

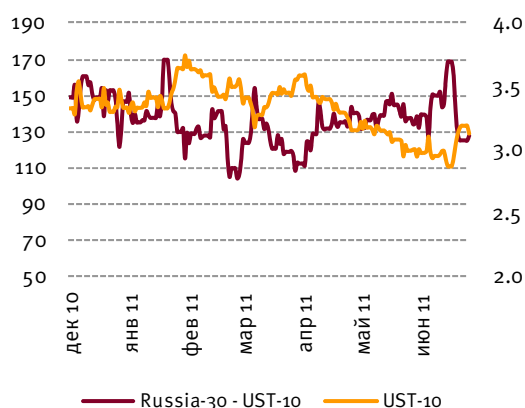


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.246%	о б.п.	
Нефть Brent	113.53	2.3	2.07%
Золото	1515.65	18.58	1.24%
EUR/USD	1.4429	-0.011	-0.76%
RUB/Корзина	33.45	-0.02	-0.06%
MosPRIME O/N	3.81%	1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	699.4	22.83	3.37%
Счета и депозиты в ЦБ	676.38	60.56	9.83%
RUSSIA CDS 5Y \$	140.665	0.3 б.п.	
Rus-30 - UST-10	127.6	2.7 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин сегодня предложит 30 млрд руб. ОФЗ-26204..** Министерство продолжает продавливать вторичный рынок, но вряд ли сможет разместить существенно больше половины предложенных 7-летних бумаг. (стр. 2).
- **Положительные сигналы в статистике.** В июне отмечен первый с начала года чистый приток капитала, инфляция за месяц составила лишь 0.2% - минимум за полтора года (стр. 2).
- **Moody's снизило рейтинг Португалии на четыре ступени до «мусорного уровня».** Рейтинг снижен с Baa1 до Ba2, за Moody's могут вскоре последовать S&P и Fitch. (стр.2)
- **Fitch подтвердил рейтинг Банка Москвы (-/Ba1/BBB-).** Агенство основывает свое решение на последних данных о планах спасении банка. (стр.3)

РЫНКИ

- **Внешний фон нейтральный.** Рейтинг Португалии снижен ниже инвестиционного уровня, но ажиотажа это на рынках не вызвало. Как, наверно, не вызовет и повышение ключевых ставок ЕЦБ завтра. На российских рынках сегодня определяющим станет размещение ОФЗ.

РЫНКИ

- **Активность немного выше средней.** Обороты в секторе госбумаг составил 20.5 млрд руб. с незначительными движениями бумаг по всей длине кривой. Почти 6 млрд руб. пришлось на обороты продававшихся вчера 25072, 25068 и 26205. В корпоративном секторе обороты были несколько выше средних и составили 24.9 млрд руб из которых 7.7 млрд руб. пришлось на облигации банков. Среди отдельных эмитентов выделялись обороты по облигациям ВЭБ-а (2.8 млрд руб.) и Зенит банка (2.5 млрд руб.).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Минфин сегодня предложит 30 млрд руб. ОФЗ-26204.** Озвученный вчера ориентир доходности размещения составил 7.75-7.80%, тогда как средневзвешенная доходность по итогам дня - 7.82%, снизившись на 4 б.п. Минфин решил вновь продать вторичный рынок, предложив доходность чуть ниже. Неделей ранее такая практика оказалась лишь отчасти успешной: из 50 млрд руб. предложенных 6-летних 26206 было размещено чуть менее 30 млрд руб., а само размещение прошло по верхней границе. По 26204 будет предлагаться лишь 30 млрд руб., но срок бумаги на год больше. Ожидаемый нами спрос на бумагу - в пределах 15-20 млрд руб.
- **Положительные сигналы в статистике.** ЦБ вчера опубликовал экономическую статистику за 2-ой квартал, согласно которой, по сравнению с 1-ым кварталом 2011 года, отток капитала сократился с 21.3 млрд долл. до 9.9 млрд долл. В результате, по итогам полугодия чистый отток составил 31.2 млрд долл., тогда как отток за весь 2010 г. - 34 млрд долл. Вместе с тем первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев месяц назад озвучивал прогноз чистого оттока капитала на весь 2011 г. в 30-35 млрд долл., т.е. согласно прогнозу чистый отток капитала во втором полугодии должен оказаться близким к нулю. Наблюдая за результатами первого полугодия в это трудно поверить, однако, стоит отметить, что в последние месяцы чистый отток капитала снижается: порядка 7.8 млрд долл. в апреле, 5 млрд долл. в мае, а в июне, впервые в этом году, отток сменился чистым притоком капитала в 2.9 млрд долл.

Несмотря на отток капитала, сальдо счета текущих операций за первой полугодие 2011 года оказалось даже выше аналогичного показателя годом ранее – 57.6 млрд долл. против 52.1 млрд долл. Причиной чему, конечно, послужили взлетевшие цены на нефть.

Приятным оказалось замедление инфляции: ранее ЦБ ожидал, что инфляция по итогам июня составит 0.4%, однако вчера Росстат сообщил о 0.2%, что является самым низким показателем за последние полтора года. В мае инфляция составила 0.5%.

- **Moody's снизило рейтинг Португалии на четыре ступени до «мусорного уровня».** Рейтинг снижен с Baa1 до Ba2, прогноз негативный. Снижение рейтинга агентство обосновывает двумя предпосылками. Во-первых, по мнению агентства, растет риск того, что Португалии потребуется второй раунд помощи до того, как она сможет выйти на рынки

капитала, более того, частному сектору также придется участвовать в предоставлении помощи. Во-вторых, Moody's считает, что Португалия не справится с задачами снижения дефицита стабилизации долга, возложенных ЕС и ВМФ.

Moody's стало пока единственным агентством понизившим рейтинг Португалии до этого уровня, однако, сам факт снижения сразу на четыре ступени сам по себе не несет дополнительной негативной нагрузки, поскольку до снижения рейтинг от Moody's был на две ступени выше долгосрочных рейтингов от S&P и Fitch (BBB-).

Снижение рейтинга практически никак не отразилось на рынках. Риски Португалии уже учтены, при чем снижение явно завышенного рейтинга давно стояло на повестке дня. Возможно в скором времени за Moody's последуют и два других агентства.

- **Fitch подтвердил рейтинг Банка Москвы (-/Ba1/BBB-).** В отличие от Moody's, снизившего неделю назад рейтинг банка на две ступени с Baa2 до Ba1, Fitch вывело рейтинг из под наблюдения и подтвердила его на уровне BBB- со стабильным прогнозом. Разница в рейтинговых действиях объясняется озвученными планами санации, недоступными на тот момент для Moody's. По мнению агентства подтверждение рейтинга отражает одобрение мер поддержки банка со стороны ВТБ и правительства. Кроме того, агентство считает, что предстоящее увеличение доли ВТБ до 75% повысит готовность ВТБ оказать помощь Банку Москвы.

Вместе с тем, индивидуальный рейтинг Банка Москвы снижен с D до F, что отражает его крайне слабое состояние без учета предстоящей помощи.

Агентство также сообщает, что рейтинги ВТБ не затронуты решениями по Банку Москвы. Fitch отмечает, что рейтинги ВТБ продолжают подкрепляться потенциальной поддержкой со стороны правительства, а рекапитализация банка, в связи с консолидацией Банка Москвы, вероятно, не потребует.

ИСТОРИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ

	Рекомендация	Дата рекомендации	Цель УТМ	Снятие рекомендации	Причина снятия
Акрон-03	Покупать	12/8/2010	7%	26/10/2010	Достижение цели
Атомэнергпром-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

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

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.