

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Краткосрочные факторы влияния на цены

Неблагоприятная ситуация на внутреннем и внешнем рынках акций – **негативно**

Уровень ликвидности вырос выше 1 трлн руб – **позитивно**

Ожидаем укрепление рубля сегодня – **позитивно**

### Денежный рынок РФ

5 мая

- аукцион ОБР-18 на 10 млрд р

- ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

### Макро по РФ

5 мая

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

- инфляция в РФ с 26 апр по 3 мая 11г (Росстат)

### Макро по ключевым экономикам

Четверг, 05 Мая 2011

15:00 GBR Ключевая процентная ставка Банка Англии Май

15:45 EU Ключевая процентная ставка ЕЦБ Май

16:30 EU Пресс-конференция ЕЦБ

16:30 USA Число вторичных заявок на пособие по безработице

16:30 USA Число первичных заявок на пособие по безработице

16:30 USA Индекс расходов на рабочую силу 1 кв.

16:30 USA Производительность труда

(пересмотренные данные) 1 кв.

17:30 USA Выступление главы ФРС Бернанке

18:30 USA Запасы природного газа по данным EIA -

31

### Долговой рынок

Размещения

Банк России, 4-18-21BR1-1 (RUR 750 000 000 000)

Погашения

Банк Русский стандарт, 2011 (LPN) (USD 350 000 000)

Оферты

Московский Кредитный банк, 5 (100; RUR 2 000 000 000)

### Рынок рублевых облигаций

Сегодня ждем стабилизацию котировок, без сильных движений. Негативная ситуация на внешних площадках и российском рынке акций будет давить на котировки, однако увеличившийся уровень ликвидности окажет поддержку ценам.

Основные события на сегодня:

- публикация данных по инфляции в РФ за первую неделю мая, не ждем влияния на рынки

- ЕЦБ принимает решение по ставке, событие может оказать влияние на рынок рублевых облигаций, однако не прямое, через валютный рынок

### Денежный рынок

Ожидаем ставки в диапазоне **3,25-4,00% годовых** по кредитам overnight. Полагаем, что ликвидность окажет сегодня поддержку рублевым котировкам.

### Форекс

Ожидаем укрепление рубля в течение дня под влиянием спроса на рубли и динамик нефтяных котировок; национальная валюта будет торговаться в коридоре **33,10-33,40 руб за корзину**.

### Торговые идеи на сегодня

Наименование	Доходность, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Рекомендация
ГазпрнефтЗ	5.87%	6.10%	109.82	Продавать
ЛукойлЗобл	4.78%	5.40%	100.98	Продавать
Лукойл4обл	7.00%	7.10%	100.97	Продавать
Лукойл БО1	5.77%	6.15%	108.55	Продавать
Лукойл БО6	6.16%	6.50%	104.17	Продавать
МТС 01	7.13%	7.25%	99.72	Продавать
МТС 03	6.65%	7.00%	102.15	Продавать
Система-01	6.66%	6.80%	105.15	Продавать
Система-02	5.97%	6.30%	110.18	Продавать
ММК БО-1	6.20%	6.70%	100.44	Продавать
ММК БО-2	5.54%	5.75%	102.3	Продавать
ММК БО-3	5.96%	6.25%	100.25	Продавать
НЛМК БО-1	5.98%	6.55%	104.84	Продавать
СевСт-БО1	5.18%	5.50%	102.99	Продавать
СевСт-БО2	6.81%	6.90%	104.84	Продавать
Мечел 4об	6.32%	6.70%	114.36	Продавать
Мечел БО-1	5.42%	6.00%	103.21	Продавать
АЛРОСА 21	7.06%	7.20%	102.4	Продавать
МГор45-об	5.52%	5.65%	102.61	Продавать
МГор54-об	5.74%	5.85%	102.32	Продавать
МГор61-об	6.13%	6.20%	117.21	Продавать
МГор62-об	6.79%	6.86%	117.68	Продавать
МГор63-об	6.62%	6.70%	119.96	Продавать

## Среднесрочные факторы влияния на цены

- Инфляция в РФ в апреле 2011 года замедлилась до 0,4 процента к предыдущему месяцу с 0,6 процента в марте, оправдав прогноз Центробанка и оказавшись ниже ожиданий аналитиков, сообщил Росстат - **ПОЗИТИВНО**
- Железнодорожные грузоперевозки выросли в апреле 2011 года на 2,3% в годовом исчислении до 103,4 миллиона тонн, сообщила российская железнодорожная монополия РЖД - **ПОЗИТИВНО**
- Ожидаем приток иностранных средств на российские рынки в среднесрочной перспективе – **ПОЗИТИВНО**
- Ожидаем укрепление рубля в среднесрочной перспективе - **ПОЗИТИВНО**
- Через два месяца заканчивается вторая программа количественного смягчения в США - **НЕГАТИВНО**
- Банк России размещает 12 мая девятнадцатый выпуск ОВР с погашением 12 августа 2011 года в объеме 750,0 миллиардов рублей - **НЕГАТИВНО**
- Темпы роста объемов производства в обрабатывающих отраслях РФ замедлились до минимумов пяти месяцев из-за сокращения экспортных заказов, свидетельствуют данные опроса менеджеров по снабжению, проводимого компанией Markit для HSBC - **НЕГАТИВНО**
- На рынке ощущается недостаток рублевой ликвидности - **НЕГАТИВНО**
- Рублевый долговой рынок реагирует на состояние внешних площадок - **НЕГАТИВНО**
- Власти США объявили, что будут постепенно изымать ликвидность с рынков - **НЕГАТИВНО**

## Карты российского рынка





