

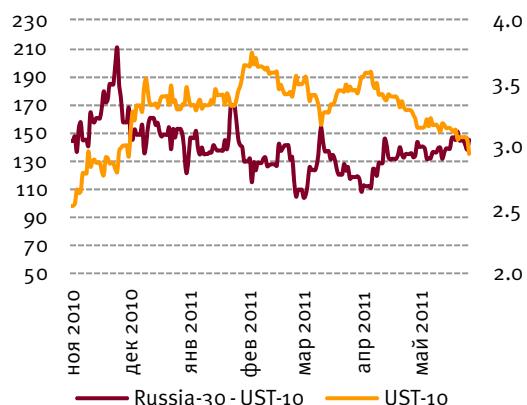


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

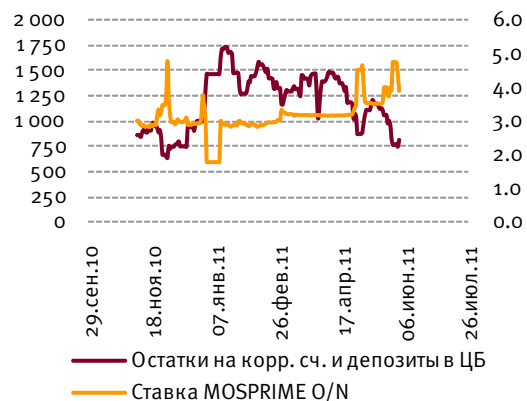
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	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.	560.2	-143.63	-20.41%
Счета и депозиты в ЦБ	298.1	6.5	2.23%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.167	0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	145.2	-1.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел успешные аукционы.** В совокупности ведомству удалось привлечь 25.54 млрд руб. из предлагаемых 30 млрд. Аукционы продемонстрировали интерес участников к среднему отрезку кривой и желание участвовать при интересной премии (стр. 2).
- **Евраз (В+/В1/ВВ-) решил увеличить объем предстоящего размещения облигаций с 15 млрд руб. до 20 млрд руб.** мы считаем бумаги Евраза привлекательными и рекомендуем участвовать в размещении при размещении ближе к верхней границе диапазона (стр. 2).
- **Дополнительно о своих планах разместить облигации заявил Русал (NR).** Компания может разместить в этом году рублевые облигации еще на 30 млрд руб. Однако в текущий момент обращающиеся выпуски мы считаем перекупленными (стр. 3).

РЫНКИ

- **Внешний фон в четверг утром негативный.** Настроение участникам рынка всерьез подпортил вчерашний отчет по занятости от ADP, показавший увеличение числа новых рабочих мест в мае лишь на 38 тыс., вместо ожидаемых 175 тыс. Если схожий низкий показатель покажет в пятницу и статистика от Бюро занятости США, то реакция рынков может быть еще более негативной. Негатив исходит и от очередного снижения рейтинга Греции – новый рейтинг от Moody’s – “Саа1” с прогнозом «негативный». В России постепенно восстанавливается ликвидность, однако сохраняет низкой (858 млрд руб.). Сегодня стоит ожидать негативных тенденций на рынке.

