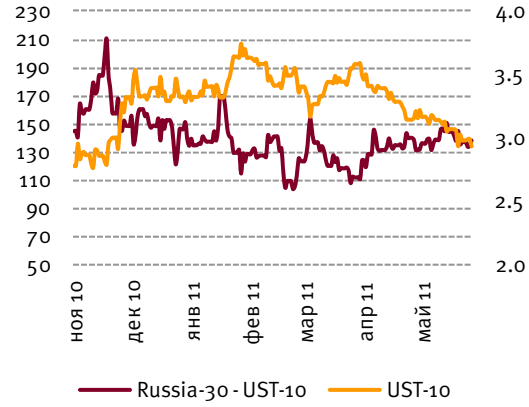
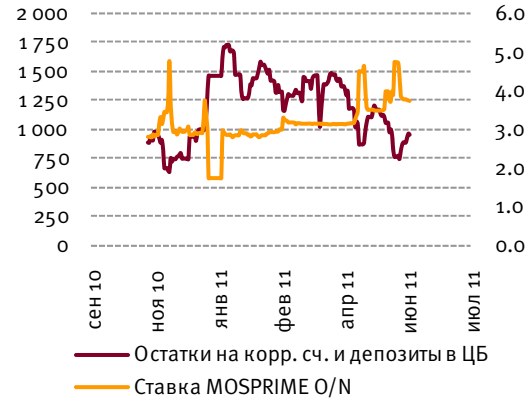
АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.250%	-0.2 б.п.	
Нефть Brent	117.43	0.75	0.64%
Золото	1537.65	-6.5	-0.42%
EUR/USD	1.4583	-0.011	-0.74%
RUB/Корзина	33.47	-0.09	-0.26%
MosPRIME O/N	3.75%	-1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	492.83	-211	-29.98%
Счета и депозиты в ЦБ	455.75	164.15	56.29%
RUSSIA CDS 5Y $	135.665	3.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	138.4	3.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин ожидаемо успешно разместил ОФЗ.** Согласно нашим вчерашним прогнозам, наибольший успех пришелся на 4-летний выпуск 25079, дебютировавший неделю назад. Выпуск 26206 вызвал меньше энтузиазма и разместился по верхней границе.

- **Moody's повышает рейтинг СКБ-Банка до B1.** Облигации банка уже оценены адекватно относительно банков со сравнимыми рейтингами.

РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** Сегодня ожидается оглашение решения ЕЦБ по ставкам, а чуть позже будет опубликована статистика по первичным обращениям за пособия по безработице в США, которая, видимо, привлечет много внимания после событий прошлой недели.

РЫНКИ

• **Торговая сессия на внутреннем рынке прошла с умеренной активностью.** Сектор госбумаг демонстрировал снижение доходности в пределах 5 б.п.по ряду бумаг с дюрацией около 1.5 лет. В корпоративном секторе спросом пользовались почти все бумаги нефтегазового, металлургического и энерегетического секторов. В финансовом секторе покупали первый эшелон, а вот второй и третий скорее продавали.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

• **Минфин ожидаемо успешно разместил ОФЗ.** Согласно нашим вчерашним прогнозам, наибольший успех пришелся на 4-летний выпуск 25079, дебютировавший неделю назад. Так, при объеме предложения в 20 млрд руб., спрос составил 46.13 млрд руб., а объем привлеченных средств - 19.49 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 7.18%, при диапазоне 7.10-7.20%. Успех размещения мы связываем с высоким интересам к бумагам подобной дюрации и рыночной стабилизацией.

Своего покупателя нашел и новый выпуск 26206. При аналогичном объеме предложения, спрос составил 13.04 млрд руб., а объем привлеченных средств - 11.74 млрд руб. Средневзвешенная доходность по итогам аукциона - 7.75%, что совпадает с верхней границей ранее озвученного ориентира по доходности. Большая дюрация и меньшая ликвидность пока отпугивают больший спрос, особенно учитывая "провал" в предложении на этом участке кривой, между тем уже скоро эти же факторы могут сыграть "за". В случае сохранения умеренных ожиданий по ростам ставок, разумеется.

Облигация	Рейтинг	YTM/YTP, %	Дюрация, лет
МКБ-8	- / B1 / B+	6.53%	0.33
СКБ-бо4	- / B1 / B	7.27%	0.49
МКБ-5	- / B1 / B+	7.52%	0.85
СКБ-бо3	- / B1 / B	7.93%	0.94
МКБ-7	- / B1 / B+	7.73%	1.03
МКБ-6	- / B1 / B+	7.69%	1.09
СКБ-бо5	- / B1 / B	8.36%	1.28
МКБ-бо4	- / B1 / B+	8.23%	1.28
МКБ-бо1	- / B1 / B+	8.44%	1.58

• **Moody's повышает рейтинг СКБ-Банка до B1.** Долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте повышен с B2 до B1, прогноз стабильный. Мотивацией для повышения стало значительное укрепление рыночных позиций в «домашней» Свердловской области, позволившее не только обойти региональных конкурентов, но и конкурировать с более крупными банками. Агентство также отмечает неплохую прибыльность банка (ROE около 12.4%) и акционеров (доля 25% принадлежит в том числе ЕБРР), заинтересованных в развитии банка и поддерживавших его во время кризиса вливаниями капитала.

В то же время рейтинги сдерживаются высокой концентрацией в кредитном портфеле и лишь удовлетворительной капитализацией банка: коэффициенты достаточности капитала 1-го уровня и совокупного капитала составляют соответственно 8.0% и 12.8%, чего может быть недостаточно для продолжения быстрого роста в будущем.

У банка в обращении находятся три выпуска рублевых облигаций общим объемом 7 млрд руб. Несмотря на повышение рейтинга, облигации уже находятся на адекватном ценовом уровне, предлагая премию в 20-30 б.п. в доходности к облигациям обладающего таком же рейтингом, но

большего по размеру МКБ.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель YTM	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
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 y/y	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	-	-4,0в	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 июня	-	2,9М	14:30 GMT
Beige Book				18:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	апрель	14,0В	15,2В	06:00 GMT
French Gov Budget Balance	апрель	-	-33,6В	06:45 GMT
French Trade Balance	апрель	-5,6В	-5,7В	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 y/y	май	-	2,5%	23:01 GMT
Япония				
Current Account	апрель	0,28Т	0,75Т	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	424К	422К	12:30 GMT
Trade Balance	апрель	-48,6В	-48,2В	12:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	апрель	1,0%	1,1%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 3 июня	-	83В	14:30 GMT
Еврозона				
Minimum Bid Rate		1,25%	1,25%	11:45 GMT
ECB Press Conference				
Великобритания				
Trade Balance	апрель	-7,5В	-7,7В	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 ytd/y	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	-157,6В	-40,5В	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	19,8В	11,4В	-
Россия				
Возврат депозитов в ЦБ, на 28 дней				

МДМ Банк

Котельническая наб., 33/1
Москва, Россия 115172
Тел. 795-2521

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 Великодный
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, опубликовывать, 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.