

## СОДЕРЖАНИЕ

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

## Внутренний долговой рынок

## Первичный рынок

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

## Денежный рынок

## Рынок еврооблигаций

## ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

- Техносила выкупила по оферте дебютные облигации на 1.97 млрд. рублей.
- Группа НИТОЛ предложила выкупить облигации второго займа на 2.2 млрд. рублей по цене 99.5 % от номинала.
- Ориентир купона при размещении 5-го выпуска Банка Зенит объемом 5 млрд. рублей – 10.25 – 10.50 % годовых.
- Дальсвязь погасила 20 % номинала облигаций серии ДЗ на 300 млн. рублей.
- ТрансКредитБанк выступит агентом по оферте ПКФ «ДиПОС».
- На ММВБ в котировальном списке «В» началось обращение облигаций дебютной серии УК «Сенатор».
- 16 июня ЦБ РФ проведет аукцион по размещению ОБР 6-го выпуска в объеме 250 млрд. рублей.
- МТС планирует во второй половине июня разместить третий выпуск бондов на 10 млрд. рублей. Ориентир купона – 8.35 – 8.85 % годовых.
- ТГК-1 может разместить второй облигационный заем на 5 млрд. рублей в конце третьего квартала.
- 11 июня Минфин разместит на аукционе ОФЗ-АД довыпуска 46020 на 7 млрд. рублей и ОФЗ-ПД серии 26200 на 8 млрд. рублей.
- Аукцион по размещению ОФЗ-АД довыпуска 46022 на 11 млрд. рублей не состоялся.
- Ставка первого купона по облигациям ВТБ24 серии 03 определена в размере 8.18 % годовых.
- Минфин разместил на аукционе ОФЗ-ПД довыпуска 25062 на 5.989 млн. рублей. Средневзвешенная доходность 6.41 % годовых.
- Става первого купона по облигациям Татфондбанка четвертой серии составила 11.40 % годовых.

## Денежный рынок

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Курс ЦБ USD/RUR	23.8019	23.6968	23.6588	24.5462
Курс ЦБ EUR/RUR	36.7382	36.8699	36.8959	35.9332
Курс EUR/USD	1.5435	1.5559	1.5595	1.4639
Ставка Fed Funds	2.00	2.00	2.00	4.25
Ставка ЕЦБ	4.00	4.00	4.00	4.00

## Остатки на кор/сч ЦБ (млрд. рублей)

	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
По России	564.6	598.8	606.7	801.5
По Москве	390.2	433.6	439.6	576.5
Депозиты банков	383.8	336.4	70.0	270.3

## Межбанковский рынок и мировые индикаторы

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Mosprime 6m	6.67	6.73	7.20	6.74
Mibor - 1 день	4.18	4.15	7.19	4.16
Libor 6m USD	2.8913	2.8838	2.9650	4.5663
Индекс EMBI+	248	253	253	250
Индекс EMBI+ Rus	150	160	147	160

## Долговые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
10Y UST	3.97	3.90	3.85	4.03
Rus'30	5.47	5.53	5.36	5.60
Москва 39	6.62	6.62	6.54	6.52
Газпром А6	6.50	6.78	6.80	6.89
ОФЗ 46018	6.86	6.80	6.87	6.47

## Товарные и фондовые рынки

Показатель	Посл.	Пред.	Нач. мес.	Нач. года
Индекс Dow Jones	12409.21	12402.85	13058.20	13043.96
Индекс РТС	2353.49	2429.47	2122.50	2296.56
Brent Crude (ICE)	121.44	124.55	114.56	97.85
Light Sweet (NYMEX)	121.72	124.28	116.32	99.62
Gold	879.9	879.2	856.1	866.4

## Комментарий по рынку внутренних долгов

Значительных перемен в конъюнктуре рынка рублевых облигаций в среду не произошло. По сути, российские облигации продолжили консолидироваться на достигнутых ранее ценовых уровнях. Хорошая активность игроков прослеживалась в «энергетических» бумагах первого эшелона. По итогам сессии долги ФСК ЕЭС 02 и 04 серии подорожали на 10 б.п. и 20 б.п. соответственно. В то же время чуть хуже рынка оказалась 03 и 05 выпуски эмитента (-3 б.п. и -4 б.п. соответственно). После публикации отчетности Лукойла по стандарту US GAAP за I квартал 2008 г. котировки бумаг эмитента в сопровождении низких оборотов просели. Также скорректировался в цене 06 выпуск РЖД (-10 б.п.). На фоне благоприятных корпоративных новостей прослеживалось преобладание спроса над предложением в обязательствах Газпрома.

Торговая активность в секторе ОФЗ вчера продолжила оставаться довольно низкой. Общий объем торгов на вторичном рынке составил порядка 677.44 млн. рублей против 271.61 млн. рублей сессией ранее. Внимание участников рынка было сконцентрировано на аукционах по продаже ОФЗ 25062 с погашением в 2011 году и ОФЗ 46022 с погашением в 2036 году на сумму 6 млрд. и 11 млрд. рублей соответственно. В первом случае размещение прошло успешно. Было продано облигаций на общую сумму порядка 5.989 млрд. рублей по номиналу при объеме предложения в 6 млрд. рублей по номиналу и общем спросе в 15.768 млрд. рублей по номиналу. Как видно, спрос был довольно высоким, а потому МИНФИНу не пришлось идти на предоставление премии ко вторичному рынку. По итогам аукциона средневзвешенная цена составила 98.7856 % от номинала, что соответствует доходности 6.41 % годовых. При этом аукцион по продаже ОФЗ 46022 с погашением в 2036 году на сумму 11 млрд. рублей был признан несостоявшимся.

Касаясь же вторичного рынка, отметим, что единой динамики котировок здесь не прослеживалось. И по итогам торгов цены госбумаг изменились незначительно.

