

Первичный вал

Прогноз по рынкам до конца недели, 15

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

Основные события до конца недели

Понедельник 11 апреля

Макро РФ:

- внешняя торговля РФ за фев 11г (ЦБР)

Отчетность:

- Q1 ALCOA Inc

- Мечел (US GAAP, 2010 (18.00 телеконференция))

Вторник 12 апреля

Денежный рынок:

- ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

+ Минфин РФ предложит 65 млрд р из бюджета под 4,65%

- Минфин опубликует ориентиры по размещению ОФЗ

Первичный рынок:

- СКБ-банк-БО-05, закрытие книги заявок (3 года, 2,0 млрд р)

- Куйбышевгаз-04, закрытие книги заявок (5 лет, 2,0 млрд р)

- Иркутскэнерго-БО-01, биржевое размещение (3 года, 3,0 млрд р)

- Первобанк-БО-02, закрытие книги заявок (3 года, 1,5 млрд р)

Среда 13 апреля

Макро РФ: - инфляция в РФ с 5 по 11 апр 11г (Росстат)

Денежный рынок: - аукцион ОФЗ на 20 млрд р

Отчетность:

- Q1 JPMorgan Chase & Co

- Распадская (МСФО, 2010, производство, 1 кв)

Первичный рынок:

- ВЭБ-лизинг-03, -04, -05, закрытие книги заявок (10 лет, 5,0 млрд р каждый выпуск)

- МКБ-БО-04, закрытие книги заявок (3 года, 5,0 млрд р)

- Банк НФК-БО-01, закрытие книги заявок (3 года, 2,0 млрд р)

Четверг 14 апреля

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

Денежный рынок:

- ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

- размещения корпоративных облигаций на 5,5 млрд р совокупно

- ЦБР проведет аукцион ОБР-18 объемом 100,0 млрд р

Отчетность:

- Hasbro, Inc

- X5 Retail Group (МСФО, 2010)

Первичный рынок:

- Русал-Братск-08, закрытие книги заявок (10 лет, 15,0 млрд р)

Долговой рынок

Полагаем, что основное внимание на этой неделе будет направлено на первичный рынок – большое количество книг закрывается, и, как мы и предупреждали в своем прогнозе на Апрель, все новые и новые эмитенты выходят на публичный долговой рынок, спеша занять в благоприятных условиях.

Основными событиями на долговом рынке РФ на этой неделе станут публикация инфляции в РФ за очередную неделю и аукцион по ОФЗ на 20 млрд руб в среду. На вторичном рынке ждем спокойные понедельник и вторник, в среду направление движения котировок определяют данные по инфляции и результаты аукциона по ОФЗ, в четверг очередной спокойный день, и в пятницу не исключаем рост котировок перед выходными, и под влиянием дополнительной ликвидности от погашения ОБР.

Отметим, что Минфин РФ предложит на аукционе в среду вместо ОФЗ 25076 10-летние ОФЗ 26205 на сумму 20 млрд руб. Полагаем, что в настоящее время сложилась весьма благоприятная ситуация для размещения качественных длинных облигаций. Полагаем, что спрос будет весьма высоким, и размещение пройдет с доходностью в районе 7,95% годовых. Вместе с тем, на уровень спроса существенным образом повлияют данные по инфляции в РФ за очередную неделю, которые будут также опубликованы в среду. Кроме того, косвенным показателем успешности размещения ОФЗ в среду, станут результаты аукциона Минфина по размещению бюджетных средств на 65 млрд руб вторник.

Также рекомендуем обратить внимание на отчетность Х5 и производственные данные по Евразу – события могут оказать влияние на котировки бондов.

Кроме того, на этой неделе начинается сезон отчетности в США. Отметим, что пока рублевый долговой рынок практически не реагирует на события в ключевых экономиках, однако результаты американских компаний могут стать индикаторами развития отраслей в целом в мире, и предсказать результаты российских компаний того же сектора в среднесрочной перспективе.

