

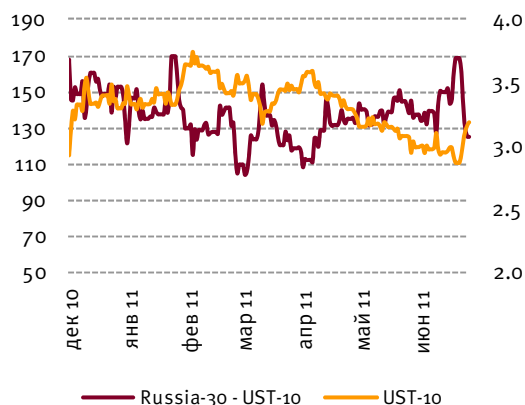


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	111.38	-0.3	-0.27%
Золото	1487.78	-12.57	-0.84%
EUR/USD	1.4526	0.002	0.17%
RUB/Корзина	33.46	-0.06	-0.18%
MosPRIME O/N	3.82%	-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 \$	140.12	-2.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	125	-0.2 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUSSIA-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЦБ разместит ОБР-20 на 500 млрд руб.** На этой неделе будет также предложено 10 млрд руб. ОБР-19. (стр. 2).
- **ФСК (BVB/Baa2/-) разместил 10-летние облигации под 8.5%.** Первоначальный диапазон по ставке составлял 8.9-9.2%. Итоговая ставка предлагает премию ко вторичному рынку в 10-20 б.п. Впрочем, долгосрочным инвесторам, подписавшимся на большую часть выпуска, выбирать не приходится (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Рынки США продолжают рост на хорошей статистике: индекс закупок ISM сигнализировал дальнейшее восстановление экономики. Однако, неделя роста может закончиться фиксацией достигнутых уровней. На российских рынках продолжается позитивное настроение, с наибольшей активностью в секторе госбумаг.

РЫНКИ

- **Активность на рынках сместилась к госбумагам.** В пятницу обороты по госбумагам вновь обновили максимумы последнего времени. Вновь покупали только ОФЗ, а бумаги с дюрацией от 1 года потеряли в доходности до 10 б.п. Обороты бумаг корпоративных эмитентов снизились незначительно с 41.6 млрд руб. до 32.7 млрд руб. Основная активность пришлась на банковский сектор (9.5 млрд руб.) и энергетику (7.3 млрд руб.). В пятницу, в отличие от четверга, явно прослеживались настроения на покупку, особенно в секторе энергетики, телекомах и транспорте.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЦБ разместит ОБР-20 на 500 млрд руб.** Срок погашения – 14 октября. Даты аукциона пока не назначены. Как и с предыдущими выпусками, объем выпуска будет мало соответствовать реальному спросу, особенно учитывая то, что ЦБ старается вовсе увести интерес от ОБР к депозитным ставкам. Напомним, что на первом аукционе ОБР-19 ЦБ предложил 750 млрд руб., а размещено было лишь 5.7 млрд руб.

ЦБ также сообщил, что 7 июля пройдет аукцион по размещению ОБР-19 с погашением 12 августа, объем предложения составит 10 млрд руб. В минувший четверг спрос на предложенных 10 млрд руб. составил 2 097 млн руб. В итоге было размещено 885 млн руб. по доходности 3.60% при совпадающих средневзвешенной цене и цене отсечения.

- **ФСК (BBB/Baa2/-) разместил 10-летние облигации под 8.5%.** Первоначальный диапазон по ставке составлял 8.9-9.2%, но затем был снижен до 8.6-8.9%. В пятницу ближе к закрытию купон был установлен еще ниже – на 8.5%. На рынке, скорее всего, окажется не более 30%, остальное осядет в закромах долгосрочных инвесторов.

Размещение прошло с некоторой премией, хотя для такого срока она все же мала. При оценке спреда к ОФЗ стоит отметить, что ФСК-7,10 торгуются со спредом на уровне порядка 50 б.п. к ОФЗ-25079, 25077, а ФСК-9,11 со спредом - около 30 б.п. к ОФЗ-26206. Спред по доходности между новым ФСК-13 и 26205 составляет 60 б.п. Разница в спредах к NDF-кривой между выпусками ОФЗ и ФСК по обращающимся облигациям составляет около 60 б.п., но по новому выпуску достигает 75 б.п. Таким образом, премия ко вторичке составляет всего 10-20 б.п.

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

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.