

8 апреля 2011 г.

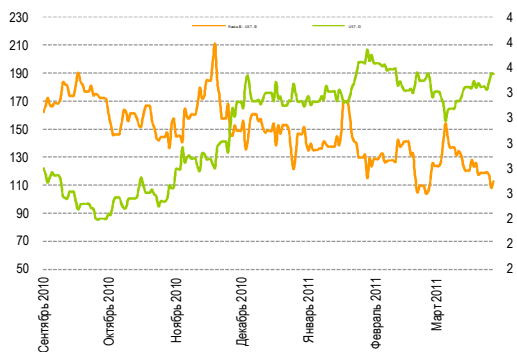
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

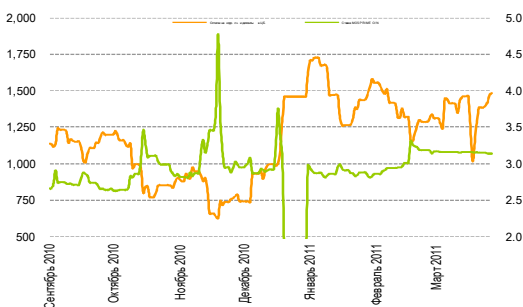
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2895		-0.0031%
Нефть Brent	122.67	0.74	0.61%
Золото	1,458.1	- 1.63	-0.11%
EUR/USD	1.4308	- 0.0023	-0.16%
RUB/Корзина	33.70	0.0703	0.21%
MosPRIME O/N	3.14		0.00%
Остатки на корп. сч.	572.00	29.90	5.52%
Счета и депозиты в ЦБ	896.00	- 43.90	-4.67%
RUSSIA CDS 5Y \$	123.42	1.23	1.01%
Rus-30 - UST-10	112.50	4.40	4.07%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **На аукционе ОБР-18 Банк России разместил 32.3 млрд из запланированных 50 млрд.** Отсутствие премии отражает желание ЦБ сместить интерес рынка с ОБР на депозиты Центробанка, как более эффективного средства стерилизации ликвидности (стр. 2).
- **Татфондбанк (-/B2/-) размещает облигации объемом 2 млрд руб.** Индикативный диапазон по ставке – 9.0-9.5%, что соответствует доходности в 9.2-9.73%. На нынешнем растущем рынке премия к вторичке в 50-100 б.п. интересна даже в таких сравнительно малоликвидных бумагах, как облигации Татфондбанка (стр. 2-3).
- **Промсвязьбанк (-/Ba2/BB-) готовит выпуск еврооблигаций.** Объем размещения должен составить примерно 500 млн долл. (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон нейтральный.** Российский долговой рынок продолжает толкать вверх избыточная ликвидность и снижающиеся валютные форварды, но после бурного роста прошлой недели новый скачок маловероятен. На рынок еврооблигаций повлияет положительная статистика по безработице из США – число обращений за пособиями вновь снизилось и даже сильнее ожиданий. ЕЦБ ожидаемо поднял ставку рефинансирования на 25 б.п. до 1.25%, Банк Англии также обошелся без сюрпризов и оставил ставку неизменной.

Рынки

■ Рублевый рынок облигаций несколько сбавил обороты.

Кривая ОФЗ продолжила движение вниз на несколько базисных пунктов – впрочем, появились бумаги, в которых чувствовалось сопротивление: доходность ОФЗ 25077 по итогам дня не изменилась, хотя объем сделок составил 2.5 млрд. Лидером по оборотам (около 5 млрд руб.) стали новые ОФЗ 26204, их доходность снизилась еще на 4 б.п. до 7.57%. Как и накануне, в корпоративном сегменте основные обороты пришлось на бумаги нефтегазового, энергетического и телекоммуникационного секторов. Однако на это раз уже началась фиксация прибыли: прибавили в доходности бумаги металлургов, транспортных компаний и телекомов. Сегодня мы ожидаем закрепления рынка на достигнутых уровнях.

■ Европейский центробанк ожидаемо снижает ставку.

Европейский регулятор повысил вчера ставку рефинансирования с исторического минимума в 1.0% до 1.25%. Депозитная ставка была повышена с 0.25% до 0.5%. Само решение не стало неожиданностью, больше внимания привлекли комментарии главы ЕЦБ Жана-Клода Трише. Президент Европейского центробанка поспешил успокоить, что за этим повышением не следует серии роста ставок. Трише пообещал, что ЕЦБ будет внимательно следить за инфляцией и пообещал, что нынешняя стимулирующая монетарная политика будет скорректирована, если возникнут риски для ценовой стабильности. Среди источников таких инфляционных рисков Трише отметил рост цен на энергоносители в среднесрочной перспективе, внутренний спрос и динамику развивающихся рынков.