Конъюнктура денежно-кредитного рынке в среду продолжила оставаться благоприятной. Ставка MIACR по однодневным МБК составила значение равное 3.55 % годовых, снизившись на 15 б.п. по отношению к уровню предыдущего дня. Объемы средств, привлекаемые банками в рамках аукциона РЕПО с ЦБ РФ, были крайне незначительными. По итогам сессии кредитным организациям удалось занять около 2.90 млрд. рублей под ставку 6.53 % годовых. Днем ранее суммарный объем привлечения РЕПО составил порядка 6.27 млрд. рублей. Второй аукцион не состоялся в связи с отсутствием заявок.

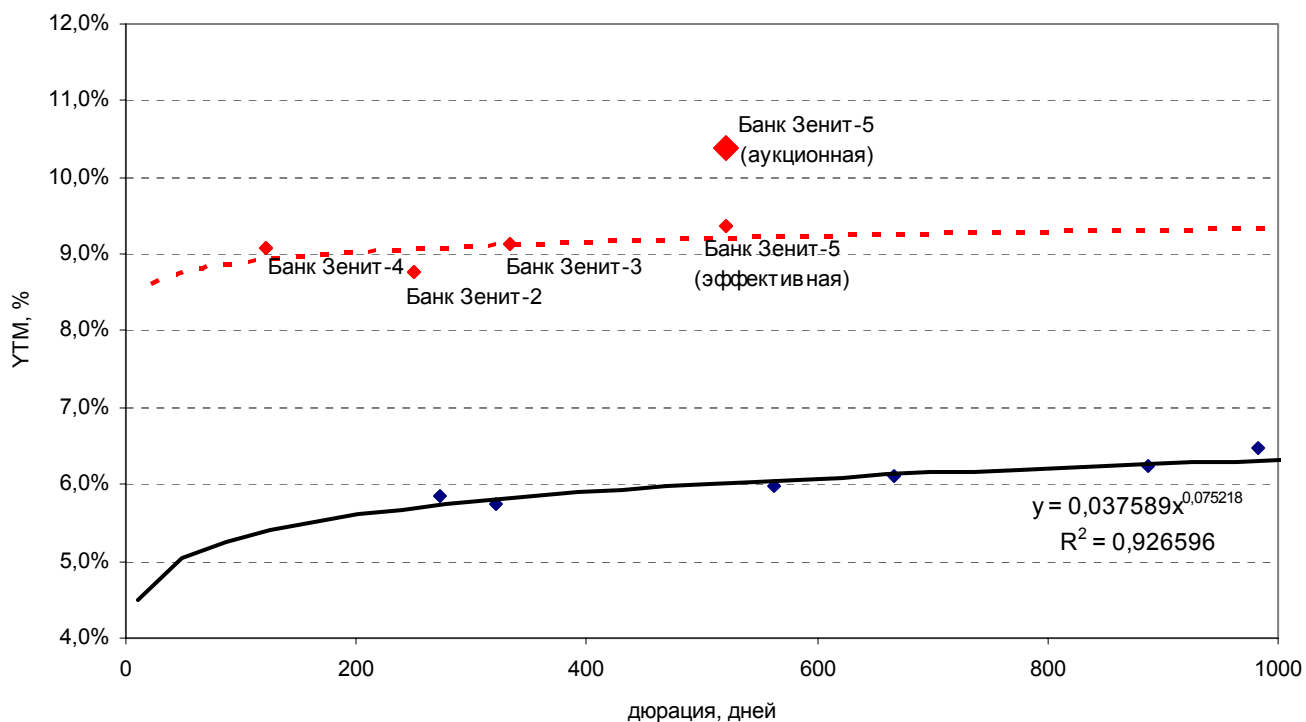
## Выпуски рублевых облигаций с наибольшим объемом сделок

Name	IssueSize	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue
Газпром, А4	5 000 000 000	10.02.2010	102,27	-0,05	102,27	102,35	6,88	133107589
Марта Финанс, 03	2 000 000 000	02.08.2011	80,00	0,00	78,00	80,00	325,91	130903801
АИЖК, А10	6 000 000 000	15.11.2018	94,61	-0,41	94,61	94,80	9,33	121764100
Медведь-Финанс, 01	750 000 000	01.09.2010	100,00	0,00	100,00	100,40	13,43	120009880
УРСА Банк, 07	5 000 000 000	19.07.2012	96,90	-0,10	96,80	96,90	10,78	113844042
ФСК ЕЭС, 03	7 000 000 000	12.12.2008	100,27	-0,03	100,16	100,26	6,67	69369165
Иркутская обл., 31006	3 800 000 000	22.11.2012	101,50	0,00	101,00	101,70	8,71	66787000
ФСК ЕЭС, 02	7 000 000 000	22.06.2010	102,20	0,10	102,05	102,15	7,20	51152200
Далур-Финанс, 01	520 000 000	05.02.2013	99,70	-0,30	99,70	100,00	13,79	51123200
Банк ЗЕНИТ, 04	3 000 000 000	06.04.2010	100,30	-0,15	100,30	100,34	9,09	50683700

Источник: QuoteTotal 2

## Первичный рынок

10 июня 2008 г. состоится размещение 05 облигационного выпуска Банка Зенит. Объем займа – 5 млрд. рублей. Предусмотрена полуторогодовая оферта.



