

14 марта 2011 г.

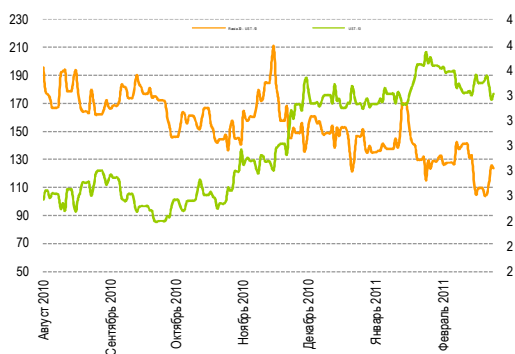
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

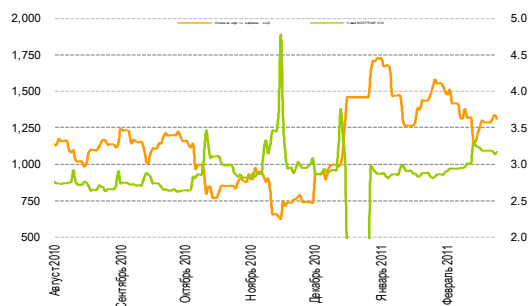
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3095		0.0000%
Нефть Brent	112.90	- 1.79	-1.56%
Золото	1,417.5	5.65	0.40%
EUR/USD	1.3903	0.0105	0.76%
RUB/Корзина	33.64	0.1451	0.43%
MosPRIME O/N	3.17		0.03%
Остатки на корр. сч.	470.70	18.80	4.16%
Счета и депозиты в ЦБ	799.30	- 58.60	-6.83%
RUSSIA CDS 5Y \$	131.90	1.26	0.97%
Rus-30 - UST-10	123.70	- 1.90	-1.51%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **S&P повысило рейтинг Альфа-банка с В+ до ВВ-**. Теперь Альфа-банк обладает самым высоким рейтингом от S&P среди частных российских банков (стр. 2-3).
- **Новые евробонды ХКФБ и РСХБ**. Как и ожидалось, Хоум Кредит закрыл книгу заявок на трехлетние долларовые еврооблигации по нижней границе индикативного диапазона с доходностью 7.0%. А вот размещение рублевых пятилетних евробондов Россельхозбанка объемом 20 млрд руб. пройдет с доходностью 8.7%. На наш взгляд, такая доходность слишком высока (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон умеренно негативный**. Природные бедствия в Японии не обернулись катастрофой на внешних рынках: инвесторы не сомневаются, что Япония справится... А вот справится ли еврозона с ростом доходностей суверенных долгов европейских стран – однозначного ответа на этот вопрос у инвесторов нет. Ориентиром для внутреннего рынка может стать аукцион по размещению ОБР на 750 млрд руб., а также поведение рубля. Учитывая завтрашнее погашение 15-го выпуска (обращающийся объем 584 млрд руб.), сегодняшнее размещение ОБР может стать успешным, не в пример предыдущим. Ключевым же событием недели станет завтрашнее решение по ставке Комитета по открытым рынкам ФРС США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.21
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	100.70
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.05
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.05

Рынки

- **На внутреннем рынке в пятницу отыгрывались идеи предыдущих дней.** Отдельные продажи на дальнем конце кривой весьма быстро выкупались, демонстрируя высокий спрос. Короткий и средний концы кривой были более стабильны. Внешний долговой рынок не продемонстрировал единой динамики. Россия-30 потеряла около 10 б.п., закрывшись на уровне 116.45. Между тем, рублевые евробонды вновь чувствовали себя хуже на фоне продолжившегося укрепления бивалютной корзины.
- **Япония: апокалипсис сегодня, возрождение – завтра?** На фоне серии сильнейших землетрясений и цунами, повлекших разрушительные последствия для всей инфраструктуры страны (остановка предприятий, взрывы на АЭС, перебои с поставками энергии, пожары на НПЗ и т.д.) Банк Японии влил в экономику страны рекордные 183 млрд долл. и еще порядка 37 млрд долл. в виде операций РЕПО по государственным долговым бумагам. На заседании Банка Японии ставка рефинансирования была оставлена без изменений на уровне (0-0.1%), а объем программы выкупа активов расширен вдвое – до 122 млрд долл. И без того небеспроблемная экономика (снижение ВВП в 4 квартале 2010 г. на 1.3%, дефляция на уровне 0.6% на конец января и уровень долга в 196.4% к ВВП) переживает тяжелейший кризис со времен Второй мировой войны. Очевидно, что стимулирующие меры на этом фоне будут только расширяться. Справившись с краткосрочными трудностями, экономика страны может получить хороший импульс к росту – об этом уже говорит рост акций строительных компаний на фоне снижения общего индекса на более чем 6%.

