



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

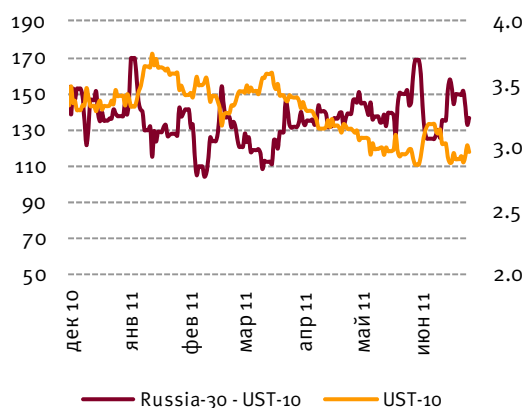
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.253%	о б.п.	
Нефть Brent	118.29	0.64	0.54%
Золото	1601.27	10.57	0.66%
EUR/USD	1.436	-0.006	-0.45%
RUB/Корзина	33.22	0.02	0.07%
MosPRIME O/N	3.78%	2.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	695.51	48.43	7.48%
Счета и депозиты в ЦБ	386.3	-77.49	-16.71%
RUSSIA CDS 5Y \$	143.391	-0.1 б.п.	
Rus-30 - UST-10	136.5	3.6 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Moody's снизило рейтинг Греции с Саа1 до Са.** Прогноз по рейтингам – развивающийся, что отражает пока неопределенную рыночную ценность ценных бумаг, которые инвесторы получают взамен.
- **ОТП Банк (-/Ва1/ВВ) размещает облигации объемом 5 млрд руб.** Нижняя граница соответствует справедливому уровню при оценке относительно NDF-кривой и предлагает небольшую премию в 10 б.п. при оценке относительно кривой рублевых свопов. Мы рекомендуем участвовать в размещении по нижней границе диапазона.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон нейтрально негативный.** Позитив, пришедший после принятия решения по Греции, играет главным образом в пользу евро, а на российский рынок почти не распространяется. К тому же сегодня Moody's снизило рейтинг Греции, и вскоре его примеру последуют остальные агентства. В США же за выходные новых сдвигов не произошло.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Рынок ОФЗ в пятницу немного подрос вдоль всей кривой, обороты были средними – 16.9 млрд руб. В секторе бумаг корпоративных эмитентов обороты были примерно такими же – 17.6 млрд руб. Большая часть оборотов пришлась на бумаги телекомов (3.7 млрд руб.) и банков (3.5 млрд руб.). Среди отдельных эмитентов выделялся РЖД, оборот по облигациям которого достиг 2.6 млрд руб.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Moody's снизило рейтинг Греции с Саа1 до Са.** Прогноз по рейтингам – развивающийся. Агентство не в восторге от планов ЕС по реструктуризации греческого долга, поскольку в результате их исполнения частные инвесторы понесут серьезные потери. Вероятность вынужденной замены ценных бумаг новыми и, соответственно, наступления выборочного дефолта, по мнению агентства, составляет практически 100%. Развивающийся прогноз отражает пока неопределенную рыночную ценность ценных бумаг, которые инвесторы получают взамен. По оценке IIF потери частных инвесторов, выраженные как разница между номинальной стоимостью новых бумаг и их реальной рыночной стоимостью, могут составить 20%.

- **ОТП Банк (-/Ва1/ВВ) размещает облигации объемом 5 млрд руб.** Срок обращения биржевых облигаций серии БО-01 составляет три года, оферта не предусмотрена. Индикативный диапазон по купонной ставке – 8.00-8.25%, что соответствует доходности в 8.16-8.42%. Книга закрывается 27 июля, размещение запланировано на 2 августа.

Этой весной ОТП Банк размещал дебютные трехлетние облигации серии 02 объемом 2.5 млрд руб. Размещение пользовалось огромным спросом, объем которого, по сообщениям организаторов, составил 16 млрд руб. Тогда книга закрылась по 8.25% при первоначальном диапазоне в 8.5-9.0%. Сейчас ОТП-2 торгуется с доходностью 7.89%. Спреды к кривым NDF и рублевым свопам составляют соответственно 261 б.п. и 207 б.п. Чуть выше по доходности стоят облигации серии БО-01 КЕБ(-/Ва3/ВВ-), обладающие более низкими кредитными рейтингами.

Индикативный диапазон по новому выпуску предлагает спред к NDF-кривой в 261-287 б.п. и спред к кривой рублевых свопов в 217-243 б.п. Таким образом, нижняя граница соответствует справедливому уровню при оценке относительно NDF-кривой и предлагает небольшую премию в 10 б.п. при оценке относительно кривой рублевых свопов. Мы рекомендуем участвовать в размещении по нижней границе 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.