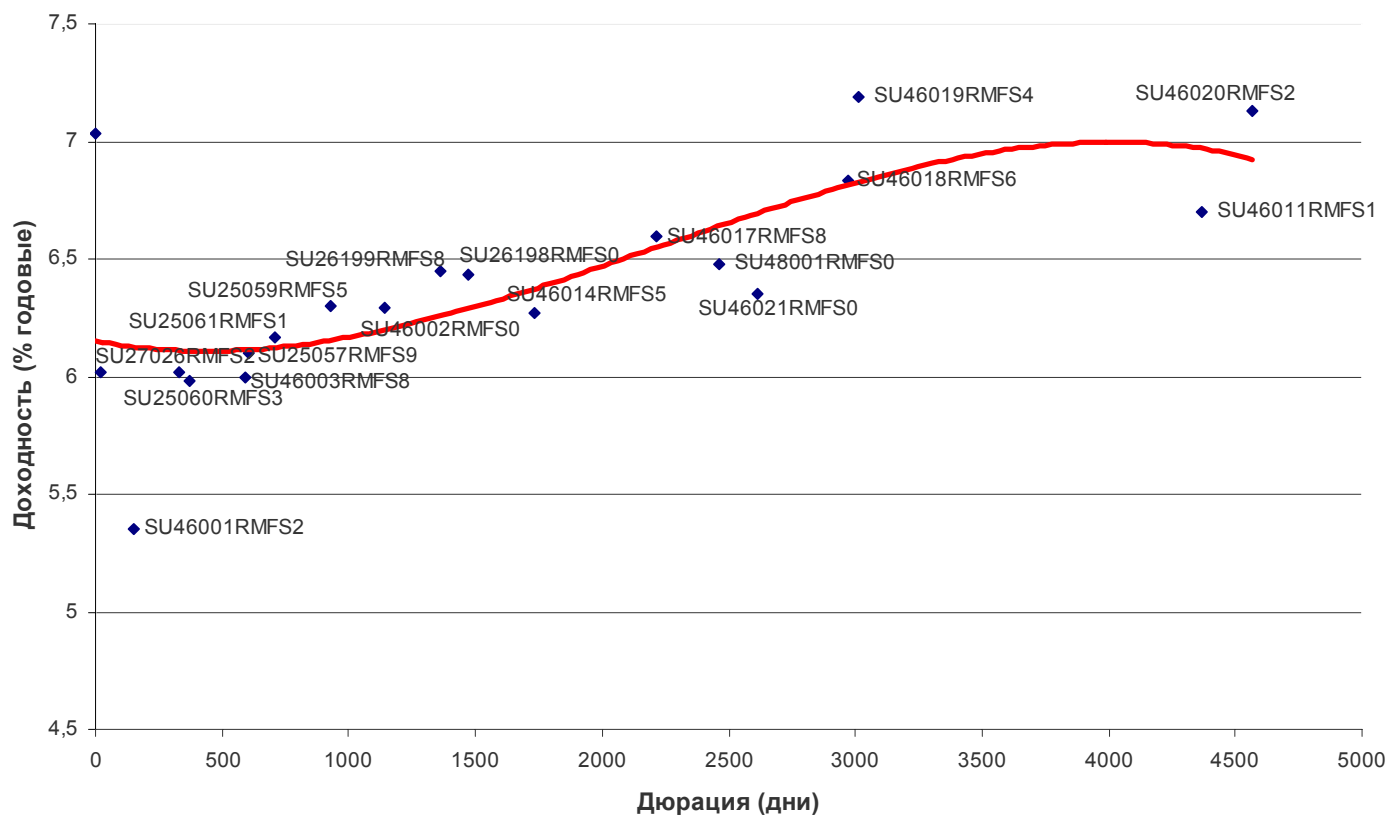
Облигации банка Зенит хорошо известны участникам рынка. Долги эмитента довольно ликвидны. А потому по нашим оценкам эффективная доходность нового займа должна составлять порядка 9.40 % годовых. В то же время с учетом в целом неблагоприятной конъюнктуры в банковском сегменте рынка, а также из-за котировального листа (все облигации банка Зенит обращаются в А1, 05 выпуск после размещения попадет в котировальный лист – «Внесписочные облигации»), размещение обязательств Банка может пройти с доходностью 10.13 – 10.63 % годовых к оферте. Таким образом, премия к вторичному рынку может составить 75 – 125 б.п. Ставка купона – 9.89 – 10.37 % годовых.

## Итоги торгов государственными рублевыми облигациями

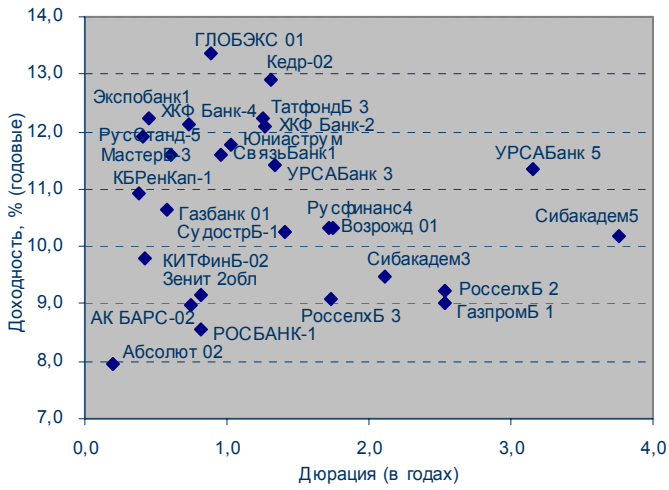
Name	MatDate	Last	Change, %	Bid	Ask	YieldTM	DayValue	Deals
ОФЗ-46001	10.09.2008	101,60	0,08	101,53	101,70	4,03	12700000	1
ОФЗ-25060	29.04.2009	100,00	-0,15	100,00	100,15	5,92	3000000	2
ОФЗ-25057	20.01.2010	102,40	0,00	102,40	102,55	5,97	5130240	2
ОФЗ-25061	05.05.2010	99,95	0,25	99,70	99,85	5,96	1994	2
ОФЗ-46003	14.07.2010	106,50	-0,56	106,50	106,51	5,78	25560	1
ОФЗ-25059	19.01.2011	100,00	0,00	99,95	100,00	6,24	419252280	19
ОФЗ-25062	04.05.2011	99,10	0,51	99,00	99,15	6,28	6057341098	42
ОФЗ-26199	11.07.2012	99,77	0,57	99,00	99,73	6,31	1996	2
ОФЗ-26200	17.07.2013	98,55	-0,02	98,20	98,55	6,59	9856965	3
ОФЗ-46017	03.08.2016	104,20	0,00	103,50	104,20	6,49	11847484	10
ОФЗ-46021	08.08.2018	97,15	-1,57	97,00	97,53	6,70	9715970	2
ОФЗ-48001	31.10.2018	106,89	0,00	106,89	106,89	6,16	2138	2
ОФЗ-46018	24.11.2021	106,30	-0,47	106,30	106,99	6,86	8631249	6
ОФЗ-46012	05.09.2029	69,25	0,12	69,20	69,27	7,25	2631500	17
ОФЗ-46020	06.02.2036	97,40	-0,09	97,40	97,49	7,24	53573375	20

