

21 марта 2011 г.

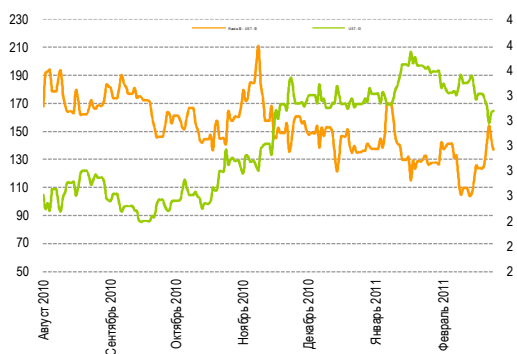
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 2410

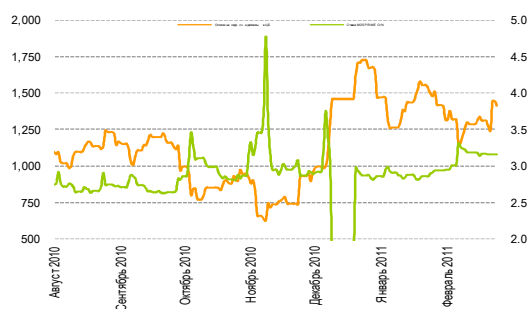
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Изменение
USD Libor 3m	0.3090	0.31
Нефть Brent	114.30	114.81 - 0.51
Золото	1,418.9	1,403.7 15.18
EUR/USD	1.4182	1.4010 0.0172
RUB/Корзина	33.75	33.76 - 0.0194
MosPRIME O/N	3.16	3.16
Остатки на корр. сч.	613.30	618.70 - 5.40
Счета и депозиты в ЦБ	792.90	794.50 - 1.60
RUSSIA CDS 5Y \$	132.88	136.63 - 3.75
Rus-30 - UST-10	137.00	144.00 - 7.00

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **ВТБ получил контроль над Банком Москвы.** ВТБ выкупил 1.7% акций Банка Москвы у одного из миноритариев, доведя свою долю до 51% (стр. 2).
- **ОТП Банк (-/Ba1/BB) дебютирует на рынке рублевых облигаций.** Российская дочка OTP Group собирает заявки на дебютные облигации серии 02 объемом 2.5 млрд руб. У банка – лидирующие позиции в рознице и хорошие финансовые показатели, при этом высокие рейтинги венгерской OTP Group отражаются и на российской дочке. Интересен и заявленный диапазон размещения (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон нейтральный.** Временное спокойствие после некоторой стабилизации в Японии уравновешивается ростом напряженности в Ливии после начала военной операции НАТО и неопределенностью относительно ее сроков и последствий. На этой неделе ожидается блок важной статистики из США (см. Календарь), особое внимание стоит обратить на рынок жилья. Главными же статданными недели станет третья редакция ВВП США за 4 кв. 2010 г., которая ожидается в пятницу. Ключевым событием недели для внутреннего рынка станет заседание Банка России по ставке, намеченное на 25 марта. Кроме того, на эту неделю запланирована уплата налогов и акцизов. Все эти факторы будут сдерживать рост котировок на внутреннем долговом рынке.

Рекомендации

	Рекомендация	Ориентир	Целевая цена	Текущая цена
АЛРОСА-20, 23	Покупать	УТМ 8.2%	103.58	103.16
РМК Финанс-3	Покупать	УТМ 9.6%	102.46	101.75
Газпромнефть 8, 9	Покупать	УТМ 8.4%	01.10	100.91
Газпромнефть 10	Покупать	УТМ 8.8%	101.50	101.48

Рынки

- **Кадафи прервал ралли на российском долговом рынке.** Бодрому завершению торгов на внутреннем долговом рынке помешало лживое, как оказалось впоследствии, заявление полковника Кадаффи о прекращении огня. Если в начале торгов рост цен на ликвидные бумаги достигал 20-25 б.п., то после его заявлений и последующего снижения цен на нефть, бумаги потеряли большую часть завоеванных позиций и закрылись с ростом не более 5-10 б.п. Внешний долговой рынок во многом повторил тенденции внутренних торгов. Суверенный займ Россия-30 по итогам дня, тем не менее, вырос на 40 б.п., закрывшись вблизи 116.40%. Корпоративный сегмент умеренно подрос при вялой активности.
- **Китай довел резервные требования для банков до 20%.** В пятницу Народный банк Китая объявил об очередном повышении нормы обязательного резервирования на 50 б.п. до 20%. Изменения вступят в силу с 25 марта. После стагнации 2009 года, Китай в прошлом году перешел к плавному росту резервных требований, начиная же с ноября, норма резервирования стала резко расти. Только с 15 ноября 2010 г. на текущий момент норма резервирования выросла на 3 п.п. Удаляя с рынка избыточную ликвидность, китайский регулятор пытается обуздать инфляцию – впрочем, пока не слишком успешно. В самом деле, по итогам февраля инфляция год к году составила 4.9%, почти на 1 п.п. превысив комфортный уровень в 4%. Поэтому в ближайшей перспективе стоит ждать и нового повышения ставок по базовым операциям Народного банка Китая.

