

22 апреля 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

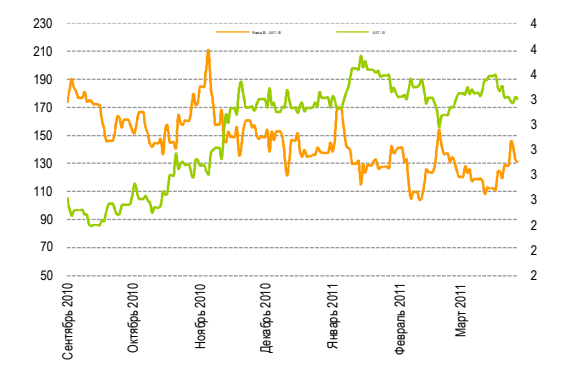
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2738		0.0000%
Нефть Brent	124.21	0.28	0.23%
Золото	1,506.3	3.70	0.25%
EUR/USD	1.4552	0.0029	0.20%
RUB/Корзина	33.73	- 0.0546	-0.16%
MosPRIME O/N	3.16		0.00%
Остатки на корр. сч.	563.10	- 16.70	-2.88%
Счета и депозиты в ЦБ	614.30	20.20	3.40%
RUSSIA CDS 5Y \$	130.29	- 1.12	-0.85%
Rus-30 - UST-10	131.10	- 1.80	-1.35%

Новости и торговые идеи

■ **S&P повысило рейтинг Внешпромбанка.** Рейтинг повышен с В- до В, прогноз стабильный. Между тем, выпуск Внешпромбанк-б01 торгуется с неоправданно высокой доходностью в 10%: на наш взгляд, более справедливой доходностью был бы уровень в 9.25% (стр. 2).

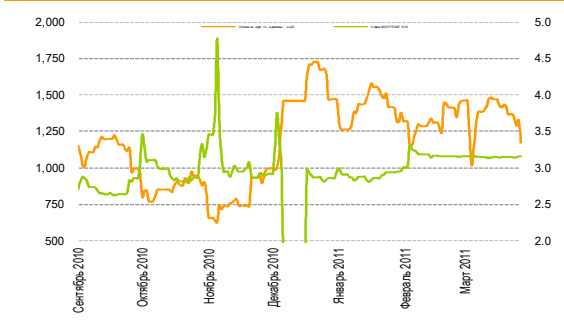
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон в пятницу утром нейтральный.** Активность на внешнем долговом рынке будет минимальна: сегодня и в понедельник западные площадки закрыты на Пасху. На внутреннем рынке активность тоже скорее будет ниже среднего. Снизившаяся ликвидность (1.18 трлн руб.) может оказать негативное воздействие на ход торгов, особенно в преддверии уплаты акцизов и НДС в понедельник. Однако положительные факторы – укрепляющийся рубль и близящиеся майские праздники – скорее всего, возьмут верх.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

■ **Сдержанный рост на российском долговом рынке.** Торговая сессия четверга не принесла новых тенденций. Цены бумаг несколько укрепились, прибавив по итогам дня до 10 б.п. Спросом по-прежнему пользовался дальний конец кривой. Внешний долговой рынок также продемонстрировал сдержанный оптимизм – Россия-30 прибавила примерно четверть фигуры, закрывшись вблизи 116.30%. Умеренным спросом пользовались и корпоративные выпуски.

Новости и торговые идеи

■ **S&P повысило рейтинг Внешпромбанка.** Агентство Standard & Poor's повысило рейтинг Внешпромбанка с В- до В, прогноз стабильный. Мотивацией для повышения стала позитивная динамика развития бизнеса, увеличение клиентской базы и качество активов существенно выше среднего, а также значительная «подушка ликвидности», которую банк поддерживает из года в год. Дальнейшее повышение рейтингов возможно в случае улучшения рыночных позиций и показателей прибыльности банка (чистая процентная маржа из-за особой модели банка составляет 2.1%), при сохранении контроля над качеством. Кроме того, повышению рейтингов будет способствовать сокращение доли депозитов крупных клиентов и сохранение достаточного уровня капитализации при реализации амбициозных планов по развитию. Теперь рейтинг от S&P находится на уровне В2 от Moody's, повысившего рейтинг с В3 до В2 ровно год назад. Обращаем внимание, что выпуск Внешпромбанк-б01 торгуется с неоправданно высокой доходностью в 10%, хотя до предыдущей недели торги проходили в окрестности 9.5%. Текущий уровень соответствует доходности облигаций СБ-Банка с чуть большей дюрацией, но при этом рейтинг от Moody's у СБ-Банка на ступень ниже. На наш взгляд, более справедливой доходностью был бы уровень в 9.25%.

