

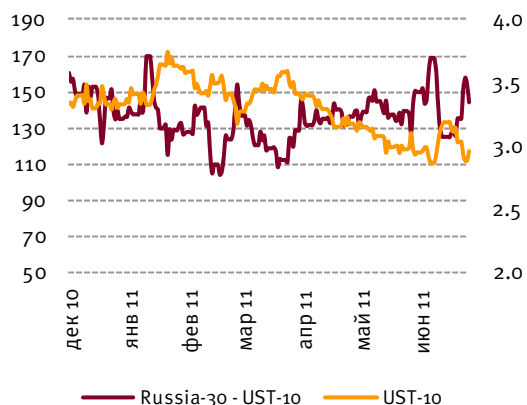


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.250%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	116.88	-0.72	-0.61%
Золото	1587.3	4.92	0.31%
EUR/USD	1.4143	-0.002	-0.17%
RUB/Корзина	33.39	0.12	0.37%
MosPRIME O/N	3.74%	0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	662.92	38.82	6.22%
Счета и депозиты в ЦБ	644.09	-77.77	-10.77%
RUSSIA CDS 5Y \$	148.988	-0.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	144.3	-9.5 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**

S

**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **ФСК ЭЭС (ВВВ/Ваа2/-) решил увеличить объем размещения.** Ближе к закрытию возможно снижение ориентиров по ставке.
- **ММК успешно разместил трехлетние облигации объемом 5 млрд руб.** Размещение прошло сравнительно низко. Мы не видим потенциала апсайда на вторичном рынке(стр. 2).

**РЫНКИ**

- **Внешний фон нейтральный.** Ключевым событием вчера стало выступление Бена Бернанке перед сенатом, в котором он вновь сказал, что QE3 все же может случиться, если рост экономики будет не достаточным. Однако он оговорился, добавив, что речь не идет о ближайшем будущем. Небольшой позитив был связан с падением первичных обращений за пособиями по безработице ниже ожиданий. Индекс промышленных цен в США оказался несколько ниже ожиданий, индекс же потребительских цен в еврозоне сюрпризов не преподнес. Сегодня будут опубликованы данные по потребительским ценам в США.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Сектор госбумаг вчера набрал обороты в 20 млрд руб., без особого движения котировок. Основная часть оборотов, 18.9 млрд руб., пришлась на бумаги с дюрацией от 3.5 лет. Среди отраслей наибольшие обороты были в банковском (5.2 млрд руб.), по отдельным эмитентам - наибольшие обороты вновь были в бумагах Вымпелкома (2.7 млрд руб.).

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **ФСК ЭЭС (ВВВ/Ваа2/-) решил увеличить объем размещения.** Из-за высокого спроса ранее предлагавшиеся облигации 16 серии объемом 15 млрд руб. будут заменены 19 серией объемом 20 млрд руб. Срочность облигаций не изменится: семилетние облигации заменяются 12-летними с 7-летней офертой. Сбор заявок продолжится сегодня, 15 июля, само размещение перенесено с 19 июля на 21 июля. Ориентир купона пока не изменен и составляет 8.00-8.20%.

Мы подтверждаем нашу рекомендацию участвовать в размещении по нижней границе. К сегодняшнему дню спреды нового выпуска к кривым NDF и рублевых свопов сместились соответственно к 169-190 б.п. и 116-137 б.п. При этом спреды по обращающимся выпускам остались соответственно около 160-170 б.п. и 100-110 б.п. Учитывая уже видимый спрос, ставка купона на наш взгляд может быть снижена на 20 б.п. ближе к закрытию книги

- **ММК успешно разместил трехлетние облигации объемом 5 млрд руб.** Итоговая ставка купона составила 7.2% при первоначальном индикативном диапазоне в 7.45-7.65%. По сообщениям организаторов спрос превысил предложение почти в три раза достигнув 14.4 млрд руб. Всего было удовлетворено 43 заявок инвесторов.

Итоговое размещение прошло сравнительно низко. Доходность размещенного выпуска совпадает с доходностью ММК-б04, срок до погашения которого меньше почти на полгода. Кроме того, спред к NDF-кривой и кривой рублевых свопов составил 181 б.п. и 138 б.п. соответственно. При этом соответствующие спреды у самых длинных облигаций компании в обращении, ММК-б05 и ММК-б04, составляют соответственно 194-203 б.п. и 150-155 б.п. На наш взгляд не стоит ожидать какого-либо апсайда по новому выпуску на вторичном рынке.

## 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.