

17 марта 2011 г.

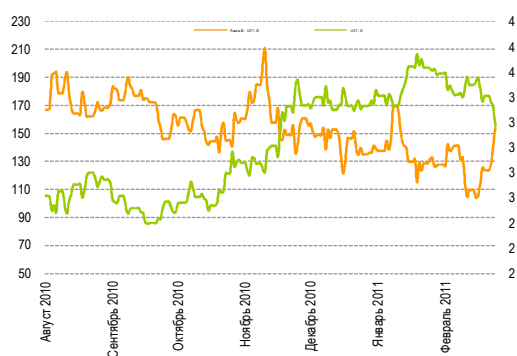
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

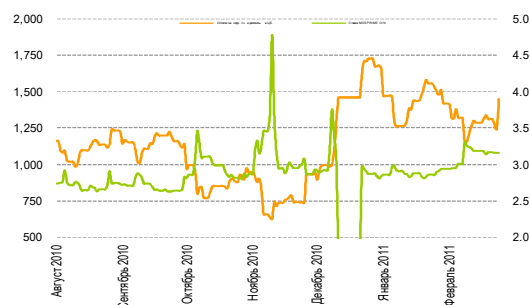
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3090		0.0000%
Нефть Brent	110.16	2.36	2.19%
Золото	1,398.9	3.18	0.23%
EUR/USD	1.3900	- 0.0098	-0.70%
RUB/Корзина	33.75	- 0.1752	-0.52%
MosPRIME O/N	3.16		0.00%
Остатки на корр. сч.	483.40	- 14.20	-2.85%
Счета и депозиты в ЦБ	959.30	11.30	1.19%
RUSSIA CDS 5Y \$	138.73	1.35	0.98%
Rus-30 - UST-10	154.20	12.30	8.67%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Минфин провел не самое успешное доразмещение ОФЗ 25077 с погашением в январе 2016 г.** При заявленном объеме в 30 млрд руб., разместить удалось только треть: инвесторам не понравились длина бумаги и отсутствие премии к «вторичке» (стр. 2).

■ **ВТБ Капитал вышел из состава акционеров Росбанка.** А ведь буквально накануне стало известно, что ВТБ капитал выдвинул троих представителей в совет директоров Росбанка (стр. 2).

Рынки

■ **Внешний фон по-прежнему негативный.** На котировки давит ядерный кризис в Японии. Тем не менее, российский долговой рынок демонстрирует умеренную устойчивость к вестям с восточных рубежей и уже во многом впитал в себя негатив. А вот для внешнего рынка новости из Страны восходящего солнца по-прежнему будут во многом определяющими. Кроме того, сегодня ожидается большой блок статистики из США, стоит обратить внимание на данные по розничной инфляции и промышленному производству. Важным фактором для внутреннего рынка остается высокая ликвидность, а ход торгов будет зависеть и от поведения рубля.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.05
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.6	101.50
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.49
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	100.72

Рынки

- **Внутренний долговой рынок демонстрирует стабильность.** В отличие от фондовых площадок, на российском рынке облигаций инвесторы сохраняют спокойствие. По итогам торговой сессии среды цены большинства бумаг умеренно подросли (в пределах 5-10 б.п.). Уже не первый день в случае краткосрочных провалов бумаги подхватывают крупные игроки. В самом деле, избыточная ликвидность перевешивает все негативные факторы. Внешний рынок консолидировался на достигнутых уровнях при вялой динамике. Корпоративный сегмент провел день без ярких идей, а суверенный займ Россия-30 даже немного укрепился (на 10 б.п.) до 115.95%.
- **Инфляция вновь ускорилась, правда, возможно, за счет увеличения отчетного периода.** Согласно данным Росстата, инфляция с 6 по 14 марта составила 0.2% против 0.1% за предыдущий отчетный период. Основными драйверами вновь стали крупы (гречка +1.5%, пшено +1.9%). Зато цены на бензин остались на прежнем уровне, а на дизельное топливо даже продолжили снижение (-0.3%). Впрочем, из-за праздничных дней в начале марта отчетный период сместился: в этот раз были представлены данные не за неделю, а за девять дней. Таким образом, судить однозначно об ускорении «недельной» инфляции пока преждевременно, стоит дождаться данных следующей недели. Напомним, что в начале марта глава МЭРТ Эльвира Набиуллина заявила, что инфляция в марте не должна превысить 0.6-0.7%.

Новости и торговые идеи

- **Минфин провел не самое успешное доразмещение ОФЗ.** Инвесторам был предложен выпуск 25077 с погашением в январе 2016 г. При объеме предложения в 30 млрд руб., спрос по номиналу составил 16.4 млрд руб., а объем фактического размещения – 10.2 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7.6%, что соответствует верхнему диапазону озвученного накануне индикативного коридора. Неважные результаты размещения мы связываем с длиной выпуска, отсутствием премии к вторичному рынку и нестабильностью на мировых финансовых площадках.
- **ВТБ Капитал вышел из состава акционеров Росбанка.** Росбанк сообщил на своем сайте, что ВТБ Капитал вышел из состава его акционеров: доля ВТБ Капитала сократилась с 11.1% до 0%, основание для изменения доли – отчуждение акций. Об изменении доли ВТБ Капитала Росбанку стало известно 11 марта, соответствующее изменение на счете депо ВТБ Капитала внесено 9 марта. Напомним, что буквально накануне продажи своей доли ВТБ Капитал успел выдвинуть троих представителей в совет директоров Росбанка.



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 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 ОБР-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.