Новости и торговые идеи

- **ВТБ получил контроль над Банком Москвы.** ВТБ выкупил 1.7% акций Банка Москвы у одного из миноритариев, сообщают Ведомости. Благодаря этой сделке ВТБ добился, наконец, контроля над Банком Москвы: теперь его доля составляет 50.95%. Между тем, до годового собрания акционеров, назначенного на 11 апреля, осталось меньше месяца и ВТБ не успеет внести в повестку вопросы о смене руководства банка. Скорее всего, представителей ВТБ в правлении мы увидим в мае.
- **ОТП Банк (-/Ва1/ВВ) дебютирует на рынке рублевых облигаций.** Российская дочка OTP Group собирает заявки на дебютные облигации серии 02 объемом 2.5 млрд руб. Срок до погашения – 3 года, оферта не предусмотрена. Индикативный диапазон по купону 8.5-9.0%, что соответствует доходности в 8.68-9.20%. Книга закрывается 25 марта.

ОТП Банк принадлежит венгерской OTP Group и по итогам года стал вторым по прибыльности банком в группе. Активы по итогам 2010 г. достигли 97.3 млрд руб, капитал – 14.4 млрд руб., кредитный портфель – 66.4 млрд руб. Прибыль по итогам года –

3.0 млрд руб.

Банк преимущественно розничный, на корпоративный портфель приходится лишь 16.3%. При этом значительная доля корпоративных клиентов обслуживается банками группы и в других странах. Лидирующие позиции в розничном сегменте (топ-5 во всех продуктах) позволяют банку держать прибыльность на хорошем уровне (NIM 14.3%, ROE 24.3%) при адекватных рисках (доля просроченной задолженности – 12.3%, покрытие резервами на 87.4%) и сохранять капитализацию на комфортном уровне в 17.0%.

С точки зрения поддержки группы, ближайшим сравнимым банком является ХКФ Банк, принадлежащий чешской PPF Group. Группа ОTR больше PPF примерно в 3.5 раза с совокупными активами в 35 млрд евро. При этом рейтинги ключевых банков группы (Венгрия, Болгария, Словакия) находятся на уровне Вааз по шкале Moody's и ограничены лишь суверенными рейтингами этих стран. Высокие рейтинги группы отражаются и на российской дочке: рейтинг от Moody's максимален для российских банков, контроль в которых не принадлежит государству или крупнейшим иностранным финансовым группам.

