

Fixed Income Daily

Прогноз по рынкам на сегодня

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Краткосрочные факторы влияния на цены

Высокий уровень ликвидности в системе РФ – **ПОЗИТИВНО**

Хорошие данные по инфляции, благоприятная риторика Минфина, МЭР, результаты аукциона по ОФЗ - **ПОЗИТИВНО**

Большинство бумаг достигли справедливых значений, не исключаем фиксации прибыли - **НЕГАТИВНО**

Фьючерсы

Brent MAY11	121.84	-0.38%
S&P500 JUN11	1328	-0.03%
RTS JUN11	2053	-0.57%

Денежный рынок РФ

Остатки средств в ЦБ, млрд руб.	542+939
Сальдо операций с ЦБ, млрд руб.	697
Ставки overnight:	2.75%
NDF 1 год	4.46%
Денежное предложение, млрд руб.	7431

Макростатистика

Российский рынок

- общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

События по рынкам

Денежный рынок

- ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц
- Размещение ОБР на сумму 50 млрд

Долговой рынок

Долговой рынок
Размещения
Банк России, 4-18-21BR1-1 (RUR 50 млрд)
Погашения
Нет погашений
Оферты
Нет оферт

Рынок рублевых облигаций

Сегодня и завтра ожидаем дальнейший рост цен. Отметим, что большинство наиболее торгуемых и ликвидных бумаг достигли справедливых значений, поэтому в понедельник следующей недели, после выходных, не исключаем фиксации прибыли.

На сегодня важных событий нет, российские рынки могут слабо отреагировать на возможное повышение ставки ЕЦБ.

Новости первичного рынка

- **Русал(NR)**: первичное размещение. Нижняя граница маркируемого диапазона смотрится привлекательно. В то же время, не исключаем, что за время проведения маркетинга индикативная доходность может быть понижена, как это было и при размещении предыдущего займа компании.

Денежный рынок

Ожидаем ставки в диапазоне **2,75-3,25% годовых** по кредитам overnight, остатки по счетам сохраняются на весьма высоких уровнях, денежный рынок окажет поддержку котировкам сегодня и ближайшее время.

Форекс

Сегодня ожидаем волатильные торги без четкого тренда, не исключаем ослабления рубля под влиянием движений котировок нефти; национальная валюта будет торговаться в коридоре **33,50-33,80 руб за корзину**. Валютный рынок не повлияет на долговой.

Торговые идеи на сегодня

Наименование	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
Лукойл3обл	4.93%	5.40%	101.11	Продавать
Лукойл4обл	7.01%	7.10%	100.99	Продавать
Башнефть01	7.04%	7.20%	108.44	Продавать
МТС 05	6.11%	6.25%	109.47	Продавать
МТС 07	8.17%	8.25%	103.07	Продавать
Система-01	6.67%	6.80%	105.36	Продавать
ММК БО-3	6.01%	6.25%	100.28	Продавать
СевСт-БО2	6.70%	6.90%	105.04	Продавать
ЕврХолдФ 2	8.24%	8.40%	106.39	Продавать
Сибметин01	8.00%	8.50%	115.47	Продавать
Мечел БО-1	5.51%	6.00%	103.68	Продавать
Мечел БО-2	7.26%	7.35%	104.43	Продавать
АЛРОСА 21	6.96%	7.20%	102.48	Продавать
АЛРОСА 23	7.85%	7.90%	104.52	Продавать
МГор44-об	7.05%	7.25%	100.67	Продавать
МГор54-об	5.57%	5.85%	102.48	Продавать
МГор62-об	6.75%	6.86%	118.21	Продавать
Газпрнефт3	6.31%	6.10%	110.43	Покупать
Газпрнефт8	7.93%	7.80%	103.34	Покупать
Лукойл БО6	6.75%	6.50%	104.35	Покупать
МТС 01	8.03%	7.25%	99.72	Покупать

ММК БО-5	6.98%	6.10%	103.01	Покупать
Мечел 4об	6.92%	6.70%	115.24	Покупать
Мечел БО-3	7.53%	7.35%	104.7	Покупать
Мечел 14об	8.52%	8.45%	106.21	Покупать
МГор39-об	7.15%	7.05%	101.38	Покупать

