

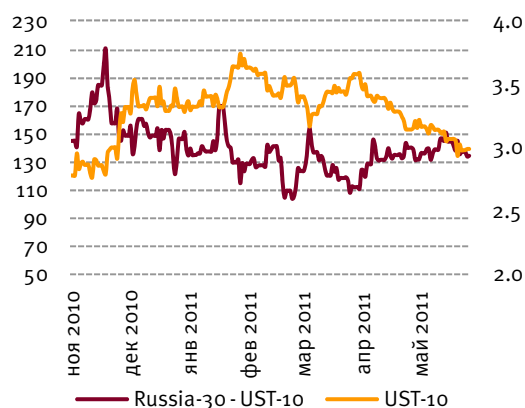


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

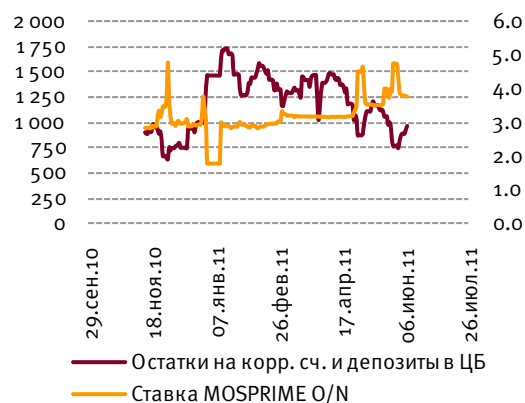
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	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.	492.83	-211	-29.98%
Счета и депозиты в ЦБ	455.75	164.15	56.29%
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

- **Мечел (-/В1/-) и РМК (NR) закрыли книги.** Рекомендуем играть на расширение спреда между бумагами Мечела и Евраза до уровня в 20-30 б.п., в зависимости от срочности. Выпуски РМК считаем привлекательными для средне- и долгосрочной инвестиции (стр. 2).
- **Минфин сегодня предложит участникам два выпуска ОФЗ общим объемом 40 млрд руб.** Оба выпуска интересны, однако в фаворитах ждем дебютанта прошлой недели – 4-летний ОФЗ 25079 (стр. 2).
- **Вимм-Билль-Данн объявил оферту на все биржевые облигации.** На наш взгляд премия по БО-1,2,3,8 недостаточна чтобы расстаться с бумагами высокого кредитного качества, в то же время предложение по БО-6,7 интереснее (стр. 3).

### РЫНКИ

- **Внешний фон в среду утром нейтральный.** Сегодня ожидается публикация данных по ВВП Еврозоны, что может оказать незначительное воздействие на ход торгов. В целом же для внутреннего рынка традиционным ориентиром станут новости с размещений Минфина, а также поведение национальной валюты.

## РЫНКИ

- **Цены облигаций на внутреннем долговом рынке подросли в пределах 5-10 б.п.** Лучше других выглядели бумаги металлургического сектора, подпитываемые новостями о высоком спросе на первичном рынке. Внешний рынок сделал передышку и консолидировался на достигнутых уровнях.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Мечел (-/В1/-) и РМК (NR) закрыли книги.** Ставка купона по двум выпускам облигаций (серии 17 и 18) Мечела составила 8.4%, что равно ставке по выпускам Евраз, книга по которым закрылась на прошлой неделе. Однако по выпускам Мечела организаторы вчера дважды понижали диапазон доходности, сигнализируя о высоком спросе. Мы же считаем сложившийся уровень доходности непривлекательным и в целом рекомендуем играть на расширение спреда между бумагами Мечела и Евраз до уровня в 20-30 б.п., в зависимости от срочности. На текущий момент облигаций двух компаний на вторичном рынке торгуются на одних уровнях, что, в общем, подтверждает и первичный рынок.

- РМК также закрыла книгу, дважды понизив ориентир по ставке купона. По имеющимся данным, по итогам сбора заявок ставка купона составила 9% при изначальном диапазоне в 9.2-9.7%. Вчера мы писали о привлекательности выпуска даже по нижней границе изначального диапазона. Сложившуюся доходность мы называли справедливой относительно уровней, на которых торгуется выпуск зей серии, размещенный в конце прошлого года. Несмотря на уже отыгранную спекулятивную возможность, мы положительно смотрим на потенциал улучшения кредитного качества эмитента и считаем его выпуски привлекательными для средне- и долгосрочной инвестиции.

- **Минфин сегодня предложит участникам два выпуска ОФЗ общим объемом 40 млрд руб.** Первый – 4-летний выпуск ОФЗ 25079 объемом 20 млрд руб., впервые предложенный неделю назад. Озвученный интервал доходности – 7.1-7.2%. Торги накануне закрылись на уровне 7.17%. Учитывая высочайший интерес к этому выпуску на прошлом аукционе, нормализовавшуюся рыночную конъюнктуру, а также наблюдая потенциал для рыночной премии, мы считаем, что размещение пройдет при высоком спросе.

- Второй предлагаемый сегодня выпуск – совсем новый 6-летний выпуск ОФЗ 26206. Объем предложения – 20 млрд руб., а озвученный ориентир доходности – 7.65-7.75%. Размещая данный выпуск, Минфин «прикрывает дыру» в данной срочности. Исходя из ближайших по дюрации выпусков, озвученный ориентир предлагает неплохую премию, что вкупе с недостатком предложения подобной срочности может предопределить успех размещения.