Новости и торговые идеи

- **S&P повысило рейтинг Альфа-банка с В+ до ВВ-.** Агентство Standard & Poor's повысило рейтинг Альфа-банка с В+ до ВВ-, прогноз стабильный. Повышение рейтинга в агентстве объясняют улучшением кредитного качества и перспектив прибыльности банка. В частности, уровень просроченной задолженности без учета реструктуризации снизился с 14% на конец 2009 г. до 7.5% на 1П 2010 г. – во многом благодаря агрессивной политике по сбору долгов. Агентство ожидает, что по результатам 2011 г. банк получит примерно ту же прибыль, что и за 2010 г. (400-600 млн долл.). Таким образом, прибыльность должна остаться на хорошем уровне в 15-20% по отдаче на капитал.

Агентство может вновь повысить рейтинги банка в случае улучшения операционной среды, законодательной базы и банковского регулирования; Альфа-банк для этого может сократить концентрацию как в активах, так и в пассивах. Для маловероятного сценария снижения рейтингов необходимо



начало рецессии в России или ухудшение риск-менеджмента, ликвидности и долговой политики.

Повышение рейтинга утверждает Альфа-банк в звании лидирующего частного банка. Теперь он обладает самым высоким рейтингом от S&P среди российских банков, не принадлежащих государству или крупнейшим международным финансовым группам. То же можно сказать и про рейтинги от Moody's (Ba1) и Fitch (BB).

- **Новые евробонды ХКФБ и РСХБ.** На прошлой неделе прошло размещение еврооблигаций двух российских банков. Как и ожидалось, Хоум Кредит закрыл книгу заявок на трехлетние долларовые еврооблигации по нижней границе индикативного диапазона с доходностью 7.0%. Напомним, что в процессе маркетингования изначальный диапазон 7.0-7.5% был сужен до 7.00-7.25%. Объем размещения составил 500 млн долл.