Источник: QuoteTotal 2

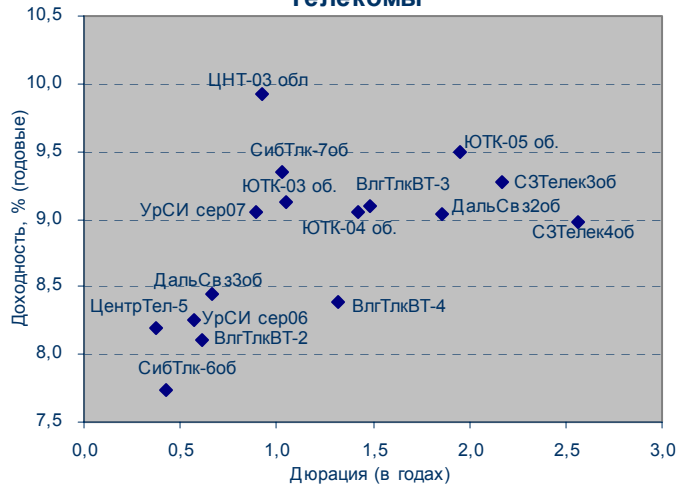
## Кривая доходности ОФЗ-ГКО



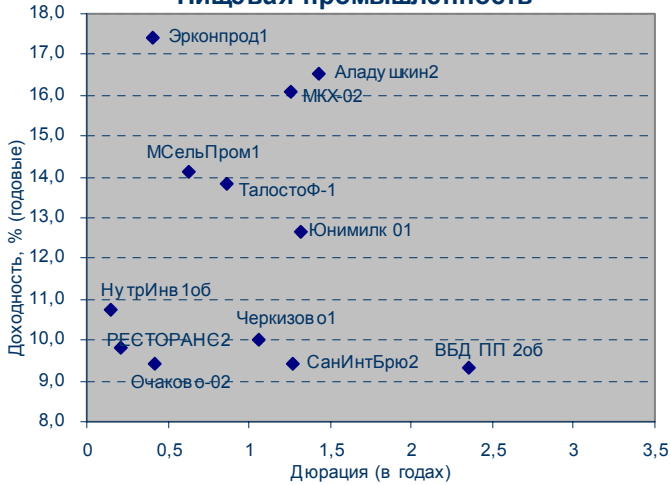
### Банки



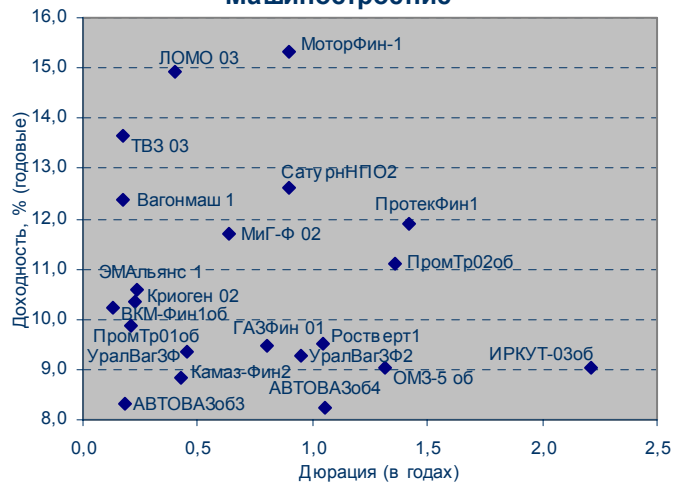
