

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Краткосрочные факторы влияния на цены

Ожидаем укрепления рубля – **позитивно**

ЦБ РФ повысил все основные ставки - **негативно**

Американские денежные власти будут изымать ликвидность с рынка - **негативно**

Недостаток рублевой ликвидности в системе – **негативно**

#### Денежный рынок РФ

- ЦБР ПОВЫШАЕТ КЛЮЧЕВЫЕ КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ СТАВКИ НА 25 Б.П.

- Минфин предложит банкам 50 млрд р из бюджета под 4,25%

- ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца

#### Макро по РФ

3 мая - остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мая 11г (Минфин)

#### Долговой рынок

Размещения  
Нет размещений

Погашения  
Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 2 (RUR 2 000 000 000)

Оферты  
Нет оферт

### Рынок рублевых облигаций

Сегодня ждем ожидаем слабый уровень активности, рынки будут «просыпаться» от длинного викенда. Ожидаем умеренное снижение котировок – рынки будут отыгрывать повышение ставок ЦБ РФ, также негативное влияния окажет весьма низкий уровень рублевой ликвидности.

Отметим, что эта неделя – особенная, праздничная, поэтому и поведение рынков будет особенным. На долговом рынке ждем слабый уровень активности, первые числа мая ждем очень небольшое снижение цен, в основном в ликвидном 2м эшелоне, далее будет стабилизация всего рынка. Вместе с тем, из-за небольшого количества игроков рынок будет «тонким», и возможны резкие движения в отдельных бумагах, особенно одиночных выпусках. Состояние денежных рынков будет умеренно негативным, однако постепенно остатки в горизонте недели будут расти – с 850 ждем увеличение ликвидности как минимум до 900 млрд руб. Рубль будет укрепляться к корзине в течение всей недели.

Рекомендация: Инвесторам в течение недели рекомендуем не делать резких движений - использовать нестандартные движения в бумагах в свою пользу, в середине недели обратить внимание на «просевшие» в цене ОФЗ с дюрацией в 2-3 года, смотреть на перепроданные «на эмоциях» после повышения ставок ликвидные бонды второго эшелона, без агрессии.

Кроме того отметим, что на неделе состоится погашение ОФЗ 25062 на 45 млрд руб, и новое размещение ОФЗ 25077 на 20 млрд руб. Можно использовать приток дополнительной ликвидности для игры в новой бумаге – купить во вторник до размещения, и продать после аукциона.

### Денежный рынок

Ожидаем ставки в диапазоне **4,00-5,00% годовых** по кредитам overnight. Полагаем, что ликвидность окажет негативное влияние на котировки рублевых долговых инструментов сегодня и в течение недели.

### Форекс

Ожидаем укрепление рубля в течение дня под влиянием спроса на рублевую ликвидность и как реакцию на повышение ставок; национальная валюта будет торговаться в коридоре **33,20-33,50 руб за корзину**.