РЫНКИ

- **Внутренний долговой рынок не успел отыграть негатив, пришедший на глобальные рынки вечером.** По итогам дня наиболее ликвидные бумаги прибавили в цене в пределах 10 б.п. Положительный импульс торгам задали позитивные результаты аукционов Минфина. Внешнему рынку новости с мировых площадок также не помешали закрыться выше предыдущей сессии. Россия-30 прибавила около 25-30 б.п., закрывшись на уровне 118.15%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел успешные аукционы.** В совокупности ведомству удалось привлечь 25.54 млрд руб. из предлагаемых 30 млрд. Наибольший успех, как мы и прогнозировали, пришелся на новый 4-летний выпуск 25079, который при объеме предложения в 10 млрд руб., привлек спрос более чем на 27.5 млрд руб. Однако, Минфин решил не увеличивать предложение, и общий объем размещения так и составил 10 млрд руб. Средневзвешенная доходность по итогам размещения оказалась равной примерно середине озвученного днем ранее ориентира и составила 7.25%. Учитывая наиболее полюбившуюся за последнее время рынкам дюрацию, а также предоставленную премию, мы считаем итоги аукциона вполне закономерными.
- Более слабые итоги продемонстрировал второй аукцион по размещению 10-летнего выпуска 26205. При предложении в 20 млрд руб., спрос по номиналу составил 15.74 млрд руб., а окончательный объем размещения – 15.54 млрд руб. Средневзвешенная доходность оказалась равной максимальной границе индикативного диапазона и составила 8.18%. Аукцион продемонстрировал сохраняющиеся опасения относительно столь длинной дюрации и желание участников участвовать в подобных размещениях в случае предоставления ведомством привлекательной премии к рынку.
- **Евраз (B+/B1/BB-) решил увеличить объем предстоящего размещения облигаций с 15 млрд руб. до 20 млрд руб.** Вчера стало известно, что Евраз увеличит объем предстоящего размещения на 5 млрд руб., предложив участникам дополнительный выпуск 50й серии со схожими параметрами, что и выпуск 70й серии, книга заявок на который была открыта на прошлой неделе. Обе книги закрываются завтра, однако размещение 70й серии пройдет 7-го числа, а 50й – 9-го. Более подробный комментарий относительно размещения Евраза последует, однако, резюмируя, мы считаем бумаги Евраза привлекательными и рекомендуем участвовать в размещении. На текущий момент привлекательной мы считаем доходность ближе к верхней границе озвученного диапазона доходности, однако в случае ряда событий, в частности продажи Распадской, бумаги имеют весомый потенциал по сужению спреда. Стоит учесть, что увеличение предложения, скорее всего, говорит о существенном спросе на бумаги и вряд ли стоит ждать размещения выше нижней границы диапазона.

- **Дополнительно о своих планах разместить облигации заявил Русал (NR).** По словам директора Русала по финансовым рынкам, Олега Мухамедшина, озвученным на инвестфоруме ВТБ Капитала в Лондоне, у компании есть решение совета директоров, которое позволяет разместить рублевые бонды на сумму примерно равную 30 млрд руб. Вероятно, размещение состоится уже в 2011 г. Дополнительно г-н Мухамедшин заметил, что компания достигла договоренностей по основным вопросам рефинансирования имеющейся задолженности перед западными банками, а также подтвердил факт ведения переговоров с российскими банками о рефинансировании и этой части задолженности. Так, с его слов в 2011 г. компания уже рефинансировала задолженность на 1 млрд долл. Видимо, за счет выпуска двух серий рублевых облигаций на эквивалентную величину. На наш взгляд обращающиеся на текущий момент облигации, торгуемые на одном уровне с бумагами Евраз (B+/B1/BB-) и Мечела (-/B1/-), дороги. Показатели кредитного качества Русала уступают Евразу и Мечелу. Также у него отсутствуют кредитные рейтинги и доступ в ломбард. При текущей конъюнктуре ставок мы считаем справедливым спред к бумагам Мечела на уровне 15-25 б.п., а к Евразу 30-40 б.п.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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
30 мая				
США				
Bank Holiday				
Великобритания				
Bank Holiday				
Россия				
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				
31 мая				
США				
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
Евросоюз				
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
Япония				
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
Россия				
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				
01 июня				
США				
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
Евросоюз				
Final Manufacturing PMI	май	54,8	54,8	08:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				13:00 GMT
Великобритания				
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
Китай				
Manufacturing PMI	май	51,6	52,9	01:00 GMT
Россия				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 3 месяца				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Размещение ОФЗ, на 10 000 млн руб.				
02 июня				
США				
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
Евросоюз				
French Bank Holiday				
German Bank Holiday				
Italian Bank Holiday				
ECB President Trichet Speaks				
Великобритания				
Construction PMI	май	53,8	53,3	08:30 GMT
Япония				
Monetary Base y/y	май	24,7%	23,9%	23:50 GMT
Россия				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
Доразмещение ОБР, на 10 000 млн руб., на 2 месяца				
03 июня				
США				
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
Евросоюз				
Final Services PMI	май	55,4	55,4	08:00 GMT
Великобритания				
Services PMI	май	54,4	54,3	08:30 GMT
Россия				
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.