

5 апреля 2011 г.

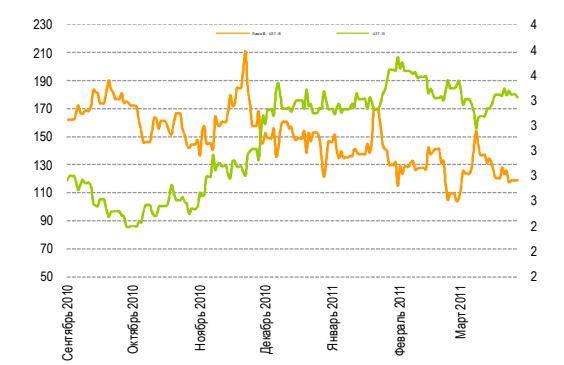
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

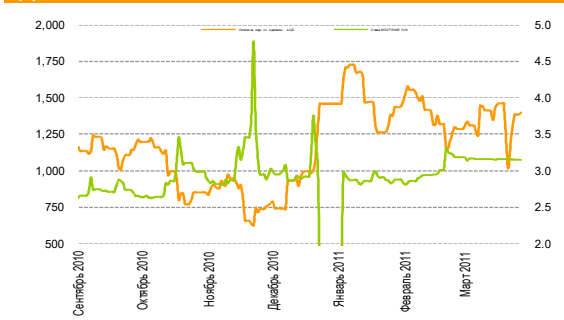
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2968		-0.0042%
Нефть Brent	120.67	1.99	1.68%
Золото	1,434.0	5.15	0.36%
EUR/USD	1.4221	- 0.0016	-0.11%
RUB/Корзина	33.69	0.0714	0.21%
MosPRIME O/N	3.15		0.00%
Остатки на корр. сч.	494.00	- 56.30	-10.23%
Счета и депозиты в ЦБ	928.30	81.60	9.64%
RUSSIA CDS 5Y \$	121.50	- 2.50	-2.02%
Rus-30 - UST-10	119.10	0.50	0.42%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Русал-Братск (-/-/-) открыл книгу заявок на новую серию облигаций.** Заявленная нижняя граница предлагает премию до 50 б.п. в доходности к облигациям ближайших аналогов. Маркетингуемый диапазон будет снижаться, и мы рекомендуем участвовать в размещении вплоть до справедливого уровня – купон 8.4% и доходность к оферте 8.6% (стр. 2-3).
- **ТКС (-/Вз/В) размещает еврооблигации и озвучивает планы.** Банк Тинькофф Кредитные Системы 7 апреля начинает road-show еврооблигаций, объем может составить 150-200 млн долл. – это будет крупнейшее размещение банка. Кроме того, до конца года ТКС намерен вдвое нарастить кредитный портфель (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон нейтральный.** Инвесторы не делают резких движений в ожидании заседания ЕЦБ по ставке 7 апреля: регулятор может объявить о росте ставок, которые сейчас находятся на рекордно низких уровнях. Между тем, сегодняшняя отчетность может показать рост розничных продаж в Еврозоне и самый быстрый рост сферы услуг в США за последние несколько лет. Основные площадки закрылись с небольшим плюсом, Азия снижается на фоне ослабления иены. Приток валюты в Россию может увеличиться за счет роста цен на нефть: Brent вчера перешагнула рубеж в 120 долл., беспоставочные форварды (NDF) продолжают снижаться.

## Рынки

- Торговая сессия вчера была неактивной.** Пятничное ралли так и не возобновилось, участники рынка привыкают к более высоким уровням цен. Однако ликвидность продолжает прибывать, поэтому дальнейший рост не исключен, а пока интерес сместился к первичным размещениям. Сектор госбумаг показал положительную динамику, доходность средне- и долгосрочных выпусков снизилась на 5-10 б.п. В еврооблигациях особой активности также не наблюдалось.
- Минфин проводит аукцион на 55 млрд руб.** Сегодня проводится аукцион по размещению средств бюджета объемом 55 млрд руб. на банковские депозиты по ставке от 4.3%. Дата внесения депозитов 6 апреля, дата возврата – 31 августа. Минимальный объем заявки – 200 млн руб., кредитная организация может подать до пяти заявок. Кроме того, сегодня будут объявлены ориентиры по завтрашнему размещению ОФЗ 26204.
- Росстат отчитался за потребительские цены в марте.** Согласно Росстату, рост за месяц составил 0.6%, что совпало с прогнозами властей и экспертов. За первый квартал инфляция составила 3.8% по сравнению с 3.2% годом ранее. Индекс потребительских цен – 9.5% по сравнению с прошлым годом. Между тем, по итогам 2011 года власти рассчитывают уложиться в 6-7%. Продовольственные товары показали наибольший рост (+1,0% за месяц, +14.1% за год). Платные услуги выросли на 0.3% за месяц и на 7.9% за год, здесь в рекордсменах коммунальные (+0,1% и +13.2% соответственно), жилищные (+0,4% и +9,0%) и медицинские услуги (+1,0% и 9.4%).

## Новости и торговые идеи

- Русал-Братск (-/-/-) открыл книгу заявок на новую серию облигаций.** Облигации серии 08 объемом 15 млрд руб. имеют срок до погашения 10 лет, предусмотрена оферта через 4 года. Ориентир по купону – 8.7-9.0%, что соответствует доходности 8.89-9.20%. Книга закрывается 14 апреля, биржевое размещение запланировано на 18 апреля.

