

9 марта 2011 г.

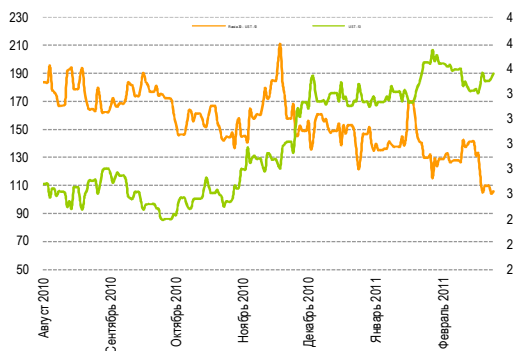
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

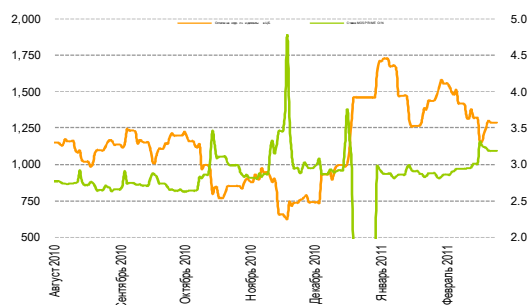
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		0.0000%
Нефть Brent	112.67	- 3.05	-2.64%
Золото	1,429.0	- 1.95	-0.14%
EUR/USD	1.3905	- 0.0082	-0.59%
RUB/Корзина	33.24	0.0188	0.06%
MosPRIME O/N	3.19		0.00%
Остатки на корр. сч.	559.60	- 19.70	-3.40%
Счета и депозиты в ЦБ	753.60	47.00	6.65%
RUSSIA CDS 5Y \$	126.34	- 0.16	-0.13%
Rus-30 - UST-10	105.50	- 3.90	-3.56%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **SocGen и Росбанк скоро сольются окончательно.** Ближится последний акт успешного слияния: на совет директоров Росбанка 15 апреля вынесен вопрос о присоединении БСЖВ (стр. 2).
- **Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 3-летнего выпуска ОФЗ 25076.** Минфин привлекает инвесторов не премией, а дюрацией: доразмещение должно пройти успешно (стр. 2).
- **Вымпелком два года не будет покупать новых иностранных компаний – если объединится с Wind Telecom SpA.** Компания сосредоточится на консолидации существующих активов, сказал Изосимов. Впрочем, до мирного закрытия сделки еще далеко (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон умеренно-положительный,** несмотря на возобновившийся рост доходности по суверенным долгам Европы. После долгих выходных тон на внутреннем рынке задаст аукцион Минфина. Ориентиром же для внешнего рынка станет аукцион по размещению бондов Португалии.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.02
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.90
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05

## Рынки

- **Субботние торги на внутреннем долговом рынке единой тенденции не продемонстрировали.** При низкой активности торги шли в узком диапазоне на уровнях предыдущей сессии. Объемы на внешнем долговом рынке в понедельник и вторник также были невелики. Россия-30, сумев преодолеть отметку в 117%, к закрытию во вторник вернулась на уровень 116.7%.
- **Агентство Moody's снизило рейтинг Греции сразу на три степени.** Рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинг Греции с "Ba1" до "B1", прогноз «негативный». Агентство опасается, что меры правительства недостаточны для борьбы с последствиями финансового кризиса и страна может столкнуться с необходимостью реструктуризации долга – если останется без новой финансовой помощи в 2013 г. В скором времени можно ожидать аналогичного действия со стороны других рейтинговых агентств. Между тем, на фоне снижения рейтинга доходность греческих облигаций вновь пошла вверх: 10-летние бумаги достигли рекордного значения в 12.7%. Выросли и доходности суверенных долгов других стран группы PIIGS, в том числе и Португалии (10-летние бумаги – до 7.54%), которая сегодня предложит инвесторам на аукционе 3-летние облигации в объеме 1 млрд евро. Последний раз аукцион по размещению данных бумаг проводился в сентябре: тогда при доходности в 4.08% было привлечено 661 млн евро. На вторичном рынке бумаги закрылись накануне с доходностью 6.216% и только с начала марта прибавили около 80 б.п. Учитывая выросшую доходность, а также умеренный объем размещения, аукцион должен пройти успешно.

