



### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.255%	-0.1 б.п.	
Нефть Brent	115.2	2.78	2.47%
Золото	1525.32	-1.31	-0.09%
EUR/USD	1.4088	-0.001	-0.09%
RUB/Корзина	33.65	0.06	0.18%
MosPRIME O/N	3.99%	26.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	647.86	-55.97	-7.95%
Счета и депозиты в ЦБ	158.29	-133.31	-45.72%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.167	0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	145.2	-1.7 б.п.	

### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин разместит сегодня два выпуска ОФЗ суммарным объемом 30 млрд руб.** Мы считаем, что выпуски могут быть привлекательны при размещении ближе к верхней границе озвученных ориентиров, но ожидаем сдержанных результатов размещения (стр. 2).
- **Акрон (-/В1/В+) успешно разместил два выпуска бондов.** При сложившейся доходности рекомендуем обратить внимание на выпуски Еврохима с более консервативным профилем (стр. 2).

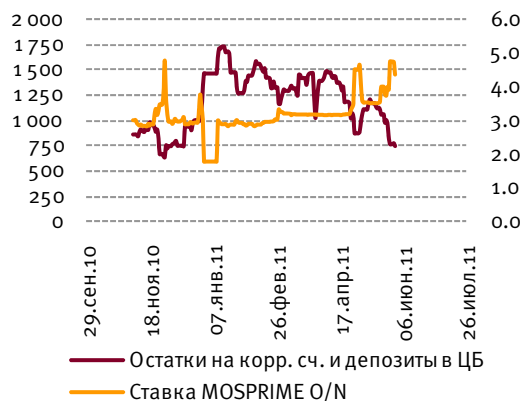
### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### РЫНКИ

- **Внешний фон в среду утром положительный.** Росту индексов способствуют слухи о скором разрешении текущих проблем с финансированием Греции. Ориентиром для внутреннего рынка станет размещение ОФЗ. В преддверии пятничных данных по рынку труда США, стоит обратить внимание и на аналогичный отчет, публикуемый сегодня ADP.

### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



## РЫНКИ

- **Позитивные тенденции преобладали на внутреннем долговом рынке во вторник.** В начале сессии наиболее ликвидные бумаги прибавляли в среднем 25 б.п., однако к концу сессии рост составил в пределах 15 б.п. Позитивный настрой царил и на внешнем рынке – Россия-30 прибавила около 30 б.п., закрывшись на отметке 117.85%. Покупки наблюдались и в корпоративных бумагах.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин разместит сегодня два выпуска ОФЗ суммарным объемом 30 млрд руб.** Оба размещения заслуживают внимания. Выпуск 25079 сегодня будет размещаться впервые. Срок обращения выпуска – 4 года, установленная ставка купона – 7%, а предлагаемый объем в рамках сегодняшнего размещения – 10 млрд руб. Объявленный накануне ориентир доходности составляет 7.20-7.29%. Наиболее близкий по параметрам выпуск 25075 закрылся накануне при доходности в 7.24%. Мы считаем, что выпуск может быть интересен при размещении ближе к верхней границе ориентира.
- Второй аукцион пройдет по доразмещению 10-летнего выпуска 26205 в объеме 20 млрд руб. Ориентир доходности составляет 8.10-8.18%, а доходность на вторичном рынке накануне – 8.14%. Таким образом, мы ожидаем, что размещение пройдет также ближе к верхней границе.
- Стоит отметить, что, несмотря на еще не выправившуюся ситуацию с ликвидностью, Минфин сузил коридор индикативной доходности и премия даже по верхней границе не превысит 4-5 б.п. к вторичному рынку. В целом, мы ожидаем сдержанных результатов размещения. Тем не менее, сегодняшний аукцион по 10-летнему выпуску отчасти продемонстрирует насколько участники восприняли заявление ЦБ РФ о его удовлетворенности текущим уровнем ставок как готовность их не повышать на ближайших заседаниях.
- **Акрон (-/B1/B+) успешно разместил два выпуска бондов.** По данным организаторов, спрос на облигации 04 и 05 серии превысил предложение в 1.9 раза и составил примерно 14 млрд руб. Облигации разместились по минимальной границе изначального диапазона, ставка купона составила 7.95%. На наш взгляд облигации выглядели привлекательно при размещении ближе к верхней границе (8.25% купон). При сложившейся доходности рекомендуем обратить внимание на выпуски Еврохима (BB-/BB) с более консервативным профилем. Стоит отметить, что среди их недостатков – длинная дюрация и невысокая ликвидность.

## ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергопром-06	Покупать	6/8/2010	7.15%	17/12/2010	Достижение цели
Alliance-15	Покупать	30/7/2010	8%	9/2/2011	Достижение цели
Евраз 1, 3	Покупать	27/10/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-2	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел БО-3	Покупать	5/8/2010	8.4%	9/2/2011	Достижение цели
Сибмет 1, 2	Покупать	5/8/2010	9.25%	9/2/2011	Достижение цели
Мечел 13, 14	Покупать	6/10/2010	9.4%	11/2/2011	Достижение цели
Новатэк БО-1	Продавать	15/11/2010	7.4%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-21, 22	Покупать	22/10/2010	7.6%	3/3/2011	Достижение цели
АЛРОСА-20, 23	Покупать	22/10/2010	8.2%	29/3/2011	Достижение цели
РМК Финанс-3	Покупать	10/2/2011	9.6%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 8, 9	Покупать	28/1/2011	8.4%	29/3/2011	Достижение цели
Газпромнефть 10	Покупать	28/1/2011	8.8%	29/3/2011	Достижение цели

