

5 мая 2011 г.

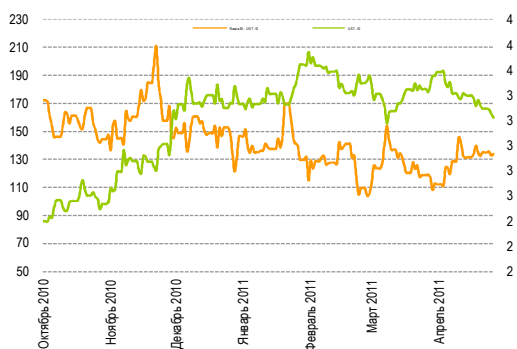
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

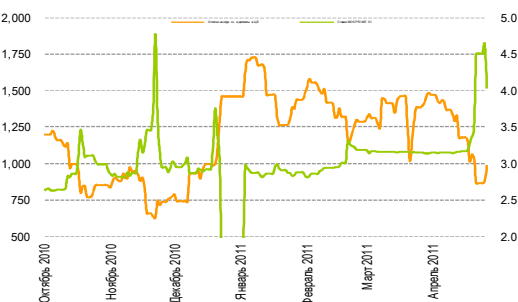
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2703		-0.0020%
Нефть Brent	120.62	- 1.43	-1.17%
Золото	1,516.3	- 19.65	-1.28%
EUR/USD	1.4827	0.0002	0.01%
RUB/Корзина	33.29	0.0046	0.01%
MosPRIME O/N	4.04		-0.60%
Остатки на корп. сч.	652.30	- 67.80	-9.42%
Счета и депозиты в ЦБ	396.90	133.40	50.63%
RUSSIA CDS 5Y \$	128.30	0.69	0.54%
Rus-30 - UST-10	134.00	1.30	0.98%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25077 привлек умеренный интерес участников.** Из 40 млрд руб. предложения ведомство разместило 31.6 млрд. Средневзвешенная доходность – 7.39%. Даже этот умеренный успех можно объяснить участием госбанков и погашением ОФЗ 25062 на 45 млрд руб. (стр. 2).
- **Совет директоров Транскредитбанка рекомендовал акционерам принять оферту ВТБ по 21 руб. за акцию.** Сейчас ВТБ владеет 43.2% акций ТКБ: оферта распространяется на оставшиеся 56.8%. Таким образом, банк оценен в 47.9 млрд руб., или в 1.7х капитала – это чуть выше среднерыночных показателей (стр. 2-3).

Рынки

- **Внешний фон утром в четверг нейтральный.** Негативное завершение американских торгов после выхода данных по безработице от ADP уже отыграно, азиатские площадки подрастают. Важным фактором для российского рынка остается поведение рубля к корзине валют. До завершения майских отпусков мы не ожидаем высокой активности и резких движений на рынке.

Рынки

- **Неделя почти мертвого штиля продолжается.** Торговая сессия в среду была малоактивной. Обороты в корпоративном секторе рублевых облигаций были минимальны, без явных трендов. Чуть живее выглядел сектор госдолга: продавались бумаги с дюрацией от 1 года и вплоть до размещавшегося ОФЗ 25077, по отдельным выпускам доходность выросла на 10-20 б.п. Исключением стал только ОФЗ 25075, доходность которого снизилась на 5 б.п. На внешних рынках тоже без активности, Russia-30 торговалась практически неизменно у 117.24.
- **Росстат представил данные по инфляции за апрель 2011 г.** По данным Росстата, инфляция в апреле составила 0.4% (против 0.3% в апреле 2010 г.), а накопленная инфляция с начала года – 4.3% (против 3.5% за аналогичный период прошлого года). Спрэд расширился до 0.8%. Крупы вновь внесли существенный вклад в рост цен (пшено +7.2%, гречневая крупа +5.8%); продовольственные товары без учета плодоовощной продукции прибавили 0.6%. При этом в апреле наметилась тенденция к удорожанию топлива – в марте этого не было. Цены на бензин АИ-76 прибавили 1.0%, АИ-92 – 0.9%, а вот дизельное топливо подешевело на 0.1%. Апрельские цены показывают: инфляционное давление по-прежнему высоко: между тем, согласно многолетней статистике, апрель не самый инфляционный месяц. Очевидно, что эти и последующие данные по инфляции будут влиять на решения Центробанка: следующее заседание по ставке назначено на конец мая.

Новости и торговые идеи

- **Аукцион Минфина по размещению ОФЗ 25077 привлек умеренный интерес участников.** При объеме предложения в 40 млрд руб., ведомству удалось разместить 31.6 млрд руб., а спрос по рыночной стоимости составил 34.3 млрд руб. Средневзвешенная доходность – 7.39%, ближе к верхней границе объявленного перед размещением диапазона в 7.30-7.40%. Результаты размещения можно назвать в меру успешными, но даже этот скромный успех объясняется, на наш взгляд, скорее техническими факторами: участием госбанков и еще в большей мере – рефинансированием средств от погашавшегося вчера ОФЗ 25062 на 45 млрд руб. Сыграла роль и предоставленная Минфином премия – впрочем, большая ее часть была отыграна еще во вторник. Тем не менее, у выпуска еще есть небольшой потенциал снижения доходности.
- **Совет директоров Транскредитбанка рекомендовал акционерам принять оферту ВТБ по 21 руб. за акцию.** Совет директоров ТКБ рекомендовал вчера акционерам принять оферту ВТБ по цене 21 руб. за обыкновенную акцию. Сейчас ВТБ владеет 43.2% акций ТКБ: оферта распространяется на оставшиеся в

руках РЖД и других акционеров 56.8%. В уставном капитале ТКБ – около 2.283 млрд акций, так что на полное исполнение оферты по этой цене потребуется около 27.2 млрд руб., а весь капитал оценен, соответственно, в 47.9 млрд руб. Стоимость сделки ориентировочно озвучивалась на уровне 50 млрд руб. На конец 2010 г. собственные средства банка составляли 28.2 млрд руб., так что ТКБ оценен в 1.7х капитала – на сегодняшний момент это чуть выше среднерыночных показателей: Возрождение, Номос, Банк Санкт-Петербург и сам ВТБ торгуются ближе к 1.5-1.6х капитала. Впрочем, акционеры не обязаны следовать рекомендациям Совета директоров: реальная цена выкупа может быть другой.

Как сообщалось ранее, сделка по продаже пакета в 29.4% акций ТКБ может быть закрыта в июне, после этого доля РЖД снизится до 25% + 1 акция. Окончательный выкуп должен состояться в течение трех лет.

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.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.