



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.247%	о б.п.	
Нефть Brent	111.78	-1.71	-1.51%
Золото	1540.7	1.25	0.08%
EUR/USD	1.4304	0.000	-0.01%
RUB/Корзина	33.54	0.08	0.25%
MosPRIME O/N	3.77%	о б.п.	
Остатки на корр. сч.	647.51	-90.87	-12.31%
Счета и депозиты в ЦБ	527.54	3.68	0.70%
RUSSIA CDS 5Y \$	149.122	5.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	151.9	1.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Новикомбанк (-/B2/-) размещает облигации объемом 3 млрд руб.** Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе заявленного диапазона (стр. 2).
- **Moody's поместило рейтинг Италии «Aa2» на пересмотр с возможностью понижения.** В качестве основных проблем итальянской экономики эксперты агентства отметили структурные проблемы на рынке труда, высокий уровень госдолга и потенциальные проблемы для публичного рефинансирования займов странами еврозоны с высокой долговой нагрузкой (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон во вторник умеренно положительный.** Выдохнув накопившийся негатив, западные и азиатские площадки демонстрируют рост. Сегодня в Греции Парламент будет голосовать по вотуму доверия правительству Папандреу. Здесь исход неочевиден и стоит внимательно следить за этим событием. В США будут опубликованы данные по продажам на вторичном рынке жилья за май, что также может оказать влияние на ход торгов. Также сегодня начинается двухдневная встреча Комитета по открытым рынкам ФРС США, решение которого по ставке будет опубликовано завтра. Между тем, в России сохраняется высокая ликвидность (1.18 трлн руб.), что может стать фактором временной поддержки для внутреннего рынка.

РЫНКИ

- **Торговая сессия понедельника на внутреннем рынке прошла безыдейно.** Высокая ликвидность хоть и поддержала котировки бумаг, но не помогла им подрасти. При незначительных колебаниях в течение дня, к концу цены большинства бумаг закрылись без значительных изменений. На внешнем рынке по-прежнему сохраняются достаточно широкие спреды, между тем в отдельных выпусках наблюдаются осторожные покупки. Суверенный займ Россия-30 по итогам дня просел примерно на 20 б.п., закрывшись вблизи уровня 117.50%.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Новикомбанк (-/B2/-) размещает облигации объемом 3 млрд руб.** Срок обращения биржевых облигаций серии БО-01 составляет 3 года, предусмотрена оферта через два года. Индикативный диапазон по ставке составляет 8.5-9.0%, что соответствует доходности в 8.68-9.19%. Закрытие книги состоится 5 июля, биржевое размещение запланировано на 7 июля.

- В обращении находится один выпуск Новикомбанка, торгующийся с доходностью около 7.7% к оферте в мае следующего года. При этом, несмотря на рейтинг на ступень ниже, Новикомбанк-1 предлагает премию к облигациям МКБ (-/B1/B+) всего в 20 б.п. Впрочем, это вполне отражает положение вещей – кредитный рейтинг Новикомбанка на наш взгляд недооценивает важность банка для Ростехнологий и других стратегических партнеров. Экстраполяция кривой облигаций МКБ на дюрацию нового выпуска Новикомбанка дает доходность, совпадающую с нижней границей заявленного диапазона, но стоит также учитывать, что премия за длительность срока по облигациям МКБ должна быть больше в силу более рискованной модели бизнеса. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе заявленного диапазона.

- **Moody's поместило рейтинг Италии «Aa2» на пересмотр с возможностью понижения.** В качестве основных проблем итальянской экономики эксперты агентства отметили структурные проблемы на рынке труда, высокий уровень госдолга и потенциальные проблемы для публичного рефинансирования займов странами еврозоны с высокой долговой нагрузкой. Отдельно отмечено падение популярности правительства, что может помешать проведению более консервативной бюджетной политики и обеспечению профицита бюджета в ближайшей перспективе. Так, по итогам 2010 г. госдолг Италии к ВВП составил 119%, что является вторым показателем после Греции (142.8%). С дефицитом у Италии между тем не все так плохо – 4.6%, что является средним показателем для стран Еврозоны. Новости о возможности снижения рейтинга пока не оказали значительного влияния на котировки суверенных займов, однако, в случае действительного снижения рейтинга роста доходностей не избежать. Сама же новость о возможном пересмотре рейтинга одной из упоминаемых в качестве проблемных стран Еврозоны является вполне логичной и не выходит за рамки ожиданий. Стоит отметить при этом, что последний раз рейтинги Италии менялись еще до последнего финансового кризиса.

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.