### Телекомы



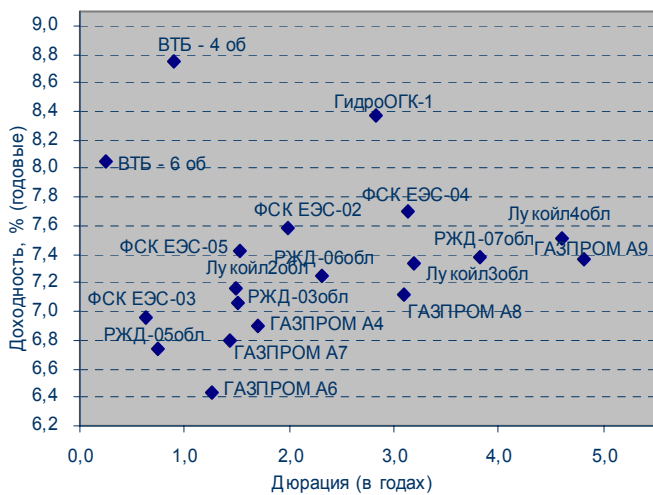
### Пищевая промышленность



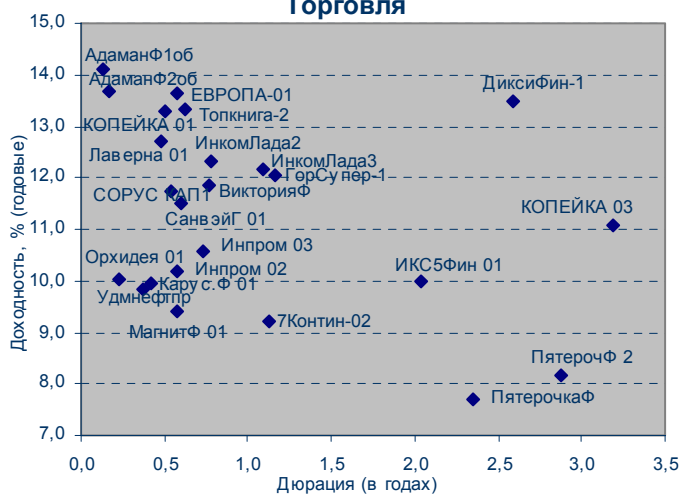
### Машиностроение



### Фишки

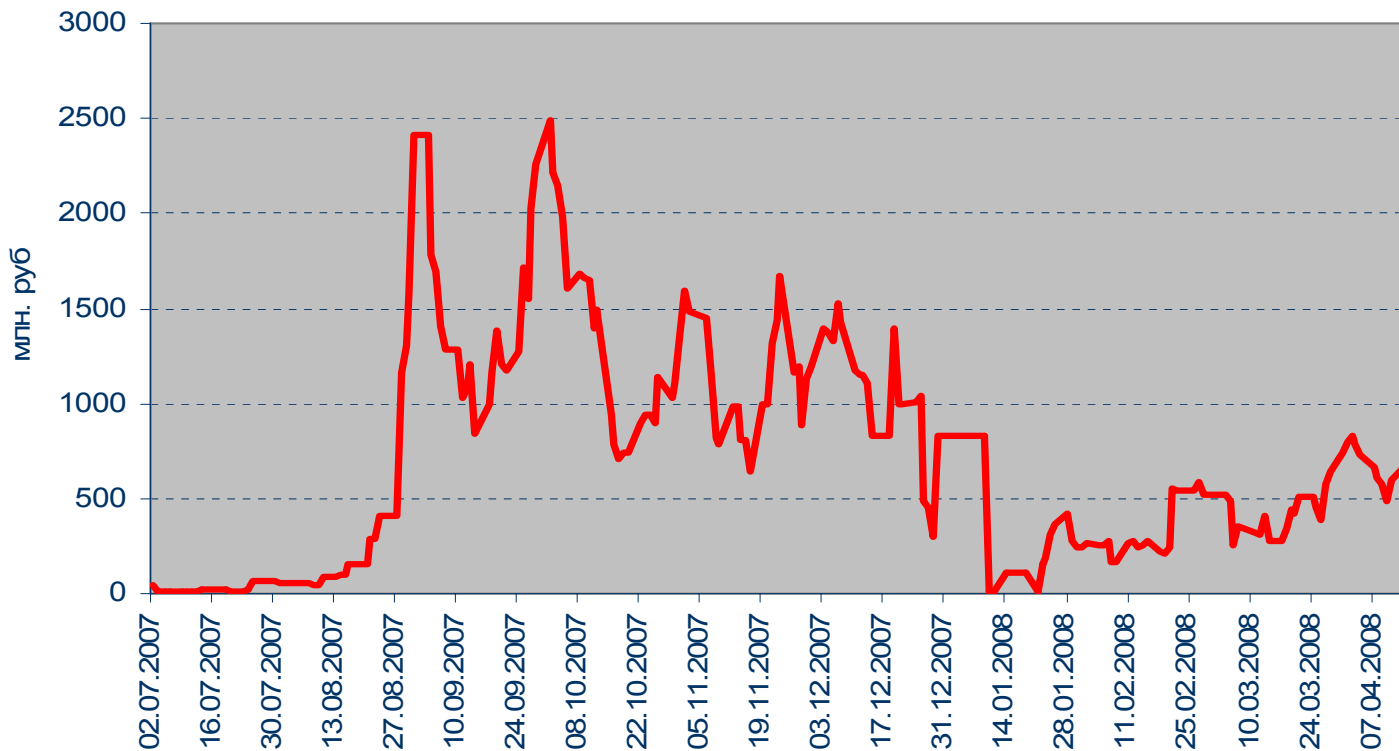


