

25 апреля 2011 г.

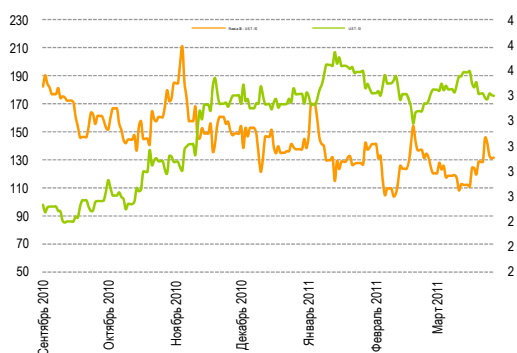
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

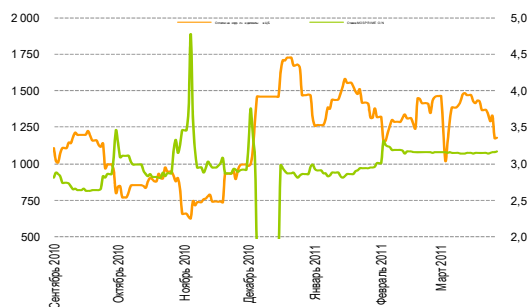
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0,2738		0,0000%
Нефть Brent	124,21	-	0,00%
Золото	1 506,9	0,60	0,04%
EUR/USD	1,4561	0,0009	0,06%
RUB/Корзина	33,76	0,0258	0,08%
MosPRIME O/N	3,17		0,01%
Остатки на корр. сч.	603,90	40,80	7,25%
Счета и депозиты в ЦБ	556,20	- 58,10	-9,46%
RUSSIA CDS 5Y \$	130,39	0,10	0,08%
Rus-30 - UST-10	131,60	0,50	0,38%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **УБРиР (В-/-/-) продолжает сбор заявок на облигации.** На этой неделе 27 апреля закрывается книга заявок на облигации Уральского Банка Реконструкции и Развития серии 02 объемом 2 млрд руб. Предложение неоднозначно, с участием в выпуске связаны вполне ощутимые риски, но доходность все же интересна. Мы рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе заявленного диапазона (стр. 2-3).

Рынки

■ **Внешний фон в понедельник утром нейтральный.** Внутренняя ликвидность сохраняется на уровне ниже среднего (1.16 трлн руб.) и может сократиться сегодня в виду очередных бюджетных отчислений, что может стать фактором негативного воздействия на ход торгов. Эта неделя богата на заседания Центробанков разных стран: инвесторы в первую очередь ждут решений ФРС США (27 апреля), Банка Японии (28 апреля) и Банка России (29 апреля). Пасхальные праздники во многих западных странах продолжают, так что активность на внешнем долговом рынке сегодня вновь будет отсутствовать.

Рынки

- **В отсутствие западных инвесторов торги на внутреннем рынке проходили вяло.** При невысокой активности цены бумаг консолидировались на достигнутых уровнях. Больше новостей пришло с первичного рынка, где закрывались книги по ГСС, Магниту и ХКФ Банку. Сохраняется повышенный интерес участников к первичному рынку, о чем свидетельствует многократная переподписка. Это было особенно заметно по выпускам ГСС, что объясняется комфортным сроком до погашения и высоким купоном.

- **Япония и США верны стимулирующим мерам – в отличие от Европы и стран Азии.** Глава Банка Японии сообщил журналистам, что по итогам первого и второго кварталов ВВП Японии, скорее всего, снизится. Это результат мартовской природной катастрофы: многие заводы прекратили работу, разрушена инфраструктурная сеть, в том числе обеспечивающая экспорт продукции за рубеж. Участники рынка предполагают, что на своем очередном заседании Банк Японии сохранит стимулирующие программы и ставку на минимальном уровне 0.1%. Кроме того, по сообщению газеты Nikkei, прогноз по росту реального ВВП может быть снижен с 1.6% до 0.8%. На этом фоне иена прекратила наблюдавшееся в последние торговые сессии укрепление – японская валюта несущественно ослабляется, торгуясь к доллару на уровне 82.20.

На этой же неделе состоится заседание американского Федерального резерва (27 апреля). Изменений в монетарной политике ждать не стоит, но интригу добавляет новый формат объявления решения. На этот раз изменено время оглашения – на 20:30 мск. Кроме того, в 22:15 мск впервые с пресс-конференцией по итогам заседания выступит глава ФРС Бен Бернанке. Едва ли смена формата связана с возможными судьбоносными решениями, однако интрига существует: если рост ставок пока не является актуальной темой, то рассуждения членов комитета относительно дальнейшего QE2 вызывают неподдельный интерес.

Новости и торговые идеи

- **УБРИР (В-/-/-) продолжает сбор заявок на облигации.** На этой неделе 27 апреля закрывается книга заявок на облигации Уральского Банка Реконструкции и Развития серии 02 объемом 2 млрд руб. Срок до погашения составляет 3 года, предусмотрена оферта через 1.5 года. Индикативный диапазон по купону – 9.3-9.8%, что соответствует доходности в 9.51-10.04%. Размещение запланировано на 29 апреля.

Облигации УБРИРа интересны лишь с точки зрения диверсификации: на данной дюрации и доходности выпущенных банками бумаг не так много. За УБРИР выступают его крепкие

позиции в родном уральском регионе и, в частности, в Свердловской области, для которой банк с активами около 75 млрд руб. – достаточно крупный игрок. Кроме того, УБРиР связан с Русской медной компанией, бенефициарам которой принадлежит около 90% банка. Если рассматривать РМК как материнскую структуру, то стоит отметить, что облигации РМК-Финанс-3, размещенные в конце прошлого года, торгуются сейчас с доходностью 9.2% при дюреции 2.3 года. В этой связи заявленный диапазон выглядит адекватно.

В то же время банк по праву обладает рейтингом В-. Достаточность капитала при собственных средствах в размере 5.3 млрд руб и активах около 75 млрд руб. вызывает сомнения, что негативно отражается на способности поглощать потери. Давление на капитал вполне вероятно: на конец 1П 2010 г. около 20% кредитного портфеля приходилось на проблемную и реструктуризованную задолженность, а за весь 2010 г. банк заработал лишь 0.6 млрд руб., согласно отчетности РСБУ.

Предложение неоднозначно, с участием в выпуске связаны вполне ощутимые риски, но доходность все же интересна. Мы рекомендуем участвовать в выпуске ближе к верхней границе заявленного диапазона.

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				
Rightmove 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.)				
Ситроникс, 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.