

18 марта 2011 г.

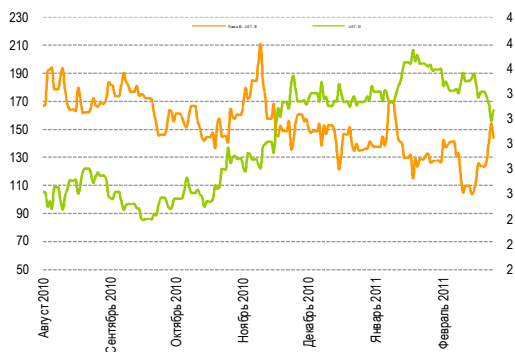
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

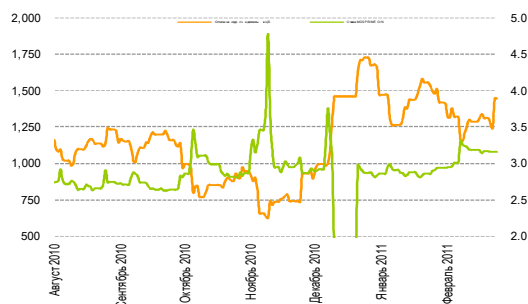
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.3090		0.0000%
Нефть Brent	114.81	4.65	4.22%
Золото	1,403.7	4.84	0.35%
EUR/USD	1.4021	0.0121	0.87%
RUB/Корзина	33.80	0.0435	0.13%
MosPRIME O/N	3.16		0.00%
Остатки на корп. сч.	618.70	135.30	27.99%
Счета и депозиты в ЦБ	794.50	- 164.80	-17.18%
RUSSIA CDS 5Y \$	136.63	- 2.10	-1.51%
Rus-30 - UST-10	144.00	- 10.20	-6.61%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Вымпелком все-таки сольется с Wind Telecom.** Соответствующее решение приняло накануне внеочередное собрание его акционеров. Мы оцениваем новость положительно: поводов для разногласий у акционеров теперь поубавится (стр. 2-3).
- **S&P подтвердил рейтинг Глобэксбанка на уровне ВВ-**. Рейтинг подтвержден после покупки Национального торгового банка. Банк, принадлежащий ВЭБу, пострадать от сделки не должен, уверено S&P (стр. 3).
- **ВЭБ размещает рублевые облигации и привлекает синдицированный кредит.** Новый выпуск рублевых облигаций серии 09 объемом 15 млрд руб. интересен при размещении даже по нижней границе (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон стабилизировался** на фоне решения стран большой семерки по совместным валютным интервенциям для стабилизации курса иены. Впрочем, решение Совбеза ООН о вмешательстве международных сил в ливийский конфликт добавит нервозности на глобальных рынках. Ориентиром дня для внутреннего долгового рынка станет поведение курса рубля, а ход торгов на внешнем долговом рынке будет определяться динамикой казначейских облигаций США.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	102.85
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	101.60
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	101.10	100.55
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	101.07

Рынки

- **Удачный день для ликвидных бумаг.** Торговая сессия четверга на внутреннем долговом рынке прошла на фоне повышения котировок самых ликвидных бумаг на 10-15 б.п. Бумаги дорожали вопреки очередному, пусть и незначительному укреплению бивалютной корзины к рублю. На внешнем долговом рынке царило затишье при скромных оборотах и широких бид-аск спредах: рисковать на фоне глобальной неопределенности инвесторы не спешат. Россия-30 почти не сдвинулась с места и закрылась на уровне 116.

- **Испания успешно разместила 10- и 30-летние гособлигации.** В четверг Испания разместила бумаги объемом 3.22 млрд евро с погашением в 2021 году. Спрос превысил предложение в 1.81 раза, что выше предыдущего размещения аналогичного выпуска ровно месяц назад: тогда спрос превысил предложение в 1.54 раза. Средневзвешенная доходность составила 5.162%, что несущественно ниже 5.2% на февральском аукционе. Кроме того, был размещен выпуск еврооблигаций объемом 0.911 млрд евро с погашением в 2041 г. Спрос превысил предложение в 2.06 раза, а средневзвешенная доходность составила 5.875%, что также ниже уровня в 5.96% на аукционе месяцем ранее. Во вторник Испания разместила бумаги со срочностью обращения 1 год, доходность по которым составила 2.128%.

