

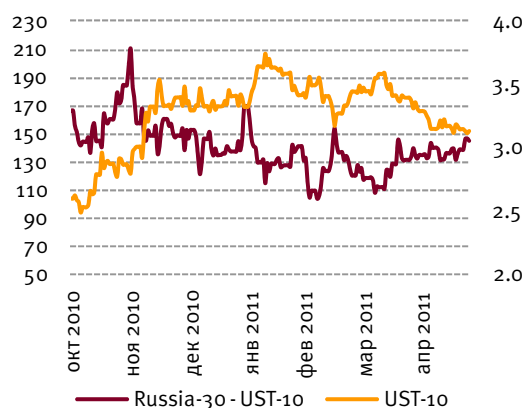


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

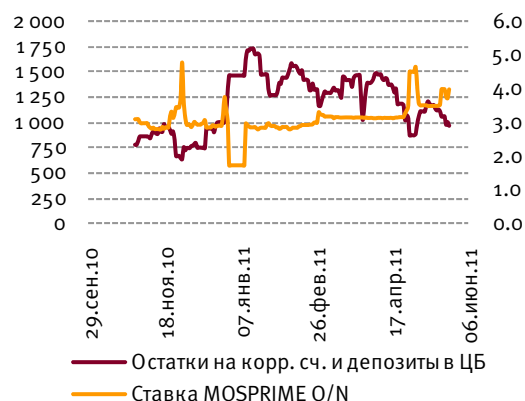
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.255%	-0.1 б.п.	
Нефть Brent	115.2	2.78	2.47%
Золото	1525.32	-1.31	-0.09%
EUR/USD	1.4088	-0.001	-0.09%
RUB/Корзина	33.65	0.06	0.18%
MosPRIME O/N	3.99%	26.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	632.5	-71.33	-10.13%
Счета и депозиты в ЦБ	187.5	-104.1	-35.70%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.167	0.0 б.п.	
Rus-30 - UST-10	145.2	-1.7 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ.** Их результаты говорят о том, что к более глубоким просадкам рынок, скорее всего, еще не готов (стр. 2).
- **IFC увеличила долю в Восточном Экспрессе (-/B2/-), рада сотрудничеству.** Постоянный приток капитала от старых и новых инвесторов позволит банку продолжить череду поглощений других банков (стр. 2).

### РЫНКИ

- **Внешний фон в четверг утром положительный.** Рост американских и азиатских фондовых индексов вкупе с ростом цен на нефть дадут положительный импульс для укрепления рубля и котировок ценных бумаг на российском рынке. Негативным фактором сохраняется низкая ликвидность, опустившаяся до 820 млрд руб. Сегодня будут представлены важные данные по ВВП США за 1 кв. 2011 г. (вторая редакция), которые в состоянии всерьез повлиять на ход торгов.

## РЫНКИ

- **Торги на внутреннем рынке в среду прошли на позитивной ноте.** Итоги аукционов Минфина зарядили вторичный рынок положительным импульсом. По итогам дня наиболее ликвидные бумаги прибавили в пределах 15-20 б.п. Внешний рынок вел себя сдержанней – при крайне низкой активности цены бумаг почти не претерпели изменений.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин провел два аукциона по размещению ОФЗ.** Размещая третью неделю подряд 3-летний выпуск 25076, финансовое ведомство в очередной раз пожадничало и не предоставило участникам премии к вторичному рынку. Более того, накануне размещения, доходность на вторичном рынке была выше индикативного диапазона доходности на первичном рынке. Подобный подход оказался unsuccessful и из предложенных 20 млрд руб., Минфин смог привлечь лишь 2.2 млрд руб., а спрос по рыночной стоимости составил лишь 3.2 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 6.6%.
- В рамках аукциона по размещению 5-летнего 25077 Минфин не поспешил на премию и почти в полном объеме привлек запланированный объем. Ведомство привлекло 18.6 млрд руб., а объем спроса по рыночной цене составил 27.3 млрд руб. Средневзвешенная доходность совпала с верхней границей индикативного диапазона и составила 7.55%. В целом, вчерашние аукционы продемонстрировали живой спрос на рынке, несмотря на невысокую ликвидность, неважную внешнюю конъюнктуру и скорое заседание ЦБ РФ по ставке. Все это говорит о том, что к более глубоким просадкам рынок, скорее всего, еще не готов.
- **IFC увеличила долю в Восточном Экспрессе (-/B2/-), рада сотрудничеству.** По сообщению КБ Восточный, IFC инвестирует 75 млн долл. в капитал банка. При этом, в IFC Восточный Экспресс называют системообразующим и отмечают его роль в предоставлении финансирования как физлицам, так и бизнесу в голодных до этого «приграничных территориях России». И в целом, IFC поддерживает стратегию банка.
- Днем ранее банк раскрыл информацию о результатах размещения доп. эмиссии капитала в результате которой доля IFC увеличилась с 2.53% до 13.86%. Доля крупнейшего акционера банка, Varing Vostok, при этом снизилась с 30% до 26.51%, доля фондов Ренессанса снизилась с 10.11% до 8.94%, у основателя банка, Игоря Кима, доля снизилась с 17.43% до 15.4%. Таким образом, на долю иностранных инвесторов теперь приходится уже 40.37% капитала банка. Постоянный приток капитала от старых и новых инвесторов позволит банку продолжить череду поглощений других банков, от ориентации на которую Восточный пока не отказывался. Среди возможных следующих целей уже мелькал Барклайс, розничный бизнес которого выставлен на продажу.