### Торговля

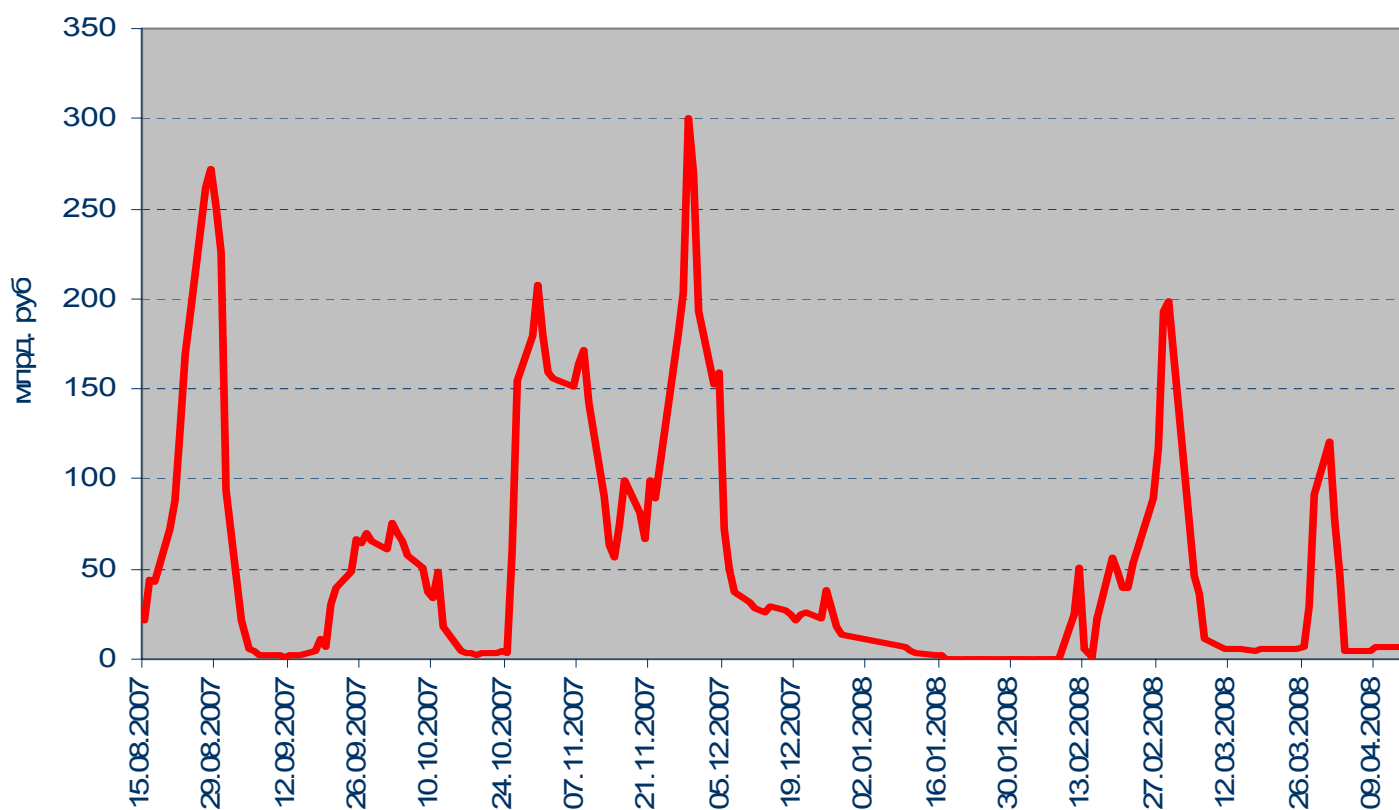


## Денежный рынок

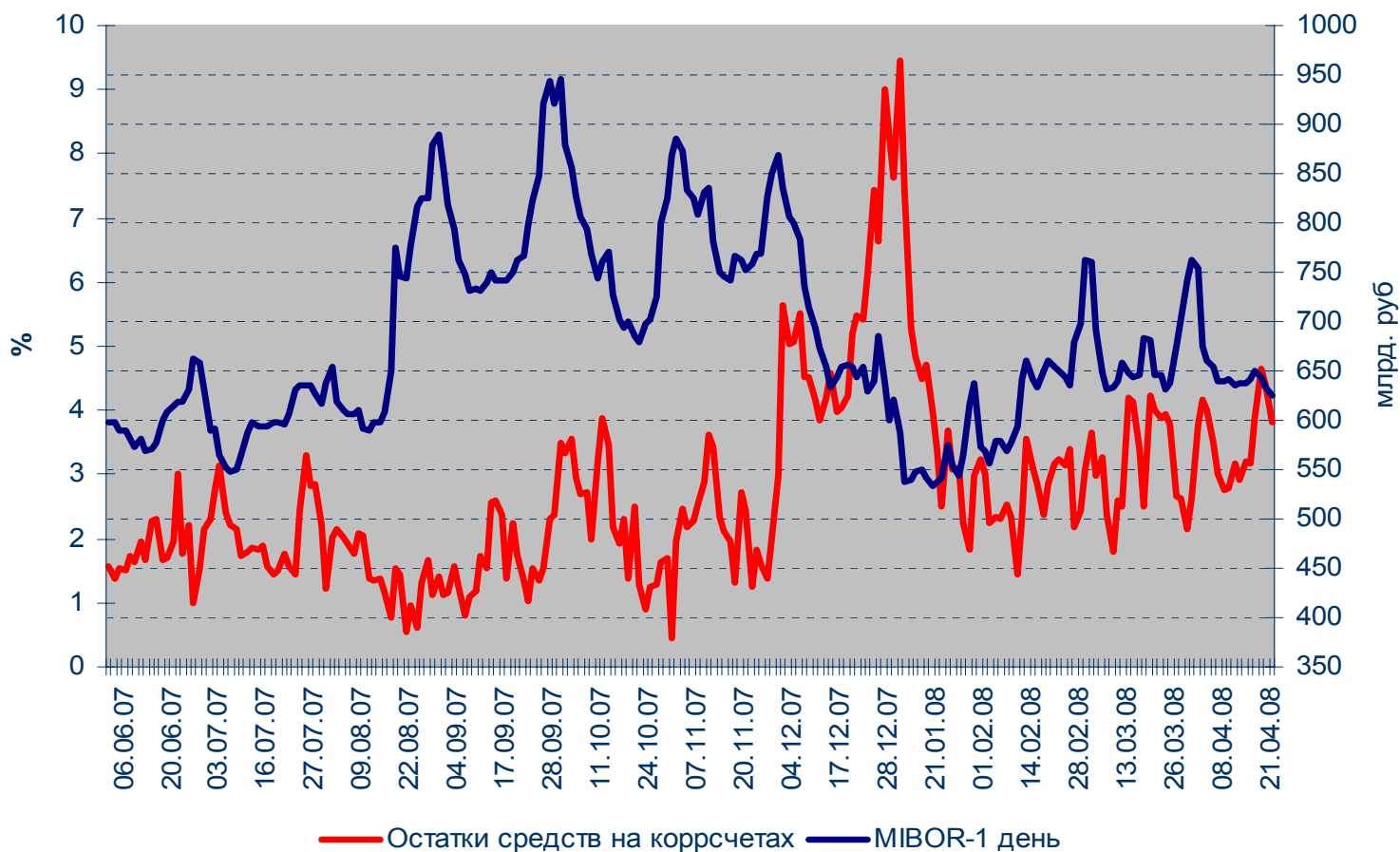
**Задолженность кредитных организаций по ломбардным кредитам на начало операционного дня**



