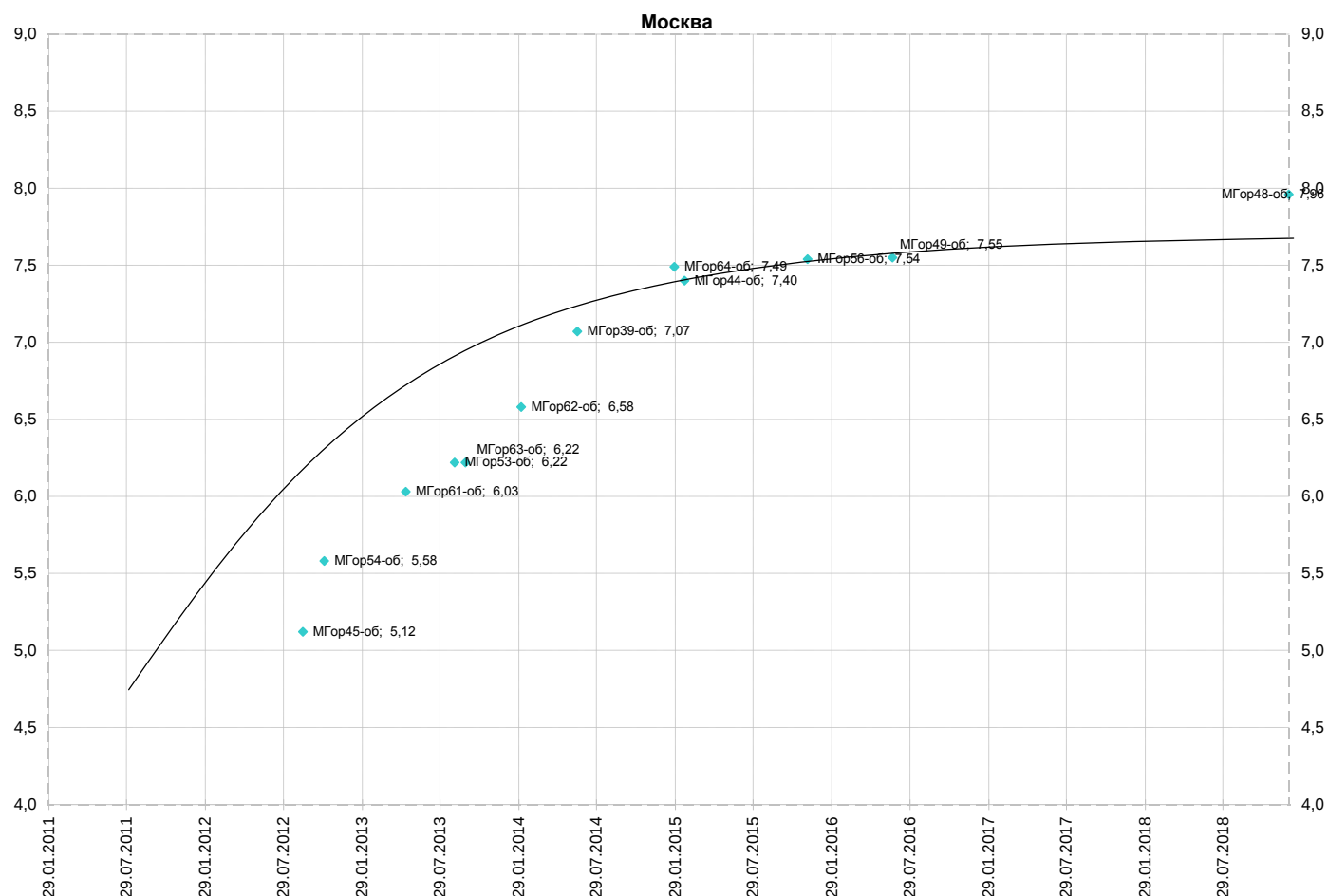
Карты российского рынка

Субъекты РФ



Металлургия и Машиностроение





Банк «Открытие»

Адрес: 105064, Россия, Москва, Яковлевопостольский переулок, 12/1
Тел.: +7 (495) 777 5656
Факс: +7 (495) 777 5614
E-mail: otkritie.research@open.ru
www.openbank.ru
Bloomberg: OTKR

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
Operturm, 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 +7 (495) 777 5656
Алексей Сергеев

Руководитель департамента
sergeev-a@open.ru

Джордж Урумов

Руководитель департамента
urumov@otkritie.com

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ +7 (495) 777 5656
Александр Бурганский

Начальник аналитического департамента
burgansky@open.ru
+7 (495) 213 1825

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 5
Рональд Солберг

Начальник департамента
+44 20 7826 8259
ronald.solberg@otkritie.com

Стратегия

Брюс Гудвин (Кредитная стратегия)
bruce.goodwin@otkritie.com
+44 20 7826 8265

Вадим Соболевский
(Суверенные и локальные рынки)
+44 20 7826 8211
vadim.sobolevski@otkritie.com

Евгений Воробьев
(Рублевые облигации)
vorobiev@open.ru, доб. 4331

Еврооблигации

Дмитрий Поляков
dmitry.poliakov@otkritie.com
+44 20 7826 8205

Наргиз Садыкова
nargiz.sadykhova@otkritie.com
+44 20 7826 8268

Рублевые облигации

Александр Афонин
afonin@open.ru, доб. 4309
Ольга Николаева
nikolaeva-o@open.ru,
доб. 4397

Количественный анализ

Гарэт Весселс
+44 20 7826 8255
gareth.wessels@otkritie.com

Искандер Абдуллаев
abdullaev@open.ru, доб. 4300

Том Спенсер
+44 20 7826 8254
tom.spencer@otkritie.com

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

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 событиях. 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 юридических лиц 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, как США и Южная Африка. 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.