

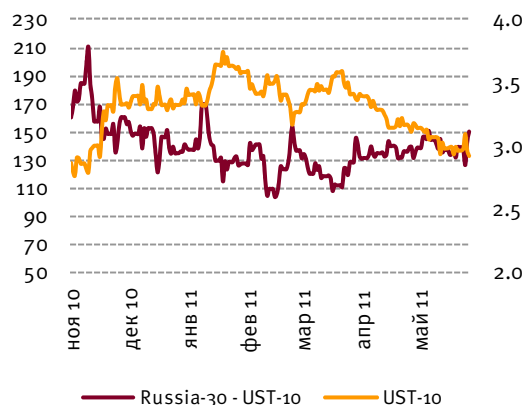


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.247%	0.2 б.п.	
Нефть Brent	114.33	0.21	0.18%
Золото	1529.8	-1.08	-0.07%
EUR/USD	1.4204	0.002	0.16%
RUB/Корзина	33.46	0.05	0.14%
MosPRIME O/N	3.79%	3.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	573.3	9.09	1.61%
Счета и депозиты в ЦБ	262.7	-29.76	-10.18%
RUSSIA CDS 5Y \$	145.224	1.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	150.5	7.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSSIA-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Кокс (B/B2/-) разместил дебютный выпуск евробондов.** На наш взгляд выпуск выглядит привлекательно и имеет хороший потенциал к росту цены, правда велика вероятность, что большая часть бумаг осядет на руках у крупных банков и ликвидность выпуска будет невысокой (стр. 2).
- **Центр-Инвест (-/B1/-) увеличивает предложение облигаций до 2.5 млрд руб.** Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе индикативного диапазона (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон в пятницу утром умеренно негативный.** В России сохраняется невысокая ликвидность (836 млрд руб.), однако, сегодня состоится погашение ОБР на 456 млрд руб., что может благотворно сказаться на уровне средств в системе. В США сегодня будет опубликован Индекс потребительского доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом.

РЫНКИ

- **Внутренний долговой рынок в четверг закрылся снижением.**

Бóльшие потери пришлось на сегмент госбумаг – среднесрочные выпуски снизились на 20-30 б.п., по длинным выпускам, доразместившимся накануне, снижение достигало 50 б.п. Корпоративные и банковские бумаги выглядели лучше рынка, закрывшись снижением на 15-20 б.п. Внешний долговой рынок не стал исключением и серьезно просел вслед за мировыми негативными тенденциями. Снижаясь в начале дня на 60 б.п., к концу сессии, Россия-30 отыграла часть потерь, закрывшись на отметке 117.80%. В корпоративном сегменте также наблюдались продажи, однако активность была невысокой.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Кокс (В/В2/-) разместил дебютный выпуск евробондов.**

Кокс разместил 5-летний выпуск евробондов в объеме 350 млн долл. Доходность на размещении составила 7.75%. По данным организаторов размещения, объем спроса составил примерно 2 млрд долл., и означает, что выпуск разместился при почти 6-кратной переподписке. Таким образом, облигации Кокса стали самыми доходными бумагами среди российских корпоративных евробондов на подобной срочности. На наш взгляд выпуск выглядит привлекательно и имеет хороший потенциал к росту цены, правда велика вероятность, что большая часть бумаг осядет на руках у крупных банков и ликвидность выпуска будет невысокой.

- **Центр-Инвест (-/В1/-) увеличивает предложение облигаций до 2.5 млрд руб.**

Банк Центр-Инвест, в дополнение к уже открытому сбору заявок на биржевые облигации серии БО-1 объемом 1.5 млрд руб., решил также предложить биржевые облигации серии БО-5 объемом 1 млрд руб. В остальном параметры бумаг аналогичны: срок до погашения составляет 3 года, предусмотрена оферта через 1.5 года. Изначальный индикативный диапазон по купону пока не менялся и составляет 8.5-9.0%, что соответствует доходности в 8.68-9.20%. Книга заявок на оба выпуска закрывается сегодня, размещение запланировано на 21 июня.

- У банка в обращении находится один выпуск рублевых облигаций, Центр-Инвест-2. Активность в бумаге мала, последние сделки проходили с доходностью к оферте через год порядка 8.1-8.4%. При этом спред относительно бумаг МКБ, обладающего аналогичным рейтингом от Moody's, составляет 50-70 б.п. При сохранении этого спреда на полуторалетней дюреции справедливой доходностью по новым выпускам Центр-Инвеста можно считать 8.9-9.1%. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе индикативного диапазона. Впрочем, величина текущего спреда возможно не совсем оправданна в долгосрочной перспективе: у банка достаточно сильные позиции на юге России и хорошие акционеры – более 60% капитала принадлежит иностранным банкам ЕБРР, DEG, Erste Bank, австрийскому подразделению Raiffeisen.

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

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.