Среднесрочные факторы влияния на цены

- Потребительские ожидания россиян в первом квартале 2011 года снизились из-за опасений ухудшения экономической ситуации, несмотря на предвыборные обещания властей обуздать инфляцию и повысить зарплаты - **негативно**

- С тех пор как мировой финансовый кризис вступил в свою наиболее тяжелую стадию, монетарные власти развитых экономик действовали в схожем направлении, однако в последнее время их политика начала различаться - **негативно**

- Временное правительство Португалии в среду резко сменило курс, заявив, что решило попросить финансовой помощи у Евросоюза, после того как многие месяцы сопротивлялось такому исходу событий, несмотря на бюджетные проблемы - **позитивно**

- Индекс потребительских цен в РФ за неделю с 29 марта по 4 апреля составил 0,1 процента. Индекс потребительских цен с начала месяца составил 0,1 процента. В апреле 2010 года инфляция была на уровне 0,3 процента- **позитивно**

- Средневзвешенная доходность на аукционе по размещению ОФЗ 26204 с погашением в марте 2018 года составила 7,61 процента годовых, объем размещения по номиналу - 18,95 миллиарда рублей при эмиссии в 20 миллиардов и спросе 67,17 миллиарда - **позитивно**

- Россия закончит 2011 год с дефицитом бюджета в 1,0-1,4 процента ВВП, несмотря на профицит в первом квартале и высокие нефтегазовые доходы, сказал министр финансов РФ Алексей Кудрин - **позитивно**

- Некоторые сотрудники Федерального резерва США в прошлом месяце посчитали, что мягкую денежно-кредитную политику необходимо сохранить до будущего года, а другие высказались за выход из нее до конца 2011 года - **позитивно**

- Дефицит федерального бюджета России в 2011 году может составить 0,6-0,8 процента ВВП. Об этом, как передает РИА Новости, заявил заместитель министра экономического развития Андрей Клепач. В бюджете России на 2011 сейчас зафиксирован прогноз по дефициту на уровне 3,6 процента ВВП - **позитивно**

- Банк России не ставит задачу простимулировать резкий рост кредитования, считая вполне нормальным увеличение банками кредитного портфеля на 20 процентов в этом году - **позитивно**

- Причиной ускорения инфляции в США являются, в первую очередь, растущие цены на сырье во всем мире, и этот процесс вряд ли продлится долго, сказал в понедельник глава ФРС Бен Бернанке - **позитивно**

- Весьма благоприятная ситуация на денежном рынке РФ – **позитивно**

Ольга Николаева nikolaeva-o@open.ru

Новости первичного рынка

Русал(NR): первичное размещение

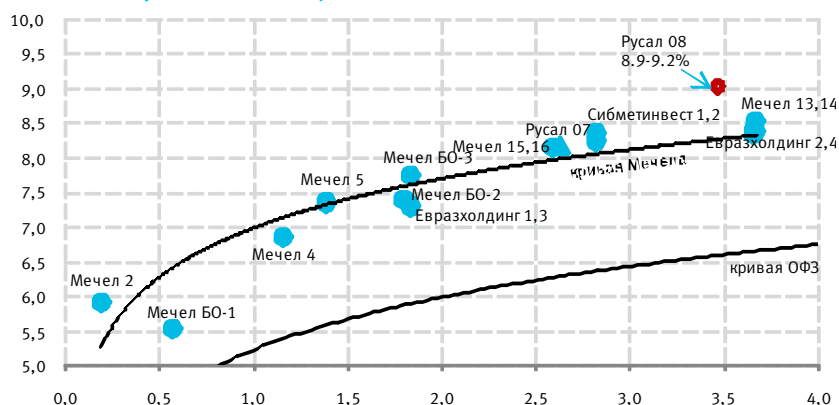
Основные параметры выпуска Русал 08

Эмитент	ОАО Русал Братск
Объем выпуска	15 млрд. руб.
Срок обращения	10 лет
Оферта	4 года
Купонный период	182 дня
Ориентир организаторов	купон 8.7-9.0% доходность 8.9-9.2%
Дата закрытия книги	14.04.2011г.
Дюрация	3.47 лет
Справедливая доходность	8.7-8.8%
Рейтинг	Нет