- **Вимм-Билль-Данн объявил оферту на все биржевые облигации.** Объявлена оферта на выкуп биржевых облигаций компании на общую сумму в 24 млрд руб. Облигации серий БО-1,2,3,8 будут выкупаться по цене 101.82% от номинала, выпуски БО-6,7 по цене 103.12 от номинала. Выкуп состоится в четверг, 9 июня, заявки принимаются с 11:00 до 13:30.
- Выкуп облигаций не стал неожиданностью после того как в понедельник было объявлено об отзыве кредитных рейтингов ВБД ПП. По сообщению компании это был запланированный шаг на пути интеграции с Pepsi. Напомним, что на прошлой неделе доля Pepsi в ВБД ПП достигла 95.81%, что дает право также и на принудительный выкуп акций у миноритариев.
- Цены выкупа предполагают премию к текущим уровням в пределах половины фигуры. БО-6,7 торговались последний месяц на уровне 101.7-101.9% но за последние две недели подросли до 102.6-102.8%. Аналогично БО-1,2,3,8 торговавшиеся в пределах 101.0-101.2% подросли до 101.4-101.6%.
- На наш взгляд премия по БО-1,2,3,8 недостаточна чтобы расстаться с бумагами высокого кредитного качества, неплохим купоном и сроком до следующей оферты с пересмотром купона осенью 2012 г. В то же время предложение по БО-6,7 интереснее: бумаги длиннее и вероятность того, что они на вторичке достигнут цены выкупа ниже.

## 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

среда, 8 июня 2011 г.

	Период	Ожидания	Предыдущее значение	Время
<b>06 ИЮНЯ</b>				
Еврозона				
Sentix Investor Confidence	июнь	3,5	9,4	08:30 GMT
PPI m/m	апрель	0,9%	0,8%	09:00 GMT
Китай				
Bank Holiday				
<b>07 ИЮНЯ</b>				
США				
Consumer Credit m/m	апрель	5,2в	6,0в	19:00 GMT
Fed Chairman Bernanke Speaks				19:45 GMT
Еврозона				
Retail Sales m/m	апрель	0,4%	-0,9%	09:00 GMT
German Factory Orders m/m	апрель	2,1%	-4,0%	10:00 GMT
Великобритания				
Halifax HPI m/m	апрель	-	0,4%	-
BRC Retail Sales Monitor v/v	май	-	5,2%	23:01 GMT
Япония				
Leading Indicators	апрель	96,8%	100,1%	05:00 GMT
Россия				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней				
Ломбардный аукцион ЦБ, на 3 месяца				
Депозитный аукцион Минфина РФ, на 50 000 млн руб., на 3 месяца				
<b>08 ИЮНЯ</b>				
США				
MBA Mortgage Applications	на 3 июня	-	-4,0B	11:00 GMT
Crude Oil Inventories	на 3 июня	-	2,9M	14:30 GMT
Beige Book				18:00 GMT
Еврозона				
German Trade Balance	апрель	14,0B	15,2B	06:00 GMT
French Gov Budget Balance	апрель	-	-33,6B	06:45 GMT
French Trade Balance	апрель	-5,6B	-5,7B	06:45 GMT
Revised GDP q/q	1 квартал	0,8%	0,8%	09:00 GMT
German Industrial Production m/m	апрель	0,1%	0,7%	10:00 GMT
Великобритания				
BRC Shop Price Index v/v	май	-	2,5%	23:01 GMT
Япония				
Current Account	апрель	0,28T	0,75T	23:50 GMT
Bank Lending y/y	май	-	-0,9%	23:50 GMT
M2 Money Stock y/y	май	2,7%	2,7%	23:50 GMT
Economy Watchers Sentiment	май	33,3	28,3	05:00 GMT
Россия				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Размещение ОФЗ, на 20 000 млн руб.				
Возврат ломбардных кредитов в ЦБ, на 7 дней				
<b>09 ИЮНЯ</b>				
США				
Unemployment Claims	на 4 июня	424K	422K	12:30 GMT
Trade Balance	апрель	-48,6B	-48,2B	12:30 GMT
Wholesale Inventories m/m	апрель	1,0%	1,1%	14:00 GMT
Natural Gas Storage	на 3 июня	-	83B	14:30 GMT
Еврозона				
Minimum Bid Rate		1,25%	1,25%	11:45 GMT
ECB Press Conference				
Великобритания				
Trade Balance	апрель	-7,5B	-7,7B	08:30 GMT
Official Bank Rate		0,5%	0,5%	11:00 GMT
Япония				
Final GDP q/q	1 квартал	-0,8%	-0,9%	23:50 GMT
Household Confidence	май	34,7	33,1	05:00 GMT
Prelim Machine Tool Orders y/y	май	-	32,3%	06:00 GMT
Китай				
Foreign Direct Investment vtd/v	май	-	26,0%	-
Россия				
Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней				
<b>10 ИЮНЯ</b>				
США				
Import Prices m/m	май	-0,6%	2,2%	12:30 GMT
Federal Budget Balance	май	-157,6B	-40,5B	18:00 GMT
Еврозона				
German WPI m/m	май	0,5%	0,2%	06:00 GMT
German Final CPI m/m	май	0,0%	0,0%	06:00 GMT
French Industrial Production m/m	апрель	0,4%	-0,9%	06:45 GMT
Великобритания				
Manufacturing Production m/m	апрель	0,0%	0,2%	08:30 GMT
Industrial Production m/m	апрель	0,1%	0,3%	08:30 GMT
PPI Input m/m	май	-1,1%	2,6%	08:30 GMT
PPI Output m/m	май	0,3%	0,8%	08:30 GMT
Consumer Inflation Expectations	-	-	4,0%	08:30 GMT
Япония				
CGPI y/y	май	2,5%	2,5%	23:50 GMT
Tertiary Industry Activity m/m	апрель	2,8%	-6,0%	23:50 GMT
Китай				
Trade Balance	май	19,8B	11,4B	-
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.