

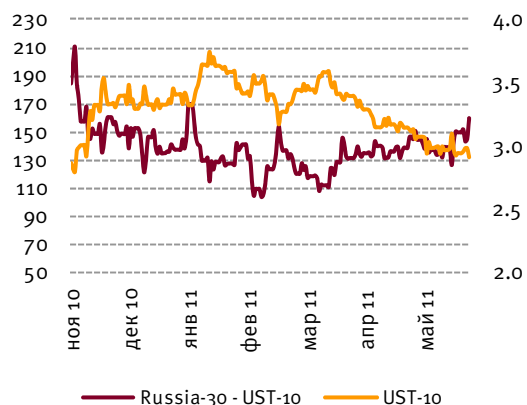


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

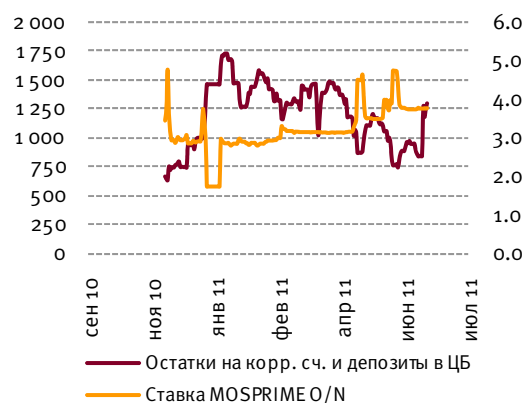
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.247%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	109.09	-4.78	-4.20%
Золото	1521.4	-27.55	-1.78%
EUR/USD	1.4256	-0.010	-0.70%
RUB/Корзина	33.65	0.19	0.56%
MosPRIME O/N	3.78%	1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	716.91	-68.29	-8.70%
Счета и депозиты в ЦБ	582.33	74.83	14.74%
RUSSIA CDS 5Y \$	157.38	11.4 б.п.	
Rus-30 - UST-10	160.1	14.9 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Русфинанс банк размещает облигации объемом 4 млрд руб.** Заявленный диапазон предлагает премию к вторичному рынку: нижняя граница совпадает со справедливым уровнем и, соответственно, премия составляет до 25 б.п. Однако мы считаем, что размещение пройдет ближе к нижней границе (стр. 2).
- **День под знаком макроэкономики.** МЭА распускает резервы для снижения стоимости нефтяных котировок, а ЕС и МВФ согласовали программу оптимизации Греческого бюджета и готовы выделить средства, в случае утверждения программы греческим Парламентом (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно положительный.** После публикации новостей по Греции, рынки начали восстанавливаться после просадки накануне. На открытии стоит ждать частичного восстановления и российского долгового рынка, однако тенденции к концу дня могут измениться. К тому же, сегодня будет опубликована третья редакция ВВП США в 1 кв. 2011 г., что может оказать серьезное воздействие на ход торгов на мировых площадках.

РЫНКИ

- **Рост цен облигаций в начале дня на внутреннем долговом рынке сменился серьезной просадкой ближе к его завершению.** Продажи начались после публикации решения МЭА о роспуске части своих резервов для снижения нефтяных котировок. В целом по итогам дня бумаги потеряли 20-30 б.п., при этом больший урон вновь понесли госбумаги. Существенную просадку продемонстрировал и внешний рынок. Россия-30 потеряла более 50 б.п., закрывшись около отметки 117.25%. Серьезней просел корпоративный сектор, где продажи порой носили панический характер. Цены некоторых выпусков снизились сразу на несколько процентов, например бумаги Банка Москвы.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Русфинанс банк размещает облигации объемом 4 млрд руб.** Биржевые облигации серии БО-01 имеют срок до погашения 3 года, предусмотрена оферта через 2 года. Индикативный диапазон по ставке составляет 7.25-7.50%, что соответствует доходности в 7.38-7.64%. Книга заявок закрывается 30 июня, биржевое размещение запланировано на 4 июля.

- У банка в обращении находится 4 выпуска рублевых облигаций. Облигации серий 8 и 9 торгуются с доходностью около 6.6% к оферте в сентябре 2012, а облигации серий 10 и 11 последнее время торгуются мало, значимые обороты были только в начале месяца, сделки проходили с доходностью около 7.7% к оферте в ноябре 2013. То что организаторы установили сравнительно узкий диапазон в 25 б.п. и отвели на сбор заявок лишь неделю, возможно, говорит о том, что база инвесторов уже в основном сформирована. Облигации серий 8 и 9 размещались с первоначальным диапазоном шириной в 50 б.п., серии 10 и 11 в 30 б.п. При этом по всем предыдущим выпускам сбор заявок продолжался две недели. Заявленный диапазон предлагает премию к вторичному рынку: нижняя граница совпадает со справедливым уровнем и, соответственно, премия составляет до 25 б.п. Однако мы считаем, что размещение пройдет ближе к нижней границе.

- **День под знаком макроэкономики.** Сразу две новости всерьез изменили расклад сил на мировых площадках во время торговой сессии четверга. Первая появилась еще до закрытия российских площадок. Международное энергетическое агентство сообщило о том, что выделит 60 млн барр. из своих запасов для компенсации нехватки поставок из Ливии. Западные СМИ запестрили сообщениями о появившихся за последние пару недель в кулуарах разговорах о готовности США любыми мерами сбивать цены на нефть с текущих уровней, до комфортных 70-80 долл. за барр. Как бы то ни было, но котировки на контракты на нефть теряли до 8%, в зависимости от марки нефти. Между тем, к утру пятницы ситуация стабилизировалась и, например, Brent торгуется у отметки 109 долл. за баррель. Падение нефтяных котировок привело к полномасштабной распродаже рискованных активов на мировых площадках (пострадали, разумеется, и российских) и к росту доллара.

- Вторая новость, появившаяся ближе к закрытию американской торговой сессии, несколько ободрила инвесторов и помогла американским площадкам частично отыграть падение начала дня. Новость, на самом деле и не новость вовсе, а очередное заявление лидеров стран Евросоюза, собравшихся на саммите в Брюсселе о готовности предоставить Греции дополнительной финансовой помощи, в случае принятия Парламентом новых мер сокращения бюджетных расходов и программы приватизации. Что более важно – известие об окончательном согласовании этих мер представителями Греции, ЕС, МВФ и ЕЦБ. Таким образом, положительное решение Парламента Греции на следующей неделе, дает зеленый свет для выделения очередного транша для Греции, а также принятия дополнительных мер финансовой стабилизации.

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



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.