

15 апреля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

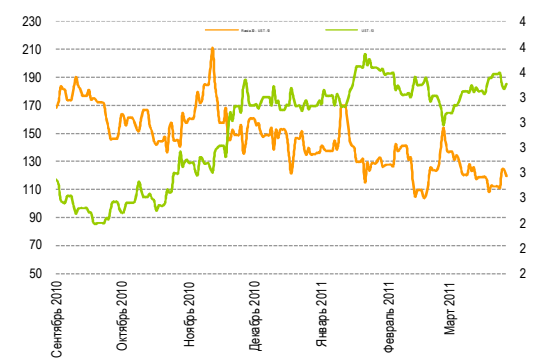
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2755		-0.0025%
Нефть Brent	122.67	- 0.10	-0.08%
Золото	1,474.2	16.88	1.16%
EUR/USD	1.4488	0.0045	0.31%
RUB/Корзина	33.90	0.0354	0.10%
MosPRIME O/N	3.15		0.00%
Остатки на корр. сч.	660.00	69.50	11.77%
Счета и депозиты в ЦБ	706.60	- 126.90	-15.22%
RUSSIA CDS 5Y \$	128.22	2.50	1.99%
Rus-30 - UST-10	119.50	- 4.60	-3.71%

Новости и торговые идеи

■ **Закрывается книга заявок на облигации АИЖК 19 серии.** Новый облигационный займ АИЖК объемом 6 млрд руб. гасится в ноябре 2024 г., предусмотрена оферта в мае 2015 г. Ориентир по квартальным купонам (до оферты) 7.8-8.1%, что соответствует доходности в 8.03-8.35%. Премия в заявленном диапазоне может быть все-таки необходима: в последние дни инвесторы стараются избегать длинных бумаг (стр. 2-3).

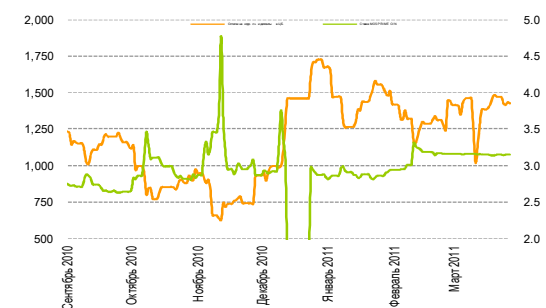
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон утром в пятницу умеренно негативный.** Продолжающаяся коррекция на мировых рынках может оказать негативное воздействие и на ход торгов в России. Сегодня ожидаются данные по инфляции из США и Еврозоны, стоит обратить также внимание на данные по промпроизводству из-за Атлантики: все эти показатели могут оказать воздействие на ход торгов.

Динамика ликвидности банковской системы





## Рынки

■ **На внутреннем долговом рынке по-прежнему царят негативные настроения.** По сравнению со средой, более активные продажи отмечались в секторе корпоративных бумаг. Сегмент ОФЗ потерял в среднем 30 б.п., причем особенно резкой коррекции (более 50 б.п.) подвергся новый выпуск 26205. Причины падения – негативная внешняя конъюнктура и снижение рубля. Между тем, Банк России доразместил ОБР 18-го выпуска на 17.5 млрд руб. по средневзвешенной ставке 3.4%, в преддверии сегодняшнего погашения 17-го выпуска на 36.7 млрд руб. Внешний долговой рынок продемонстрировал снижение, по большей части в частном секторе. Россия-30 по итогам дня закрылась на уровне предыдущего закрытия – 116.40%.

