

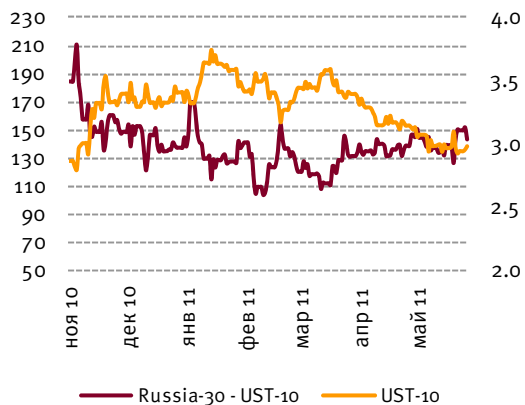


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

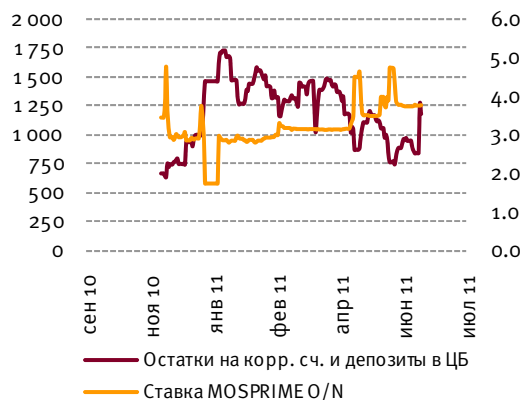
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	-0.1 б.п.	
Нефть Brent	111.15	-0.63	-0.56%
Золото	1546.3	5.6	0.36%
EUR/USD	1.4412	0.011	0.76%
RUB/Корзина	33.44	-0.09	-0.28%
MosPRIME O/N	3.78%	1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	695.88	48.37	7.47%
Счета и депозиты в ЦБ	551.67	24.13	4.57%
RUSSIA CDS 5Y \$	141.746	-7.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	143.5	-8.4 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин проведет два очередных аукциона по размещению Облигаций федерального займа.** Верим в успех выпуска 25079 и не верим в 26204 (стр. 2).
- **Tele2 увеличивает объем и снижает ориентир.** Мы подтверждаем наши прежние рекомендации об участии в выпуске, справедливая ставка купона составляет 8.6-8.7% (стр. 2).
- **Правительству Папандреу выразили доверие.** Однако теперь его ждет новое испытание в Парламенте по согласованию сокращения бюджетных расходов и принятию программы приватизации (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно положительный.** Частичное снятие страхов, связанных с Грецией, позволяет рынкам несколько скорректироваться вверх. Сегодня будет оглашено решение ФРС по ставке, однако большее внимание приковывает пресс-конференция Бернанке, где могут быть сделаны важные заявления, в преддверии прекращения программы QE2. Для России ориентиром дня станут аукционы Минфина.

РЫНКИ

- **Цены бумаг на внутреннем долговом рынке во вторник вновь не претерпели серьезных изменений, торгуясь в боковике.** Исключением можно назвать длинные выпуски ОФЗ, в частности 26204, несколько снизившиеся после оглашения ориентира доходности для сегодняшнего аукциона. Внешний долговой рынок, наконец, скорректировался вверх – Россия-30 прибавила около 40 б.п., закрывшись на уровне 117.90%. Покупки наблюдались и в корпоративном сегменте.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин проведет два очередных аукциона по размещению Облигаций федерального займа.** Участникам будут предложены 4-летний выпуск 25079 в объеме 10 млрд руб. и 7-летний выпуск 26204 в объеме 20 млрд руб. Озвученный ориентир доходности по 25079 – 7.10-7.15%, а доходность на вторичном рынке – 7.11%. Ориентир по 26204 – 7.9-8.0%, при доходности на вторичном рынке – 7.96%.

- На наш взгляд, нет больших сомнений в успехе размещения 4-летнего выпуска с полюбившейся рынком дюрацией и предложенной премией к вторичному рынку. Что касается длинного выпуска, то, скорее всего, размещение пройдет по максимальной границе озвученного диапазона, а разместить весь предложенный объем вновь не удастся. Во многом в виду политики самого Минфина, продавливающего котировки, пытаюсь предоставить участникам премию при размещении.

- **Tele2 увеличивает объем и снижает ориентир.** Сегодня закрывается книга заявок по дебютному размещению облигаций Tele2-Санкт-Петербург. Ранее увеличенный до 10 млрд руб. объем размещения в понедельник пополнился еще одним выпуском серии оз, теперь на 3 млрд руб. А вчера был снижен первоначальный индикативный диапазон с 9.0-9.5% до 8.75-9.00%.

- Мы подтверждаем наши прежние рекомендации об участии в выпуске, справедливая ставка купона составляет 8.6-8.7%. Референсный для новых выпусков МТС-7, торгуется с той же доходностью, что и прежде – 8.4%. Дальнейшее снижение диапазона сегодня ближе к закрытию книги маловероятно, однако, на наш взгляд доходность по бумагам может снизиться еще максимум на 30-40 б.п. в ближайшей перспективе после выхода на вторичный рынок.

- **Правительству Папандреу выразили доверие.** Выстояв с минимальным перевесом (155 голосов из 300) в голосовании по вотуму доверия, которое состоялось накануне в полночь, недавно сформированное правительство Папандреу ждет новое испытание в Парламенте на следующей неделе. Для согласования нового транша финансовой помощи (12 млрд евро) для Греции и согласования предоставления Греции дополнительных финансовых ресурсов в следующие 3 года ЕС и МВФ требуют от правительства принятия программы приватизации и секвестирования бюджетных расходов. По этим пунктам греческому правительству и придется «отдуваться» на следующей неделе. Объем программы сокращения бюджетных расходов –

78 млрд евро, программы приватизации – 50 млрд евро. Учитывая минимальный перевес на состоявшемся голосовании, однозначной уверенности в принятии парламентом предложенных бюджетных решений нет. Между тем, следующая встреча Еврокомиссии состоится в начале июля, к которой ожидается, что все бюджетные решения будут согласованы. Стоит напомнить, что за июль-август Греции необходимо погасить 18.22 млрд евро долговых обязательств.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпро-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



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

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.