### Торговые идеи на сегодня

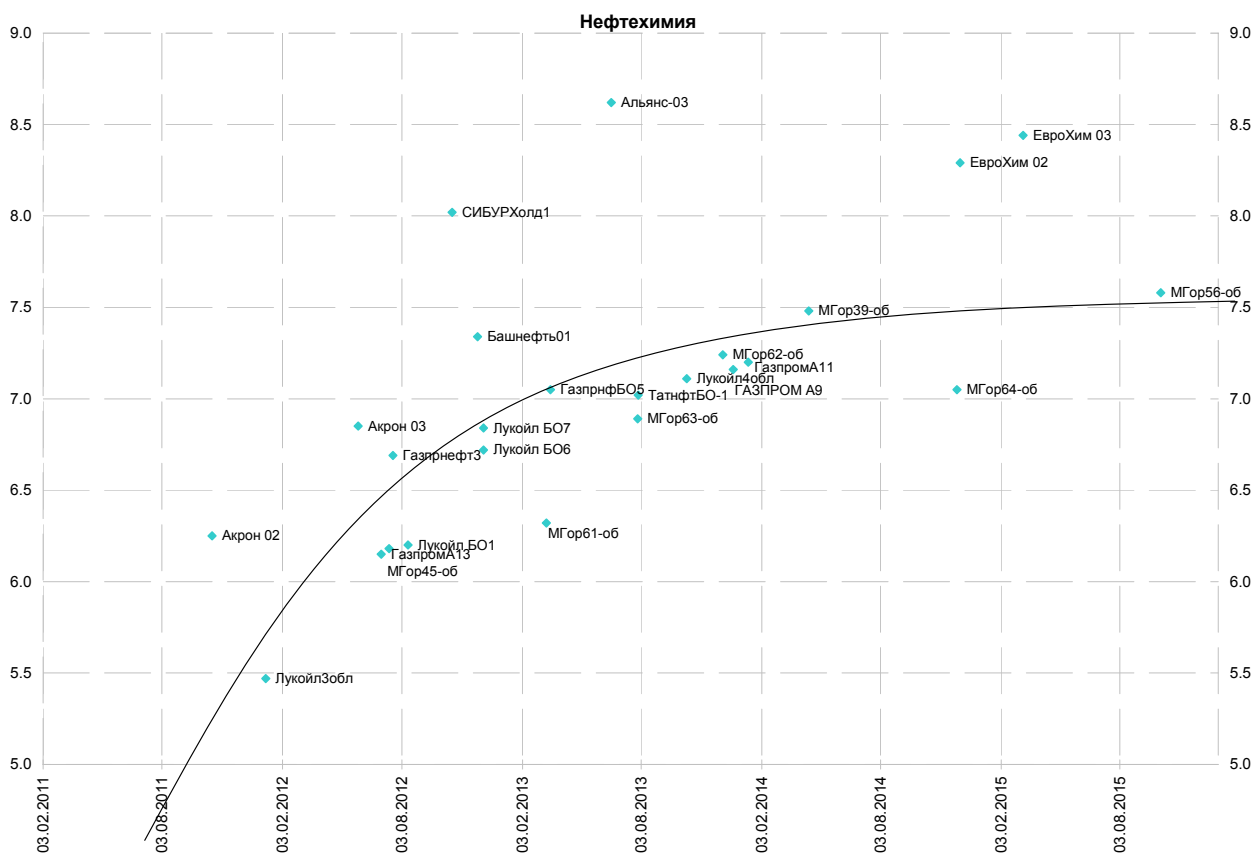
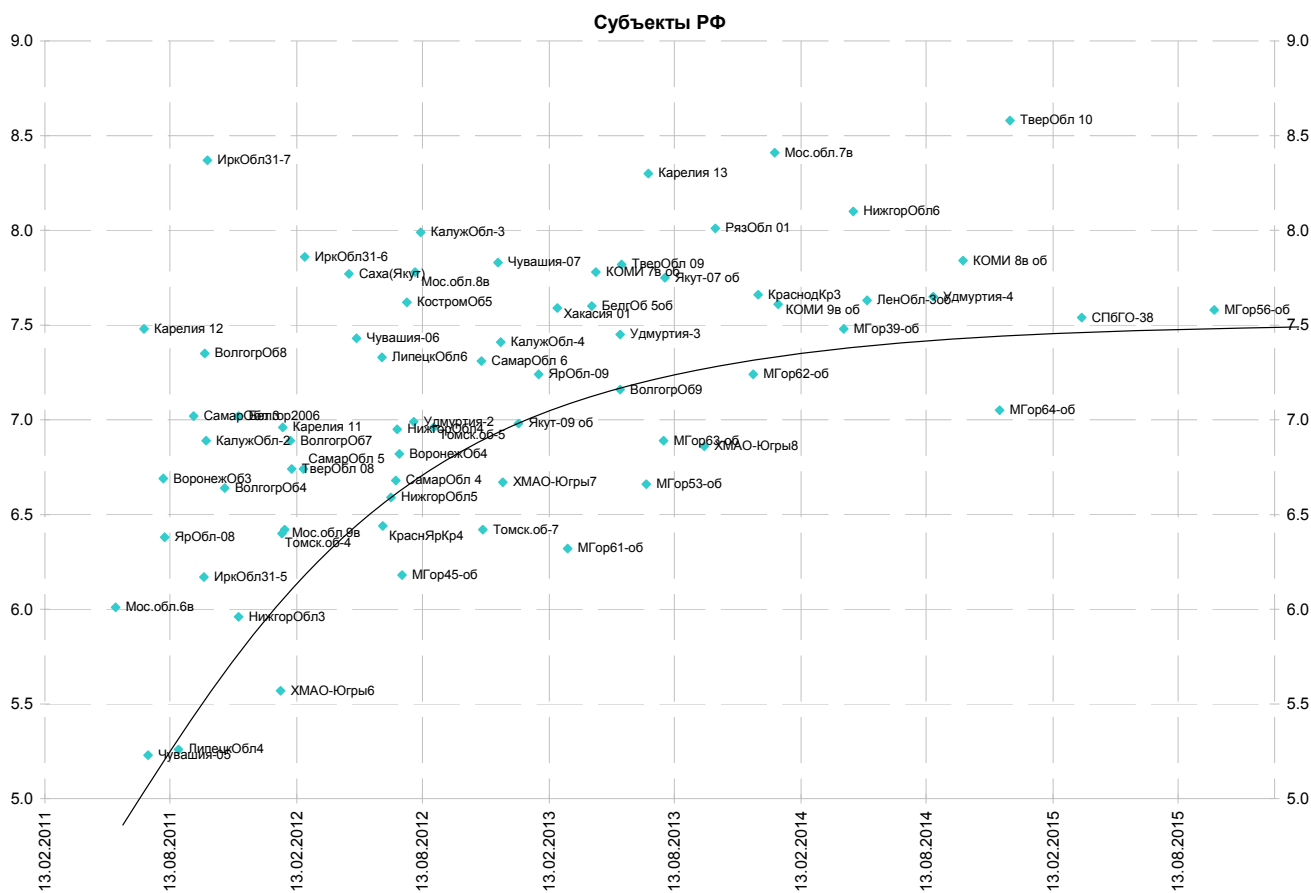
Наименование	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
ГазпрнефтЗ	5.81%	6.10%	109.86	Продавать
ГазпрнфБО5	6.47%	6.65%	101.07	Продавать
ЛукойлЗобл	4.68%	5.40%	100.99	Продавать
Лукойл БО1	5.48%	6.15%	108.59	Продавать
Лукойл БО6	6.17%	6.50%	104.18	Продавать
МТС 03	6.83%	7.00%	102.15	Продавать
МТС 05	6.05%	6.25%	108.97	Продавать
ВК-Инвест1	7.21%	7.35%	104.03	Продавать

