

4 мая 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

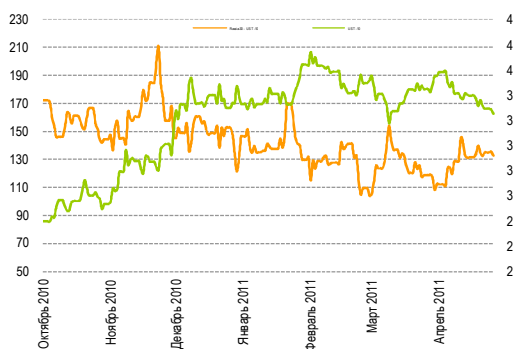
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2723		-0.0008%
Нефть Brent	122.05	- 2.31	-1.86%
Золото	1,536.0	- 9.38	-0.61%
EUR/USD	1.4825	- 0.0005	-0.03%
RUB/Корзина	33.29	- 0.0033	-0.01%
MosPRIME O/N	4.64		0.13%
Остатки на корр. сч.	720.10	104.90	17.05%
Счета и депозиты в ЦБ	263.50	- 0.70	-0.26%
RUSSIA CDS 5Y \$	127.61	- 1.19	-0.92%
Rus-30 - UST-10	132.70	- 2.90	-2.14%

Новости и торговые идеи

■ **Минфин проведет сегодня размещение 5-летнего выпуска ОФЗ 25077 на 40 млрд руб.** Накануне был объявлен ориентир доходности: 7.30-7.40%. Аукцион вряд ли пройдет с большим успехом, однако ситуацию могут спасти крупные банки (стр. 2).

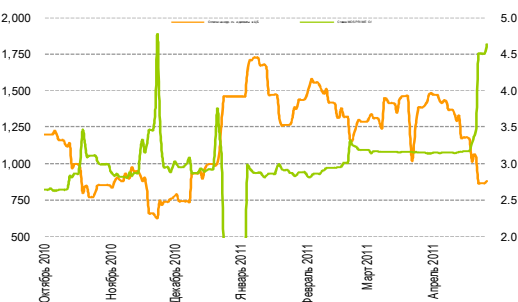
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон умеренно негативный.** Эта неделя вряд ли запомнится резкими движениями на рынке. Как и в прошлые недели, традиционным ориентиром среды станет аукцион Минфина по размещению ОФЗ. Кроме того, инвесторы будут следить за поведением рубля на валютных торгах.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

▪ **Активность на внутреннем долговом рынке во вторник стремилась к нулю.** На рублевом долговом рынке цены бумаг не претерпели серьезных изменений, объемы были минимальны. На этом фоне выделялся только выпуск ОФЗ 25077 – бумага потеряла около 20 б.п. в преддверии сегодняшнего аукциона. Внешний рынок, напротив, несколько прибавил: Россия-30 закрылась вблизи уровня 117.15%.

Новости и торговые идеи

▪ **Минфин проведет сегодня размещение 5-летнего выпуска ОФЗ 25077 на 40 млрд руб.** Озвученный накануне ориентир доходности 5-летнего выпуска ОФЗ 25077 – 7.30-7.40%. На вторичном рынке выпуск закрылся в пятницу на уровне 7.29%, но в понедельник, после объявления ориентира по доходности, торги сместились ближе к верхней границе диапазона, нивелировав большую часть премии. Учитывая низкую ликвидность в системе (984 млрд руб.), вялую активность участников между майскими праздниками, а также неожиданное решение ЦБ РФ повысить ставки (на наш взгляд, это решение еще не в полной мере отыграно рынком), мы ожидаем, что результаты аукциона будут не слишком успешны. Впрочем, в прошлую среду и тоже при не самой благоприятной конъюнктуре финансовому ведомству удалось разместить почти 100% выпуска. Как и на прошлой неделе, аукцион могут спасти крупные госбанки. Еще один благоприятный фактор – назначенное на сегодня погашение ОФЗ 25062 в объеме 45 млрд руб.