Результаты Испании куда лучше, чем у ее пиренейской соседки Португалии, которая вчера разместила 12-месячные бумаги объемом 1 млрд евро, но с доходностью 4.331%. При этом с последнего аукциона 2 марта доходность выросла на 27 б.п. Разница в доходности объясняется различием кредитных рейтингов двух стран на четыре ступени по Moody's (впрочем, рейтинг обеих стран был снижен в марте): Aa2 у Испании и A3 у Португалии.

Испания провела первое крупное размещение с тех пор, как лидеры ЕС договорились об увеличении эффективной величины фонда EFSF до 440 млрд евро, что стало свидетельством стабилизации на напряженном в последнее время рынке. На текущий момент Испания уже почти на четверть выполнила план этого года (93.8 млрд евро) по привлечению средств с публичного долгового рынка. При этом первые выплаты по облигациям в этом году ждут Испанию в следующем месяце в размере 15.5 млрд евро.

Новости и торговые идеи

- **Вымпелком все-таки сольется с Wind Telecom.** Внеочередное собрание акционеров Вымпелкома одобрило накануне допэмиссию акционерного капитала на финансирование сделки с Wind Telecom. В собрании приняли участие держатели 93.1% голосующих акций компании, за слияние проголосовали 53.3%



участников. По всей видимости, сделка закроется в 1П2010 г. после одобрения регуляторов и привлечения средств на саму сделку. Как отметил президент Вымпелкома Александр Изосимов, в результате сделки появится новый глобальный оператор с абонентской базой в 173 млн человек в странах с общим населением 838 млн человек, а синергия от слияния принесет около 2.5 млрд долл.

О целесообразности сделки до сих пор идут споры, но мы положительно оцениваем эту новость. В конце концов, поводов для разногласий у акционеров теперь поубавится.

■ **S&P подтвердил рейтинг Глобэксбанка на уровне ВВ-**. Рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило рейтинг Глобэксбанка на уровне ВВ- со Стабильным прогнозом. Рейтинг Глобэксбанка подтвержден после приобретения Национального торгового банка. Агентство отмечает, что покупка самарского банка не окажет существенного влияния на кредитные рейтинги Глобэкса, учитывая его высокую капитализацию, кристально чистый кредитный портфель и тесные связи с акционером – ВЭБом.

Несмотря на хороший кредитный профиль Глобэкса, его облигации по-прежнему торгуются с излишней премией к банкам с госучастием. Спрэд по доходности между облигациями Глобэкс-1, боз, бо5 и кривой крупнейших госбанков составляет 100-110 б.п., хотя, на наш взгляд, адекватнее спрэд в 50-70 б.п.

■ **ВЭБ размещает рублевые облигации и привлекает синдицированный кредит.** На следующей неделе ВЭБ запускает синдикацию 3-летнего кредита на сумму 2.5 млрд долл., ориентир по ставке – премия в 130 б.п. к LIBOR, сообщает агентство Рейтер. Кроме того, ВЭБ размещает новый выпуск рублевых облигаций серии 09 объемом 15 млрд руб. Срок до погашения составляет 10 лет, предусмотрена оферта через 5 лет. Ориентир по ставке купона – 8.1-8.35%, что соответствует доходности 8.26-8.52%.

У ВЭБа есть два обращающихся выпуска рублевых облигаций: ВЭБ-6 на 15 млрд руб. и ВЭБ-8 на 10 млрд руб. Ближайшим ориентиром для нового выпуска является ВЭБ-8, торгующийся с доходностью около 8.4% при дюрации до купона 5.09 лет. Интерполяция кривой крупнейших госбанков на дюрацию нового выпуска в 4.2 года дает справедливую доходность в 8.1-8.2%, что чуть меньше нижней границы ориентира. Соответственно, выпуск, на наш взгляд, интересен при размещении даже по нижней границе.

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 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				
Центр Телеком, 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.