Денежный рынок

На денежном рынке на этой неделе ждем спокойствие и низкие ставки. Наиболее важные события – уплата налогов в пятницу, расчеты по ОБР и ОФЗ.

Умеренно-негативное влияние на ликвидность могут оказать лишь результаты аукциона ОБР-18 на 100 млрд руб, однако не ждем ничего драматического.

Кроме того, отметим, что состоится погашение ОБР-17 на 37 млрд руб, на рынок поступит дополнительная ликвидность.

Пятница 15 апреля

Макро РФ: - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

- **промпроизводство в РФ в I кв 11г (Росстат)**

- **цены производителей РФ в мар 11г (Росстат)**

Денежный рынок:

- **уплата страховых взносов в фонды**

+ **погашение ОБР-17 на 36,7 млрд р**

+ **возврат банкам средств с депозитов в ЦБ**

Отчетность:

- Евраз (производство, 1 кв)

- Синергия (продажи, март)

Первичный рынок:

- Крайинвестбанк-БО-01, закрытие книги заявок (3 года, 1,5 млрд р)

Форекс

Ждем волатильный рынок в течение недели, не исключаем технической коррекции на рынке нефти под влиянием возможной стабилизации ситуации на Ближнем Востоке, кроме того, в среду, после хороших данных по инфляции в среду, рубль может ослабеть на снижении вероятности повышения ставок ЦБ РФ.

Отметим, что пока торговый баланс благоприятно влияет на котировки национальной валюты. Сальдо торгового баланса РФ в фев 11г +\$17,4 млрд, по сравнению с положительным сальдо в январе в размере \$14,9 млрд