Заявленный диапазон выглядит интересным, нижняя граница лежит на кривой крупнейших российских частных банков (Промсвязь, Номос, МДМ). При этом рейтинги последних ниже на одну-две ступени (за исключением рейтинга от Fitch, совпадающего с рейтингом МДМ Банка). Мы рекомендуем участвовать в размещении 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
21 марта				
США				
Existing Home Sales	февраль	5.15M	5.36M	14:00 GMT
Еврозона				
ECB President Trichet Speaks				14:00 GMT
Великобритания				
Rightmove HPI m/m	март		3.10%	00:01 GMT
VOE Quarterly Bulletin				00:01 GMT
Япония				
Bank Holiday				
Россия				
Уплата трети НДС за 4 кв. 2010				
Аукцион репо ЦБР на 3 месяца				
Сибирьтелеком, внеочередное собрание				
22 марта				
США				
FOMC Member Fisher Speaks	март	23	25	11:30 GMT
Richmond Manufacturing Index	январь	-0.20%	-0.30%	14:00 GMT
OFNEO HPI m/m				14:00 GMT
Великобритания				
CPI v/y	февраль	4.20%	4.00%	09:30 GMT
Core CPI v/y	февраль	3.20%	3.00%	09:30 GMT
RPI v/y	февраль	5.20%	5.10%	09:30 GMT
Public Sector Net Borrowing	февраль	5.7B	-5.3B	09:30 GMT
CBI Industrial Order Expectations	март	-5	-8	11:00 GMT
Япония				
All Industries Activity m/m	январь	2.70%	-0.20%	04:30 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Занятость и безработица в РФ (Росстат)	февраль			
Система-04, биржевое размещение (19.5 млрд руб.)				
ЛСР БО-04, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
Транскапиталбанк-02, биржевое размещение (1.8 млрд руб.)				
Альфа-банк, внеочередное собрание				
Московский НПЗ, внеочередное собрание				
ЮТК, внеочередное собрание				
23 марта				
США				
MBA Mortgage Applications	на 18 марта			11:00 GMT
New Home Sales	февраль	292K	284K	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 18 марта		1.7M	14:30 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				16:00 GMT
Еврозона				
Industrial New Orders m/m	январь	1.30%	2.50%	10:00 GMT
Consumer Confidence	февраль	-11	-10	15:00 GMT
Великобритания				
MPC Meeting Minutes		3-0-6	3-0-6	09:30 GMT
BBA Mortgage Approvals	февраль	29.4K	28.9K	09:30 GMT
Annual Budget Release				12:30 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ 26204 (25 млрд руб.)				
Купонные выплаты по ОФЗ (3.5 млрд руб.)				
Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов				
Инфляция в РФ (Росстат)	15-21 марта			
Финансовые результаты компаний (Росстат)	январь			
МДМ-банк-БО-02, закрытие книги заявок (5 млрд руб.)				
Волгателеком, внеочередное собрание				
Новошип, внеочередное собрание				
СУЭК, внеочередное собрание				
ФСК ЕЭС, внеочередное собрание				
24 марта				
США				
Unemployment Claims	на 19 марта			12:30 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	февраль			12:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	февраль			12:30 GMT
Natural Gas Storage	на 18 марта			14:30 GMT
Еврозона				
EU Economic Summit				
French Flash Manufacturing PMI	март	56.2	55.7	08:00 GMT
French Flash Services PMI	март	59.7	59.7	08:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	март	62.3	62.7	08:30 GMT
German Flash Services PMI	март	58.5	58.6	08:30 GMT
Flash Manufacturing PMI	март	58.3	59	09:00 GMT
Flash Services PMI	март	56.4	56.8	09:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	февраль	-0.40%	1.90%	09:30 GMT
Япония				
Trade Balance	февраль	0.68T	0.19T	23:50 GMT
Китай				
HSBC Flash Manufacturing PMI	март		51.7	02:30 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
ЛСР БО-04, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
Банк Санкт-Петербург, МСФО	2010			
Северо-Западный Телеком, внеочередное собрание				
25 марта				
США				
FOMC Member Kocherlakota Speaks				09:00 GMT
FOMC Member Fisher Speaks				11:30 GMT
Final GDP q/q	IV квартал		2.80%	12:30 GMT
Final GDP Price Index q/q	IV квартал		0.40%	12:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	март			13:55 GMT
Revised UoM Inflation Expectations	март			13:55 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				16:15 GMT
Еврозона				
EU Economic Summit				
German Import Prices m/m	февраль	1.00%	1.50%	07:00 GMT
GfK German Consumer Climate	март	5.9	6	07:00 GMT
German Ifo Business Climate	март	110.6	111.2	09:00 GMT
M3 Money Supply y/y	февраль	1.70%	1.50%	09:00 GMT
Япония				
Токио Core CPI y/y	март	-0.30%	-0.40%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	февраль	-0.30%	-0.20%	23:30 GMT
CSPI y/y	февраль	-1.10%	-1.10%	23:50 GMT
Россия				
Заседание совета директоров ЦБР по ставкам				
Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
БНП Париба банк-01, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)				
МДМ-банк-БО-02, биржевое размещение (5 млрд руб.)				
Почта России-01, закрытие книги заявок (7 млрд руб.)				
ОТП-банк-02, закрытие книги заявок (2.5 млрд руб.)				
Магнит, МСФО	2010			
НМТП, внеочередное собрание				
Уралсвязьинформ, 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.Velikodny@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

Дмитрий Сафонов

Safonov@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 Конторщиков

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, опубликовывать, 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.