

27 апреля 2011 г.

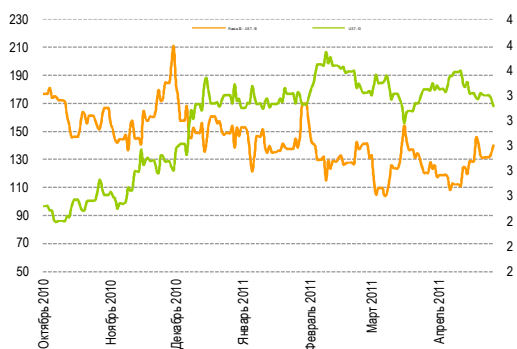
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

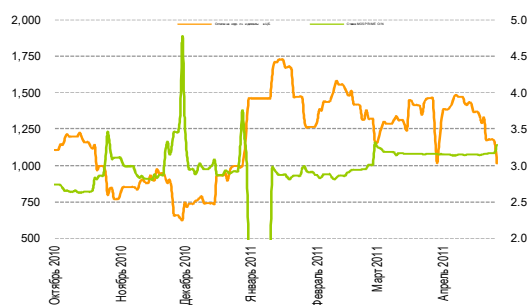
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2728		-0.0010%
Нефть Brent	123.92	0.26	0.21%
Золото	1,506.3	- 0.93	-0.06%
EUR/USD	1.4644	0.0062	0.43%
RUB/Корзина	33.61	- 0.0096	-0.03%
MosPRIME O/N	3.28		0.10%
Остатки на корр. сч.	588.50	75.10	14.63%
Счета и депозиты в ЦБ	474.90	- 26.30	-5.25%
RUSSIA CDS 5Y \$	130.22	- 0.20	-0.15%
Rus-30 - UST-10	139.90	5.50	4.09%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

■ **Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 7-летнего выпуска ОФЗ 26204.** Озвученный накануне диапазон доходности - 7.65-7.75%. Мы отмечаем не самую комфортную конъюнктуру и ожидаем, что размещение пройдет по верхней границе объявленного диапазона – это предоставит участникам компенсацию за технические риски и позволит разместить выпуск в умеренном объеме (стр. 2-3).

■ **Вымпелком зарегистрировал облигации общим объемом 60 млрд руб.** Пять выпусков 10-летних рублевых облигаций на 60 млрд руб. будут выпущены для финансирования слияния с Wind Telecom (стр. 3).

Рынки

■ **Внешний фон в среду утром умеренно позитивный.** Главным событием дня станет решение комитета по открытым рынкам ФРС США. В очередной раз отмечаем изменение формата – решение будет объявлено в 20:30 мск, а в 22:15 мск впервые состоится конференция главы ФРС Бена Бернанке по итогам заседания. Ключевой вопрос заключается в том, сохранит ли ФРС беспрецедентно мягкую монетарную политику и после окончания QE2 в июне. Ориентиром дня для внутреннего рынка послужит аукцион Минфина, а также поведение рубля: здесь возможны сюрпризы за счет резкой просадки доллара к мировым валютам.

Рынки

- **В преддверии майских праздников внутренний рынок облигаций сходит на нет.** Торги проходили крайне вяло, а цены большинства бумаг почти не претерпели изменений. Особняком стоит ОФЗ 26204, доразмещение которого проведет сегодня Минфин – бумага потеряла около 10 б.п. после объявления диапазона доходности. Внешний рынок также провел день без особых движений и идей.
- **Eurostat опубликовал данные о дефиците бюджета и отношении госдолга к ВВП в 27 странах Евросоюза.** В том числе по 17 странам еврозоны, где по итогам 2010 г. совокупный показатель госдолга к ВВП вырос до 85.1%, по сравнению с 79.3% на конец 2009 г. Показатель дефицита бюджета к ВВП, напротив, снизился с 6.3% до 6%. Между тем оба эти показателя по-прежнему существенно хуже рекомендованных европейским пактом стабильности – не более 60% госдолга к ВВП и не более 3% дефицита бюджета к ВВП. Лидеры стран с наибольшим дефицитом бюджета в 2010 г. были вполне ожидаемы: первые позиции занимают Ирландия (32.4%) и Греция (10.5%), а вот на третью строчку вышла Великобритания (10.4%). Часто упоминаемые в хронике проблемных стран Испания (9.2%) и Португалия (9.1%) разделили четвертое и пятое места. Профицит удалось показать лишь Эстонии (0.1%), только с января 2011 г. вошедшей в еврозону. По всей видимости, отсутствие среди стран еврозоны вплоть до нынешнего года помогло Эстонии вырваться в лидеры и по показателю госдолга к ВВП (6.6%). Худшие же показатели у Греции (142.8%), Италии (119%) и Бельгии (96.8%), недалеко ушла и Португалия (93%). В Испании же дела обстоят лучше – 60.1%. Результаты 2010 г. демонстрируют улучшение совокупных показателей, однако правительствам стран еврозоны еще долго придется работать над тем, чтобы довести их до комфортного уровня.

