

# Вероятность растет

## Прогноз по рынкам до конца недели, 17

Евгений Воробьев vorobiev@open.ru

### Основные события до конца недели

#### Среда 27 апреля

##### Макро по ключевым экономикам

##### 27/04 13.00 Промышленные заказы в еврозоне

27/04 15.00 Индекс ипотечного кредитования в США за неделю

##### 27/04 16.30 Заказы на товары длительного пользования в США

##### 27/04 20.30 Ставка ФРС США

##### Первичный долговой рынок

Кредит Европа банк-БО-01, биржевое размещение (3 года, 5,0 млрд р)

УБРИП-02, закрытие книги заявок (3 года, 2,0 млрд р) 27 апреля

TNK-BP International - операционные результаты, 1 кв

##### Макро по России

инфляция в РФ с 19 по 25 апреля 11г (Росстат)

##### Денежный рынок

- аукцион 26204 ОФЗ на 20 млрд р

#### Четверг 28 апреля

##### Макро по ключевым экономикам

28/04 16.30 Индекс потребительских расходов в США

28/04 16.30 Обращения за пособиями по безработице в США

##### Публикация отчетности

Северсталь - операционные результаты, 1 кв

Фармстандарт - МСФО 2010, продажи 1 кв

##### Макро по России

общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

##### Денежный рынок

- уплата налога на прибыль

- ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

#### Пятница 29 апреля

##### Первичный долговой рынок

УБРИП-02, биржевое размещение (3 года, 2,0 млрд р)

##### Публикация отчетности

Газпром - МСФО, 2010

ФСК ЕЭС - МСФО, 2010

ОГК-2 - МСФО, 2010

Система-Галс - МСФО, 2010

ТрансКонтейнер - МСФО, 2010

##### Макро по России

объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

##### Денежный рынок

- СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКЕ

+ возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

- возврат ВЭБу пенс. средств с депозитов на 18,3 млрд р

Источник: Reuters

### Долговой рынок

РЕКОМЕНДАЦИЯ на неделю: консервативным инвесторам рекомендуем фиксировать прибыль в первой половине четверга перед заседанием ЦБ РФ, риск увеличения ставок и резервных требований повышенный. Спекулянтам рекомендуем в течение недели внимательно следить за событиями и ситуацией на внешних рынках, и использовать движения фьючерсов на основные индексы для трейдов с очень коротким горизонтом инвестирования – не длиннее внутрисдневной торговли.

В целом ждем достаточно нервную и волатильную неделю, влияние на настроения и котировки долговых инструментов будет как со стороны внутренних, российских факторов, так и внешних, общемировых драйверов.

Полагаем, что основные трейды пройдут во вторник, среду и первую половину четверга, далее ждем затишье на рынке перед заседанием.

#### Основные внутренние факторы:

- заседание Совета директоров ЦБ РФ пятницу 29 апреля. До недавнего времени мы были практически уверены, что ужесточения денежно кредитной политики регулятором не произойдет – с одной стороны, инфляция уже которую неделю остается на минимальном уровне в 0,1%, с другой - показатели экономики РФ, в том числе, инвестиции в основной капитал, пока выглядят не лучшим образом.

Вместе с тем, за последние два дня первые лица регуляторов, в том числе Улюкаев, Игнатьев, Кудрин раз за разом делают заявления, что не исключают и повышение ставок, и повышение норм резервирования, и вообще применение всего спектра мер для борьбы с инфляцией, оставляя на второй план укрепление рубля.

Дополнительным мотивом для повышения ставок для властей могут стать намерения для привлечения иностранного капитала в экономику РФ. Не исключаем также, что это может стать основной причиной для принятия решений в пятницу.

Подводя итог, полагаем, что риск ужесточения кредитно-денежной политики на заседании в конце текущей недели 29 апреля существенно повысился, негативно для котировок рублевых бондов.

- публикация данных по инфляции РФ в среду. Любые статданные, как по экономике, так и по рынкам особенно важны перед заседаниями ЦБ РФ. Вместе с тем не исключаем, что повышение ставок будет использоваться для повышения привлекательности рублевых рынков в глазах нерезидентов, а не борьбы с инфляцией, поэтому не ждем существенной реакции на цифры по росту потребительских цен.

- аукцион длиной ОФЗ 26204 на 20 млрд руб. Минфин уже выпустил ориентиры к размещению, 7,65 – 7,75%. Сейчас бумага стоит в рынке по 7,74%. Таким образом, регулятор попытается продать выпуск не только без премии, но и с дисконтом к вторичному рынку. Полагаем, что если Минфин не заменит выпуск на более короткий, или не изменит ориентиры,

вероятность успешного размещения невысока.

