

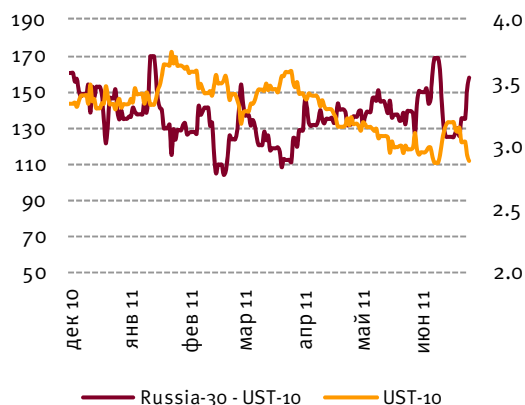


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.249%	0.3 б.п.	
Нефть Brent	116.46	-0.35	-0.30%
Золото	1567.7	14.23	0.92%
EUR/USD	1.4009	-0.004	-0.28%
RUB/Корзина	33.40	0.05	0.14%
MosPRIME O/N	3.74%	0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	635.58	8.59	1.37%
Счета и депозиты в ЦБ	728.11	-7.94	-1.08%
RUSSIA CDS 5Y \$	152.833	-2.2 б.п.	
Rus-30 - UST-10	158	5.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ФСК ЭЭС размещает облигации еще на 15 млрд руб.** Облигации размещаются с премией ко вторичному рынку в 10-20 б.п. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе (стр. 2).
- **Минфин сегодня разместит 10-летние ОФЗ-26205.** Мы не ожидаем особого успеха размещения сегодня. Размещение скорее всего пройдет по верхней границе, объем не превысит 10-15 млрд руб.
- **Moody's снизило рейтинг Ирландии до Ba1, переведя его в разряд «мусорных».** Рейтинг снижен на одну ступень с Baa3 до Ba1, прогноз негативный.

РЫНКИ

- **Внешний фон негативный.** Переварив новостной фон вокруг Италии, и, попытавшись отскочить обратно, рынкам пришлось вновь уходить от риска после снижения рейтинга Ирландии до «мусорного» уровня. Настроения на российском рынке будут во многом определяться успешностью сегодняшнего размещения ОФЗ.

РЫНКИ

- **Активность на рынке низкая.** Вчера ближе к закрытию, рынок попытался отыграть падение последних дней, но особого успеха в этом не добился. Вышедшая вечером информация о снижении рейтинга Ирландии вряд ли настроит сегодня инвесторов на положительный лад. Обороты в секторе госбумаг составили 22.2 млрд руб., в основном продавали бумаги с дюрацией от 2.4 до 4 лет. Рост доходности по отдельным бумагам превысил 10 б.п., доходность ОФЗ-25077 выросла на 13 б.п. Обороты в корпоративном секторе были низкими – 13.7 млрд руб., по-видимому рынок решил переждать внешний негатив.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Moody's снизило рейтинг Ирландии до Ba1, переведя его в разряд «мусорных».** Рейтинг снижен на одну ступень с Baa3 до Ba1, прогноз негативный. Два других рейтинговых агентства, S&P и Fitch пока сохраняют рейтинги на уровне BBB+, что выше на три ступени. Прогноз от S&P стабильный, от Fitch - негативный. Напомним, что на прошлой неделе Moody's также до «мусорного» уровня снизило рейтинг Португалии.

Мотивацией для снижения послужило мнение агентства о том, что программу поддержки Ирландии со стороны ЕС и МВФ, истекающую в 2013, по-видимому, придется продлить. При этом в соответствии с последними практиками, ЕС потребует участия также и частных инвесторов. Негативный прогноз отражает опасения агентства относительно способности Ирландии сократить дефицит бюджета, а также изменения восприятия правительствами ЕС условий, на которых должна оказываться поддержка.

Вместе с этим, рейтинги Ирландии поддерживаются готовностью страны следовать требованиям ЕС и успешным выполнением требований на текущий момент. Агентство также отмечает, что у страны сравнительно большие возможности по перестройке экономики (конкурентоспособность, гибкость экономики) и по изменению фискальной политики (согласие с необходимостью принимаемых мер среди представителей всех политических кругов).

Далее рейтинги могут быть снижены, как в случае если правительство Ирландии не справится с фискальной консолидацией, так и в случае ухудшение перспектив экономики страны или дефолта Греции.

- **Минфин сегодня разместит 10-летние ОФЗ-26205.** Вчера был объявлен ориентир по доходности размещения – 7.85-7.90%. Средневзвешенная доходность ОФЗ-26205 по итогам вчерашних торгов подросла на 2 б.п. и составила 7.96%. Биды на рынке пока тоже не укладываются в заявленный диапазон. Минфин продолжает политику продавливания кривой ОФЗ, как вчера заявил глава долгового департамента министерства Константин Вышковский; премии не будет, поскольку цели произвести размещение любой ценой не стоит. После последних событий с Италией и Ирландией и настороженного настроения рынка мы не ожидаем особого успеха размещения сегодня. Размещение, скорее всего, пройдет по верхней границе, объем не превысит 10-15 млрд

руб.

- **ФСК ЕЭС размещает облигации еще на 15 млрд руб.** Срок обращения облигаций серии 16 составляет 7 лет, оферта не предусмотрена. Ориентир по ставке купона составляет 8.00-8.20%, что соответствует доходности в 8.16-8.37%. Закрытие книги заявок запланировано на 15 июля, биржевое размещение - на 19 июля.

Размещавшиеся в начале июля 10-летние бумаги оказались очень популярными среди инвесторов. Спрос на облигации объемом 10 млрд руб. составил 27 млрд руб., размещение в итоге прошло по 8.5%, при первоначальном диапазоне в 8.9-9.2%.

Новое предложение может повторить успех предыдущего. Индикативный диапазон предполагает спред к NDF-кривой в 163-184 б.п. и спред к рублевым свопам в 111-132 б.п. При этом для относительно более длинных выпусков ФСК спред к NDF-кривой и спред к рублевым свопам составляют соответственно 160-170 б.п. и 100-110 б.п. Таким образом, предложенная премия к вторичному рынку минимальна. Мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе.

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, 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.