Напомним, что месяц назад Русал-Братск размещал семилетний дебютный выпуск облигаций 07 серии с трехлетней офертой. Организаторы изрядно подстегнули интерес аппетитным изначальным диапазоном в 9.0-9.5%, хотя в процессе маркетинга диапазон был снижен до более реалистичных 8.3-8.5%. Размещение в итоге прошло по нижней границе с купоном 8.3%. Со времени размещения 07 серия чуть подросла в цене и сейчас торгуется со спрэдом не более 20 б.п. к облигациям Мечела и Евраза.

Организаторы расщедрились и с 08 серией, заявленная нижняя граница предлагает премию до 50 б.п. в доходности к облигациям

	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
Русал-Братск-07	-/-/-	8.28	2.61
Мечел-15,16	-/B1/-	8.11	2.56
Евраз(СибМет)-1,2	B+/-/-	8.04-8.27	2.82
Мечел-13,14	-/B1/-	8.53-8.89	3.66
ЕвразХолдФ-2,4	B+/-/-	8.48-8.50	3.65
Русал-Братск-08	-/-/-	8.89-9.20	3.45



Мечел-13,14, ЕвразХолдФ-2,4. Маркетируемый диапазон будет снижаться, и мы рекомендуем участвовать в размещении вплоть до справедливого уровня – купон 8.4% и доходность к оферте 8.6%.

■ **ТКС (-/Вз/В) размещает еврооблигации и озвучивает планы.**

Банк Тинькофф Кредитные Системы 7 апреля начинает road-show еврооблигаций, сообщает агентство Рейтер. Объем размещений может составить 150-200 млн долл., срок обращения 3 года. Это станет самым крупным размещением банка как на рынке еврооблигаций (один погашенный выпуск объемом 70 млн евро), так и на рынке рублевых облигаций (4 выпуска с максимальным объемом в 1.6 млрд руб.). По заявлению руководства, на этот год запланировано привлечение 200-300 млн долл., в частности в 4-м квартале 2011 г. планируется размещение рублевых облигаций.

Кроме того, руководство озвучило планы развития бизнеса на 2011 г. Ожидается, что кредитный портфель вырастет с менее чем 10 млрд руб. на конец 2010 г. до 20-22 млрд руб. к концу 2011 г. Для обеспечения роста акционеры увеличат капитал на 15 млн долл. Кроме того, не исключено вхождение в капитал новых акционеров, но вряд ли в этом году.

#### 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
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели



	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>4 апреля</b>				
<b>США</b>				
FOMC Member Evans Speaks				13:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Sentix Investor Confidence	апрель	16.1	17.1	08:30 GMT
PPI m/m	февраль	0.70%	1.50%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Construction PMI	март	54.7	56.5	08:30 GMT
<b>Япония</b>				
Monetary Base y/y	март	5.80%	5.60%	23:50 GMT
<b>Китай</b>				
Bank Holiday				
<b>Россия</b>				
Волга-Спорт-01, биржевое размещение (1.4 млрд руб.)				
Глобалтранс, МСФО 2010				
<b>5 апреля</b>				
<b>США</b>				
Fed Chairman Bernanke Speaks				23:15 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	март	60	59.7	14:00 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				15:15 GMT
FOMC Meeting Minutes				18:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
Final Services PMI	март	56.9	56.9	08:00 GMT
Retail Sales m/m	февраль	0.10%	0.10%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Halifax HPI m/m	март	0.20%	-0.90%	08:30 GMT
Services PMI	март	52.5	52.6	
<b>Китай</b>				
Bank Holiday				
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
АИЖК-А18, биржевое размещение (7 млрд руб.)				
Банк Зенит, годовое собрание				
MTC, US GAAP 2010				
<b>6 апреля</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 1 апреля		-7.50%	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 1 апреля		2.9M	14:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
Final GDP q/q	IV квартал	0.30%	0.30%	09:00 GMT
German Factory Orders m/m	февраль	0.60%	2.90%	10:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
BRC Shop Price Index y/y	март		2.70%	23:01 GMT
Manufacturing Production m/m	февраль	0.60%	1.00%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	февраль	0.40%	0.50%	08:30 GMT
<b>Япония</b>				
Leading Indicators	февраль	104.30%	101.50%	05:00 GMT
<b>Россия</b>				
Аукцион ОФЗ 26204 (20 млрд руб.)				
Возврат фонду ЖКХ 5.5 млрд руб. с депозитов банков				
Инфляция в России (Росстат)	29 марта - 4 апреля			
<b>7 апреля</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 2 апреля	385K	388K	12:30 GMT
Natural Gas Storage	на 1 апреля		12B	14:30 GMT
Consumer Credit m/m	февраль	4.8B	5.0B	19:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
French Trade Balance	февраль	-5.5B	-5.9B	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	февраль	0.60%	1.80%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.25%	1.00%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
<b>Великобритания</b>				
MPC Rate Statement				11:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	11:00 GMT
Asset Purchase Facility		200B	200B	11:00 GMT
<b>Япония</b>				
BOJ Press Conference				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Alliance Oil, операционные результаты	I квартал			
ЛСР, годовое собрание				
<b>8 апреля</b>				
<b>США</b>				
Wholesale Inventories m/m	февраль	1.20%	1.10%	14:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
ECOFIN Meetings				
German Trade Balance	февраль	13.3B	11.8B	06:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
PPI Input m/m	март	2.20%	1.10%	08:30 GMT
PPI Output m/m	март	0.70%	0.50%	08:30 GMT
<b>Япония</b>				
Current Account	февраль	1.33T	1.09T	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	март	49.6	48.4	05:00 GMT
BOJ Monthly Report				05:00 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база в узком определении (ЦБР)				
Иркутскэнерго-БО-01, закрытие книги заявок (3 млрд руб.)				
X5 Retail Group, продажи	I квартал			



## 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

### Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

## 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 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, 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.