Разместил еврооблигации и Россельхозбанк. Размещение рублевых пятилетних евробондов объемом 20 млрд руб. пройдет с доходностью 8.7%. На наш взгляд, такая доходность слишком высока: ориентируясь на рублевый рынок, можно ожидать снижения доходности по крайней мере до 8.5%.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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 значение	Время
14 марта				
Еврозона				
Industrial Production m/m	январь	0.40%	0.30%	10:00 GMT
Buba President Weber Speaks				12:00 GMT
Великобритания				
BOE Gov King Speaks				02:30 GMT
Япония				
BOJ Press Conference		<0.10%	<0.10%	
Overnight Call Rate				
Monetary Policy Statement				
Revised Industrial Production m/m	январь	2.40%	2.40%	04:30 GMT
Household Confidence	февраль	41.6	41.1	05:00 GMT
Китай				
New Loans	февраль	604B	1040B	
M2 Money Supply y/y	февраль	17.00%	17.20%	
Foreign Direct Investment vtd/y	февраль		23.40%	
Россия				
Внешняя торговля (ЦБР)	январь			
Денежная база (ЦБР)				
Сбербанк, РСБУ	февраль			
15 марта				
США				
Import Prices m/m	февраль	0.90%	1.50%	12:30 GMT
Empire State Manufacturing Index	март	16.2	15.4	12:30 GMT
TIC Long-Term Purchases	январь	72.3B	65.9B	13:00 GMT
NAHB Housing Market Index	март	17	16	14:00 GMT
FOMC Statement				18:15 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	18:15 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
French CPI m/m	февраль	0.60%	-0.20%	06:30 GMT
German ZEW Economic Sentiment	март	16.2	15.7	10:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	март	34.5	29.5	10:00 GMT
Employment Change q/q	IV квартал	0.20%	0.00%	10:00 GMT
Великобритания				
DCLG NPI y/y	январь	3.50%	3.80%	09:30 GMT
CB Leading Index m/m	январь		0.70%	10:00 GMT
Россия				
Уплата страховых взносов в фонды				
Погашение ОФЗ-15 (584 млрд руб.)				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
ОАК-1, биржевое размещение (46.28 млрд руб.)				
Полипласт-02, биржевое размещение (0.8 млрд руб.)				
16 марта				
США				
MBA Mortgage Applications	на 11 марта		15.50%	11:00 GMT
PPI m/m	февраль	0.70%	0.80%	12:30 GMT
Core PPI m/m	февраль	0.20%	0.50%	12:30 GMT
Building Permits	февраль	0.58M	0.56M	12:30 GMT
Housing Starts	февраль	0.58M	0.60M	12:30 GMT
Current Account	IV квартал	-111B	-127B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 11 марта		2.5M	14:30 GMT
Еврозона				
CPI y/y	февраль	2.40%	2.40%	10:00 GMT
Core CPI y/y	февраль	1.10%	1.10%	10:00 GMT
Великобритания				
BOE Gov King Speaks				07:00 GMT
Claimant Count Change	февраль	1.2K	2.4K	09:30 GMT
Average Earnings Index 3m/y	январь	2.20%	1.80%	09:30 GMT
Unemployment Rate	январь	7.90%	7.90%	09:30 GMT
Япония				
BSI Manufacturing Index	I квартал		-8	23:50 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
Китай				
CB Leading Index m/m	январь		-0.50%	02:00 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ 25077 (30 млрд руб.)				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Промпроизводство (Росстат)	январь-февраль			
Цены производителей (Росстат)	февраль			
Просрочка по зарплате (Росстат)	на 1 марта			
Инфляция (Росстат)	9-14 марта			
Номос-банк, внеочередное собрание				
ЦентрТелеком, внеочередное собрание				
17 марта				
США				
Unemployment Claims	на 12 марта	388K	397K	12:30 GMT
Core CPI m/m	февраль	0.10%	0.20%	12:30 GMT
CPI m/m	февраль	0.50%	0.40%	12:30 GMT
Capacity Utilization Rate	февраль	76.60%	76.10%	13:15 GMT
Industrial Production m/m	февраль	0.70%	-0.10%	13:15 GMT
Philly Fed Manufacturing Index	март	29.9	35.9	14:00 GMT
CB Leading Index m/m	февраль	0.90%	0.10%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 11 марта		-71B	14:30 GMT
Великобритания				
Consumer Inflation Expectations	февраль		3.90%	09:30 GMT
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	январь	1.50%	-0.80%	23:50 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Вымпелком, внеочередное собрание				
Дальсвязь, внеочередное собрание				
18 марта				
США				
Quadruple Witching				
Еврозона				
German PPI m/m	февраль	0.70%	1.20%	07:00 GMT
Current Account	январь	-10.6B	-13.3B	09:00 GMT
Trade Balance	январь	-1.3B	-2.3B	10:00 GMT
Великобритания				
Nationwide Consumer Confidence	февраль	48	47	00:01 GMT
Prelim Mortgage Approvals	февраль	47K	46K	09:30 GMT
Япония				
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база (ЦБР)				
Оперативный доклад Росстата	февраль			
Транскапиталбанк-02, закрытие книги заявок (1.8 млрд руб.)				
АФК Система, 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.