



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

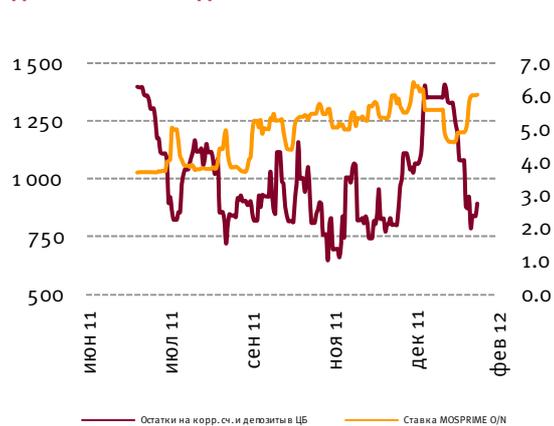
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.547%	-0.4 б.п.	
Нефть Brent	110.47	-0.25	-0.23%
Золото	1730.07	-9	-0.52%
EUR/USD	1.3144	-0.008	-0.57%
RUB/Корзина	34.68	0.18	0.52%
MosPRIME O/N	6.09%	2.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	804.16	40.0	5.24%
Счета и депозиты в ЦБ	165.51	36.9	28.70%
RUSSIA CDS 5Y \$	221.95	2.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	236.60	8.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпромбанк (ВВ+/Вааз/-) закрыл книгу заявок.** Газпромбанк закрыл книгу заявок по размещению 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Ставка купона была установлена на уровне 8,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68% годовых при 2-х летней оферте. Инвесторы больше ориентируются на более короткие выпуски, таким образом, можно отметить, что размещение выпуска прошло достаточно успешно.
- **Зенит (-/Ваз/В+) размещает новый выпуск объемом 3 млрд. руб.** Ориентир диапазона купона был установлен на уровне 9,00-9,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,41% годовых к 1-летней оферте. Новый выпуск Банка Зенит предоставляет премию к своей кривой около 45-66 б.п., что может быть интересно участникам рынка.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Затянувшиеся переговоры Греции и частных кредиторов продолжают оказывать свое негативное влияние на рынки, но уже в меньшей степени. В понедельник в ходе саммита глав Евросоюза 25 из 27 стран согласились принять пакт о более жестких правилах бюджетной дисциплины, ранее предложенный Германией. Великобритания и Чехия отказались подписать в марте предложенный договор, что почти автоматически наложит на них санкции в качестве стран, нарушающих правила бюджетного дефицита ЕС.
- ЕЦБ приостановил покупки суверенных облигаций на прошлой неделе, несмотря на вновь появившееся давление финансовых рынков на Португалию, и усилившихся призывов к тому, чтобы банк также принял участие в списании убытков по греческому долгу.
- Доходность UST-10 снизилась до 1,86% на фоне растущих опасений участников рынка, что вслед за реструктуризацией греческого долга может последовать реструктуризация госдолга Португалии. Котировки португальских гособлигаций значительно упали в понедельник: на вторичном рынке доходность 10-ти летних облигаций превысила 17% годовых. Доходности итальянских облигаций также подросли, несмотря на недавние сильные результаты аукционов по размещению бумаг.
- На фоне новых опасений американские площадки незначительно снизились в понедельник: DOW упал на 0.05% до 12,653.72, S&P 500 упал на 0.25% до 1,313.01.
- Парламент Ирана отложил рассмотрение законопроекта о прекращении поставок нефти в Евросоюз после введения эмбарго на импорт иранской нефти, которое вступит в силу 1 июля, и санкций против центробанка Ирана. На фоне новых спекулятивных опасений котировки на нефть держаться выше \$111.
- Сегодня пройдет аукцион по размещению госбондов Бельгии. Из важных статистических данных мы выделяем данные по розничным продажам в США от Redbook, цены на дома в США, индекс PMI Чикаго, а также доверие потребителей США.

РЫНКИ

- **Коррекция на внешних рынках практически не отразилась на котировках рублевого долга.** Вторичному рынку оказала поддержку улучшившаяся ситуация с ликвидностью. Инвесторы сохранили интерес к длинным суверенным бондам: ОФЗ-26206 (4,2 млрд. руб./-2 б.п./УТМ 7.85%), ОФЗ-26204 (2,8 млрд. руб./-6 б.п./УТМ 7.89%) и ОФЗ-25077 (1,2 млрд. руб./УТМ 7.58%). Объем торгов по ОФЗ в понедельник составил 12,3 млрд. руб. В корпоративных бумагах оборот составил 19,6 млрд. руб. Серьезное падение цен не наблюдается, основная активность происходит в бумагах инвестиционной категории: Транснефть-3 (1,2 млрд. руб./УТМ 6,79%), ФСК-13 (1,2 млрд. руб./УТМ 9,32%), ФСК-18 (1,0 млрд. руб./УТМ 8,37%).

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- **Ситуация с ликвидностью постепенно стабилизируется.** Остатки на счетах в Банке России в понедельник выросли на 76,9 млрд. руб. до 969,7 млрд. руб. Ставки межбанковского репо по облигациями выросли на 2 б.п., составив 6,08%; Mosprime овернайт также поднялся на 2 б.п. до 6,09%, котировки рублевых кредитов с утра составляют 5-5,5% годовых. На аукционе однодневного репо Банка России сохраняется высокий спрос, средневзвешенная ставка составила 6,07% годовых. Сегодня регулятор резко сократил лимиты по аукционам – однодневного репо до 10 млрд. руб. с 50 млрд. руб., недельного – до 10 млрд. руб. с 200 млрд. руб. По мнению ЦБ, запас свободных средств после завершения налогового периода в системе находится на достаточном уровне. Учитывая невысокий объем размещения бюджетных средств Минфином (10 млрд. руб.), сегодня мы не ожидаем снижения ставок денежного рынка.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Газпромбанк (BB+/Вааз/-) закрыл книгу заявок.** В понедельник Газпромбанк закрыл книгу заявок по размещению 3-го выпуска биржевых облигаций объемом 10 млрд. руб. Ставка купона была установлена на уровне 8,50% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,68% годовых при 2-х летней оферте. Первоначально в ходе размещения банк ориентировал инвесторов на ставку купона 8,50%-8,75% годовых, затем понизил диапазон до 8,35%-8,50% годовых. В текущих условиях инвесторы больше ориентируются на более короткие выпуски, таким образом, можно отметить, что размещение выпуска прошло достаточно успешно. Среди первичного предложения займов с такой же дюрацией, на наш взгляд, интересным выглядит выпуск ЕАБР-1, ранее ориентирующий инвесторов на купон 9,00-9,50% годовых при 2-х летней оферте.

- **Зенит (-/Ваз/В+) размещает новый выпуск объемом 3 млрд. руб.** В понедельник банк Зенит объявил о начале размещения нового выпуска облигаций объемом 3 млрд. руб. Ориентир диапазона купона был установлен на уровне 9,00-9,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 9,20-9,41% годовых к 1-летней оферте. Ранее в ноябре банк разместил выпуск Зенит-БО-3 с таким же объемом со ставкой купона 8,75% годовых. Новый выпуск Банка Зенит предоставляет премию к своей кривой около 45-66 б.п., что может быть интересно участникам рынка, ранее инвестировавшим в выпуски банка.



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

Георгий Дяденко

dyadenko@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

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@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 доверия, 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, опубликовывать, 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.