

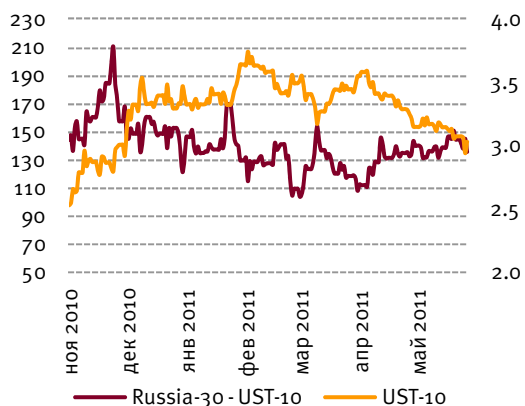


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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 корп. сч. | 496.1 | -207.73 | -29.51% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 384.6 | 93 | 31.89% |
| 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

- **Теперь и Moody's заговорило о рисках для рейтинга США.** Триггером может послужить отсутствие консенсуса в Конгрессе относительно повышения лимита госдолга до середины июля (стр. 2).

- **Сегодня греческое правительство представит очередной план бюджетной стабилизации.** На наш взгляд второй транш помощи будет предоставлен, однако это не решит проблему, а лишь в очередной раз оттянет ее по времени (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** В США сегодня будет опубликован ежемесячный отчет по рынку труда, который в состоянии всерьез повлиять на ход торгов, что было видно среду после публикации аналогичных данных от ADP. В России плавно восстанавливается ликвидность (881 млрд руб.), а ход торгов во многом будет зависеть от поведения валютного рынка.

РЫНКИ

- **Торговая сессия на внутреннем рынке прошла на волне позитива.** Бумагам удалось подрасти в среднем на 20 б.п. Отдельно стоит отметить наблюдавшийся спрос в бумагах Евраза, что может быть связано с сегодняшним закрытием книг по размещению двух новых займов общим объемом 20 млрд руб. Внешний рынок провел день более спокойно, цены большинства бумаг почти не изменились.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Теперь и Moody's заговорило о рисках для рейтинга США.** Причина у Moody's носит между тем более локальный характер, нежели чем у S&P, снизившего прогноз по рейтингу ранее. Триггером может послужить отсутствие консенсуса в Конгрессе относительно повышения лимита госдолга до середины июля. Ранее подобные дискуссии не привели к согласию Демократов и Республиканцев. Министерство финансов США предупредило, что, в случае, если лимит не будет повышен до 2 августа текущего года, то правительство утратит способность привлекать новые заимствования и, по сути, окажется в ситуации невозможности финансирования все растущего дефицита бюджета страны. Республиканцы, голосуя против повышения лимита, требуют от правительства более четкого плана по стабилизации ситуации с растущим бюджетом и уровнем долга. Очевидно, что и они не враги своему государству, и мы убеждены, что до обозначенной даты согласие будет достигнуто, как это уже происходило ранее. Не верит в серьезный конфликт и Moody's, хотя и считает риск технического дефолта, в котором могут оказаться США невысоким, но растущим. Важно отметить, что, по мнению агентства, подобный ход событий, не приведет к реальным потерям для держателей гособлигаций США. Мы же считаем, что не дойдет и до тех. дефолта.
- **Сегодня греческое правительство представит очередной план бюджетной стабилизации.** Не сильно преуспев с прошлым планом, греческое правительство представит новые шаги разрешения кризисной ситуации в экономике для получения второго транша финансовой помощи объемом в 60 млрд долл. План предполагает сокращение расходов в текущем году еще на 6.4 млрд евро, в период до 2015 г. – на 22 млрд евро, а также привлечение 50 млрд евро в рамках приватизации активов. На наш взгляд, покрывлявшись для успокоения нервов налогоплательщиков, Евросоюз и МВФ безусловно предоставят греческому правительству, которому, по сути, закрыт выход на внешние рынки, очередной транш. Однако подобный исход разрешит проблему лишь на несколько ближайших месяцев, а затем можно будет ждать очередных запросов со стороны Греции.

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 |

пятница, 3 июня 2011 г.

