

17 мая 2011 г.

Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

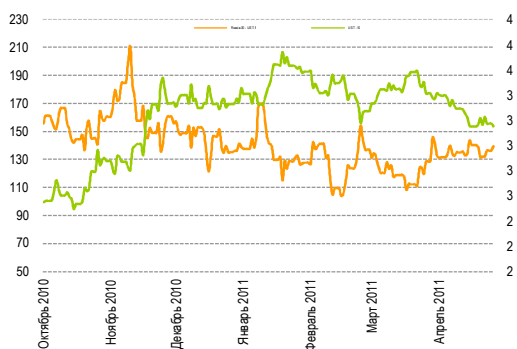
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2605		0.0000%
Нефть Brent	110.78	- 3.02	-2.65%
Золото	1,489.3	- 5.72	-0.38%
EUR/USD	1.4156	0.0037	0.26%
RUB/Корзина	33.41	0.0485	0.15%
MosPRIME O/N	3.50		0.00%
Остатки на корр. сч.	728.70	- 0.50	-0.07%
Счета и депозиты в ЦБ	382.10	- 15.20	-3.83%
RUSSIA CDS 5Y \$	134.65	0.27	0.20%
Rus-30 - UST-10	139.40	3.10	2.27%

Новости и торговые идеи

■ **Минфин сократил срочность выпуска ОФЗ на завтрашнем аукционе.** Вместо запланированного 7-летнего выпуска министерство предложит 3-летний ОФЗ 25076. Этот выпуск уже был успешно размещен неделю назад. Индикативный диапазон будет, видимо, близок к диапазону недельной давности: 6.55-6.65%. Диапазон привлекательный, мы рекомендуем участвовать в размещении (стр. 2).

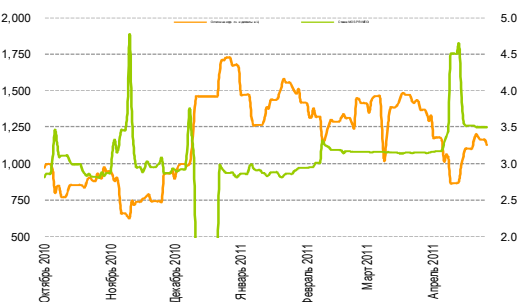
Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Рынки

■ **Внешний фон во вторник утром нейтральный.** На ход торгов могут повлиять новые статданные: апрельская статистика по выданным разрешениям на строительство и закладке новых домов в США, а также данные по промышленному производству. На фоне дешевающей нефти и ослабления рубля, на российском рынке возможно развитие умеренно негативных настроений.

Динамика ликвидности банковской системы



Рынки

■ **Внутренний долговой рынок в понедельник устойчиво снижался.** В течение торгов на рублевом рынке облигаций цены бумаг теряли вплоть до 25 б.п., преимущественно на дальнем конце кривой. При этом продажи нельзя назвать агрессивными, а к концу дня покупатели и вовсе активизировались. К закрытию снижение составило около 10-15 б.п. Внешний рынок в течение дня также снижался, однако к концу отыграл потери.

■ **Министры финансов еврозоны помогли Португалии и обсудили Грецию.** Министры финансов стран еврозоны договорились выделить Португалии дополнительно 78 млрд евро. Треть суммы (26 млрд евро) будет выделена МВФ, в то время как главе фонда предъявлено в США обвинение, которое грозит ему более чем 70-летним заключением. Что касается Греции, то министры финансов признали провал прошлогодней антикризисной программы объемом 110 млрд евро: по словам президента Еврогруппы и премьер-министра Люксембурга Жан-Клода Юнкера, финансовая помощь Греции не привела к оздоровлению экономической ситуации в стране. Участники встречи сошлись во мнении, что Афины должны поторопиться с воплощением программы приватизации объемом 50 млрд евро и с ужесточением бюджетной политики. Обсуждалась и тема «удлинения» сроков обращения размещенных госбумаг Греции – это снизит нагрузку на бюджет Греции в краткосрочной перспективе. Таким образом, бездействие греческого правительства будет оплачено не только налогоплательщиками других европейских стран, но и держателями облигаций. Впрочем, в этой ситуации ясности пока не намечилось, особенно в отсутствие все еще действующего главы МВФ Доминика Стросс-Кана.

Новости и торговые идеи

■ **Минфин сократил срочность выпуска ОФЗ на завтрашнем аукционе.** Вместо запланированного к размещению на завтрашнем аукционе 7-летнего выпуска ОФЗ 26204, министерство финансов предложит участникам рынка 3-летний выпуск 25076. Этот выпуск Минфин успешно разместил неделю назад и на фоне ухудшающейся конъюнктуры на мировых площадках решил пока не экспериментировать с длиной. Накануне выпуск закрылся на вторичном рынке с доходностью 6.58%. Сегодня министерство должно озвучить индикативный диапазон: по всей видимости, он будет близок к диапазону недельной давности – 6.55-6.65%, что предоставит участникам небольшую премию к текущим котировкам. На наш взгляд, такой диапазон был бы вполне привлекательным, особенно по отношению к уровню доходности конца апреля. Мы рекомендуем участвовать в размещении, оценивая потенциал снижения доходности в 25-35 б.п. в краткосрочной перспективе.