## 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

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>23 мая</b>				
<b>Еврозона</b>				
French Flash Manufacturing PMI	май	57.0	57.5	07:00 GMT
French Flash Services PMI	май	62.2	62.9	07:00 GMT
German Flash Manufacturing PMI	май	61.2	62.0	07:30 GMT
German Flash Services PMI	май	57.1	56.8	07:30 GMT
Flash Manufacturing PMI	май	57.6	58.0	08:00 GMT
Flash Services PMI	май	56.6	56.7	08:00 GMT
<b>24 мая</b>				
<b>США</b>				
New Home Sales	апрель	305K	300K	14:00 GMT
Richmond Manufacturing Index	май	10	10	14:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Final GDP q/q	1 квартал	1.5%	1.50%	07:00 GMT
German Ifo Business Climate	май	113.9	114.2	08:00 GMT
Industrial New Orders m/m	март	-1.2%	0.9%	09:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
Public Sector Net Borrowing	апрель	5,0B	16,4B	08:30 GMT
CBI Realized Sales	май	11	2100%	10:00 GMT
<b>Россия</b>				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней				
Депозитный аукцион Минфина РФ, на 70 000 млн руб., на 4 месяца				
<b>25 мая</b>				
<b>США</b>				
MBA Mortgage Applications	на 19 мая	-	7.8%	11:00 GMT
Core Durable Goods Orders m/m	апрель	0.7%	2.3%	12:30 GMT
Durable Goods Orders m/m	апрель	-1.8%	4.1%	12:30 GMT
Crude Oil Inventories	на 20 мая			
<b>Еврозона</b>				
GfK German Consumer Climate	май	5.7	5.7	06:00 GMT
Italian Retail Sales m/m	март	-0.1%	0.1%	08:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
BVA Mortgage Approvals	апрель	32,2K	31,7K	08:30 GMT
Revised GDP q/q	1 квартал	0.5%	0.5%	08:30 GMT
<b>Япония</b>				
Trade Balance	апрель	-0,59T	0,10T	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Уплата акцизов и НДС за апрель 2011 г.				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 7 дней				
<b>26 мая</b>				
<b>США</b>				
Unemployment Claims	на 21 мая	412K	409K	12:30 GMT
Prelim GDP q/q	1 квартал	2.2%	1.8%	12:30 GMT
Prelim GDP q/q	1 квартал	1.90%	1.90%	12:30 GMT
Natural Gas Storage	на 20 мая	-	92B	14:30 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Import Prices m/m	апрель	0.7%	1.1%	06:00 GMT
ECB President Trichet Speaks				09:20 GMT
<b>Россия</b>				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
<b>27 мая</b>				
<b>США</b>				
Core PCE Price Index m/m	апрель	0.2%	0.1%	12:30 GMT
Personal Spending m/m	апрель	0.5%	0.6%	12:30 GMT
Personal Income m/m	апрель	0.4%	0.5%	12:30 GMT
Revised UoM Consumer Sentiment	май	72.5	72.4	13:55 GMT
Pending Home Sales m/m	апрель	-0.9%	5.1%	14:00 GMT
<b>Еврозона</b>				
German Prelim CPI m/m	май	0.0%	0.2%	-
M3 Money Supply y/y	апрель	2.5%	2.3%	08:00 GMT
<b>Великобритания</b>				
GfK Consumer Confidence	май	-31	-31	23:01 GMT
Nationwide HPI m/m	май	0.1%	-0.2%	06:00 GMT
<b>Япония</b>				
Tokyo Core CPI y/y	май	0.2%	0.2%	23:30 GMT
National Core CPI y/y	апрель	0.6%	-0.1%	23:30 GMT
Retail Sales y/y	апрель	-6.1%	-8.3%	23:50 GMT
<b>Россия</b>				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб				
Возврат депозитов в ЦБ, на 28 дней				



## 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

### Наталья Ермолицкая

+7 495 960 22 56

### 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

### Дмитрий Конторщиков

Рынок акций  
Dmitri.Kontorshikov@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.