

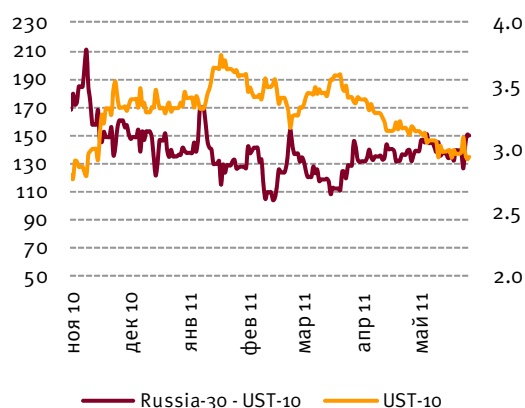


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.247%	о б.п.	
Нефть Brent	113.49	-0.84	-0.73%
Золото	1539.45	9.65	0.63%
EUR/USD	1.4306	0.010	0.72%
RUB/Корзина	33.45	-0.01	-0.02%
MosPRIME O/N	3.77%	-2.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	738.38	165.08	28.79%
Счета и депозиты в ЦБ	523.86	261.16	99.41%
RUSSIA CDS 5Y \$	143.317	-1.9 б.п.	
Rus-30 - UST-10	150	-0.5 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSSIA-30 - UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Fitch подтверждает рейтинг Росбанка (BB+/Baa3/BBB+) на уровне BBB+, повышает прогноз до позитивного.** Рейтинг может быть повышен в случае повышения суверенного рейтинга (стр. 2).
- **ЦБ сдвигает границы.** В пятницу в кулуарах Петербургского экономического форума первый зампред ЦБ РФ, Алексей Улюкаев, заявил, что с 17 июня ЦБ РФ сдвигает границы коридора бивалютной корзины до 32.75-37.25 руб. (стр. 2).
- **В ЕС пока не договорились о помощи.** Министры финансов стран Еврозоны не согласовали выделение нового транша для Греции, а также предоставление ей дополнительных ресурсов в следующие 3 года. Принятие решения отложено как минимум до начала июля (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон в понедельник утром умеренно негативный.** В России резко выросла ликвидность (1.26 трлн руб.) вследствие погашения в пятницу выпуска ОБР. Между тем уже сегодня стартует налоговый период (выплата 1/3 НДС за 1 квартал 2011 г.), что не позволит ликвидности долго сохраняться на высоком уровне. Сегодня не ожидается важной статистики, зато в среду по итогам очередной встречи будет опубликовано решение ФРС США по ставке, что может оказать влияние на финансовые рынки.

РЫНКИ

- **Торговая сессия в пятницу на внутреннем рынке прошла при повышенной волатильности.** В середине дня, вслед за нефтью, просадке подвергся сектор госбумаг. Цены корпоративных и банковских выпусков чувствовали себя стабильнее. Тем не менее, снижение во многом было отыграно к закрытию и по итогам дня многим выпускам удалось закрыться с минимальным «плюсом» - 5-7 б.п. На внешнем рынке сохраняется низкая активность и широкие бид-аск спреды.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Fitch подтверждает рейтинг Росбанка (BB+/Вааз/BBB+) на уровне BBB+, повышает прогноз до позитивного.** Рейтинг обусловлен потенциальной поддержкой со стороны мажоритарного акционера, группы SocGen (A+/Aa2/A+). Рейтинг помещен в список Rating Watch «Позитивный» и может быть повышен в случае повышения суверенного рейтинга России, являющегося максимальным для российских компаний. При этом прогноз «Позитивный» отражает прогноз по суверенному рейтингу. Рейтинг будет выведен из под наблюдения после завершения слияния российских банков группы SocGen и оценки агентством его результатов, которые, скорее всего, будут положительными – ожидается повышение рыночной доли, улучшение корпоративного управления и контроля рисков на уровне всей группы.
- **ЦБ сдвигает границы.** В пятницу в кулуарах Петербургского экономического форума первый зампред ЦБ РФ, Алексей Улюкаев, заявил, что с 17 июня ЦБ РФ сдвигает границы коридора бивалютной корзины до 32.75-37.25 руб. Последний раз изменения по границам коридора корзины произошли 1 марта 2011 г., когда ЦБ расширил коридор с 4 до 5 руб. (32.45-37.45 руб.) и снизил величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу операционного коридора с 650 млн долл. до 600 млн долл. Мы оцениваем текущий шаг ЦБ как вполне логичный и ожидаемый, однако не видим никакого прямого эффекта на рынки при текущих ценах на нефть. В целом же, мы ожидаем в течение 2011 г. как минимум еще один шаг ЦБ по расширению коридора и либерализации курсовой политики.
- **В ЕС пока не договорились о помощи.** Министры финансов стран Еврозоны по итогам встречи в выходные, вопреки большинству ожиданий, не согласовали выделение нового транша для Греции, а также предоставление ей дополнительных ресурсов в следующие 3 года. Принятие решения отложено как минимум до начала июля. Основным требованием ЕС остается принятие Грецией одобренных ЕС и МВФ решений по сокращению госрасходов и по программе приватизации. Опасения у членов Еврогруппы вызывает обострившаяся политическая обстановка в стране – в Греции назначен новый министр финансов, а на вторник назначено голосование по вотуму доверия правительству Папандреу. Постоянная неопределенность относительно новой помощи Греции приводят к росту доходности по суверенным долгам Греции (2-летние бумаги вплотную приблизились к 30% отметке) и росту нестабильности на мировых площадках.

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.