Источник: данные компании, Банк Открытие

Нижняя граница маркетируемого диапазона смотрится привлекательно. Недавно открылась книга заявок на участие в размещении второго выпуска рублевых облигаций крупнейшего мирового производителя алюминия - Русала. Чуть более месяца назад компания уже выходила на первичный рынок, в результате чего был размещен выпуск Русал 07 с трехлетней офертой и купоном 8.3%. На текущий момент бумаги торгуются выше номинала с доходностью 8.18%, иными словами практически без премии к сопоставимым по доходности выпускам Евраза (B1/B+/B+) и Мечела (B1). Ориентиры организаторов займа по новому выпуску составляют 8.9-9.2% по доходности (спрэд к ОФЗ 210-240 бп.). Таким образом, даже по нижней границе диапазона премия к кривой Мечела составляет около 50 бп., что указывает на привлекательность участия. В то же время, не исключаем, что за время проведения маркетинга индикативная доходность может быть понижена, как это было и при размещении предыдущего займа компании.

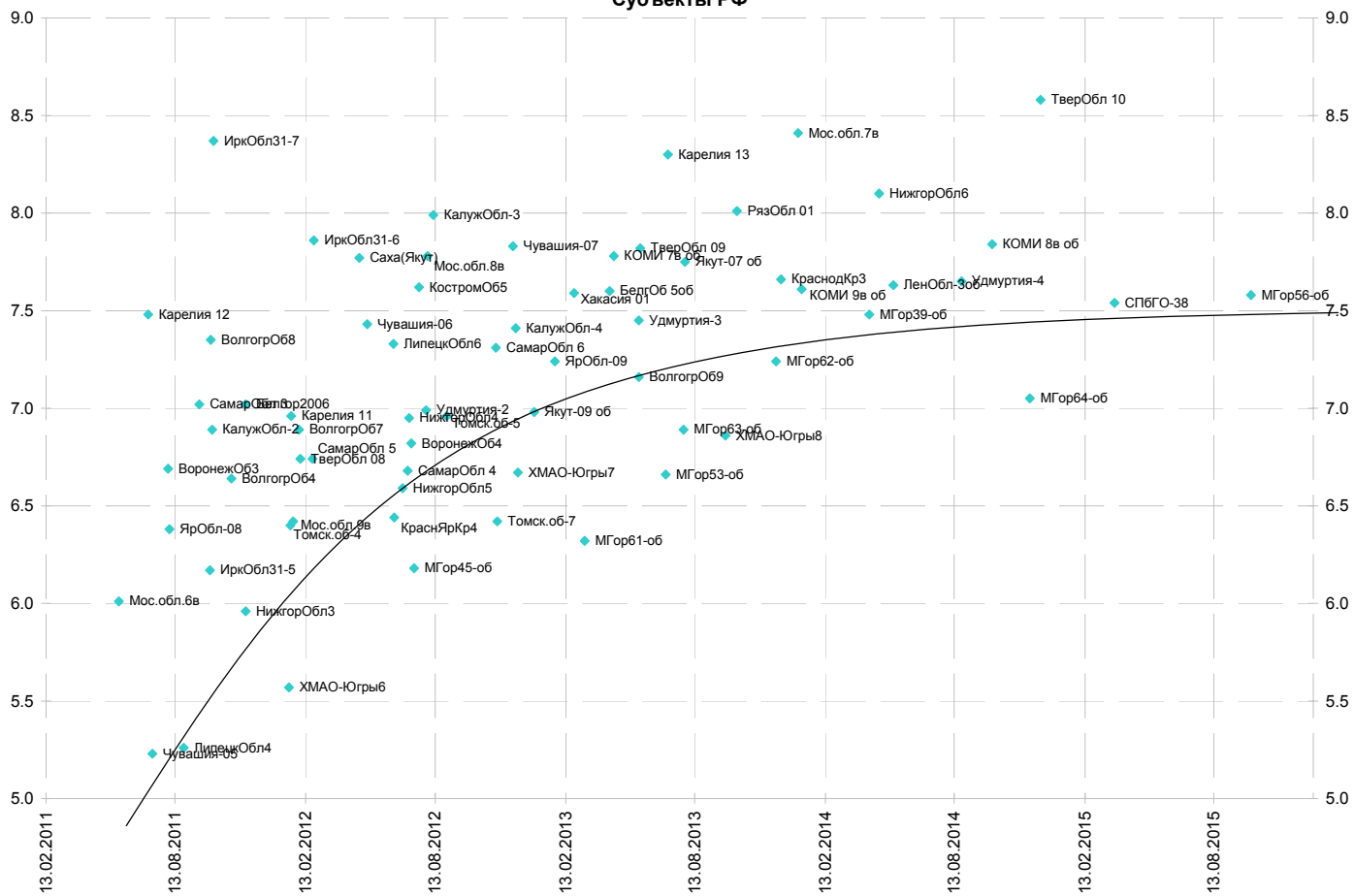
Позиционирование выпуска



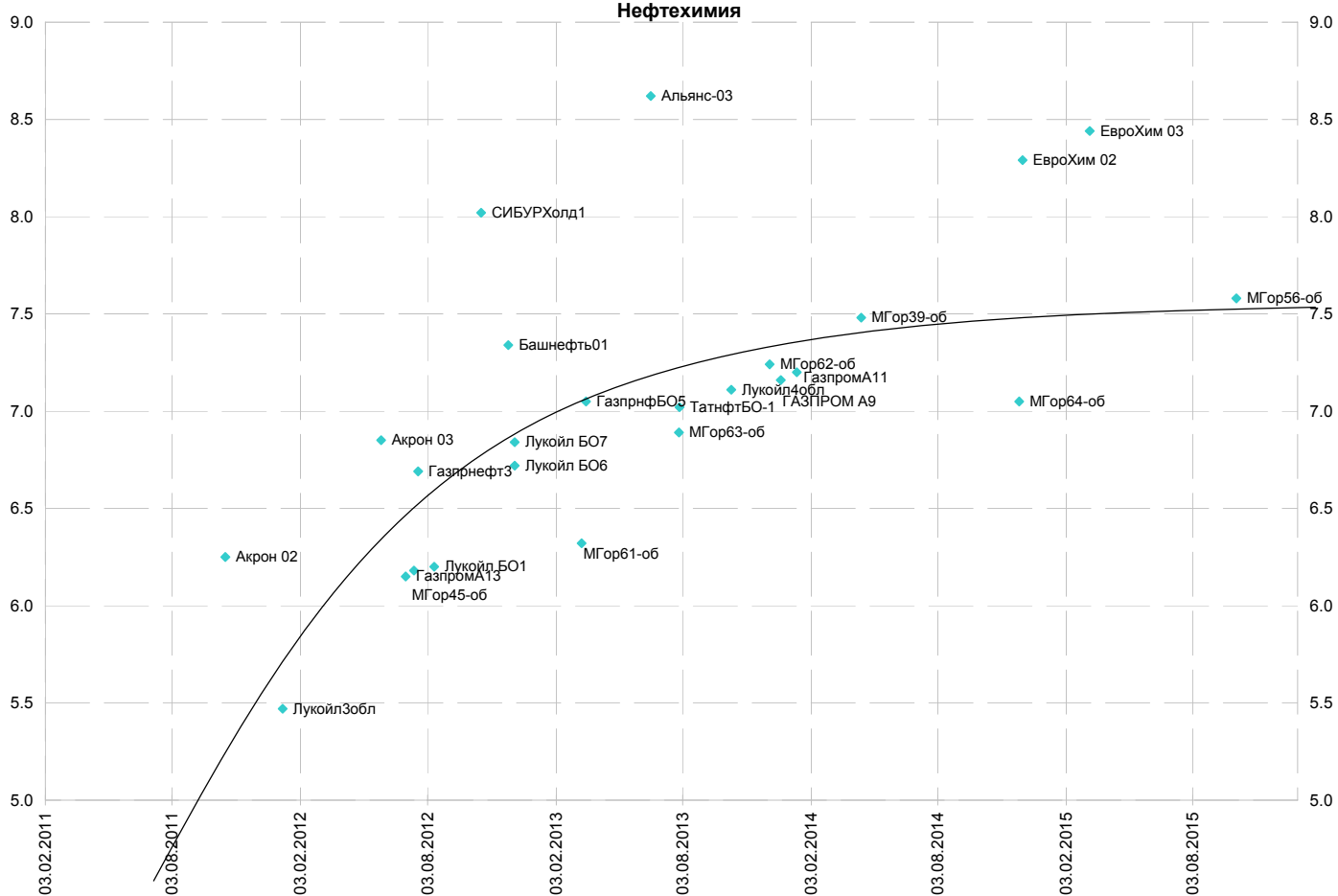
Источник: ММВБ, Банк Открытие

Карты российского рынка

Субъекты РФ



Нефтехимия



АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ

UNITED KINGDOM

Otkritie Securities Limited
12th Floor, 88 Wood Street,
London, EC2V 7RS, UK.
Tel.: +44 (0) 207 82 68200
Fax: +44 (0) 207 82 68201
E-mail: info@otkritie.com
www.otkritie.com
Authorised And Regulated By The Financial
Services Authority
Member of The London Stock Exchange and
APCIMS

CYPRUS

Otkritie Finance (Cyprus) Limited