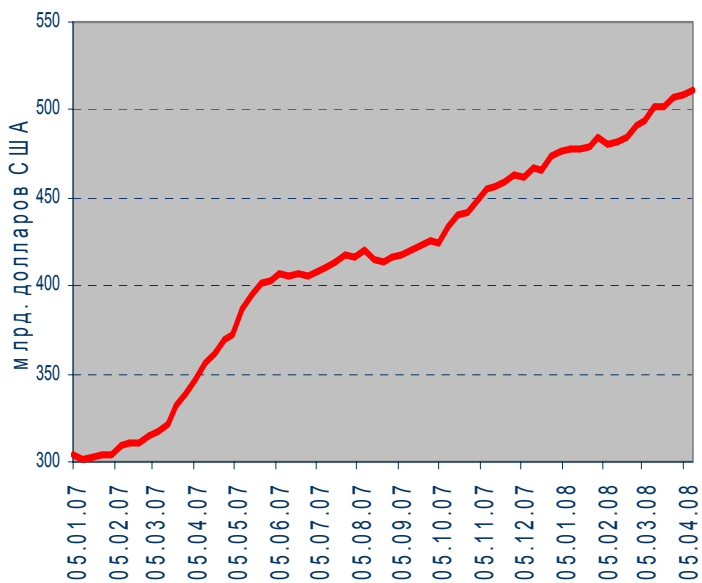
**Итоги аукционов прямого РЕПО**



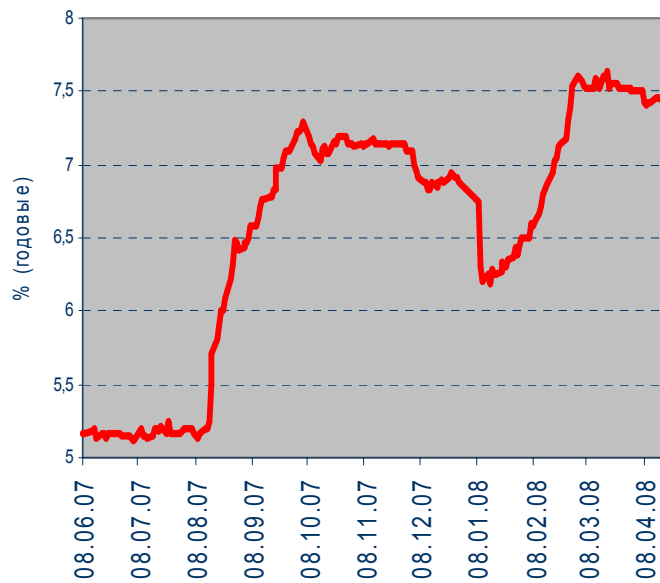
### Остатки средств на коррсчетах банков (Россия) и MIBOR



