

11 мая 2011 г.

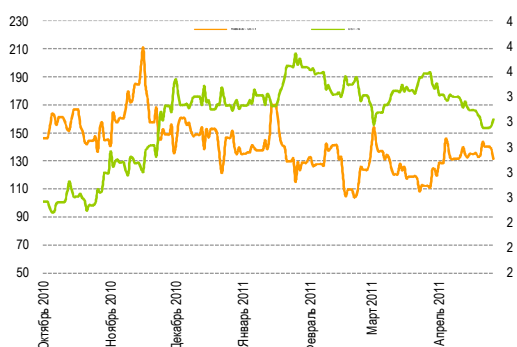
## Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

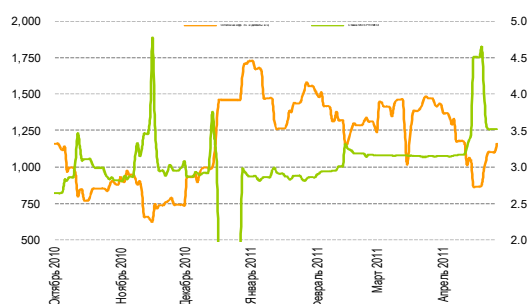
## Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2640		-0.0017%
Нефть Brent	117.59	1.91	1.65%
Золото	1,516.3	2.53	0.17%
EUR/USD	1.4409	0.0044	0.31%
RUB/Корзина	33.21	- 0.1512	-0.45%
MosPRIME O/N	3.52		0.00%
Остатки на корр. сч.	727.70	145.60	25.01%
Счета и депозиты в ЦБ	472.50	- 104.10	-18.05%
RUSSIA CDS 5Y \$	131.88	- 2.31	-1.72%
Rus-30 - UST-10	131.50	- 7.30	-5.26%

## Динамика спреда RUS-30 – UST-10



## Динамика ликвидности банковской системы



## Новости и торговые идеи

■ **Минфин разместит на аукционе 3-летний выпуск ОФЗ 25076 на 20 млрд руб.** Озвученный накануне ориентир доходности – 6.55-6.65%. Премия к нынешним котировкам минимальна, но если сравнивать с концом апреля, то премия вырастает уже до 20-30 б.п., что может привлечь инвесторов. Да и внешние факторы благоприятствуют успеху (стр. 2).

■ **Магнит (NR) отчитался за 1 кв. 2011 г.** Результаты разочаровали: рентабельность по EBITDA снизилась с 7.6% до 6.32%, чистая прибыль уменьшилась на 7.5% (1.79 млрд руб.). Компания ссылается на возросшие издержки: ценники при этом остались на прежнем уровне. Но уже во 2-м квартале в магазинах «Магнита» начали повышать цены и восстанавливать финансовые показатели. Спекулятивных идей мы не видим (стр. 2).

## Рынки

■ **Внешний фон с утра положительный.** Желание Microsoft приобрести Skype поддерживает рынки, пойдет на пользу торгам и подорожание сырьевых котировок. В России увеличивается ликвидность (1.2 трлн руб.), тон на внутренних торгах будут задавать аукцион Минфина и поведение рубля. Но активность, скорее всего, останется невысокой.

## Рынки

▪ **Праздники закончились, но инвесторы пока играют в полсилы.** Внутренняя сессия прошла без резких движений, цены большинства бумаг не претерпели серьезных изменений. После объявления индикативного диапазона доходности сегодняшнего аукциона ОФЗ 25076, цена выпуска чуть просела к середине диапазона. Внешний рынок выглядел покрепче, суверенный займ Россия-30 прибавил около 10 б.п., закрывшись на уровне 117.40%. В корпоративном сегменте активность остается низкой, однако бид-аск спреды несколько сузились.

## Новости и торговые идеи

▪ **Минфин разместит на аукционе 3-летний выпуск ОФЗ 25076 на 20 млрд руб.** Озвученный накануне ориентир доходности – 6.55-6.65%, что при размещении ближе к верхней границе предоставит участникам премию в пределах 3-5 б.п. Но если сравнивать с уровнями конца апреля, то премия вырастает уже до 20-30 б.п., что намного интереснее. Кроме того, стоит учитывать и внешние факторы: возросшую ликвидность, восстановление нефтяных цен, укрепившийся накануне рубль. Все это позволяет ожидать, что аукцион будет вполне успешен, да и на вторичном рынке цена бумаги, на наш взгляд, имеет потенциал роста.

▪ **Магнит (NR) обнародовал пресс-релиз с неаудированными финансовыми результатами за 1 кв. 2011 г. по МСФО.** Согласно пресс-релизу ритейлера, в 1 кв. 2011 г. выручка компании в рублевом эквиваленте выросла на 53.1% (75.05 млрд руб.) по сравнению с аналогичным периодом 2010 г., показатель EBITDA увеличился на 27.25% (4.74 млрд руб.), а рентабельность по EBITDA снизилась с 7.6% до 6.32%. Чистая прибыль компании уменьшилась на 7.5% (1.79 млрд руб.). Опубликованные результаты оказались хуже ожиданий, что нехарактерно для Магнита. Генеральный директор компании Сергей Галицкий пояснил, что в 1-м квартале компания отказалась переносить на покупателей возросшие затраты, вызванные увеличением ECH и ростом стоимости топлива, в виду того, что компания была удовлетворена приростом продаж. Однако эта политика отразилась на снижении рентабельности и прибыльности. Но уже во 2-м квартале компания начала постепенно перекладывать возросшие издержки на покупателей, что должно восстановить показатели рентабельности. В течение 1-го квартала компания открыла (net) 134 магазина (до 4189) и увеличила торговые площади на 36% до 1.486 тыс. кв. м. В опубликованном пресс-релизе данные по долгу и активам не приводятся.

