

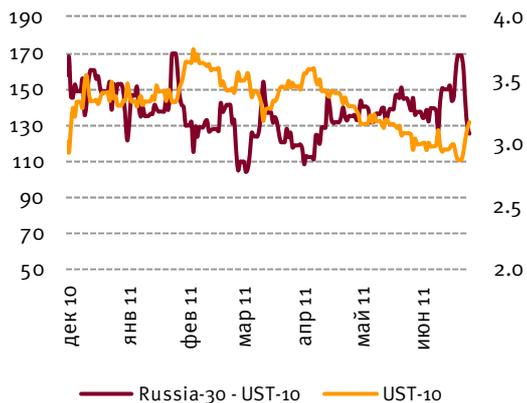


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	111.68	-0.72	-0.64%
Золото	1500.35	-11.95	-0.79%
EUR/USD	1.4502	0.007	0.46%
RUB/Корзина	33.52	0.03	0.09%
MosPRIME O/N	3.83%	1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	785.14	47.72	6.47%
Счета и депозиты в ЦБ	486.36	12.81	2.71%
RUSSIA CDS 5Y \$	142.375	-6.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	125.2	-4.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЦБ сохранил ключевые ставки неизменными.** По всей видимости, в текущих условиях не стоит ожидать изменения условий, по крайней мере до осени. (стр. 2).
- **Принято решение о санации Банка Москвы.** У держателей евробондов есть повод требовать досрочное погашение, но успех не гарантирован (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Греция ожидаемо утвердила и вторую часть плана по сокращению госрасходов, а немецкие банки согласились с «французским предложением» о реструктуризации греческих долгов. Рынки США растут по хорошей статистике: Chicago PMI сильно подрос против ожидания снижения и даже небольшой рост числа заявок на пособие по безработице не испортил впечатление. ЦБ оставил ключевые ставки неизменными, рост, видимо, отложен до осени.

РЫНКИ

- **Активность на рынках сохраняется.** Покупки в секторе госбумаг вчера продолжились на фоне разрешения ситуации с Грецией и сохранением ключевых ставок ЦБ. Общие обороты составили 30.3 млрд руб., интерес был по всей кривой, бумаги потеряли в доходности в пределах 10 б.п. Корпоративный сектор также показал высокие обороты в 41.6 млрд руб., но в отличие от госбумаг, ориентации сугубо на покупки не было. Основная активность пришлась на банковский сектор (15.8 млрд руб.) и металлургический сектор (8.1 млрд руб.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЦБ сохранил ключевые ставки неизменными.** Вчера на заседании совета директоров ЦБ было принято решение оставить неизменными как кредитные, так и депозитные ставки. ЦБ отметил, что, с его точки зрения, текущий баланс между инфляционным давлением и экономическим ростом приемлим. Инфляция в последнее время замедляется, остановившись на 5.0% с начала года. По всей видимости, в текущих условиях не стоит ожидать изменения условий, по крайней мере до осени. Следующее заседание совета директоров пройдет в начале августа.

- **Принято решение о санации Банка Москвы.** Вчера первый заместитель гендиректора АСВ Валерий Мирошников подтвердил, что Банк Москвы будет санирован. Банку будет предоставлен кредит, но проблемные активы выкупаться не будут. По различным источникам дыра в балансе Банка Москвы составляет до 300 млрд руб. Соответственно, на ее покрытие АСВ выдаст кредит на деньги полученные от ЦБ, сумма кредита пока неясна, звучат оценки от 150 до 250 млрд руб. Возможно еще 100 млрд руб. предоставит сам ВТБ.

Отметим, что санация теоритически позволяет держателям евробондов Банка Москвы потребовать их досрочное погашения, что уже серьезнее нарушения ковенанты о своевременном предоставлении отчетности, о которой говорили еще в начале недели. Однако, успех этого решения сложно оценить, учитывая отсутствие прецедента с по сути saniруемым банком. При этом автоматически бумаги не будут погашаться, этому должно предшествовать решение большинства держателей облигаций, и возможна выплата некоторой компенсации со стороны Банка Москвы для сохранения статуса кво. Однако, мы не рекомендуем спекулятивные покупки в расчете на эту компенсацию.

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

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

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

Владимир Назин

Долговой рынок
Nazin@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

Gareeva@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.