Новости и торговые идеи

- **Минфин проведет сегодня аукцион по размещению 7-летнего выпуска ОФЗ 26204.** Министерство финансов предложит сегодня инвесторам 7-летний выпуск ОФЗ 26204 объемом 20 млрд руб. Озвученный накануне диапазон доходности 7.65-7.75% по итогам вчерашних торгов на вторичном рынке закрылся на уровне 7.69%. Мы отмечаем не самую комфортную конъюнктуру для этого аукциона. В виду налоговых выплат и сократившегося объема покупки валюты Банком России, внутренняя ликвидность находится вблизи минимальных уровней этого года (1.06 трлн руб.). В преддверии заседания Банка России, результаты которого труднопредсказуемы, инвесторов может отпугнуть и длина выпуска. Мы ожидаем, что размещение пройдет по верхней границе объявленного диапазона – это предоставит участникам

компенсацию за технические риски и позволит разместить выпуск в умеренном объеме.

- **Вымпелком зарегистрировал облигации общим объемом 60 млрд руб.** Вымпелком решил разместить пять выпусков десятилетних рублевых облигаций общим объемом 60 млрд руб. для финансирования слияния с Wind Telecom: три выпуска по 10 млрд руб. и два выпуска по 15 млрд руб.

Напомним, что неделю назад S&P снизило на одну ступень рейтинг ОАО Вымпелком, объяснив это тем, что именно российскому подразделению придется нести основное бремя финансирования сделки. Кроме того, агентство грозило пойти и на дальнейшее снижение рейтинга, если группа не привлечет в ближайшие полгода долгосрочного финансирования на покрытие бридж-кредита объемом 2.5 млрд руб. В случае скорого успешного размещения зарегистрированных выпусков, риски снижения рейтинга будут сведены к минимуму.

