МДМ Банк

24 мая 2011 г.

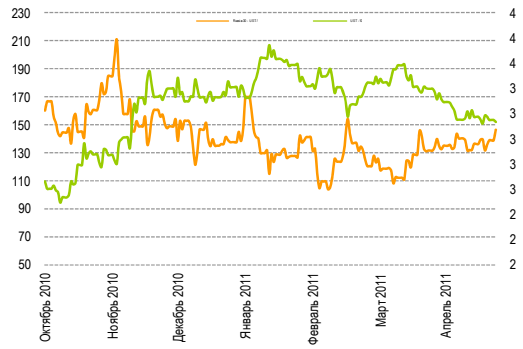
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

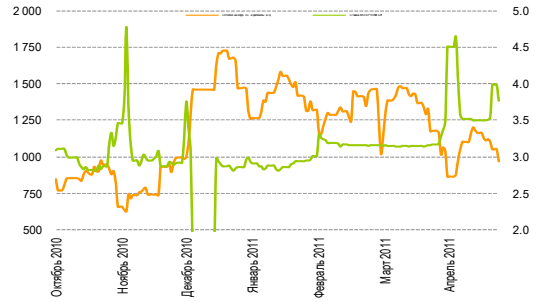
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене-ние	Измене-ние, %
USD Libor 3m	0.2568		-0.0008%
Нефть Brent	110.06	- 2.72	-2.41%
Золото	1 517.0	4.73	0.31%
EUR/USD	1.4048	- 0.0113	-0.80%
RUB/Корзина	33.68	0.2214	0.66%
MosPRIME O/N	3.77		-0.22%
Остатки на корр. сч.	703.83	- 14.77	-2.06%
Счета и депозиты в ЦБ	291.60	40.70	16.22%
RUSSIA CDS 5Y $	141.30	5.94	4.39%
Rus-30 - UST-10	146.50	7.60	5.47%

Динамика спрэда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **А. Кудрин подкорректировал прогноз по дефициту бюджета.** Предполагаемый дефицит бюджета по итогам текущего года составит 1-1.4%, а не 3.6% как предполагалось ранее (стр. 2).
- **Евросоюз начнет размещение бондов для финансирования программ помощи периферийным странам Еврозоны.** Вероятно размещение с премией к рынку и повторение успеха дебютного размещения облигаций фондом EFSF (стр. 2).

Рынки

- **Внешний фон во вторник утром несколько стабилизировался.** После снижения накануне сырьевые рынки консолидируются, торги в Азии проходят вблизи уровней предыдущего закрытия. В России сохраняется невысокая ликвидность, что может продолжить давить на котировки бумаг, однако возможен и отскок после вчерашнего снижения.

Рынки

- **Торговая сессия понедельника на долговом рынке прошла при негативных тенденциях.** Наибольшая активность наблюдалась в сегменте госбумаг, которые по итогам дня потеряли в среднем 25 б.п. На внешнем рынке снижение оказалось более существенным – суверенный займ Россия-30 потерял около 40 б.п., снизившись до 116.90%, в корпоративном сегменте снижение составило в среднем 50 б.п.

Новости и торговые идеи

- **А. Кудрин подкорректировал прогноз по дефициту бюджета.** Накануне на встрече с президентом Д. Медведевым, глава Министерства Финансов А. Кудрин заявил, что предполагаемый дефицит бюджета по итогам текущего года составит 1-1.4%, а не 3.6% как предполагалось ранее. Необходимое для этого условие, по его словам, - стоимость нефти выше 105 долл. за баррель. По предоставленным ранее данным Минфина по предварительному исполнению бюджета за первые 4 месяца 2011 г. бюджет сверстан с профицитом в 134.03 млрд руб. (или 0.9% от ВВП), что, впрочем, ниже чем 178.04 млрд руб. на конец 1 кв. 2011 г.

