

**МДМ-БАНК (BB-/Ba2/BV): НОВЫЙ ВЫПУСК – НОВЫЙ РЕЙТИНГ****✓ S&P повысило рейтинг МДМ Банка до BB-.**

В пятницу 9 декабря агентство повысило рейтинг Банка на одну ступень. Основным фактором изменения рейтинга стал пересмотр методологии присвоения рейтинга банкам и улучшение взгляда на российские финансовые институты в целом. Агентство отметило улучшающееся положение банка на рынке, высокую диверсификацию кредитного портфеля, а также улучшение показателей прибыльности за счет снижения стоимости фондирования и повышения операционной эффективности. Интересно, что повышение рейтингов российских банков происходит на фоне увеличения рисков в европейском банковском секторе. Видимо в текущих условиях на первый план у S&P при оценке банков выходит бюджетная стабильность стран. При этом более значимым в текущих макроэкономических условиях становится устойчивость структуры балансов банков и увеличение их эффективности. В то же время рост кредитного портфеля банков может представляться опасным для сохранения процентной маржи, вследствие продолжающегося роста ставок фондирования.

✓ В среду 14 декабря закрывается книга МДМ БО-4.

Заявленный маркетинговый диапазон ставки купона 9-9,5% по новому выпуску объемом 5 млрд. руб. и офертой один год предлагает доходность 9,20-9,73%. Учитывая состоявшееся размещение выпуска Альфа-банка (BB-/Ba1/BV+) под купон 9,25% с 1,5 годовой офертой, более короткую дюрацию предлагаемого выпуска и на одну ступень меньший рейтинг МДМ Банка бумага может вызвать интерес у управляющих портфелями ликвидности. По сопоставлению риск/доходность выпуск представляется самым интересным среди бумаг аналогичных по кредитному рейтингу и дюрации: выпуски Зенита, банка Петрокоммерц, банка Санкт-Петербург торгуются с доходностью на уровне 8,7% годовых.

✓ Навес неразмещенных выпусков невелик.

Запланированными к размещению среди банковских выпусков в этом году (из объявленных) остаются 4 выпуска: Юникредит-Банк, МДМ-Банк, МСП Банк (бывший Российский банк развития) и Газпромбанк общим объемом 25 млрд. руб. Совокупный объем размещений облигаций, намеченных на последние недели декабря, составляет 40 млрд. руб., из которых большая часть приходится на организации с госучастием.

**Основные
параметры выпуска****Объем эмиссии**

5 млрд. руб.

Оферта

1 год

Индикативный купон

9,0-9,5%

Индикативная доходность

9,20-9,73%

Срок обращения

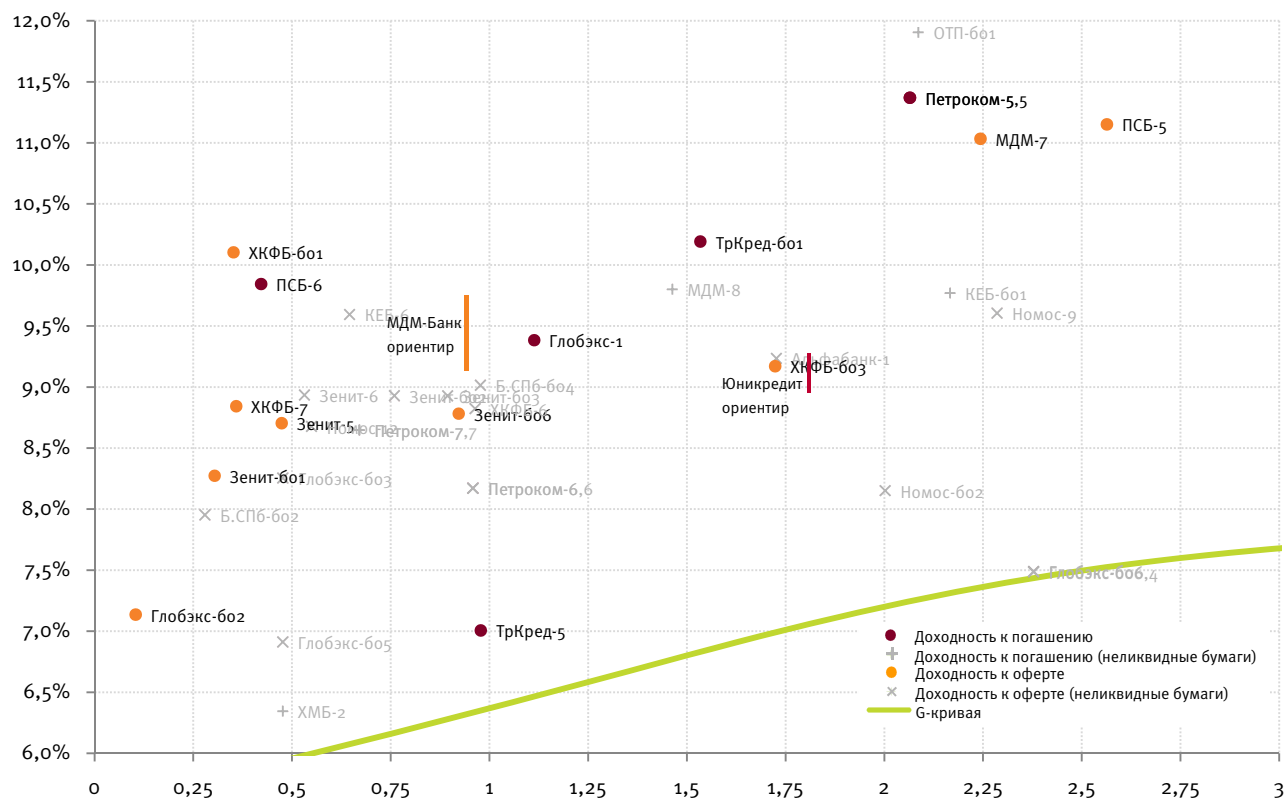
3 года

Ключевые показатели**I пол. 2011г. Млрд. руб.**

Активы	348.5
Собственный капитал	65.9
Валовый кредитный портфель	257.7
Счета клиентов	195.4
ROAE	6.5%
NPLs	13.2%
NIM	5.4%



Карта рынка





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 Великодный

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

Георгий Дяденко

dyadenko@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

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@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, опубликовывать, 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.