42, Leoforos Amathountos,
Millios Building, office No.2, Agios Tychonas,
4532 Limassol, Cyprus
Tel.: +357 (25) 431456
Fax: +357 (25) 431457
E-mail: infocyprus@open.ru
www.otkritiefinance.com.cy

GERMANY

Otkritie Securities Limited
Openturm, Bockenheimer Landstrasse 2-4,
Frankfurt am Main, 60306, Deutschland
Tel.: +49 69 667 74 8156
Fax: +49 69 667 74 8158
E-mail: otkritie-frankfurt@open.ru
www.otkritie.com

ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Алексей Сергеев

Руководитель департамента

Джордж Урумов

Руководитель департамента

Михаил Автухов

Руководитель департамента

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Александр Бурганский

Начальник аналитического
департамента

Владимир Савов

Начальник департамента

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 56

Владимир Малиновский

Начальник управления
malinovskiy@open.ru
+7 (495) 213 1827

Рублевые облигации

Евгений Воробьев
доб. 4331
vorobiev@open.ru

Кредитный анализ

Станислав Свиридов
доб. 4413
credit_research@open.ru

Еврооблигации

Искандер Абдуллаев
доб. 4300
abdullaev@open.ru

Александр Афонин

доб. 4309
afonin@open.ru

Ольга Николаева

доб. 4397
nikolaeva-o@open.ru

Максим Гребцов

доб. 4340
credit_research@open.ru

Олег Тарасов

доб. 4422
credit_research@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Михаил Хазан

Начальник управления
+7 (495) 234 44 09
khazan@open.ru

Денис Голубничий

Заместитель начальника
управления
+7 (495) 777 56 03
golden@open.ru

Сухроб Бабаджанов

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 07
sukhrob@open.ru