Основные внешние факторы:

- публикация отчетности за 1кв11 по крупнейшим компаниям США. Выходящие фигуры весьма сильно влияют на движения глобальных индексов, что в свою очередь затрагивает и котировки на российских площадках, рекомендуем следить за новостями по теме

- проведут заседания ФРС США и Банк Японии. Заседание регуляторов США – особенное, на нем могут прозвучать новости по поводу дальнейшей политики в области денежного стимулирования американской экономики, что может повлиять на все без исключения современные рынки, рекомендуем держать руку на пульсе. Отметим, что впервые время оглашения изменено на 20.30, а в 22.15 глава ФРС даст пресс-конференцию

- в четверг выйдут ключевые данные по ВВП США, первая оценка за 1кв11, событие также окажет весьма существенное влияние на рынки

## Денежный рынок

На денежном рынке продолжаем отмечать весьма неблагоприятную тенденцию – остатки по счетам уменьшаются, ждем на этой неделе умеренный рост ставок денежного рынка, особенно в четверг – состоится уплата налогов, будет спрос на рубли.

В целом отметим, что фактор рублевой ликвидности уже утратил свое значение основного драйвера, поддерживающего котировки, сейчас практически не оказывает влияния на долговой рынок. Более того, отметим, что если уровень ликвидность пробьет вниз отметку в 1 трлн руб, доходности долговых инструментов могут начать расти.

