

14 апреля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

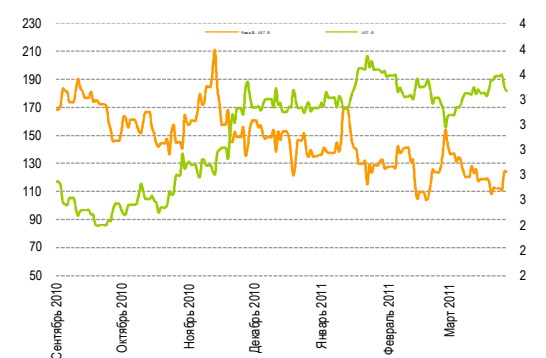
Ключевые показатели

| Показатель | Значение | Измене- ние | Измене- ние, % |
|-----------------------|----------|----------------|-------------------|
| USD Libor 3m | 0.2780 | | -0.0027% |
| Нефть Brent | 122.77 | 1.73 | 1.43% |
| Золото | 1,457.3 | 4.20 | 0.29% |
| EUR/USD | 1.4443 | - 0.0034 | -0.23% |
| RUB/Корзина | 33.87 | 0.0590 | 0.17% |
| MosPRIME O/N | 3.15 | | 0.00% |
| Остатки на корр. сч. | 590.50 | 11.90 | 2.06% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 833.50 | - 19.50 | -2.29% |
| RUSSIA CDS 5Y \$ | 125.72 | - 1.16 | -0.91% |
| Rus-30 - UST-10 | 124.10 | - 0.20 | -0.16% |

Новости и торговые идеи

■ **Объявлены ориентиры по еврооблигациям Промсвязьбанка, Ренессанс Капитала и ТКС.** Предложение Промсвязьбанка выглядит, пожалуй, наименее интересным. Мы считаем, что предложение Ренессанс Капитала, напротив, адекватно и рекомендуем участвовать в размещении. Но самыми интересными выглядят евробонды ТКС: объявленная доходность сопоставима с доходностью рублевых облигаций (стр. 2-3).

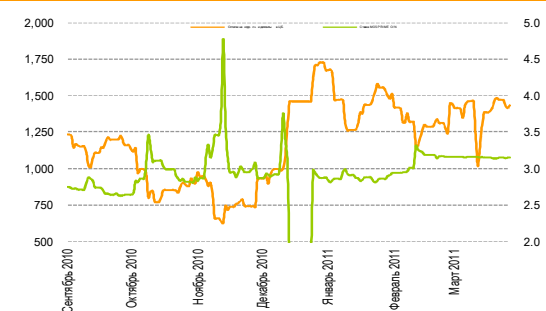
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон утром в четверг нейтральный.** На внутреннем рынке состоится доразмещение двухмесячных ОБР на 100 млрд руб.: в контексте завтрашнего погашения 17-го выпуска доразмещение может пройти в меру успешно. Для внешнего рынка могут оказаться интересны данные о количестве заявок на пособие по безработице в США, а также о розничной инфляции. В целом же ход торгов будет определяться тенденциями на мировых площадках.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

- **Долговой рынок был поддержан успешным аукционом ОФЗ.** Торговая сессия среды на внутреннем долговом рынке началась снижением цен на фоне падения нефтяных котировок – снижались как госсектор, так и корпоративные бумаги. Но после положительных результатов размещения ОФЗ 26205, цены на бумаги развернулись и отыграли большую часть потерь начала дня. Внешний рынок продемонстрировал смешанные тенденции – Россия-30 по итогам дня подросла (116.40), но в секторе частных заемщиков наметилось увеличение объема продаж.
- **Аукцион по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26205 прошел успешно.** Как и ожидалось, аукцион министерства финансов по размещению 10-летнего выпуска ОФЗ 26205 прошел успешно: ведомству удалось привлечь 17.2 млрд руб., при номинальном спросе в 26.6 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд. Средневзвешенная доходность составила 7.99%, что обеспечило инвесторам небольшую премию к схожим по дюрации, но малоликвидным ОФЗ на вторичном рынке. Учитывая общий заявленный объем выпуска в 150 млрд руб., выпуск 26205 станет индикативным на этой длине. Мы снова отмечаем, что длинные выпуски, на наш взгляд, привлекательны исключительно для спекулятивной игры.

Новости и торговые идеи

- **Объявлены ориентиры по еврооблигациям Промсвязьбанка, Ренессанс Капитала и ТКС.** Ориентир по трехлетним евробондам Промсвязьбанка (-/Ba2/BB-) составляет 6.25-6.50%, по пятилетним евробондам с трехлетней офертой инвестиционного банка Ренессанс Капитал (B+/B1/B) – около 11% и, наконец, по трехлетним евробондам Тинькофф Кредитные Системы (-/B2/B) – 11.5-11.75%.