Новости и торговые идеи

■ **На аукционе ОБР-18 Банк России разместил 32.3 млрд из запланированных 50 млрд.** Спрос на ОБР-18 составил 40 млрд, было совершено семь сделок. В итоге при первоначальном предложении в 50 млрд. руб. Банку России удалось разместить бумаги на 32.3 млрд. Средневзвешенная доходность к погашению 17 июня – 3.44%, доходность по цене отсечения – 3.45%. Напомним, что неделей ранее спрос на ту же серию составил 28 млрд руб. при объеме размещения в 25 млрд, а средневзвешенная доходность составила 3.47%. Таким образом, размещение прошло без премии, последние сделки с ОФЗ-25074 с погашением в конце июня прошли с доходностью 3.62%. Отсутствие премии отражает желание ЦБ сместить интерес рынка с ОБР на депозиты Центробанка, как более эффективного средства стерилизации ликвидности.

■ **Татфондбанк (-/B2/-) размещает облигации объемом 2 млрд руб.** На этой неделе Татфондбанк открыл книгу заявок на облигации серии БО-2 объемом 2 млрд руб. Срок до погашения –

	Рейтинги	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
Татфонд-4	4.06	0.14	0.14
Татфонд-5	8.03	0.93	0.93
Татфонд-6	7.24	0.86	0.86
Татфонд-7	6.71	0.66	0.66
Татфонд-б01	8.13	1.15	1.15
Татфонд-б02	9.2-9.73	1.43	1.43

3 года, предусмотрена оферта через 1.5 года. Индикативный диапазон по ставке – 9.0-9.5%, что соответствует доходности в 9.2-9.73%. Книга закрывается 19 апреля, размещение запланировано на 21 апреля.

По всей видимости, банк решил воспользоваться благоприятными рыночными условиями и за счет нового выпуска рефинансировать Татфондбанк-4, срок погашения которого наступает 1 июня. Напомним также, что в марте банк провел две оферты по выпускам Татфондбанк-5 и Татфондбанк-6. При этом текущие купоны были снижены соответственно с 11% до 8.5% и с 11.2% до 8.75% и по обоим бумагам установлены на два ближайших полугодовых периода. Предложенные купоны не вызвали у инвесторов большого энтузиазма: по обоим выпускам к погашению было предъявлено лишь около четверти объема.

В обращении находятся четыре выпуска облигаций Татфондбанка. Самый длинный из них, Татфондбанк-б01, размещенный в конце прошлого года с полуторагодовой офертой, торгуется с доходностью на уровне 8.1-8.2%. Очевидно, заявленный диапазон нового выпуска стал результатом работы над мартовскими ошибками – впрочем, на нынешнем растущем рынке премия к вторичке в 50-100 б.п. интересна даже в таких сравнительно малоликвидных бумагах, как облигации Татфондбанка.

■ **Промсвязьбанк (-/Ва2/ВВ-) готовит выпуск еврооблигаций.** Промсвязьбанк проведет 11-13 апреля road-show долларовых еврооблигаций, сообщает агентство «Рейтер». Организаторы – Deutsche Bank и JP Morgan. Промсвязьбанк намерен разместить еврооблигации примерно на 500 млн долл. – во всяком случае, именно такие планы были озвучены в феврале президентом банка Артемом Констандяном после успешного размещения последнего выпуска рублевых облигаций на 5 млрд руб. Кроме того, банк планирует взять синдицированный кредит на 200 млн долл., не исключены и заимствования на внутреннем рынке.

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
4 апреля				
США				
FOMC Member Evans Speaks				13:30 GMT
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	апрель	16.1	17.1	08:30 GMT
PPI m/m	февраль	0.70%	1.50%	09:00 GMT
Великобритания				
Construction PMI	март	54.7	56.5	08:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	март	5.80%	5.60%	23:50 GMT
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Волга-Спорт-01, биржевое размещение (1.4 млрд руб.)				
Глобалтранс, МСФО 2010				
5 апреля				
США				
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
Еврозона				
Final Services PMI	март	56.9	56.9	08:00 GMT
Retail Sales m/m	февраль	0.10%	0.10%	09:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	март	0.20%	-0.90%	08:30 GMT
Services PMI	март	52.5	52.6	
Китай				
Bank Holiday				
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
АИЖК-А18, биржевое размещение (7 млрд руб.)				
Банк Зенит, годовое собрание				
МТС, US GAAP 2010				
6 апреля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 1 апреля		-7.50%	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 1 апреля		2.9M	14:30 GMT
Еврозона				
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
Великобритания				
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
Япония				
Leading Indicators	февраль	104.30%	101.50%	05:00 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ 26204 (20 млрд руб.)				
Возврат фонду ЖКХ 5.5 млрд руб. с депозитов банков				
Инфляция в России (Росстат)	29 марта - 4 апреля			
7 апреля				
США				
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
Еврозона				
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
Великобритания				
MPC Rate Statement				11:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	11:00 GMT
Asset Purchase Facility		200B	200B	11:00 GMT
Япония				
BOJ Press Conference				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Резервы РФ на конец рабочей недели (ЦБР)				
Alliance Oil, операционные результаты	I квартал			
ЛСР, годовое собрание				
8 апреля				
США				
Wholesale Inventories m/m	февраль	1.20%	1.10%	14:00 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
German Trade Balance	февраль	13.3B	11.8B	06:00 GMT
Великобритания				
PPI Input m/m	март	2.20%	1.10%	08:30 GMT
PPI Output m/m	март	0.70%	0.50%	08:30 GMT
Япония				
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
Россия				
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.