

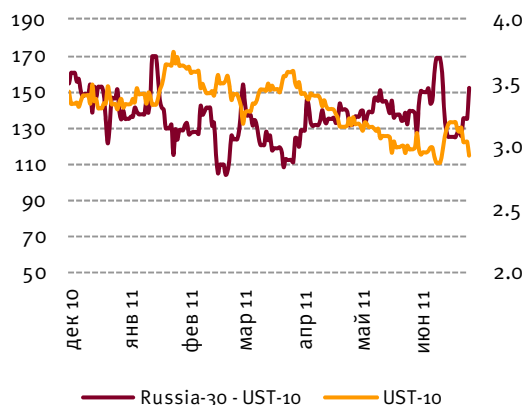


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	116.81	-0.97	-0.82%
Золото	1553.47	9.32	0.60%
EUR/USD	1.4048	-0.022	-1.52%
RUB/Корзина	33.35	0.00	0.00%
MosPRIME O/N	3.74%	о б.п.	
Остатки на корр. сч.	626.99	161.95	34.82%
Счета и депозиты в ЦБ	736.05	-168.35	-18.61%
RUSSIA CDS 5Y \$	155.061	10.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	152.3	17.1 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ММК (-/Ва3/BB+)** размещает облигации объемом 5 млрд руб. Облигации размещаются с премией ко вторичному рынку в 10-30 б.п. Мы рекомендуем участвовать в размещении по нижней границе (стр. 2).
- **Moody's снизило рейтинг Банка Москвы еще на одну ступень, прогноз по рейтингам ВТБ негативный.** Рейтинг Банка Москвы снижен с Ва1 до Ва2, прогноз негативный. Возможно дальнейшее снижение в случае задержки с консолидацией 75% банка под контролем ВТБ (стр. 2).

РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Вчера новостью дня стали проблемы Италии, облигации которой подверглись спекулятивной атаке, что в свою очередь повлекло за собой падение евро и бегству в качество. Нефть продолжает падение еще не оправившись от плохой статистики США. Обсуждение текущих проблем на заседании глав министерств финансов стран еврозоны станет главным новостным событием сегодня.

РЫНКИ

- **Активность на рынке низкая.** Внешний негативный фон наконец достиг России, инвесторы стали нехотя распродавать ОФЗ. Обороты на рынке госбумаг составили 12.3 млрд руб., продавались бумаги с дюрацией от 1 года. Обороты в корпоративном секторе также снизились и составили 18.2 млрд руб. без учета оборотов по МТС-2 проходившим вторичное размещение.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин завтра разместит ОФЗ-26205 на 30 млрд руб.** Последний раз министерство размещало 10-летние облигации месяц назад. Тогда средневзвешенная доходность была равна 8.2%, объем размещения - 4 млрд руб. при спросе в 4.8 млрд руб. По итогам торгов вчера средневзвешенная доходность 26205 составила 7.94% и выросла на 3 б.п. Новостной фон перед размещением не самый благоприятный, но представители министерства уже успели отвергнуть предположения о какой-либо премии ко вторичному рынку.

Вчера первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев также озвучил возможное увеличение программы ОФЗ, которое пойдет на стерилизацию средств, выделенных на спасение Банка Москвы. Поскольку общая программа заимствований останется той же, объем ОФЗ будет увеличиваться за счет других источников долгового финансирования. По всей видимости, в первую очередь имелись в виду ГСО и суверенные еврооблигации. Однако, по заявлениям официальных представителей дополнительные выпуски будут нерыночными и будут произведены в пользу одного участника. Напомним, что ранее в 3 квартале 2011 г. ожидалось размещение ОФЗ общим объемом 350 млрд руб.

- **ИНГ Банк Евразия (-/Ваа1/-) размещает дебютные облигации.** Объем размещения составит 5 млрд руб., срок обращения бумаг – 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир по ставке ежеквартального купона составляет MosPrime3M + 75-100 б.п., что на текущих уровнях соответствует 5.00-5.25%. Размещение запланировано на 15 июля.

Трехлетние рублевые свопы, плавающая часть которых базируется на MosPrime3M, стоят сейчас 6.09%. Соответственно, учет премии дает эквивалентную доходность в 6.84-7.09%, что, в принципе, низко для такого срока. К примеру, Дельтакредит обладает рейтингом от Moody's ниже на одну ступень, но его недавно размещенные трехлетние Дельтакредит-6 с гарантией от группы SocGen сейчас торгуются с доходностью около 7.2%. Впрочем, сравнение с облигациями классической структуры не совсем корректно. Облигации, несомненно, будут пользоваться значительным спросом, львиная доля которого придет со стороны крупнейших банков, имеющих стабильный доступ к фондированию на межбанковском рынке.

- **Газпромбанк (ВВ/Ваа3/-) сегодня закрывает книгу заявок на облигации серии БО-02.** Срок сбора заявок сокращен на 2 дня, книга закрывается сегодня в 17:00. По всей видимости, книга уже фактически подписана, однако, индикативный диапазон пока не смещался.

Индикативный диапазон соответствует спреду к NDF-кривой в 193-214 б.п., спред для самого длинного выпуска банка, ГПБ-б01, по-прежнему составляет 201 б.п. при доходности в 7.18%. Мы подтверждаем наши прежние рекомендации участвовать в размещении ближе к верхней границе не ниже середины заявленного диапазона.

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

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

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

Энже Гареева

EGareeva@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, опубликовывать, 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.