

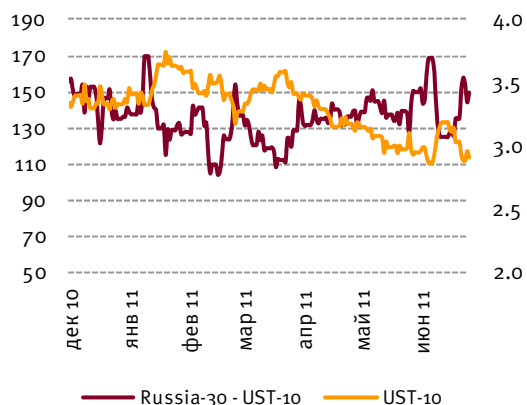


### АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

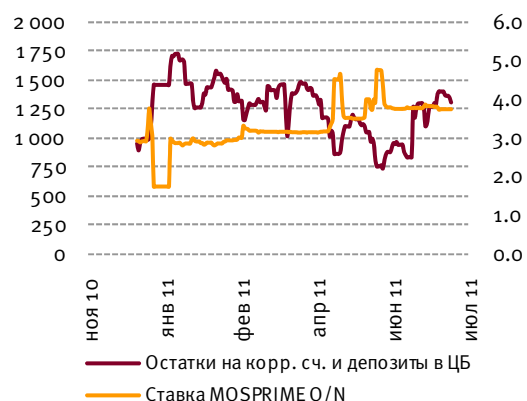
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.250%	о б.п.	
Нефть Brent	117.72	0.84	0.72%
Золото	1593.55	6.25	0.39%
EUR/USD	1.4157	0.000	-0.01%
RUB/Корзина	33.33	-0.06	-0.19%
MosPRIME O/N	3.74%	о б.п.	
Остатки на корр. сч.	661.84	-1.08	-0.16%
Счета и депозиты в ЦБ	594.68	-49.41	-7.67%
RUSSIA CDS 5Y \$	150.695	1.7 б.п.	
Rus-30 - UST-10	149.7	5.4 б.п.	

### ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



### ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



### НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Абсолют банк (-/Ваз/ВВ+)** размещает облигации объемом **1.8 млрд руб.** Новый выпуск выглядит привлекательно, предлагая премию 25-75 б.п. к сопоставимым банкам, принадлежащим к международным финансовым холдингам, мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе.
- **Банк Глобэкс (ВВ-/-/ВВ)** открыл книгу заявок на два выпуска облигаций. Учитывая слабую ликвидность бумаг в обращении, мы рекомендуем участвовать в размещении не ниже середины индикативного диапазона.

### РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно негативный.** Ситуация неопределенности вокруг европейских долгов и повышение максимального размера долга США так и остались пока не разрешенными. На этой неделе состоится экстренное собрание министров финансов стран еврозоны, на которой они попытаются прийти к общему решению. Новости из США несколько скрашиваются хорошей корпоративной отчетностью. Российский рынок будет следовать, в основном, за внешними настроениями, хотя ожидается публикация важной статистики по уровню безработицы, исполнению бюджета и розничным продажам.

## РЫНКИ

- **Активность на рынке вялая.** Внешний негатив под конец недели выбил всю охоту торговать. Обороты в секторе госбумаг составили 9.2 млрд руб., 7.6 млрд из которых пришлось на операции с бумагами с дюрацией от 3.4 лет. Обороты бумаг корпоративных эмитентов также упали и составили 15.8 млрд руб., почти равномерно размазанных между секторами. Наибольшие обороты среди эмитентов уже третий день подряд были в бумагах Вымпелкома (2 млрд руб.), отчасти в силу оферты по Вымпелком-Инвест-3.

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Абсолют банк (-/Ва3/BB+) размещает облигации объемом 1.8 млрд руб.** Срок обращения облигаций серии 5 составляет 5 лет, предусмотрена оферта через 3 года. Индикативный диапазон по ставке составляет 8.25-8.75%, что соответствует доходности в 8.42-8.94%. Книга открывается 20 июля, закрывается 29 июля, биржевое размещение запланировано на 3 августа.

Организаторы предлагают солидную премию к облигациям сравнимых банков, дочек иностранных банковских холдингов, обладающих схожими рейтингами: ОТП Банка (-/Ва1/BB) и Кредит Европа Банка (-/Ва3/BB-). Индикативный диапазон подразумевает спреды к NDF-кривой и кривой рублевых свопов соответственно в 291-343 б.п. и 246-298 б.п. При этом спреды по КЕБ-601 составляют соответственно 269 б.п. и 213 б.п., а по ОТП-2 - 265 б.п. и 210 б.п. Таким образом, заявленный диапазон предлагает премию порядка 25-75 б.п. Даже с учетом планов о продаже Абсолют банка группой КВС новый выпуск выглядит привлекательно, мы рекомендуем участвовать в размещении ближе к нижней границе.

- **Банк Глобэкс (BB-/-/BB) открыл книгу заявок на два выпуска облигаций.** Объем биржевых облигаций серий БО-4 и БО-6 составляет соответственно 3 млрд руб. и 2 млрд руб. Срок обращения составляет три года, предусмотрена оферта через год. Ориентир по ставке купона составляет 6.8-7.2%, что соответствует доходности в 6.92-7.33%. Книга закрывается 29 июля, размещение запланировано на 1 августа.

В обращении находится 4 выпуска Глобэкса общим объемом 15 млрд руб. Из них выпуски с ближайшей к годовой дюрации - БО-3 и БО-5, проходящие оферту в июне 2012 г. При этом БО-3 и БО-5 торгуются с доходностью 6.8-6.9%, т.е. около нижней границы заявленного диапазона. Из-за сравнительно короткой дюрации всех бумаг спреды относительно NDF-кривой и кривой рублевых свопов сильно варьируются между различными выпусками. Однако, если экстраполировать спреды выпусков БО-3 и БО-5 на дюрации новых выпусков, то справедливая ставка купона составит 6.9-6.95%. Учитывая слабую ликвидность бумаг в обращении, мы рекомендуем участвовать в размещении не ниже середины индикативного 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, 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.