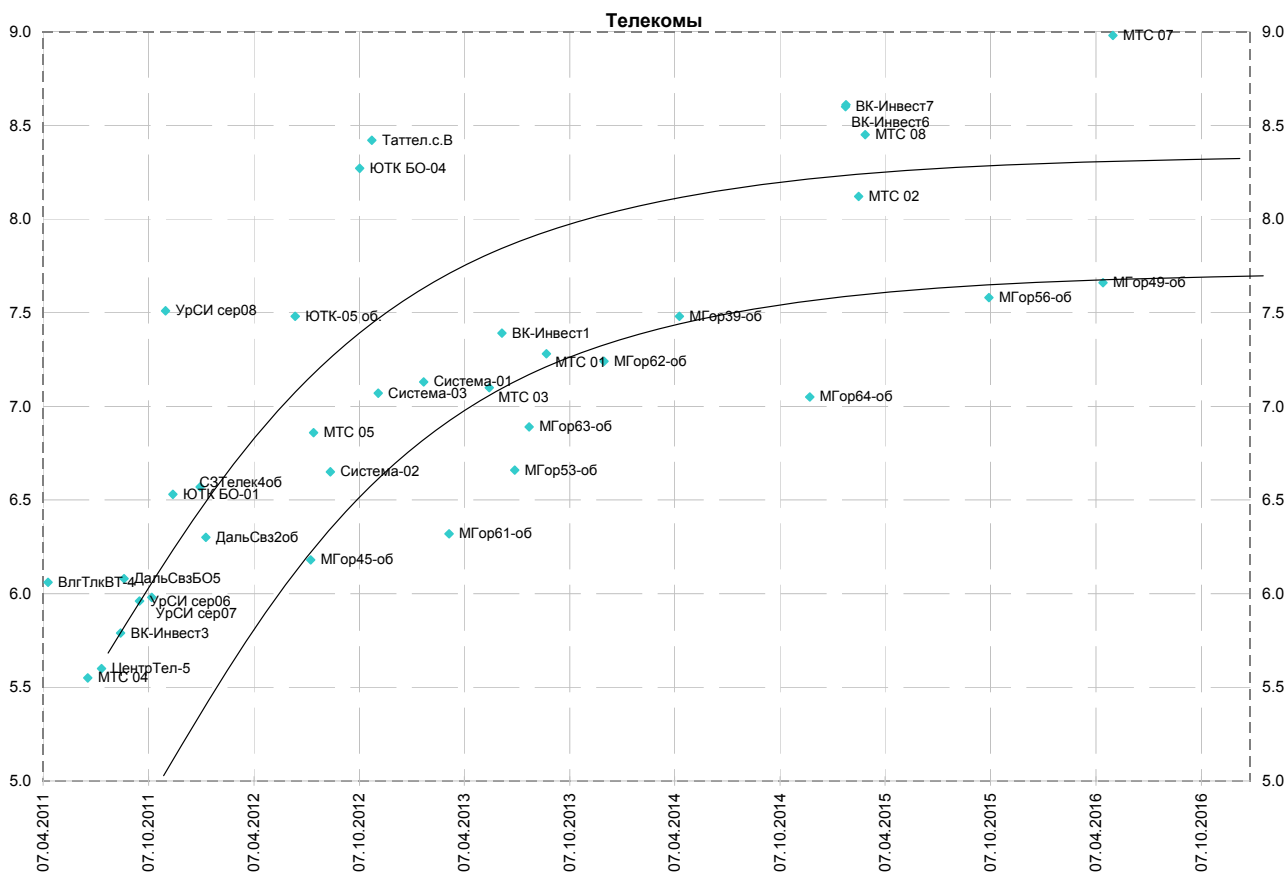
Система-02	5.82%	6.30%	110.22	Продавать
ММК БО-1	6.20%	6.70%	100.44	Продавать
ММК БО-2	5.16%	5.75%	102.32	Продавать
ММК БО-3	6.08%	6.25%	100.25	Продавать
НЛМК БО-1	5.99%	6.55%	104.86	Продавать
НЛМК БО-5	6.24%	6.40%	106.18	Продавать
НЛМК БО-6	6.59%	6.70%	101.95	Продавать
СевСт-БО1	4.76%	5.50%	103.03	Продавать
Мечел 4об	6.41%	6.70%	114.42	Продавать
Мечел 5об	6.68%	6.90%	107.85	Продавать
Мечел БО-1	5.49%	6.00%	103.24	Продавать
АЛРОСА 21	6.85%	7.20%	102.41	Продавать
АЛРОСА 23	7.84%	7.90%	104.45	Продавать
МГор39-об	6.97%	7.05%	101.31	Продавать
МГор45-об	5.48%	5.65%	102.62	Продавать
МГор54-об	5.75%	5.85%	102.33	Продавать
МГор61-об	6.05%	6.20%	117.25	Продавать
МГор62-об	6.71%	6.86%	117.71	Продавать
ГазпрнефтЗ	5.81%	6.10%	109.86	Продавать