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>30 мая</b>				
<b>США</b>				
Bank Holiday				
<b>Великобритания</b>				
Bank Holiday				
<b>Россия</b>				
Уплата налога на прибыль организаций				
Возврат средств (вторая часть РЕПО), на 1 770 млн руб., на 3 дня				
Заседание Банка России				
Аукцион прямого РЕПО, на 10 758 млн руб., на 1 день				
<b>31 мая</b>				
<b>США</b>				
S&P/CS Composite-20 HPI v/v	март	-3,5%	-3,3%	13:00 GMT
Chicago PMI	май	64,2	67,6	13:45 GMT
CB Consumer Confidence	май	66,2	65,4	14:00 GMT
<b>Евросоюза</b>				
German Retail Sales m/m	апрель	1,7%	-2,7%	06:00 GMT
German Unemployment Change	апрель	-31K	-37K	07:55 GMT
Italian Monthly Unemployment Rate	апрель	8,3%	8,3%	08:00 GMT
CPI Flash Estimate y/y	май	2,8%	2,8%	09:00 GMT
Italian Prelim CPI m/m	май	0,2%	0,5%	09:00 GMT
Unemployment Rate	апрель	9,9%	9,9%	09:00 GMT
<b>Япония</b>				
Manufacturing PMI	май	-	45,7	23:15 GMT
Household Spending y/y	апрель	-2,6%	-8,5%	23:30 GMT
Unemployment Rate	апрель	4,7%	4,6%	23:30 GMT
Prelim Industrial Production m/m	апрель	2,5%	-15,5%	23:50 GMT
Average Cash Earnings y/y	апрель	-0,2%	-0,1%	01:30 GMT
Housing Starts y/y	апрель	-3,0%	-2,4%	05:00 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней				
Депозитный аукцион Минфина РФ, на 50 000 млн руб., на 4 месяца 18 дней				
Возврат средств (вторая часть РЕПО), на 10 758 млн руб., на 1 день				
<b>01 июня</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 27 мая	-	1,1%	11:00 GMT
Challenger Job Cuts v/v	май	-	-4,8%	11:30 GMT
ADP Non-Farm Employment Change	май	177K	179K	12:15 GMT
ISM Manufacturing PMI	май	58,4	60,4	14:00 GMT
Construction Spending m/m	апрель	0,4%	1,4%	14:00 GMT
ISM Manufacturing Prices	май	81,9	85,5	14:00 GMT
<b>Евросоюза</b>				
Final Manufacturing PMI	май	54,8	54,8	08:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				13:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Manufacturing PMI	май	54,3	54,6	08:30 GMT
Mortgage Approvals	апрель	48K	48K	08:30 GMT
Net Lending to Individuals m/m	апрель	1,1B	0,5B	08:30 GMT
<b>Китай</b>				
Manufacturing PMI	май	51,6	52,9	01:00 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 3 месяца				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Размещение ОФЗ, на 10 000 млн руб.				
<b>02 июня</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 28 мая	427K	424K	12:30 GMT
Revised Nonfarm Productivity a/a	1 квартал	1,8%	1,6%	12:30 GMT
Revised Unit Labor Costs a/a	1 квартал	0,80%	1,00%	12:30 GMT
Factory Orders m/m	апрель	-0,30%	3,40%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 27 мая	-	105B	14:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 27 мая	-	0,6B	15:00 GMT
<b>Евросоюза</b>				
French Bank Holiday				
German Bank Holiday				
Italian Bank Holiday				
ECB President Trichet Speaks				
<b>Великобритания</b>				
Construction PMI	май	53,8	53,3	08:30 GMT
<b>Япония</b>				
Monetary Base y/y	май	24,7%	23,9%	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
Доразмещение ОБР, на 10 000 млн руб., на 2 месяца				
<b>03 июня</b>				
<b>США</b>				
Non-Farm Employment Change	май	194K	244K	12:30 GMT
Unemployment Rate	май	9,0%	9,0%	12:30 GMT
Average Hourly Earnings m/m	май	0,2%	0,1%	12:30 GMT
ISM Non-Manufacturing PMI	май	53,7	52,8	14:00 GMT
<b>Евросоюза</b>				
Final Services PMI	май	55,4	55,4	08:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Services PMI	май	54,4	54,3	08:30 GMT
<b>Россия</b>				
Возврат депозитов в ЦБ, на 28 дней				



## БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

### Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока  
Vadim@mdmbank.com

## ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Илья Виниченко

Начальник департамента  
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com  
доб. 52430

## ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

### Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

### Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

### Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

### Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

### Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

### Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

### Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

### Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

## ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

### Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com  
доб. 52408

### Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com  
доб. 52599

### Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com  
доб. 52533

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

### Михаил Зак

Начальник аналитического  
управления  
Mikhail.Zak@mdmbank.com

### Николай Гудков

Рынок акций  
Gudkov@mdmbank.com

### Дмитрий Конторщиков

Рынок акций  
Dmitri.Kontorshikov@mdmbank.com

### Андрей Кулаков, CFA

Долговой рынок  
Kulakov@mdmbank.com

### Владимир Назин

Долговой рынок  
Nazin@mdmbank.com

## РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

### Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверие, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.