■ **Инфляция в Китае вновь вышла из-под контроля.** Китай опубликовал блок важных статданных, которые в очередной раз подтвердили основные опасения участников рынка. Как мы и ожидали, после некоторой стабилизации в январе и феврале (4.9% в годовом пересчете), в марте инфляция вновь ускорилась до 5.4% год к году, превысив консенсус-прогноз Bloomberg (5.2%). Основным драйвером роста, по данным официальных представителей КНР, остались продукты питания, подорожавшие примерно на 11% только за 1 кв. 2011 г. Для сравнения, годовые темпы роста инфляции к марту 2010 г. составили 2.4%. Кроме того, в марте до 679 млрд юаней ускорился и объем вновь выданных кредитов по сравнению с 535 млрд в феврале. Между тем, темпы роста промышленного производства снизились по сравнению с февралем на 0.1% до 14.8% в марте. Снизились и темпы роста ВВП – в 1 кв. они оказались ниже 4 кв. 2010 г. на 0.1%, составив 9.7%. Впрочем, несмотря на снижающиеся темпы роста экономики, в абсолютном выражении темпы высокие, а вновь возросшее инфляционное давление останется головной болью для финансовых властей КНР. На наш взгляд, идущее ужесточение монетарной политики продолжится в части ужесточения нормы резервирования и роста ставок по базовым операциям. Остается главный вопрос: сумеют ли власти Китая осуществить мягкую посадку экономики?

## Новости и торговые идеи

■ **Закрывается книга заявок на облигации АИЖК 19 серии.** Новый облигационный займ АИЖК – 19 серия – объемом 6 млрд руб. гасится в ноябре 2024 г., предусмотрена оферта в мае 2015 г. Выпуск отличается амортизационной структурой: по 20% в ноябре 2021, 2022 и 2023 годов и оставшиеся 40% в дату погашения. Наконец, предусмотрена возможность досрочного погашения по решению АИЖК: 40% 15 ноября 2017 г. и 30% 15 ноября 2018 г. Ориентир по квартальным купонам (до оферты) 7.8-8.1%, что соответствует доходности в 8.03-8.35%.

	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
АИЖК-8	7.72	2.83
АИЖК-7	7.84	3.11
АИЖК-9	7.79	3.12
АИЖК-10	7.98	4.12
АИЖК-11	8.19	4.85
АИЖК-19	8.03-8.35	3.55

Напомним, что в начале апреля размещался предыдущий выпуск АИЖК-18 на 7 млрд с офертой почти на год позже, ставка купона составила 8.0%. Текущее предложение вполне рыночное, справедливая доходность даже чуть ниже – около 7.9%. Однако премия в заявленном диапазоне может быть все-таки необходима, учитывая настороженное отношение инвесторов к длинным бумагам в последние дни.

### 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>11 апреля</b>				
<b>США</b>				
FOMC Member Dudley Speaks				09:15 GMT
FOMC Member Evans Speaks				15:00 GMT
FOMC Member Yellen Speaks				16:15 GMT
<b>Еврозона</b>				
French Industrial Production m/m	март	0.50%	1.00%	06:45 GMT
Buba President Weber Speaks				15:30 GMT
<b>Япония</b>				
Core Machinery Orders m/m	февраль	-0.90%	4.20%	23:50 GMT
<b>Китай</b>				
New Loans	март	603B	536B	
M2 Money Supply y/y	март	15.40%	15.70%	
<b>Россия</b>				
Внешняя торговля РФ (ЦБР)	февраль			
Мостотрест, 2010 МСФО				
<b>12 апреля</b>				
<b>США</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
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
<b>Великобритания</b>				
BRC Retail Sales Monitor y/y	март		-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
<b>Япония</b>				
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
<b>Россия</b>				
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			
<b>13 апреля</b>				
<b>США</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
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
<b>Великобритания</b>				
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
<b>Япония</b>				
SGPI y/y	март	1.90%	1.70%	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Аукцион ОФЗ 25076 на 20 млрд руб.				
Инфляция (Росстат)	5 - 11 апреля			
Распадская, МСФО 2010; производство	I квартал			
Сбербанк, РСБУ	март			
<b>14 апреля</b>				
<b>США</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
ECB Monthly Bulletin				08:00 GMT
<b>Китай</b>				
Foreign Direct Investment ytd/y	март		27.10%	
<b>Россия</b>				
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			
<b>15 апреля</b>				
<b>США</b>				
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
<b>Еврозона</b>				
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
<b>Япония</b>				
Revised Industrial Production m/m	февраль	0.40%	0.40%	04:30 GMT
<b>Китай</b>				
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
<b>Россия</b>				
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.