### Среднесрочные факторы влияния на цены

- ЦБ РФ повысил все основные ставки - **негативно**
- Недостаток рублевой ликвидности - **негативно**
- Рублевый долговой рынок реагирует на состояние внешних площадок - **негативно**
- Власти США объявили, что будут постепенно изымать ликвидность с рынков - **негативно**
- Ожидаем приток иностранных средств на российские рынки в среднесрочной перспективе – **позитивно**
- Ожидаем укрепление рубля в среднесрочной перспективе - **позитивно**
- Успехи американского правительства в борьбе с терроризмом - **позитивно**

### Карты российского рынка





**Банк «Открытие»**

Адрес: 105064, Россия, Москва, Яковлевопостольский переулок, 12/1  
 Тел.: +7 (495) 777 5656  
 Факс: +7 (495) 777 5614  
 E-mail: [otkritie.research@open.ru](mailto:otkritie.research@open.ru)  
[www.openbank.ru](http://www.openbank.ru)  
 Bloomberg: OTRK

**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](mailto:info@otkritie.com)  
[www.otkritie.com](http://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](mailto:infocyprus@open.ru)  
[www.otkritiefinance.com.cy](http://www.otkritiefinance.com.cy)

**GERMANY**

Otkritie Securities Limited  
 OpemTurm, 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](mailto:otkritie-frankfurt@open.ru)  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)

**ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ**

<b>Алексей Сергеев</b> Руководитель департамента	<b>Джордж Урумов</b> Руководитель департамента
---	---

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

**Александр Бурганский**  
Начальник аналитического  
департамента

**УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 56****Владимир Малиновский**

Начальник управления  
[malinovskiy@open.ru](mailto:malinovskiy@open.ru)  
 +7 (495) 213 1827

**Рублевые облигации**

**Евгений Воробьев**  
доб. 4331  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru)

**Александр Афонин**

доб. 4309  
[afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru)

**Ольга Николаева**

доб. 4397  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru)

**Еврооблигации****Искандер Абдуллаев**

доб. 4300  
[abdullaev@open.ru](mailto:abdullaev@open.ru)

**Брюс Гудвин**

+44 20 7826 8265  
[bruce.goodwin@otkritie.com](mailto:bruce.goodwin@otkritie.com)

**Наргиз Садыкова**

+44 20 7826 8268  
[nargiz.sadykhova@otkritie.com](mailto:nargiz.sadykhova@otkritie.com)

**Кредитный анализ****Станислав Свиридов**

доб. 4413  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**Максим Гребцов**

доб. 4340  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**Олег Тарасов**

доб. 4422  
[credit\\_research@open.ru](mailto:credit_research@open.ru)

**УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****Михаил Хазан**

Начальник управления  
 +7 (495) 234 44 09  
[khazan@open.ru](mailto:khazan@open.ru)

**Антон Кихаев**

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

**Денис Голубничий**

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

**Дмитрий Дергачев**

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

**Сухроб Бабаджанов**

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

**Дарья Грищенко**

Менеджер по продажам  
 +7 (495) 777 56 13  
[grischenko@open.ru](mailto:grischenko@open.ru)

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ****Alessandro Gherzi**

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

**Alisa Mujagic**

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

**Anna Vasilevska**

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

**Jamil Mufti**

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

**Melton Plummer**

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

**Nipun Ramaiya**

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

**ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56****Михаил Автухов**

Управляющий Директор,  
 Руководитель DCM  
 доб. 4303  
[Avtukhov@opemn.ru](mailto:Avtukhov@opemn.ru)

**Ростислав Кулак**

Директор по работе с эмитентами  
 доб. 4373  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**Шаген Бахшиян**

Директор по работе с эмитентами  
 доб. 4315  
[shagen@open.ru](mailto:shagen@open.ru)

**Дмитрий Барков**

Директор по работе с эмитентами  
 доб. 4314  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**Роберт Смакаев**

Начальник управления  
 организации эмиссий  
 доб. 4417  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

Банк «Открытие» © 2011  
 Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены.  
 Банк «Открытие» (далее – «Банк»).

**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 событиях. 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 любая 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 предпринятиям 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.