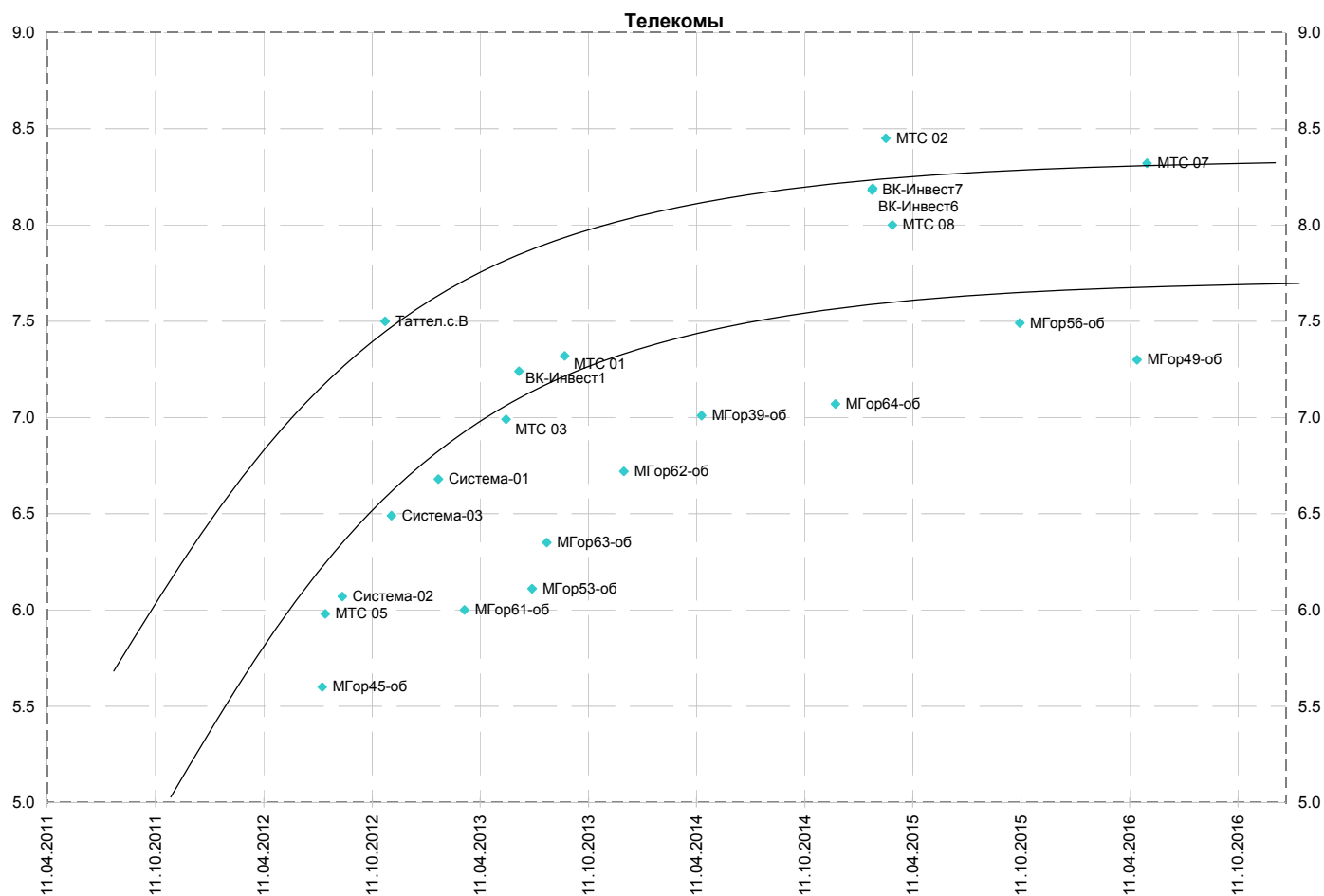
Источник: Reuters

Торговые идеи по вторичному рынку с горизонтом в неделю

		11.04.2011		18.04.2011				
	Дата погашения	Доходность, сейчас	Цена, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Доходность за период, % год	Рекомендация	Дюрация
Газпрнефт3	17.07.2012	5.97%	110.66	6.10%	110.34	-1.69%	Продавать	1.17
ГазпрнрфБО5	09.04.2013	6.63%	101.16	6.65%	101.11	4.34%	Держать	1.83
Газпрнефт8	02.02.2016	7.90%	102.95	7.80%	103.33	27.12%	Покупать	4.01
Лукойл3обл	08.12.2011	4.96%	101.4	5.40%	101.09	-8.74%	Продавать	0.64
Лукойл4обл	05.12.2013	7.14%	100.9	7.10%	100.99	11.70%	Держать	2.40
Лукойл БО1	06.08.2012	5.98%	109.34	6.15%	108.99	-4.39%	Продавать	1.24
Лукойл БО6	13.12.2012	6.26%	104.75	6.50%	104.33	-11.82%	Продавать	1.55
Башнефть01	18.12.2012	6.94%	108.9	7.20%	108.39	-12.49%	Продавать	1.53
МТС 01	17.10.2013	7.32%	99.56	7.25%	99.72	14.90%	Держать	2.28
МТС 02	20.10.2015	8.45%	98.03	8.00%	99.64	90.30%	Покупать	3.76
МТС 03	18.06.2013	6.99%	102.24	7.00%	102.2	5.63%	Держать	2.01
МТС 05	24.07.2012	5.98%	109.88	6.25%	109.39	-9.43%	Продавать	1.17
МТС 07	07.11.2017	8.32%	102.73	8.25%	103.07	24.89%	Покупать	5.00
МТС 08	10.11.2015	8.00%	101.14	8.00%	101.14	7.79%	Держать	3.80
ВК-Инвест1	19.07.2013	7.24%	104.4	7.35%	104.14	-4.02%	Продавать	2.07
ВК-Инвест6	13.10.2015	8.19%	101.01	8.20%	100.97	5.91%	Держать	3.71
Система-01	07.03.2013	6.57%	105.79	6.80%	105.33	-13.35%	Продавать	1.78
Система-02	14.08.2012	6.07%	111.15	6.30%	110.7	-7.73%	Продавать	1.25
Система-03	29.11.2012	6.49%	109.35	6.55%	109.15	1.83%	Держать	1.48
ММК БО-1	15.11.2012	6.83%	100.26	6.70%	100.45	16.35%	Покупать	1.50
ММК БО-2	14.12.2011	5.60%	102.72	5.75%	102.55	0.79%	Держать	0.65
ММК БО-5	04.04.2013	6.89%	101.6	6.10%	102.99	78.82%	Покупать	1.88
ММК БО-3	22.03.2012	6.29%	100.25	6.25%	100.27	7.47%	Держать	0.93
НЛМК БО-1	04.12.2012	6.22%	105.6	6.55%	105.03	-18.33%	Продавать	1.52
НЛМК БО-5	30.10.2012	6.59%	106.21	6.40%	106.42	19.56%	Покупать	1.42
