

25 мая 2011 г.

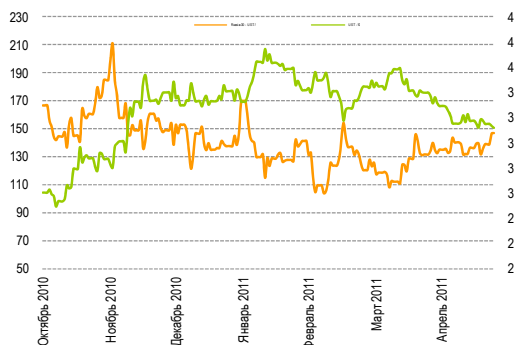
Аналитическое управление

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

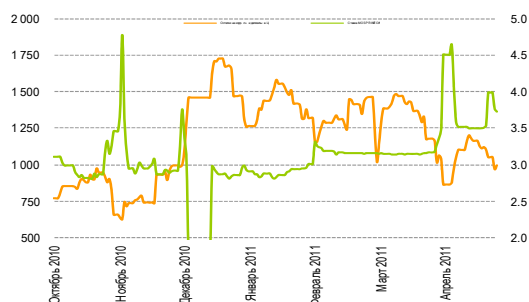
Ключевые показатели

Показатель	Значение	Измене- ние	Измене- ние, %
USD Libor 3m	0.2550		-0.0017%
Нефть Brent	112.42	2.36	2.14%
Золото	1526.6	9.60	0.63%
EUR/USD	1.4100	0.0052	0.37%
RUB/Корзина	33.59	- 0.0946	-0.28%
MosPRIME O/N	3.73		-0.04%
Остатки на корп. сч.	706.67	2.84	0.40%
Счета и депозиты в ЦБ	252.17	- 39.43	-13.52%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.13	- 1.17	-0.83%
Rus-30 - UST-10	146.90	0.40	0.27%

Динамика спреда RUS-30 – UST-10



Динамика ликвидности банковской системы



Новости и торговые идеи

- **Сегодня Минфин предложит участникам сразу два выпуска ОФЗ общим объемом 40 млрд руб.** Мы ожидаем, что размещения пройдут без излишнего спроса, тем не менее, видим потенциал роста цен в предлагаемых выпусках в случае улучшения конъюнктуры (стр. 2).
- **Зенит (-/Ва3/В+)** закрыл книгу заявок на облигации серии БО-6. Небольшой апсайд сохраняется (стр. 2).
- **ХМБ (-/Ва3/-)** отложил размещение (стр. 3).
- **Россельхозбанк (-/Ваа1/BBB)** размещает субординированные еврооблигации. Исполнение колл-опциона по RSHB 6.97% 2016 явно оправданно для эмитента, т. к. размещение нового выпуска, скорее всего, пройдет по доходности в районе 4.5% (стр. 3).

Рынки

- **Внешний фон в среду утром умеренно негативный.** Азиатские фондовые индексы, а также товарные рынки несущественно снижаются. В России сохраняется невысокий уровень ликвидности (959 млрд руб.), а сегодня состоятся выплаты по акцизам и НДС за апрель, что дополнительно окажет негативное воздействие. Для внутреннего рынка ориентиром станут аукционы Минфина.

Рынки

■ **Внутренний рынок во вторник предпринял попытку к небольшому восстановлению после просадки в понедельник.** Ряду бумаг удалось несущественно подрасти, в пределах 10 б.п. Хуже выглядел сегмент ОФЗ, где после объявления диапазона доходности на сегодняшнем аукционе, размещаемые выпуски выглядели хуже рынка. Торги на внешнем рынке прошли при крайне невысокой активности. Цена России-30 почти не претерпела изменений, прибавив около 5 б.п. (116.97%), в корпоративном сегменте наблюдалась консолидация.

Новости и торговые идеи

■ **Сегодня Минфин предложит участникам сразу два выпуска ОФЗ общим объемом 40 млрд руб.** Уже в третий раз подряд Минфин постарается разместить 3-летний выпуск ОФЗ 25076. Заявленный предельный объем - 20 млрд руб., а интервал доходности – 6.5-6.6%, как и неделю назад. Вчера бумага на вторичном рынке закрылась при доходности 6.61%, что означает, что в очередной раз участники останутся без премии. Сегодня же Минфин проведет и второй аукцион по размещению 5-летнего выпуска 25077. Предельный объем также составляет 20 млрд руб., а индикативный диапазон доходности – 7.45-7.55%. Накануне бумаги закрылись при доходности 7.49%, снизившись в цене в течение дня.

■ Внешняя конъюнктура, а также умеренно напряженная ситуация с внутренней ликвидностью могут помешать победоносным планам финансового ведомства. Более того, насытившийся за последние недели выпуском 25076 рынок, возможно, не готов будет переварить дополнительный объем, причем без премии к текущему положению дел на вторичке. Выпуск 25077 может отпугнуть своей срочностью, особенно в преддверии очередного заседания ЦБ РФ по ставке. В целом мы ожидаем, что размещения пройдут без излишнего спроса, тем не менее, мы видим потенциал роста цен в предлагаемых выпусках в случае улучшения конъюнктуры.

■ **Зенит (-/Ва3/В+) закрыл книгу заявок на облигации серии БО-6.** Вчера была закрыта книга заявок на новые облигации Банка Зенит объемом 5 млрд руб. Трехлетние с полуторалетней офертой облигации разместились с купоном 7.25%, что соответствует середине последнего индикативного диапазона в 7.2-7.3%, суженного в последний день с первоначального 7.2-7.4%. Таким образом, доходность нового выпуска составила 7.38%. Премия по доходности к вторичке составила около 20-30 б.п., как и ожидалось, при объявлении о размещении. Небольшой апсайд сохраняется.

- ХМБ (-/Ваз/-) отложил размещение.** Вчера должна была закрыться книга заявок на выпуск ХМБ-б01 объемом 5 млрд руб., но эмитент решил отложить размещение на неопределенный срок. Мы отмечали, что индикативный диапазон на трехлетние с годичной офертой облигации не представляет особого интереса. Это, вкупе с коротким периодом сбора заявок, позволяет предположить, что изначально размещение планировалось с упором уже на определенный круг инвесторов.
- Россельхозбанк (-/Ваа1/BBB) размещает субординированные еврооблигации.** На этой неделе РСХБ разместит субординированные еврооблигации. Срок займа составит 10 лет, предусмотрен колл-опцион через 5 лет. Если опцион не будет исполнен, то ставка на оставшиеся 5 лет повысится и сложится из доходности пятилетних UST, первоначального спреда к ним при размещении и дополнительной премии в 150 б.п. Объем размещения не объявлен, но ориентиром может являться то, что привлеченные средства пойдут на реализацию колл-опциона по другому выпуску субординированных еврооблигаций объемом 500 млн долл (RSHB 6.97% 2016). Исполнение колл-опциона по этому выпуску явно оправданно для эмитента, поскольку купон составляет 6.97%, а размещение нового, скорее всего, пройдет по доходности в районе 4.5%.

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
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				
BVA 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 НДС 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 a/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 v/v	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				



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.