Предложение Промсвязьбанка выглядит, пожалуй, наименее интересным: PSB-10.75%-13 сейчас торгуется около 5.41% при дюрации чуть больше двух лет до оферты, соседний PSB-12.75%-15 – с доходностью 7.73% на дюрации 3.26 лет. Таким образом, если судить по вторичному рынку, справедливая доходность нового выпуска должна быть не менее 7.0%.

У группы Ренессанс в обращении есть евробонды розничной дочки «Ренессанс Кредит», торгующиеся на дюрации 1.8 лет с доходностью около 9%. Новый выпуск привлекается для рефинансирования недавно погашенных евробондов объемом 225 млн долл. Учитывая положительную динамику бизнеса розничной дочки и продолжающиеся поиски своего пути инвестбанком, премия фактически материнской структуры к дочерней не выглядит неуместной. Мы считаем, что в данном случае предложение адекватно и рекомендуем участвовать в размещении.

Наконец, самыми интересными выглядят евробонды ТКС. Заоблачная доходность объясняется желанием банка привлечь самый большой займ за историю банка (ранее звучали оценки в 150-200 млн долл.), а также валютными рисками деятельности ТКС, подавляющая часть кредитного портфеля которого рублевая. Но даже учитывая все это, доходность, сравнимая с доходностью рублевых облигаций (самый длинный ТКС-601 торгуется с доходностью около 12.7% на дюреации 2.14 года), выглядит крайне привлекательно.

