

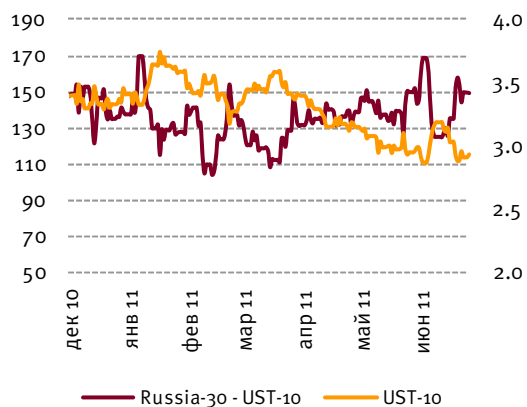


**АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.251%	0.1 б.п.	
Нефть Brent	116.43	-1.29	-1.10%
Золото	1604.85	11.3	0.71%
EUR/USD	1.4112	-0.004	-0.32%
RUB/Корзина	33.36	0.08	0.23%
MosPRIME O/N	3.74%	0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	714.44	52.6	7.95%
Счета и депозиты в ЦБ	464.26	-130.42	-21.93%
RUSSIA CDS 5Y \$	154.325	3.6 б.п.	
Rus-30 - UST-10	149.4	-0.3 б.п.	

**ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10**



**ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ**



**НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ**

- **Минфин завтра разместит 6-летние ОФЗ-26206.** Сейчас 26206 торгуется с доходностью 7.53%, а Минфин уже опубликовал ориентир 7.5-7.55%, сжавшись над рынком и предложив хотя бы минимальную премию.
- **Стройкредитбанк (-/Вз/-) размещает облигации на 2 млрд руб.** На наш взгляд премия за неликвидность и более слабые рыночные позиции банка в достаточной степени компенсируются двузначной доходностью по облигациям банка.

**РЫНКИ**

- **Внешний фон нейтрально негативный.** Определенность пока не пришла к проблемам Старого и Нового света: продолжает подавляться активность и на российском рынке. Индикатором настроений на локальном рынке станет завтрашнее размещение ОФЗ.

## РЫНКИ

- **Активность на рынках низкая.** Российский рублевый рынок практически вымер. Обороты в секторе госбумаг составили лишь 6.5 млрд руб., без особых движений котировок. Торги не кипели и в облигациях корпоративных эмитентов: обороты составили 13.3 млрд руб., при этом 4.6 млрд руб. пришлось на облигации металлургов, среди которых выделялись бумаги Евраз (2.4 млрд руб.)

## НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин завтра разместит 6-летние ОФЗ-26206.** Объем предложения составит 25 млрд руб. В последних размещениях Минфин принципиально не предоставлял премии в доходности к вторичному рынку и в итоге на прошлой неделе спрос на 10-летние облигации оказался незначительным. Текущее размещение также пройдет в негативных условиях: сохраняется неопределенность на внешних рынках, а на внутреннем рынке часть ликвидности будет отвлечена на уплату НДС, акцизов и НДСПИ. Сейчас 26206 торгуется с доходностью 7.53%, а Минфин уже опубликовал ориентир 7.5-7.55%, сжалившись над рынком и предложив хотя бы минимальную премию.

- **Стройкредитбанк (-/Вз/-) размещает облигации на 2 млрд руб.** Банк решил разместить биржевые облигации 1-ой и 2-ой серии, каждая объемом 1 млрд руб. Срок обращения бумаг составляет 3 года, предусмотрена оферта через год. Индикативный диапазон по ставке составляет 9.9-10.4%, что соответствует доходности в 10.1-10.4%. Книга закрывается 27 июля, размещение запланировано на 28 июля.

Стройкредит – небольшой, быстро растущий московский банк, активы которого за 2010г. выросли на 36% с 13.1 млрд руб. до 17.9 млрд руб., а по итогам РСБУ отчетности 1 квартала 2011 г. достигли уже 20.1 млрд руб. (128-ое место среди российских банков). В 2010 г. в банке поменялись собственники (четыре физических лица, владеющих равными долями, при этом двое из них брат и сестра), а с ними и стратегия развития, предусматривающая теперь активное развитие сети в европейской части России и Сибири. Кредитный портфель на конец 2010 г. составлял 8.5 млрд руб или 47.4% от активов, разделенный в почти равных долях между розничными и корпоративными кредитами. Качество кредитного портфеля среднее, уровень просроченной задолженности составлял 8%. Кроме того, у банка сильные концентрации по крупным клиентам, как в активах, так и в пассивах.

Новые выпуски придут на замену Стройкредит-1 объемом 1 млрд руб., срок погашения которого наступит 1 августа. Год назад ставка по двум последним полугодовым периодам была установлена на уровне 9.5%. Предложение выглядит рыночно, на схожей дюрациии и доходностью около 10.2 держатся котировки неликвидных МойБанк-3,5. На наш взгляд премия за неликвидность и более слабые рыночные позиции банка в достаточной степени компенсируются двузначной доходностью по облигациям банка.

## 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.