



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.	536.77	-167.06	-23.74%
Счета и депозиты в ЦБ	420.33	128.73	44.15%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.167	0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	145.2	-1.7 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Мечел (-/В1/-) и Русская Медная Компания (NR) закрывают сегодня книги на размещение новых выпусков облигаций.** Бумаги Мечела уступают в привлекательности Евразу, а бумаги РМК интересны даже по нижней границе индикативного диапазона (стр. 2).
- **Номос-банк (-/Ваз/ВВ-) объявил результаты за 1 кв. 2011 г.** Банк ожидает прибыль по итогам года в размере 11 млрд руб. (стр. 3).

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Сегодня не ожидается важной статистики и тон торгам будут задавать тенденции на мировых площадках, а также поведение рубля.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Торговая сессия на внутреннем рынке в противовес негативным ожиданиям завершилась спокойно.** Цены большинства бумаг консолидировались на достигнутых уровнях, ряд бумаг смог даже прибавить, в пределах 5 б.п. Внешний рынок продолжил положительные тенденции пятницы – Россия-30 прибавила еще 15 б.п., закрывшись на отметке 118.55%, в корпоративном сегменте наблюдались покупки в отдельных бумагах.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Мечел (-/В1/-) и Русская Медная Компания (NR) закрывают сегодня книги на размещение новых выпусков облигаций.** Мечел предлагает инвесторам два выпуска серии 17 и 18 с одинаковыми параметрами. Совокупный объем эмиссии – 10 млрд руб., срок до погашения – 10 лет, однако, предусмотрена 5-летняя оферта. Индикативный диапазон по купону, установленный организаторами – 8.75-9%, что соответствует доходности в 8.94-9.20% и на 25 б.п. выше, чем у аналогичных по параметрам бумаг Евраза, книга по которым была закрыта на прошлой неделе, а купон оказался на 10 б.п. ниже минимальной границы индикативного диапазона. На текущий момент на вторичном рынке разница в спреде между бумагами Мечела и Евраза почти отсутствует или составляет минимальные 5 б.п. Мы считаем, что бумаги Евраза должны торговаться при меньшей доходности и считаем оценку разницы спредов в 25 б.п. организаторами при первичном размещении вполне справедливой, учитывая более слабые финансовые показатели Мечела. Учитывая недавнее размещение Евраза, мы считаем, что книга будет закрыта по минимальной границе диапазона или даже ниже. Мы считаем объявленный диапазон вполне справедливым, однако на вторичном рынке видим большой потенциал в бумагах Евраза.

- Русская Медная Компания предлагает инвесторам 5-летний выпуск, объемом 5 млрд руб. с офертой через 3 года, аналогичный выпущенному в конце 2010 г. Ориентир организаторов по купону – 9.20-9.70%, что соответствует доходности в 9.41-9.94%. Текущий выпуск 3-ей серии торгуется со спредом 260 б.п. к ОФЗ. Если предположить аналогичный спред по новому выпуску, то справедливая доходность должна быть на уровне 9.20%, что делает выпуск привлекательным даже по нижней границе диапазона. Принимая во внимание улучшение операционных и кредитных показателей компании за последний год, бумаги и по сравнению с конкурентами выглядят крайне привлекательно, а существенная разница в доходности с лихвой компенсирует неломбардность.

- Номос-банк (-/Ваз/ВВ-) объявил результаты за 1 кв. 2011 г.** За квартал валовой кредитный портфель вырос на 4.5% до 371 млрд руб., а по итогам года банк рассчитывает на рост в 30% (27-28% по корпоративному сегменту и 40% по МСБ и рознице). Доля просроченной задолженности за квартал не изменилась и составила 2.4%, при этом проблемные кредиты на 181% покрываются резервами. Несмотря на значительное превышение резервов над реальным объемом просрочки, и стоимостью риска в 1%, банк ожидает дальнейшего роста резервов, теперь уже под запланированные новые кредиты. Чистая процентная маржа по итогам года ожидается не ниже 5%, за квартал маржа снизилась с 5.3% до 5.2%. Прибыль за квартал составила 3.2 млрд руб., что на 58% выше показателя прошлого года. Рост стал возможным в первую очередь за счет консолидации ХМБ. По итогам года банк ожидает отдачу на капитал в размере 20% или около 11 млрд руб. За 2010 г. Номос заработал 7.4 млрд руб. (результаты ХМБ начали учитываться лишь в декабре), если бы ХМБ был консолидирован с начала года, то совокупная прибыль составила бы 10.4 млрд руб.
- Руководство банка также поделилось мыслями о привлечении фондирования, как на рублевом рынке, так и на рынке еврооблигаций. Оба варианта возможны в течение 2011г. В случае еврооблигаций речь идет об объеме от 500 млн долл.

