

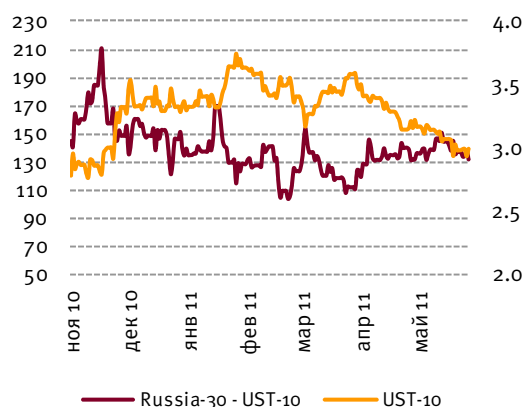


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

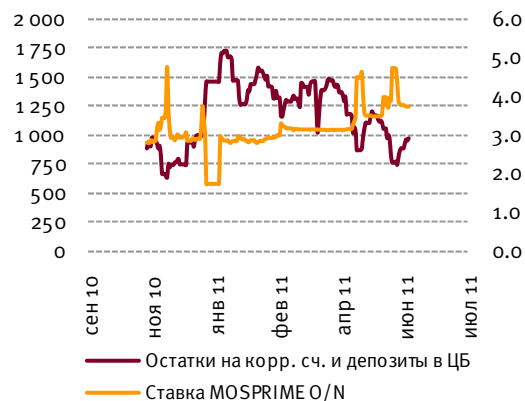
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.250%	-0.1 б.п.	
Нефть Brent	119.35	1.92	1.64%
Золото	1544.1	6.45	0.42%
EUR/USD	1.451	-0.007	-0.50%
RUB/Корзина	33.41	-0.06	-0.17%
MosPRIME O/N	3.75%	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 \$	138.088	2.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	132	-6.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЕЦБ оставил ставку неизменной, возможно повысит в июле.** За инфляцией будут наблюдать с «высокой бдительностью».
- **Сбербанк размещает 10-летние еврооблигации на 1 млрд долл.** Ориентир по ставке +260 б.п. к свопам, сегодня ожидается окончательный прайсинг.
- **Fitch подтверждает рейтинги РСХБ, Ак Барс Банка, повышает прогноз по ОТП Банку.** (см. стр. 2)

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно позитивный.** Американские рынки растут на фоне положительных новостей о неожиданном сокращении дефицита торгового баланса. Решение ЕЦБ о сохранении ставки не принесло сюрпризов.

РЫНКИ

- **Торговая сессия на внутреннем рынке прошла с умеренной активностью.** В секторе госбумаг преобладали покупки, по большинству бумаг доходность снизилась в пределах 5 б.п. Исключение составили выпуски 25073 и 26198. В корпоративном секторе позавчерашние покупки сменились разнонаправленными движениями при сравнительно высоких оборотах. Звездами вчера были облигации Вимм-Билль-Данна проходившие объявленную оферту: оборот по бумагам ВБД превысил общий оборот по всем остальным корпоративным бумагам и составил более 20 млрд руб. Похоже большинство инвесторов решило откликнуться на оферту.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ЕЦБ оставил ставку неизменной, возможно повысит в июле.** Вчера Жан-Клод Трише объявил о том, что ключевая процентная ставка останется неизменной на уровне 1.25%, но также добавил, что за инфляцией теперь будут следить с «высокой бдительностью», поскольку еще сохраняется давление со стороны цен на сырье и энергоносители. Отметим, что ранее употребления ровно этой же фразы впоследствии сопровождалось повышением ставки и, по-видимому, следующее повышение произойдет уже в июле.

- **Сбербанк размещает еврооблигации на 1 млрд долл.** Срок до погашения облигаций составляет 10 лет. С момента появления сообщений о размещении ориентир по ставке уже успел снизиться с +265 б.п. к свопам до +260 б.п., сегодня ожидается окончательный прайсинг. Организаторы выпуска – Deutsche Bank, HSBC, JP Morgan и RBS.

- **Fitch подтверждает рейтинги РСХБ, Ак Барс Банка, повышает прогноз по ОТП Банку.** Долгосрочный кредитный рейтинг Россельхозбанка подтвержден на уровне BBB, что соответствует суверенному кредитному рейтингу России, прогноз по рейтингу стабильный. Также Fitch присвоило окончательный рейтинг недавним субординированным еврооблигациям банка рейтинг BBB-. Несмотря на ключевую роль банка для государства, агентство отмечает, что в случае повышения странового рейтинга до BBB+ рейтинги банка не обязательно последуют за ними, что отражено в стабильном прогнозе. С одной стороны, по методологии агентства с повышением рейтингов возрастает вероятность различия рейтингов между суверенным эмитентом и его дочерними компаниями, а с другой - с точки зрения агентства при возникновении существенных трудностей суверенный эмитент прежде допустит дефолт по облигациям своих дочек, нежели по своим собственным.

Долгосрочный кредитный рейтинг Ак Барс Банка подтвержден на уровне BB, прогноз стабильный. Рейтинг базируется на вероятности поддержки со

стороны правительства Республики Татарстан в силу системной значимости.

Долгосрочный кредитный рейтинг ОТП Банка подтвержден на уровне ВВ, прогноз повышен с негативного до стабильного. После пересмотра прогнозов по рейтингам нескольких венгерских банков, произошедших в свою очередь за счет изменения прогноза по суверенным рейтингам Венгрии с негативного до стабильного, повышены рейтингов поддержки и для их дочек. Российский ОТП Банк на 95.8% принадлежит венгерскому ОТП Банк Plc и повышение прогноза по его рейтингам стало прямым следствием этого решения. Отметим, что рейтинг ОТП Банка от Fitch все же на одну ступень ниже рейтинга от Moody's (Ba1), который держится на этом уровне уже полтора года.

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
06 ИЮНЯ				
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				
07 ИЮНЯ				
США				
Consumer Credit m/m	апрель	5,2B	6,0B	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				
08 ИЮНЯ				
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				
09 ИЮНЯ				
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				
10 ИЮНЯ				
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.