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
16 мая				
США				
Empire State Manufacturing Index	май	20.7	21.7	12:30 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				13:00 GMT
TIC Long-Term Purchases	март	57.7B	26.9B	13:00 GMT
NAHB Housing Market Index	май	17	16	14:00 GMT
Еврозона				
CPI y/y	апрель	2.80%	2.80%	09:00 GMT
Core CPI y/y	апрель	1.50%	1.30%	09:00 GMT
Trade Balance	март	1.7B	-2.4B	09:00 GMT
Великобритания				
Rightmove HPI m/m	май		1.70%	23:01 GMT
Япония				
Core Machinery Orders m/m	март	-9.70%	-1.90%	23:50 GMT
CGPI y/y	апрель	2.10%	2.00%	23:50 GMT
Household Confidence	апрель	37.3	38.3	05:00 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment ytd/y	апрель		29.40%	
Россия				
Уплата страховых взносов в фонды				
Первая оценка ВВП (Росстат)	I квартал			
Росбанк-08, -10, оферты (5 и 5 млрд руб.)				
Дикси, совет директоров				
Мостотрест, годовое собрание				
17 мая				
США				
Mortgage Delinquencies			8.22%	
Building Permits	апрель	0.59M	0.59M	12:30 GMT
Housing Starts	апрель	0.58M	0.55M	12:30 GMT
Capacity Utilization Rate	апрель	77.70%	77.40%	13:15 GMT
Industrial Production m/m	апрель	0.50%	0.80%	13:15 GMT
Еврозона				
ECOFIN Meetings				
German ZEW Economic Sentiment	май	4.7	7.6	09:00 GMT
ZEW Economic Sentiment	май	17.9	19.7	09:00 GMT
Великобритания				
Nationwide Consumer Confidence	апрель	48	44	
BOE Inflation Letter				
DCLG HPI y/y	март	0.90%	0.70%	08:30 GMT
CPI y/y	апрель	4.10%	4.00%	08:30 GMT
Core CPI y/y	апрель	3.40%	3.20%	08:30 GMT
RPI y/y	апрель	5.30%	5.30%	08:30 GMT
MPC Member Posen Speaks				10:00 GMT
Россия				
Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю				
Цены производителей (Росстат)	апрель			
Мособлгаз-01, купон (12%) и погашение (2.5 млрд руб.)				
Калина, годовое собрание				
Северсталь, МСФО	I квартал			
18 мая				
США				
MVA Mortgage Applications	на 13 мая		8.20%	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 13 мая		3.8M	14:30 GMT
FOMC Meeting Minutes				18:00 GMT
Великобритания				
Prelim Mortgage Approvals	апрель	47K	44K	
CB Leading Index m/m	март		0.60%	01:00 GMT
Claimant Count Change	апрель	0.7K	0.7K	08:30 GMT
Average Earnings Index 3m/y	март	2.00%	2.00%	08:30 GMT
Unemployment Rate	март	7.90%	7.80%	08:30 GMT
MPC Meeting Minutes		3-0-6	3-0-6	08:30 GMT
Япония				
Tertiary Industry Activity m/m	март	-5.40%	0.80%	23:50 GMT
Россия				
Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб.				
Инфляция (Росстат)	11-16 мая			
Промпроизводство (Росстат)	апрель			
Дикси, внеочередное собрание				
19 мая				
США				
Unemployment Claims	на 14 мая	421K	434K	12:30 GMT
Philly Fed Manufacturing Index	май	20.3	18.5	14:00 GMT
Existing Home Sales	апрель	5.22M	5.10M	14:00 GMT
CB Leading Index m/m	апрель	0.20%	0.40%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 13 мая		70B	14:30 GMT
FOMC Member Evans Speaks				17:30 GMT
Великобритания				
Retail Sales m/m	апрель	1.00%	0.20%	08:30 GMT
CB Industrial Order Expectations	май	-5	-11	10:00 GMT
Япония				
Prelim GDP q/q	I квартал	-0.50%	-0.30%	23:50 GMT
Revised Industrial Production m/m	март	-15.10%	-15.30%	04:30 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц				
Общий объем резервов на конец рабочей недели (ЦБР)				
МТС-04, оферта (15 млрд руб.)				
Магнит, внеочередное собрание				
МТС, годовое собрание				
Петропавловск, годовое собрание				
ФСК, совет директоров				
20 мая				
Еврозона				
German PPI m/m	апрель	0.60%	0.40%	06:00 GMT
Current Account	март	-6.5B	-7.2B	08:00 GMT
Consumer Confidence	апрель	-12	-12	14:00 GMT
Япония				
BOJ Press Conference				
Overnight Call Rate			<0.10%	
Monetary Policy Statement				
All Industries Activity m/m	март	-5.50%	0.70%	04:30 GMT
Россия				
Уплата трети НДС за 1 кв. 2011 г.				
Внешняя торговля (ЦБР)	март			
Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)				
Авангард-03, оферта (1.5 млрд руб.)				
Белон-02, оферта (2 млрд руб.)				
РЖД-09, оферта (15 млрд руб.)				
ММК, годовое собрание				
Полус Золото, годовое 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

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.