

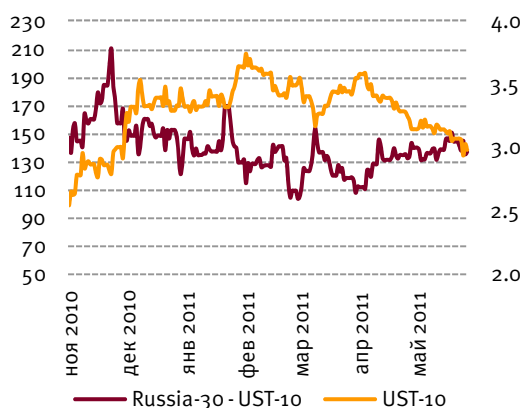


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

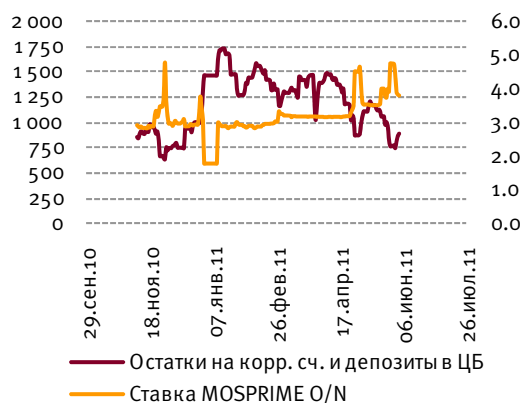
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	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 корр. сч.	482.55	-221.28	-31.44%
Счета и депозиты в ЦБ	439.36	147.76	50.67%
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

- **Евраз (В+/В1/ВВ-) закрылся по 8.4%.** Завтра книгу на размещение облигаций общим объемом 10 млрд руб. закроет Мечел (-/В1/-), где также возможно закрытие по ставке, ниже заявленного диапазона (стр. 2).
- **Северсталь (ВВ-/Ваз/ВВ-) отказалась от покупки доли в Распадской.** На наш взгляд эта новость положительна для держателей бондов Северстали, т.к. в случае сделки ее долговая нагрузка увеличилась бы примерно вдвое, а кривые могли поменяться местами с Евразом (стр. 2).
- **Европа вновь спасет Грецию.** ЕС одобрит новый план помощи Греции, объем которого оценивается в 60 млрд евро (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон негативный.** Вслед за ADP негативные данные с рынка труда представило и Бюро по занятости США. Так, в мае число новых рабочих мест выросло всего на 54 тыс. против прогноза в 165 тыс., а безработица увеличилась до 9.1%, против ожидавшегося снижения до 8.9%. Между тем внутренняя ликвидность плавно восстанавливается, составив на утро понедельника 922 млрд руб.

РЫНКИ

- **Торги на внутреннем рынке в пятницу проходили в приподнятом настроении вплоть до публикации данных с рынка труда США.** После некоторого снижения, большинству бумаг удалось сохранить часть роста и закрыться на 10-15 б.п. выше уровней предыдущей сессии. Внешний рынок проигнорировал плохие новости и продемонстрировал рост – Россия-30 закрылась на уровне 118.4%, прибавив около 20 б.п.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Евраз (В+/В1/ВВ-) закрылся по 8.4%.** По итогам закрытия книги по новым выпускам облигаций серии 5 и 7, общим объемом 20 млрд руб., ставка купона составила 8.4%. При этом, изначальный ориентир купона составлял 8.5-8.75%, а изначальный объем предложения – 15 млрд руб. Увеличение объема эмиссии в совокупности с закрытием книги при купоне ниже изначального ориентира говорит о высоком спросе на облигации эмитента. Завтра книгу на размещение облигаций общим объемом 10 млрд руб. закроет Мечел (-/В1/-). Индикативный диапазон купона на 25 б.п. выше Евраза, что кажется нам справедливым, учитывая разницу в кредитном профиле двух эмитентов. Между тем, учитывая схожесть риска, можно ожидать закрытие книги Мечела также ниже текущего диапазона.
- **Северсталь (ВВ-/Ваз/ВВ-) отказалась от покупки доли в Распадской.** По данным неназванных источников в финансовых кругах, Северсталь отказалась от приобретения 80% доли в Распадской. На наш взгляд эта новость положительна для держателей бондов Северстали, т.к. в случае сделки ее долговая нагрузка увеличилась бы примерно вдвое, а кривые могли поменяться местами с Евразом.
- **Европа вновь спасет Грецию.** Жан-Клод Юнкер, премьер-министр Люксембурга, возглавляющий группу министров финансов стран еврозоны, заявил в пятницу, что ЕС одобрит новый план помощи Греции, объем которого оценивается в 60 млрд евро. Заявление состоялось по итогам встречи с премьер-министром Греции Георгиосом Папандреу, на которой последний должен был представить новые шаги греческого правительства по финансовой стабилизации страны. Данная, крайне ожидаемая, новость способствовала росту курса евро (1.4635 к доллару по итогам пятницы) и снижению доходности госбумаг Греции. Так, 2-летние бумаги закрылись на уровне 22.84%, снизившись в доходности примерно на 170 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
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



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.