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
2 мая				
США				
President Obama Speaks				03:35 GMT
ISM Manufacturing PMI	апрель	59.9	61.2	14:00 GMT
Construction Spending m/m	март	1.40%	-2.40%	14:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	апрель	85.5	85	14:00 GMT
Loan Officer Survey				18:00 GMT
Еврозона				
French Bank Holiday				
Final Manufacturing PMI	апрель	57.7	57.7	08:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				09:00 GMT
Великобритания				
Bank Holiday				
BOE Gov King Speaks				13:00 GMT
Япония				
Bank Holiday				
Average Cash Earnings y/y	март	-0.10%	0.30%	01:30 GMT
Китай				
Bank Holiday				
3 мая				
США				
Total Vehicle Sales	апрель	13.0M	13.1M	
Factory Orders m/m	март	1.90%	-0.10%	14:00 GMT
Еврозона				
PPI m/m	март	0.70%	0.80%	09:00 GMT
Великобритания				
Manufacturing PMI	апрель	57	57.1	08:30 GMT
CBI Realized Sales	апрель	14	15	10:00 GMT
Япония				
Bank Holiday				
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю и 3 месяца				
Остатки средств Резервного фонда РФ (Минфин)	на 1 мая			
Союз-03, погашение (2 млрд руб.)				
НФК-02, погашение (2 млрд руб.)				
ФСК, МСФО 2010				
Fesco, МСФО 2010				
4 мая				
США				
MBA Mortgage Applications	на 29 апреля		-5.60%	11:00 GMT
Challenger Job Cuts v/y	апрель		-38.60%	11:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	апрель	202K	201K	12:15 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	апрель	58.4	57.3	14:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 29 апреля		6.2M	14:30 GMT
Еврозона				
Final Services PMI	апрель	56.9	56.9	08:00 GMT
Retail Sales m/m	март	0.20%	-0.10%	09:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	апрель	0.20%	0.10%	
BRC Shop Price Index v/y	апрель		2.40%	23:01 GMT
Nationwide HPI m/m	апрель	0.30%	0.50%	06:00 GMT
Construction PMI	апрель	55.6	56.4	08:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	март	1.8B	2.0B	08:30 GMT
Prelim Mortgage Approvals	апрель	47K	44K	08:30 GMT
Япония				
Bank Holiday				
Россия				
Аукцион ОФЗ 25077 на 40 млрд руб.				
Погашение ОФЗ 25062 на 45 млрд руб.				
Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов				
Инфляция в России (Росстат)	апрель			
CTC Media, US GAAP	I квартал			
5 мая				
США				
Unemployment Claims	на 30 апреля	419K	429K	12:30 GMT
Prelim Nonfarm Productivity q/q	I квартал	1.10%	2.60%	12:30 GMT
Prelim Unit Labor Costs q/q	I квартал	0.80%	-0.60%	12:30 GMT
FOMC Member Evans Speaks				13:15 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				13:30 GMT
Natural Gas Storage	на 29 апреля		31B	14:30 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				17:15 GMT
Еврозона				
German Factory Orders m/m	март	0.40%	2.40%	10:00 GMT
Minimum Bid Rate		1.25%	1.25%	11:45 GMT
ECB Press Conference				12:30 GMT
Великобритания				
Services PMI	апрель	55.8	57.1	08:30 GMT
MPC Rate Statement				11:00 GMT
Official Bank Rate		0.50%	0.50%	11:00 GMT
Asset Purchase Facility		200B	200B	11:00 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Общий объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция в России (Росстат)	26 апреля - 3 мая			
МКБ-05, оферта (2 млрд руб.)				
6 мая				
США				
FOMC Member Yellen Speaks	апрель			11:30 GMT
Non-Farm Employment Change	апрель	185K	216K	12:30 GMT
Unemployment Rate	апрель	8.80%	8.80%	12:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	апрель	0.20%	0.00%	12:30 GMT
FOMC Member Dudley Speaks				14:00 GMT
Consumer Credit m/m	март	5.2B	7.6B	19:00 GMT
Еврозона				
French Gov Budget Balance	март		-28.0B	06:45 GMT
French Trade Balance	март	-6.0B	-6.6B	06:45 GMT
German Industrial Production m/m	март	0.60%	1.60%	10:00 GMT
Великобритания				
PPI Input m/m	апрель	1.70%	3.70%	08:30 GMT
PPI Output m/m	апрель	0.70%	0.90%	08:30 GMT
BOE Gov King Speaks				09:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	апрель	14.30%	16.90%	23:50 GMT
Россия				
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
Бинбанк-02, оферта (1 млрд руб.)				



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

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.Velikodniy@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.