



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

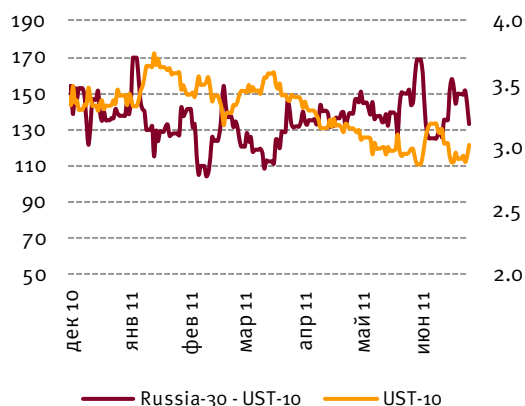
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.253%	о б.п.	
Нефть Brent	117.65	-0.3	-0.25%
Золото	1590.7	-9.8	-0.61%
EUR/USD	1.4425	0.021	1.48%
RUB/Корзина	33.20	-0.09	-0.28%
MosPRIME O/N	3.76%	-1.0 б.п.	
Остатки на корр. сч.	632.36	-55.34	-8.05%
Счета и депозиты в ЦБ	486.29	-2.39	-0.49%
RUSSIA CDS 5Y \$	143.526	-5.8 б.п.	
Rus-30 - UST-10	132.9	-10.6 б.п.	

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Лидеры стран Еврозоны пришли к единому плану по спасению Греции.** Объем помощи составит 109 млрд евро, частным инвесторам придется «добровольно» согласиться на реструктуризацию долга. Фактически евросоюз признал выборочный дефолт по долгу Греции, но готов предоставить гарантии в случае необходимости.
- **Синергия (- / - / В) продолжает демонстрировать уверенный рост операционных показателей.** Выпуск Синергии БО-1 привлекателен среди бумаг эмитентов данной рейтинговой категории. Мы видим справедливый потенциал дальнейшего снижения доходности в пределах 25-50 б.п.

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



РЫНКИ

- **Внешний фон умеренно положительный.** Саммит евросоюза вчера разродился решением проблем греческого долга, по крайней мере на ближайшее будущее. На фоне этого основные площадки в плюсе, растут и цены на нефть, которые поддерживаются также решением Международного Энергетического Агентства не предоставлять нефть из стратегических запасов. Впрочем нервность на рынке сохраняется, и до России всплеск небольшого позитива может прийти уже существенно ослабленным.

ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



РЫНКИ

- **Активность на рынке средняя.** Обороты на рынке госбумаг вернулись на свои привычные уровни и составили 16.7 млрд руб. Цены скорее падали вдоль всей кривой, но движения были несущественными. Оборот по облигациям корпоративных эмитентов составил 18.8 млрд руб. На этот раз лидерами по оборотам стали металлургический сектор (3.8 млрд) и банковский сектор (3.2 млрд).

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Лидеры стран Еврозоны пришли к единому плану по спасению Греции.** Президент Франции Николя Саркози вчера заявил, что по результатам экстренного саммита было принято решение облегчить условия помощи Греции, Ирландии и Португалии. В то же время частным инвесторам придется добровольно поменять греческие облигации на более длинные и с более низкими процентными ставками. Поскольку рейтинговые агентства грозились считать такое решение выборочным дефолтом, то европейские страны будут также готовы поддержать греческие банки кредитными гарантиями, если таковые потребуются. Фактически речь идет о создании Европейского Валютного Фонда на базе существующего фонда EFSF, он сможет выдавать отдельным странам предупредительные кредиты, чтобы они не были полностью отрезаны от рынков капитала, если процентные ставки по новому долгу резко вырастут.

Сумма второго раунда помощи Греции насчитывает 109 млрд евро в дополнение уже предоставленных 110 млрд евро в прошлом году. Кредиты на спасение экономик всех трех стран будут удлинены до 15 лет вместо 7.5, а процентные ставки снижены с 4.5-5.8% до 3.5%. Предоставленная помощь позволит Греции сократить уровень долга на 12% от ВВП, но поскольку на сегодняшний момент он составляет все 150%, то эффективность этой помощи неочевидна и долгосрочные риски сохраняются.

- **Синергия (- / - / В) продолжает демонстрировать уверенный рост операционных показателей.** Во 2-м квартале 2011 года Синергия увеличила отгрузку алкогольной продукции на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 3,1 млн. декалитров.

Компания продолжает демонстрировать уверенный рост операционных показателей, увеличив рыночную долю по объему продукции за прошедшие полгода с 10% до 14%. Это произошло благодаря потере конкурентами своих позиций, а также усилению дистрибуции продукции. В ближайшие два года Синергия планирует занять пятую часть алкогольного рынка.

Кредитное качество Синергии является устойчивым. Исходя из последней опубликованной отчетности по МСФО за 2010 г. показатель «Чистый долг/EBITDA» не превышал значения 1.2х. Комментарии руководства также дают повод рассчитывать на дальнейший рост операционных показателей. В своем недавнем интервью председатель совета директоров и совладелец Синергии, Александр Мечетин заявил, что компания планирует ежегодно увеличивать выручку минимум на 15%, при

этом сохраняя маржу EBITDA на уровне не менее 20%.

Мы считаем обращающийся выпуск Синергии БО-1 привлекательным среди бумаг эмитентов данной рейтинговой категории с точки зрения «Риск/Доходность» и видим справедливым потенциал дальнейшего снижения доходности в пределах 25-50 б.п.

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

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.