НЛМК БО-6	05.03.2013	6.69%	102.05	6.70%	102.01	5.53%	Держать	1.79
СевСт-БО1	20.09.2011	5.05%	103.9	5.50%	103.54	-4.53%	Продавать	0.44
СевСт-БО2	15.02.2013	6.96%	104.96	6.90%	105.01	11.62%	Держать	1.72
ЕврХолдФ 1	22.03.2013	7.25%	103.8	7.25%	103.76	6.85%	Держать	1.82
ЕврХолдФ 2	26.10.2015	8.45%	106.22	8.40%	106.38	16.55%	Покупать	3.64
Сибметин01	16.10.2014	7.92%	117.34	8.00%	117.01	-2.99%	Продавать	2.81
Мечел 4об	26.07.2012	6.53%	115.55	6.70%	115.11	-3.32%	Продавать	1.15
Мечел 5об	16.10.2012	6.93%	108.22	6.90%	108.16	8.45%	Держать	1.38
Мечел БО-1	11.11.2011	5.48%	104.03	6.00%	103.61	-8.60%	Продавать	0.56
Мечел БО-2	12.03.2013	7.24%	104.65	7.35%	104.41	-2.62%	Продавать	1.79
Мечел БО-3	24.04.2013	7.25%	104.9	7.35%	104.67	-2.05%	Продавать	1.82
Мечел 14об	01.09.2015	8.50%	106.04	8.45%	106.2	17.11%	Покупать	3.66
АЛРОСА 21	20.06.2013	6.92%	103.04	7.20%	102.47	-20.77%	Продавать	2.03
АЛРОСА 23	18.06.2015	7.76%	105.01	7.90%	104.51	-16.22%	Продавать	3.54

МГор39-об	21.07.2014	7.01%	101.5		7.05%	101.37	1.21%	Держать	2.91
МГор44-об	24.06.2015	7.33%	100.4		7.25%	100.66	21.01%	Покупать	3.60
МГор45-об	27.06.2012	5.60%	102.86		5.65%	102.75	2.18%	Держать	1.16
МГор54-об	05.09.2012	5.62%	102.8		5.85%	102.46	-9.41%	Продавать	1.35
МГор56-об	22.09.2016	7.49%	99.32		7.45%	99.47	15.89%	Покупать	4.57
МГор61-об	03.06.2013	6.00%	118.29		6.20%	117.72	-12.31%	Продавать	1.88
МГор62-об	08.06.2014	6.72%	118.69		6.86%	118.14	-11.38%	Продавать	2.64
МГор63-об	10.12.2013	6.35%	121.47		6.70%	120.42	-32.36%	Продавать	2.27
РЖД БО-01	05.12.2012	6.09%	105.27		6.10%	105.19	4.86%	Держать	1.53
РЖД-10обл	06.03.2014	6.78%	121.65		6.80%	121.46	4.16%	Держать	2.48
РЖД-23 обл	29.01.2015	7.14%	106.51		7.20%	106.28	-2.75%	Продавать	3.28

Карты российского рынка



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 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 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.