| | Период | Ожидания | Предыдущее значение | Время |
|--|-----------|----------|---------------------|-----------|
| 30 мая | | | | |
| США | | | | |
| Bank Holiday | | | | |
| Великобритания | | | | |
| Bank Holiday | | | | |
| Россия | | | | |
| Уплата налога на прибыль организаций | | | | |
| Возврат средств (вторая часть РЕПО), на 1 770 млн руб., на 3 дня | | | | |
| Заседание Банка России | | | | |
| Аукцион прямого РЕПО, на 10 758 млн руб., на 1 день | | | | |
| 31 мая | | | | |
| США | | | | |
| S&P/CS Composite-20 HPI v/v | март | -3,5% | -3,3% | 13:00 GMT |
| Chicago PMI | май | 64,2 | 67,6 | 13:45 GMT |
| CB Consumer Confidence | май | 66,2 | 65,4 | 14:00 GMT |
| Евросоюза | | | | |
| German Retail Sales m/m | апрель | 1,7% | -2,7% | 06:00 GMT |
| German Unemployment Change | апрель | -31K | -37K | 07:55 GMT |
| Italian Monthly Unemployment Rate | апрель | 8,3% | 8,3% | 08:00 GMT |
| CPI Flash Estimate y/y | май | 2,8% | 2,8% | 09:00 GMT |
| Italian Prelim CPI m/m | май | 0,2% | 0,5% | 09:00 GMT |
| Unemployment Rate | апрель | 9,9% | 9,9% | 09:00 GMT |
| Япония | | | | |
| Manufacturing PMI | май | - | 45,7 | 23:15 GMT |
| Household Spending y/y | апрель | -2,6% | -8,5% | 23:30 GMT |
| Unemployment Rate | апрель | 4,7% | 4,6% | 23:30 GMT |
| Prelim Industrial Production m/m | апрель | 2,5% | -15,5% | 23:50 GMT |
| Average Cash Earnings y/y | апрель | -0,2% | -0,1% | 01:30 GMT |
| Housing Starts y/y | апрель | -3,0% | -2,4% | 05:00 GMT |
| Россия | | | | |
| Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней | | | | |
| Депозитный аукцион Минфина РФ, на 50 000 млн руб., на 4 месяца 18 дней | | | | |
| Возврат средств (вторая часть РЕПО), на 10 758 млн руб., на 1 день | | | | |
| 01 июня | | | | |
| США | | | | |
| MBA Mortgage Applications | на 27 мая | - | 1,1% | 11:00 GMT |
| Challenger Job Cuts v/v | май | - | -4,8% | 11:30 GMT |
| ADP Non-Farm Employment Change | май | 177K | 179K | 12:15 GMT |
| ISM Manufacturing PMI | май | 58,4 | 60,4 | 14:00 GMT |
| Construction Spending m/m | апрель | 0,4% | 1,4% | 14:00 GMT |
| ISM Manufacturing Prices | май | 81,9 | 85,5 | 14:00 GMT |
| Евросоюза | | | | |
| Final Manufacturing PMI | май | 54,8 | 54,8 | 08:00 GMT |
| ECB President Trichet Speaks | | | | 13:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| Manufacturing PMI | май | 54,3 | 54,6 | 08:30 GMT |
| Mortgage Approvals | апрель | 48K | 48K | 08:30 GMT |
| Net Lending to Individuals m/m | апрель | 1,1B | 0,5B | 08:30 GMT |
| Китай | | | | |
| Manufacturing PMI | май | 51,6 | 52,9 | 01:00 GMT |
| Россия | | | | |
| Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 3 месяца | | | | |
| Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб. | | | | |
| Размещение ОФЗ, на 10 000 млн руб. | | | | |
| 02 июня | | | | |
| США | | | | |
| Unemployment Claims | на 28 мая | 427K | 424K | 12:30 GMT |
| Revised Nonfarm Productivity a/a | 1 квартал | 1,8% | 1,6% | 12:30 GMT |
| Revised Unit Labor Costs a/a | 1 квартал | 0,80% | 1,00% | 12:30 GMT |
| Factory Orders m/m | апрель | -0,30% | 3,40% | 14:00 GMT |
| Natural Gas Storage | на 27 мая | - | 105B | 14:30 GMT |
| Crude Oil Inventories | на 27 мая | - | 0,6B | 15:00 GMT |
| Евросоюза | | | | |
| French Bank Holiday | | | | |
| German Bank Holiday | | | | |
| Italian Bank Holiday | | | | |
| ECB President Trichet Speaks | | | | |
| Великобритания | | | | |
| Construction PMI | май | 53,8 | 53,3 | 08:30 GMT |
| Япония | | | | |
| Monetary Base y/y | май | 24,7% | 23,9% | 23:50 GMT |
| Россия | | | | |
| Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней | | | | |
| Доразмещение ОБР, на 10 000 млн руб., на 2 месяца | | | | |
| 03 июня | | | | |
| США | | | | |
| Non-Farm Employment Change | май | 194K | 244K | 12:30 GMT |
| Unemployment Rate | май | 9,0% | 9,0% | 12:30 GMT |
| Average Hourly Earnings m/m | май | 0,2% | 0,1% | 12:30 GMT |
| ISM Non-Manufacturing PMI | май | 53,7 | 52,8 | 14:00 GMT |
| Евросоюза | | | | |
| Final Services PMI | май | 55,4 | 55,4 | 08:00 GMT |
| Великобритания | | | | |
| Services PMI | май | 54,4 | 54,3 | 08:30 GMT |
| Россия | | | | |
| 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

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.