## Форекс

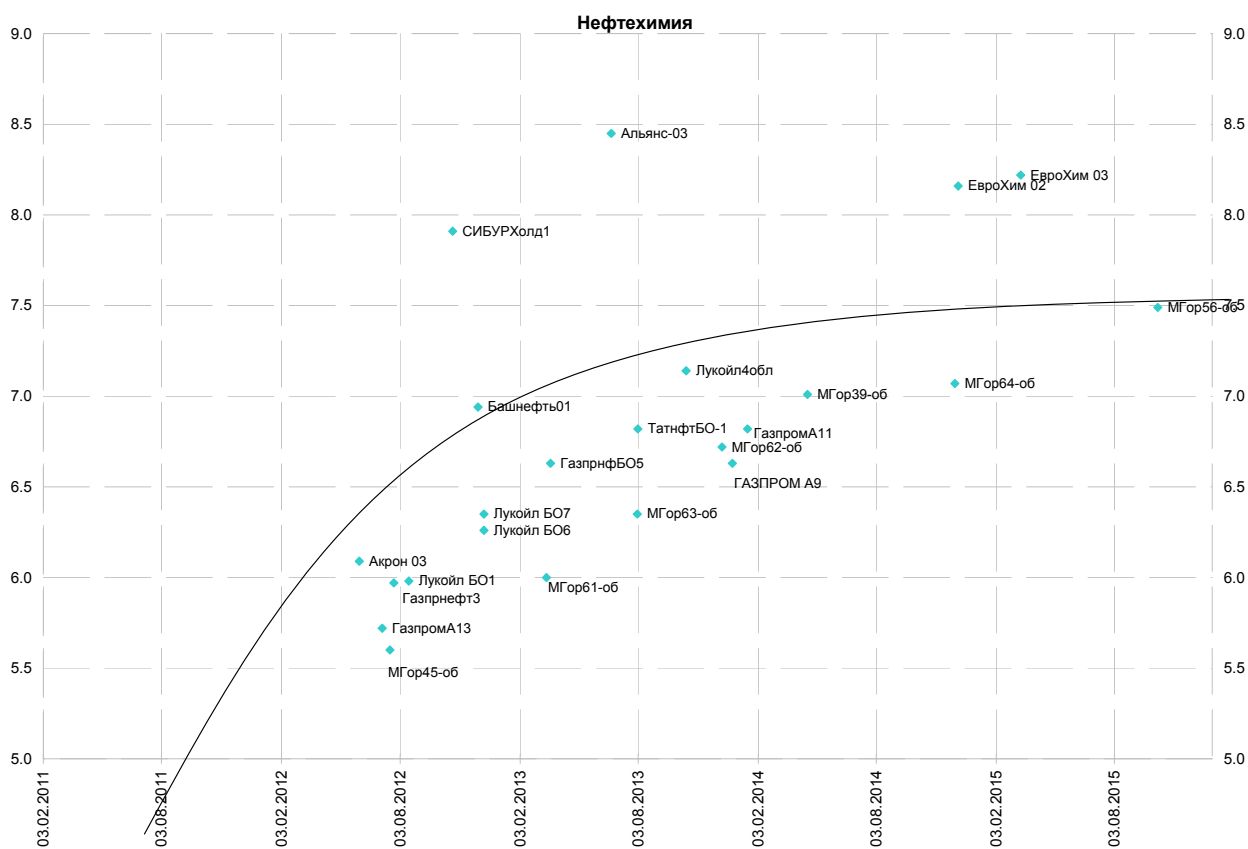
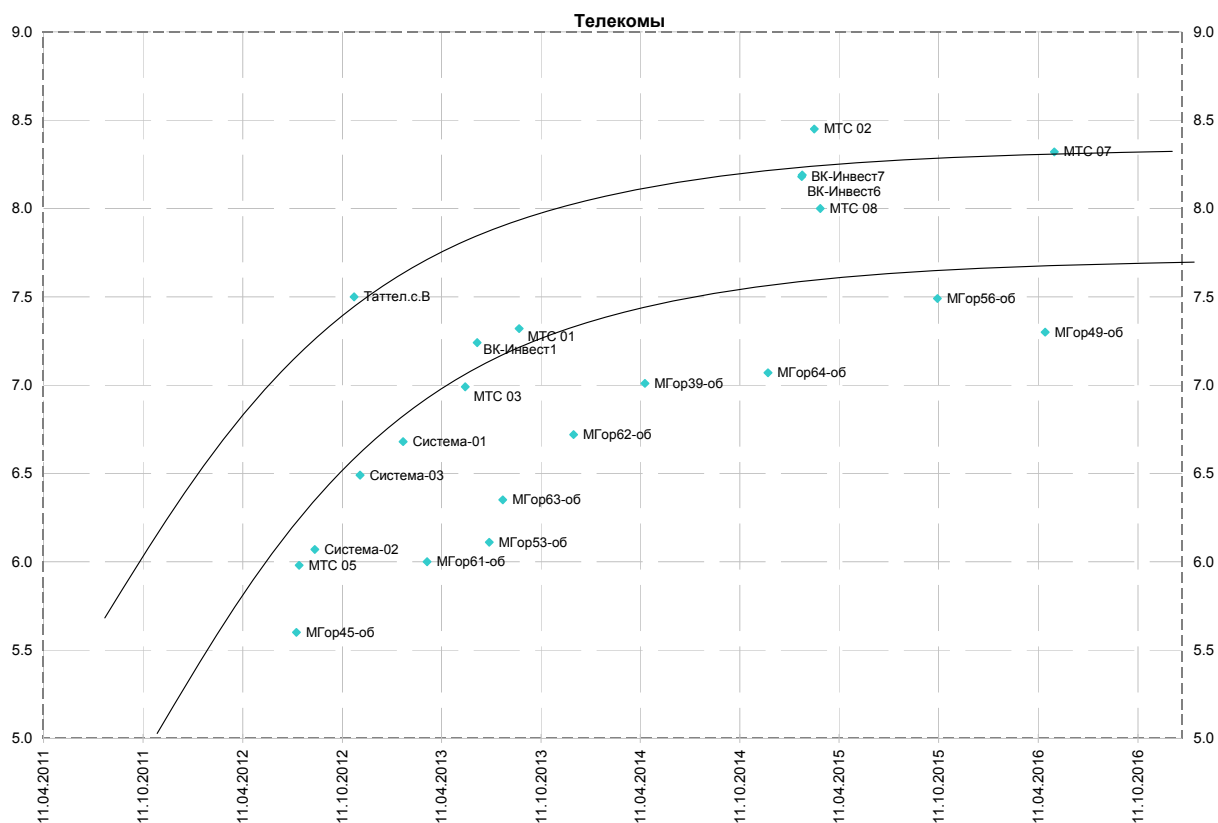
Ждем укрепление национальной валюты к корзине в течение недели под влиянием спроса на рубли, и словесных интервенций представителей властей. Как мы отмечали выше, регуляторы в один голос говорят о борьбе с инфляцией. «Побочным» эффектом роста ставок в экономике, как правило, становится укрепление валюты. Более того, власти не исключают укрепление рубля до 24 рублей к доллару к концу года.

В целом валютный рынок умеренно-позитивно повлияет на котировки рублевых инструментов.