- **Евросоюз начнет размещение бондов для финансирования программ помощи периферийным странам Еврозоны.** В начале текущей недели Евросоюз планирует начать размещение 10- и 5-летних облигаций для финансирования программ спасения Ирландии и Португалии. На прошлой неделе власти заявили о планах по размещению 13 выпусков облигаций в текущем году. Предположительно облигации будут выпущены от лица Европейского Механизма Финансовой Стабилизации (European Financial Stabilization Mechanism, EFSM) и будут иметь наивысший рейтинг AAA. Учитывая неблагоприятную конъюнктуру, вероятно, предоставление весомой премии к рынку. Так, дебютное размещение облигаций другого стабилизационного фонда Еврозоны – European Financial Stability Fund, EFSF, в начале текущего года привлекло колоссальный интерес – объем спроса превысил предложение в 50 раз. Бумаги, при наивысшем рейтинге AAA торговались более чем с 50 б.п. премией к аналогичным «безрисковым» активам Еврозоны – германским бундесам.

История рекомендаций

Выпуск	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель YTM	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

МДМ Банк

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
23 мая				
Еврозона				
French Flash Manufacturing PMI	май	57,0	57,5	07:00 GMT
French Flash Services PMI	май	62,2	62,9	07:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	май	61,2	62,0	07:30 GMT
German Flash Services PMI	май	57,1	56,8	07:30 GMT
Flash Manufacturing PMI	май	57,6	58,0	08:00 GMT
Flash Services PMI	май	56,6	56,7	08:00 GMT
24 мая				
США				
New Home Sales	апрель	305K	300K	14:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	май	10	10	14:00 GMT
Еврозона				
German Final GDP q/q	1 квартал	1,5%	1,50%	07:00 GMT
German Ifo Business Climate	май	113,9	114,2	08:00 GMT
Industrial New Orders m/m	март	-1,2%	0.9%	09:00 GMT
Великобритания				
Public Sector Net Borrowing	апрель	5,0B	16,4B	08:30 GMT
CBI Realized Sales	май	11	2100%	10:00 GMT
Россия				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней				
Депозитный аукцион Минфина РФ, на 70 000 млн руб., на 4 месяца				
25 мая				
США				
MBA Mortgage Applications	на 19 мая	-	7,8%	11:00 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	апрель	0,7%	2,3%	12:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	апрель	-1,8%	4,1%	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 20 мая			
Еврозона				
GfK German Consumer Climate	май	5,7	5,7	06:00 GMT
Italian Retail Sales m/m	март	-0,1%	0,1%	08:00 GMT
Великобритания				
BBA Mortgage Approvals	апрель	32,2K	31,7K	08:30 GMT
Revised GDP q/q	1 квартал	0,5%	0,5%	08:30 GMT
Япония				
Trade Balance	апрель	-0,59T	0,10T	23:50 GMT
Россия				
Уплата акцизов и НДПИ за апрель 2011 г.				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 7 дней				
26 мая				
США				
Unemployment Claims	на 21 мая	412K	409K	12:30 GMT
Prelim GDP q/q	1 квартал	2,2%	1,8%	12:30 GMT
Prelim GDP q/q	1 квартал	1,90%	1,90%	12:30 GMT
Natural Gas Storage	на 20 мая	-	92B	14:30 GMT
Еврозона				
German Import Prices m/m	апрель	0,7%	1,1%	06:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				09:20 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
27 мая				
США				
Core PCE Price Index m/m	апрель	0,2%	0,1%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	апрель	0,5%	0,6%	12:30 GMT
Personal Income m/m	апрель	0,4%	0,5%	12:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	май	72,5	72,4	13:55 GMT
Pending Home Sales m/m	апрель	-0,9%	5,1%	14:00 GMT
Еврозона				
German Prelim CPI m/m	май	0,0%	0,2%	-
M3 Money Supply y/y	апрель	2,5%	2,3%	08:00 GMT
Великобритания				
GfK Consumer Confidence	май	-31	-31	23:01 GMT
Nationwide HPI m/m	май	0,1%	-0,2%	06:00 GMT
Япония				
Tokyo Core CPI y/y	май	0,2%	0,2%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	апрель	0,6%	-0,1%	23:30 GMT
Retail Sales y/y	апрель	-6,1%	-8,3%	23:50 GMT
Россия				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб				
Возврат депозитов в ЦБ, на 28 дней				

МДМ Банк

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, опубликовывать, 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.