Антон Кихаев

Заместитель начальника
управления
+7 (495) 234 05 96
kikhaev@open.ru

Дмитрий Дергачев

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 11
dergachev@open.ru

Дарья Грищенко

Менеджер по продажам
+7 (495) 777 56 13
grishchenko@open.ru

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ

Alessandro Gherzi

Начальник управления
+44 (0) 207 826 8278
Alessandro.Gherzi@otkritie.com

Anna Vasilevska

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8234
anna.vasilevska@otkritie.com

Melton Plummer

Менеджер по продажам
+44 (0) 20 7826 8248
Melton.Plummer@otkritie.com

Alisa Mujagic

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8277
Alisa.Mujagic@otkritie.com

Jamil Mufti

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8275
Jamil.Mufti@otkritie.com

Nipun Ramaiya

Менеджер по продажам
+44 (0) 207 826 8276
Nipun.Ramaiya@otkritie.com

ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56

Дмитрий Барков

Директор по работе с эмитентами
доб. 4314
barkov@open.ru

Шаген Бахшиян

Директор по работе с эмитентами
доб. 4315
shagen@open.ru

Роберт Смакаев

Начальник управления
организации эмиссий
доб. 4417
smakaev@open.ru

Ростислав Кулак

Директор по работе с эмитентами
доб. 4373
kulak@open.ru

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событий. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Банк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Банк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Банк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Банк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.