



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

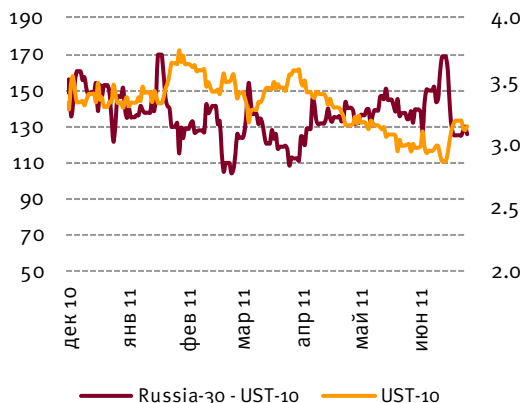
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

| | Значение | Изм. | Изм., % |
|-----------------------|----------|-----------|---------|
| USD Libor 3m | 0.246% | 0.0 б.п. | |
| Нефть Brent | 118.41 | 4.49 | 3.94% |
| Золото | 1532.38 | 3.48 | 0.23% |
| EUR/USD | 1.4346 | 0.001 | 0.10% |
| RUB/Корзина | 33.37 | -0.07 | -0.22% |
| MosPRIME O/N | 3.73% | -6.0 б.п. | |
| Остатки на корп. сч. | 582.39 | -0.71 | -0.12% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 817.22 | -1.62 | -0.20% |
| RUSSIA CDS 5Y \$ | 141.17 | -2.8 б.п. | |
| Rus-30 - UST-10 | 125.6 | -4.2 б.п. | |

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЕЦБ повысил ключевые ставки.** По мнению банка политика все еще стимулирующая и вероятно дальнейшее повышение на следующем заседании. (стр. 2).
- **S&P оставил рейтинги группы ВТБ в списке CreditWatch с негативным прогнозом.** Рейтинги будут выведены из списка наблюдения в ближайшие недели после получения более полной информации о финансовом положении Банка Москвы и деталей дальнейшей интеграции. S&P отмечает, что если рейтинги и будут понижены, то не более, чем на одну ступень (стр. 2).
- **Газпромбанк (ВВ/Вааз/-) размещает облигации объемом 10 млрд руб.** На наш взгляд предложение привлекательно при размещении ближе к верхней границе заявленного диапазона, однако пройдет оно скорее всего ниже, учитывая вероятный спрос со стороны госбанков.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон положительный.** ЕЦБ, как и ожидалось, повысил ставки и снизил напряжение вокруг греческого долга изменив залоговые требования. В США вышла положительная статистика рынка труда: число новых обращений за пособиями по безработице снизилось даже больше ожиданий, кроме того сильно увеличилось число занятых в частном секторе. Российские рынки продолжают расти на фоне растущей нефти.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Рынок не успел вчера отыграть положительные новости. В секторе госбумаг обороты были выше среднего и составили 20.5 млрд руб., покупки продолжились в бумагах с дюрацией от трех лет, а в более коротких была консолидация. В корпоративном секторе основная идея состоит в переоценке бумаг относительно сдвинувшейся кривой ОФЗ. Обороты составили 25.9 млрд руб., из которых 6.0 млрд руб. пришлось на облигации банков и 5.9 млрд руб. на облигации энергетического сектора.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЕЦБ повысил ставку рефинансирования до 1.5%.** Ставка была повышена на 25 б.п с предыдущего уровня в 1.25%. Депозитная ставка также повышена с 0.5% до 0.75%. Пресс-конференция главы ЕЦБ Жана-Клода Трише оставило чувство deja vu, так как он использовал те же фразы для описания текущей ситуации, хотя и не говорил о «высокой бдительности». По мнению г-на Трише ставки по-прежнему остаются низкими, а политика ЕЦБ - стимулирующей. Он также заявил, что инфляция будет выше 2% в ближайшие месяцы и ЕЦБ продолжит «очень внимательно следить» за восходящими рисками ценовой стабильности. Данные «сигналы» явно свидетельствуют о том, что ключевая ставка может быть повышена в следующее заседание.

- **S&P оставил рейтинги группы ВТБ в списке CreditWatch с негативным прогнозом.** Рейтинги Банка ВТБ, ВТБ-Лизинг и ВТБ-Лизинг-Финанс остаются в списке с тех пор, как были помещены туда 1 марта. Недавно опубликованная негативная информация о деталях спасения Банка Москвы с участием группы ВТБ уверила агентство, что рейтинги пока еще рано выводить из списка. Хотя план обеспечения устойчивости банка и предполагает поддержку со стороны государства, он также отражает то, что ВТБ консолидирует банк, проблемы которого серьезнее, чем ранее предвиделось. Кроме того, с точки зрения агентства спасение свидетельствует о затяжных проблемах с качеством активов в банковской системе и неполной эффективности банковского надзора.

Рейтинги будут выведены из списка наблюдения в ближайшие недели после получения более полной информации о финансовом положении Банка Москвы и деталей дальнейшей интеграции. S&P отмечает, что если рейтинги и будут понижены, то не более, чем на одну ступень.

- **Газпромбанк (ВВ/Вааз/-) размещает облигации объемом 10 млрд руб.** Срок погашения биржевых облигаций серии БО-02 составляет три года, предусмотрена оферта - через два года. Индикативный диапазон по ставке составляет 6.9-7.1%, что соответствует доходности в 7.02-7.25%. Книга закрывается 14 июля, биржевое размещение запланировано на 18 июля.

Вчера банк также опубликовал отчетность за I полугодие 2011 г. по РСБУ. Активы за полугодие выросли на 4% до 2293 млрд руб., собственный капитал достиг исторического максимума в 256.6 млрд руб. Кредитный портфель по-прежнему состоит, в основном, из кредитов корпоративных

клиентов (963.5 млрд руб.), но розница растет быстро: на 25% с 63 млрд руб. до 79 млрд руб. Чистая прибыль составила 19.6 млрд руб.

В обращении у банка находится 5 выпусков рублевых облигаций общим объемом 65 млрд руб. Большинство выпусков малоликвидно, за исключением последнего размещенного в декабре прошлого года Газпромбанк-б01. Спред к кривой NDF по обращающимся выпускам составляет 180-220 б.п., по сравнительно ликвидному Газпромбанк-б01 – 201 б.п. Заявленный диапазон по новому выпуску предполагает спред в 190-210 б.п. Кроме того, Юникредит-5, обладающий чуть большей дюрацией, торгуется на уровне 6.9%, что чуть ниже нижней границы по доходности, но при этом Юникредит обладает рейтингом от S&P на две ступени выше. На наш взгляд предложение привлекательно при размещении ближе к верхней границе заявленного диапазона, однако пройдет оно скорее всего ниже, учитывая вероятный спрос со стороны госбанков.

Обращаем также внимание на еврооблигации банка. На дюрации нового выпуска есть бумаги GBP-7.933%-13, спред которых к USD LIBOR\IRS составляет примерно 245 б.п. Таким образом, разница между спредами еврооблигаций к долларovým свопам и рублевых облигаций к кривой NDF составляет порядка 50 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.