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 |
|---|---------------|----------|---------------------|-----------|
| 11 апреля | | | | |
| США | | | | |
| FOMC Member Dudley Speaks | | | | 09:15 GMT |
| FOMC Member Evans Speaks | | | | 15:00 GMT |
| FOMC Member Yellen Speaks | | | | 16:15 GMT |
| Еврозона | | | | |
| French Industrial Production m/m | март | 0.50% | 1.00% | 06:45 GMT |
| Buba President Weber Speaks | | | | 15:30 GMT |
| Япония | | | | |
| Core Machinery Orders m/m | февраль | -0.90% | 4.20% | 23:50 GMT |
| Китай | | | | |
| New Loans | март | 603B | 536B | |
| M2 Money Supply y/y | март | 15.40% | 15.70% | |
| Россия | | | | |
| Внешняя торговля РФ (ЦБР) | февраль | | | |
| Мостотрест, 2010 МСФО | | | | |
| 12 апреля | | | | |
| США | | | | |
| FOMC Member Dudley Speaks | | | | 10:15 GMT |
| Trade Balance | март | -44.1B | -46.3B | 12:30 GMT |
| Import Prices m/m | март | 2.10% | 1.40% | 12:30 GMT |
| Federal Budget Balance | март | -157.5B | -222.5B | 18:00 GMT |
| FOMC Member Tarullo Speaks | | | | 18:45 GMT |
| FOMC Member Fisher Speaks | | | | 18:50 GMT |
| Еврозона | | | | |
| German Final CPI m/m | март | 0.50% | 0.50% | 06:00 GMT |
| German ZEW Economic Sentiment | апрель | 12.2 | 14.1 | 09:00 GMT |
| ZEW Economic Sentiment | апрель | 29.8 | 31 | 09:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| BRC Retail Sales Monitor y/y | март | -0.40% | -0.40% | 23:01 GMT |
| RICS House Price Balance | март | -23% | -26% | 23:01 GMT |
| Trade Balance | февраль | -8.1B | -7.1B | 08:30 GMT |
| DCLG HPI y/y | февраль | 1.30% | 0.50% | 08:30 GMT |
| CPI y/y | март | 4.40% | 4.40% | 08:30 GMT |
| Core CPI y/y | март | 3.40% | 3.40% | 08:30 GMT |
| RPI y/y | март | 5.40% | 5.50% | 08:30 GMT |
| Япония | | | | |
| Bank Lending y/y | март | | -1.80% | 23:50 GMT |
| M2 Money Stock y/y | март | 2.60% | 2.40% | 23:50 GMT |
| Monetary Policy Meeting Minutes | | | | 23:50 GMT |
| Prelim Machine Tool Orders y/y | март | | 73.90% | 06:00 GMT |
| Россия | | | | |
| Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю | | | | |
| Иркутскэнерго-БО-01, биржевое размещение (3 млрд руб.) | | | | |
| Первобанк-БО-02, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.) | | | | |
| Окей, продажи | I квартал | | | |
| 13 апреля | | | | |
| США | | | | |
| MBA Mortgage Applications | на 8 апреля | | -2.00% | 11:00 GMT |
| Core Retail Sales m/m | на 8 апреля | 0.70% | 0.70% | 12:30 GMT |
| Retail Sales m/m | март | 0.60% | 1.00% | 12:30 GMT |
| Business Inventories m/m | февраль | 0.80% | 0.90% | 14:00 GMT |
| Crude Oil Inventories | на 8 апреля | | 2.0M | 14:30 GMT |
| Beige Book | | | | 18:00 GMT |
| Еврозона | | | | |
| Nationwide Consumer Confidence | март | 40 | 38 | |
| Buba President Weber Speaks | | | | |
| French CPI m/m | март | 0.60% | 0.50% | 05:30 GMT |
| German WPI m/m | март | 1.30% | 1.40% | 06:00 GMT |
| Industrial Production m/m | февраль | 0.80% | 0.20% | 09:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| Claimant Count Change | март | -3.1K | -10.2K | 08:30 GMT |
| Average Earnings Index 3m/y | февраль | 2.60% | 2.30% | 08:30 GMT |
| Unemployment Rate | февраль | 8.00% | 8.00% | 08:30 GMT |
| Япония | | | | |
| SGPI y/y | март | 1.90% | 1.70% | 23:50 GMT |
| Россия | | | | |
| Аукцион ОФЗ 25076 на 20 млрд руб. | | | | |
| Инфляция (Росстат) | 5 - 11 апреля | | | |
| Распадская, МСФО 2010; производство | I квартал | | | |
| Сбербанк, РСБУ | март | | | |
| 14 апреля | | | | |
| США | | | | |
| G7 Meetings | | | | |
| Unemployment Claims | на 9 апреля | 379K | 382K | 12:30 GMT |
| PPI m/m | март | 1.20% | 1.60% | 12:30 GMT |
| Core PPI m/m | март | 0.20% | 0.20% | 12:30 GMT |
| FOMC Member Duke Speaks | | | | 13:00 GMT |
| FOMC Member Kocherlakota Speaks | | | | 13:20 GMT |
| Natural Gas Storage | на 9 апреля | | -45B | 14:30 GMT |
| FOMC Member Plosser Speaks | | | | 16:30 GMT |
| FOMC Member Tarullo Speaks | | | | 17:15 GMT |
| Еврозона | | | | |
| ECB Monthly Bulletin | | | | 08:00 GMT |
| Китай | | | | |
| Foreign Direct Investment ytd/y | март | | 27.10% | |
| Россия | | | | |
| Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц | | | | |
| Объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР) | | | | |
| Первобанк-БО-02, биржевое размещение (1.5 млрд руб.) | | | | |
| X5 Retail Group, МСФО 2010 | | | | |
| М.Видео, операционные результаты | | | | |
| Новикомбанк, внеочередное собрание | I квартал | | | |
| 15 апреля | | | | |
| США | | | | |
| G20 Meetings | | | | |
| Empire State Manufacturing Index | апрель | 17.3 | 17.5 | 12:30 GMT |
| Core CPI m/m | март | 0.20% | 0.20% | 12:30 GMT |
| CPI m/m | март | 0.60% | 0.50% | 12:30 GMT |
| TIC Long-Term Purchases | февраль | 59.4B | 51.5B | 13:00 GMT |
| Capacity Utilization Rate | март | 77.50% | 76.30% | 13:15 GMT |
| Industrial Production m/m | март | 0.50% | -0.10% | 13:15 GMT |
| Prelim UoM Consumer Sentiment | апрель | 68.8 | 67.5 | 13:55 GMT |
| Prelim UoM Inflation Expectations | апрель | | 4.60% | 13:55 GMT |
| FOMC Member Evans Speaks | | | | 15:15 GMT |
| Еврозона | | | | |
| CPI v/y | март | 2.60% | 2.60% | 09:00 GMT |
| Core CPI v/y | март | 1.10% | 1.00% | 09:00 GMT |
| Trade Balance | февраль | -3.4B | -3.3B | 09:00 GMT |
| Япония | | | | |
| Revised Industrial Production m/m | февраль | 0.40% | 0.40% | 04:30 GMT |
| Китай | | | | |
| GDP q/y | I квартал | 9.50% | 9.80% | 02:00 GMT |
| Industrial Production y/y | март | 14.10% | 14.10% | 02:00 GMT |
| CPI v/y | март | 5.20% | 4.90% | 02:00 GMT |
| Fixed Asset Investment ytd/y | март | 25.30% | 24.90% | 02:00 GMT |
| NBS Press Conference | | | | 02:00 GMT |
| RPI v/y | март | 7.20% | 7.20% | 02:00 GMT |
| Retail Sales y/y | март | 16.50% | 15.80% | 02:00 GMT |
| Россия | | | | |
| Уплата страховых взносов в фонды | | | | |
| Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР | | | | |
| Денежная база в узком определении (ЦБР) | | | | |
| Крайинвестбанк-БО-01, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.) | | | | |
| Евраз, производство | I квартал | | | |
| Ополье, годовое собрание | | | | |
| Росбанк, 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

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.