

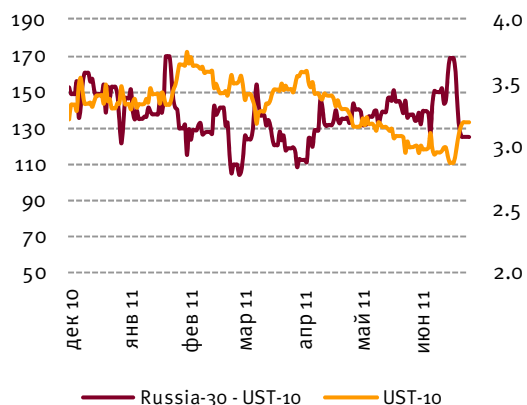


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

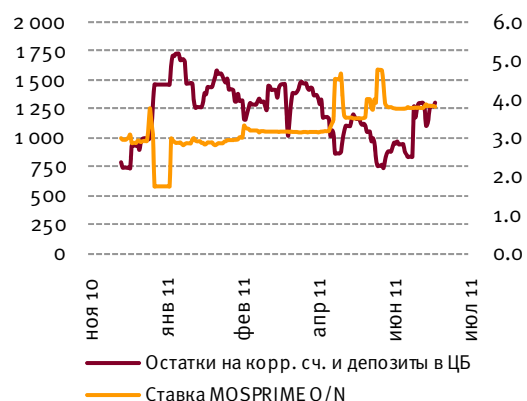
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	111.23	-0.15	-0.13%
Золото	1497.07	9.29	0.62%
EUR/USD	1.4539	0.001	0.09%
RUB/Корзина	33.47	0.01	0.03%
MosPRIME O/N	3.80%	-2.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	676.57	-90.52	-11.80%
Счета и депозиты в ЦБ	615.82	80.98	15.14%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.391	0.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	124.9	-0.1 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **МТС предложит облигации 2 серии на вторичном рынке.** Облигации размещаются немного дороже рыночного уровня. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе заявленного диапазона. (стр. 2).
- **Русь-банк опубликовал результаты за 2010г, решив поменять название на Росгосстрах банк.** Отчетность нейтральна, а сам банк уходит от операций с основным акционером (стр. 2).

### РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** На рынках США ожидается консолидация после нескольких дней роста. S&P не в восторге от плана по реструктуризации греческого долга и подумывает о присвоении статуса «выборочного дефолта». Европейская статистика также не радует: индексы PMI показали снижение хуже ожиданий, а в четверг все ждут, что ЕЦБ поднимет ставки. Ралли на российском рынке также закончилось и настало время консолидации.

## РЫНКИ

- **Возврат к серым будням.** В секторе госбумаг большинство бумаг покупались по инерции, однако, по отдельным уже прощупывалось сопротивление. Обороты составили 14.7 млрд руб., приблизившись к предыдущим средним уровням. Обороты по облигациям корпоративных эмитентов также падают и составляют чуть менее 25 млрд руб. Общая идея опять не просматривалась, разноправленные движения были в бумагах даже одного эмитента. Наибольшие обороты прошли в банковском (5.9 млрд руб.) и металлургическом секторах (5.1 млрд руб.)

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **МТС предложит облигации 2 серии на вторичном рынке.** Объем предложения составит от 5 до 8.7 млрд руб. Срок погашения бумаг – 20 октября 2015 года; ставка купона, установленная до погашения - 7.75%. Год назад после прохождения оферты ставка была снижена с 14.01% до текущего уровня. Диапазон цены размещения составляет 99.75-100.25% от номинала, что соответствует доходности в 7.97-7.82%. Книга закрывается в четверг, 7 июля; ориентировочная дата размещения - 11 июля.

Облигации размещаются немного дороже рыночного уровня. На близкой дюрации торгуется МТС-8 с доходностью к оферте в 7.94%; хотя выпуск не особо ликвиден и совсем недавно держался на уровне 8.4%. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе заявленного диапазона.

- **Русь-банк опубликовал результаты за 2010г, решив поменять название на Росгосстрах банк.** Активы за год уменьшились на 7% до 91.6 млрд руб., капитал вырос на 28% до 11 млрд руб., хотя достаточность капитала остается на уровнях ниже среднего по рынку (достаточность капитала 1 уровня и всего капитала соответственно 9.99% и 14.98%). Кредитный портфель сжался за год на 29% с 51.4 млрд руб. до 36.5 млрд руб., в основном за счет снижения операций со связанными корпоративными клиентами. В то же время розничный кредитный портфель подрос на 15% до 10.0 млрд руб.

Отход от операций со связанными сторонами распространился и на фондирование операций банка, объем соответствующих обязательств снизился с 32.7 млрд руб. до 15.9 млрд руб. Уменьшение доли связанных сторон и одновременное увеличение депозитов физлиц позволило банку сделать структуру средств клиентов более сбалансированной. Теперь на юридические лица приходится 35.6 млрд руб. и еще 30.1 млрд руб. - на физические.

По итогам года прибыль составила 1.1 млрд руб., при этом коэффициенты отдачи на средний капитал и активы составили соответственно 17.26% и 1.31%. Основной источник дохода, чистый процентный доход, практически не изменился за год и составил 3.8 млрд руб. Чистые непроцентные доходы снизились за год с 2.8 млрд руб. до 1.4 млрд руб. Однако решающий вклад в общий результат привнесли отчисления в резервы под возможные потери. Если в 2009 г. на их формирование пошло 2.3 млрд

руб., то в 2010 г. они, напротив, были распушены на 554 млн руб.

Вместе с подписанием отчетности было также принято решение о переименовании банка в Росгосстрах банк, так что теперь банку о прошлых операциях со связанными сторонами будет напоминать скорее название. Ребрендинг планируется завершить до конца 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



## 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.