## Торговые идеи по вторичному рынку с горизонтом в неделю

		26.04.2011		03.05.2011				
	Дата погашения	Доходность, сейчас	Цена, сейчас	Доходность, прогноз	Цена, прогноз	Доходность за период, % год	Рекомендация	Дюрация
ГазпрнефтЗ	17.07.2012	5.93%	110.38	6.10%	110.02	-3.51%	Продавать	1.13
ГазпрнрфБО5	09.04.2013	6.70%	101.01	6.65%	101.08	10.66%	Держать	1.86
Лукойл3обл	08.12.2011	4.81%	101.41	5.40%	101.02	-12.67%	Продавать	0.60
Лукойл4обл	05.12.2013	7.09%	101	7.10%	100.98	6.13%	Держать	2.36
Лукойл БО1	06.08.2012	5.81%	109.27	6.15%	108.72	-13.67%	Продавать	1.20
Лукойл БО6	13.12.2012	6.19%	104.75	6.50%	104.23	-16.60%	Продавать	1.51
Башнефть01	18.12.2012	7.00%	108.6	7.00%	108.51	6.93%	Держать	1.49
МТС 01	17.10.2013	7.26%	99.7	7.25%	99.72	8.05%	Держать	2.32
МТС 02	20.10.2015	7.96%	95.92	8.00%	99.64	0.26%	Держать	3.87
МТС 05	24.07.2012	6.08%	109.45	6.25%	109.1	-3.30%	Продавать	1.13
ВК-Инвест1	19.07.2013	7.15%	104.5	7.35%	104.07	-12.34%	Продавать	2.03
Система-01	07.03.2013	6.51%	105.78	6.80%	105.22	-18.17%	Продавать	1.74
Система-02	14.08.2012	5.85%	111.11	6.30%	110.37	-20.91%	Продавать	1.21
ММК БО-1	15.11.2012	6.21%	101.14	6.70%	100.44	-28.44%	Продавать	1.46
ММК БО-2	14.12.2011	5.38%	102.7	5.75%	102.4	-5.60%	Продавать	0.61
ММК БО-3	22.03.2012	5.68%	100.75	6.25%	100.26	-18.83%	Продавать	0.89
НЛМК БО-1	04.12.2012	6.30%	105.35	6.55%	104.91	-12.09%	Продавать	1.48
НЛМК БО-5	30.10.2012	6.29%	106.49	6.40%	106.26	-1.11%	Продавать	1.37
НЛМК БО-6	05.03.2013	6.63%	102.11	6.70%	101.97	0.45%	Держать	1.75
СевСт-БО1	20.09.2011	5.14%	103.5	5.50%	103.2	-1.54%	Продавать	0.40
СевСт-БО2	15.02.2013	6.90%	104.96	6.90%	104.91	6.69%	Держать	1.68
ЕврХолдФ 1	22.03.2013	7.29%	103.65	7.25%	103.68	10.33%	Держать	1.78
Мечел 4об	26.07.2012	6.59%	115	6.70%	114.65	0.61%	Держать	1.11
Мечел БО-1	11.11.2011	5.21%	103.9	6.00%	103.36	-14.33%	Продавать	0.52
Мечел БО-2	12.03.2013	7.39%	104.29	7.35%	104.32	10.73%	Держать	1.75
Мечел БО-3	24.04.2013	7.42%	104.5	7.35%	104.59	13.19%	Держать	1.78
АЛРОСА 21	20.06.2013	7.02%	102.79	7.20%	102.43	-10.17%	Продавать	1.98
АЛРОСА 23	18.06.2015	7.86%	104.62	7.90%	104.47	1.09%	Держать	3.50
МГор39-об	21.07.2014	7.00%	101.49	7.05%	101.33	-0.30%	Продавать	2.87
МГор45-об	27.06.2012	5.66%	102.7	5.65%	102.66	5.64%	Держать	1.12
МГор54-об	05.09.2012	5.82%	102.45	5.85%	102.37	3.67%	Держать	1.31
МГор61-об	03.06.2013	5.98%	118.01	6.20%	117.4	-13.97%	Продавать	1.84
МГор62-об	08.06.2014	6.79%	118.19	6.86%	117.85	-2.30%	Продавать	2.60
МГор63-об	10.12.2013	6.61%	120.5	6.70%	120.13	-3.53%	Продавать	2.23
РЖД БО-01	05.12.2012	6.13%	105.08	6.10%	105.07	8.16%	Держать	1.49
РЖД-10обл	06.03.2014	6.80%	121.31	6.80%	121.18	6.64%	Держать	2.44

### Карты российского рынка



Субъекты РФ

