

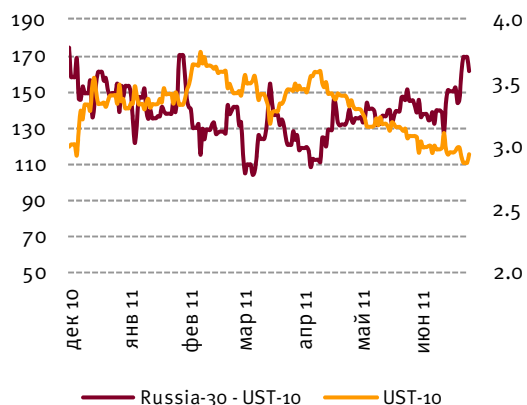


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

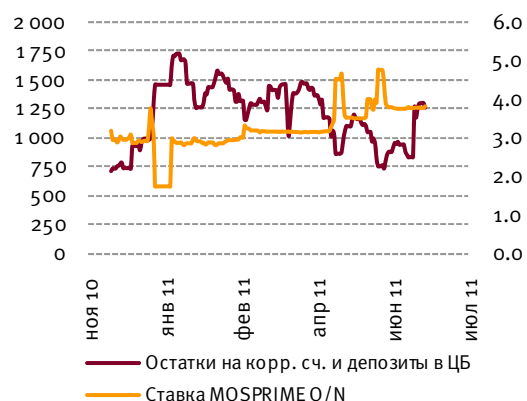
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

| | Значение | Изм. | Изм., % |
|-----------------------|----------|-----------|---------|
| USD Libor 3m | 0.246% | -0.0 б.п. | |
| Нефть Brent | 106.38 | 0.23 | 0.22% |
| Золото | 1498.05 | -4.6 | -0.31% |
| EUR/USD | 1.4287 | 0.010 | 0.70% |
| RUB/Корзина | 33.60 | 0.01 | 0.04% |
| MosPRIME O/N | 3.81% | 4.0 б.п. | |
| Остатки на корр. сч. | 691.37 | -0.33 | -0.05% |
| Счета и депозиты в ЦБ | 412.25 | -157.68 | -27.67% |
| RUSSIA CDS 5Y \$ | 160.144 | -0.9 б.п. | |
| Rus-30 - UST-10 | 161.1 | -7.7 б.п. | |

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин хочет разместить ОФЗ на сумму 350 млрд руб. в 3 квартале.** Пожелания рынка о краткосрочных выпусках не были учтены и предложены будут бумаги со сроками обращения от 4 до 10 лет (стр. 2).
- **СКБ-Банк (-/В1/В) размещает облигации на 2 млрд руб.** Срок до погашения 3 года, оферта через 2 года, диапазон по купону составляет 8.4-8.75%. На наш взгляд предложение интересно при размещении по середине заявленного диапазона и выше(стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон с утра в понедельник нейтральный.** Данные о потребительских расходах в США оказались слабее чем ожидалось, но рынки все же закрылись в плюсе. Сегодня ожидается продолжение публикаций статистики в США: данных об индексе уверенности потребителей и индексе цен на жилье. На внутреннем рынке основным событием станет очередной аукцион ОФЗ, сегодня ожидаются ориентиры по доходностям.

РЫНКИ

- **Активность на рынке ниже среднего.** Сектор госбумаг закрылся в минусе, большинство бумаг с дюрацией от года прибавило несколько б.п. в доходности, но обороты были невелики. В корпоративном секторе обороты также ниже среднего: из общей суммы в около 14 млрд руб. 4 млрд руб. пришлось на банковский сектор и еще 2.8 млрд руб. на металлургию. На рынке еврооблигаций было отыграно падение бумаг Банка Москвы, основное опасение по которым вызывала возможность нарушения ковенанты о предоставлении отчетности до 30 июня. Однако, вчера на собрании акционеров менеджмент банка заверил, что отчетность будет готова в срок.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин хочет разместить ОФЗ на сумму 350 млрд руб. в 3 квартале.** Мининстерство решило умерить свои планы и предложит в 3 квартале ОФЗ на общую сумму 350 млрд руб. как и во 2 квартале. Пожелания рынка о краткосрочных выпусках не были учтены и предложены будут бумаги со сроками обращения от 4 до 10 лет : 90 млрд руб. на 4 года, 90 млрд руб. на 6 лет, 85 млрд руб. на 7 лет и 85 млрд руб. на 10 лет.

Завтра пройдет аукцион на 50 млрд руб 7-летних 26206 и 20 млрд руб 4-летних 25079. На вчераших торгах доходность по обоим бумагам росла и по итогам дня составила соответственно 7.91% и 7.13%.

- **СКБ-Банк (-/В1/В) размещает облигации на 2 млрд руб.** Вчера была открыта книга заявок на биржевые облигации серии БО-06. Срок до погашения составляет 3 года, предусмотрена оферта через два года. Индикативный диапазон по ставке составляет 8.4-8.75%, что соответствует доходности 8.58-8.94%. Книга закрывается 8 июля, размещение запланировано на 12 июля.

Последнее размещение облигаций банка было в апреле, тогда был размещен выпуск БО-5 объемом 2 млрд руб. с купоном 8.25% до оферты через полтора года. После выхода на вторичный рынок цена выпуска немного подросла и сейчас он торгуется с доходностью около 8.2%. В обращении находятся еще два выпуска: СКБ-БО4 объемом 2 млрд руб. с офертой в декабре 2011 г. и СКБ-БО3 объемом 3 млрд руб. и офертой в июне 2012 г.

При прайсинге относительно вторичного рынка облигаций банка предложение выглядит рыночным. Спред двух выпусков облигаций банка с короткой дюрацией к кривой NDF составляет порядка 290 б.п, но для СКБ-БО5 увеличивается до 340 б.п. При этом предложенный диапазон по купону соответствует спреду к кривой NDF в 350-385 б.п. Кроме того, при одном и том же рейтинге от Moody's облигации СКБ торгуются с доходностью на 20-30 б.п. ниже облигаций МКБ, а поскольку МКБ недавно разместил трехлетние облигации с купоном 9.2%, то справедливую доходность по новым облигациям СКБ можно оценить на уровне 8.7-8.8%. Мы рекомендуем участвовать в размещении по середине индикативного диапазона.

| Облигация | Рейтинг | УТМ/УТР, % | Дюрация, лет |
|-----------|-------------|------------|--------------|
| СКБ-бо4 | - / В1 / В | 7.06% | 0.44 |
| СКБ-бо3 | - / В1 / В | 7.52% | 0.89 |
| СКБ-бо5 | - / В1 / В | 8.19% | 1.22 |
| МКБ-5 | - / В1 / В+ | 7.52% | 0.80 |
| МКБ-7 | - / В1 / В+ | 7.78% | 0.98 |
| МКБ-бо4 | - / В1 / В+ | 8.44% | 1.23 |

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

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.