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
25 апреля				
США				
New Home Sales	март	280К	250К	14:00 GMT
Еврозона				
French Bank Holiday				
German Bank Holiday				
Великобритания				
Bank Holiday				
Япония				
CSPI y/y	март	-1.10%	-1.10%	23:50 GMT
All Industries Activity m/m	февраль	0.70%	-0.50%	04:30 GMT
Россия				
Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых				
Мониторинг Минэкономразвития (МЭР)				
Кредит Европа банк-БО-01, закрытие книги заявок (5 млрд руб.)				
Регидро-01, -02, биржевое размещение (15 млрд руб. совокупно)				
Моссельпром-02, оферта (1.5 млрд руб.)				
Мой банк-05, оферта (5 млрд руб.)				
Газпромнефть-04, оферта (10 млрд руб.)				
Интер РАО, внеочередное собрание				
26 апреля				
США				
S&P/CS Composite-20 NPI v/y	февраль	-3.20%	-3.10%	13:00 GMT
CV Consumer Confidence	апрель	64.6	63.4	14:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	апрель	20	20	14:00 GMT
Великобритания				
CBi Industrial Order Expectations	апрель	4	5	10:00 GMT
IFPC Member Sentance Speaks				12:50 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Разгуляй-БО-16, биржевое размещение (3 млрд руб.)				
ХФБ-банк-БО-01, БО-03, биржевое размещение (3 и 4 млрд руб.)				
Комос групп-БО-1, биржевое размещение (1.5 млрд руб.)				
ГСС-БО-02, БО-03, биржевое размещение (3 млрд руб. каждый)				
Промтрактор-03, оферта (5 млрд руб.)				
27 апреля				
США				
MBA Mortgage Applications	на 22 апреля	1.60%	5.30%	11:00 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	март	-0.30%	-0.30%	12:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	март	2.10%	-0.60%	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 22 апреля		-2.3M	14:30 GMT
FOMC Statement				16:30 GMT
Federal Funds Rate		<0.25%	<0.25%	16:30 GMT
FOMC Press Conference				18:15 GMT
Еврозона				
German Prelim CPI m/m	апрель	0.20%	0.50%	06:00 GMT
GIK German Consumer Climate	апрель	5.9	5.9	09:00 GMT
Industrial New Orders m/m	февраль	1.60%	1.20%	09:00 GMT
Великобритания				
Prelim GDP q/q	I квартал	0.50%	-0.50%	08:30 GMT
BVA Mortgage Approvals	март	30.6K	29.9K	08:30 GMT
Япония				
Retail Sales y/y	март	-5.80%	0.10%	23:50 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб.				
Инфляция в России (Росстат)				
Кредит Европа банк-БО-01, биржевое размещение (5 млрд руб.)				
УБРИР-02, закрытие книги заявок (2 млрд руб.)				
TNK-BP International, операционные результаты				
28 апреля				
США				
Unemployment Claims	на 23 апреля	392K	403K	12:30 GMT
Advance GDP q/q	I квартал	1.90%	3.10%	12:30 GMT
Advance GDP Price Index q/q	I квартал	2.20%	0.40%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Speaks				12:30 GMT
Pending Home Sales m/m	март	1.60%	2.10%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 22 апреля		47B	14:30 GMT
Еврозона				
German Import Prices m/m	март	1.00%	1.10%	06:00 GMT
French Consumer Spending m/m	март	0.30%	0.90%	06:45 GMT
German Unemployment Change	март	-36K	-55K	07:55 GMT
Великобритания				
Nationwide HPI m/m	апрель	0.30%	0.50%	23:01 GMT
GIK Consumer Confidence	апрель	-27	-28	
Япония				
BOJ Press Conference				
Overnight Call Rate		<0.10%	<0.10%	
Monetary Policy Statement				
Manufacturing PMI	апрель		46.4	23:15 GMT
Household Spending y/y	март	-6.80%	-0.20%	23:30 GMT
Unemployment Rate	март	4.80%	4.60%	23:30 GMT
Tokyo Core CPI y/y	апрель	0.20%	-0.30%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	март	-0.20%	-0.30%	23:30 GMT
Prelim Industrial Production m/m	март	-10.30%	1.80%	23:50 GMT
Housing Starts y/y	март	-1.70%	10.10%	05:00 GMT
BOJ Outlook Report				06:00 GMT
Россия				
Уплата налога на прибыль				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Общий объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
Банк Русский стандарт, годовое собрание				
Банк Санкт-Петербург, годовое собрание				
Новатек, годовое собрание				
Полиметалл, US GAAP 2010				
Северсталь, операционные результаты				
Фармстандарт, МСФО 2010 и продажи I квартала				
29 апреля				
США				
Employment Cost Index q/q	I квартал	0.50%	0.40%	12:30 GMT
Core PCE Price Index m/m	март	0.10%	0.20%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	март	0.60%	0.70%	12:30 GMT
Personal Income m/m	март	0.30%	0.30%	12:30 GMT
Chicago PMI	апрель	68.8	70.6	13:45 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	апрель	70	69.6	13:55 GMT
Revised UoM Inflation Expectations	апрель		4.60%	13:55 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				16:30 GMT
Еврозона				
German Retail Sales m/m	март	0.10%	-0.40%	06:00 GMT
M3 Money Supply y/y	март	2.20%	2.00%	08:00 GMT
CPI Flash Estimate y/y	апрель	2.70%	2.70%	09:00 GMT
Unemployment Rate	март	9.90%	9.90%	09:00 GMT
Великобритания				
Bank Holiday				
Япония				
Bank Holiday				
Россия				
Возврат банкам средств с депозитов в ЦБР				
Возврат ВЭБз пенсионных средств с депозитов на 18.3 млрд руб.				
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
УБРИР-02, биржевое размещение (2 млрд руб.)				
Газпром, МСФО 2010				
Окей, МСФО 2010				
ФСК ЭЭС, МСФО 2010				



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.