

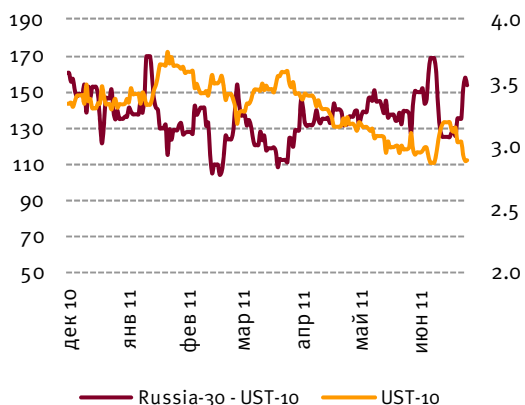


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

|                       | Значение | Изм.      | Изм., % |
|-----------------------|----------|-----------|---------|
| USD Libor 3m          | 0.249%   | 0.0 б.п.  |         |
| Нефть Brent           | 117.6    | 1.14      | 0.98%   |
| Золото                | 1582.38  | 14.68     | 0.94%   |
| EUR/USD               | 1.415    | 0.014     | 1.01%   |
| RUB/Корзина           | 33.30    | -0.10     | -0.31%  |
| MosPRIME O/N          | 3.74%    | 0 б.п.    |         |
| Остатки на корр. сч.  | 624.1    | -11.48    | -1.81%  |
| Счета и депозиты в ЦБ | 721.86   | -6.25     | -0.86%  |
| RUSSIA CDS 5Y \$      | 149.04   | -3.8 б.п. |         |
| Rus-30 - UST-10       | 153.8    | -4.2 б.п. |         |

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Moody's поместило рейтинги США на пересмотр с возможным понижением.** Moody's стало пока единственным рейтинговым агентством, поставившим под сомнение наивысший рейтинг США (стр. 2).
- **Fitch снизило рейтинг Греции до CCC.** Рейтинговое действие давно ожидалось, теперь рейтинг от Fitch соответствует рейтингам от S&P (CCC) и Moody's (Caa1). (стр. 2).
- **Размещение 10-летних ОФЗ-26205 прошло ожидаемо не слишком удачно.** Размещено лишь 1.2 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. по верхней границе диапазона, средневзвешенная доходность 7.90% (стр. 2).

### РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** Хотя нервозность в отношении проблем еврозоны сохраняется, главным поставщиком как положительных, так и отрицательных новостей стали США. Сначала рынки отреагировали бурным ростом на заявление Бернанке о возможности QE3, но вскоре были успокоены Moody's, поместившей рейтинги страны на пересмотр с возможным понижением. Сегодня в США будут опубликованы данные об индексе промышленных цен и количестве первоначальных обращений за пособия по безработице. Также будет опубликован ежемесячный отчет ЕЦБ и данные об инфляции в еврозоне.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Вчера сектор госбумаг незначительно подрос, обороты, без учета размещавшегося ОФЗ-26205, составили 14.1 млрд руб. Обороты среди бумаг корпоративных эмитентов составили 21 млрд руб. Наибольшая активность была в секторе телекомов (4.8 млрд руб.) и банков (4.1 млрд руб.). Среди отдельных эмитентов наибольшие обороты прошли в продававшихся бумагах Вымпелкома – 2.6 млрд руб.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Moody's поместило рейтинги США на пересмотр с возможным понижением.** Рейтинговое действие связано с опасениями о том, что максимальный уровень долга не будет увеличен вовремя и США не смогут произвести предстоящие выплаты по обращающимся облигациям, хотя агентство и отмечает, что вероятность этого все же мала.

Помимо рейтингов самого правительства США, под пересмотр были также помещены рейтинги таких федеральных агентств, как Fannie Mae, Freddie Mac, равно как и около 7 тысяч муниципальных рейтингов.

Напомним, что в апреле S&P также предупреждало о возможности снижения рейтинга США в перспективе ближайших двух лет, если власти не придут к консенсусу относительно уменьшения бюджетного дефицита и государственного долга. Однако, S&P тогда никаких рейтинговых действий не производило.

- **Fitch снизило рейтинг Греции до CCC.** Рейтинг снижен на три ступени с В+. Fitch стало последним из агентств, снизившим рейтинги страны. Еще месяц назад S&P и Moody's снизили рейтинги соответственно до CCC и Саа1, прогноз по обоим рейтингам негативный. Снижение рейтинга мотивировано на сегодняшний день четкой программой финансирования страны, а также слабым экономическим положением страны и неопределенной ролью частных инвесторов в реструктуризации греческого долга.

- **Размещение 10-летних ОФЗ-26205 прошло ожидаемо не слишком удачно.** По итогам размещения средневзвешенная доходность составила 7.90%, что соответствует верхней границе предложенного диапазона. Объем размещения составил все 1.228 млрд руб. при спросе в 8.442 млрд руб. и предложении в 30 млрд руб.

По итогам дня 26205 набрал еще около 2 млрд руб. в оборотах, средневзвешенная доходность составила также 7.90%. Биды на данный момент стоят выше на 3-4 б.п.

## 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.