### Золото-валютные резервы РФ

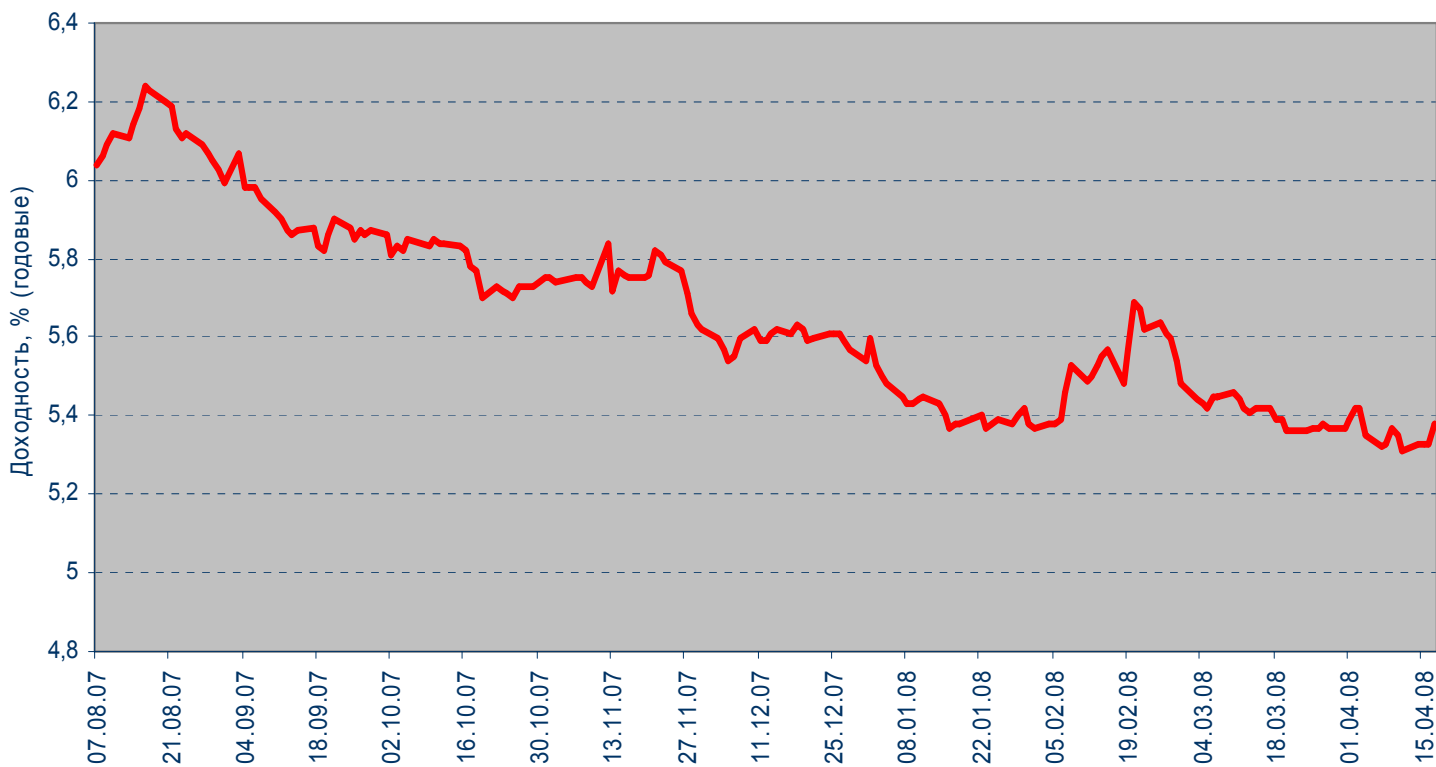


### MOSPRIME 6M

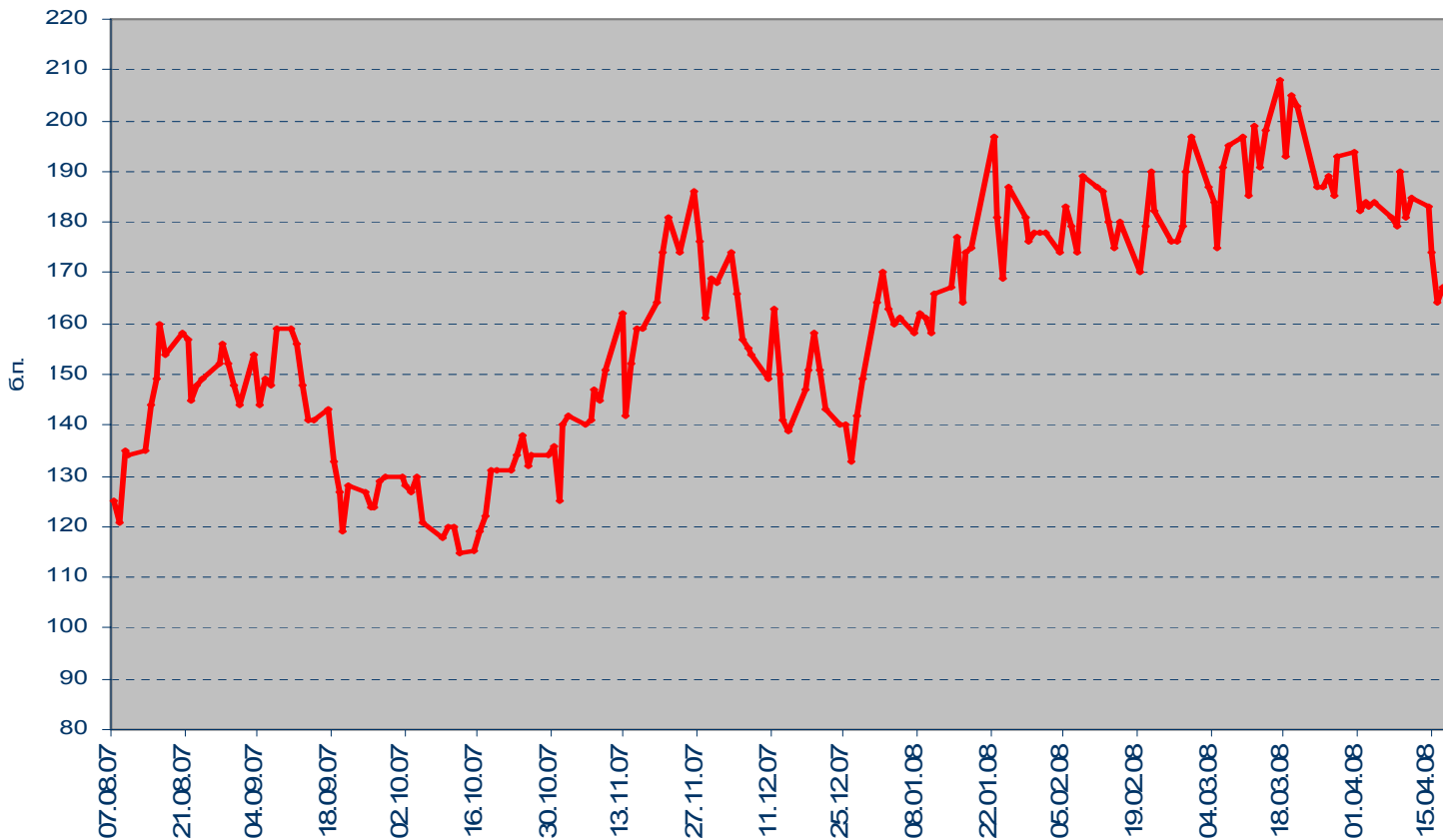


# Рынок еврооблигаций

Динамика Россия, 2030



Спрэд Россия 30 и US Treasures 10



## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО АКБ «Связь-Банк»

125375, г. Москва, ул. Щепкина, д. 40, стр.1

Тел.: +7(495) 228-36-42

E-mail: [IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

### Руководство

Автухов Михаил 228-38-01

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

Бахшиян Шаген 228-36-42

[IB@sviaz-bank.ru](mailto:IB@sviaz-bank.ru)

### Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Менлиаманова Мирана 228-36-42 (30-23)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сухина Юлия 228-36-42 (30-24)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Кривоногова Юлия 228-36-42 (31-99)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

Сумин Андрей 228-36-42 (31-07)

[emission@sviaz-bank.ru](mailto:emission@sviaz-bank.ru)

### Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Дергачев Дмитрий 228-38-01 (30-48)

[sales@sviaz-bank.ru](mailto:sales@sviaz-bank.ru)

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

Виноградова Анна 228-38-06 (31-02)

[broker@sviaz-bank.ru](mailto:broker@sviaz-bank.ru)

### Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)

[research@sviaz-bank.ru](mailto:research@sviaz-bank.ru)

### Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)

Тарасов Олег 980-05-61 (30-96)

[CR@sviaz-bank.ru](mailto:CR@sviaz-bank.ru)