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

вторник, 7 июня 2011 г.

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
06 ИЮНЯ				
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	июнь	3,5	9,4	08:30 GMT
PPI m/m	апрель	0,9%	0,8%	09:00 GMT
Китай				
Bank Holiday				
07 ИЮНЯ				
США				
Consumer Credit m/m	апрель	5,2в	6,0в	19:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				19:45 GMT
Еврозона				
Retail Sales m/m	апрель	0,4%	-0,9%	09:00 GMT
German Factory Orders m/m	апрель	2,1%	-4,0%	10:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	апрель	-	0,4%	-
BRC Retail Sales Monitor v/v	май	-	5,2%	23:01 GMT
Япония				
Leading Indicators	апрель	96,8%	100,1%	05:00 GMT
Россия				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 3 месяца				
Депозитный аукцион Минфина РФ, на 50 000 млн руб., на 3 месяца				
08 ИЮНЯ				
США				
MBA Mortgage Applications	на 3 июня	-	-4,0B	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 июня	-	2,9M	14:30 GMT
Beige Book				18:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	апрель	14,0B	15,2B	06:00 GMT
French Gov Budget Balance	апрель	-	-33,6B	06:45 GMT
French Trade Balance	апрель	-5,6B	-5,7B	06:45 GMT
Revised GDP q/q	1 квартал	0,8%	0,8%	09:00 GMT
German Industrial Production m/m	апрель	0,1%	0,7%	10:00 GMT
Великобритания				
BRC Shop Price Index v/v	май	-	2,5%	23:01 GMT
Япония				
Current Account	апрель	0,28T	0,75T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	май	-	-0,9%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	май	2,7%	2,7%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	май	33,3	28,3	05:00 GMT
Россия				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 7 дней				
09 ИЮНЯ				
США				
Unemployment Claims	на 4 июня	424K	422K	12:30 GMT
Trade Balance	апрель	-48,6B	-48,2B	12:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	апрель	1,0%	1,1%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 3 июня	-	83B	14:30 GMT
Еврозона				
Minimum Bid Rate		1,25%	1,25%	11:45 GMT
ECB Press Conference				
Великобритания				
Trade Balance	апрель	-7,5B	-7,7B	08:30 GMT
Official Bank Rate		0,5%	0,5%	11:00 GMT
Япония				
Final GDP q/q	1 квартал	-0,8%	-0,9%	23:50 GMT
Household Confidence	май	34,7	33,1	05:00 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	май	-	32,3%	06:00 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment vtd/v	май	-	26,0%	-
Россия				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
10 ИЮНЯ				
США				
Import Prices m/m	май	-0,6%	2,2%	12:30 GMT
Federal Budget Balance	май	-157,6B	-40,5B	18:00 GMT
Еврозона				
German WPI m/m	май	0,5%	0,2%	06:00 GMT
German Final CPI m/m	май	0,0%	0,0%	06:00 GMT
French Industrial Production m/m	апрель	0,4%	-0,9%	06:45 GMT
Великобритания				
Manufacturing Production m/m	апрель	0,0%	0,2%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	апрель	0,1%	0,3%	08:30 GMT
PPI Input m/m	май	-1,1%	2,6%	08:30 GMT
PPI Output m/m	май	0,3%	0,8%	08:30 GMT
Consumer Inflation Expectations	-	-	4,0%	08:30 GMT
Япония				
CGPI y/y	май	2,5%	2,5%	23:50 GMT
Tertiary Industry Activity m/m	апрель	2,8%	-6,0%	23:50 GMT
Китай				
Trade Balance	май	19,8B	11,4B	-
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.