## Новости и торговые идеи

- **SocGen и Росбанк скоро сольются окончательно.** Объявленные год назад планы по слиянию российской «дочки» SocGen и Росбанка близки к реализации. В январе Росбанк выкупил дочерние банки БСЖВ, а теперь на совет директоров Росбанка, назначенный на 15 апреля, вынесен вопрос о присоединении самого БСЖВ. Это станет последним этапом слияния банковских активов.
- **Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 3-летнего выпуска ОФЗ 25076.** Объявленный ориентир доходности 3-летнего выпуска ОФЗ 25076 объемом 30 млрд руб. – 6.8-6.85%. На вторичном рынке бумаги закрылись с доходностью 6.88%. Видимо, Минфин привык к высокому спросу на свои выпуски – учитывая же все еще высокую ликвидность (1.3 трлн руб.) и любимую рынком дюрацию, ведомство решило не слишком раскошелиться на премию. Тем не менее, стоит ожидать успешного доразмещения и высокого спроса на бумаги.
- **Вымпелком два года не будет покупать новых иностранных компаний – если объединится с Wind Telecom SpA.** В случае

закрытия сделки с Wind Telecom SpA, компания сосредоточится на консолидации существующих активов, цитирует Bloomberg гендиректора Вымпелкома Александра Изосимова. По его словам, компания не планирует новых сделок на международном рынке. При этом Изосимов не исключил возможности приобретений на российском рынке – сделки на локальном рынке вряд ли вызовут долгие судебные тяжбы, как в случае с покупкой Wind Telecom. Напомним, что Telenor пытается отсрочить назначенное на 17 марта собрание акционеров, на котором должен быть рассмотрен вопрос о слиянии. У другого акционера Вымпелкома – Altimo – противоположный взгляд: если сделка не закроется до конца июня, то, видимо, не состоится вовсе, заявили его представители.