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
18 апреля				
США				
NAHB Housing Market Index	апрель	17	17	14:00 GMT
FOMC Member Fisher Speaks				14:30 GMT
FOMC Member Fisher Speaks				16:30 GMT
Еврозона				
Consumer Confidence	март	-10	-11	14:00 GMT
Великобритания				
Rethmove HPI m/m	апрель		0.80%	23:01 GMT
Россия				
Размещение облигаций Русала на 15 млрд руб.				
Промпроизводство в России (Росстат)	I квартал			
Цены производителей России (Росстат)	март			
Русал-Братск-08, биржевое размещение (15 млрд руб.)				
Номос-Банк, годовое собрание				
ТрансКонтейнер, внеочередное собрание				
19 апреля				
США				
Building Permits	март	0.55M	0.52M	12:30 GMT
Housing Starts	март	0.53M	0.48M	12:30 GMT
Еврозона				
French Flash Manufacturing PMI	апрель	55.3	55.4	07:00 GMT
French Flash Services PMI	апрель	60.1	60.4	07:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	апрель	60.1	60.9	07:30 GMT
German Flash Services PMI	апрель	59.9	60.1	07:30 GMT
Current Account	февраль	-2.3B	-0.7B	08:00 GMT
Flash Manufacturing PMI	апрель	57.2	57.5	08:00 GMT
Flash Services PMI	апрель	57	57.2	08:00 GMT
Япония				
Household Confidence	март	39.9	40.6	05:00 GMT
Китай				
HSBC Flash Manufacturing PMI			51.8	02:30 GMT
Россия				
Минфин предложит 50 млрд руб. из бюджета под 4.7%				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Ярославская область-2011, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
АИЖК-А19, биржевое размещение (6 млрд руб.)				
Татфондбанк-БО-02, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)				
НЛМК, производство	I квартал			
20 апреля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 15 апреля		-6.70%	11:00 GMT
Existing Home Sales	март	5.04M	4.88M	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 15 апреля		1.6M	14:30 GMT
Еврозона				
German PPI m/m	март	0.80%	0.70%	06:00 GMT
Великобритания				
MPC Meeting Minutes		3-0-6	3-0-6	08:30 GMT
Япония				
Trade Balance	март	0.33T	0.56T	23:50 GMT
Tertiary Industry Activity m/m	февраль	0.20%	2.10%	23:50 GMT
Китай				
CB Leading Index m/m	февраль		0.30%	02:00 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 1 кв. 2011 г.				
Аукцион ОФЗ 25077 на 20 млрд руб.				
Купонные выплаты по ОФЗ на 4.1 млрд руб.				
Инфляция в России (Росстат)	12-18 апреля			
Оперативный доклад Росстата	март			
Интегра, МСФО 2010				
21 апреля				
США				
Unemployment Claims	на 16 апреля	396K	412K	12:30 GMT
Philly Fed Manufacturing Index	апрель	37.1	43.4	14:00 GMT
CB Leading Index m/m	март	0.30%	0.80%	14:00 GMT
OFNEO HPI m/m	февраль	0.20%	-0.30%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 15 апреля		28B	14:30 GMT
Еврозона				
German Ifo Business Climate	апрель	110.7	111.1	08:00 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	март	-0.50%	-0.80%	08:30 GMT
Public Sector Net Borrowing	март	19.0B	10.3B	08:30 GMT
Prelim Mortgage Approvals	март	48K	47K	08:30 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд руб.				
Занятость и безработица в России (Росстат)	март			
Резервы на конец рабочей недели (ЦБР)				
Разгуляй-БО-16, закрытие книги заявок (3 млрд руб.)				
Русгидро-01, -02, закрытие книги заявок (15 млрд руб.)				
Татфондбанк-БО-02, биржевое размещение (2 млрд руб.)				
Ситроник, US GAAP 2010				
Халык-Банк, годовое собрание				
Банк Москвы, внеочередное собрание				
22 апреля				
Еврозона				
French Bank Holiday				
German Bank Holiday				
Великобритания				
Bank Holiday				
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Денежная база (ЦБР)				
ХКФ-Банк-БО-01, БО-03, закрытие книги заявок (3 и 4 млрд руб.)				
Комос групп-БО-01, закрытие книги заявок (1.5 млрд руб.)				
ГСС-БО-02, БО-03, закрытие книги заявок (по 3 млрд руб.)				
МГТС, 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.