

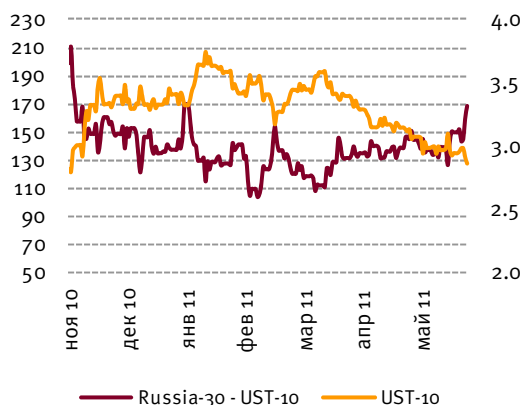


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

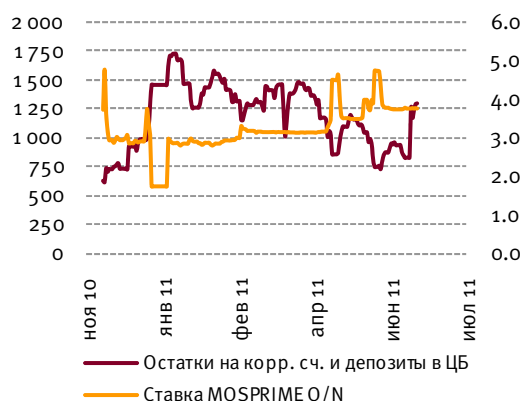
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	-0.0 б.п.	
Нефть Brent	106.15	-2.94	-2.70%
Золото	1502.65	-18.75	-1.23%
EUR/USD	1.4188	-0.007	-0.48%
RUB/Корзина	33.59	-0.06	-0.19%
MosPRIME O/N	3.77%	-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 \$	161.061	3.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	168.8	8.7 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Греческий парламент приступает к обсуждению новых бюджетных сокращений.** Новости из Греческой столицы станут основными макроэкономическими событиями на этой неделе. Принятие Парламентом предлагаемой программы бюджетных правок безусловно приведет к краткосрочной стабилизации ситуации на финансовых площадках и росту толерантности к риску (стр. 2).
- **Вторичное размещение Зенит-5.** Банк размещает почти половину общего объема выпуска облигаций, выкупленных в рамках оферты в конце прошлого года. На наш взгляд предложение интересно при размещении ближе к верхней границе заявленного диапазона (стр. 2).

### РЫНКИ

- **Внешний фон с утра в понедельник умеренно негативный.** Неопределенность относительно греческого вопроса сдерживает рынки от роста. Любые значимые новости из Греции сейчас в состоянии всерьез повлиять на ситуацию на мировых площадках. Сегодня будут опубликованы данные по доходам и расходам потребителей в США, что также может оказать влияние на расклад сил на рынке. В России сегодня состоятся выплаты по акцизам и НДС, а завтра выплаты по налогу на прибыль, что окажет негативное воздействие на уровень ликвидности и скорее всего вернет ее к отметке в 1 трлн руб.

## РЫНКИ

- **Распродажа облигаций последних двух дней остановилась после того как было отыграно снижение цен на нефть.** Сектор госбумаг закрылся разнонаправлено со средними оборотами. В корпоративном секторе не наблюдалось явных трендов кроме скупки облигаций металлургов, на которые пришлось около четверти суммарных оборотов в почти 20 млрд руб.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Греческий парламент приступает к обсуждению новых бюджетных сокращений.** Ожидается, что сегодня Парламент Греции приступит к обсуждению программы сокращения бюджетных расходов и программы приватизации, необходимых для получения нового транша финансовой помощи от ЕС и МВФ. В конце прошлой недели данные программы были окончательно согласованы с представителями кредиторов и теперь нуждаются в утверждении Парламентом. Ожидается, что дебаты завершатся к среде, когда и пройдет голосование. Между тем, лидеры греческой оппозиции уже выразили скептическое отношение к призыву лидеров ЕС к национальному единству в борьбе с последствиями финансового кризиса и недовольство предлагаемым пакетом бюджетных мер. Не пользуются популярностью предлагаемые правки в бюджет и среди населения - по сообщению греческих СМИ, три четверти населения не поддерживают инициативу правительства. В ночь на понедельник на площади перед Парламентом сотни людей пришли выразить свое негодование. Между тем, партия действующего премьер министра Георгиоса Папандреу, сохраняет хрупкое большинство голосов (155 из 300) и для принятия предлагаемых мер, достаточно, чтобы в борьбе с финансовым коллапсом объединились лишь члены социалистической ПАСОК. На прошлой неделе именно таким количеством голосов был выражен вотум доверия правительству Папандреу, так что вероятность принятия программы сокращения бюджетных сокращений все же высока. Новости из Греческой столицы станут основными макроэкономическими событиями на этой неделе. Принятие Парламентом предлагаемой программы бюджетных правок безусловно приведет к краткосрочной стабилизации ситуации на финансовых площадках и росту толерантности к риску.

- **Вторичное размещение Зенит-5.** На прошлой неделе банк Зенит(-/Ва3/В+) объявил параметры вторичного размещения облигаций пятой серии объемом 2.3 млрд руб из 5 млрд руб. общего объема эмиссии. Облигации были ранее выкуплены в конце прошлого года в рамках оферты, когда купон был снижен с 10.85% до 7.5% на следующие полтора года.

Купон облигаций фиксирован до июня 2012 г., после чего будет определен на последние два полугодовых периода. Диапазон цены вторичного размещения составляет 100.5-100.75%, что соответствует доходности в 7.00-6.71%. Закрытие книги состоится 4 июля, дата вторичного размещения предварительно назначена на 5 июля.

На схожей дюрации у банка в обращении есть сам 5-ый выпуск, а также

Облигация	Рейтинг	УТМ/УТР, %	Дюрация, лет
Зенит-3	- / Ва3 / В+	5.97%	0.36
Зенит-601	- / Ва3 / В+	6.22%	0.75
Зенит-5	- / Ва3 / В+	6.59%	0.92
Зенит-6	- / Ва3 / В+	6.76%	0.95
Зенит-602	- / Ва3 / В+	6.99%	1.18
Зенит-606	- / Ва3 / В+	7.19%	1.35

Зенит-6. Обе бумаги малоликвидны и индикативно находятся немного ниже кривой облигаций банка. На наш взгляд справедливая доходность по размещаемому выпуску – 6.8%. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к верхней границе.

## ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

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

### 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.