### История рекомендаций

Выпуск	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



	Период	Ожидания	Предыдущее	Время
<b>7 марта</b>				
<b>США</b>				
FOMC Member Fisher Speaks				14:15 GMT
FOMC Member Evans Speaks				15:00 GMT
Consumer Credit m/m	январь	3.7B	4.1B	20:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
Sentix Investor Confidence	март	16.8	16.7	09:30 GMT
ECB President Trichet Speaks				12:00 GMT
<b>Япония</b>				
Leading Indicators	январь	102.40%	101.00%	05:00 GMT
<b>Россия</b>				
Дальневосточное, внеочередное собрание				
<b>8 марта</b>				
<b>Еврозона</b>				
French Trade Balance	январь	-4.9B	-5.1B	07:45 GMT
Buba President Weber Speaks				10:00 GMT
German Factory Orders m/m	январь	2.60%	-3.60%	11:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
BRC Retail Sales Monitor v/v	февраль		2.30%	00:01 GMT
RICS House Price Balance	февраль	-25%	-31%	00:01 GMT
BOE Gov King Speaks				20:40 GMT
<b>Япония</b>				
Current Account	январь	1.19T	1.52T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	февраль		-1.80%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	февраль	2.30%	2.30%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	февраль	45.7	44.3	05:00 GMT
BOJ Gov Shirakawa Speaks				16:00 GMT
<b>9 марта</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 4 марта		-6.50%	12:00 GMT
Wholesale Inventories m/m	январь	0.90%	1.00%	15:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 4 марта	0.8M	-0.4M	15:30 GMT
Treasury Sec Geithner Speaks				18:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Industrial Production m/m	январь	1.80%	-1.50%	11:00 GMT
French Gov Budget Balance	январь		-148.8B	07:45 GMT
<b>Великобритания</b>				
Trade Balance	январь	-8.5B	-9.2B	09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Core Machinery Orders m/m	январь	2.70%	1.70%	23:50 GMT
<b>Китай</b>				
Trade Balance	февраль	4.9B	6.5B	
<b>Россия</b>				
Аукционы ОФЗ на 40 млрд руб.				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Купонные выплаты по ОФЗ на 3.6 млрд руб.				
Аукцион Минфина по размещению в банках 30 млрд руб.				
Валютные интервенции ЦБР (ЦБР)				
МДМ-банк-БО-02, открытие книги заявок (5 млрд руб.)				
Трансфин-М-БО-06, биржевое размещение (0.5 млрд руб.)				
Национальный стандарт-01, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
<b>10 марта</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 5 марта	373K	368K	13:30 GMT
Trade Balance	январь	-41.3B	-40.6B	13:30 GMT
Natural Gas Storage	на 4 марта	-72B	-85B	15:30 GMT
Federal Budget Balance	февраль	-235.1B	-49.8B	19:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Trade Balance	январь	14.3B	14.0B	07:00 GMT
French Industrial Production m/m	январь	0.80%	0.30%	07:45 GMT
ECB Monthly Bulletin				09:00 GMT
Buba President Weber Speaks				15:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
NIESR GDP Estimate	февраль		-0.10%	09:30 GMT
Manufacturing Production m/m	январь	0.80%	-0.10%	09:30 GMT
Industrial Production m/m	январь	0.50%	0.50%	09:30 GMT
MPC Rate Statement				12:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	12:00 GMT
Asset Purchase Facility				12:00 GMT
<b>Япония</b>				
CGPI y/y	февраль	1.90%	1.60%	23:50 GMT
Final GDP q/q	IV квартал	-0.30%	-0.30%	23:50 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	февраль		89.80%	06:00 GMT
<b>Китай</b>				
New Loans	февраль	604B	1040B	
M2 Money Supply v/v	февраль	17.00%	17.20%	
Foreign Direct Investment ytd/y	февраль		23.40%	
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция в России (Росстат)				
ОАК-01, открытие и закрытие книги заявок (46.28 млрд руб.)				
Лукойл, US GAAP				
Русь-банк, внеочередное собрание				
<b>11 марта</b>				
<b>США</b>				
Core Retail Sales m/m	февраль	0.70%	0.30%	13:30 GMT
Retail Sales m/m	февраль	0.60%	0.30%	13:30 GMT
FOMC Member Dudley Speaks				13:30 GMT
Prelim UoM Consumer Sentiment	март	77.3	77.5	14:55 GMT
Prelim UoM Inflation Expectations	март		3.40%	14:55 GMT
Business Inventories m/m	январь	0.60%	0.80%	15:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
EU Economic Summit				07:00 GMT
German WPI m/m	февраль	1.00%	1.20%	07:00 GMT
German Final CPI m/m	февраль	0.50%	0.50%	07:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
PPI Input m/m	февраль	1.30%	1.70%	09:30 GMT
PPI Output m/m	февраль	0.70%	1.00%	09:30 GMT
BOE Gov King Speaks				20:45 GMT
<b>Китай</b>				
Industrial Production y/y	февраль	13.30%	13.50%	02:00 GMT
CPI v/v	февраль	4.80%	4.90%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment ytd/y	февраль	23.30%	24.50%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	февраль	7.00%	6.60%	02:00 GMT
Retail Sales y/y	февраль	19.00%	19.10%	02:00 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат банка м средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база в узком определении (ЦБР)				
Волга Телеком-04, оферта (3 млрд руб.)				
Норникель, внеочередное собрание				



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim.Korablin@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Илья Виниченко

Начальник департамента  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com  
доб. 52430

## ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

### Наталья Ермолицкая

+7 495 960 22 56

### 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 Великодный

Georgiy.Velikodnyy@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

### Дмитрий Конторшиков

Рынок акций  
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

### Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок  
Kulakov@mdmbank.com

### Владимир Назин

Долговой рынок  
Nazin@mdmbank.com

## РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

### Владимир Попов

PopovV@mdmbank.com

### 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.

© 2010, 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.