Обращающиеся бумаги Магнита разной срочности торгуются со спрэдом к кривой ОФЗ 125-135 б.п. На наш взгляд, опубликованные результаты не создают новых спекулятивных идей.

## 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
<b>9 мая</b>				
<b>Евросона</b>				
German Trade Balance	март	12.5B	11.2B	06:00 GMT
Sentix Investor Confidence	май	14.3	14.2	08:30 GMT
<b>Великобритания</b>				
Halifax NPI m/m	апрель	0.20%	0.00%	07:00 GMT
<b>Япония</b>				
Monetary Policy Meeting Minutes				23:50 GMT
<b>10 мая</b>				
<b>США</b>				
Import Prices m/m	апрель	1.80%	2.70%	12:30 GMT
FOMC Member Duke Speaks				13:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	март	1.00%	1.00%	14:00 GMT
<b>Евросона</b>				
French Industrial Production m/m	март	0.50%	0.40%	06:45 GMT
<b>Великобритания</b>				
BRC Retail Sales Monitor y/y	апрель		-3.50%	23:01 GMT
RICS House Price Balance	апрель		-23%	23:01 GMT
<b>Китай</b>				
New Loans	апрель	703B	679B	
M2 Money Supply v/y	апрель	16.70%	16.60%	
Trade Balance	апрель	3.3B	0.1B	03:01 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
<b>11 мая</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 6 мая		4.00%	11:00 GMT
Trade Balance	март	-46.6B	-45.8B	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 6 мая		3.4M	14:30 GMT
FOMC Member Kocherlakota Speaks				17:00 GMT
Federal Budget Balance	апрель		-188.2B	18:00 GMT
<b>Евросона</b>				
German WPI m/m	апрель	1.10%	1.30%	06:00 GMT
German Final CPI m/m	апрель	0.30%	0.20%	06:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Nationwide Consumer Confidence	апрель		44	
Prelim Mortgage Approvals	апрель	47K	44K	
Trade Balance	март	-7.4B	-6.8B	08:30 GMT
BOE Gov King Speaks				09:30 GMT
BOE Inflation Report				09:30 GMT
<b>Япония</b>				
Leading Indicators	март	99.90%	104.20%	05:00 GMT
<b>Китай</b>				
Industrial Production v/v	апрель		14.80%	02:00 GMT
CPI v/v	апрель	5.30%	5.40%	02:00 GMT
Fixed Asset Investment vtd/v	апрель	24.90%	25.00%	02:00 GMT
NBS Press Conference				02:00 GMT
PPI v/v	апрель	7.10%	7.30%	02:00 GMT
Retail Sales v/v	апрель	17.60%	17.40%	02:00 GMT
<b>Россия</b>				
Аукцион ОФЗ 25076 (20 млрд руб.)				
Купонные выплаты ОФЗ 25063 и 46017 (1.86 млрд руб.)				
Магнит, МСФО за 1 кв. 2011 г. и продажи за апрель				
ОГК-3, годовое собрание				
Связной, внеочередное собрание				
<b>12 мая</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 7 мая		474K	12:30 GMT
Core Retail Sales m/m	апрель	0.70%	0.80%	12:30 GMT
Retail Sales m/m	апрель	0.50%	0.40%	12:30 GMT
PPI m/m	апрель	0.60%	0.70%	12:30 GMT
Core PPI m/m	апрель	0.20%	0.30%	12:30 GMT
FOMC Member Plosser Speaks				12:30 GMT
Business Inventories m/m	март	0.80%	0.50%	14:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Testifies				14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 6 мая		72B	14:30 GMT
<b>Евросона</b>				
French CPI m/m	апрель	0.50%	0.80%	05:30 GMT
ECB Monthly Bulletin				08:00 GMT
Industrial Production m/m	март	0.40%	0.50%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Manufacturing Production m/m	март	0.30%	0.00%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	март	0.90%	-1.20%	08:30 GMT
NIESR GDP Estimate	апрель		0.70%	14:00 GMT
<b>Япония</b>				
Current Account	март	1.02T	1.21T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	апрель		-1.70%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	апрель	2.70%	2.70%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	апрель	24.3	27.7	05:00 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	апрель		49.60%	06:00 GMT
<b>Китай</b>				
Foreign Direct Investment vtd/v	апрель		29.40%	
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
Инфляция в России (Росстат)	4-10 мая			
Росинтер, продажи	апрель			
<b>13 мая</b>				
<b>США</b>				
Core CPI m/m	апрель	0.20%	0.10%	12:30 GMT
CPI m/m	апрель	0.40%	0.50%	12:30 GMT
Prelim UoM Consumer Sentiment	май		69.8	13:55 GMT
Prelim UoM Inflation Expectations	май		4.60%	13:55 GMT
<b>Евросона</b>				
French Prelim GDP q/q	I квартал	0.60%	0.40%	05:30 GMT
German Prelim GDP q/q	I квартал	0.90%	0.40%	06:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				08:00 GMT
Flash GDP q/q	I квартал	0.60%	0.30%	09:00 GMT
<b>Россия</b>				
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
Ростелеком, совет директоров				

**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.